



¡EconoTris!

GRUPO FINANCIERO



BCE PREPARA COMPRA DE ACTIVOS

LA NOTICIA: EL BCE REDUCE LAS TASAS DE INTERES JUNTO CON MAYOR LIQUIDEZ

Recorte de Tasas: El Banco Central Europeo (BCE), anunció esta mañana que a partir del 11 de junio entrarán en vigor las nuevas medidas de política monetaria. Se decidió reducir la tasa de referencia en diez puntos base (pb) de 0.25% a 0.15%. La tasa de depósitos pasará de cero por ciento a -0.10% y la tasa marginal a 0.40% desde 0.75%. Que la tasa de depósitos se ubique en terreno negativo implica que los bancos tendrán que pagar un interés por guardar depósitos en el BCE. Dicha medida tiene como objetivo incentivar el crédito. El consenso esperaba una medida más agresiva para la tasa de referencia, con un recorte hasta 0.10% y uno menos agresivo para la tasa marginal a 0.60%. El recorte de la tasa de depósitos estuvo en línea con lo esperado.

Expectativas: En la conferencia de prensa que siguió al comunicado, Mario Draghi, presidente de la institución, enfatizó que las tasas se mantendrán bajas por un largo plazo. El banco central ha decidido disminuir las tasas después de mantenerlas fijas por cinco meses consecutivos ya que la inflación se encuentra por debajo del objetivo (2.0%) impuesto por la autoridad europea. La tasa de inflación en abril llegó al 0.5%, un punto y medio porcentual alejado del objetivo prioritario del Banco que se ubica en un 2.0%. A pesar de las medidas tomadas, el BCE espera que la inflación continúe por debajo del objetivo en los próximos años, reduciendo su pronóstico de inflación de 2016 de 1.4% desde 1.5%. Con respecto al crecimiento esperado para 2014, se mencionó una reducción a 1.0% para 2014.

TLTRO: Además de la reducción en tipos de interés. Se anunció un programa de Operaciones de Refinanciamiento de Largo Plazo Focalizadas (TLTRO) para incentivar el crédito como medida para una mayor actividad económica. El primer tramo de dicho programa constará de 400 mil millones de euros (mme), mientras que se esperan medidas adicionales en septiembre y diciembre de este año, así como en 2015 y 2016.

Compra de Bonos: Por último, se mencionó la posibilidad de discutir de manera seria en las próximas reuniones de política monetaria un programa de compra de activos, (similar a los de la Reserva Federal, el Banco de Japón y el Banco de Inglaterra). Dicha medida podría anunciarse en la próxima reunión, la cual se llevará a cabo el 8 de julio.

IMPACTO: POSITIVO, DRAGHI IMPULSA MERCADOS

Los mercados, especialmente los europeos reaccionaron favorablemente después de que Mario Draghi, presidente del BCE, declaró hoy que está listo para tomar medidas contra el fenómeno de la inflación con el objetivo de impulsar a la economía de la zona euro. Tanto las principales bolsas como el mercado de bonos reaccionaron de manera positiva al comunicado. No obstante, a pesar de la depreciación observada en el EUR en el último mes, al pasar de 1.40 a 1.36 dólares por euro, después de la noticia, la divisa común se depreció hasta niveles de 1.35. El consenso de Bloomberg estima que el EUR cerrará el año en 1.32. Las divisas de países emergentes presentan apreciaciones importantes. El rublo ruso gana 0.8%, el Rand sudafricano gana 0.6% y la lira turca 0.6%. Ello podría señalar una salida de flujos de la Eurozona hacia países emergentes. El MXN también se ve beneficiado por esta medida.

COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

La depreciación esperada del EUR puede tener implicaciones positivas para la economía de la Eurozona. El país mayormente beneficiado sería Alemania debido a la alta proporción que representan sus exportaciones como proporción del PIB (50%). Por otra parte, el nivel de precios podría verse beneficiado de un encarecimiento de los bienes importados, lo cual se reflejaría en una menor probabilidad de observar deflación en la región. Cabe destacar que a pesar de las medidas tomadas por el BCE, la institución aún estima que los riesgos deflacionarios son elevados, reduciendo su pronóstico de inflación de mediano plazo a 1.4%.



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2014E
Tipo de Cambio	12.88	12.74
Inflación	3.44	3.80
Tasas de Referencia	3.50	3.50
PIB	1.80	2.90
Tasa de 10 Años	5.98	6.85

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

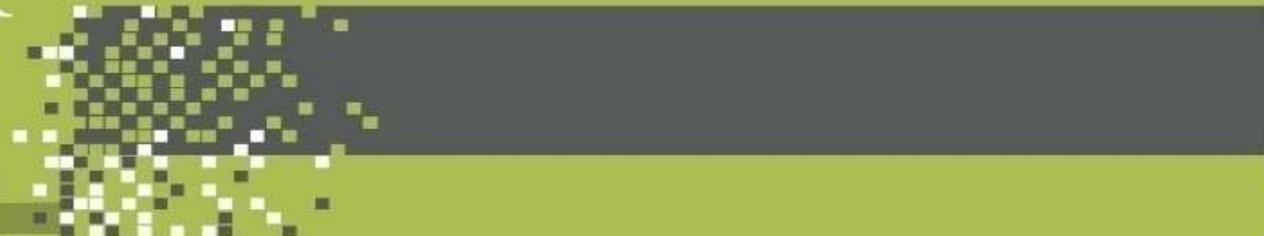
TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Dolores María Ramón Correa / J. Isaac Velasco

dramon@vepormas.com.mx / jvelasco@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1546 / 56251500 Ext. 1454



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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores María Ramón Correa 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 corporativas 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



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@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 - Sector 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	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@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	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@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