

# En 3 Minutos

## AÚN SIN ACUERDO PARA GRECIA

**RESUMEN DE MERCADO**

**MAYORES ALZAS EN EL DÍA**

Gfinbur O	3.79%
Funo 11	2.53%
Gfnorte O	2.39%
Fragua B	2.04%
Asur B	1.93%

**MAYORES BAJAS EN EL DÍA**

Qc CPO	-3.69%
Sare B	-3.42%
Bolsa A	-2.79%
Gfamsa A	-2.21%
Ienova *	-2.06%

**MOV. POR EMISORA AYER**

Emisoras	%
Alzas	52 46.0%
Bajas	54 47.8%
S/Cambio	7 6.2%

**CDS Ayer Var. 1d**

México	131.44	2.11%
Brasil	263.75	2.88%
Rusia	337.87	2.11%
Corea	51.33	2.54%

**INDICES ASIA Var. 1d**

Nikkei	20,236	0.63%
Hangsen	26,250	1.09%

**SEÑALES ET IPYC**

SeñalAct	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	44,433	46,475

**SEÑALES ET BX+60**

SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	124.91	119.31

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,054	0.77%	0.78%	4.42%	5.42%
IPyC Dls.	2,871	0.55%	-1.18%	-1.88%	-12.77%
BX+ 60	122.14	-0.03%	-1.30%	-2.94%	-6.65%
BX+ 60 Dls.	7.78	-0.25%	-3.22%	-8.80%	-22.76%
Dow Jones	17,620	0.13%	-2.17%	-1.14%	4.71%
S&P	2,063	0.27%	-2.10%	0.20%	5.25%
Nasdaq	4,987	0.57%	-1.64%	5.30%	13.13%
Bovespa	53,081	0.13%	0.61%	6.15%	-0.16%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,175	0.95%	0.95%	4.37%	5.34%
IPyC (9m)	45,090	0.70%	-0.62%	3.79%	4.85%
Oro	1,172.40	-0.56%	-1.46%	-0.99%	-11.73%
Plata	15.69	-0.03%	-6.05%	0.58%	-25.64%
Cobre	5,785.00	0.00%	-3.75%	-8.88%	-16.95%
Petróleo(WTI)	58.99	1.13%	-2.17%	10.74%	-44.04%
Gas natural	2.83	0.71%	6.93%	-2.22%	-36.76%
Trigo	615.75	5.53%	29.09%	4.41%	6.62%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

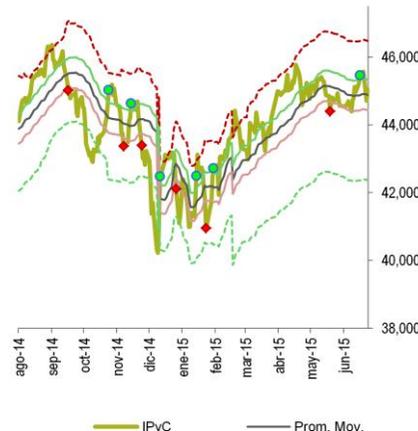
**BOLSA**

**HACE UNAS HORAS**

Los mercados accionarios en EUA cerraron al alza, recuperándose parcialmente de las fuertes caídas registradas el lunes pasado (la peor baja del año para los principales indicadores). Esto ocurrió a pesar de que la crisis de Grecia continúa generando un alto grado de incertidumbre en los mercados ante la falta de acuerdo con sus acreedores. De último minuto, el gobierno de Grecia presentó una propuesta de un programa de rescate a dos años para cubrir sus necesidades de financiamiento y la reestructuración de su deuda, no obstante, la propuesta fue rechazada. A pesar de las alzas de hoy, el índice S&P500 cerró el trimestre con una caída de 0.2%, rompiendo una racha de 9 trimestres consecutivos de ganancias. Por su parte, los mercados en Europa extendieron las bajas, destacando la baja en la bolsa de Alemania que cerró el trimestre con una caída de 8.5%, su peor desempeño desde 2011. En México, el IPyC cerró al alza aunque mostró un comportamiento volátil dominado por el nerviosismo ante la crisis en Grecia. El mercado pudo recuperarse a mitad de sesión debido a las alzas de las emisoras de mayor peso en el índice como: América Móvil (1.1%), Gfnorte (2.4%) y Televisa (1.5%).

**EN LAS PRÓXIMAS HORAS**

De nueva cuenta se espera que los mercados estén atentos al desarrollo de las negociaciones entre Grecia y sus acreedores-Además, los inversionistas estarán atentos a la publicación de indicadores de empleo, venta de vehículos, inventarios de petróleo y pondrán especial atención al dato mensual de manufactura en EUA.



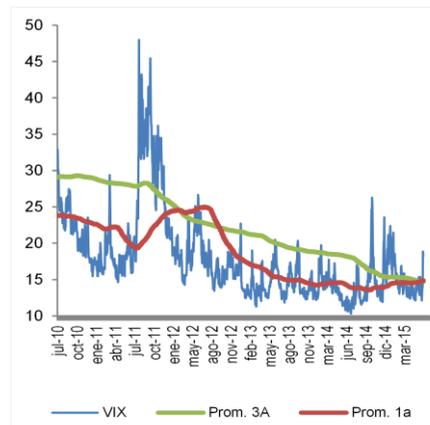
**ECONOMÍA**

**HACE UNAS HORAS**

Los ministros de la eurozona rechazaron la propuesta de Alexis Tsipras en torno a la reestructuración de su deuda, por lo que mañana se reunirán nuevamente, se espera que las condiciones hacia Grecia sean más estrictas en caso de acordar una negociación. S&P bajó la calificación crediticia de Grecia de CCC a CCC-, dada la probabilidad de que el país heleno salga de la zona euro. El día de hoy cumple la fecha límite para el programa nuclear de Irán. Sin embargo, las autoridades aplazaron la fecha hasta el 9 de julio para concluir una mejor decisión. Este programa será importante para la producción de petróleo, ya que si lo permiten, este año habrá una mayor sobreoferta de lo esperado con mayores caídas en el precio del petróleo. En EUA se conoció la confianza del consumidor de la Conference Board, la cual alcanzó 101.4 puntos en junio (anterior revisa a la baja: 94.6). En México, la SHCP presentará la estructura programática del presupuesto federal 2016 a la cámara de diputados; mientras que las cifras se harán públicas en septiembre.

**EN LAS PRÓXIMAS HORAS**

En EUA se dará a conocer la creación de empleo privado, el consenso espera que éste registre un incremento de 218 mil nóminas en junio. También en EUA, se publicará el ISM de manufactura, mismo que se espera crezca a 53.1 puntos. En México se conocerán las remesas para el mes de mayo, se espera, éstas tengan un crecimiento a \$2271.0 millones de dólares.



**ESTIMADOS ECONÓMICOS**

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.10%	2.82%
T de Cambio	14.75	14.80
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	2.74%	3.25%
IPyC		46,500
Var% IPyC		3.21%

**TIPO DE CAMBIO**

	\$	Var%
Actual	15.6950	
Ayer	15.6615	0.21%
En el Mes	15.3890	1.99%
En el Año	14.7475	6.42%
12 Meses	12.9865	20.86%

**VALUACIÓN IPyC y BX+60**

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.52		19.29	
Prom. 5 a	9.61	9.5%	13.88	39.0%
Max. 5 a	10.92	-3.7%	20.71	-6.9%
Min. 5 a	7.82	34.4%	7.60	153.7%

**Otros Múltiplos**

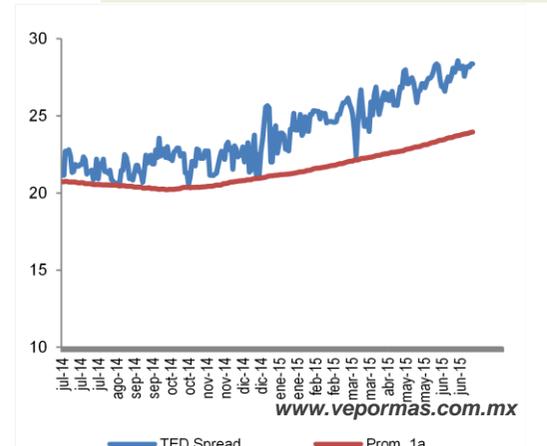
	IPyC	BX+60
P/U	29.59	28.74
P/VL	3.28	2.45
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	22.35	
P/U S&P	18.21	

**OTROS INDICADORES**

	Actual	vs. Prom1a
Vix	28.37	18.60%
TED Spread	127.00	9.20%

**Nivel Lectura**

Miedo-Ambición	11	Miedo Extremo
----------------	----	---------------





REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Gabriel Treviño Castillo Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://www.vepormas.com.mx), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

### Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp





## GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

### DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com.mx">tehrenberg@vepormas.com.mx</a>
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com.mx">msuarez@vepormas.com.mx</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com.mx">arabell@vepormas.com.mx</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com.mx">fgutierrez@vepormas.com.mx</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com.mx">eespinosa@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com.mx">ligonzalez@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>

### ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:gtrevino@vepormas.com.mx">gtrevino@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>

### ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:ivelascoo@vepormas.com.mx">ivelascoo@vepormas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com.mx">mpdiaz@vepormas.com.mx</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com.mx">mpramirez@vepormas.com.mx</a>

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@vepormas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>