



Rompecabezas

EN EL CAMINO CORRECTO

BX+

CONTEXTO

Durante nuestro evento semestral de inicio de año, compartimos con la audiencia los principales retos y oportunidades que vislumbra este 2017. Sin dejar de reconocer la incertidumbre que propician varios temas locales e internacionales, entre ellos la posible negociación del TLC con EUA, también lo calificamos de una oportunidad a mayor plazo haciendo alusión a la anécdota de “La Vaca” (anexa al interior de la nota). Hechos recientes, apuntan el buen camino de las autoridades ante retos actuales.

MÉXICO ALEJA SU ECONOMÍA DE EUA Y EL PRESIDENTE TRUMP.

Medios internacionales destacan que las autoridades mexicanas iniciaron el lunes 3 de abril, conversaciones con sus homólogos de la Unión Europea (UE) para actualizar su propio acuerdo de libre comercio firmado inicialmente en el año 2000. Las conversaciones entre las dos partes han adquirido un sentido de urgencia y están en un calendario acelerado ahora (la 1ª vez que México y la UE sostuvieron estas conversaciones fue en 2013). Ambas partes expresaron su deseo de un nuevo acuerdo durante años, pero sólo anunciaron negociaciones comerciales "aceleradas" poco después de que Trump asumiera el cargo. Eso no es todo. Los funcionarios mexicanos se dirigen a la Argentina a finales de esta semana para la cumbre latinoamericana del Foro Económico Mundial, donde probablemente reiterarán su interés en comprar más bienes (particularmente maíz y soja) de Brasil y Argentina en lugar de EUA.

SUDAMÉRICA POTENCIAL

La semana pasada, el vicescanciller mexicano, Juan Carlos Baker, dijo al Financial Times que México ya está en conversaciones con los dos gigantes sudamericanos para fortalecer los lazos comerciales. "Hay mucho potencial para una situación de ganar-ganar", declaró Martín Redrado, ex presidente del Banco Central de Argentina y director de Fundación Capital, un instituto de investigación sin fines de lucro. "México siempre ha sido bien recibido en América Latina". Argentina y Brasil, dos de las economías más cerradas del mundo para comerciar, tienen líderes que intentan derribar políticas proteccionistas para un libre comercio. El presidente argentino, Mauricio Macri, eliminó las tarifas del año pasado sobre las exportaciones agrícolas implementadas por el régimen populista anterior. Argentina acaba de terminar con una recesión, pero está creciendo lentamente. En Brasil, el presidente Michel Temer está buscando casi cualquier medida para ayudar a impulsar su economía que está sufriendo a través de un desempleo récord y su más larga recesión en la historia.

EUROPA INTERESADA

Europa también está deseosa de encontrar socios comerciales más dispuestos después de las conversaciones sobre un acuerdo comercial ambicioso con EUA (la Asociación Transatlántica de Comercio e Inversión) que se estancó mucho antes de que Trump ganara el cargo. El desafío, es que México encuentre áreas donde complementa (en vez de competir) con sus socios. Como un fabricante de automóviles importante, puede correr el riesgo de competir en Europa contra gigantes de automóviles como Daimler, Mercedes y BMW. Argentina y Brasil también son centros de producción de automóviles. Sin embargo, Volkswagen tiene su planta más grande fuera de Europa, en México, y BMW está programado para abrir una nueva instalación en México en 2019. Por ahora, la relación parece beneficiar a ambas partes. Sin embargo, la mayoría de los trabajadores automotrices mexicanos fabrican piezas (no el automóvil final), por lo que la clave será decidir qué partes México fabrica y qué otras producen para hacer felices a todos. Los expertos dicen que la misma estrategia complementaria tiene que ser aplicada a la agricultura para prevenir trabajos perdidos. México ya ha tenido éxito en el libre comercio con la Unión Europea. Entre 2005 y 2015, los flujos comerciales anuales entre los dos se duplicaron a \$56,000 mdd. Europa ha representado el 40% de la inversión extranjera total en México desde el año 2000, según funcionarios de la Unión Europea.

“Quien atribuye a la crisis sus fracasos y penurias, violenta su propio talento y respeta más los problemas que las soluciones. La verdadera crisis es la crisis de la incompetencia”

Albert Einstein

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Fuente CNNMoney

Abril 04, 2017

 @AyEVeporMas



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.

LA ANÉCDOTA DE LA VACA

Un Maestro de sabiduría paseaba con su discípulo, cuando vio a lejos un sitio de apariencia pobre y decidió visitarlo. Se aproximó a uno de sus pobladores y le preguntó a un señor “En este lugar no existen posibilidades de trabajo ni tampoco puntos de comercio, ¿cómo hacen usted y su familia para sobrevivir aquí?”, el señor respondió: “amigo mío, nosotros tenemos una vaquita que nos da varios litros de leche todos los días. Una parte del producto lo vendemos o los cambiamos por otros géneros alimenticios en el pueblo vecino y con la otra parte producimos queso, mantequilla, etc. para nuestro consumo y así es como vamos sobreviviendo”.

El sabio agradeció la información, contempló el lugar por un momento, luego se despidió y se fue. En medio del camino a unos pocos kilómetros de distancia, le ordenó a su discípulo: Busca a la vaca, llévala a un precipicio y empújala hacia el barranco”. El joven espantado vio a su maestro y le cuestionó sobre la instrucción ya que aquella vaca era el único medio de subsistencia de aquella familia y de todo el lugar. Más como percibió el silencio absoluto del Maestro, fue a cumplir la orden.

Años más tarde, el discípulo agobiado por la culpa resolvió abandonar todo lo que había aprendido y regresar a aquel lugar para contarle todo a la familia, pedir perdón y ayudarlos. Así lo hizo y a medida que se aproximaba al lugar veía todo muy bonito, con árboles floridos, todo habitado, casas con garaje y autos propios, niños jugando en jardines. El aún joven discípulo, sintió tristeza y desesperación al imaginarse que aquella familia había tenido que vender todo para marcharse y poder sobrevivir por lo que aceleró el paso. Llegando allá preguntó por la familia que vivía allí hace casi cuatro años, un señor le respondió que seguían viviendo en el mismo lugar. Espantado, el discípulo entró corriendo a la casa que era la misma familia que había conocido con su Maestro. Eligió el lugar y preguntó al señor (dueño de la vaca): ¿Cómo hizo para mejorar este lugar y cambiar de vida? El señor entusiasmado le respondió: “Nosotros teníamos una vaquita que cayó en un precipicio y murió, de ahí en adelante nos vimos en la necesidad de hacer otras cosas y desarrollar otras habilidades que no teníamos, así alcanzamos el éxito que sus ojos vislumbran ahora”.

¿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, 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 Macías	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 María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@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	uribeb@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
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--