



LA NOTICIA: MEJORA PERSPECTIVA ECONÓMICA POR POLÍTICA MONETARIA LAXA

El Banco Central Europeo (BCE) publicó el Boletín Económico de marzo, en donde da una radiografía de la economía de la Zona Euro y del Mundo. En el reporte, las autoridades informan que el programa de compra de activos financieros (APP, por sus siglas en inglés), el cual consiste en bonos de gobiernos de países miembros de la Eurozona, así como instituciones de la región por un monto de 60 mil millones de euros mensuales hasta septiembre de 2016, ya ha tenido un impacto positivo en la actividad de la Zona Euro.

Desde diciembre de 2014, ante las expectativas del programa APP, el mercado ha reaccionado de la forma esperada por el banco central, ya que el rendimiento de los bonos de los diferentes países han disminuido significativamente (en muchos casos han tocado niveles mínimos históricos); mientras que los precios en el mercado accionario muestran un aumento considerable. Por otro lado el tipo de cambio (EUR/USD) registra una depreciación importante.

Asimismo, el APP ha tenido un impacto en el mercado de crédito, debido a que se han reducido los costos de los bancos comerciales, lo cual de forma gradual se ha transmitido en una disminución en el costo financiero externo del sector privado. El comportamiento mencionado benefició al mercado inmobiliario y en el sector industrial. Los datos recientes confirman que el programa APP del BCE ha contribuido a mejorar las condiciones de préstamos, más en específico, ha restaurado la mecánica de transmisión de política monetaria.

Debido al nuevo panorama de la Eurozona, el BCE alzó sus expectativas de crecimiento a 1.5% en el 2015, 1.9% para el 2016 y 2.1% en el 2017; mientras que, en el reporte anterior esperaba un avance de 1.0% para 2015 y 1.5% en el 2016. Por otro lado, la institución redujo sus perspectivas en inflación a 0% 2015 (0.7% en diciembre), 1.5% en 2016 (previo, 1.3%) y estiva una variación en los precios en el 2017 de 1.8%.

IMPACTO: POSITIVO

El contenido del comunicado de la perspectiva económica del BCE es positivo, debido a que confirma que el programa del QE está teniendo el apoyo en la economía de la Eurozona que todos estaban esperando. El EUR/USD se apreció 0.5% a tocar niveles de 1.0717, al momento de la publicación. Después, la moneda común europea siguió fluctuando en un rango entre 1.0737 y 1.0621 por dólar.

Los bonos alemanes con vencimiento a 10 años, en lo que va del año, han marcado una caída de 34 puntos base (pb), actualmente se encuentran en 0.19%, los franceses -43pb y los italianos -70pb, sugiriendo el comportamiento deseado. Por otro lado los bonos griegos con vencimiento a 10 años han subido en lo que van del año 362pb hasta 11.77%, señalando la baja demanda por el incremento en la incertidumbre del futuro del país.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: EL EURO PODRÍA MOSTRAR MEJOR DESEMPEÑO EN EL 2015

La actividad económica ha estado apoyada por la caída en los precios de los bienes energéticos desde julio de 2014, al disminuir los costos industriales, la recuperación de la confianza del consumidor y de los inversionistas, la depreciación del euro frente al dólar (impulsando un crecimiento en las exportaciones al hacer más competitivos los productos de la Eurozona) y con la política monetaria del BCE, debido al incremento de liquidez en la economía incentivando una mayor inversión.

Además, los riesgos de la Zona Euro han disminuido ya que actualmente los factores que resaltan son los ajustes necesarios en la hoja del balance del banco central desde que se implementó el APP y que una lenta implementación en las reformas estructurales de los países, ya que ello podría rezagar el crecimiento de la economía.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.29	14.10
Inflación	3.07	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.20	2.80
Tasa de 10 Años	5.88	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	jvelascoo@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	mmsuarezh@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	qledesma@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