

En 3 Minutos

TOMA DE UTILIDADES

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Mexchem *	6.99%
Alpek A	4.17%
Comerci UBC	2.87%
Bimbo A	2.66%
Gap B	2.55%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gmodelo C	-4.58%
Incarso B-1	-4.11%
Pochtec B	-3.40%
Ica *	-2.64%
Sport S	-2.41%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	43	35.8%
Bajas	69	57.5%
S/Cambio	8	6.7%

CDS Ayer Var. 1d

México	129.51	0.92%
Brasil	271.39	2.62%
Rusia	311.76	0.92%
Corea	50.50	0.00%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,842	0.93%
Hangsen	25,536	0.52%

SEÑALES ET IPYC

	SeñalAct	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	44,552	46,600	

SEÑALES ET BX+60

	Señal	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	122.28	126.95	

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,401	-0.37%	0.77%	5.23%	2.89%
IPyC Dls.	2,841	-0.25%	-1.04%	-2.90%	-16.48%
BX+ 60	125.94	-0.10%	3.11%	0.08%	-4.84%
BX+ 60 Dls.	7.88	0.01%	1.26%	-7.65%	-22.76%
Dow Jones	17,919	-1.00%	1.70%	0.54%	5.09%
S&P	2,119	-0.43%	2.72%	2.93%	7.38%
Nasdaq	5,208	-0.21%	4.44%	9.97%	17.71%
Bovespa	51,474	-0.24%	-3.03%	2.93%	-10.69%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,525	-0.32%	0.77%	5.18%	2.34%
IPyC (9m)	46,232	0.75%	2.53%	6.42%	3.17%
Oro	1,099.60	-0.65%	-6.16%	-7.14%	-16.35%
Plata	14.79	0.18%	-5.11%	-5.22%	-29.54%
Cobre	5,468.75	0.00%	-5.01%	-13.86%	-21.74%
Petróleo(WTI)	50.84	0.79%	-14.51%	-4.56%	-51.48%
Gas natural	2.89	2.34%	2.01%	0.00%	-25.02%
Trigo	524.75	-1.50%	-14.78%	-11.02%	-0.99%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

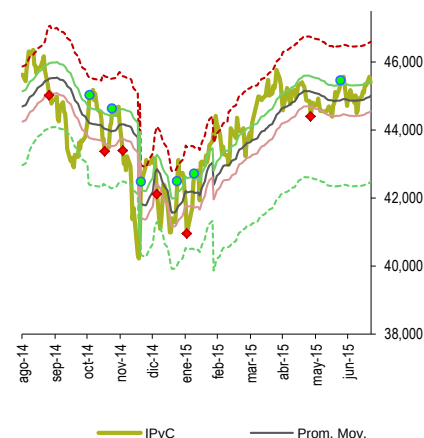
Los mercados accionarios de EUA cerraron operaciones con ligeras bajas tras tres días consecutivos de alza. Ante la escasez de indicadores económicos, los inversionistas centraron su atención en los reportes corporativos. Destacaron los débiles resultados del 2T15 por de compañías como IBM, United Technologies (componentes del índice Dow) y Cheesapeake.

Tras el cierre, reportaron empresas como Microsoft, Yahoo! y Apple. En el caso de Apple, los resultados no fueron bien recibidos por los inversionistas a medida que el número de pedidos de iPhone, su principal producto. Los títulos de la emisora caían cerca de 7% en el post mercado. Por otra parte, el precio spot del oro presentó una ligera alza tras haber tocado su mínimo histórico en 5 años.

En México, el IPyC sufrió una caída de 0.3%, siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. El índice accionario se vio afectado por la caída en los títulos de América Móvil (-1.7%). En contraste, destacó el alza de Mexichem tras revisiones al alza de estimados de consenso para la compañía.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a los reportes corporativos de compañías como Alsea (Favorita), Cemex (pre apertura), Gruma, entre otras. En EUA, destacan Coca Cola, Boeing, Qualcomm, etc.



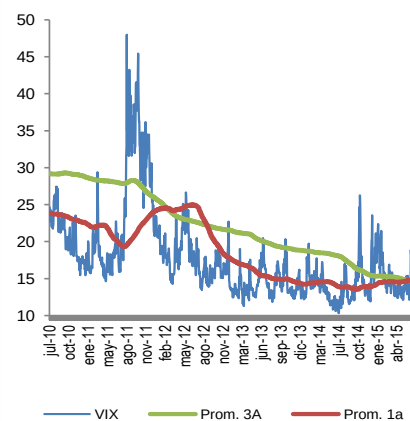
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Después de que ayer Grecia recibiera la cantidad correspondiente al préstamo de emergencia por parte del mecanismo europeo de estabilidad financiera, el FMI declaró que Grecia cumplió la totalidad de su deuda de junio, por lo que el gobierno griego comenzará a adoptar el primer paquete de reformas impuestas por los acreedores para poder iniciar conversaciones sobre el tercer paquete de rescate de la deuda, el cual podría llegar hasta 86 mil millones de euros. Por otra parte, la onza de oro tocó su mínimo en 5 años, al caer por debajo de los mil 100 dólares, los precios cayeron como consecuencia de las ventas realizadas en China, ya que dicho país es uno de los principales demandantes de este metal. Recordemos que las reservas de oro en China crecieron en 57%, ante el último dato publicado. El tipo de cambio tocó un máximo de \$16.04, rompiendo la barrera psicológica de los \$16 pesos por dólar. En México, se publicó la Encuesta de Expectativas Banamex, la inflación se ha mantenido en 2.90%, al igual que nuestro pronóstico. El PIB continúa en 2.6% para este año, y el tipo de cambio se revisó al alza tanto para 2015 (\$15.30 a \$15.48) como para 2016 (\$15.00 a \$15.05).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, se conocerán las ventas de casas existentes, el consenso espera que éstas sufran una desaceleración mensual al crecer sólo en 0.90%. En México, INEGI hará público el crecimiento real de las ventas al por menor durante mayo, acorde con el estimado por el consenso, éste tendría que ubicarse en 4.90% anual, superando así la cifra de 4.60% del mes pasado.



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		2.42%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.9815	
Ayer	16.0000	-0.12%
En el Mes	15.6950	1.83%
En el Año	14.7475	8.37%
12 Meses	12.9720	23.20%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

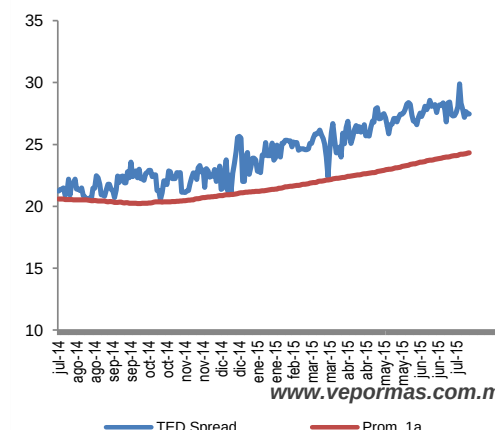
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.77		17.94	
Prom. 5 a	9.64	11.7%	13.99	28.2%
Max. 5 a	10.92	-1.5%	20.71	-13.4%
Min. 5 a	7.82	37.6%	7.60	136.0%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	31.28	29.05
P/VL	3.38	2.54
Inverso P/U	3.2%	3.4%
P/U MSCI Latam	21.92	
P/U S&P	18.68	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.22	-18.57%
TED Spread	27.47	13.18%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	25	Miedo



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

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