



### LA NOTICIA: BCE PÚBLICA LOS RESULTADOS DE LAS PRUEBAS DE ESTRÉS

El Banco Central Europeo (BCE) llevó a cabo la evaluación global (mencionada en la nota [pruebas de estrés](#)), de 130 bancos de crédito de la Unión Europea, como preparación para el ejercicio de sus competencias de supervisión bancaria que asumirá el 4 de noviembre de este año, en el marco del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El BCE, junto con la Autoridad Bancaria Europea (ABE), identificó a 25 entidades de la Eurozona (18 países), con déficits de capital de 24.6 miles de millones de euros.

El BCE publicó que nueve bancos italianos, tres griegos, tres chipriotas, el alemán Münchener Hyothekebank y el francés Caisse de Refinancement de l'Habitat no lograron pasar el examen y que necesitarán 31,000 millones de dólares para mejorar su situación actual. Además se encuentran dos bancos belgas, dos eslovenos, uno portugués, uno austriaco, uno irlandés y el Liberbank de España. Sin embargo, estos bancos podrán plantear un plan de recapitalización para poder pasar las pruebas de estrés, actualmente 12 de los 25 bancos que ya han adoptado medidas de saneamiento de capital.

El ejercicio del BCE analizó 130 entidades de 19 países que conforman 81.6% del total de los activos del MUS, lo que representa 800 carteras individuales, 119,000 deudores, 170,000 activos en garantía revaluados, 850 modelos de previsiones y de ajuste de valoración al crédito contrastados y 5,000 valores revaluados.

### IMPACTO: POSITIVO, MAYOR CONSOLIDACIÓN BANCARIA

Los mercados estuvieron centrados en las entidades financieras que no pasaron las pruebas de estrés elaboradas por el BCE y la ABE. El EUR/USD registró una variación negativa al cierre de 0.23%. Mientras que el Euro Stoxx hasta las 10:28 ha marcado un cambio de - 1.75%, el índice DAX (mercado alemán) -0.80%, el índice CAC 40 (mercado francés) -0.65% y el índice IBEX (mercado español) -1.5%, debido los resultados publicados el día de ayer.

A pesar del comportamiento pesimista del mercado se espera que los resultados contribuyan en el mediano plazo a la disminución de la incertidumbre y los riesgos con respecto al sistema bancario, ya que la evaluación fue elaborada por el BCE y eso aporta un grado de confianza en la consolidación del sistema bancario.

### IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

Las pruebas de estrés en la Eurozona podrían restablecer la confianza a los inversionistas y/o consumidores, junto con el programa de compra de activos y el programa de crédito de largo plazo (TLTRO) del BCE, aumentando así el crédito en el mercado llevando a una expansión en el gasto e inversiones privadas. Lo anterior podría mejorar la tendencia del crecimiento de la Zona Euro y así comenzar a observar una recuperación.

La Comisión Europea señaló en su último panorama para la región que la recuperación de la Eurozona será más equilibrada a la observada en el 2010, registrando un crecimiento positivo pero moderado en 2014, el cual estará sostenido por Alemania, mientras se afirma la recuperación en España y con un menor impulso Francia e Italia. Además, los resultados podrían sumar a mejores fundamentos económicos para la Zona Euro ya que se espera que con la revisión los préstamos repunten y así impulsen un mejor financiamiento privado

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2014E
Tipo de Cambio	13.56	13.30
Inflación	4.32	3.92
Tasas de Referencia	3.00	3.00
PIB	1.60	2.60
Tasa de 10 Años	5.85	5.90

### 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**

dramon@veformas.com.mx

56251500 Ext. 1546



**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.veportomas.com.mx](http://www.veportomas.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 comparsas 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	CONDICIÓN EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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

<b>DIRECCIÓN</b>			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@veformas.com.mx">afinkler@veformas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@veformas.com.mx">cponce@veformas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@veformas.com.mx">fperez@veformas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:jcerezo@veformas.com.mx">jcerezo@veformas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@veformas.com.mx">mardines@veformas.com.mx</a>
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	<a href="mailto:jportilla@veformas.com.mx">jportilla@veformas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@veformas.com.mx">icalderon@veformas.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@veformas.com.mx">rheredia@veformas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@veformas.com.mx">lrivas@veformas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@veformas.com.mx">mmedinaz@veformas.com.mx</a>
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:ifloresb@veformas.com.mx">ifloresb@veformas.com.mx</a>
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	<a href="mailto:aaudiffred@veformas.com.mx">aaudiffred@veformas.com.mx</a>
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	<a href="mailto:ielizalde@veformas.com.mx">ielizalde@veformas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Ánalisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:iresendiz@veformas.com.mx">iresendiz@veformas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@veformas.com.mx">jmendiola@veformas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@veformas.com.mx">dsanchez@veformas.com.mx</a>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:jvelascoo@veformas.com.mx">jvelascoo@veformas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@veformas.com.mx">ekuri@veformas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@veformas.com.mx">dramon@veformas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
Mónica Mercedes Suárez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarezh@veformas.com.mx">mmsuarezh@veformas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@veformas.com.mx">masanchez@veformas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@veformas.com.mx">gledesma@veformas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rfernandez@veformas.com.mx">rfernandez@veformas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@veformas.com.mx">jfernandez@veformas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@veformas.com.mx">hreyes@veformas.com.mx</a>