

Pocos lo Saben

EURO: ELECCIONES HISTÓRICAS

LO QUE SE SABE: PRIMERAS ELECCIONES DESDE LA RECESIÓN EN LA EUROZONA.

El próximo domingo 25 de mayo finalizará el conteo de votos de los países miembros de la Unión Europea para definir a los 751 diputados que integran la eurocámara y que representarán a la ciudadanía europea en el periodo del 2014 al 2019, conformando la octava legislatura del Parlamento Europeo. Por primera vez, los resultados serán fundamentales para la selección del Presidente de la Comisión Europea, ya que serán los diputados los que lo elijan. Algunos participantes temen que el resultado genere nuevos capítulos de incertidumbre en la región. Los principales partidos son:

Partido Político	Tendencia	Candidato a Presidente
Partido Popular Europeo	Conservadores	Jean-Claude Juncker
Partido de los Socialistas Europeos	Socialistas	Martin Schulz
Partido de la Alianza de los Liberales y Demócratas por Europa	Liberal	Guy Verhofstadt
Partido Demócrata Europeo	Centro – Fuertemente europeístas	Sin candidato
Partido Verde Europeo	Ecologistas	Ska Keller & José Bové
Partido de la Izquierda Europea	Extrema izquierda	Alexis Tsipras
Alianza por la Europa de las Democracias	Movimiento anti-europeo conservador	Sin Candidato

Estas elecciones se dan en un contexto histórico importante ya que son las primeras desde el inicio de la crisis económica en Europa. Crisis que no solamente ha dañado al patrimonio europeo, sino también, ha ocasionado una ruptura en el sentimiento *Eurocentrista*. La decepción de los ciudadanos de los 28 países miembros es generalizada. La credibilidad de la institución Europea está por los suelos. El europeo está disgustado debido a las reformas fiscales que han derivado en políticas de austeridad, que en algunos países (Grecia, Portugal, Irlanda y España) ha sido extrema.

LO QUE POCOS SABEN: 1) SENTIMIENTO ANTIEUROPEO.

La elección que comenzó el día de ayer y terminará el domingo 25 será posiblemente la elección con la mayor abstención en la historia de la Eurozona después de 5 años muy complicados en donde predominó el sentimiento anti-europeo. Es muy probable que los ciudadanos que si emitan un voto se dirijan hacia los extremos, ya sea hacia los muy populistas o los muy extremistas. Los partidos anti-europeos pueden tomar más de un cuarto de los escaños. La crisis golpeó fuerte en el sentimiento europeo de los ciudadanos. Predomina la decepción en los electores y la tendencia de dirigir los votos a los extremos políticos.

LO QUE POCOS SABEN 2) RECUPERACIÓN ECONÓMICA NO HA AYUDADO A REPARAR CONFIANZA

La recuperación económica no ha tenido impacto en la confianza de los europeos. Alrededor de 26 millones de personas no tienen empleo en la Eurozona. El sistema bancario sigue siendo sumamente frágil y los créditos personales son complicados de obtener. La población de las economías más importante de Europa han sido las más críticas por todos los rescates europeos al sentir que sus impuestos estaban pagando irresponsabilidades burocráticas de otros gobiernos.

La elección permitirá hacer un balance de los daños causados por la austeridad y la lucha para salvar al EURO, pero no afectará a las futuras decisiones de política monetaria del Banco Central Europeo (próxima reunión: 5 de junio).

GRUPO FINANCIERO

Bx+

“Vota a aquel que prometa menos.
Será el que menos te decepcione”

Bernard M. Baruch

Tito Kuri Sierra
ekuri@vepormas.com.mx
5625 1500 Ext. 1725

MAYO 23, 2014



CATEGORÍA:
ANÁLISIS / ESTRATEGIA



5 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Dar a conocer aspectos
económicos de menor
conocimiento general.



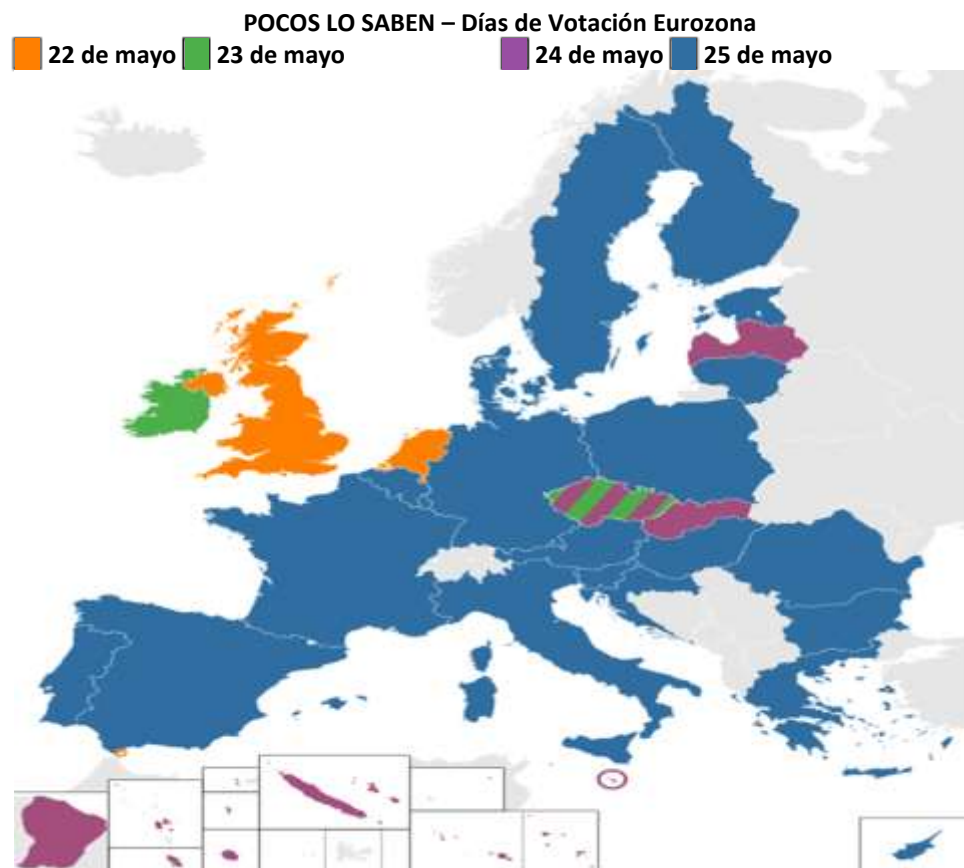
SISTEMA ELECTORAL EUROPEO

Los países de la Unión Europea eligen, según sus leyes nacionales, que sistema electoral usan para repartir los escaños que tienen asignados. Por ejemplo, países como España, Portugal, Alemania o Grecia realizan una única circunscripción única mientras Reino Unido, Irlanda, Francia o Italia dividen su territorio en diversas circunscripciones para elegir a los candidatos.

La edad mínima de votación se sitúa en los 18 años en gran parte de la Unión Europea, con la excepción de Austria que la marca en 16, Bélgica, Bulgaria, Estonia, Irlanda, Letonia, Lituania, Polonia, Eslovaquia, República Checa e Irlanda que la sitúan en 21 años, Francia y Rumanía que la establecen en 23 y Grecia, Italia y Chipre que marcan la edad mínima de voto en los 25 años. Además en Luxemburgo, Bélgica, Chipre y Grecia, el voto es obligatorio.

El sistema elegido para el reparto de votos mayoritario es el Sistema D'Hondt, usado en 17 países. El Voto único transferible es usado para el reparto en Malta e Irlanda, mientras que el Método Sainte-Laguë lo usan en Alemania, Letonia y Suecia, el Método del resto mayor en Bulgaria, Lituania e Italia, el muestreo por cuotas con Cociente Droop en Eslovaquia y Chipre, y el Método Enishimeni Analogiki, un sistema de representación proporcional reforzado, se usa en Grecia.

Se eligen un total de 751 diputados entre los 28 estados miembros de la Unión Europea, en función de su población, con el siguiente reparto para 2014:



Fuente: Información del Parlamento Europeo. Europarl.

Distribución de Escaños en las Elecciones al Parlamento Europeo de 2014

Estado miembro	Escaños	Estado miembro	Escaños	Estado miembro	Escaños
Alemania	96	República Checa	21	Croacia	11
Francia	74	Grecia	21	Irlanda	11
Italia	73	Hungría	21	Lituania	11
Reino Unido	73	Portugal	21	Letonia	8
España	54	Suecia	20	Eslovenia	8
Polonia	51	Austria	18	Chipre	6
Rumania	33	Bulgaria	17	Estonia	6
Países Bajos	26	Finlandia	13	Luxemburgo	6
Bélgica	21	Dinamarca	13	Malta	6
		Eslovaquia	13	Total:	751

Fuente: Información del Parlamento Europeo. Europarl.

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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra 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	icerezo@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 Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@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	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@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	gledesma@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