



¡Econotris!

BX+

BCE: COMPRA ACTIVOS CORPORATIVOS

- **NOTICIA:** El Banco Central Europeo (BCE) anunció la compra de activos del sector corporativo a partir del 8 de junio. Se mantuvieron sin cambios las tasas clave.

- **RELEVANTE:** En el comunicado de prensa del presidente del banco central se mencionó que se mantendrá pendiente al impacto de las medidas monetarias en la economía real de la Eurozona.

- **IMPLICACIÓN:** El BCE revisó al alza el estimado de inflación de 2016 a 0.2% desde el 0.1% anterior. El consenso de Bloomberg espera que anuncien una extensión en el programa de QE, ya que vence en marzo 2017.

- **MERCADO:** El EURUSD no registró mayores cambios en la cotización al momento de la publicación del comunicado de política monetaria del BCE. Sin embargo, luego de la conferencia de prensa de Draghi, el EURUSD se apreció 0.45%. Ello como respuesta a la mejor perspectiva económica del país.

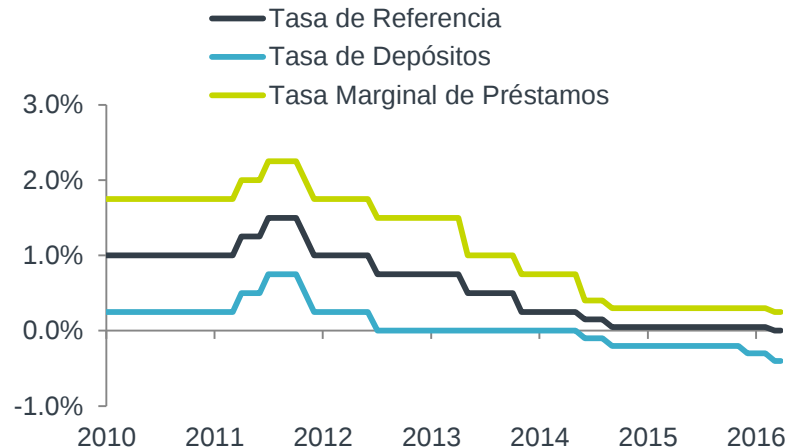
BCE INICIARÁ LA COMPRA DE ACTIVOS DEL SECTOR CORPORATIVO

Hace unos momentos, el Banco Central Europeo (BCE) dio a conocer el anuncio de política monetaria correspondiente al mes de junio. El Consejo de Gobierno mantuvo las tasas claves en el mismo nivel y el programa de compra de activos mensuales continuó en el mismo monto de 80 millones de euros (flexibilización cuantitativa, QE), luego de haber modificado de manera relevante las herramientas monetarias en la reunión de marzo (véase: [BCE: Estímulos monetarios más agresivos](#)). Sin embargo, en esta ocasión el Consejo de Gobierno anunció que comenzará el próximo 08 de junio, las compras de activos del sector corporativo, afirmando que con dicha acción fortalecerá el traspaso de compra de activos a la economía real.

La tasa de referencia, la tasa de facilidad de depósitos y la tasa marginal de préstamos permanecieron en niveles de 0.00%, -0.40% y 0.25%, respectivamente. En la conferencia de prensa el presidente del BCE, Mario Draghi, mencionó que después de implementar un nuevo paquete de estímulos monetarios hace dos meses, la institución estará atenta a los efectos que tendrán en la economía real, destacando que el traspaso no se da de manera inmediata. Asimismo, agregó que espera que la inflación se mantenga en terreno negativo en los próximos meses, para después repuntar.

El anuncio de política monetaria no sorprendió al consenso. Sin embargo, de acuerdo al consenso de economistas de Bloomberg, esperan un nuevo incremento de estímulos monetarios del BCE antes que finalice este año, en referente a la fecha límite del QE, misma que se encuentra agendada hasta marzo 2017.

Tasas Clave del BCE (%)



Fuente: GFBX+/ BCE.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.57	18.00
INFLACIÓN	2.53	3.50
TASA DE REFERENCIA	3.75	4.00
PIB	2.60	2.30
TASA DE 10 AÑOS	6.16	6.50

Dolores Ramón Correa
dramon@vepormas.com
56251500 Ext. 1546
qe

Junio 02, 2016

@AyEVeporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno
de un evento sucedido en los
últimos minutos.

De acuerdo a los estimados del banco central, la proyección de inflación para 2016 se revisó al alza a un nivel de 0.2% desde la estimación de 0.1% en la reunión de marzo; mientras que las expectativas de 2017 y 2018 se mantuvieron en 1.3% y 1.6%, en el mismo orden. Destacamos que la evolución de los precios de la economía de la Eurozona en el mediano plazo sigue ubicándose por debajo del objetivo de la institución de 2.0%. Pese a las bajas expectativas de inflación, la institución revisó al alza el crecimiento de la economía para este año a 1.6% desde el 1.4%. Ello se debe a un mejor panorama en la formación fija de capital y un avance en la balanza comercial. Este último es destacable, ya que el próximo 23 de junio se llevará a cabo el referéndum de Reino Unido sobre la permanencia en la Unión Europea. Draghi concluyó que para observar una recuperación sólida en la región serán necesarias políticas fiscales e implementación de reformas estructurales, ya que la política monetaria no puede ser el único motor de crecimiento.

REACCIÓN DEL MERCADO POR COMUNICADO DEL BCE

La publicación del anuncio de política monetaria tuvo un impacto importante en los mercados internacionales.

- **Mercado de Divisas:** El EURUSD no registró mayores cambios en la cotización al momento de la publicación del comunicado de política monetaria del BCE. Sin embargo, luego de la conferencia de prensa de Draghi el EURUSD se apreció 0.45%. Ello como respuesta a la mejor perspectiva económica del país.
- **Mercado de Accionario:** El mercado europeo (Índice Euro Stoxx 600) avanzó en una magnitud de 0.27% al conocerse la decisión de la institución europea. El efecto no contagió al mercado de EUA, ya que por la mañana los futuros no presentaron mayores cambios debido a la atención en la publicación del empleo privada de EUA y en la decisión de la primera reunión ordinaria de la OPEP.
- **Mercado de Renta Fija:** Los bonos europeos con vencimiento a 10 años presentan avances generalizados en los rendimientos, después de que se anunciara el inicio de compras en bonos corporativos. Destaca el caso de Alemania con un incremento en los rendimientos de 1.2 puntos base.

¿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, José Eduardo Coello Kunz, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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 Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomech@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
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	jcoello@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 ECONOMICA

Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION 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	glledesma@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