

# En 3 Minutos

## ACUERDO EN GRECIA

**RESUMEN DE MERCADO**

**MAYORES ALZAS EN EL DÍA**

Mfrisco A-1	4.15%
Sare B	3.42%
Rassini A	2.18%
Tlevisa CPO	1.84%
Alsea *	1.25%

**MAYORES BAJAS EN EL DÍA**

Axtel CPO	-3.19%
Pe&Oles *	-2.16%
Aeromex *	-1.92%
Gfamsa A	-1.79%
Chdraui B	-1.77%

**MOV. POR EMISORA AYER**

Emisoras	%
Alzas	55 47.0%
Bajas	55 47.0%
S/Cambio	7 6.0%

**CDS Ayer Var. 1d**

México	128.52	-3.18%
Brasil	256.75	-2.65%
Rusia	327.90	-3.18%
Corea	52.17	-4.05%

**INDICES ASIA Var. 1d**

Nikkei	20,090	1.57%
Hangsen	25,224	1.30%

**SEÑALES ET IPYC**

SeñalAct	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	44,431	46,473

**SEÑALES ET BX+60**

Señal	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Aler.Cpa.	124.38	

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,990	0.17%	-0.14%	4.28%	3.47%
IPyC Dls.	2,862	0.18%	-0.30%	-2.17%	-14.50%
BX+ 60	123.92	-0.19%	1.46%	-1.52%	-5.89%
BX+ 60 Dls.	7.88	-0.17%	1.31%	-7.61%	-22.23%
Dow Jones	17,978	1.22%	2.03%	0.87%	6.10%
S&P	2,100	1.11%	1.77%	1.98%	6.71%
Nasdaq	5,072	1.48%	1.70%	7.08%	14.86%
Bovespa	53,129	1.02%	0.09%	6.24%	-3.02%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,001	0.08%	-0.39%	3.96%	2.81%
IPyC (9m)	45,228	0.66%	0.31%	4.10%	2.79%
Oro	1,156.80	-0.09%	-1.28%	-2.31%	-13.60%
Plata	15.45	-0.23%	-0.87%	-0.99%	-28.16%
Cobre	5,586.00	0.00%	-2.97%	-12.02%	-22.17%
Petróleo(WTI)	52.23	-0.97%	-12.17%	-1.95%	-48.13%
Gas natural	2.87	3.50%	1.24%	-0.76%	-30.87%
Trigo	575.75	-0.04%	-6.50%	-2.37%	9.46%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

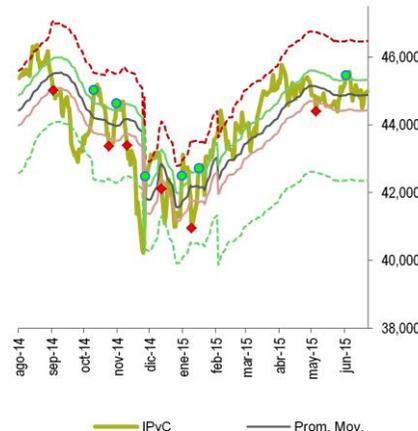
**BOLSA**

**HACE UNAS HORAS**

Los mercados accionarios de EUA iniciaron la semana con alzas, extendiendo su racha positiva por tercera ocasión consecutiva. Esto obedeció al anuncio de un nuevo acuerdo de financiamiento por hasta 86 billones de euros para Grecia. Lo anterior se logró tras un fin de semana en donde las negociaciones mostraron altibajos. Este será el tercer rescate que se le otorga al país helénico. Cabe mencionar que Grecia aún tiene que presentar reformas dentro de las siguientes 48 horas en su gobierno. Una vez que se ha logrado un acuerdo, distintos estrategas han señalado que pondrán ahora su atención a datos económicos clave que se publicarán durante la semana con el objetivo de encontrar pistas sobre cuándo la Reserva Federal podría empezar a subir las tasas de interés. En el mercado accionario mexicano, el IPyC terminó con un ligero avance para terminar en 44,990 puntos, a pesar de estar operando la mayor parte de la jornada por encima de los 45,000 unidades. En la operación, el principal indicador fue influenciado por el alza en emisoras como Tlevisa, AMX y Cemex, lo que compensó una baja en los títulos de Femsa, Walmex y Bimbo. En notas corporativas, Fitch Ratings (FITCH) bajó la calificación de Largo Plazo en Escala Nacional a las emisiones de Certificados Bursátiles de Herdez.

**EN LAS PRÓXIMAS HORAS**

Los inversionistas estarán atentos a la publicación de indicadores de consumo en EUA. Entre las empresas importantes de EUA que publicarán sus resultados trimestrales destacan: Wells Fargo, Johnson y Johnson y JP Morgan Chase.



**ECONOMÍA**

**HACE UNAS HORAS**

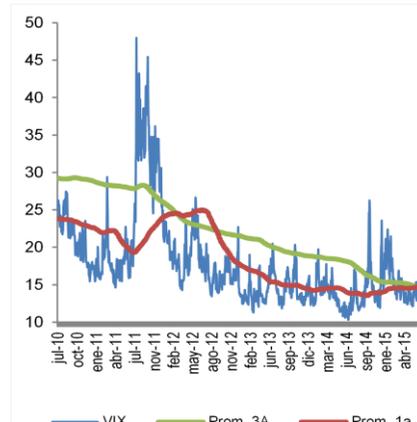
Después del acuerdo del Eurogrupo el día de ayer referente a la situación griega, se está a la espera de la aprobación por parte del Parlamento de medidas contractivas y del establecimiento de un fondo fiduciario que garantiza el pago de la deuda helena en un plazo de tres años. Dichas reformas deben ser aprobadas a más tardar el miércoles próximo. El control de capitales podrá continuar por lo menos dos días más.

En las negociaciones sobre el programa nuclear de Irán, no se logró ningún acuerdo. Se dio a conocer que su discusión podría continuar por lo menos 60 días más. En China se conocieron los datos comerciales de junio. Las exportaciones crecieron 2.8%; mientras que las importaciones disminuyeron 6.1% respecto al mismo periodo del año previo. El resultado ubicó a la balanza comercial con un superávit de 46.5 mil millones de dólares, menor al mes anterior.

En EUA se dio a conocer el presupuesto mensual de junio, el cual se situó en 51.8 mil millones de dólares vs. 50.5 de lo esperado por el consenso.

**EN LAS PRÓXIMAS HORAS**

Estaremos atentos a la publicación del PIB de China para el 2T15, que podrá ser de 6.8% de acuerdo al consenso. En EUA se conocerán las ventas minoristas de junio, las cuales podrán presentar un crecimiento mensual de 0.3% respecto del mes anterior. A tasa anual, el crecimiento podría ubicarse en 1.89%, lo que significa un consumo aletargado en la primera economía del mundo. En México no se esperan indicadores.



**ESTIMADOS ECONÓMICOS**

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.10%	2.82%
T de Cambio	14.75	Bajo Revisión
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	2.74%	3.25%
IPyC		46,500
Var% IPyC		3.36%

**TIPO DE CAMBIO**

	\$	Var%
Actual	15.7195	
Ayer	15.7225	-0.02%
En el Mes	15.6950	0.16%
En el Año	14.7475	6.59%
12 Meses	12.9900	21.01%

**VALUACIÓN IPyC y BX+60**

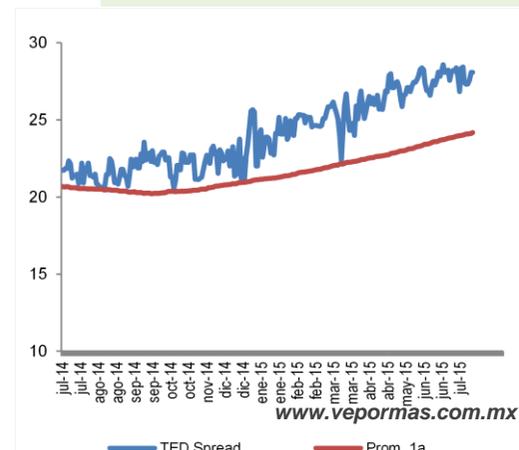
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.53		18.41	
Prom. 5 a	9.63	9.3%	13.95	32.0%
Max. 5 a	10.92	-3.7%	20.71	-11.1%
Min. 5 a	7.82	34.5%	7.60	142.3%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.78	29.38
P/VL	3.28	2.48
Inverso P/U	3.4%	3.4%
P/U MSCI Latam	22.14	
P/U S&P	18.51	

**OTROS INDICADORES**

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.07	-6.28%
TED Spread	28.07	16.30%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	22	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:ivelasco@vepormas.com.mx">ivelasco@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

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">glesdesma@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>