

Pocos lo Saben

¿NUEVA TRAGEDIA GRIEGA?

GRUPO FINANCIERO

BX+

LO QUE SE SABE: REGRESA INCERTIDUMBRE POR ELECCIONES EN GRECIA

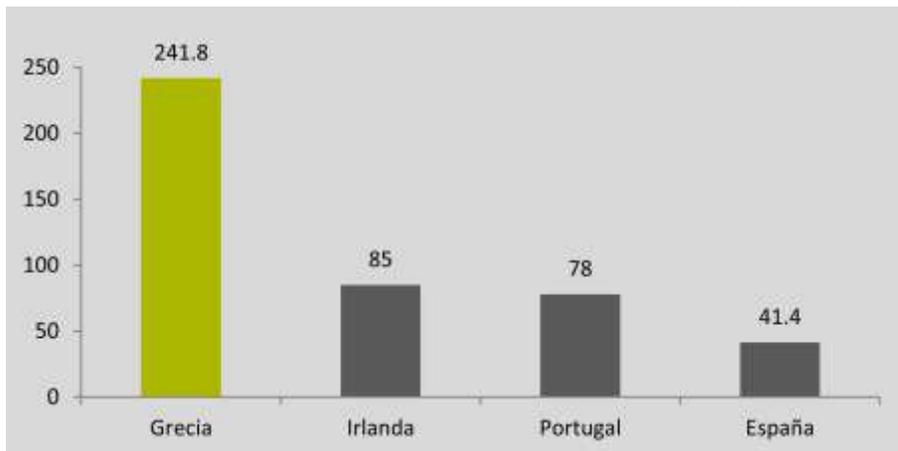
Grecia vuelve al centro de atención en Europa después de dos rondas de votaciones parlamentarias. El candidato propuesto, Stravos Dimas, por el actual Primer Ministro (Antonis Samaras, del partido Nueva Democracia) no ha podido obtener los 180 votos requeridos para ganar las elecciones, incrementando la posibilidad de que el partido de oposición, Syriza, liderado por Alexis Tsipiras pueda ganar y determinar el rumbo político y económico de Grecia. Syriza, el partido de extrema izquierda, ganó popularidad en 2012 debido a su oposición a las medidas de austeridad impuestas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Unión Europea (UE) como parte del plan de rescate internacional del país tras la crisis de deuda.

La principal preocupación es que las medias previamente aprobadas por el gobierno de coalición: la congelación de salarios mínimos y de pensiones, el aumento del IVA al sector hotelero a 13% (ahora se encuentra en 6.5%), la eliminación gradual de las jubilaciones anticipadas y la restructuración de la deuda pública llevada por la Eurozona, puedan revertirse con un partido de izquierda en el poder. Las encuestas continúan marcando una ventaja para Syriza. De acuerdo a la agencia de encuestas Ross, en una encuesta publicada el pasado domingo, Syriza obtendría 30.4% y Nueva Democracia 27.1% de los votos. Según las reglas electorales, el partido ganador obtendrá en automático **50 escaños en el parlamento, lo cual ayudaría tanto a apoyar las nuevas medidas o a descartarlas.**

LO QUE POCOS SABEN: NUEVA VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS

Grecia fue el primer país en recibir un rescate internacional después de la crisis de 2009, cuando se discutió la posible salida del país de la Eurozona (conocida como a *Grexit*) en el 2010 y el 2011. Además, la actual volatilidad en los mercados internacionales se debe a que si ganara el partido radical de izquierda podrían revertirse las medidas previamente aprobadas por el gobierno de coalición, las cuales fueron requisitos de la Troika –el FMI, la Comisión Europea y el Banco Central Europeo (BCE)– para entregar los montos de rescate.

Composición del Programa de Financiamiento (Mme)



La Troika podría descartar futuros créditos y el último tramo de rescate de 1.8 mil millones de euros (mme), de los 241.8 mme que se aprobaron para evitar que el país incurra en una falta de pago de sus bonos soberanos. En caso de que Grecia incumpla con las condiciones, se abriría la posibilidad de la salida del país de la Eurozona. **El contagio al resto de Europa sería limitado** debido a que 1) Grecia representa 1.9% del total el PIB de la Zona Euro y 2) Los países que podrían verse potencialmente afectados (Portugal e Irlanda) han mostrado una mejora en sus fundamentales macroeconómicos tras las reformas sugeridas por la Troika.

“Navegamos en un vasto ámbito, siempre a la deriva de la incertidumbre.”
Blaise Pascal

Dolores Ramón Correa
dramon@vepormas.com.mx
5625 1500 Ext. 1546

ENERO 06, 2015



CATEGORÍA:
ANÁLISIS / ESTRATEGIA



5 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Dar a conocer aspectos económicos de menor conocimiento general.



PARLAMENTO DE GRECIA

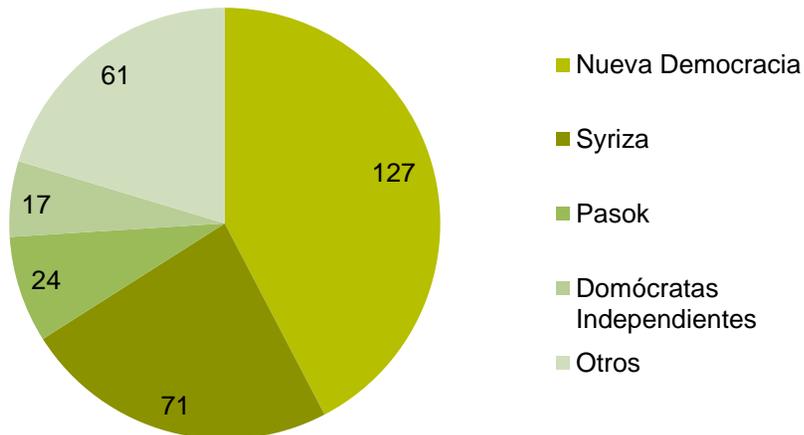
El Parlamento está compuesto de 300 miembros elegidos por un mandato de cuatro años mediante un sistema de representación proporcional. Para poder obtener el mandato principal, el partido tendrá que obtener la mayoría; es decir, necesita al menos dos tercios de los escaños. En caso de no conseguirla, el partido requerirá una coalición de partidos.

Los resultados de las elecciones parlamentarias de Grecia de junio 2012 se muestran en la gráfica de abajo. En donde el Primer Ministro es Antonis Samarás y su oposición del partido de izquierda radical, Syriza, es Alexis Tsipras.

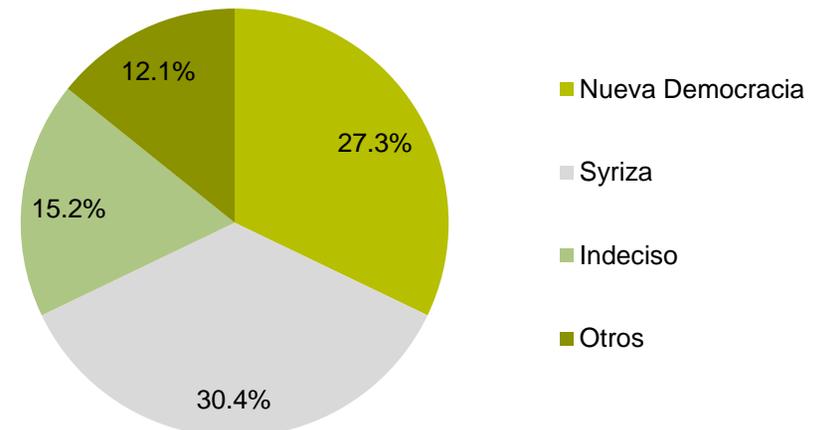
Antonis Samarás solicitó el pasado 17 de diciembre de 2014, elecciones adelantadas para decisión del futuro Primer Ministro. Ello se debió a que el 8 de diciembre se llevó a cabo una reunión entre el Eurogrupo y los funcionarios griegos, en donde se acordó conceder al país una extensión de su rescate a dos meses. Por ello, el gobierno heleno trató de disminuir la incertidumbre política y afrontar problemas económicos al solicitar elecciones adelantadas para el Primer Ministro, en principio agendadas a finales de 2015. El candidato del partido Nueva Democracia, Stravos Dimas no ha podido ser elegido en las dos pasadas elecciones (17 y 23 de diciembre), ya que ha recibido sólo 168 votos, ocho más que en la primera ronda, de los 180 que requiere. Por lo que Grecia volverá a las urnas el 25 de enero de 2015.

La decisión fue pensada para reducir la incertidumbre política existente entre socialistas y conservadores, y así poder continuar con la instrumentación de nuevas reformas e impuestos, las cuales son condiciones de austeridad para el rescate por parte del FMI y de la Unión Europea, para que así Grecia siga formando parte de la Eurozona y volver a mercados internacionales. No obstante, el partido opositor, Syriza, busca obtener el liderazgo en el Parlamento y cambiar el rumbo político y económico.

Composición del Parlamento Helénico (No. De Escaños)



Intención de Voto del 25 de Enero (% del Total)



Fuente: Elaboración propia con información del Parlamento Helénico y la Agencia de Encuestas Ross.

Escenarios probables de la victoria del partido Syriza

1. Grecia sale de la Eurozona, dejando la moneda compartida
2. Fuga de Capitales
3. Contagio limitado de la crisis a los países miembros de la Zona Euro
4. El país entraría en *default*
5. Depreciación del EUR/USD
6. El rendimiento de los bonos europeos se incrementaría
7. La posibilidad de que otro país salga de la Eurozona





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 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	jcerezo@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 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 Maria 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	glesma@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

