

En 3 Minutos

PESA SECTOR ENERGÉTICO

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Axtel CPO	9.76%
Fihio 12	4.01%
Gcarso A1	3.99%
Vitro A	3.17%
Amx L	2.69%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Pappel *	-1.57%
Alsea *	-1.50%
Autlan B	-1.33%
Azteca CPO	-1.24%
Gfnorte O	-1.23%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	78
Bajas	38
S/Cambio	7
	63.4%
	30.9%
	5.7%

CDS Ayer Var. 1d

México	133.58	-0.04%
Brasil	287.14	0.96%
Rusia	335.99	-0.04%
Corea	53.50	1.12%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,585	0.30%
Hangsen	24,636	0.56%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	45,382	43,260

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	122.51	127.22

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC	44,753	0.86%	-0.67%	3.73%	2.13%
IPyC Dls.	2,775	1.80%	-3.32%	-5.14%	-16.37%
BX+ 60	124.59	0.86%	2.01%	-0.99%	-4.65%
BX+ 60 Dls.	7.73	1.80%	-0.71%	-9.45%	-21.92%
Dow Jones	17,690	-0.31%	0.40%	-0.74%	6.81%
S&P	2,104	-0.22%	1.98%	2.19%	8.98%
Nasdaq	5,128	-0.01%	2.84%	8.28%	17.36%
Bovespa	50,659	1.53%	-4.56%	1.30%	-9.26%

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC (6m)	44,760	0.78%	-0.92%	3.41%	1.64%
IPyC (9m)	45,025	0.70%	-0.14%	3.64%	1.75%
Oro	1,094.90	0.57%	-6.56%	-7.53%	-14.76%
Plata	14.72	0.13%	-5.56%	-5.67%	-27.94%
Cobre	5,253.50	0.00%	-8.75%	-17.25%	-26.43%
Petróleo(WTI)	46.89	-3.36%	-21.15%	-11.98%	-52.17%
Gas natural	2.72	-1.81%	-4.03%	-5.92%	-29.09%
Trigo	499.25	0.55%	-18.92%	-15.35%	-5.85%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

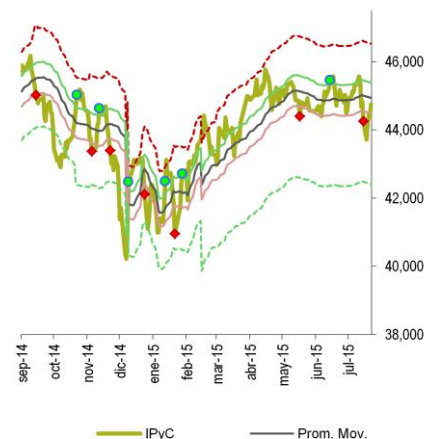
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA cerraron a la baja, lo anterior por resultados del trimestre en el sector energético negativos. Esto en conjunto con la publicación de datos económicos débiles que el público inversionista tomó como señal de un posible retraso en la alza de tasas por la FED. Los principales causantes de la baja en el sector energético fueron Exxon Mobil y Chevron al caer 4.5% y 5.0% respectivamente. En la parte de los commodities, el petróleo continúa con su tendencia a la baja cerrando con pérdidas de 2.89% en \$47.12 usd por barril. El oro cerró hoy a la alza aunque no fue suficiente para contrarrestar la disminución de 6.5% que se observó durante el mes de Julio. En el ámbito corporativo, hasta ahora, cerca del 60% del S&P ha entregado sus cifras en donde el 75% ha superado en utilidades y el 50% en ventas. El mercado accionario mexicano terminó la jornada en terreno positivo desligándose de la tendencia en EUA. El índice mexicano se vio principalmente impulsado por Amx, Gmexico, Walmex, Tlevisa y Cemex que en conjunto representan el 48% del IPyC mientras que a nivel general el 77% de sus componentes mostraron movimientos de alza. En el ámbito corporativo, Axtel acumula una ganancia semanal de 22% luego que en días pasados algunos medios locales la mencionaran como una posible opción de adquisición por parte de Alestra (División de Alfa) luego que esta última dijera que busca crecer de manera inorgánica.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para iniciar la semana no se tiene alguna publicación de datos económicos semanales y reportes corporativos al 2T15. De reportes trimestrales por parte de México solo se esperan las cifras de Peñoles.



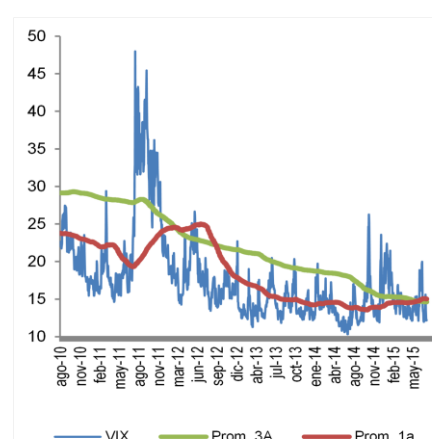
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En la Eurozona se conoció la inflación al consumidor de julio, la cual registró una variación anual de 0.2%. El resultado estuvo en línea con lo esperado por el consenso y con el dato del periodo anterior. Adicionalmente, conocimos que las ventas minoristas de Alemania para junio tuvieron un crecimiento a tasa anual que registró su lectura más alta desde hace 15 años (5.1%). En EUA, se publicó el índice de costo de empleo, el cual presentó el crecimiento más bajo desde 1982 (0.2%). Asimismo, se dio a conocer que la confianza del consumidor final de la Universidad de Michigan para julio disminuyó a 93.1 puntos desde las 93.3 unidades reportadas originalmente. El resultado estuvo por debajo de lo esperado por el consenso (94.0 puntos). En México, Banxico publicó el crédito al sector privado referente al periodo de junio. Sobre esta línea la cartera de la banca comercial se incrementó a 2831.8 mil millones de pesos, mismos que representaron un avance del 7.0% con respecto al mismo mes del 2014. Dicho indicador es relevante debido a que muestra el estado del consumo de forma adelantada.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se espera el ingreso y el gasto personal de junio. También se conocerá el ISM de manufactura de julio, el cual podría mantenerse en 53.3 puntos. En México se publicarán las remesas de junio. Además, se conocerá el IMEF de manufactura y servicios de julio. Banco de México publicará la encuesta de Banxico de las expectativas del sector privado 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		3.90%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.1260	
Ayer	16.2770	-0.93%
En el Mes	15.6950	2.75%
En el Año	14.7475	9.35%
12 Meses	13.2050	22.12%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.31		21.16	
Prom. 5 a	9.65	6.8%	14.06	50.5%
Max. 5 a	10.92	-5.7%	21.85	-3.2%
Min. 5 a	7.82	31.7%	7.60	178.3%

Otros Múltiplos

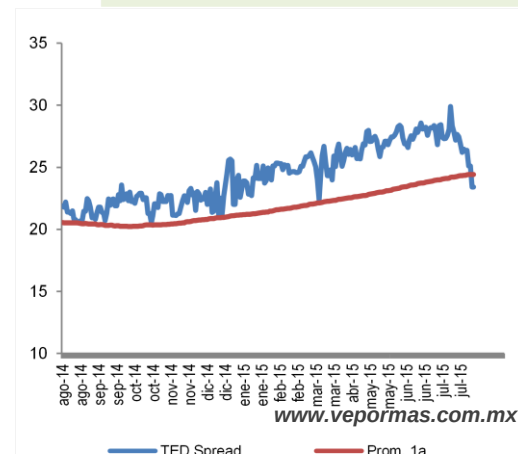
	IPyC	BX+60
P/U	30.59	29.70
P/VL	3.45	2.81
Inverso P/U	3.3%	3.4%
P/U MSCI Latam	20.93	
P/U S&P	18.42	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	23.40	-4.06%
TED Spread	114.60	-1.15%

Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	20	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	lgonzalez@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 / 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	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