

"Lo importante es no dejar de hacerse preguntas"

Albert Einstein

Mariana Ramírez
mprimirez@vepormas.com
56251500 Ext. 1725

Alejandro Saldaña
asaldana@vepormas.com
56251500 Ext. 1767

Febrero 12, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

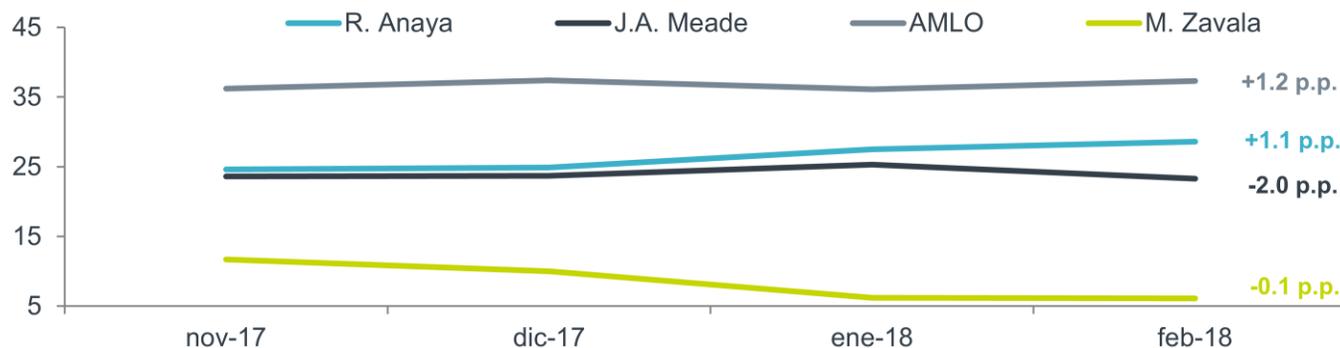
Noticias

- El 11 de febrero, concluyó la etapa de **precampañas** (contiendas internas), para dar lugar a la **Intercampaña** (12 febrero a 29 de marzo), donde los partidos/coaliciones terminarán por designar a su candidato presidencial. Además, los todavía precandidatos tienen permitido acudir a entrevistas, foros y utilizar sus redes sociales, pero sin llamar al voto; no tienen permitido aparecer en *spots*.
- Al ser cuestionado por la posible interferencia extranjera en las elecciones mexicanas, el Consejero Presidente del INE, afirmó que el Instituto cuenta con medidas informáticas para evitar **filtraciones**. Además, L. Córdova indicó que esperan que 88.3 millones de mexicanos vayan a las urnas el próximo 1º de julio, lo que significaría una **participación** del 80.0%.

Pocos Movimientos en Encuestas al Cierre de Precampañas

Con base en el compendio de encuestas publicado por Oraculus (1a semana de febrero), no se observa un cambio en las intenciones de voto: Amlo, R. Anaya y José Antonio Meade respetan la tendencia de meses recientes al mantenerse en 1º, 2º y 3er lugar, respectivamente. Resaltamos que, si bien los candidatos de la coalición "Por México al Frente" (R. Anaya) y "Juntos Haremos Historia" (Amlo) registraron avances en las preferencias de los encuestados respecto al mes previo, el candidato de "Todos por México" (J.A. Meade) presentó un retroceso de 2.0 pp. (ver gráfica 1).

Gráfica 1. Agregado de Encuestas (% Intención de Voto)



Hasta febrero de 2018. . Incorpora encuestas de Parametría, Defoe Spin, GEA ISA, El Financiero, Reforma, Buendía & Laredo. Fuente: Oraculus.

Independientes: Tres Aparecerán en Boleta

Al cierre de ayer, los candidatos independientes Jaime Rodríguez, Margarita Zavala y Armando Ríos Piter sumaban 1,925 mil, 1,440 mil y 1,487 mil apoyos ciudadanos respectivamente, por encima del requerimiento mínimo de 867 mil firmas (ver tabla 1). En cuanto al segundo requisito, aquel que exige al menos el 1.0% del padrón electoral en 17 entidades del país, Jaime Rodríguez acumula 23 estados, por 19 de Armando Ríos y 16 de Margarita Zavala (de acuerdo al corte semanal de dispersión del INE al 08 de febrero). Por lo que los primeros dos son los únicos que cumplen con el requisito regional y que, consecuentemente, aparecerán en la boleta electoral. Sin embargo, M. Zavala aseguró recibir el día de ayer la notificación de haber alcanzado el requisito de representatividad en CDMX, la que sería su 17ª entidad. Es importante considerar que los apoyos ciudadanos serán revisados por el INE con la finalidad de detectar irregularidades.

Tabla 1. Estadísticas Candidatos Independientes

Candidato	Requisito 1		Requisito 2	
	# Firmas	% Firmas Requeridas	# Estados con cumplimiento de apoyo de la lista nominal	% Estados con Representatividad (1% padrón)
Jaime Rodríguez Calderón	1,924,886	222%	23	135%
Margarita Zavala	1,440,091	166%	16	94%
Armando Ríos Piter	1,486,871	172%	19	112%
Edgar Ulises Portillo Figueroa	994,635	115%	0	0%
Ma. de Jesús Patricio Martínez	232,753	27%	0	0%
Pedro Ferriz de Con	185,863	21%	0	0%
Eduardo Santillán Carpintero	94,068	11%	0	0%

Corte 08 de febrero de 2018 para requisito 2, y 11 de febrero para requisito 1. Fuente: INE.

Mundo Atento a Elecciones de México

A continuación presentamos algunos artículos recientes que se han publicado en el extranjero con referencia a las próximas elecciones de México. El objetivo de lo anterior es dar seguimiento a aquellas publicaciones que podrían impactar en el ánimo de los inversionistas internacionales, mismos que tienden a incidir de manera importante en los mercados financieros de México.

Tabla 2. Elecciones en el Extranjero

Encabezado	Fecha	País	Vínculo
"Candidato de izquierda en México mantiene ventaja de doble dígito en carrera presidencial – encuesta"	06/02/2018	UK	Ver artículo
"Crece consenso en EUA: Rusia intentará influir en elecciones mexicanas"	07/02/2018	EUA	Ver artículo
"México en riesgo ante populismo"	09/02/2018	EUR	Ver artículo

Fuente: Medios

Proceso Electoral: A un Mes y Medio del Inicio de Campañas

A continuación presentamos las fechas más importantes en el proceso electoral 2018:



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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, 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	Características	Condición 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	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	itorroella@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	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 / Infraestructura / Fibras / Aeropuertos	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Telcos / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandez@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

Administración 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
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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