



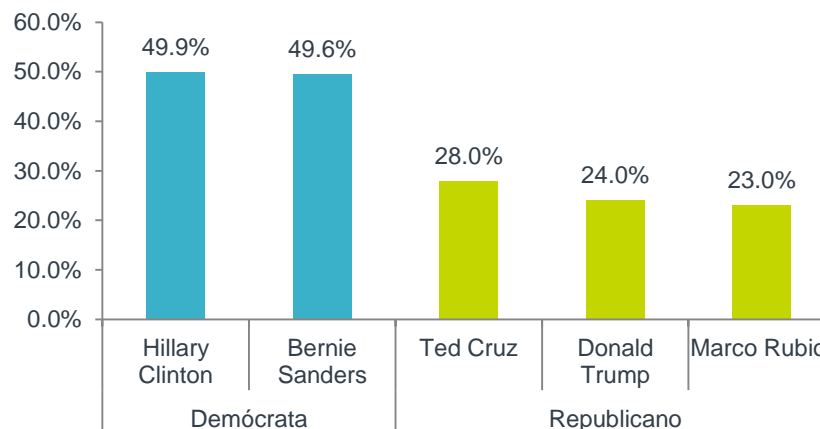
¡Econotris!

ELECCIONES ESTADOS UNIDOS

BX+

- **NOTICIA:** Dio inicio formal el proceso electoral en Estados Unidos. El *caucus* de Iowa, arrojó victoriosos a Hillary Clinton por parte del partido Demócrata y a Ted Cruz en el caso del partido Republicano.
- **RELEVANTE:** Si bien, Iowa representa una baja proporción del total de delegados, los resultados permiten delinear tendencias hacia la nominación presidencial.
- **IMPACTO:** El dólar reaccionó de manera negativa aunque marginal, dado que los candidatos victoriosos mantienen una agenda económica poco proteccionista.

Resultados Caucus de Iowa (%)



INICIAN PRIMARIAS EN ESTADOS UNIDOS

El pasado 1° de febrero dio inicio formal el proceso electoral en Estados Unidos. La definición del candidato que representará a cada partido político en las elecciones presidenciales, se da a través de dos mecanismos: i) las llamadas *primarias*, donde los electores emiten secretamente un voto por alguno de los dos partidos políticos o, ii) mediante las *asambleas partidistas*, mejor conocidas como *caucus*, en este mecanismo, el voto se acompaña por un debate libre entre los afiliados al partido correspondiente.

Las elecciones de Iowa corresponden a esta segunda modalidad y representan el preludio de la fase inicial de primarias en el país. Si bien, los resultados son apenas representativos, éstos nos dan la pauta para inferir la trayectoria que podría seguir el proceso de nominación presidencial en Estados Unidos.

El **caucus de Iowa** – donde se eligieron 44 delegados demócratas y 27 republicanos.-arrojó victoriosos a **Hillary Clinton** por parte del partido demócrata y a **Ted Cruz** en el caso del partido republicano. Si bien, Clinton ganó la primaria, la diferencia con Bernie Sanders fue marginal; en el caso del partido republicano, los votos tuvieron una mayor polarización, por lo que todavía es difícil establecer tendencias.

Contrario al proceso electoral en México, la elección de los candidatos presidenciales se realiza a través de la selección de delegados. Éstos respaldan a determinados candidatos en las Convenciones Nacionales de su respectivo partido. La siguiente línea del tiempo pone acento a aquellas fechas importantes que definirán el calendario electoral en Estados Unidos.

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.49	17.60
INFLACIÓN	2.48	3.30
TASA DE REFERENCIA	3.25	3.75
PIB	2.60	2.60
TASA DE 10 AÑOS	6.08	6.30

Pamela Díaz Loubet
 mpdiaz@vepormas.com
 56251500 Ext. 1767

Febrero 02, 2016

@AyEVeporMas



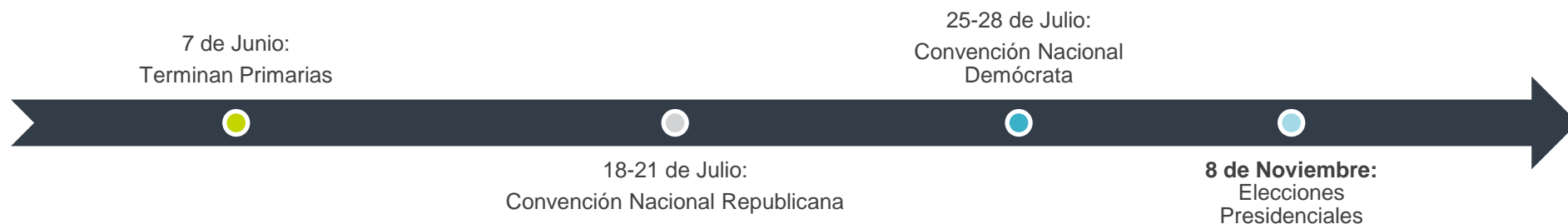
CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



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



MERCADOS SEGUIRÁN DE CERCA PROCESO ELECTORAL

Si bien, la lectura por parte de los mercados fue más especulativa que activa, el proceso electoral en Estados Unidos será materia de discusión a lo largo del año. Sin duda, temas relacionados con la reforma impositiva, del sistema de salud y de servicios financieros generarán reacciones de diversa índole acorde con las propuestas de los candidatos.

La cerrada victoria de Hillary Clinton y la polarización del voto en el partido republicano, trajeron consigo reacciones negativas sobre el dólar. El **índice DXY** (que mide la fortaleza del dólar frente a seis principales divisas) abrió la jornada con una depreciación de 0.18%. En la arista contraria, el **mercado accionario** mantuvo una respuesta favorable aunque de poca acentuación.

Ambos precandidatos – Clinton y Cruz- mantienen una agenda de menor proteccionismo económico, hecho que tendría corolarios negativos sobre la balanza comercial estadounidense en el corto plazo. El contexto internacional de desaceleración económica en China, así como la fuerte apreciación del dólar, han afectado las exportaciones del país, por lo que no es de sorprender que las plataformas económicas de Donald Trump y Bernie Sanders contemplen protecciones arancelarias y rechazo a determinados tratados internacionales entre los que destacan el Acuerdo Transpacífico (TPP).

El gasto público será una constante, mientras Clinton y Cruz mantienen una perspectiva de gasto conservadora, Sanders y Trump plantean políticas fiscales expansivas y, en el caso del primero, orientadas hacia un Estado de bienestar. Los corolarios negativos que podrían tener esta clase de políticas sobre el balance público y el PIB en el largo plazo, serán decisivas en el comportamiento de los mercados.

El presente cuadro, resume las plataformas económicas de los principales precandidatos a la presidencia de Estados Unidos. Estaremos atentos, a la celebración de las primarias en New Hampshire el próximo 9 de febrero; contrario a lo sucedido en Iowa, las encuestas perfilan a Bernie Sanders y Donald Trump como posibles vencedores.

Agenda Económica de los Principales Precandidatos a la Presidencia de EUA

	Impuestos	Comercio Internacional	Finanzas Públicas	Programas de Asistencia	Mercado Laboral
Hillary Clinton (Demócrata)	Reformas impositiva que gravaría a las ganancias de capitales de corto plazo. Recortes impositivos a clase media y pequeños empresarios.	Menor proteccionismo. Se opone al TPP.	Dejar de volcar subsidios a industrias no productivas como la petrolera. Presupuesto balanceado.	Programa nacional de infraestructura Programa de Educación Temprana Programa expandido de cuidado infantil.	Subir salario mínimo

<p>Bernie Sanders (Demócrata)</p>	<p>Impuestos a los ingresos más altos y primas por parte de los trabajadores para financiar su plan de salud y educación universal.</p>	<p>Se opone al TPP y en general a cualquier tratado comercial que no beneficie a los trabajadores.</p>	<p>Gasto público orientado hacia la generación de infraestructura.</p>	<p>Plan de salud universal Incrementar seguridad social. Educación universal.</p>	<p>Incrementar salario mínimo Mayores beneficios para trabajadores.</p>
<p>Donald Trump (Republicano)</p>	<p>Recortar impuestos al ingreso. Quiere cuadruplicar el porcentaje de deducciones personales. Disminuir impuestos a empresas.</p>	<p>Imponer impuestos a las importaciones. Particularmente aquellas provenientes de México y China. Se opone al TPP</p>	<p>Si bien no tiene una postura definida, el tono de sus propuestas sugiere una política fiscal expansiva.</p>	<p>Eliminar Obamacare</p>	<p>Eliminar <i>outsourcing</i> Política anti-migratoria. Mantener el salario mínimo,</p>
<p>Ted Cruz (Republicano)</p>	<p>Homologar los impuestos al ingreso, tanto a salarios como a capital con uno mucho más simple. Incrementar el límite de deducciones personales.</p>	<p>Se encuentra a favor del TPP.</p>	<p>Mantiene una visión mucho más conservadora del gasto público.</p>		<p>Se opone a incrementar el salario mínimo.</p>

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porqué 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
María 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 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 María 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