

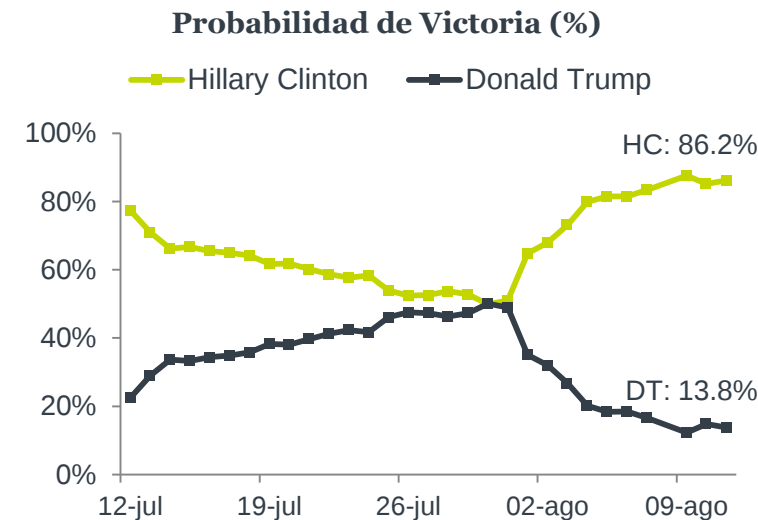


¡Econotris!

BX+

EUA: AGENDA ECONÓMICA DE HILLARY CLINTON

- **NOTICIA:** Hillary Clinton hizo pública su agenda económica en Michigan. Si bien, parte de su presentación fue enfocada a realizar una crítica sobre el plan económico de Donald Trump, destacan medidas orientadas a robustecer los ingresos de la clase media.
- **RELEVANTE:** Su plan económico enfatiza propuestas relacionadas con el incremento del gasto en infraestructura. Una de las más emblemáticas es incrementar el gasto en 275Mmdd durante los primeros cuatro años de gobierno. Políticas asociadas a la escuela preescolar universal fueron destacadas también.
- **IMPLICACIÓN:** La probabilidad de victoria de HC se ha incrementado en el transcurso de las últimas dos semanas. Bajo un escenario de victoria para HC, consideramos que sus propuestas de política económica mantendrán el *status quo* de la economía, por lo que la volatilidad en los mercados será acotada.



Fuente: GFBX+ / FiveThirtyEight.

HILLARY ANUNCIA SU AGENDA ECONÓMICA

Hillary Clinton hizo pública su agenda económica en Warren, Michigan. Componente importante de su discurso fue señalar la divergencia entre el enfoque de Donald Trump que enfatiza a "*Estados Unidos primero*" y el propio, mismo que acentúa a la "*Familia primero*". En esta línea, todas las propuestas económicas de H. Clinton se encuentran avocadas hacia una economía que funcione para todo el engranaje poblacional.

La candidata acusó a Donald Trump de que sus políticas económicas sólo lo favorecen a él y a sus amigos a expensas del resto de los estadounidenses. Adicionalmente, señaló que la [agenda económica](#) del candidato republicano podría llevar a una recesión a la economía del país americano.

EL PLAN ECONÓMICO

Sin duda, la propuesta más emblemática del plan económico de Hillary Clinton es la relacionada con su plan de infraestructura. La candidata prevé que durante el primer término de su gobierno, 275 Mmdd sean añadidos al presupuesto destinado a la construcción de puentes y carreteras. Cabe señalar, que la materialización de esta propuesta será favorable para la creación de empleo y la mayor inversión en EUA. Adicionalmente, uno de los sectores de nicho de migrantes mexicanos en EUA es la industria constructora, por lo que la propuesta de HC podría robustecer los envíos de remesas hacia México.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.26	18.90
INFLACIÓN	2.65	3.50
TASA DE REFERENCIA	4.25	4.75
PIB	2.40	2.30
TASA DE 10 AÑOS	5.84	6.50

Pamela Loubet
 mpdiaz@vepormas.com
 56251500 Ext. 1767

Agosto 11, 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.

Cabe señalar, que el financiamiento de su proyecto de infraestructura ha sido también especificado. La candidata señaló que no incrementaría la deuda y que el incremento en el gasto público se sustentaría en su reforma impositiva, la cual contempla los siguientes aspectos: i) Estadounidenses que generen un monto superior a un millón de dólares al año pagarán al menos 30.0% en impuestos federales, ii) Estadounidenses que ganen un monto superior a cinco millones de dólares anuales pagarán un 4.0% adicional y, iii) El límite de deducciones personales estará limitado a 28.0% del total de impuestos pagados.

La candidata también ha incluido en su plan económico propuestas que en su momento Bernie Sanders defendió en campaña. El incremento en el salario mínimo, expansión de la seguridad social y obligatoriedad de la escuela preescolar.

La presente tabla resume las propuestas generales de Donald Trump y Hillary Clinton en diferentes ámbitos económicos:

	Impuestos	Comercio Internacional	Finanzas Públicas	Programas de Asistencia	Mercado Laboral
Hillary Clinton	Reforma 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. Presupuesto balanceado.	Programa nacional de infraestructura Programa de Educación Temprana Programa expandido de cuidado infantil. Menores intereses a préstamos educativos y refinanciamiento de su deuda.	Subir salario mínimo de \$12 a \$15 dólares por hora.
Donald Trump	Recortar impuestos al ingreso y menores impuestos a corporaciones. Quiere cuadruplicar el porcentaje de deducciones personales.	Imponer impuestos a las importaciones. Particularmente aquellas provenientes de México y China.	Si bien no tiene una postura definida, el tono de sus propuestas sugiere una política fiscal expansiva.	Eliminar Obamacare	Eliminar <i>outsourcing</i> Política anti-migratoria. Mantener el salario mínimo.

IMPLICACIONES

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 certeza a los mercados y con ello disiparía la aversión al riesgo.

Es importante considerar también, que la implementación de sus propuestas estará en función del balance de poder que guarde con el Congreso. En noviembre también se llevarán a cabo las votaciones para la conformación de las cámaras estadounidenses.

La probabilidad de victoria de HC se ha incrementado en el transcurso de las últimas dos semanas. Las declaraciones de DT referentes a la segunda enmienda, así como su postura ajena a la plataforma partidista han deteriorado sus posibilidades de ganar la elección.

¿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 / Consumo / Política Fiscal/ Inflación	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo/ Tasas	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	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