



LA NOTICIA: NUEVAS MEDIDAS COMO IMPULSO A LA ECONOMÍA

El día de hoy se llevó a cabo, por el Banco Central Europeo (BCE), la segunda fase del programa de operaciones de refinanciamiento de largo plazo (TLTRO) en donde se colocaron 129.84 mil millones de euros (mmde). La cantidad estuvo ligeramente por debajo de los 130-150 mmde que esperaban los analistas y por debajo del máximo de 300 mmde que puede ofertar el BCE. El banco central dio a conocer que 306 bancos de la Zona Euro realizaron peticiones en esta subasta para obtener liquidez a un plazo de cuatro años con la condición de ofrecer crédito a familias y empresas.

Sin embargo, la segunda fase tuvo mayor éxito que la primera, en la cual se ofrecieron únicamente 82.6 mmde cuando el máximo en ese programa fue de 400 mmde. Los bancos de la Zona Euro pidieron una cantidad significativamente por debajo de lo esperado para un mejor financiamiento.

Asimismo, hoy se reportó la inflación al consumidor de Alemania y de Francia de noviembre. Las tasas se ubicaron en 0.6% y en 0.3%, respectivamente. En Alemania el indicador se mantuvo en línea con lo esperado por el consenso y con la cifra del mes previo, pero el índice de precios de Francia disminuyó desde el 0.5% observado en octubre.

La desaceleración en la Eurozona ha afectado las economías de la periferia. Por lo que, ayer el Banco Central de Noruega recortó su tasa de referencia a 1.25% desde el 1.5% anterior. La decisión también estuvo influida por la continua reducción de inversión extranjera y la caída en los precios del petróleo. A diferencia de las autoridades noruegas, el Banco Central de Rusia elevó la tasa base 100 puntos base a 10.5% como un intento de apoyar el rublo y frenar la inflación. El banco se ha centrado en apoyar la moneda ya que se ha depreciado 40% desde junio de este año. En menor desempeño en la economía rusa se asocia con las sanciones impuestas por Europa y EUA por el conflicto de Ucrania y por la debilidad en la industria petrolera.

IMPACTO: NEGATIVO, BAJO DESEMPEÑO

Ante la respuesta poco entusiasta de hoy por parte de los bancos de la Eurozona, la divisa tocó un mínimo intradía de 1.2415 dólares, actualmente el USD/EUR cotiza en 1.2379 por dólar americano. Los principales índices accionarios registraron movimientos a la baja. El EuroStoxx 500 cayó 1.29%, el índice Daxx -1.12% y el índice CAC 40 -1.16%. No obstante, todos los índices ahora están registrando ganancias, después de la publicación positiva de las ventas minoristas de EUA. La corona noruega registra caídas de -1.58% y el rublo de -1.45%. Desde principios del año hasta la fecha las dos monedas han reportado depreciaciones de 40.98% y 16.64%, respectivamente.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: POCO EFECTO DE LOS ESTÍMULOS MONETARIOS EN LAS ECONOMÍAS

La subasta de hoy por el BCE tuvo una menor reacción a la esperada por el mercado, lo cual indica que las autoridades tendrán que instrumentar más estímulos para apoyar el crecimiento económico con una inflación más sólida. La institución implementará seis nuevas operaciones de TLTRO hasta junio de 2016, donde se espera que tengan un mayor impacto en los bancos comerciales. Dichos estímulos junto con la posible compra de deuda por parte del BCE el próximo año se estima que podrán ayudar a que la Zona Euro alcance niveles "sanos" de inflación y así registran un crecimiento positivo de 1.2% en el 2015.

Los continuos intentos por parte de las autoridades rusas para frenar la caída del rublo frente al dólar han tenido poco efecto, como se mencionó en nuestra nota [ASÍ VA: K.O. AL RUBLO](#). Por lo tanto, esperamos que la divisa rusa mantenga su tendencia a la baja. La caída en los precios parece se mantendrá por un tiempo, por lo que se estima que permanezca afectando de forma negativa a la corona y al rublo.



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	14.60	13.00
Inflación	4.17	3.82
Tasas de Referencia	3.00	3.50
PIB	2.20	3.50
Tasa de 10 Años	6.11	6.20

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 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



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