



Bitácora TLC

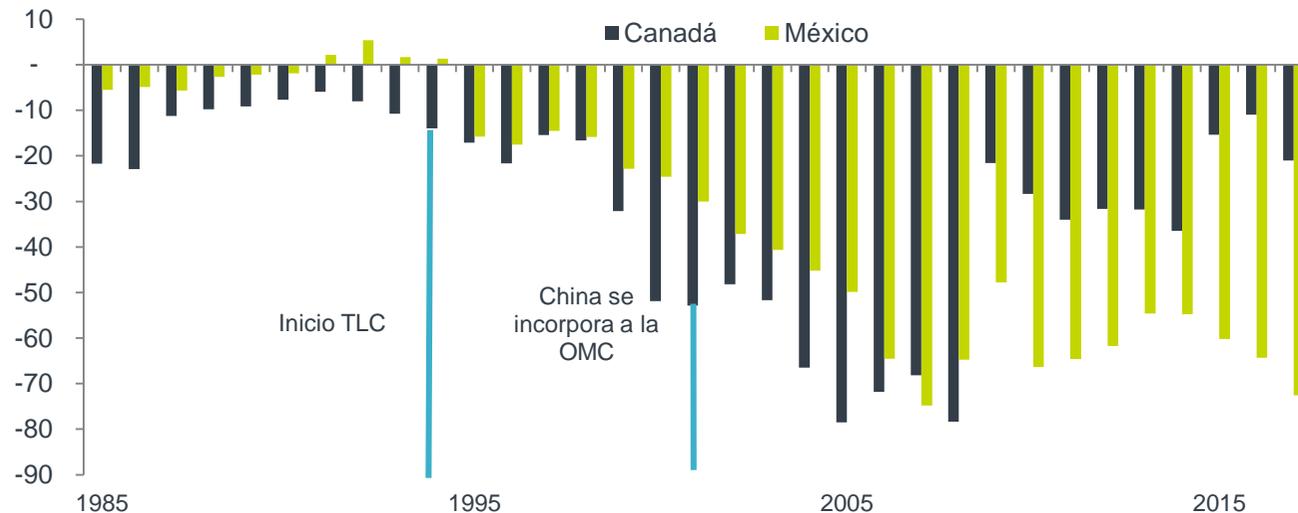
RONDA 5: ACUERDOS... EN ALGUNOS TEMAS



La presente nota brinda un seguimiento quincenal al proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLC). Se encuentra conformada por una sección que presenta lo más relevante de la ronda de negociación inmediata anterior y lo que se espera hacia adelante. Adicionalmente, incluye un segmento que analiza los efectos de un objetivo seleccionado en cada edición, acerca de lo que buscan los países en el ajuste del TLC (e.g. cambios en reglas de origen, disminuir déficit comercial, etc.).

- **EVENTO:** Del 15 al 21 de noviembre, se celebró la 5a ronda de renegociación del TLC en México, misma que registró dos particularidades para lograr mayores avances: i) fue adelantada por dos días (inicio previo 17 de noviembre) y, ii) los líderes negociadores de los tres países (Guajardo, Lighthizer y Freeland) no se presentaron para favorecer los avances técnicos.
- **RESOLUCIONES:** Se trataron temas relacionados a anticorrupción, telecomunicaciones, medidas sanitarias y comercio electrónico, en los cuales se lograron progresos pero no se concretaron capítulos. Adicionalmente, continuaron los desacuerdos en elementos relacionados a disminuir el déficit comercial con EUA (e.g. reglas de origen en sector automotriz), por lo que ha crecido la presión sobre los tiempos para terminar las pláticas para modernizar el acuerdo. Se dio a conocer que **la 6ª ronda tendrá lugar del 23 al 28 de enero** en Canadá, con una reunión previa informal en diciembre a realizarse en Washington (sin fecha anunciada).
- **REACCIÓN:** En medio de la 5ª ronda, el USDMXN se apreció por debajo de la barrera psicológica de los \$19.00, derivado del debilitamiento del índice dólar por el debate sobre la Reforma Fiscal en el Senado y menor aversión al riesgo. A lo largo de la ronda, el USDMXN pasó de \$19.25 a \$18.77 (+2.5%).

Bitácora TLC – Déficit Comercial EUA (MMDD)



Fuente: GFBX+/ Census Bureau.

“El éxito consiste en vencer el temor al fracaso”

Charles Sainte-Beuve

Mariana Ramírez

mpramirez@vepormas.com

562251500 Ext. 1725

Alejandro Saldaña

asaldana@vepormas.com

56251500 Ext. 1767

Noviembre 22, 2017

@AyEveporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



5 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (MIN)



OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y de
seguimiento al proceso de
renegociación del TLC.

¿Y SI EUA SALE DEL TRATADO DE LIBRE COMERCIO?

Diversos sectores y organismos en EUA se han pronunciado en contra de la salida de EUA del Tratado de Libre Comercio (TLC). A continuación presentamos un resumen de lo más relevante de cada postura con información de medios de comunicación:

- Sector agropecuario:** Asociaciones del sector agropecuario han apuntado a una **pérdida de 13 Mmdd y 50 mil empleos** en el sector si los aranceles entre México, Canadá y EUA se apegan a la OMC bajo la Nación Más Favorecida, lo que implica que no se registrarían por aquellas tarifas establecidas en el TLC. Adicionalmente, el fin del TLC significaría la ruptura de cadenas de producción entre los tres países, el cierre de algunas industrias y el incremento en los precios del sector agropecuario y de alimentos para los consumidores de EUA.
- Sector textil:** El *Servicio de Investigación del Congreso* de EUA señaló que una de las industrias más afectadas en caso de que EUA abandone el TLC sería el sector textil y de vestido. Ello sustentado en el incremento de aranceles en importaciones de EUA desde México y Canadá de hasta 20% para los artículos textiles y 32% en bienes relacionados al vestido. En este sentido, la empresa consultora *Bain & Company* estimó **una caída de 1% en el ingreso neto de empresas** de dicho sector bajo el escenario de salida de EUA del TLC.
- Sector servicios:** *The Coalition of Services Industry*, que está constituido por empresas como Metlife, Microsoft, Walmart, Citigroup e IBM, estuvo presente en la 5a Ronda de renegociación del TLC. Dicho grupo ha insistido en los beneficios que dicho acuerdo comercial ha traído para uno de los sectores más fuertes de EUA (2/3 partes del PIB). Dentro de ellos se encuentran los contratos con gobiernos de la región de Norteamérica en telecomunicaciones, servicios financieros y transfronterizos. En un esfuerzo por cuantificar los efectos, indicaron que **se podrían perder 587 mil empleos** en el sector servicios y 88 Mmdd anuales si EUA decidiera salir del TLC.
- La Cámara de Comercio dio a conocer las **entidades afectadas en EUA** si se rompe el TLC, dentro de las cuales se encuentran Texas, Wisconsin, Dakota del Norte, Iowa y Arizona (ver tabla lado izquierdo).

Bitácora TLC – Estados Ganadores con TLC

| Estado | Posición neta con MX |
|------------------|------------------------|
| Alabama | Exportador Neto |
| Arizona | Exportador Neto |
| Arkansas | Exportador Neto |
| Dakota del Norte | Exportador Neto |
| Dakota del Sur | Exportador Neto |
| Idaho | Exportador Neto |
| Iowa | Exportador Neto |
| Kansas | Exportador Neto |
| Louisiana | Exportador Neto |
| Minnesota | Exportador Neto |
| Nebraska | Exportador Neto |
| New Hampshire | Exportador Neto |
| New Mexico | Exportador Neto |
| Texas | Exportador Neto |
| Vermont | Exportador Neto |
| Virginia | Exportador Neto |
| Washington | Exportador Neto |
| Wisconsin | Exportador Neto |
| Washington D.C. | Exportador Neto |

Los subrayados con gris registran el mayor superávit comercial (en monto) con México. Fuente: GFBX+ / Census Bureau

Bitácora TLC – Notas Anteriores

- Ronda 4: Aumentan las Tensiones [Ver Nota](#)
- Ronda 3: Remarcar Ritmo Acelerado [Ver Nota](#)
- Ronda 2: Finaliza con Tono Optimista [Ver Nota](#)
- Ronda 1: Habemus más Fechas [Ver Nota](#)

¿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, 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.vepor.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 |
| 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 | 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 |
| 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 |
|--------------------|---|---------------------|--|