



Rompecabezas

FACTOR: ELECCIONES EUA

BX+

LOS REPUBLICANOS AVALAN PLATAFORMA DE TRUMP

La propuesta de plataforma electoral republicana en EUA fue aprobada ayer e incluye la construcción de una muralla en la frontera con México, aunque sin aludir a su financiamiento, una postura de mayor dureza contra los inmigrantes indocumentados (a los que califica como “extranjeros ilegales”) y críticas a acuerdos de libre comercio que define como “asesinos de empleos”. El documento, que será sometido a votación en la Convención Nacional Republicana de la próxima semana, es una “guía básica” de “principios conservadores” a usar por los candidatos del partido en las elecciones de otoño, según la gobernadora de Oklahoma, Maria Fallin, codirectora del Comité de Redacción. Los especialistas consideran que esta decisión representa también un cambio radical respecto a posturas que los republicanos adoptaron hace cuatro años y resulta un respaldo a las ideas de “EUA es primero” que ha planteado Trump.

COMIENZAN LAS PRIMERAS OPINIONES EN EUA

Donald Trump ha sido una conmoción para el ambiente bursátil en EUA (Wall Street). Él no es “su preferido”, muchas de sus políticas enfurecen a los directores de grandes empresas. Lloyd Blankfein, CEO de Goldman Sachs por ejemplo, ha declarado abiertamente su malestar por el candidato republicano. Si Trump llega a la Casa Blanca, numerosos líderes empresariales y económicos predicen que la economía y el mercado de valores será severamente afectado.

La reacción habitual de Wall Street a un evento como la Presidencia del país en manos de Trump es vender, vender, vender. Los inversores detestan la incertidumbre y la imprevisibilidad como la que Trump representa.

Sin embargo, hasta el momento, Trump no está asustando a los inversores. Los índices accionarios en EUA se encuentran en máximos históricos. Esta semana, tanto el Dow como el S&P 500 alcanzaron niveles récord, la razón de ello es que Wall Street piensa que es muy poco probable que Trump sea el próximo presidente de los EUA. Clinton tiene una sólida ventaja en todos los principales pronósticos. En la última encuesta de CNN, Clinton obtiene el 45% de los votos frente al 40% de Trump. Incluso si Trump gana, Wall Street predice que no podrá hacer demasiado. No obstante no se puede descartar nada y la variable electoral comenzará a ser de mayor interés para los participantes a partir de agosto. La presente nota (al interior) comparte algunos puntos de vistas de especialistas que han iniciado a hablar ya de este tema.

EN MÉXICO

El evento ha sido siempre de importancia para el país y los mercados en general (tipo de cambio, tasas de interés, Bolsa, etc.) pues se trata de nuestro principal socio comercial (**81.2% de las exportaciones de México van hacia EUA**) y más en esta ocasión en la que el virtual candidato republicano Donald Trump ha expresado entre otras, la intención de la construcción de un muro fronterizo para contener la migración y la de aplicar nuevos aranceles a las importaciones y así fomentar el consumo de productos nacionales que favorezcan el empleo (medidas populistas). Si bien la mayoría considera que tiene pocas posibilidades de llegar a la presidencia, preocupa también que ganando H. Clinton, el Congreso sea Republicano y que exista dificultad en avance de propuestas. Otra preocupación es que el resultado final sea distinto al que marcan las encuestas tal y como sucedió recientemente con el Brexit. El mercado anticipaba unos días antes que el Reino Unido votaría por su estancia en la Unión Europea y al final no fue así. **De cualquier manera el punto es que el evento de las elecciones comenzará a sonar cada vez más y sin duda generará volatilidad en el mercado. Las elecciones presidenciales en EUA se celebran el 8 de noviembre.**

***) LO INVITAMOS A SEGUIR CON ATENCIÓN NUESTRO REPORTE “ELECCIOMETRO EUA” QUE SE PUBLICA CADA 15 DIAS, EL CUAL ACTUALIZA ENCUESTAS Y APUESTAS DE LA CARRERA PRESIDENCIAL EN EUA E INCORPORA LAS ÚLTIMAS NOTICIAS RELACIONADAS.**

“Nunca se miente tanto como durante la guerra, después de una cacería y antes de unas elecciones”

Otto Von Bismark

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Julio 14, 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.

PRIMERAS OPINIONES

Aquí tiene usted algunas opiniones que comienzan a publicarse en los principales medios de EUA sobre el tema electoral en EUA.

LA ÉPOCA DEL *INCREMENTALISMO EN EUA

(*El **incrementalismo** consiste en establecer metas, objetivos en función de mejorar el desempeño con años pasados.)

Morgan Stanley (MS) ha llamado a esto la "edad de incrementalismo" en la política de EUA. Los candidatos presidenciales prometen cambios radicales, pero rara vez se entregan porque en el sistema político de EUA el presidente no puede hacer mucho sin el apoyo del Congreso.

"Los intentos de Clinton o Trump para ejercer poder de transformación en el país se atrofian", escribió Morgan Stanley en un informe de 50 páginas elección especial a cabo esta semana. "La evidencia actual sugiere que las elecciones de EUA en noviembre, no darán resultados que cambien sustancialmente los fundamentos del mercado."

Al igual que muchos analistas, Morgan Stanley predice que Hillary Clinton se convierta en presidente y el Partido Republicano mantiene el control de la Cámara. Es más dividida gobierno, independientemente de qué partido gane el Senado.

El altavoz republicano de la Cámara Paul Ryan ha dejado bastante claro que tiene sus propias ideas sobre los impuestos, el comercio y otros asuntos que no coinciden mucho con las propuestas de Clinton o de Trump.

¿PERO LO QUE SÍ GANA TRUMP?

El escenario base no asusta a Wall Street pero algunos se preguntan si la elección de EUA podría resultar similar a la sorpresa de la votación del Brexit. Es decir, encuestas cercanas al final señalaban una dirección y en el último minuto hubo un resultado distinto.

"Esta volatilidad política extraordinaria no ha afectado aún el ambiente bursátil en EUA, comenta Greg Valliere, estratega jefe de la firma "Horizon Investments" pero seguramente lo afectará más adelante.

Sin duda, una victoria por un margen pequeño para Clinton es probable, pero con escenarios de victoria de amplio margen y republicanos ganando el Senado o llegando Trump a la Casa Blanca así como los republicanos el control de ambas cámaras del Congreso, la reacción del mercado sería muy negativa. .

Si gana Clinton algunos especialistas predicen que se envalentona por su victoria y es probable que use sus poderes presidenciales para aumentar el escrutinio (investigaciones) en Wall Street y otros negocios (recuerden que ha calificado como "abusos" algunas prestaciones y beneficios fiscales para sectores como biotecnología). Pero si por el contrario, Trump ganara, probablemente busque moverse rápidamente para conseguir que EUA abandone el TLC y promulgar aranceles sobre los principales socios comerciales.

En breve, toda la atención estará en las encuestas y preferencias de algunos estados clave en la elección presidencial de EUA. Si Trump empieza a tener ventaja en lugares como Ohio y Pennsylvania, Wall Street seguramente comenzará a vender acciones y comprar bonos y oro.

¿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, Rafael Antonio Camacho Pelaez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, 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
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Pelaez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@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

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	qledesma@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