

En 3 Minutos

A LA ESPERA DE LA FED

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Cemex CPO	5.92%
Chdraui B	4.95%
Gmexico B	3.35%
Sare B	3.29%
Maxcom CPO	3.13%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gcarso A1	-3.29%
Unifin A	-3.03%
Azteca CPO	-2.94%
Gfregio O	-2.32%
Simex B	-2.24%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	67 59.8%
Bajas	44 39.3%
S/Cambio	1 0.9%

CDS Ayer Var. 1d

México	141.86	1.62%
Brasil	299.18	1.92%
Rusia	347.22	1.62%
Corea	54.92	3.83%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,329	-0.10%
Hangsen	24,504	0.62%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	45,416	43,292

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Vta Seg.
Aler.Vta.	122.43

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,223	1.16%	-1.84%	2.50%	-0.72%
IPyC Dls.	2,712	1.02%	-5.53%	-7.31%	-20.86%
BX+ 60	122.99	0.31%	0.70%	-2.26%	-7.57%
BX+ 60 Dls.	7.54	0.17%	-3.09%	-11.61%	-26.32%
Dow Jones	17,630	1.09%	0.06%	-1.08%	3.81%
S&P	2,093	1.24%	1.46%	5.78%	5.78%
Nasdaq	5,089	0.98%	2.05%	7.46%	14.50%
Bovespa	49,602	1.78%	-6.55%	-0.81%	-14.03%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,242	1.16%	-2.07%	2.21%	-1.36%
IPyC (9m)	44,620	0.26%	-1.04%	2.70%	-1.10%
Oro	1,095.30	-0.15%	-6.53%	-7.50%	-16.18%
Plata	14.65	0.27%	-6.01%	-6.12%	-29.08%
Cobre	5,177.00	0.00%	-10.08%	-18.46%	-27.39%
Petróleo(WTI)	47.69	0.63%	-19.81%	-10.47%	-53.07%
Gas natural	2.84	1.72%	0.18%	-1.80%	-24.35%
Trigo	510.75	1.64%	-17.05%	-13.40%	-4.49%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

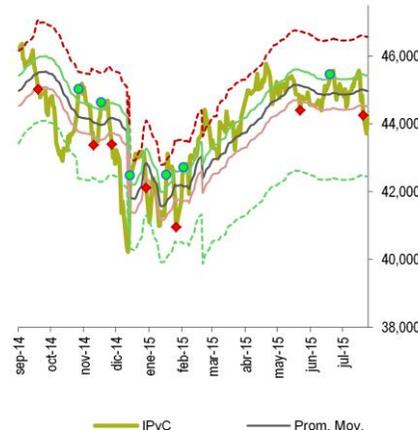
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA cerraron al alza siguiendo reportes corporativos positivos y un rebote en los mercados globales. El índice S&P500 rompió una racha de cinco sesiones a la baja a medida que compañías como UPS y Pfizer, presentaron cifras que superaron las expectativas de los analistas. Tras el cierre, se presentaron los reportes de emisoras como Twitter Inc. y Gilead Sciences que presentaron mejores cifras a las esperadas. La primera mostraba un baja de -6% y la segunda una alza de 3% en el post mercado. Otro factor que impulsó a los mercados fue el repunte en los precios del petróleo, esto apoyo al sector energético que fue el de mayor alza (2.9%) dentro del S&P500. En México, el IPyC terminó la sesión con ganancias siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. El principal índice mexicano se vio beneficiado por AMX, Cemex, Gmexico y Ohlmex que en conjunto representan el 33% del mismo. En el ámbito corporativo destacaron los reportes al 2T15 de Volaris (positivo), ICA (negativo), Axtel (negativo), Liverpool (neutral), GFRegio (neutral) y Mega (neutral). Asimismo, destacó el anuncio por parte de Sports en donde informó sobre la renuncia de algunos consejeros sin dar mayor detalle al respecto.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en la decisión de la Reserva Federal respecto a su política monetaria. Adicionalmente, los inversionistas seguirán atentos a los reportes corporativos destacando los de Facebook, Samsung, Whole Foods, Barclays y MasterCard entre otros. En México estará llegando el de GMexico.



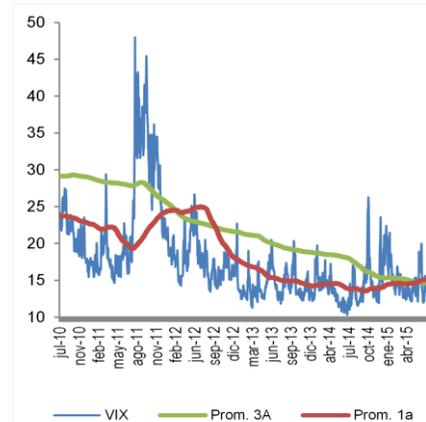
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Continúan las negociaciones en torno al tercer programa de rescate a Grecia, éstas permanecen detenidas debido a que sus acreedores solicitan la aprobación de un número mayor de reformas en el Parlamento. Recordemos que hasta ahora, se ha logrado la aprobación legislativa de dos de ellas. En EUA, inició la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) con duración de dos días. También en EUA, se conoció la cifra del indicador de confianza del consumidor de la Conference Board.; éste registró un puntaje de 90.4 puntos para el mes de julio, ubicándose muy por debajo de los 100 esperados por el consenso. En México, se publicó el dato de reservas internacionales para la semana del 24 de julio, la cifra marcó una caída a \$190.7 miles de millones de pesos (una disminución de 591 mdd). S&P bajó la perspectiva de estable a negativa para Brasil derivado de los riesgos económicos y políticos existentes. Sin embargo, mantuvo la calificación de BBB- para el crédito soberano en moneda extranjera a largo plazo.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se dará a conocer el anuncio de política monetaria, se espera que se mantenga el tono *dovish* con la tasa de referencia en 0.25%. También en Estados Unidos, se conocerán cifras referentes a la venta de casas pendientes (consenso: 0.9%). Se publicará la producción industrial de Japón para el mes de junio, se espera que ésta muestra un repunte anual de 1.3%, ello después de la contracción de 3.9% registrada el mes anterior.



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		5.15%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.3080	
Ayer	16.2850	0.14%
En el Mes	15.6950	3.91%
En el Año	14.7475	10.58%
12 Meses	13.0000	25.45%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

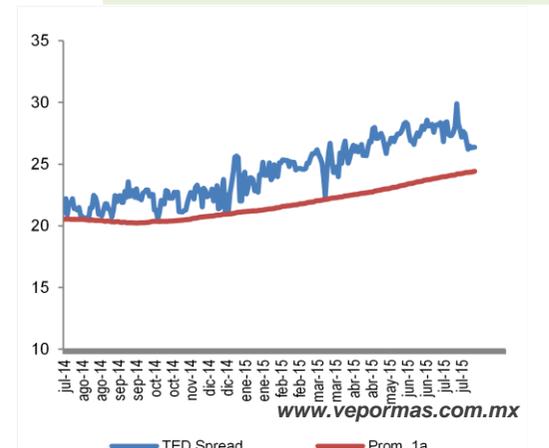
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.23		21.24	
Prom. 5 a	9.65	6.1%	14.03	51.4%
Max. 5 a	10.92	-6.4%	21.85	-2.8%
Min. 5 a	7.82	30.7%	7.60	179.4%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.94	29.74
P/VL	3.42	2.78
Inverso P/U	3.3%	3.4%
P/U MSCI Latam	20.33	
P/U S&P	18.35	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.44	-10.60%
TED Spread	26.36	8.19%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	17	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 Eduardo Hernández S. 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 María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	qtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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	jvelasco@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