

# En 3 Minutos

## VOLATILIDAD POR GRECIA

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Sare B	5.88%
Gfinbur O	2.69%
Kimber A	2.40%
Chdraui B	2.37%
Pe&Oles *	1.81%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Fragua B	-4.00%
Gfamsa A	-2.88%
Ich B	-2.68%
Simec B	-2.63%
Fiho 12	-2.11%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	49 41.9%
Bajas	59 50.4%
S/Cambio	9 7.7%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	126.46	0.00%
Brasil	254.13	0.32%
Rusia	327.25	0.00%
Corea	52.33	0.88%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,463	0.38%
Hangsen	25,056	-0.26%

#### SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	44,462	46,506

#### SEÑALES ET BX+60

Señal	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Aler.Cpa.	124.46	

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,107	-0.07%	0.12%	4.55%	2.61%
IPyC Dls.	2,860	-0.69%	-0.38%	-2.26%	-15.73%
BX+ 60	124.33	-0.03%	1.80%	-1.20%	-5.90%
BX+ 60 Dls.	7.88	-0.66%	1.29%	-7.63%	-22.71%
Dow Jones	18,050	-0.02%	2.44%	1.27%	5.80%
S&P	2,107	-0.07%	2.15%	2.36%	6.80%
Nasdaq	5,099	-0.12%	2.25%	7.66%	15.46%
Bovespa	52,883	-0.67%	-0.37%	5.75%	-5.52%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,130	-0.12%	-0.10%	4.26%	1.72%
IPyC (9m)	45,438	-1.16%	0.77%	4.59%	2.55%
Oro	1,148.40	-0.44%	-2.00%	-3.01%	-11.34%
Plata	15.07	-1.60%	-3.28%	-3.39%	-27.34%
Cobre	5,556.00	0.00%	-3.50%	-12.49%	-22.03%
Petróleo(WTI)	51.53	-2.85%	-13.35%	-3.27%	-48.56%
Gas natural	2.92	2.82%	3.11%	1.07%	-28.64%
Trigo	566.75	-0.74%	-7.96%	-3.90%	5.39%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA terminan con su racha de alzas cerrando a la baja. Esto ante el nerviosismo que continúa presentando Grecia con su desacuerdo dentro de la votación en el parlamento sobre la aprobación de las reformas económicas acordadas con la eurozona que condicionan su tercer rescate financiero. Durante la sesión, la FED habló sobre la situación económica y reafirmó la posibilidad de un incremento de tasas en este año. En la parte corporativa Netflix realizó un Split accionario de 7 a 1. Tras el cierre la compañía reportó sus cifras al 2T15 con una pérdida neta menor a lo esperado.

El mercado accionario mexicano cierra su jornada a la baja, después de mostrar una alta volatilidad al finalizar el discurso de la FED. En la parte corporativa AC reportó resultados mixtos al 2T15 en donde el Ebitda superó las expectativas del consenso.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El día de mañana se espera que reporten las siguientes empresas: Citigroup, Goldman Sachs, Google, Schlumberger, Advanced Micro, Philip Morris, UnitedHealth, Blackstone, Charles Schwab, KeyCorp, Sherwin-Williams, Taiwan Semiconductor, Domino's Pizza, Mattel.

### ECONOMÍA

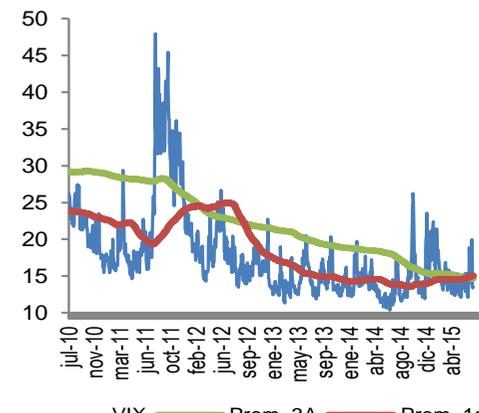
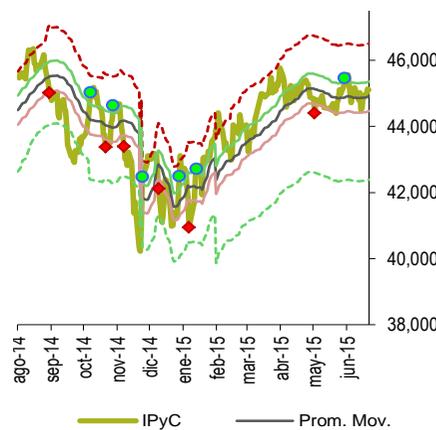
#### HACE UNAS HORAS

El día de hoy se está a la espera de que el Parlamento griego apruebe las reformas acordadas el lunes, a cambio de un tercer programa de rescate. Por lo anterior, el control de capitales continuará por lo menos una semana más. Adicionalmente, se dio a conocer que la Comisión Europea propuso un préstamo por 7 mil millones de euros, para ser utilizado en caso de que el Parlamento vote por no aceptar el acuerdo. Se publicó el PIB de China para el 2T15, que se ubicó en 7.0% (anterior: 7.0%, consenso: 6.9%). Aunque el dato se ubicó por encima del consenso. La presidenta de la Fed, Janet Yellen, sostuvo el testimonio semestral ante el panel de finanzas de la Cámara de Representantes, en donde concluyó que sería apropiada un alza en la tasa de referencias este año. Además, en EUA se conoció la producción industrial de junio, la cual creció 0.3%. El resultado estuvo por encima del 0.2% estimado por el consenso y mayor al 0.2% de mayo. También, se publicó el Beige Book, en donde se mantuvo un tono ligeramente más optimista que al reporte anterior.

Se conocieron los resultados de la primera fase de la Ronda 1 en México, en donde sólo dos de 14 bloques se licitaron. La empresa ganadora es Sierra Oil&Gas, empresa mexicana.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El Banco Central Europeo dará a conocer el comunicado de política monetaria, en donde esperamos que mantenga la tasa en 0.05% y la compra de activos por 60mde. En EUA, Janet Yellen dará el Testimonio Semestral ante el Senado, donde esperamos que reitere lo de hoy. En México, el INEGI publicará el ENIGH de 2014.



### 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		3.09%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.7740	
Ayer	15.6750	0.63%
En el Mes	15.6950	0.50%
En el Año	14.7475	6.96%
12 Meses	12.9550	21.76%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

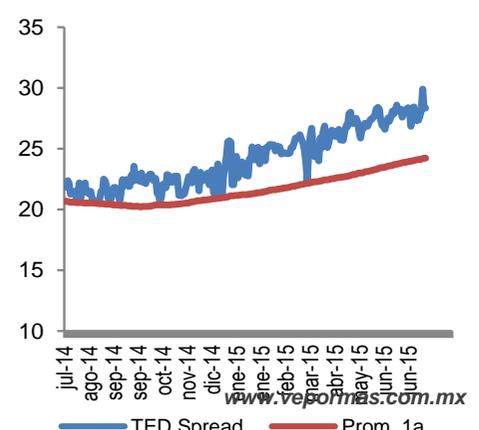
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.56		18.46	
Prom. 5 a	9.63	9.7%	13.96	32.2%
Max. 5 a	10.92	-3.3%	20.71	-10.8%
Min. 5 a	7.82	35.0%	7.60	142.9%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.89	29.50
P/VL	3.30	2.49
Inverso P/U	3.3%	3.4%
P/U MSCI Latam	22.90	
P/U S&P	18.57	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.44	-10.47%
TED Spread	28.34	17.18%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	26	Miedo



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.

<b>DIRECCIÓN</b>			
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>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
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>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
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>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
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>