

CATEGORÍA: Económico / OBJETIVO DEL REPORTE: Comentario breve y de seguimiento del proceso de renegociación del TLC.

“El éxito consiste en vencer el temor al fracaso”  
Charles Sainte-Beuve

Mariana Ramírez  
mramirez@vepormas.com  
56251500 Ext. 1725

Alejandro Saldaña  
asaldana@vepormas.com  
56251500 Ext. 1767

Marzo 05, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

## Tres Capítulos Más, Acumulan 6

En la presente ronda se cerraron más capítulos que en cualquiera de las anteriores: i) Medidas fitosanitarias y sanitarias; ii) mejores prácticas regulatorias; y, iii) transparencia. Respecto al ritmo de los avances, I. Guajardo y R. Lighthizer indicaron que este tenderá a ser mayor en las siguientes sesiones, aunque sólo se acumula un 20.0% del total de capítulos (30). Por otro lado, los negociadores de México y EUA hicieron hincapié al calendario electoral, particularmente este último señaló que podría complicar los trabajos, por lo que es necesario lograr avances para que el acuerdo sea considerado por el Congreso Actual (elecciones intermedias en EUA en noviembre).

## Trump Amagó con Aranceles

El jueves 1º de marzo, D. Trump anunció la imposición de nuevos aranceles a las importaciones de acero y aluminio, alcanzando tasas de 25.0% y 10.0%, respectivamente. Sin dar mayores detalles, afirmó que se firmaría dicho decreto en la semana que corre actualmente. Posteriormente, el Consejero Comercial de la Casa Blanca adelantó que dichos aranceles aplicarían sin excepción a todas las naciones. Lo anterior podría interpretarse como una estrategia de presión para México y Canadá durante la 7ª Ronda del TLCAN. Incluso, el Presidente de EUA comentó que un “nuevo y justo” TLCAN sería la única condición para echar atrás la medida comercial (Ver Tabla 1 y 2). Al respecto, la ministra C. Freeland aseguró con son inaceptables y que su país respondería con otras medidas comerciales; mientras que I. Guajardo comentó que México esperará a conocer mayores detalles para emitir una respuesta por parte del gobierno.

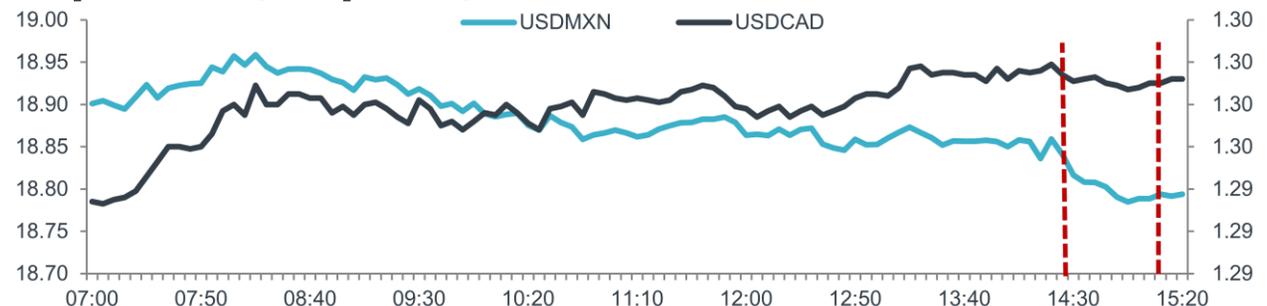
## ¿Qué Sigue?

En conferencia de prensa, el Secretario de Economía de México comentó que la siguiente ronda se podría realizar a inicios de abril, mientras que espera que se logren concretar en el periodo inter-sesional (cinco semanas) capítulos como: Telecomunicaciones, Energía, Obstrucciones Técnicas al Comercio, Comercio Digital y Servicios Financieros.

## MXN Responde Positivamente

El peso mexicano se apreció 0.3% frente al dólar americano durante la conferencia (mínimo de 18.78), mientras que el dólar canadiense tuvo una respuesta modesta, sin lograr revertir su depreciación. Pese a dicha reacción, consideramos que es importante recordar que no se han logrado progresos significativos en temas como resolución de disputas, cláusula del ocaso y reglas de origen, aunque en el último caso se tuvo que interrumpir la mesa en la última ronda para que los negociadores estadounidenses realizaran consultas por primera vez con la industria automotriz norteamericana.

Gráfica 1. Tipo de Cambio (Pesos por Dólar)



Fuente: GFBX+ / Bloomberg.

### Trump Amagó con Aranceles

El jueves 1º de marzo, D. Trump anunció la imposición de nuevos aranceles a las importaciones de acero (25.0%) y aluminio (10.0%). Sin dar mayores detalles, afirmó que se firmaría dicho decreto en la semana que corre actualmente. Posteriormente, el Consejero Comercial de la Casa Blanca adelantó que dichos aranceles aplicarían sin excepción a todas las naciones.

### Posibles Repercusiones

El anuncio del Presidente Trump ha sido criticado por ser un posible detonante para una **guerra comercial** (e.g. China también comunicó que responderá de implementarse la medida).

Por otra parte, el Presidente de la Fed de Nueva York alertó que el movimiento proteccionista en materia comercial podría incluso tener efectos negativos en la economía estadounidense a través de generar un **incremento en los costos de producción**, haciendo que los productores domésticos sean menos competitivos y que los consumidores terminen por enfrentar incrementos en los precios. Ello en un contexto en el que la Reforma Fiscal también podría detonar una mayor **inflación**, que requiera acciones más agresivas por parte de la política monetaria (**alza en tasas**).

Adicionalmente, estimaciones de fabricantes de automóviles en EUA sugieren que se podrían perder hasta 200 mil **empleos en la industria automotriz**, mediante una reducción de la cantidad demandada.

Tabla 1. Importaciones de Acero EUA					
País	Toneladas Métricas	% del Total	País	Miles de dólares	% del Total
<b>Canadá</b>	<b>506,322</b>	<b>19.4%</b>	<b>Canadá</b>	<b>467,683</b>	<b>19.1%</b>
Brasil	337,467	12.9%	Corea	275,995	11.3%
Corea	307,475	11.8%	<b>México</b>	<b>230,267</b>	<b>9.4%</b>
<b>México</b>	<b>301,595</b>	<b>11.6%</b>	Brasil	200,418	8.2%
Rusia	137,321	5.3%	Japón	147,146	6.0%
Japón	128,605	4.9%	Alemania	146,824	6.0%
Turquía	126,560	4.9%	Taiwán	125,038	5.1%
Taiwán	106,309	4.1%	China	90,634	3.7%
Alemania	91,876	3.5%	Rusia	84,147	3.4%
China	66,007	2.5%	Turquía	79,681	3.3%
<b>Total</b>	<b>2,608,340</b>		<b>Total</b>	<b>2,446,357</b>	

Fuente: GFBX+ / Census Bureau.

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, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, 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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:lgonzalez@vepormas.com">lgonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**Análisis Bursátil**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista Infraestructura / Fibras / Aeropuertos	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@vepormas.com</a>
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:cnperez@vepormas.com">cnperez@vepormas.com</a>
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:ruribe@vepormas.com">ruribe@vepormas.com</a>
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:ghernandezo@vepormas.com">ghernandezo@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**Estrategia Económica**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mp Ramirez@vepormas.com">mp Ramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

**Administración de Portafolios**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>

**Comunicación y Relaciones Públicas**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--