

# En 3 Minutos

## RECUPERACIÓN TRAS MEJORA EN OPTIMISMO

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|           |       |
|-----------|-------|
| Gfamsa A  | 5.10% |
| Pappel *  | 3.74% |
| Kimber A  | 3.63% |
| Gcarso A1 | 3.62% |
| Elektra * | 2.44% |

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|             |        |
|-------------|--------|
| Tlevisa CPO | -4.78% |
| Mfrisco A-1 | -4.16% |
| Sare B      | -2.23% |
| Vitro A     | -2.18% |
| Peñoles *   | -1.93% |

#### MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | %        |
|----------|----------|
| Alzas    | 80 67.8% |
| Bajas    | 27 22.9% |
| S/Cambio | 11 9.3%  |

#### CDS Ayer Var. 1d

|        |        |       |
|--------|--------|-------|
| México | 131.06 | 1.79% |
| Brasil | 259.75 | 2.32% |
| Rusia  | 337.73 | 1.79% |
| Corea  | 52.17  | 1.96% |

#### INDICES ASIA Var. 1d

|         |        |        |
|---------|--------|--------|
| Nikkei  | 20,377 | 1.31%  |
| Hangsen | 24,975 | -1.03% |

#### SEÑALES ET IPyC

| SeñalAct | Vta Seg. | Vta Esp. |
|----------|----------|----------|
| Dentro   | 44,433   | 46,475   |

#### SEÑALES ET BX+60

| SeñalAct. | Cpa Seg. |
|-----------|----------|
| Aler.Cpa. | 124.39   |

| INDICES     | Cierre | 1d    | En el Mes | En Año | 12M     |
|-------------|--------|-------|-----------|--------|---------|
| IPyC        | 45,018 | 0.50% | -0.08%    | 4.34%  | 3.60%   |
| IPyC Dls.   | 2,849  | 0.12% | -0.77%    | -2.64% | -14.73% |
| BX+ 60      | 123.45 | 0.64% | 1.07%     | -1.90% | -7.08%  |
| BX+ 60 Dls. | 7.81   | 0.26% | 0.38%     | -8.46% | -23.52% |
| Dow Jones   | 17,777 | 0.53% | 0.89%     | -0.26% | 4.42%   |
| S&P         | 2,081  | 0.61% | 0.88%     | 1.09%  | 5.24%   |
| Nasdaq      | 4,997  | 0.11% | 0.21%     | 5.52%  | 12.26%  |
| Bovespa     | 52,344 | 0.37% | -1.39%    | 4.67%  | -2.71%  |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M     |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m)     | 45,030   | 0.48%  | -0.32%    | 4.03%   | 2.87%   |
| IPyC (9m)     | 45,015   | 0.25%  | -0.17%    | 3.61%   | 2.47%   |
| Oro           | 1,153.20 | -1.70% | -1.59%    | -2.61%  | -12.67% |
| Plata         | 15.00    | -4.78% | -3.73%    | -3.84%  | -28.86% |
| Cobre         | 5,579.50 | 0.00%  | -3.09%    | -12.12% | -22.12% |
| Petróleo(WTI) | 52.84    | 0.59%  | -11.15%   | -0.81%  | -48.92% |
| Gas natural   | 2.73     | -1.12% | -3.78%    | -5.68%  | -35.43% |
| Trigo         | 585.25   | -1.72% | -4.95%    | -0.76%  | 5.12%   |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

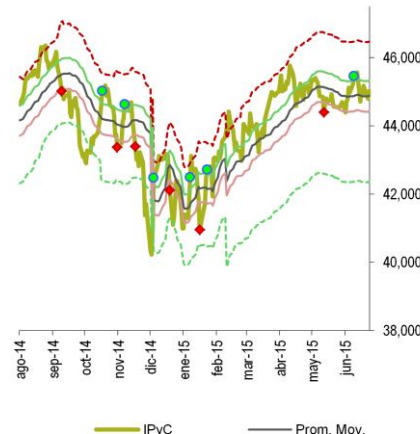
### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con ganancias tras un rebote técnico luego que el S&P operara por debajo de su promedio móvil de 200 días, nivel no visto desde octubre pasado. Asimismo, los inversionistas reaccionaron positivamente a los comentarios del FMI hacia la FED de no llevar a cabo el alza de tasas durante el 2015 así como por el próximo inicio de reportes corporativos. Respecto a la situación en Grecia, Europa llevó a cabo una junta de emergencia en Bruselas para la cual tuvo como resultado la programación de una reunión para llevarse a cabo el siguiente domingo entre los 28 jefes de gobierno europeos. En el ámbito corporativo, la naviera Carnival anunció que el gobierno de EUA le autorizó incluir a Cuba en sus rutas a partir de 2016. En México el IPyC finalizó la sesión con ganancias luego de registrar una caída de 1.3% por la mañana. Lo anterior tras seguir la tendencia de los mercados en EUA en donde el índice fue principalmente apoyado por el alza en AMX, Femsa y Cemex (35% del IPyC). En el ámbito corporativo Televisa disminuyó 4.8% luego que su reporte trimestral al 2T15 resultara por debajo de las expectativas del consenso. Por otro lado, Volaris (Favorita) ganó 1.6% tras reportar fuertes crecimientos en su tráfico mensual para junio encaminándose a otro excelente reporte trimestral.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos al inicio de la temporada de reporte con Alcoa así como a datos económicos destacando el crédito al consumo. Por parte de Grecia, se llevará a cabo una teleconferencia entre los líderes del Euro grupo.



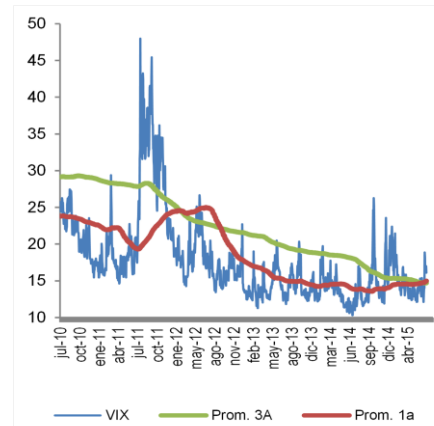
### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Ayer, el BCE mantuvo el techo de liquidez a los bancos griegos, con ello, mandó una señal clara respecto a la posición que mantiene en la negociación con Grecia, por lo que si el país heleno no cambia el tono discursivo respecto a la instrumentación de medidas de austeridad, la posibilidad de llegar a un acuerdo se verá cada vez más lejana. Asimismo, el gobierno griego anunció una extensión de los controles de capital hasta el día miércoles. Respecto a la reunión del Eurogrupo, terminó sin llegar a ninguna negociación, debido a que Grecia acudió sin una propuesta concreta respecto a las reformas. En Estados Unidos se conoció la balanza comercial de mayo, la cual tuvo un déficit de -41.87 mil millones de dólares (Mmdd), con una desaceleración en exportaciones. En México, se publicó el índice de confianza del consumidor, éste se ubicó en 94.7 puntos, superando el consenso de 92.4. El indicador continúa evolucionando favorablemente, reflejo de la fortaleza que ha mostrado la demanda interna en el transcurso de este año. El FMI advirtió riesgos latentes ante una subida pronta en la tasa de referencia de la Reserva Federal, reafirmando su recomendación de un alza hasta 2016.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El Eurogrupo programó una reunión adicional para mañana, en la cual, se espera discutir la petición de rescate de Grecia. En EUA, se publicarán las minutas del FOMC, en las cuales se conocerán las percepciones en torno a los objetivos inflacionarios y de empleo de la FED.



### 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   |       | 3.29%         |

### TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 15.8040 |        |
| Ayer      | 15.7450 | 0.37%  |
| En el Mes | 15.6950 | 0.69%  |
| En el Año | 14.7475 | 7.16%  |
| 12 Meses  | 13.0070 | 21.50% |

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

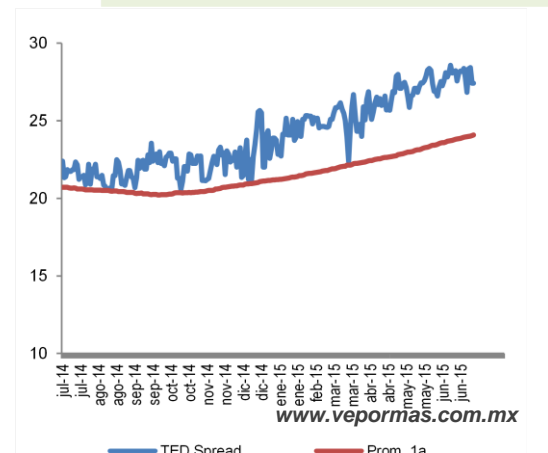
| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%     |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual      | 10.57 |       | 19.47 |        |
| Prom. 5 a   | 9.62  | 9.9%  | 13.92 | 39.9%  |
| Max. 5 a    | 10.92 | -3.2% | 20.71 | -6.0%  |
| Min. 5 a    | 7.82  | 35.1% | 7.60  | 156.1% |

| Otros Múltiplos | IPyC  | BX+60 |
|-----------------|-------|-------|
| P/U             | 29.94 | 29.22 |
| P/VL            | 3.30  | 2.47  |
| Inverso P/U     | 3.3%  | 3.4%  |
| P/U MSCI Latam  | 22.06 |       |
| P/U S&P         | 18.36 |       |

### OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 16.09  | 7.91%      |
| TED Spread | 27.41  | 14.05%     |

|                | Nivel | Lectura       |
|----------------|-------|---------------|
| Miedo-Ambición | 13    | 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 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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS  | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>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.

### DIRECCIÓN

|                                   |  |                    |  |
|-----------------------------------|--|--------------------|--|
| 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>   |

### ANÁLISIS BURSÁTIL

|                               |  |                    |  |
|-------------------------------|--|--------------------|--|
| 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>   |

### ESTRATEGIA ECONOMICA

|                              |                   |                    |  |
|------------------------------|-------------------|--------------------|--|
| 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> |

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

|                                 |  |                    |  |
|---------------------------------|--|--------------------|--|
| 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">glesdesma@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>         |