

En 3 Minutos

A LA EXPECTATIVA DE UN ACUERDO PARA GRECIA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Alfa A	3.88%
Gcarso A1	3.65%
Volar A	3.61%
Gfamsa A	3.26%
Pe&Oles *	2.91%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Pappel *	-2.29%
Kuo B	-2.28%
Gfregio O	-2.12%
Chdraui B	-1.84%
Gap B	-1.66%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	72 63.2%
Bajas	33 28.9%
S/Cambio	9 7.9%

CDS Ayer Var. 1d

México	132.73	-2.29%
Brasil	263.74	-0.58%
Rusia	341.74	-2.29%
Corea	55.17	-3.87%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,780	-0.38%
Hangsen	24,901	2.08%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	44,422	46,464

SEÑALES ET BX+60

Señal	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Aler.Cpa.	124.38	

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,916	0.79%	-0.31%	4.10%	3.32%
IPyC Dls.	2,857	1.28%	-0.48%	-2.35%	-14.62%
BX+ 60	124.16	0.43%	1.65%	-1.34%	-5.83%
BX+ 60 Dls.	7.90	0.92%	1.48%	-7.45%	-22.18%
Dow Jones	17,760	1.21%	0.80%	-0.35%	5.00%
S&P	2,077	1.23%	0.65%	0.86%	5.70%
Nasdaq	4,998	1.53%	0.22%	5.52%	13.68%
Bovespa	52,592	1.57%	-0.92%	5.17%	-3.66%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,965	0.94%	-0.46%	3.88%	2.73%
IPyC (9m)	44,930	0.53%	-0.35%	3.42%	2.52%
Oro	1,161.80	0.22%	-0.85%	-1.88%	-13.05%
Plata	15.53	1.10%	-0.33%	-0.44%	-27.58%
Cobre	5,617.50	0.00%	-2.43%	-11.52%	-21.33%
Petróleo(WTI)	52.74	-0.08%	-11.32%	-0.99%	-48.74%
Gas natural	2.77	1.69%	-2.12%	-4.05%	-32.70%
Trigo	576.00	-0.35%	-6.46%	-2.33%	5.01%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

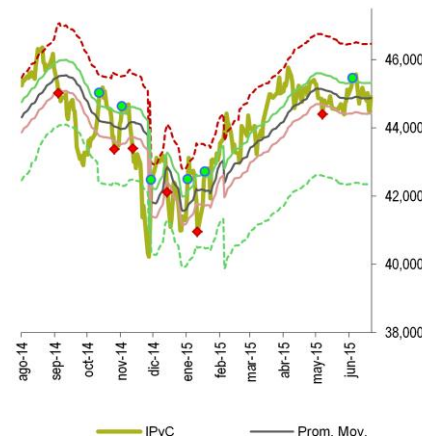
Los mercados accionarios de EUA cerraron al alza impulsados principalmente por los avances en las situaciones de China y de Grecia. En China se volvió a ver una jornada positiva, mientras que en Grecia la posibilidad de llegar a un acuerdo incrementa con el tiempo. La presidente de la Fed Janet Yellen, dio a conocer su opinión sobre el estado económico del país, donde reafirma una posible alza de tasas antes de finalizar el año. También se dio a conocer el Inventario de Mayoristas, cual salió por encima de los estimados marcando un nivel de crecimiento económico de 6 meses no antes visto.

En la parte corporativa, Apple cierra con una apreciación mayor al 3.0% recuperando las pérdidas obtenidas en sus dos sesiones anteriores. Gap reportó ventas de mismas tiendas para el mes de junio, una baja de 1% .5% más que el estimado de Thomson.

El mercado accionario de México, cierra la semana al alza siguiendo las tendencias de los mercados accionarios globales. En la parte corporativa, ante la positiva expectativa al 2T15 se volvió a mostrar una apreciación importante en Volaris con 3.5%, una de nuestras empresas favoritas.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para el comienzo de la siguiente semana tendremos avances importantes con la propuesta de Grecia y el mercado de China, así como por reportes corporativos.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

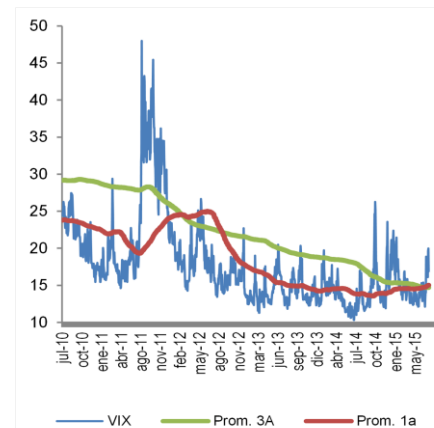
A lo largo del fin de semana, la Troika emitirá una opinión respecto a las propuestas de Grecia sobre las reformas. El día de hoy, la Troika emitirá una opinión respecto a las económicas entregadas a sus acreedores el día de ayer. En caso de tener una opinión positiva, la cumbre de la Eurozona del domingo comenzaría a negociar sobre un programa de rescate de tres años, una vez aprobadas las reformas. En EUA, la presidenta de la Reserva Federal de EUA, Janet Yellen emitió comentarios sobre la política monetaria de la Fed, en donde reiteró un alza en la tasa de referencia a finales de este año. Asimismo, argumentó que dependerá de los indicadores de la economía en los próximos meses. En México, el INEGI publicó el dato de producción industrial para mayo, el cual registró una contracción del 0.9% desde el avance de 1.2% de abril. El resultado estuvo muy por debajo del crecimiento de 0.5% que esperaba el consenso. El comportamiento se explica por la afectación que están teniendo las exportaciones a EUA por la fortaleza del dólar.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se conocerá el desglose de las negociaciones sobre la deuda Grecia, ya que pusieron como fecha límite este domingo. En China se conocerán datos comerciales. Se espera que las exportaciones crezcan 1.0% y las importaciones disminuyan 15.0%, lo cual refleja que la demanda interna permanece débil.

En EUA se conocerá el presupuesto mensual del gobierno del mes de junio.

En México no se esperan indicadores.



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		3.53%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.7225	
Ayer	15.7990	-0.48%
En el Mes	15.6950	0.18%
En el Año	14.7475	6.61%
12 Meses	12.9930	21.01%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

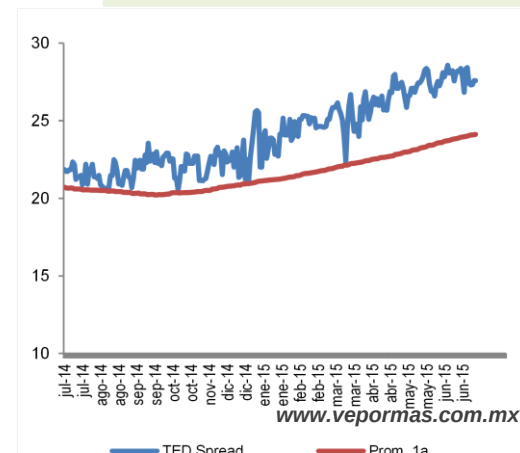
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.52		19.54	
Prom. 5 a	9.62	9.3%	13.94	40.1%
Max. 5 a	10.92	-3.7%	20.71	-5.7%
Min. 5 a	7.82	34.5%	7.60	157.0%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.78	29.46
P/VL	3.28	2.48
Inverso P/U	3.4%	3.4%
P/U MSCI Latam	21.62	
P/U S&P	18.30	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	16.87	12.50%
TED Spread	27.58	14.45%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	14	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	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	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

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