



¡EconoTris!

GRUPO FINANCIERO



BCE: ¡BIENVENIDAS LAS COMPRAS!

LA NOTICIA: EL BCE AUMENTA ESTÍMULOS MONETARIOS

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) anunció esta mañana la decisión de política monetaria de la primera reunión del año 2015, celebrada en Frankfurt. El banco central decidió poner en marcha un nuevo programa de compra de activos ampliada (QE), en la que incluye el programa actual de compra de valores respaldados por activos y bonos cubiertos. Bajo este nuevo esquema, las compras mensuales incluirán valores combinados del sector público y privado y serán de 60 mil millones de euros (Mme), se dará inicio este próximo marzo hasta septiembre de 2016. El valor total del nuevo programa está pensado en 1.1 billones de euros (vs 550 mil millones de euros estimados por el consenso). En caso de no alcanzar niveles cercanos al objetivo del BCE en el mediano plazo, 2.0%, se podrá continuar con el programa. Las compras de valores emitidos por gobiernos y agencias estarán basadas en acciones del Eurosistema de los Bancos Centrales Nacionales (19 países).

En segundo, la organización decidió cambiar el precio de las seis restantes Operaciones de Refinanciamiento de Largo Plazo (TLTRO). Por lo que, la tasa de interés futura de dicha herramienta será igual a la tasa de las operaciones principales del BCE vigentes en cada momento que los TLTRO se lleven a cabo. Ello elimina la diferencia de 10 puntos base entre las tasas de interés.

Además, Draghi informó que 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.

La nueva política monetaria del BCE se debe a dos malos desempeños económicos en la Eurozona. El primero es que la dinámica de la inflación ha sido más débil de lo esperado, y con la caída en el precio del petróleo se espera que el indicador permanezca con riesgo de deflación, lo que podría tener un impacto en los salarios y en los precios comerciales. También, las medidas de política monetaria tomadas de junio a finales del año pasado no fueron suficientes para mejorar un periodo de inflación baja por un mediano plazo.

IMPACTO: MIXTO

Los mercados se mostraron optimistas ante el resultado, ya que el flujo de capital se movió del mercado de deuda hacia el accionario. El resultado estuvo en línea con lo esperado por el consenso. Ello se debe a que ahora el mercado accionario aporta un mayor rendimiento, por lo que la reacción fue congruente. La divisa cayó alrededor de un 1.16% al momento de la conferencia del presidente del BCE, Draghi. El EUR/USD tocó niveles mínimos no vistos desde hace 14 años a 1.145. Mientras que el Eurostoxx 50 subió 0.8%.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: EL EURO PODRÍA TOCAR 1.12 POR DÓLAR

El mercado esperaba esta nueva estrategia por parte del BCE desde mediados del año pasado, por lo que el anuncio fue tomado de manera positiva. La economía mundial está marcando un crecimiento desbalanceado, mientras que EUA está registrando una recuperación (por lo que la Fed terminó su QE y está por subir su tasa de referencia), Japón y la Eurozona aún muestran rezagos de la crisis del 2008. Por lo mismo, Draghi reaccionó con un mayor programa de estímulos económicos.

Comparando el nuevo programa del BCE con el del Banco de Japón, esperamos que el EUR/USD toque niveles de 1.12, lo que brindará una ventaja comparativa en las exportaciones, porque los productos europeos serán más "baratos" frente a los extranjeros. Además, impulsará un mejor desempeño en la inflación, se puede ver también en el [Mentor: ¿Próxima Compra?](#).

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	14.60	14.10
Inflación	4.08	3.70
Tasas de Referencia	3.00	3.50
PIB	2.20	3.20
Tasa de 10 Años	5.38	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

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

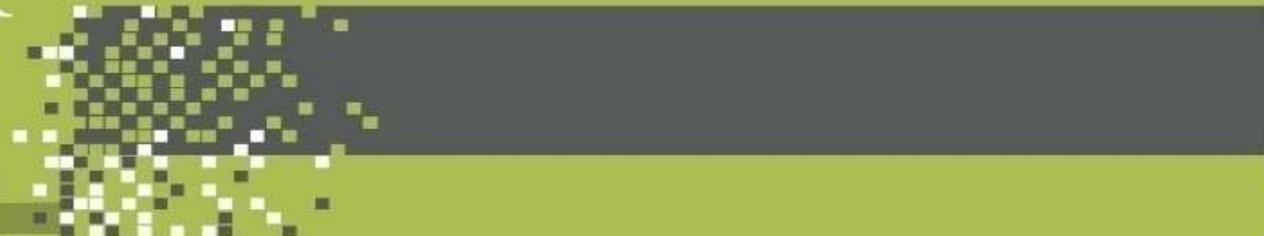
TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡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, 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 General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@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
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	Gerente Economía / México	55 56251500 x 1454	jvelasco@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	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	glesdesma@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