GRUPO FINANCIERO BX+

En 3 Minutos

INCERTIDUMBRE EL CASO DE GRECIA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA	
Gfamsa A	2.66%
Gcarso A1	2.02%
Alpek A	2.02%
Bolsa A	1.87%
Lab B	1.47%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA	
Lala B	-1.87%
Mexchem *	-1.65%
Fiho 12	-1.33%
Autlan B	-1.21%
Gfinbur O	-1.17%

MOV. POR EMISORA AYER	Emisoras	%
Alzas	44	42.7%
Bajas	46	44.7%
S/Cambio	13	12.6%

CDS	Ayer	Var. 1d
México	128.90	-1.09%
Brasil	254.56	-1.86%
Rusia	330.36	-1.09%
Corea	50.00	0.11%

INDICES ASIA		Var. 1d
Nikkei	20,540	0.08%
Hangsen	26,064	-0.83%

SEÑALES ET IPYC		
SeñalAct	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	44,416	46,458

SEÑALES ET BX+60		
SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	124.59	119.00

BOLSA

HACE UNAS HORAS

El día de hoy los mercados accionarios en EUA permanecieron cerrados por motivo del día feriado (Dia de la independencia). En Europa la mayoría de los mercados cerraron con pérdidas ante la espera de los resultados del referéndum que se llevará a cabo este domingo en Grecia. Según encuestas realizadas, la población se encuentra dividida en su decisión de aceptar las condiciones o de rechazarlas. En Asia los mercados sufrieron grandes pérdidas, el Shanghái Composite Index cerró con una baja acumulada de las últimas 3 semanas no antes vista desde 1992, esto por un contagio general de reducción de posiciones. En la parte corporativa, el acuerdo de BP continua siendo bien recibido entre los inversionistas por la claridad que brindó este acuerdo a los potenciales pasivos que pudieron surgir por los daños causados en el Golfo de México. También se dio a conocer la compra en el sector de salud, de la compañía Humana Inc. por la empresa Aetna. En México, la sesión terminó la jornada a la baja con un volumen bajo, esto en parte por la situación en Grecia y por el día feriado en EUA. Para la próxima semana tendremos ya reportes trimestrales comenzando el 6 de Julio con el reporte de Televisa.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En México, la AMIA hará pública la producción y las La atención de los inversionistas estará muy enfocada durante el fin de semana al resultado del referéndum en Grecia.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El BCE amplió la Asistencia de Liquidez de Emergencia a los bancos griegos hasta el próximo lunes. Uno de los miembros del consejo de gobierno del BCE declaró que de ganar un “no” a las propuestas griegas en el referéndum del domingo, el gobierno griego tendrá un debilitamiento de su posición negociadora.

En la Eurozona se conoció que las ventas minoristas de mayo crecieron 2.4% respecto al mismo mes del 2014 (anterior: 2.7%). El mercado de EUA estuvo cerrado, debido a la celebración del día de la independencia (*4th of July*).

En México la inversión fija bruta de abril avanzó 5.3% desde el 6.6% de marzo (consenso: 4.5%). Ello ayudará a que la inversión crezca en todo 2015 4.9%, cifra superior al 2.2% del 2014.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El domingo se celebrará el referéndum de Grecia, en el cual se votará a favor/ en contra de las medidas de austeridad. El mercado estará atento al resultado, que se conocerá el lunes.

En EUA se espera el ISM de servicios de junio, el cual podría disminuir y ubicarse en zona de expansión. En mayo el indicador se situó en 55.7 puntos.

En México, la AMIA hará pública la producción y las exportaciones de vehículos de junio.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.10%	2.82%
T de Cambio	14.75	14.80
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	2.74%	3.25%
IPyC		46,500
Var% IPyC		3.18%

TIPO DE CAMBIO

	$	Var%
Actual	15.7205	
Ayer	15.6930	0.18%
En el Mes	15.6950	0.16%
En el Año	14.7475	6.60%
12 Meses	12.9635	21.27%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.53		19.44	
Prom. 5 a	9.61	9.5%	13.90	39.8%
Max. 5 a	10.92	-3.6%	20.71	-6.1%
Min. 5 a	7.82	34.6%	7.60	155.7%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.66	28.99
P/VL	3.29	2.45
Inverso P/U	3.4%	3.4%
P/U MSCI Latam	22.47	
P/U S&P	18.29	

OTROS INDICADORES

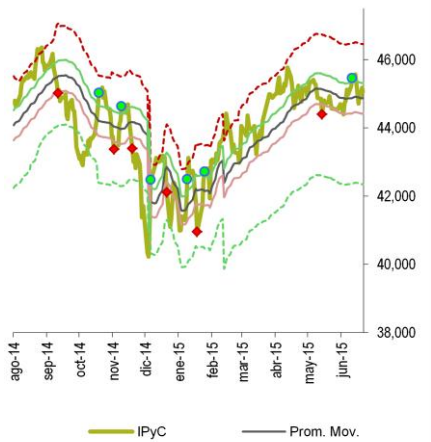
	Actual	vs. Prom1a
Vix	16.79	12.98%
TED Spread	28.35	18.14%

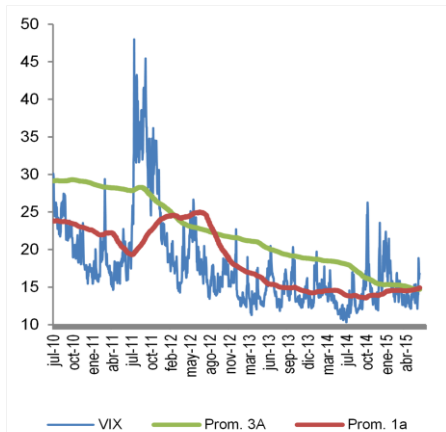
	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	16	Miedo Extremo

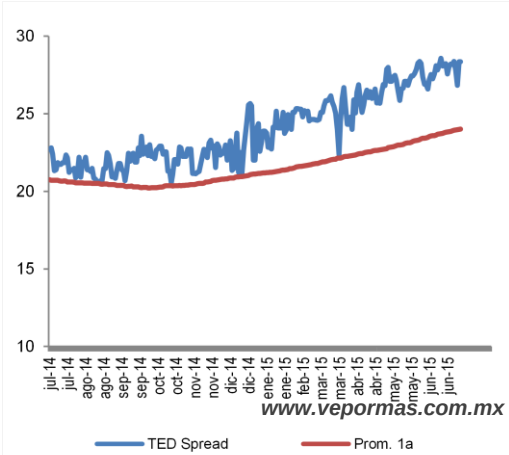
INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,065	-0.24%	0.03%	4.45%	3.22%
IPyC Dls.	2,867	-0.42%	-0.14%	-2.02%	-14.88%
BX+ 60	123.17	0.07%	0.85%	-2.12%	-7.07%
BX+ 60 Dls.	7.84	-0.11%	0.69%	-8.17%	-23.37%
Dow Jones	17,730	0.00%	0.63%	-0.52%	3.88%
S&P	2,077	0.00%	0.66%	0.87%	4.60%
Nasdaq	5,009	0.00%	0.45%	5.77%	11.67%
Bovespa	52,519	-1.10%	-1.06%	5.02%	-2.52%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,165	-0.15%	-0.02%	4.34%	2.75%
IPyC (9m)	45,165	-0.23%	0.17%	3.96%	2.56%
Oro	1,167.80	0.37%	-0.34%	-1.38%	-11.57%
Plata	15.66	0.60%	0.47%	0.36%	-26.10%
Cobre	5,781.00	0.00%	0.41%	-8.95%	-19.03%
Petróleo(WTI)	55.52	-2.48%	-6.64%	4.22%	-46.64%
Gas natural	2.77	-1.84%	-2.19%	-4.12%	-36.87%
Trigo	590.50	0.00%	-4.10%	0.13%	1.90%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg







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 Maria Flores Barrera, Gabriel Treviño Castillo Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores Maria 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

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

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	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	jvelascoo@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	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
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