



# Rompecabezas

## AHORA TAMBIEN FRANCIA Y MOODY'S

# BX+

### ADEMÁS DE TRUMP

Desde finales del año pasado, comentábamos en distintas notas que si bien el "Factor Trump" estaría acaparando la atención de los inversionistas en el corto plazo, resultaba importante también atender otros temas: 1) Estructural Interno; 2) Político Interno; y 3) Elecciones en Europa (ver interior de la nota) que seguramente sumarían preocupación a los inversionistas. Esta nota hace referencia justamente a dos eventos sucedidos durante el pasado fin de semana "largo" (puente del 6 de febrero).

### LE PEN ARRANCA SU CAMPAÑA

La populista política francesa Marine Le Pen agregó mayor temor a los inversionistas y volatilidad a los mercados. Le Pen, lanzó oficialmente su campaña presidencial el domingo pasado con un discurso atacando la globalización y los peligros de la inmigración. También se comprometió a sacar a Francia de la OTAN. Gran parte de su retórica coincide con la del presidente D. Trump (EUA). Los temores comenzaron a reflejarse de inmediato en el mercado de bonos, donde los inversores están vendiendo deuda del gobierno francés por preocupaciones de que la política de extrema derecha sólo podría superar las probabilidades y ganar las elecciones presidenciales a celebrarse el próximo 23 de abril.

Le Pen, quiere que Francia abandone la moneda del Euro, un acontecimiento que pondría en duda el futuro de la moneda común europea. También ha amenazado con celebrar un referéndum sobre la pertenencia del país a la Unión Europea. Una salida francesa del bloque sería mucho más desordenada que la salida que Gran Bretaña está preparando para negociar. Francia es uno de los estados fundadores del grupo y **la segunda economía más grande de la eurozona**. Entre su discurso de inicio de campaña destacó:

**PROTECCIONISMO:** Le Pen esbozó una serie de políticas comerciales, descritas como "proteccionismo inteligente", que incluían medidas para promover las empresas francesas y protegerlas de los competidores extranjeros. Por ejemplo, las empresas francesas tendrían prioridad en la licitación de contratos públicos.

**IMPUESTO SOBRE LOS TRABAJADORES EXTRANJEROS:** También ha prometido introducir un impuesto sobre las empresas francesas que contratan a trabajadores extranjeros.

**REDUCIR LA INMIGRACIÓN:** Le Pen quiere reducir la migración legal a Francia a 10,000 "entradas" al año. También quiere limitar el acceso de los inmigrantes a los servicios públicos. En una entrevista anterior con CNN, dijo que Francia "está siendo atacada por el Islam radical".

**RECORTES DE IMPUESTOS:** Le Pen está buscando reducir los impuestos sobre la renta, simplificar las normas fiscales y combatir la evasión fiscal.

### MOODY'S ADVIERTE

La agencia calificadora Moody's, ha puesto la nota de México en revisión para una posible baja. Dijo ayer que la deuda del gobierno aumentó más de lo esperado en 2016 y que el débil crecimiento podría añadir presiones en 2017. El informe cita datos de la SHCP (déficit del gobierno federal aumentó 2.9% del PIB en 2016 vs. 2.8% del año previo. Economistas han reducido perspectivas de crecimiento para México este año por los riesgos de que las políticas implementadas por el nuevo presidente Donald Trump, puedan afectar las inversiones y el comercio. El año pasado, Moody's ratificó la calificación de México en A3, pero rebajó su panorama a "Negativo" desde "Estable". Con un grado menor de calificación, México mantiene aún su Grado de Inversión", no obstante no es una buena noticia y no está descontada al 100%.

"A menudo el temor de un mal nos lleva a caer en otro peor"

**Nicolás Boileau**

**Carlos Ponce B.**  
cponce@veporMas.com  
5625 1537

Febrero 07, 2017

 @AyEveporMas

Fuente: CNNMoney



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.

## EVENTOS RELEVANTES CONOCIDOS 2017

Recordamos un calendario de eventos al 2017 publicado a finales del 2016 en el que identificábamos eventos importantes conocidos, entre ellos varias elecciones en Europa y por supuesto la elección local para el Estado de México en el mes de junio, la cual nos dará una buena idea del contexto político y preferencias electorales para las elecciones presidenciales del 2018..

ROMPECABEZAS – Eventos Relevantes Conocidos para el 2017

	Enero	Febrero	Marzo
1T17	<ul style="list-style-type: none"> <li>20. Inicio Administración Donald Trump.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>01. Decisión Reserva Federal.</li> <li>09. Decisión de Banxico.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>15. Decisión Reserva Federal.</li> <li>30. Decisión Banxico.</li> <li><b>Elecciones legislativas Países Bajos.</b></li> <li>Brexit (inicio de salida).</li> </ul>
	Abril	Mayo	Junio
2T17	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>23. Elecciones presidenciales Francia (1era ronda).</b></li> <li>Entrega de Paquete Económico 2018 EUA.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>03. Decisión de la Reserva Federal.</li> <li><b>07. Elecciones presidenciales Francia (2a ronda).</b></li> <li>18. Decisión de Banxico.</li> <li><b>Elecciones locales Reino U.</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>04. Elecciones Edomex.</b></li> <li>11. Elecciones legislativas Francia.</li> <li>14. Decisión Reserva Federal.</li> <li>22. Decisión Banxico.</li> <li>1ª Reunión OPEP 2017.</li> </ul>
	Julio	Agosto	Septiembre
3T17	<ul style="list-style-type: none"> <li>26. Decisión de la Reserva Federal.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>10. Decisión Banxico.</li> <li>Jackson Hole (Simposio Banqueros Centrales EUA).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>11. Elecciones parlam. Noruega.</b></li> <li>20. Decisión de la Reserva Federal.</li> <li>28. Decisión de Banxico.</li> <li>Entrega de Paquete Económico 2018 MX.</li> <li><b>Elecciones federales Alemania.</b></li> <li><b>Elecciones locales Portugal.</b></li> <li><b>Elecciones regionales España.</b></li> </ul>
	Octubre	Noviembre	Diciembre
4T17		<ul style="list-style-type: none"> <li>01. Decisión Reserva Federal.</li> <li>09. Decisión de Banxico.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2ª Reunión OPEP 2017.</li> <li>13. Decisión Reserva Federal.</li> <li>14. Decisión Banxico.</li> </ul>

Fuente: BX+ / Varios

## ¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué 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 Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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
<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**

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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:liqonzalez@vepormas.com">liqonzalez@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 / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:vuribeb@vepormas.com">vuribeb@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:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@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>

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--