ELECCIONES 2015

IMPLICACIONES DEL BALANCE

GRUPO FINANCIERO BX+

MÉXICO: LA CALMA DESPUES DE LA TEMPESTAD

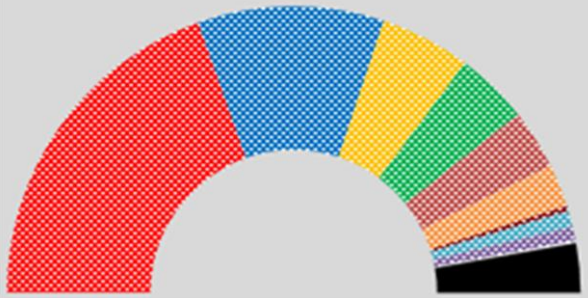
Ayer se llevaron a cabo las elecciones intermedias en México. Los primeros comicios organizados por el Instituto Nacional Electoral (INE) posicionaron al PRI como primera mayoría en la cámara baja concentrando, preliminarmente, 39.0% de la composición del Congreso. La segunda mayoría la obtuvo el PAN con 21.0%, mientras que el PRD obtuvo 10.0% de los curules. En cuanto a las elecciones para gobernador, de los 17 estados con contiendas, el PRI enfiló cinco, mientras que el PAN y el PRD obtuvieron la victoria en 2 y 1 estados, respectivamente. Sorpresivamente, un candidato independiente ganó la gubernatura en el estado de Nuevo León.

Nuestras principales conclusiones respecto de los resultados electorales son las siguientes.

1. Si bien el **PRI** perdió algunos curules, **su fuerza dentro del Congreso no se ha debilitado**; las alianzas con el PVEM y Nueva Alianza lo colocan cerca de la mayoría absoluta en la cámara baja. Aunado a lo anterior, la fuerza de la oposición (respecto al PRI) muestra un debilitamiento, por lo que el aumento en el número de partidos fue favorecedor para el ala gobernante.
2. **Los mercados no respondieron ante las elecciones**, ello gracias a que los comicios se llevaron a cabo en relativa calma. Más que de los resultados de la elección, los ojos se encontraban puestos en posibles amenazas al proceso electoral.
3. Si bien la SHCP anunció **recortes presupuestales** para 2016, éstos dependerán de dos variables: la negociación entre las fuerzas de la cámara baja y el cumplimiento de las propuestas electorales.
4. La suspensión previa a los comicios de la reforma educativa, mando una mala señal respecto a la forma de negociación del gobierno, por lo que podrían existir **riesgos para otras reformas.**
5. **La izquierda mostró un debilitamiento**, no sólo en el D.F. sino en el Congreso, ello conllevará una disminución de su poder de negociación dentro de San Lázaro.

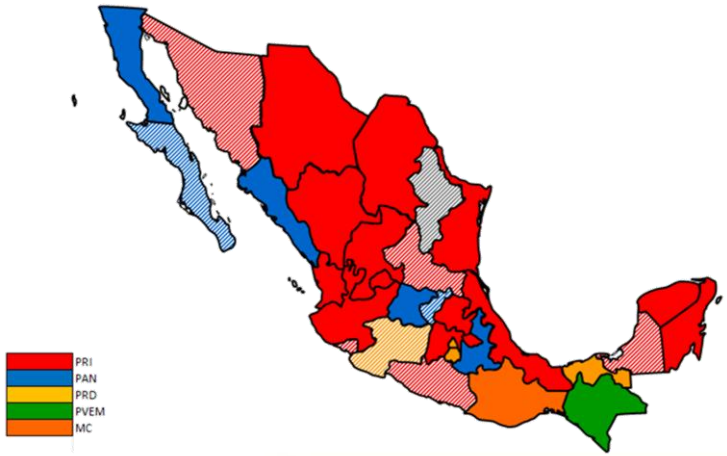
COMPOSICIÓN PRELIMINAR DE LA LXIII LEGISLATURA

	PRI	PAN	PRD	VERDE	morena	MOVIMIENTO CIUDADANO	PT	alianza	encuentro social		
Ant.	212	114	104	29	0	16	15	10	0	0	0
Act.	196	105	51	41	34	24	3	9	8	1	28



Fuente: GFBX+/INE
Cifras preliminares

COMPOSICIÓN PRELIMINAR GUBERNATURAS ESTATALES



Fuente: GFBX+/INE
Cifras preliminares

> "La diferencia entre una democracia y una dictadura consiste en que en la democracia puedes votar antes de obedecer las órdenes"
> ***Charles Bukowski***

	Previo	Actual
Margen de Victoria	0.20	0.18
Fuerza de la Oposición	37.13	30.32
Número Efectivo de Partidos	3.6	4.5
Índice de Concentración	0.28	0.22

Pamela Díaz Loubet
mpdiaz@vepormas.com.mx
+52 (55) 5625-1767

JUNIO 08, 2015

CATEGORÍA: ESTRATEGIA

5 TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA (min)

OBJETIVO DEL REPORTE

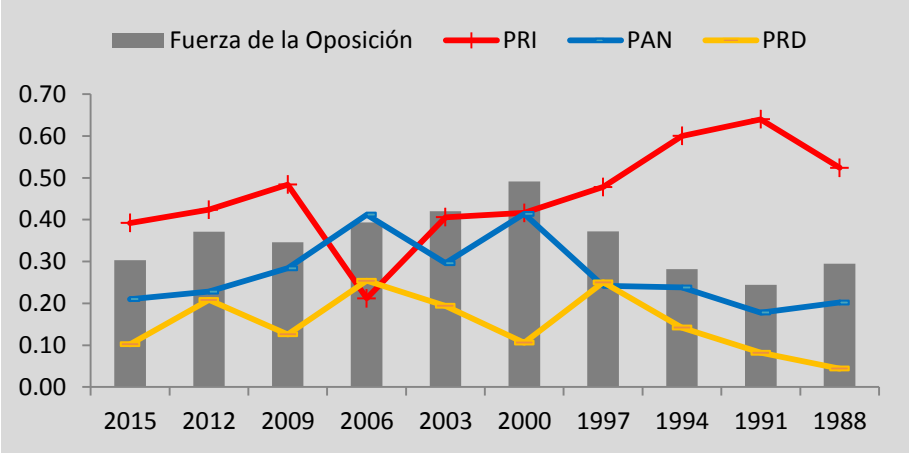
Parámetro teórico de referencia (% y $) del peso / Desempeño de canasta de principales divisas.

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

CONTINÚA FUERZA PRIÍSTA EN EL CONGRESO

La disminución en la aprobación presidencial impactó negativamente en el número de curules obtenidos por el partido gobernante; pese a esto, su fortaleza dentro del Congreso no disminuyó. El indicador de fuerza de la oposición, que mide el peso de los partidos que no son primera mayoría respecto al que si lo es, registró una disminución de 37.13% a 30.32%, lo que implica una mayor presencia del PRI. La disminución proviene del incremento en el número efectivo de partidos dentro del congreso –que aumentó de 3.6 a 4.5- que fragmentó más la oposición. Aunado a lo anterior, añadiendo los curules de los partidos que llevaron a cabo alianza con el PRI –PVEM Y Nueva Alianza- la mayoría absoluta parece estar de lado del partido gobernante.

COMPOSICIÓN HISTÓRICA DEL CONGRESO 1988-2015



Fuente: GFBX+ /INE/SHCP.

COMICIOS PACÍFICOS

En general, la contienda electoral se llevó a cabo dentro de un ambiente pacífico, si bien se registraron incidentes violentos en Guerrero, Oaxaca y Chiapas, éstos no representaron riesgos para la suspensión de los comicios. Más que los resultados electorales, los mercados se encontraban a la expectativa de la realización y garantía de seguridad en las elecciones, por lo que los resultados no tuvieron un mayor impacto en variables de mercado como sí ha sucedido con otras elecciones.

DEBILITAMIENTO DE LA IZQUIERDA

La participación de MORENA en las elecciones trajo consigo dos consecuencias: la primera, un debilitamiento del PRD en el que otrora era su fortaleza, ya que las delegaciones en el DF se vieron repartidas entre ambas fuerzas de la izquierda; la segunda, una fragmentación de la izquierda en el Congreso, que debilita su capacidad de negociación en la LXIII legislatura.

NEGOCIACIÓN DEL PRESUPUESTO

La SHCP anunció que, para 2016, se recortará el presupuesto en 135,000 mdp; la razón se encuentra en la baja que ha ido presentando el precio del petróleo y en el impacto que éste va a tener en los ingresos públicos; como primera tarea, los nuevos diputados deberán aprobar o rechazar este presupuesto. Dada la nueva conformación, el PRI deberá continuar su alianza con el PVEM y con Nueva Alianza en aras de aprobar el presupuesto sin contratiempos. El problema vendrá dentro del mismo, dado que los recortes deberán ser una combinación entre la negociación de las fuerzas de la cámara baja y las propuestas electorales. Sobre esta línea, existe riesgo de mayor endeudamiento público, dado lo planteado en la plataforma electoral priísta respecto a ya no generar mayores impuestos.

RIESGOS SOBRE OTRAS REFORMAS

El costo de unas elecciones relativamente pacíficas fue la rescisión de la reforma educativa día antes de los comicios; si bien, el gobierno podría invalidar esta decisión ahora que ha pasado el proceso electoral, el efecto ha sido una merma en la confianza en la capacidad de negociación del Estado; aunado a lo anterior, se genera una percepción de hay más actores –fuera de las cámaras del Congreso- que influyen en la toma de decisiones políticas. Sobre esta línea, la decisión puede tener implicaciones en cuanto a la percepción de estabilidad generada por las reformas estructurales.

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

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, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores Maria Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@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	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelascoo@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Demanda	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Oferta	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@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

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.