



¡EconoTris!

GRUPO FINANCIERO



BCE: SE ESPERAN MÁS ESTÍMULOS

LA NOTICIA: EL BCE ANUNCIA UN POSIBLE AUMENTO DE ESTÍMULOS

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) anunció esta mañana la decisión de política monetaria de la reunión de noviembre, celebrada en Frankfurt. El banco central informó que mantendrá las tasas de interés por un periodo prologando, ya que **no existen medidas convencionales que pueda utilizar en el futuro**. La tasa aplicable a las operaciones principales de financiamiento (de referencia) se mantuvo en 0.05%, la tasa marginal de crédito en 0.30% y la tasa de depósitos en -0.20%. El resultado estuvo en línea con lo esperado por el consenso.

El presidente del BCE, Mario Draghi, señaló que el mes pasado comenzó su nuevo programa de estímulos, donde compraron bonos cubiertos y que próximamente aumentarán su programa al comprar activos respaldados. Dicho esquema tendrá la duración de por lo menos dos años. El Consejo de Gobierno espera que el programa, junto con las operaciones de refinanciamiento de largo plazo (TLTRO) el balance del BCE, tenga un impacto positivo en la economía para ubicarse en la misma situación que en el 2012.

Asimismo, Draghi informó que la institución incorporará a sus objetivos la supervisión del mercado bancario a partir del 9 de Noviembre de este año. Afirmaron los 24 miembros del Consejo de Gobierno que con ello reducirán la incertidumbre en el mercado. Después de las pruebas de estrés, el banco central ahora tiene una idea general de cómo se encuentra el estado del sistema financiero de la Unión Europea.

Finalmente, Draghi confirmó que se espera que la inflación continúe en niveles bajos en lo que resta de este año, para después mostrar un crecimiento gradual a lo largo del 2015 y 2016. Actualmente, el banco central se encuentra centrado en los riesgos de bajo desempeño en la dinámica de crecimiento de la Eurozona, el impacto de las tensiones geopolíticas, el tipo de cambio, el desarrollo de los precios de energía y las medidas de la política monetaria.

El Comité del Banco de Inglaterra (BoE, por sus siglas en inglés) anunció esta mañana la decisión de política monetaria de la reunión de noviembre, donde se optó por conservar la tasa de referencia en 0.50% y la compra de activos financieros por parte del BoE por un monto de 375 millones de libras esterlinas.

IMPACTO: NEGATIVO, CONTINÚA LA DEPRECIACIÓN DEL EURO

Los mercados se mostraron pesimistas frente a la conferencia que sostuvo el presidente del BCE, Mario Draghi y ante la falta de estímulos lo suficientemente agresivos para respaldar su compromiso de combatir la deflación y desaceleración en la región. En el mercado de las divisas el USD/EUR se depreció 1.05%, pasando de 1.2524 a 1.2396, estos niveles son los más bajos registrados desde 2012. Después el euro se estabilizó para cotizar ahora en un nivel de 1.2417 por dólar americano. El EURO STOXX cayó 1.99% después de que habló Draghi, mientras que el DAX INDEX (índice del mercado alemán) y el CAC INDEX (índice del mercado francés) cayeron 1.66% y 1.67% respectivamente. Ahora, los mercados accionarios están mostrando ganancias.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

Las nuevas medidas podrían tener mejorar el funcionamiento de transmisión de política monetaria y apoyar el sistema financiero, al expandir el crédito en el sector privado (mayor inversión y consumo) y con ello generar un impulso en la economía de la Eurozona. Las nuevas políticas también puedan ayudar a mejorar los riesgos de una inflación baja por un periodo prolongado y así estimular el *momentum* de crecimiento.

En Grupo Financiero BX+ estimamos que los nuevos estímulos monetarios, junto con una consolidación fiscal y nuevas reformas estructurales en los países miembros de la Eurozona podría impulsar la recuperación esperado de la región. Además, con la depreciación que ha mantenido el euro frente al dólar americano en los últimos meses, obtendría la Zona Euro una ventaja comercial contra otros competidores. Ello se debe a que los productos europeos serán más baratos.

Sin embargo, la Eurozona enfrenta riesgos para un crecimiento sólido porque tienen una tasa de desempleo de doble dígito (11.5%), una producción industrial deprimida y una demanda interna frágil. Otro riesgo importante se deriva de un mayor retraso en las políticas instrumentadas por el BCE y en la insuficiencia de las mismas para lograr un estímulo visible en la economía.

06 de noviembre de 2014

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2014E
Tipo de Cambio	13.61	13.30
Inflación	4.32	4.00
Tasas de Referencia	3.00	3.00
PIB	1.60	2.20
Tasa de 10 Años	5.94	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@vepormas.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.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
José María 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 José 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 (México)	55 56251500 x 1454	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico (Estados Unidos)	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico (Internacional)	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@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