



Rompecabezas

SECTOR BANCARIO: ¡CUIDADO!

BX+

FUERTES BAJAS EN ACCIONES FINANCIERAS EN EL MUNDO

El inicio del año ha sido desastroso para las Bolsas del mundo, pero para las acciones aún más. Las acciones de Bancos en EUA han caído casi 19%, sin embargo, las caídas más graves son en otros lugares. Las de bancos japoneses han retrocedido 36% desde el 1 de enero; Bancos italianos 31% y los bancos griegos 60%. La caída en el índice bancario europeo del 24% en el verano de 2012, parecía el borde de su desintegración hasta que Mario Draghi, Presidente del Banco Central Europeo (BCE), prometió hacer "lo necesario" para guardarlo. La angustia en Europa abarca grandes bancos y pequeños. Gigantes de la zona euro como Société Générale y Deutsche Bank vieron caer sus acciones 10% en horas esta semana, así como Barclays (con sede en Gran Bretaña) y Credit Suisse (Suiza). La fragilidad de los bancos europeos es especialmente preocupante al considerar los esfuerzos (estímulos) en los últimos años para hacerlos más robustos, tanto a través de la capitalización y más regulación. Bancos de la zona euro emitieron más de € 250 billones (\$ 280,000 mdd) de nuevas acciones entre 2007 y 2014, cuando el BCE hizo cargo de supervisarlos.

DISTINTAS RAZONES

La reciente debilidad en las acciones bancarias europeas surge de: 1) Preocupaciones más amplias sobre la economía; 2) Tasas de interés negativas siendo perseguido por los bancos centrales para intentar mejorar el consumo; y 3) En EUA el contagio de la debilidad económica mundial genera dudas sobre la conveniencia de aumentar tasas de interés, luego de su primer movimiento el pasado diciembre 16 (en aquel momento se esperaban hasta 4 movimientos de alza en 2016 y ahora se rumoran que incluso podrían volver a bajar). El malestar de las acciones de la banca europea tiene raíces más profundas. El problema fundamental es que hay muchos bancos en Europa y que muchos no son lo suficientemente rentables porque han aferrado a modelos de negocio viciado. Los bancos de inversión europeos carecen de los mercados de capitales internos más robustos vs. sus competidores americanos. Por ejemplo, Deutsche, ha resuelto volver a cerrar su banco de inversiones frente a un entorno regulatorio menos hospitalario tras la crisis financiera. En países como Grecia e Italia, a la complejidad descrita se suma la percepción de gobiernos con malas decisiones y préstamos excesivos. En EUA el sector financiero se contagia en fechas recientes por el temor de impagos de empresas importantes que est n viendo caer de manera importante sus ingresos como las petroleras, agrícolas, siderúrgicas y exportadoras ante la ca da de los precios de las materias primas (commodities) en general y la fortaleza del dólar frente a otras divisas.

CONSECUENCIAS

La preocupación de este sector no es menor, principalmente por dos razones: **1) Puedo contagiar las acciones de otros bancos a nivel global a pesar de una condición fundamental distinta (ya lo hemos visto); y 2) A este sector se le reconoce como "el motor" de la economía en cualquier país, sus problemas afectan otras ramas de la actividad económica (ver anexo).**

ROMPECABEZAS – ndices Bancarios 2016



Fuente The Economist

“No hay medicina para el miedo”

Anónimo

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Febrero 11, 2016

@AyEveporMas



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México.

ANEXO: IMPORTANCIA SECTOR FINANCIERO

Buscando brevedad y objetividad recordemos dos de las principales funciones del sector financiero en la economía real moderna: 1) **Canalizar el ahorro hacia la inversión productiva** (a través de créditos) de la manera más eficaz, eficiente y segura posible para las partes involucradas; 2) Desarrollar los **medios de pago** (cuentas, domiciliaciones, transferencias, talonarios, tarjetas, pagos por móvil, etc.) para que cada vez sean mejores, más seguros, más baratos y más fáciles de utilizar;

En el siguiente esquema se representan las cuatro principales transiciones que se realizan.

Flujograma de las inversiones financieras



En primer lugar, el **dinero se transfiere** desde aquellos que disponen de ahorro (personas físicas o empresas) hacia aquellos que necesitan dinero (personas o empresas).

Segundo. Las **empresas utilizan el dinero junto con otros recursos** (mano de obra, materias primas y otros proveedores) para poder ofrecer bienes y servicios a sus clientes.

Tercero. A cambio de los bienes y servicios, las empresas cobran el precio a sus clientes.

Cuarto. A cambio de las inversiones realizadas, los **inversores reciben intereses o dividendos**. De igual manera, el resto de proveedores también reciben su retribución (salarios, precio de las materias, pago de servicios externos, etc.).

Conclusión: Preocupante cuando un sistema financiero entra en crisis.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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, Aldo Iván Hernández Puente, Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, 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

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomenech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	aihernandez@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com