



Rompecabezas

GRANDES POSIBILIDADES

BX+

HACIA MEDIADOS DEL 2018

La volatilidad reciente del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) se asocia estos días con distintos factores cuya condición incierta se traduce en el comportamiento señalado. Entre los de creciente atención para los inversionistas en México destaca: 1) El desarrollo de la re-negociación del Tratado de Libre Comercio (TLC); y 2) El proceso electoral para la presidencia del país a celebrarse hacia mediados del próximo año. Para el TLC, las negociaciones más difíciles sucederán en las últimas rondas, las cuales se espera finalicen en el 1T18, mientras que en el proceso electoral, resulta aún temprano realizar cualquier pronóstico. No obstante, de lograr transitar hacia mediados del 2018 sin ningún “accidente” en estos temas, México tendrá nuevamente grandes posibilidades de captar el interés y los flujos internacionales al reconocer los avances (ahora un tanto eclipsados) de sucesos como las Reformas Estructurales cuyos resultados podrían propiciar un crecimiento en el PIB de hasta 4.0% en un plazo relativamente corto.

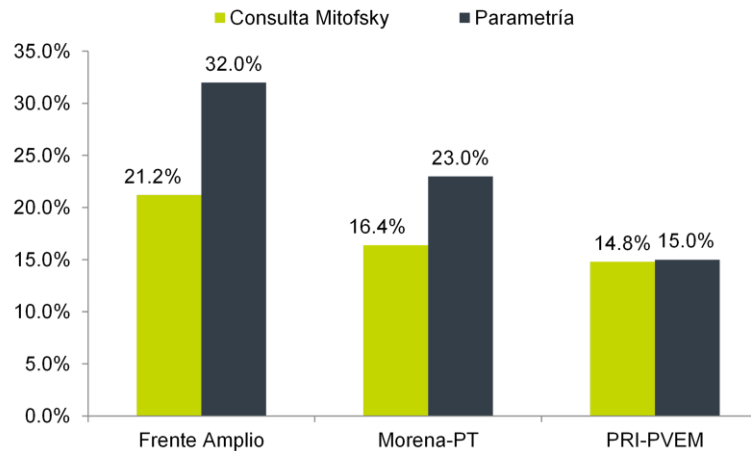
IMPORTANTE PERO POCO ATENDIDO: ALIANZA ELECTORAL

Entre la Reforma Fiscal retomada por el Presidente norteamericano D. Trump, los comentarios de Yellen (Presidente de la Reserva Federal de EUA) anticipando nuevas alzas en tasas de interés este mismo año, las amenazas de Corea del Norte, los huracanes, los sismos, etc., algunos buenos indicadores han pasado desapercibidos. Sin que ningún partido político sea mayoría y sin conocer aún sus candidatos presidenciales con excepción de Morena (López Obrador), las alianzas resultarán un factor clave. El pasado 5 de septiembre, los partidos PAN, PRI y MC (Movimiento Ciudadano) conformaron una alianza por seis años llamada “Frente Amplio (FA)”. En encuestas recientes y a pesar de no existir un candidato para dicha alianza, se observó por primera vez una mayor preferencia electoral por la misma vs. Morena-PT y PRI-PVEM.

REFORMA ENERGÉTICA: ENORME POTENCIAL

Entre las distintas reformas implementadas por la administración actual, la Reforma Energética ha resultado cada vez mejor. Las licitaciones en las diferentes rondas han tenido cada vez mejor resultado (ver detalle al interior de la nota), superando las propias expectativas hacia las mismas. El resultado de dichas licitaciones acumula ya inversiones por más de \$50,000 mdd. Atendiendo el plazo de las mismas, el importe anual resultaría poco mayor a \$10,000 mdd, cifra equivalente a casi la mitad (50%) del promedio de la Inversión Extranjera Directa (IED) registrada en los últimos años. Si a esta cantidad, se suma el resultado de otras inversiones en reformas como la de Telecomunicaciones y las inversiones que faltan aún por la misma Reforma Energética (\$50,000 mdd en el mejor escenario), el impacto económico de las mismas en los próximos años podría originar un crecimiento de 3.5% a 4.0% en el PIB. **Esto equivaldría a un crecimiento en el país del doble que el promedio de los últimos años. ¡Animo!**

ROMPECABEZAS – Encuestas Recientes



“El optimista tiene siempre un proyecto, el pesimista una excusa”

John Maynard

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Octubre 03, 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.

ANEXO

DIFÍCIL BALANCE: Como comentamos en la portada de la nota, la presencia actual de distintos eventos inciertos (locales e internacionales), muchos de ellos, con tendencia negativa, mantiene un ánimo de precaución traducido en volatilidad para el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC). La tabla anexa, identifica algunos de estos temas y los relaciona con su potencial impacto en distintas variables económicas. La imagen ayuda a entender mejor el porqué de la volatilidad actual

ROMPECABEZAS – Tendencia de Temas de Incidencia en los Mercados

TENDENCIA	LOCALES				INTERNACIONALES			
	ELECCIONES	SISMO	*TLC	NORCOREA	R. FISCAL EUA	CHINA	PETROLEO	REFORMA ENERGÉTICA
	Mejor por Alianzas / Incierto	NUEVO	Mayor Incertidumbre	Mayor Riesgo	Prevalece Incertidumbre	Empeora	Mejora	Contribuye a la Inversión
PIB	•	•	•		•		•	•
Inflación	•		•	•	•		•	
Tasa de Interés	•		•	•	•		•	
Tipo de Cambio	•		•	•	•	•	•	
IPyC	•		•	•	•	•	•	

Fuente: Grupo Financiero BX+

REFORMAS ESTRUCTURALES: La gráfica siguiente recuerda el resultado en las distintas licitaciones de las rondas que conforman la Reforma Energética. A destacar la manera en que el resultado en cada una ha sido cada vez mejor, superando incluso la expectativa de inversión prevista en cada caso. De continuar ésta y otras reformas, el impacto económico para México sería sumamente positivo (PIB 3.5% - 4.0%).

ROMPECABEZAS – Resultados Reforma Energética

Ronda	Éxito		Inversión Estimada
	Realizado	Esperado	
1.1	14.0%	40.0 %	2.7Mmdd
1.2	60.0%	60.0%	1.0Mmdd
1.3	100.0%	20.0%	1.0Mmdd
1.4	80.0%	40.0%	41.0Mmdd
2.1	66.7%	30.0%	8.2Mmdd
2.2	70.0%	30.0%	2.0Mmdd
2.3	100.0%	30.0%	
Total			53.2 Mmdd

Fuente: Grupo Financiero BX+ / CNH / Senar

¿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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
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	lignonza@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 María 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
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	dlniguez@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	mp Ramirez@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
--------------------	---	---------------------	--