

En 3 Minutos

FORTALECEN SEÑALES DE DESACELERACIÓN ECONÓMICA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Volar A	3.77%
Oma B	1.66%
Gsanbor B-1	1.56%
Gap B	1.29%
Fibramq 12	1.03%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Azteca CPO	-4.49%
Sport S	-4.40%
Mfrisco A-1	-3.83%
Maxcom CPO	-3.61%
Unifin A	-3.09%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	27	23.7%
Bajas	81	71.1%
S/Cambio	6	5.3%

CDS Ayer Var. 1d

México	139.60	5.21%
Brasil	293.56	3.19%
Rusia	334.42	5.21%
Corea	51.90	2.76%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,350	-0.95%
Hangsen	24,352	-3.09%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	45,421	43,298

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Vta Seg.
Aler.Vta.	122.40

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,714	-1.21%	-2.97%	1.32%	-1.52%
IPyC Dls.	2,684	-1.42%	-6.49%	-8.25%	-21.63%
BX+ 60	122.61	-0.93%	0.39%	-2.56%	-7.82%
BX+ 60 Dls.	7.53	-1.14%	-3.25%	-11.76%	-26.65%
Dow Jones	17,441	-0.73%	-1.02%	-2.15%	2.83%
S&P	2,068	-0.58%	0.22%	0.42%	4.51%
Nasdaq	5,040	-0.96%	1.06%	6.41%	13.26%
Bovespa	48,736	-1.04%	-8.19%	-2.54%	-15.71%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,733	-1.19%	-3.19%	1.04%	-2.37%
IPyC (9m)	44,505	-0.03%	-1.30%	2.44%	-1.25%
Oro	1,091.80	0.53%	-6.83%	-7.79%	-16.68%
Plata	14.51	0.12%	-6.91%	-7.01%	-30.23%
Cobre	5,253.00	0.00%	-8.76%	-17.26%	-26.76%
Petróleo(WTI)	46.99	-2.39%	-20.99%	-11.79%	-53.91%
Gas natural	2.79	0.65%	-1.34%	-3.29%	-26.10%
Trigo	502.50	-1.81%	-18.39%	-14.79%	-6.60%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

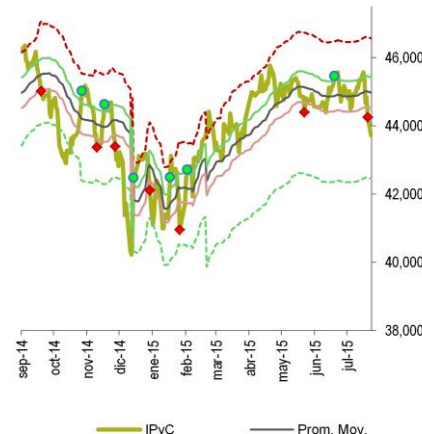
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA cerraron la sesión a la baja ante la continua presión de las señales de una desaceleración económica en China. Algunos analistas y manejadores de fondos se muestran preocupados ya que esta situación perjudicaría a empresas con alta exposición, principalmente aquellas en donde su crecimiento depende de dicho mercado, entre ellas Apple (-1.4%). Los operadores muestran un sentimiento de nerviosismo al retirar sus posiciones hasta que la situación en China muestre mayor claridad, tras una caída en su mercado (Shanghái) de 8.5% durante la sesión de hoy. El índice DJ cerró en su nivel mínimo de los últimos 6 meses junto con el indicador de Thomson Reuters CRB commodities que cerró en su punto más bajo en 6 años. En la parte corporativa destaca Intel como la emisora con mayor alza del S&P ya que la empresa Teva Pharmaceutical mencionó su intención de adquirir a Allergan's por US\$40.5bn. El mercado accionario mexicano también cerró a la baja siguiendo la tendencia de los mercados accionarios globales. Las emisoras que destacaron a la baja fueron las siguientes Tlevisa, Cemex, Gmexico Alfa y Amx. Dentro de las noticias corporativas, Volaris, una de nuestras emisoras favoritas, mostró una variación al alza con del 3.7% en espera de un reporte de resultados positivo.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para el día siguiente se espera que reporten las empresas como: BP, DuPont, Ford, Merck, UPS, Pfizer, UBS, JetBlue, Gilead Sciences, Twitter, Yelp, U.S. Steel entre otras. En los datos económicos tenemos la publicación del PMI y la Confianza del Consumidor.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

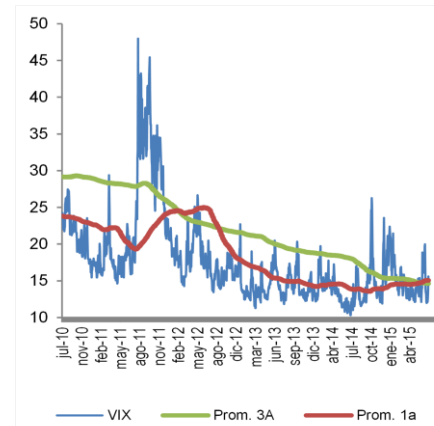
En China se registró la caída más baja en 8 años en el mercado accionario. Destacando la baja en el índice Shanghai en 8.48%, que registró la quinta lectura consecutiva a la baja. Esto podría ser consecuencia de los malos datos de manufactura conocidos el viernes, así como a la contracción del índice de beneficios industriales en junio dado a conocer hoy. Adicional a lo anterior, la reunión de la Fed que tendrá lugar esta semana, podrá ser uno de los factores que contribuyó a esta caída. Las negociaciones entre Grecia y sus acreedores sobre el tercer rescate de la deuda se retrasaron por cuestiones de logística. El Primer Ministro heleno espera que el rescate sea por un monto de 86 mil millones de euros. El BCE señaló que ante temores por la Grexit los depósitos bancarios cayeron 6%.

En EUA se publicaron las órdenes de bienes durables de junio, las cuales crecieron 3.4% respecto a mayo (previo: 2.1% y consenso: 3.2%).

En México, se dio a conocer la balanza comercial de junio. El déficit de 749 millones de dólares fue resultado de un crecimiento de 1.2% de las exportaciones y de 4.7% de las importaciones.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA iniciará mañana la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto. También para mañana, conoceremos la cifra de julio del indicador de confianza del consumidor de la Conference Board. El consenso espera que ésta se ubique en 100.0 puntos (previo: 101.4 puntos). 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		6.37%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.2850	
Ayer	16.2500	0.22%
En el Mes	15.6950	3.76%
En el Año	14.7475	10.43%
12 Meses	12.9590	25.67%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

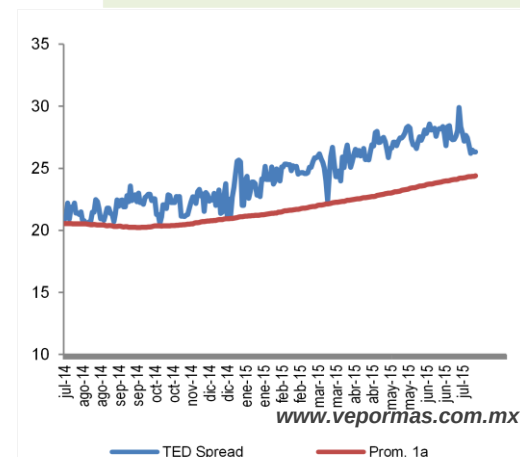
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.15		21.16	
Prom. 5 a	9.64	5.3%	14.02	50.9%
Max. 5 a	10.92	-7.1%	21.85	-3.1%
Min. 5 a	7.82	29.8%	7.60	178.4%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.64	29.66
P/VL	3.39	2.77
Inverso P/U	3.4%	3.4%
P/U MSCI Latam	20.67	
P/U S&P	18.13	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.60	3.72%
TED Spread	26.31	8.03%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	7	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 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