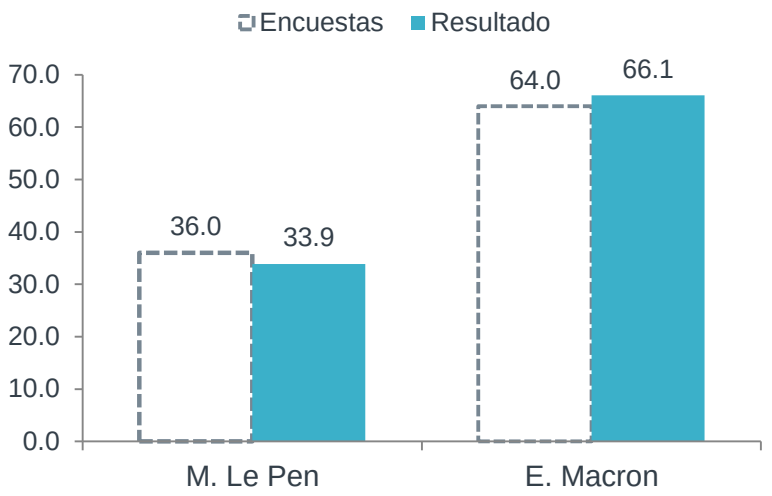
¡Econotris!

ELECCIONES EUR: FRANCIA EN MARCHE!

- **NOTICIA:** El día de ayer, los franceses eligieron como su próximo presidente a E. Macron, el candidato del partido *En Marche!*, el cual se llevó el 66.1% de los votos por 33.9% del total para la candidata del partido Frente Nacional, M. Le Pen, en la segunda ronda.
- **RELEVANTE:** Al igual que en la primera ronda, las encuestas mantuvieron cierto grado de exactitud al pronosticar acertadamente el triunfo de E. Macron sobre M. Le Pen. Estas preveían con un 60.0% de la intención del voto que E. Macron triunfara sobre M. Le Pen.
- **IMPLICACIÓN:** El resultado representa un golpe a la ola de nacionalismo en Francia y Europa, aunque será importante monitorear de cerca el resultado de las elecciones parlamentarias (11 junio) al ser *En Marche!* un partido no tradicional que posiblemente no gane mayoría absoluta y requiera coaliciones. Asimismo, la tensión seguirá en la evolución de los candidatos euro-escépticos en otros países, como Alemania.

Encuestas vs. Resultados 2ª Ronda (% votos)



Fuente: GFBX+ / Bloomberg.

- **MERCADOS**: Esta mañana se observaron tomas de utilidades tanto en el mercado de divisas (euro -0.5% contra el dólar) y accionario (Eurostoxx -0.6%) y avances en los bonos franceses y alemanes.

MACRON SUPERA A LE PEN EN 2ª RONDA

El día de ayer se llevó a cabo la segunda y última ronda de las elecciones presidenciales en Francia. Las casillas estuvieron abiertas de 8:00am a 8:00pm., y se estima que la participación fue de alrededor del 75.0% del electorado (similar al 77.8% de la primer ronda). Los franceses eligieron como su próximo presidente a **E. Macron**, el candidato del partido *En Marche!*, el cual se llevó el 66.1% de los votos por 33.9% del total para la del partido Frente Nacional, M. Le Pen.

En su discurso de victoria reconoció las grandes diferencias entre los franceses y llamó a la **unidad**, además de asegurar que trabajará en los próximos años para que los franceses no tengan más razones para votar por los "extremos".

ENCUESTAS PREDICEN RESULTADOS

Al igual que en la primera ronda, las encuestas mantuvieron cierto grado de **exactitud** al pronosticar acertadamente el triunfo de E. Macron sobre M. Le Pen. Estas preveían con un 60.0% de la intención del voto que E. Macron triunfara sobre M. Le Pen. Lo anterior contrasta con lo observado en otras elecciones, donde las encuestas no reflejaban la verdadera intención de los votantes, como en el caso del *Brexit* y el triunfo de D. Trump en EUA.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	19.06	19.60
INFLACIÓN	5.35	5.40
TASA DE REFERENCIA	6.50	7.25
TASA DE 10 AÑOS	7.16	8.10
PIB	2.30	1.60

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

Mayo 08, 2017

@AyEVeporMas

CATEGORÍA
ECONÓMICO

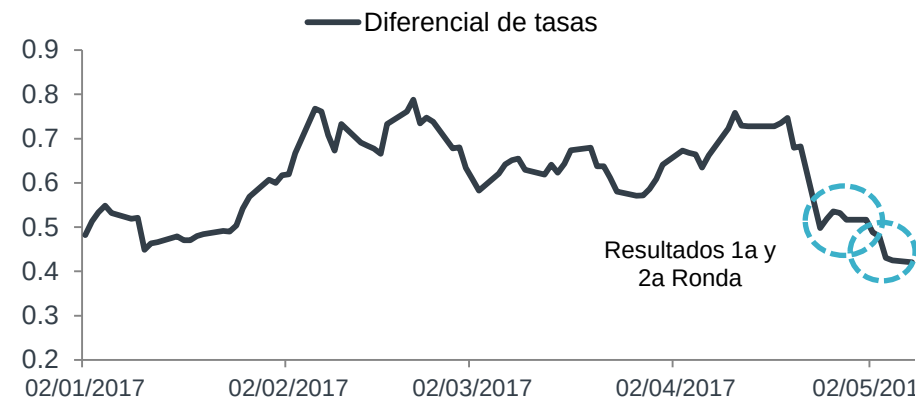
TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!

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

VOTANTES DE MÉLENCHON DEFINEN ELECCIÓN

No obstante que F. Fillon había llamado a sus votantes a apoyar al candidato de centro, E. Macron, la incertidumbre respecto al resultado final se mantenía debido a que el candidato de derecha **J. Mélenchon**, no se había inclinado a favor de ningún candidato (probablemente debido al contenido de su campaña, la cual implicaba un rompimiento con el "sistema tradicional"). Además, otro riesgo nacía del hecho que este último también propuso, aunque con un matiz diferente al de Le Pen, **salir del Euro**, por lo que algunos de sus votantes percibirían más atractiva la propuesta de la candidata de extrema-derecha. En este sentido, en una encuesta publicada el 5 de mayo[1], se observó que la mayoría de las personas que votaron por Fillon (derecha) y Mélenchon (izquierda) preferían votar por E. Macron (44.0% y 50.0%) sobre Le Pen (30.0% y 13.0%), aunque una parte importante prefería **abstenerse o anular** su voto (26.0% y 37.0%), lo que se sumó a un entorno desde antes incierto.

Spread Tasas 10 años Francia-Alemania.



Fuente: GFBX+ / Bloomberg.

LECCIONES DE UNAS ELECCIONES ATÍPICAS

Estas elecciones se caracterizaron por la inusual eliminación de los principales partidos políticos en la primera ronda, el Socialista y el Republicano, así como por un alto grado de escepticismo respecto a la capacidad y apego con la población de la clase política, el cual se vio acentuado por un crecimiento económico insuficiente para traducirse en mejoras en el mercado laboral, el cual es una de las principales preocupaciones de los franceses e, incluso, el 45% de los franceses considera que ninguno de los dos candidatos finalistas es capaz de bajar el desempleo. Lo anterior se materializó en un alto nivel de **abstención**, el cual se ubicó alrededor del 25.0%.

MÁS ADELANTE: ELECCIONES LEGISLATIVAS

El resultado podría representar un golpe a la ola de **nacionalismo** que ha derivado en un avance de candidatos populistas en Francia y el mundo, aunque será importante monitorear de cerca el resultado de las **elecciones parlamentarias** (11 junio) ante la alta probabilidad de que el partido de E. Macron no logre una **mayoría absoluta**.

Por otro lado, será importante seguir el desarrollo de las preferencias electorales y la evolución de los candidatos euro-escépticos en otros países de Europa, como **Alemania**, donde se llevarán a cabo elecciones en septiembre del presente año.

VICTORIA ANTICIPADA

Siguiendo el resultado de las encuestas, las cuales pronosticaban que E. Macron triunfaría sobre M. Le Pen, los mercados habían anticipado en gran medida el resultado de la elección, por lo que esta mañana se ha observado toma de utilidades:

- **Accionario**. El Eurostoxx sube y el Cac francés retroceden 0.6% y 1.0%, respectivamente, tras las alzas de 0.9% para el Eurostoxx y 1.1% para el índice francés. En EUA, vimos un comportamiento similar, con bajas de entre 0.1% y 0.2% en los futuros del DJI y del S&P, tras haber presentado ganancias del viernes.
- **Divisas**. El euro retrocede 0.5% contra el dólar, en un claro ejercicio de toma de utilidades por parte de los inversionistas, ya que este se había fortalecido 0.9% la semana pasada. En la misma línea, El USDMXN subió hasta ocho centavos esta mañana para alcanzar un nivel de $19.07.
- **Bonos**. Vimos una reducción en el diferencial entre el rendimiento de los bonos franceses y alemanes con vencimiento a 10 años, ya que los primeros bajaban alrededor de 3.0pbs. esta mañana, en respuesta al entorno de menor incertidumbre en Francia. Consideramos un impacto marginal de lo anterior en EUA, ya que la dinámica de los *treasuries* con plazo similar ha sido determinada en mayor medida por temas locales, como los datos del mercado laboral del viernes.

[1] *"Reports du second tour: quelles lignes de clivage dans les électorats Mlenchon et Fillon?"* IFOP.

¿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, 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, 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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José Maria Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	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
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