

En 3 Minutos

CONTINÚAN LOS BUENOS REPORTES DE RESULTADOS

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ohlmex *	10.97%
Bachoco B	2.98%
Oma B	2.44%
Gap B	1.80%
Fiho 12	1.70%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Pe&Oles *	-2.01%
Lab B	-1.74%
Cultiba B	-1.72%
Mfrisco A-1	-1.61%
Alpek A	-1.52%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	57 49.6%
Bajas	49 42.6%
S/Cambio	9 7.8%

CDS Ayer Var. 1d

CDS	Ayer	Var. 1d
México	128.41	-1.30%
Brasil	258.46	-0.80%
Rusia	318.00	-1.30%
Corea	51.67	-3.42%

INDICES ASIA Var. 1d

Índice	Valor	Var. 1d
Nikkei	20,651	0.25%
Hangsen	25,415	1.00%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	44,493	46,538

SEÑALES ET BX+60

Señal	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	122.09	126.75

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,325	-0.04%	0.60%	5.05%	3.20%
IPyC Dls.	2,849	-0.67%	-0.76%	-2.62%	-15.88%
BX+ 60	125.37	0.19%	2.65%	-0.37%	-4.63%
BX+ 60 Dls.	7.88	-0.44%	1.26%	-7.65%	-22.25%
Dow Jones	18,086	-0.19%	2.65%	1.48%	6.54%
S&P	2,127	0.11%	3.08%	3.29%	8.61%
Nasdaq	5,210	0.91%	4.48%	10.01%	19.40%
Bovespa	52,341	-1.37%	-1.39%	4.67%	-5.92%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,404	-0.09%	0.51%	4.90%	2.72%
IPyC (9m)	45,598	-0.46%	1.13%	4.96%	2.34%
Oro	1,132.70	-0.98%	-3.34%	-4.34%	-14.14%
Plata	14.85	-0.89%	-4.69%	-4.80%	-29.90%
Cobre	5,549.75	0.00%	-3.60%	-12.59%	-21.58%
Petróleo(WTI)	50.83	-0.16%	-14.53%	-4.58%	-50.91%
Gas natural	2.88	1.02%	1.80%	-0.21%	-27.31%
Trigo	554.00	-1.47%	-10.03%	-6.06%	0.59%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA cierran la sesión con resultados mixtos en donde el Nasdaq registró un nuevo nivel máximo histórico por segundo día consecutivo, en total 8 en lo que va del año. Los mercados continúan siendo impulsados por los buenos resultados corporativos trimestrales, destacando a Google quien reportó por encima de los estimados provocando una alza en el valor de su acción del 16%. También es importante mencionar que la situación en Grecia y en los mercados Chinos aunque continuarán causando ruido entre de los inversionistas, se está observando una menor influencia en la operación de los mercados de EUA. En la parte corporativa los resultados publicados el día de hoy fueron en su mayoría positivos.

El mercado accionario mexicano cierra la jornada con pérdidas desligándose de la tendencia en EUA, debido principalmente a la baja de AMX quien tiene un peso en el IPyC de 16%. Lo anterior, como reacción al reporte 2T15 de la emisora a pesar de haber resultado en línea respecto de los estimados de consenso (mayor detalle ver *BURSATRIS 2T15: AMX: Reporte en Línea 17/07/2015*).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El lunes se espera que reporten las siguientes empresas: Morgan Stanley, IBM, Hasbro y Halliburton. Por parte de México: la emisora Mexichem también dará a conocer sus resultados.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En EUA, se publicó el dato de inicios y permisos de casas para junio. El primer indicador creció 9.8% respecto al mes anterior, por arriba de lo esperado por el consenso de 6.7% y sustancialmente mayor al crecimiento del mes previo (-10.2% con cifras revisadas). El segundo indicador creció 7.4% frente al mes anterior, por arriba de lo estimado por el consenso que esperaba un crecimiento negativo (-8.0%). Se conoció la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para julio. Ésta se ubicó en 93.3 puntos, luego de presentar 96.1 puntos el mes previo y fue inferior al consenso. También en EUA, se publicó la inflación al consumidor de junio, la cual creció 0.3% a tasa mensual y 0.1% a tasa anual. La inflación subyacente creció 1.8% respecto al mismo mes del año previo y 0.2% a tasa mensual. El Vicepresidente de la Reserva Federal, Stanley Fischer, habló en Washington sobre los retos que se podría enfrentar el banco central. Además Fischer señaló que "ha llegado el momento de subir la tasa de referencia".

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Esta semana será la semana del silencio de los integrantes del Comité Federal de Mercado Abierto, en donde no podrán emitir comentarios, previo a la reunión del 29 de julio. Esta semana en México lo más relevante será la publicación del IGAE de mayo (estimado: 1.0% vs. previo: 2.1%) y se conocerá la inflación de la primera quincena de julio, la cual podría marcar un avance quincenal de 0.13% y 2.87% anual. Finalmente, Markit Economics publicará los índices PMI de manufactura de la Eurozona, Alemania, EUA y China para el mes de julio.

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		2.59%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.9100	
Ayer	15.8100	0.63%
En el Mes	15.6950	1.37%
En el Año	14.7475	7.88%
12 Meses	12.9695	22.67%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

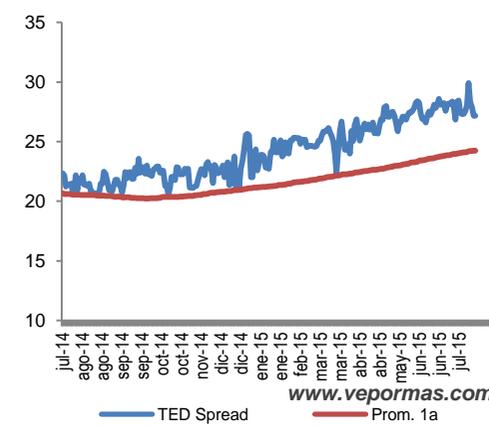
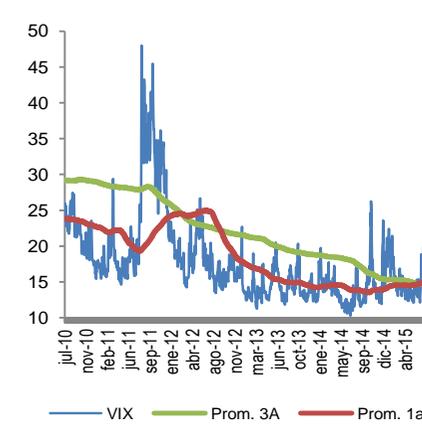
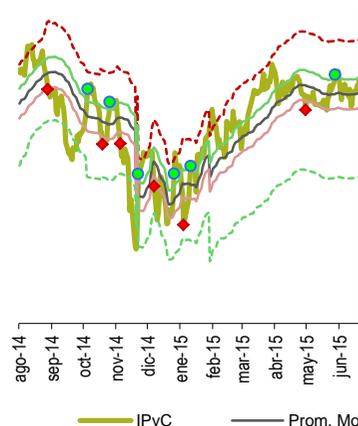
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.86		18.04	
Prom. 5 a	9.63	12.7%	13.97	29.1%
Max. 5 a	10.92	-0.6%	20.71	-12.9%
Min. 5 a	7.82	38.8%	7.60	137.3%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	30.92	29.75
P/VL	3.40	2.54
Inverso P/U	3.2%	3.4%
P/U MSCI Latam	22.60	
P/U S&P	18.75	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.01	-20.02%
TED Spread	27.18	12.19%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	32	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, 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
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 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.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 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.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 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.	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	tehrenberg@vepormas.com.mx
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	ivelasco@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx