



Así Va...



EUROPA: HOLANDA MARCA EL INICIO

PRIMERA DE TRES ELECCIONES EN EUROPA

Este año, el calendario europeo tendrá un tinte electoral, con votaciones en tres de los principales países que componen el área común (Francia, Alemania y Holanda). El proceso electoral actual tiene la particular característica de estar envuelto por una ola de nacionalismo en el continente y en otras partes del mundo.

Con estos antecedentes y en el marco de una aparente polarización entre los principales candidatos, se llevan a cabo hoy las elecciones holandesas. Los contendientes más relevantes son el actual Primer Ministro, M. Rutte, el cual pertenece al partido de centro-derecha (VVD, y el líder (y único miembro) del Partido por la Libertad (PVV), G. Wilders, el cual se caracteriza por promover una política anti-euro y anti-Islam (Véase: [¿Quién es el Candidato Holandés?](#)).

POPULISMO Y AMBIENTE EURO-ESCÉPTICO

La relevancia de las elecciones holandesas radica en la posible materialización de los avances que los partidos con un perfil radical, soportados por un sentimiento nacionalista y, por consiguiente anti-euro, lo que ha cuestionado la sustentabilidad hacia el futuro de la Eurozona.

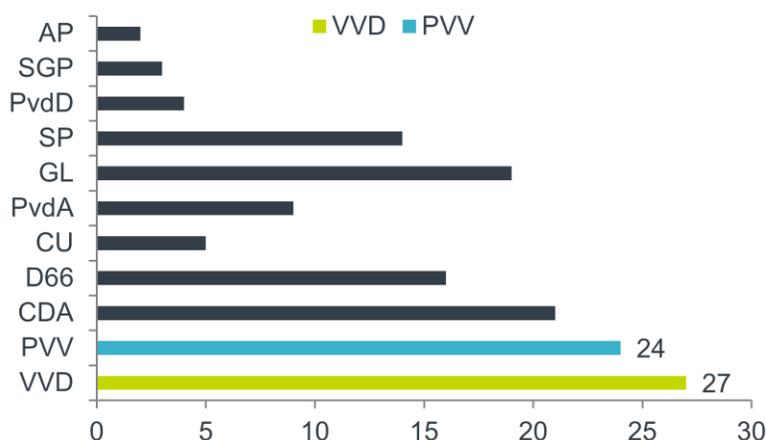
En este sentido, algunos factores en el entorno político holandés y europeo que acompañando este fenómeno son:

- i) Desapego entre clase política y electorado;
- ii) Fragmentación y radicalización y,
- iii) Lenta recuperación económica (Véase: [Eurozona y EUA Después de la Crisis de 2008](#)).

PUBLICACIÓN DE RESULTADOS

Será hasta las 01:00 hrs de mañana en Holanda (6pm de México) que conozcamos los resultados finales de las elecciones. Aunque tendremos algunas encuestas de salida a partir de la 9:30pm (2:30pm en México).

Así Va - Número de Asientos de la Última Encuesta



VVD: Partido centra derecha. PVV: Partido Liberalista de G. Wilders. Fuente: GFBX+/ BLOOMBERG.

Así Va- Horario Elecciones Holanda 2017

Evento	Hora Holanda	Hora México
Cierre de casillas	21:00	14:00
Encuestas de salida	21:30	14:30
1er resultado preliminar	23:00	16:00
Resultado final	01:00	18:00

Fuente: GFBX+ / Medios.

“La prosperidad es el primer tema de cualquier campaña política.”

Woodrow Wilson.

Alejandro J. Saldaña B.
 asaldana@vepormas.com
 562251500 Ext. 1767

Marzo 15, 2017

@AyEveporMas



CATEGORÍA:
ANÁLISIS / ESTRATEGIA



5 TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Dar a conocer con mayor detalle un acontecimiento y su impacto económico.

PRIMERA DE TRES ELECCIONES EN EUROPA

Este año, el calendario europeo tendrá un tinte electoral, con elecciones en tres de los principales países que componen el área común (Holanda, Francia y Alemania). El proceso electoral actual tiene la particular característica de estar envuelto por una ola de nacionalismo en el continente y en otras partes del mundo. La incertidumbre en torno a la fragilidad de la moneda común ha tomado mayor fuerza tras el triunfo de candidatos populistas como D. Trump, en EUA, y el éxito del referéndum a favor del *Brexit*, en el Reino Unido.

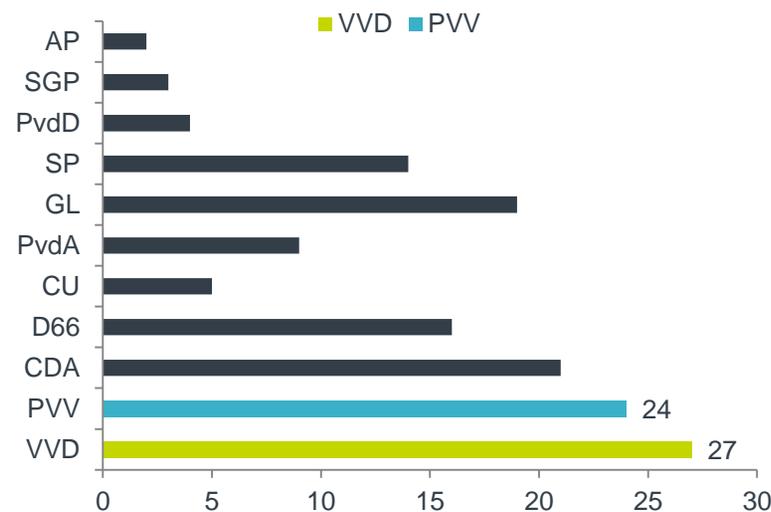
Con estos antecedentes, y en el marco de una aparente polarización entre los principales candidatos, se llevan a cabo las elecciones holandesas. Los principales contendientes son el actual Primer Ministro, M Rutte, el cual se pertenece al partido de centro-derecha (VVD); así como el líder (y único miembro) del Partido por la Libertad (PVV), G. Wilders, el cual se caracteriza por una promover política anti-euro y anti-Islam (Ver: [¿Quién es el candidato Holandés?](#)).

PROPAGACIÓN DEL POPULISMO UN AMBIENTE EURO-ESCÉPTICO

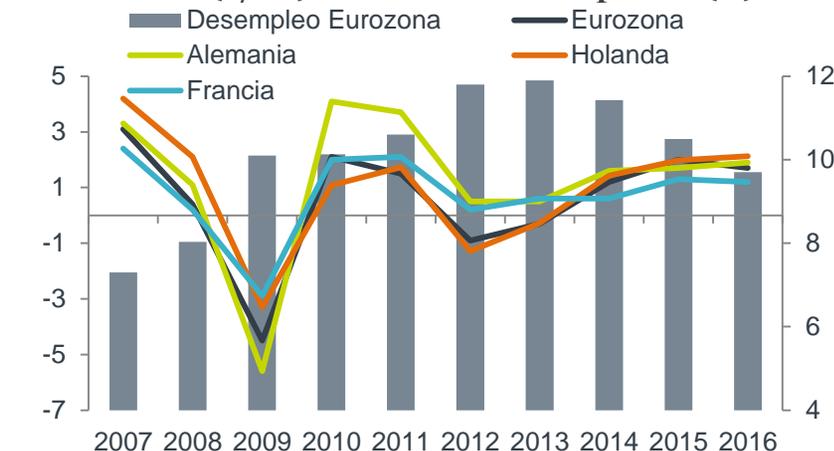
La relevancia de las elecciones holandesas radica en la posible materialización de los avances que los partidos con un perfil radical, soportados por un sentimiento nacionalista y, por consiguiente, anti-euro, han tenido en años recientes, lo que ha cuestionado la sustentabilidad futura de la Eurozona. En este sentido, algunos factores en el entorno político holandés y europeo que acompañando este fenómeno son:

- **Desapego entre clase política y electorado:** la población no se siente representada por sus políticos, en parte, debido a que la gran mayoría de los políticos de carrera se han enfrascado en temas que no son los de mayor prioridad de la población. Por ejemplo, los holandeses en diversas encuestas han expresado su preocupación en torno al cuidado de la salud, pero el debate político se ha concentrado en la migración.
- **Fragmentación y radicalización:** mayor diversidad de partidos políticos, debido al surgimiento de partidos que representan un grupo/interés en particular. En Holanda, más de 28 partidos políticos se registraron para estas elecciones. Esto ha generado un crecimiento en la indecisión del electorado (algunas encuestas apuntaban que casi el 50.0% de los holandeses habían definido su voto una semana antes de la elección).
- **Lenta recuperación económica.** No obstante el reciente repunte en la actividad económica en Europa la recuperación ha sido relativamente lenta y concentrada en algunos países (Alemania); además de insuficiente para lograr avances significativos en el mercado laboral.

Así Va- Número de Asientos de la Última Encuesta



Así Va- PIB (a/a%) vs. Tasa de Desocupación (%)



Fuente: GFBX+/ BLOOMBERG

En este contexto de incertidumbre, los holandeses salieron a votar en las urnas el día de hoy, las cuales cerrarán hasta las 9 de la noche (2:00 pm en México). Reportes preliminares apuntan a un aumento de 6.0% (hasta las 3:45 pm de Holanda) en la participación respecto a las elecciones en 2012.

ENTENDIENDO LA POLÍTICA HOLANDESA

Holanda es una **monarquía constitucional**, en la cual el Rey (miembro de la casa de los Orange-Nassau) funge como cabeza de Estado, y, además, una **democracia de representación parlamentaria**. Esta última está compuesta por la cámara alta, o Senado, y la cámara baja. Siendo esta última la que se reserva exclusivamente el derecho de proponer nuevas leyes y/o alterar las ya existentes; mientras que la primera, solamente aprueba o rechaza los proyectos enviados por la cámara baja.

Los miembros de la **cámara baja** son elegidos directamente cada cuatro años y, son los que estuvieron sujetos a las elecciones del día de hoy. Como condición necesaria, la formación de un gobierno se realiza sólo con la **mayoría absoluta** (76 de 150 asientos). Históricamente, ningún partido ha logrado dicha mayoría por lo que la formación de un gobierno ha estado sujeta a **coaliciones** entre los distintos partidos políticos.

ANTECEDENTES

En las elecciones de 2012, el Partido Laboral (PvdA) tuvo éxito en las principales ciudades (Amsterdam, Rotterdam, Groningen, etc.) y logró quedarse con 38 asientos; no obstante el partido del actual Primer Ministro, **el Partido Popular por la Libertad y la Democracia (VDD)**, fue el que se llevó el voto popular y alcanzó 41 asientos de los 76 necesarios. A estos dos partidos les siguieron el **Partido por la Libertad (PVV)**, de G. Wilders, y el Partido Socialista (SP), ambos con 15 lugares. Por lo que la coalición VVD-PvdA fue la que formó un gobierno tras esas elecciones.

Es importante destacar que estas elecciones fueron consideradas como “tempranas”, debido a que la coalición anterior, en la que participaban el VDD y el PVV fracasó después de que Wilders retirara su apoyo a las medidas de austeridad que el PM, M Rutte, buscaba, por lo que se convocó a nuevas elecciones.

LA RELEVANCIA DE LAS COALICIONES

Las recientes encuestas y las experiencias anteriores, dan una casi nula probabilidad de que las elecciones holandesas tengan un solo ganador. Por lo que la **capacidad para formar un gobierno de coalición** es de suma importancia.

Después de que se conozcan los resultados, y en caso de que no haya un ganador absoluto (un solo partido con 76 o más asientos), se nombrará un *informateur*, usualmente es un político con experiencia, el cual será el encargado de investigar la viabilidad de las potenciales coaliciones. Después, se elegirá un *formateur* para que lleve a cabo la formación de la alianza más viable.

Las encuestas más recientes apuntan a que el VVD se lleve 27 asientos, mientras que le otorgan 24 al PVV, del candidato anti-euro. En este contexto ambos requerirían de aliados para formar un gobierno. Derivado de que algunos partidos han expresado su negativa a formar una coalición con el partido de Wilders y de que la mayoría de los partidos prefieren quedarse en el área común, difícilmente el candidato anti-euro tendrá posibilidades de formar un gobierno. Es por esto que consideramos viable que la coalición esté liderada por el partido de **centro-derecha** (VVD), lo que implicaría que Holanda permanezca en la Eurozona.

PUBLICACIÓN DE RESULTADOS

Será hasta las 01:00 hrs. de mañana en Holanda (6pm de México) que conoceremos los resultados finales de las elecciones. Aunque tendremos algunas encuestas de salida a partir de la 9pm (2pm en México), y un resultado preliminar a las 11pm (4pm de México).

Así Va- Horario Elecciones Holanda 2017

	Hora Holanda	Hora México
Cierre de casillas	21:00	14:00
Encuestas de salida	21:30	14:30
1er resultado preliminar	23:00	16:00
Resultado final	01:00	18:00

¿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:

Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.

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 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	liqonzalez@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 / 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
--------------------	---------------------------------------------------------------	---------------------	------------------------------------------------------------