

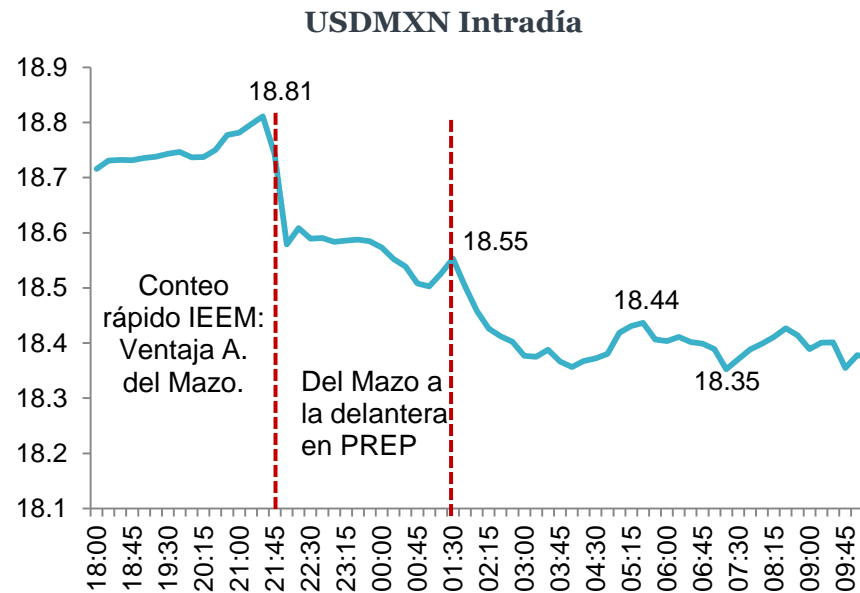


¡Econotris!

ELECCIONES LOCALES, VENTAJA PRI EDOMEX

BX+

- **NOTICIA:** Ayer se celebraron elecciones locales en cuatro estados de la República Mexicana, siendo el Edomex el que mayor interés tenía para los inversionistas, derivado de que el resultado sería usado como antesala de lo que podría ocurrir en las elecciones presidenciales en 2018.
- **RELEVANTE:** Conforme al Instituto Electoral del Edomex, los resultados preliminares (97.82% de las actas contabilizadas) muestran un estrecho margen entre los candidatos. Alfredo del Mazo del PRI se posiciona como posible ganador de la gubernatura del Edomex con 33.72% de los votos, seguido de Delfina Gómez de Morena con 30.82%.
- **IMPLICACIÓN:** Los resultados finales se conocerán el miércoles 7 de junio. Sin embargo, el presidente nacional de Morena ha señalado que impugnará los resultados, por lo que en su caso, los resultados finales se podrían conocer hasta septiembre. La experiencia previa en casos similares, nos llevan a pensar que difícilmente habrá un cambio en el resultado preliminar.
- **MERCADOS:** El USDMXN registró una depreciación de 0.7% previo a las elecciones, para posteriormente apreciarse 1.2% con los resultados preliminares que daban ventaja al PRI. Posteriormente, con la asimilación de la noticia, el peso se ha mantenido en niveles estables de 18.38 pesos por dólar.



IEEM: Instituto Electoral del Edomex. Fuente: GFBX+ / Bloomberg.

ELECCIONES LOCALES 2017: ATENCIÓN EN EDOMEX

Ayer se celebraron elecciones locales en cuatro estados de la República Mexicana (Coahuila, Nayarit, Veracruz y Edomex), siendo el Edomex el que mayor interés tenía para los inversionistas, derivado de que el resultado sería usado como antesala de lo que podría ocurrir en las elecciones presidenciales en 2018. En esta ocasión, las encuestas mostraron un buen poder predictivo, a diferencia de lo ocurrido con encuestas internacionales sobre el Brexit o las elecciones presidenciales en EUA.

EDOMEX: VENTAJA PRI

Conforme al Instituto Electoral del Edomex, los resultados preliminares (97.82% de las actas contabilizadas) muestran un estrecho margen entre los candidatos. Alfredo del Mazo del PRI se posiciona como posible ganador de la gubernatura del Edomex con 33.72% de los votos, seguido de Delfina Gómez de Morena con 30.82%. En tercer lugar, Juan Zepeda del PRD cuenta con 17.76% de los votos, mientras que Josefina Vázquez Mota del PAN con 11.28%. Es de mencionar que con una participación electoral de 52.5% (46.0% de elecciones anteriores), el PRI cuenta con una ventaja estrecha pues en las

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	18.37	19.60
INFLACIÓN	6.17	5.40
TASA DE REFERENCIA	6.75	7.25
PIB	2.80	1.90
TASA DE 10 AÑOS	7.21	7.90

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

Junio 05, 2017

@AyEVeporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno
de un evento sucedido el fin de
semana.

elecciones previas de 2011, había ganado el mismo partido pero con 62.0% del total de los votos. Otro elemento a destacar es que los comicios se desarrollaron sin violencia.

MORENA IMPUGNARÁ RESULTADOS

Los resultados finales se conocerán el miércoles 7 de junio. Sin embargo, el presidente nacional de Morena ha señalado que impugnará los resultados ya que difieren de sus estimaciones. En caso de ocurrir dicho escenario, los resultados finales se podrían conocer hasta septiembre. Sin embargo, la experiencia en casos similares (presidenciales en 2006 y 2012), nos llevan a pensar que difícilmente habrá un cambio en el resultado preliminar.

USDMX VOLÁTIL ANTE TENSION ELECTORAL

El USDMXN registró una depreciación de 0.7% previo a las elecciones ya que existía cautela en torno al evento. Posteriormente, se apreció 1.2% con los resultados preliminares que daban ventaja al PRI y con la asimilación de la noticia, el peso se ha mantenido más estable en niveles de 18.38 pesos por dólar.

PAN Y COALICIÓN PAN/ PRD EN NAYARIT Y COAHUILA

Conforme a los resultados preliminares de Nayarit y Coahuila, todo parece indicar que el PAN ganaría dos de tres estados con elecciones para gobernador (Edomex en cuarto lugar). En el caso de las elecciones municipales en Veracruz, la coalición PAN/PRD va a la cabeza. Es posible que la coalición PAN / PRD suceda para las elecciones presidenciales de 2018, aunque todavía no hay anuncio conforme a ello y todavía no se conocen oficialmente los candidatos de los partidos para las elecciones presidenciales de 2018.

ELECCIONES PRESIDENCIALES 2018; USDMXN MÁS TRANQUILO, POR AHORA

Las elecciones presidenciales en 2018 podrían estar marcadas por una alta incertidumbre en la cercanía del evento, aunque el posible triunfo del PRI en el Edomex y en caso de que no existan cambios en el resultado si se impugna el mismo, reduce la incertidumbre que existía previo a las elecciones locales de este domingo. Ello derivado de que para algunos, reduce las probabilidades de una victoria de Morena en 2018. Ante ello, los catalizadores para una depreciación del tipo de cambio, parecen haberse reducido en el corto plazo. Sin embargo, la renegociación del TLC que iniciará en agosto y las tensiones geopolíticas continúan siendo elementos de atención para movimientos del USDMXN en 2017. Hacia 2018, no descartamos que el factor político continúe posicionándose dentro de los más relevantes para ajustes del USDMXN.

¿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, 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, 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 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
--------------------	---	---------------------	--