

En 3 Minutos

BUENOS RESULTADOS IMPULSAN GANANCIAS

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ohmex *	4.60%
Alsea *	4.34%
Vitro A	4.28%
Lab B	4.24%
Creal *	3.02%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Peñoles *	-2.39%
Comerci UBC	-2.01%
Finn 13	-1.70%
Mfrisco A-1	-1.55%
Maxcom CPO	-1.14%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	78	63.9%
Bajas	30	24.6%
S/Cambio	14	11.5%

CDS Ayer Var. 1d

México	128.32	-0.07%
Brasil	264.47	2.32%
Rusia	311.76	-0.07%
Corea	51.67	-1.97%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,651	0.00%
Hangsen	25,405	-0.04%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	44,525	46,571

SEÑALES ET BX+60

Señal	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	122.19	126.85

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,568	0.54%	1.14%	5.61%	2.91%
IPyC Dls.	2,848	-0.03%	-0.79%	-2.65%	-16.67%
BX+ 60	126.06	0.55%	3.22%	0.18%	-4.56%
BX+ 60 Dls.	7.88	-0.01%	1.25%	-7.66%	-22.72%
Dow Jones	18,100	0.08%	2.73%	1.56%	5.85%
S&P	2,128	0.08%	3.16%	3.37%	7.59%
Nasdaq	5,219	0.17%	4.65%	10.19%	17.75%
Bovespa	51,600	-1.42%	-2.79%	3.18%	-9.49%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,670	0.59%	1.10%	5.51%	2.31%
IPyC (9m)	45,890	0.64%	1.77%	5.63%	2.05%
Oro	1,096.80	-3.10%	-6.40%	-7.37%	-16.43%
Plata	14.65	-1.27%	-6.01%	-6.12%	-29.96%
Cobre	5,470.00	0.00%	-4.99%	-13.84%	-22.60%
Petróleo(WTI)	49.94	-1.87%	-16.02%	-6.25%	-51.52%
Gas natural	2.83	-1.39%	-0.07%	-2.04%	-28.39%
Trigo	532.75	-3.84%	-13.48%	-9.67%	0.09%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

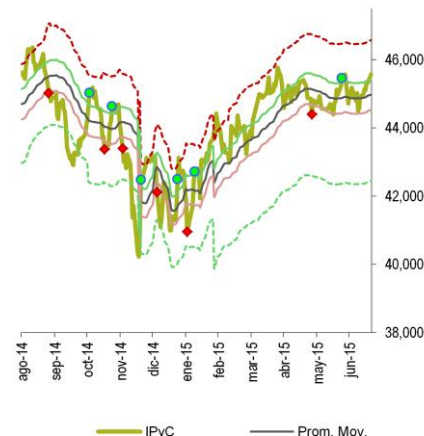
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA cerraron la jornada con ganancias a medida que los inversionistas recibían favorablemente los últimos reportes trimestrales los cuales superaron los estimados de consenso. Destacó el desempeño del índice Nasdaq al registrar por tercer día consecutivo un nuevo nivel máximo histórico en 5,219 unidades. Durante la sesión, reportaron alrededor de 5 compañías que forman parte del S&P500 con un sesgo positivo respecto a los estimados de consenso. Al cierre, IBM presentó resultados mixtos. Las ventas acumularon 13 trimestres consecutivos a la baja. Los títulos de la emisora bajaban más de 5% en el post mercado. Con un corte de 67 compañías que ya reportaron, el crecimiento en Ventas ha sido del 1.1% vs. -4.4% esperado al inicio de la temporada de reportes. Cabe destacar que alrededor 128 emisoras estarán reportando sus resultados durante la semana. Otro tema que los inversionistas siguieron de cerca fue la baja en el precio de los commodities. En el caso del oro, el metal tocó su nivel más bajo de los últimos 5 años por una sobreventa que se originó en los mercados asiáticos. Adicionalmente, el petróleo operó en precios mínimos no vistos desde Abril 2 en \$50.15 por barril. El mercado accionario mexicano terminó al alza, llegando a las 45 mil 567.98 unidades, rompiendo la resistencia de 45 mil 500 puntos y alcanzando un máximo mensual. Cabe mencionar que mañana reportará Alfa, Alpek, Walmex, Bimbo, Nemark, Sport.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El día de mañana se espera que reporten las siguientes empresas: Apple, Microsoft, Yahoo, Chipotle Mexican Grill, United Technologies, Travelers, Novartis, Bank of NY Mellon, Lockheed Martin, Fifth Third, Verizon, TD Ameritrade, ManPower Group, Canadian Pacific Railway, GoPro, Intuitive Surgical, Linear Technologies, iRobot.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

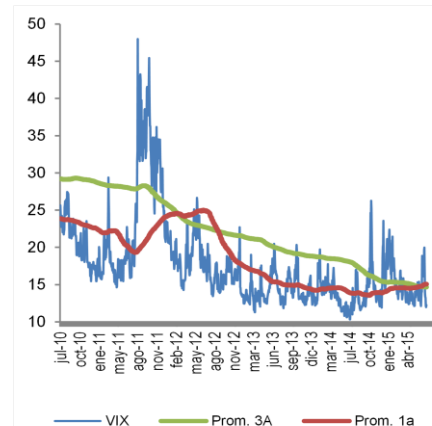
En Grecia, después de veinte días de cierre, hoy se reabrieron los bancos para operaciones en ventanilla, como es el caso de acceso a fondos de pensiones. Los griegos podrán retirar efectivo por un monto acumulado de 420 euros por semana y las operaciones al extranjero continuaran siendo limitadas. No obstante la reapertura de bancos, continúan las restricciones y controles de capital. Hoy Atenas realizó un pago de 4,200 millones de euros al BCE, el cual fue pagado con el crédito puente otorgado la semana pasada de 7 mil millones de euros (mde). Con dicho préstamo también pagó 2 mil 500 millones de euros al FMI y 500 mde al BCE.

Adicionalmente, hoy entraron en vigor los cambios en el régimen del IVA, con un aumento de 13% a 23% en los productos y servicios helenos.

Finalmente, después de la división en el interior del Parlamento, notable el miércoles pasado que llevó a cambios en el gabinete, se especula que el primer ministro griego podría convocar a elecciones en septiembre u octubre.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, estaremos atentos a la revisión del dato de la producción industrial de junio. En México, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público subastará deuda a tasa real de 30 años y a tasa nominal de 10 años. Adicionalmente, se publicará la encuesta de expectativas de Banamex. También se conocerá el dato de reservas internacionales de la semana de 17 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		2.05%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.0000	
Ayer	15.9100	0.57%
En el Mes	15.6950	1.94%
En el Año	14.7475	8.49%
12 Meses	12.9560	23.49%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

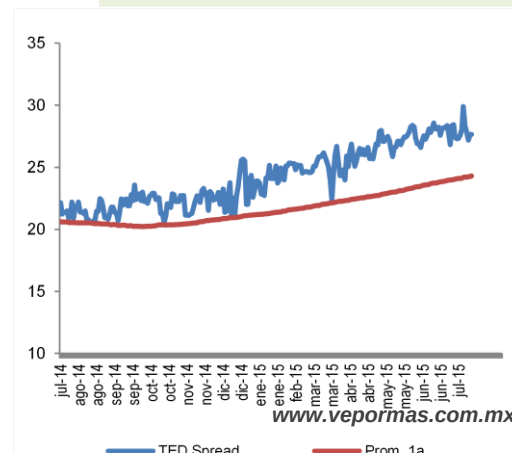
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.90		18.07	
Prom. 5 a	9.64	13.1%	13.98	29.2%
Max. 5 a	10.92	-0.2%	20.71	-12.8%
Min. 5 a	7.82	39.3%	7.60	137.7%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	31.04	29.58
P/VL	3.41	2.55
Inverso P/U	3.2%	3.4%
P/U MSCI Latam	22.15	
P/U S&P	18.78	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.25	-18.43%
TED Spread	27.66	14.02%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	32	Miedo



www.vepormas.com.mx



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
Maria 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 Mañon	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	qtrevino@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	ivelascoo@vepormas.com.mx
Dolores Maria 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	mp Ramirez@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