



¡EconoTris!

GRECIA: DEBATE INTERMINABLE

GRUPO FINANCIERO



LA NOTICIA: REUNIÓN EXTRAORDINARIA DEL EUROGRUPO

Hoy se celebra la reunión extraordinaria del Eurogrupo con las autoridades del gobierno de Grecia para renegociar la deuda del país, debido a que el partido Syriza (de izquierda radical) cuenta con una postura de medidas de anti-austeridad. Sin embargo el día de ayer el ministro de finanzas griego dio declaraciones ante la prensa, sugiriendo que el gobierno comenzó a ceder.

Durante la reunión de hoy, 11 de febrero, el ministro de finanzas presentará la propuesta de Syriza, para que el financiamiento continúe y ellos cumplan con ciertas medidas “aceptables” para Grecia, ya que el país está en busca de un tercer financiamiento. Dicho acuerdo no se espera que tenga una resolución hasta fin de mes y que la Troika (los acreedores) incluya más condiciones. Además, las negociaciones tendrán que ir rápido, debido a que el próximo 28 de febrero expira la prórroga del acuerdo de rescate por un monto de 172 mil millones de euros (Mme). Se dará una conferencia para anunciar las negociaciones y despejar dudas sobre el país. Sin embargo, un acuerdo para el final de estas reuniones (próximo miércoles) es poco probable.

Grecia propone:

- 1) una “extensión técnica” hasta agosto del programa actual que expira a finales de este mes, con el objetivo de cubrir los vencimientos de la deuda con el Banco Central Europeo de 6.6Mme.
- 2) Activar el 70% de las reformas previamente acordadas y sustituir el 30% restante por un nuevo paquete de 10 reformas pactadas con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Por ello estaría dispuesto a no recibir la última parte del rescate, que suma 7.2Mme, ya que cambió las reglas del juego.

Además del préstamo del BCE, Atenas tendrá que liquidar su deuda de 1.5Mme con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y 1Mme con inversionistas privados. La Eurozona no considera viables las peticiones: elevar un 50% el umbral de deuda junto con una nueva perspectiva estructural más laxa en la política fiscal y macroeconómica, aunque decida mantener las reformas estructurales como se habían pactado.

IMPACTO: NEGATIVO, INCERTIDUMBRE POLÍTICA UNA VEZ MÁS

Ante la incertidumbre que existe en Europa, los mercados han mostrado cierta volatilidad. El EUR/USD abrió hoy en niveles de 1.1321 y actualmente cotiza en 1.1284 marcando una variación negativa de 0.35%. En cuanto al mercado accionario, el EuroStoxx, el Daxx (índice alemán) y el CAC40 (índice francés) registran pérdidas por 0.27%, -0.02% y -0.35% respectivamente.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO POSITIVO:

Grecia tiene la esperanza de alargar el periodo de renegociación hasta finales de agosto, para dialogar sobre la deuda que tiene con la Unión Europea y el FMI, por un monto de 240Mme, que actualmente está estructurada en bonos. El ministro de finanzas hoy anunció que propone cambiar la metodología de dicha deuda para ligarla al crecimiento del país. Sin embargo, la Troika no ve claro el retorno de sus intereses, por lo que no se espera una solución “rápida”.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.11	14.10
Inflación	3.08	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.20	3.20
Tasa de 10 Años	5.74	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

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

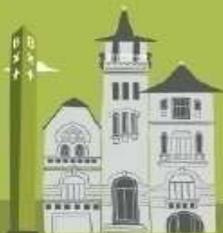
TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Lola 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, 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