



Así Va...

BX+

FRANCIA: SE ALEJA EL RIESGO DE FREXIT

MACRON Y LE PEN TRIUNFAN EN 1ª RONDA

El candidato de centro, E. Macron, se ubicó en primer lugar en el resultado de la primera vuelta de las elecciones presidenciales francesas (23.9%), llevadas a cabo el pasado domingo, seguido por la candidata de extrema-derecha y a favor de abandonar el euro, Marine Le Pen (21.4%).

MACRON SE ADELANTA PARA 2ª RONDA

A diferencia de otros eventos como Brexit y las elecciones en EUA, no hubo sorpresas en cuanto a lo que anticipaban las encuestas. La segunda ronda se llevará a cabo el próximo siete de mayo. Rumbo a esta, las encuestas perfilan a E. Macron, como el posible vencedor sobre M. Le Pen, con un poco más del 60.0% de la intención de voto. Dados los resultados de la primera vuelta, éstas podrían considerarse como un buen predictor respecto a lo que podría suceder hacia el siete de mayo.

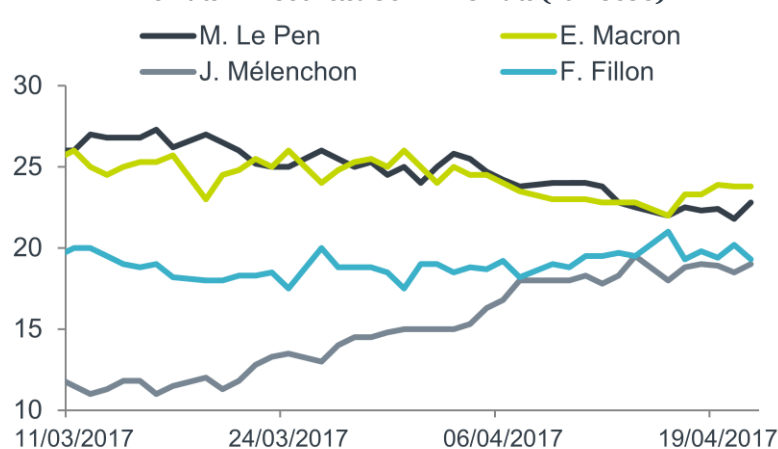
SE ALEJA EL RIESGO DE "FREXIT"

Los mercados accionarios han reaccionado la mañana de hoy con una moderación en la aversión al riesgo, ya que el resultado de ayer representa un golpe al creciente temor respecto a una ola de candidatos caracterizados por una política nacionalista y antiglobalización en Europa. En este contexto, se observaron avances de la canasta de divisas contra el dólar, incluyendo el euro (1.2%) y el peso mexicano (1.3%). También se registró una reacción en los mercados accionarios europeos (4.6% el Cac francés) y americanos (+1.1% S&P 500), así como en los mercados de dinero de dinero (-6.7pbs. bono francés a 10 años y +3.8pbs. treasuries a 10 años).

MÁS ALLÁ DE LA FIGURA PRESIDENCIAL

Las elecciones parlamentarias se llevarán a cabo el 11 y 18 de junio (primera y segunda vuelta). Ello es relevante pues E. Macron y M. Le Pen no representan a los partidos tradicionales, por lo que probablemente necesiten buscar alianzas y coaliciones con otros partidos, como el socialista y el republicano. Al respecto, F. Fillon, llamó, tras aceptar su derrota, a votar por el candidato de centro, E. Macron, por lo que vemos más posibilidades de que éste último logre formar un consenso y un gobierno.

Así Va – Resultados 1ª Ronda (% votos)



Fuente: GFBX+ / Bloomberg.

Así Va- Calendario Electoral Francia 2017

Evento	Fecha
Votaciones 1ª Ronda	23/04/2017
Resultados Oficiales	26/04/2017
Votaciones 2ª Ronda	07/05/2017
Elecciones Parlamento	11/06/2017

Fuente: GFBX+ / Medios

“La prosperidad es el primer tema de cualquier campaña política.”

Woodrow Wilson.

Alejandro J. Saldaña B.
 asaldana@vepormas.com
 562251500 Ext. 1767

Abril 24, 2017

@AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ANÁLISIS / ESTRATEGIA



5 TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Dar a conocer con mayor detalle un acontecimiento y su impacto económico.

E. MACRON TOMA LA DELANTERA

El candidato de centro, E. Macron, se ubicó en primer lugar en las elecciones presidenciales francesas, llevadas a cabo el pasado domingo. El candidato de centro se ubicó en la delantera con un 23.9% de los votos, seguido por la candidata de extrema-derecha, Marine Le Pen, la cual se llevó el 21.4% de las preferencias electorales. Por lo que son estos dos candidatos, al no haber alguno con mayoría absoluta, quienes pasarán a la segunda ronda. Los resultados finales oficiales de la primera ronda estarán disponibles el miércoles. Finalmente, destacaron por el importante repunte que tuvieron en las preferencias conforme se acercaba la fecha de la elección, a pesar de quedar eliminados para la segunda ronda, los candidatos republicano, F. Fillon, (19.0%) y de izquierda, J. Melenchon (19.0%).

SEGUNDA RONDA

La segunda ronda se llevará a cabo el próximo siete de mayo. Rumbo a ésta, las encuestas perfilan a E. Macron, como el posible vencedor sobre M. Le Pen, con un poco más del 60.0% de probabilidades. Es importante destacar respecto a estas últimas que, a diferencia de lo observado en otras elecciones de relevancia (e.g. Brexit y presidenciales en EUA), las encuestas fueron, en buena medida, atinadas en cuanto a las preferencias electorales de los votantes. Por lo que podrían considerarse como un buen predictor respecto a lo que podría suceder en la segunda ronda.

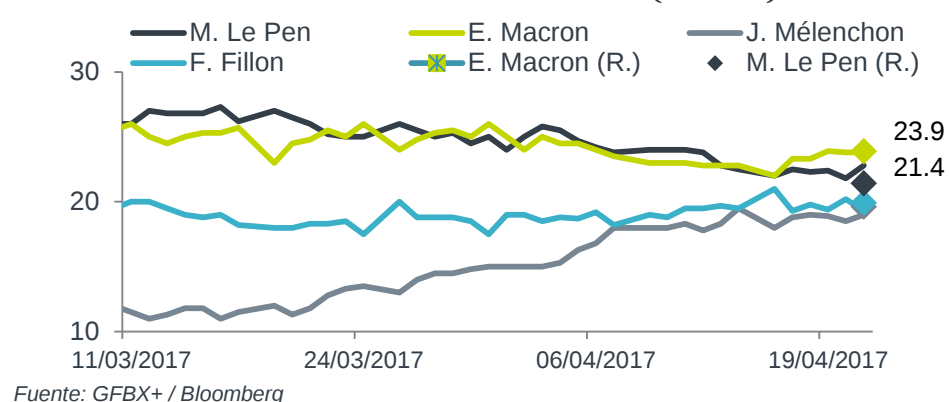
Además, otras encuestas^{1/} en las que se desagregan las preferencias del electorado francés de acuerdo a sus inclinaciones políticas, apuntan en la misma dirección: 36.0% de los franceses que se consideran con inclinaciones hacia la izquierda simpatizan con E. Macron, por 4.0% que simpatizan con M. Le Pen; mientras que 10.0% y 9.0% de los franceses que se consideran de derecha prefieren a E. Macron y M. Le Pen, respectivamente. Aunado a esto, el candidato de derecha, F. Fillon, llamó, tras aceptar su derrota, a votar por el candidato de centro E. Macron.

EN MARCHA: MERCADOS AVANZAN CON TRANQUILIDAD

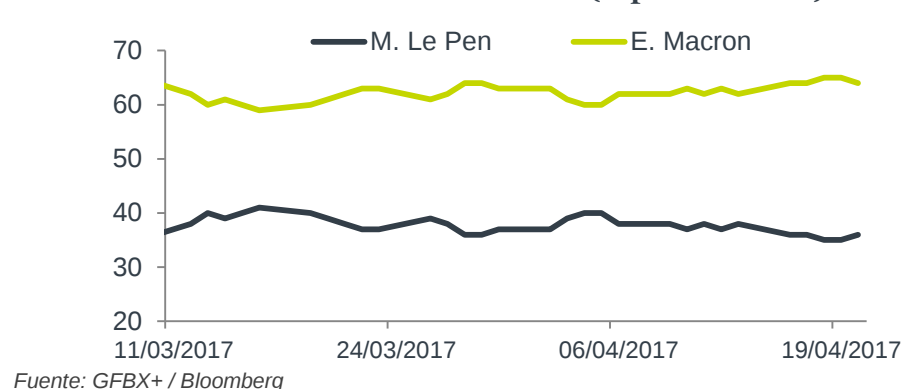
Como era de esperarse, los mercados accionarios han reaccionado la mañana de hoy con una moderación en la aversión al riesgo, ya que el resultado de ayer representa un golpe al creciente temor respecto a una ola de candidatos caracterizados por una política nacionalista y antiglobalización en Europa.

- **Accionario.** El Eurostoxx sube 4.0%, impulsado principalmente por el Cac francés (4.6%); mientras que los mercados en EUA se mantenían en 1.1% (S&P500).
- **Divisas.** El dólar presentó retrocesos contra la canasta de las mayores divisas de 0.9%, con excepción del yen japonés (-1.0%), en línea con una menor demanda por otros activos de refugio, como el oro (-1.1%). El USDMXN retrocede 1.2% para colocarse en \$18.59.
- **Bonos.** Se observa una marcada contracción spread entre los rendimientos de los bonos alemanes y franceses con un plazo de 10 años ya que estos últimos bajan 6.7pbs., mientras que los primeros suben 10.5pbs. También el rendimiento de los *treasuries* con el mismo plazo se ven presionados al alza, aunque en menor medida que los alemanes (+4.6pbs.).

Así Va – Resultados 1ª Ronda (% votos)



Así Va – Encuestas 2ª Ronda (% posibilidades)



^{1/} Baromètre de l'élection présidentielle. Ifop v Fiducial. para Paris Match v Sud Radio.

MÁS ALLÁ DE LA FIGURA PRESIDENCIAL

Las elecciones parlamentarias se llevarán a cabo el 11 y 18 de junio (primera y segunda vuelta). Ello es relevante pues E. Macron y M. Le Pen no representan a los partidos tradicionales, por lo que probablemente necesiten buscar alianzas y coaliciones con otros partidos, como el socialista y el republicano. Al respecto, F. Fillon (republicano), llamó, tras aceptar su derrota, a votar por el candidato de centro, E. Macron, por lo que vemos más posibilidades de que éste último logre formar un consenso y un gobierno; mientras que el panorama es un poco más nublado para M. Le Pen debido al extremismo de sus propuestas y a que el otro candidato eliminado (J. Mélenchon que obtuvo 19.6% del total), no se ha promulgado en favor de alguno de los triunfadores de la 1ª ronda, aunque no descartamos que algunos de los simpatizantes de este último se acerquen a la candidata de extrema-derecha, ya que ella queda como la única opción para un *Frexit*, la cual también era una de las propuestas de J. Mélenchon, junto con un cambio radical en la Francia actual.

¿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:

Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.

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 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 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
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	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
--------------------	---	---------------------	--