¡Econotris!

EUA: D. TRUMP COMPARECE ANTE MEDIOS

- **NOTICIA:** El Presidente electo de EUA, Donald Trump, tuvo el día de hoy su primera aparición pública oficial ante los medios de comunicación, misma que fue altamente esperada por los mercados.
- **RELEVANTE:** No se añadió información nueva en cuanto a los temas que inciden en México. Es de resaltar la susceptibilidad mostrada por el USDMXN cada vez que se hacía referencia al muro o a la política comercial. El peso rebasó los $22.0 (spot) al inicio de su comparecencia con comentarios sobre empresas automotrices.
- **IMPLICACIÓN**: Esperamos que el peso y otros activos mexicanos sigan viendo episodios de volatilidad. De tal manera, que en GFBX+ esperamos que cierre el año en $22.2, con riesgos importantes de continuar depreciándose.
- **MERCADO:** El tipo de cambio registró movimientos bruscos al alza y osciló entre $21.8 y $22.0 durante la comparecencia, para terminar en niveles de $21.8 con la finalización de la misma.

Tipo de Cambio Intradía (Pesos por Dólar)

Fuente: GFBX+/ BLOOMBERG

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	21.88	22.20
INFLACIÓN	3.36	4.50
TASA DE REFERENCIA	5.75	6.50
PIB	2.00	1.60
TASA DE 10 AÑOS	6.49	6.82

Alejandro J. Saldaña B.
asaldana@vepormas.com
56251500 Ext. 1767

Enero 11, 2017

@AyEVeporMas

CONFERENCIA: MUCHAS EXPECTATIVAS, POCA INFORMACIÓN NUEVA

El presidente electo de EUA, Donald Trump, tuvo el día de hoy su primera aparición pública oficial ante los medios de comunicación. Había mucha expectativa en el mercado sobre la información que se pudiera revelar en la conferencia de prensa de hoy; concretamente, esperábamos que se dieran a conocer mayores detalles en términos de política fiscal, comercial y de migración. Sin embargo, no añadió información nueva relevante. A continuación presentamos, los temas más importantes relacionados a México:

COMERCIO AUTOMOTRIZ: PROBABLES ARANCELES

Hizo énfasis en el tema laboral, señaló que las pasadas administraciones permitieron que otros países (como México) se "aprovecharan" de Estados Unidos, atrayendo a empresas que antes tenían sus plantas de producción en EUA para trasladarlas a sus respectivos países. En este contexto, comenzó agradeciendo y felicitando a las armadoras automotrices que han anunciado recientemente inversiones en EUA, como Fiat-Chrysler y General Motors, esta última por un monto de un mil millones de dólares.

Además, recalcó en varias ocasiones que va a aplicar un **impuesto fronterizo** significativo a las empresas que hayan trasladado su producción a EUA, lo que podría incentivarlos a llevar su producción de regreso a la unión americana, generando mayor

CATEGORÍA
ECONÓMICO

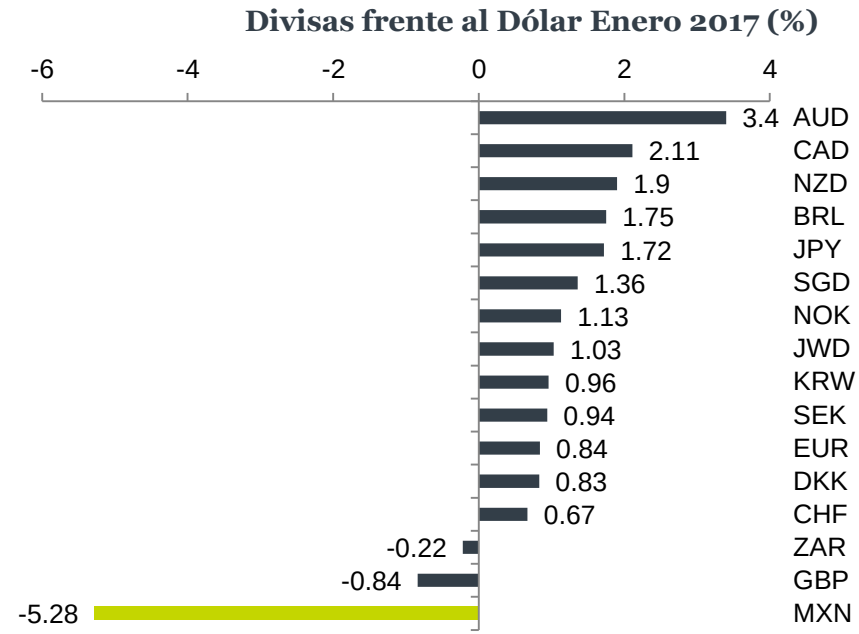
TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!

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

inversión y empleo en ese país, aunque no ofreció montos o especificaciones al respecto de dicho impuesto. Es importante mencionar que aplicar impuestos específicos a algunas empresas violaría las condiciones del TLCAN. De ahí la preocupación sobre la revisión, con altas probabilidades, al tratado comercial con México y Canadá.

EL MURO: PRIORIDAD

Respecto al muro que prometió construir en la frontera entre México y EUA, Donald Trump señaló que podría esperar hasta año y medio para llevar a cabo negociaciones con nuestro país; pero, al mismo tiempo, expresó su urgencia por iniciar la construcción y que, después México podría reembolsar a su gobierno. Finalmente, reconoció que lograr un pago en una sola exhibición sería poco probable, por lo que no descartaría que se dé a través de alguna tarifa. De nuevo, no se ofrecieron más detalles en este tema.



Fuente: GFBX+/ BLOOMBERG

REACCIÓN DEL MERCADO

- **Mercado de Divisas:** Previo a la conferencia, el dólar americano había mostrado una tendencia alcista y el tipo de cambio se cotizaba alrededor de 21.97 pesos. Una vez comenzada la participación del presidente electo, D. Trump, el tipo de cambio osciló ente 21.76 y 22.01 pesos por dólar. Los niveles máximos del tipo de cambio se alcanzaron cuando habló de las armadoras de autos (alrededor de las 10:20am), prácticamente al comienzo de su discurso, y cuando mencionó el impuesto fronterizo (alrededor de las 11:00am).
- **Mercado de Bonos:** Se observó una menor presión en los bonos del tesoro americano, los cuales han mostrado ganancias a lo largo de toda la curva en momentos posteriores a la presentación. El rendimiento a 10 años retrocede 4 puntos base y se ubica en 2.33%. Recordemos que se ha especulado que una política fiscal expansiva pudiera generar mayor inflación y, por lo tanto, un alza en las tasas de interés.
- **Mercado accionario:** Los índices accionarios en EUA, el Dow Jones y el S&P500, se vieron afectados a lo largo de la conferencia principalmente debido a los comentarios hechos por Donald Trump respecto al tema del sector farmacéutico, lo que afectó negativamente las acciones de dicho sector, así como a las de la industria de biotecnología.

Finalmente, el pronóstico de tipo de cambio para fin de año de GFBX+ es de 22.20 pesos por dólar. Sin embargo, con las condiciones actuales, en las que el peso mexicano ha sido la divisa más castigada en el año (dentro de la canasta de las principales monedas), el USDMXN está sujeto a riesgos al alza. (Véase: **gráfica derecha**).

¿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 Maria Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Alvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com**,** 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			
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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 Maria Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	vuribeb@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			
Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@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
COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS			
Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com