



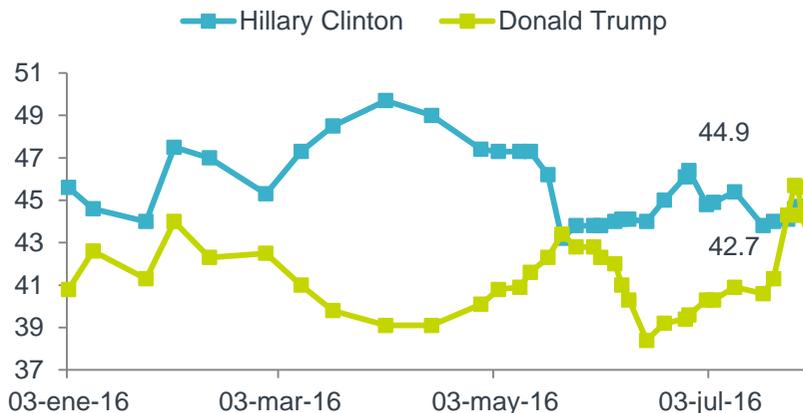
# ¡Econotris!

## CONVENCIÓN NACIONAL DEMÓCRATA

# BX+

- **NOTICIA:** Se celebró la Convención Nacional Demócrata (CND) en Philadelphia. Hillary Clinton (HC) fue designada candidata oficial del partido. Durante su discurso de aceptación, destacaron elementos relacionados con la unidad del partido y la necesidad de generar tratados comerciales que favorezcan el empleo en EUA. La candidata enfatizó el papel de los migrantes en la economía americana.
- **RELEVANTE:** Dentro de la plataforma del partido demócrata, se incluyeron algunas de las propuestas que Bernie Sanders (BS) defendió durante su campaña. La introducción de un salario mínimo de 15USD por hora y tener una opción pública en el sistema de salud son algunas de éstas.
- **IMPLICACIÓN:** Si bien las encuestas muestran una votación cerrada, mantenemos nuestro pronóstico de victoria, en el Colegio Electoral, orientado hacia Hillary Clinton. El siguiente evento con el potencial de generar volatilidad, se llevará a cabo el 26 de septiembre, cuando se realice el primer debate presidencial.

Encuestas Votación General\* (%)



Fuente: GFBX+/ Real Clear Politics.  
\*Corresponde a la media de las principales encuestas llevadas a cabo en EUA.

### HILLARY CLINTON: CANDIDATA OFICIAL DEL PARTIDO DEMÓCRATA

Entre el 25 y 28 de julio se llevó a cabo la Convención Nacional Demócrata (CND) en Philadelphia. En ésta, se especificó la plataforma partidista y se designó a Hillary Clinton como candidata oficial del partido demócrata. Destacó, que previo a la celebración de la CND, la presidente del partido demócrata –Debbie Wasserman Schultz- anunciara su renuncia. Ello después de que se hicieran públicos correos electrónicos que señalaban la pretensión de desestabilizar la nominación de Bernie Sanders. Después de que se diera a conocer la noticia, las encuestas evidenciaron un repunte del candidato republicano, Donald Trump.

Durante el discurso de aceptación de la candidata Hillary Clinton, ésta destacó aspectos relacionados con la unidad del partido, la construcción conjunta de la plataforma partidista –haciendo alusión a las propuestas de Bernie Sanders- y a la necesidad de generar tratados comerciales que favorezcan el empleo en EUA. Enfatizamos los siguientes puntos:

- Hizo alusión al enfoque de *división* que mantiene Donald Trump (DT), tanto externamente con su postura en torno a la relación comercial de EUA, así como internamente a través de su política migratoria. En esta línea, HC señaló que no era necesaria la construcción de un muro fronterizo.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.85	18.90
INFLACIÓN	2.72	3.50
TASA DE REFERENCIA	4.25	4.75
PIB	2.40	2.30
TASA DE 10 AÑOS	5.96	6.30

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

Agosto 01, 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.

- Al igual que DT, HC apeló a la necesidad de tener empleos bien remunerados en el país. Consideremos, que un grupo importante de apoyo a DT está constituido por los trabajadores no calificados, cuyos salarios en los últimos años se han caracterizado por un estancamiento.
- Destacó el trabajo conjunto que pretende realizar con Bernie Sanders, ya que si bien el otrora precandidato explicitó su apoyo a HC, sus seguidores continúan externando su descontento por la ahora candidata oficial.

El cuadro de la derecha, especifica los acontecimientos más relevantes durante los cuatro días que se celebró la CND.

### ¿QUÉ ESPERAR?

Los debates presidenciales se celebrarán en las siguientes fechas:

- 1° Debate Presidencial: 26 de septiembre
- 2° Debate Presidencial: 09 de octubre
- 3° Debate Presidencial: 19 de octubre

Recordemos, que el proceso electoral en EUA es de carácter indirecto, por lo que las elecciones —a celebrarse el próximo 8 de noviembre- determinarán la composición del Colegio Electoral, que será el órgano encargado de designar al próximo presidente de EUA.

Acorde con la media de encuestas publicada por *Real Clear Politics*, las preferencias electorales continúan evidenciando una votación cerrada. Posterior a la CND, las encuestas presentaban un empate en 44.3%. No obstante, en su última lectura (1 de agosto), se observaba una votación que favorecía a Hillary Clinton con 44.9% de los encuestados. Si bien, existe un amplio porcentaje de votos no definidos (12.4%), lo cierto es que seguimos orientando la victoria hacia la candidata demócrata.

La victoria de Hillary Clinton sería positiva en términos de menor generación de volatilidad. Si bien, sus propuestas relacionadas con gravar las ganancias de capital de corto plazo no son del todo bien recibidas, lo cierto es que es la candidata del *status quo*, es decir, sus propuestas mantendrían sin cambios sustanciales la política económica actual. En este sentido, la victoria de Clinton dotaría de mayor certeza a los mercados y, con ello disiparía la aversión al riesgo.

### IMPACTO: MÉXICO MANTENDRÁ RELACIÓN BILATERAL

En lo que refiere a México, cabe señalar que no hubo ninguna afectación importante sobre el USD/MXN, la divisa mexicana se depreció 0.62% durante los días de la convención, sin embargo, dicho movimiento obedeció a aspectos relacionados con las expectativas de normalización monetaria de EUA, ante la reunión de la Fed (27 de julio).

La Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE) señaló que México buscaría mantener la relación bilateral con EUA, así como el nivel de cooperación actual, sin importar el resultado del proceso electoral en el país americano. La canciller, Claudia Ruiz Massieu, enfatizó también que buscará entablar un diálogo con cada uno de los contendientes por la presidencia.

### Detalle de la Convención Nacional Demócrata (CND) 25-28 de Julio

Eventos Clave	
Día 1	<p>Donald Trump negó los rumores de que el gobierno ruso estaba financiando su campaña. Ello después de que se diera a conocer que el servicio de inteligencia ruso estuvo implicado en el <i>hackeo</i> de correos de la CND.</p> <p>Se reveló que Debbie Wasserman, la presidente del Partido Demócrata, envió un correo señalando que Bernie Sanders no iba a ser presidente. Inmediatamente presentó su renuncia al partido después de que diera terminada la CND.</p> <p>Los discursos de Michelle Obama y Bernie Sanders en la CND enfatizaron el soporte a HC. Pidieron unidad para evitar que DT gane la presidencia. BS solicitó a sus seguidores que votaron por HC dada sus ideas y liderazgo.</p>
Día 2	<p><b>Hillary Clinton fue designada candidata oficial del partido demócrata.</b></p> <p>Bill Clinton, ex presidente de EUA y esposo de la candidata, emitió un discurso que apelaba a tenacidad de HC y a su apoyo por los derechos civiles.</p>
Día 3	<p>Barack Obama, presidente de EUA, respaldó la nominación de HC. En su discurso declaró que <i>nunca ha habido un hombre o mujer más calificado para ser presidente que HC</i>. Obama destacó también - haciendo referencia a las palabras de DT- que Estados Unidos ya es grande y fuerte.</p>
Día 4	<p>Hillary Clinton acepta la nominación del partido demócrata. Destaca en su discurso aspectos relacionados con la unidad del partido.</p>

## ¿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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a>
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	<a href="mailto:jdomenech@vepormas.com">jdomenech@vepormas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

### ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Pelaez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartinez@vepormas.com">mmartinez@vepormas.com</a>

### ESTRATEGIA ECONOMICA

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>