



¡EconoTris!

BCE: ¡EL “QE” TIENE FECHA!

GRUPO FINANCIERO



LA NOTICIA: EL BCE AUMENTA ESTÍMULOS MONETARIOS ESTE PRÓXIMO 9 DE MARZO

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) anunció esta mañana la decisión de política monetaria de la reunión de febrero 2015, celebrada en Nicosia. El banco central decidió poner en marcha el programa de compra de activos (QE) anunciado en la reunión de enero, 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 9 marzo** hasta septiembre de 2016. En caso de no alcanzar niveles cercanos al objetivo del BCE de inflación en el mediano plazo, 2.0%, se podrá continuar con el programa. El valor total del nuevo programa será 1.1 billones de euros. Las compras de valores emitidos por gobiernos y agencias estarán basadas en acciones del Eurosistema de los Bancos Centrales Nacionales (19 países).

En segundo lugar, la organización dio a conocer sus pronósticos macroeconómicos de la Zona Euro. El BCE subió sus estimaciones de crecimiento para este año 2015 a 1.5% desde el 1.0% previo, para el 2016 y 2017 espera un avance en el PIB de 1.9% y 2.1%, respectivamente. En cuanto a la inflación, el banco central redujo sus estimados a 0.0% desde el 0.7%. Para el 2016 y 2017 pronostican que el indicador se ubique en 1.5% y 1.8%, respectivamente. La reducción en el estimado de inflación se debe a la caída de los precios del petróleo.

En conferencia, 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 al deterioro de algunos indicadores macroeconómicos en la Eurozona. 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: POSITIVO, SE IMPLEMENTA EL ESPERADO QE

El mercado tenía un tono negativo antes del comunicado de prensa del Presidente del BCE. Sin embargo, en cuanto la conferencia comenzó y se dieron los detalles del nuevo programa de QE, el mercado reaccionó de manera positiva. El resultado estuvo en línea con lo esperado por el consenso. La divisa (EUR/USD) subió alrededor de 0.3% al momento del informe, El EUR/USD tocó niveles mínimos no vistos desde el 2001 a 1.1032. El Eurostoxx 50 subió 0.8%, para después disminuir una variación similar. Esperamos que el nuevo programa de QE en la Zona Euro tenga un impacto positivo en los países emergentes, ya que con rendimientos tan bajos en la región los inversionistas buscarán mercados que aporten un mayor rendimiento, y dado que la mayor parte de las economías avanzadas cuentan con tasas de interés mínimas históricas, los inversionistas buscarán en los países emergentes (el caso de México).

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 aún muestra rezagos de la crisis del 2008 y la Eurozona, aunque en el 2014 tuvo un desempeño débil este 2015 parece tener una mejor perspectiva de crecimiento, ya que la mayoría de sus indicadores macroeconómicos muestran avances y el BCE subió su estimado del PIB.

Esperamos que la nueva estrategia tenga un impacto en la moneda, siguiendo con una depreciación de mediano plazo. Ello hará que los productos europeos sean más “baratos” y así se vuelvan más competitivos en el mercado internacional, implicando un mejor desempeño en las exportaciones futuras. Además con el incremento de liquidez y con los préstamos baratos, las inversiones podrían verse impulsadas apoyando el crecimiento del PIB de la Eurozona.



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.10	14.10
Inflación	3.07	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.20	2.80
Tasa de 10 Años	5.81	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

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

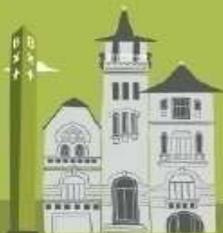
TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡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, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, 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 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@vepomas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepomas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@vepomas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepomas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepomas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepomas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepomas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepomas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepomas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepomas.com.mx
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepomas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@vepomas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepomas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepomas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepomas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior / México	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepomas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	55 56251500 x 1546	dramon@vepomas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@vepomas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepomas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepomas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepomas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepomas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepomas.com.mx