

En 3 Minutos

GRECIA PEGA A MERCADOS

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Actinrv B	0.96%
Hotel *	0.74%
Fibramq 12	0.55%
Cultiba B	0.55%
Terra 13	0.42%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Lab B	-3.97%
Cemex CPO	-3.65%
Gfinbur O	-3.51%
Sanmex B	-3.12%
Alfa A	-3.11%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	20 18.0%
Bajas	88 79.3%
S/Cambio	3 2.7%

CDS Ayer Var. 1d

México	128.73	0.68%
Brasil	256.37	0.32%
Rusia	329.51	0.68%
Corea	48.75	0.73%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,110	-2.88%
Hangsen	25,967	-2.61%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Vta Seg.
Aler.Vta.	44,444

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	125.04	119.43

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,710	-1.88%	0.02%	3.63%	5.22%
IPyC Dls.	2,855	-2.37%	-1.73%	-2.42%	-12.74%
BX+ 60	122.17	-1.39%	-1.27%	-2.91%	-6.19%
BX+ 60 Dls.	7.80	-1.89%	-2.98%	-8.58%	-22.20%
Dow Jones	17,596	-1.95%	-2.30%	-1.27%	4.42%
S&P	2,058	-2.09%	-2.36%	-0.06%	4.93%
Nasdaq	4,958	-2.40%	-2.20%	4.70%	12.75%
Bovespa	53,014	-1.86%	0.48%	6.01%	-0.27%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,749	-2.06%	0.00%	3.38%	4.95%
IPyC (9m)	44,775	-2.12%	-1.31%	3.06%	4.61%
Oro	1,178.70	0.47%	-0.93%	-0.46%	-10.57%
Plata	15.71	-0.40%	-5.96%	0.68%	-25.43%
Cobre	5,747.50	0.00%	-4.37%	-9.47%	-17.58%
Petróleo(WTI)	58.25	-2.31%	-3.40%	9.35%	-44.92%
Gas natural	2.80	1.16%	6.06%	-3.01%	-36.76%
Trigo	583.50	2.73%	22.33%	-1.06%	-1.73%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

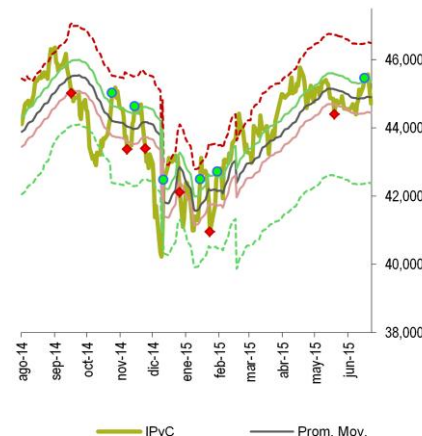
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la sesión con fuertes retrocesos, en línea con las caídas de las bolsas en Europa a medida que los inversionistas ponderaban la crisis en Grecia y un posible riesgo de contagio ante una posibilidad de default. Los inversionistas siguieron de cerca las declaraciones de funcionarios de Gobierno de Grecia que reafirmaron su postura de no realizar el pago que vencerá el día de mañana. Tras lo anterior, la calificadora Standard & Poor's previó que la posibilidad de que Grecia salga eventualmente de la zona euro era del 50%. Cabe destacar que el índice S&P500 registró su peor caída intradía desde abril 10 de 2014 a medida que los participantes de mercado buscaban refugio en activos como el oro que mostró un alza de 0.5%. Otro tema que generó preocupación entre los inversionistas fue la continua caída en la bolsa de China que registra una baja superior a 20% a pesar de que el banco central de dicho país recortó las tasas de interés durante el fin de semana. En México, el IPyC terminó a la baja al igual que los mercados en EUA. Cabe destacar que las 35 emisoras que componen al indicador accionario registraron pérdidas. Las bajas más pronunciadas se presentaron en los títulos de Cemex (-3.7%), GMexico (-3.0%) y Televisa (-2.0%), aportando cerca de 300 unidades a la caída de hoy.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas se centrará en las últimas noticias en relación a Grecia. Adicionalmente, se publicarán indicadores de consumo, manufactura y vivienda en EUA que los mercados seguirán de cerca.



ECONOMÍA

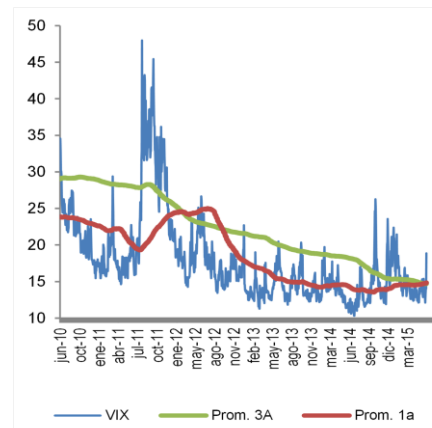
HACE UNAS HORAS

El gobierno griego implantó medidas de control de capital para evitar la fuga ante el panorama de alta incertidumbre política, ya que mañana Grecia tendría que pagar al FMI. Asimismo, se realizará el referéndum en la región el próximo sábado para decidir el futuro del país. El primer ministro, de última hora, pidió una prórroga al FMI para el pago de mañana. El Banco Popular de China recortó por cuarta vez en siete meses la tasa de referencia en 25 puntos base, ahora se encuentra en 4.85%. Ello se debe al débil crecimiento económico. Se hizo pública la confianza del consumidor en la eurozona, la cifra se ubicó en -5.6 puntos, mostrando una invariabilidad respecto al mes anterior debido a la situación de Grecia.

En EUA se conoció que las ventas de casas pendientes de mayo crecieron 0.9% desde el avance anterior de 2.7%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El sistema financiero le dará seguimiento a las negociaciones del Eurogrupo y el gobierno griego. En EUA se espera la confianza del consumidor de la Conference Board, la cual podría subir a 97.4 puntos en junio (anterior: 95.4). Además, el presidente de la Fed de San Luis dará una conferencia en la región. En México, la SHCP presentará la estructura programática del presupuesto federal 2016; mientras que las cifras se harán públicas en septiembre. Además, se publicará el balance público de mayo. En el mes anterior el indicador marcó un déficit de 121.6 millones de dólares.



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		4.00%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.6615	
Ayer	15.5825	0.51%
En el Mes	15.3890	1.77%
En el Año	14.7475	6.20%
12 Meses	12.9880	20.58%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

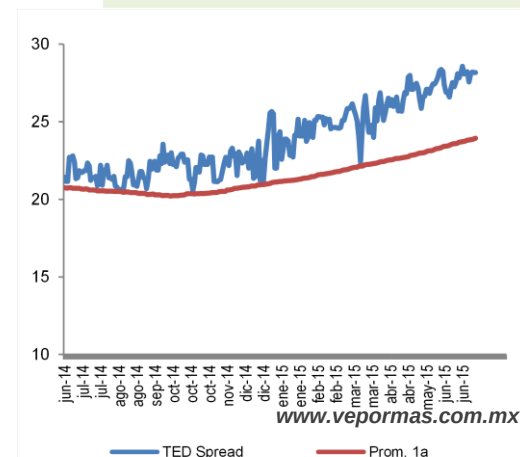
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.48		19.30	
Prom. 5 a	9.61	9.1%	13.87	39.2%
Max. 5 a	10.92	-4.1%	20.71	-6.8%
Min. 5 a	7.82	33.9%	7.60	154.0%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.46	28.77
P/VL	3.26	2.45
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	22.77	
P/U S&P	18.16	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	18.85	27.51%
TED Spread	28.17	17.86%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	11	Miedo Extremo



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	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 / 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

Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@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