

CATEGORÍA: Económico. **OBJETIVO DEL REPORTE:** Dar a conocer pronósticos de variables y sectores.

"Nunca es tarde
para no hacer nada"

Jacques Prévert

Mariana Ramírez
mrpramirez@vepormas.com
56251500 ext. 1725

Julio 18, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Para lo que resta de 2018 y el 1T19, pensamos que los temas clave que estarán en la atención de los participantes de los mercados financieros, serán los siguientes:

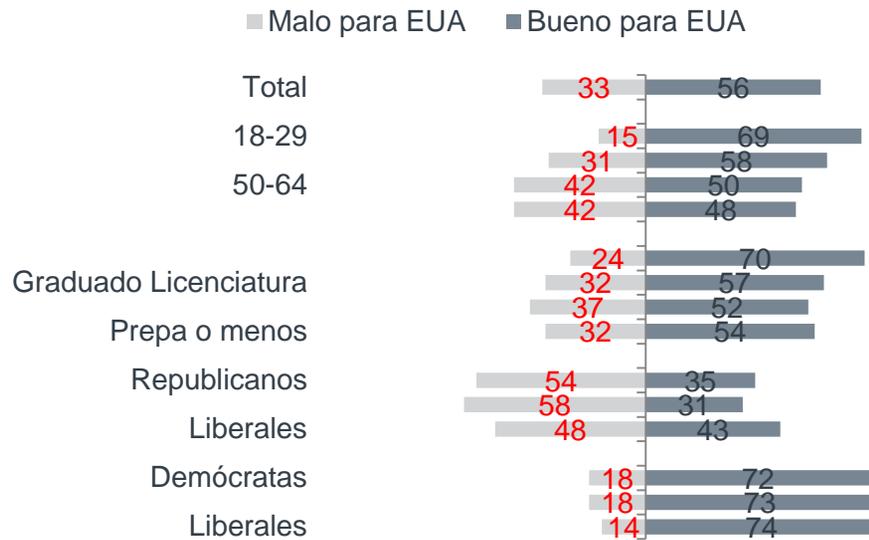
- 1) La evolución de las **tensiones comerciales**. La reunión que sostendrá la administración de Donald Trump con la Unión Europea (25 julio, ver tabla 1), es el primer acercamiento que ocurre entre ambas regiones. En principio, la lectura es positiva, sobre todo porque se discutirá sobre un gravamen que tiene el potencial de impactar negativamente la economía de la UE (aranceles a automóviles).

Tabla 1. Calendario de Eventos 2018 - 2019

JULIO		AGOSTO		SEPTIEMBRE	
01	Elecciones México	01	Reunión Fed	01	Entrada Nueva Legislatura MX
04	Conteo oficial boletas	02	Reunión Banxico	06	Constancia Presidente Electo
03	Reunión AMLO-EPN	23-25	Simposio de Banqueros Centrales en <i>Jackson Hole</i>	08	Presentación Presupuesto MX 2019
06	Aplicación aranceles China				
19	Audiencia pública aranceles autos importados	-	Posible retomo de renegociación TLC.	26	Reunión Fed (↑ 25pbs)
25	Reunión UE y EUA sobre aranceles a autos				
OCTUBRE		NOVIEMBRE		DICIEMBRE	
01	Elecciones Quebec, CAN	06	Elecciones Intermedias EUA	01	Toma de Posesión Presidente MX
04	Reunión Banxico	09	Aprobación Egresos Diputados	01	Presentación de Gabinete Completo MX*
07	Elecciones Brasil	08	Reunión Fed	19	Reunión Fed (↑ 25pbs)
26	Aprobación Ingresos Senadores MX*	15	Reunión Banxico	20	Reunión Banxico
				31	Fin periodo Sub gob Banxico (Ramos Francia)
ENERO 2019		FEBRERO 2019		MARZO 2019	
30	Reunión Fed	08	Reunión Banxico	20	Reunión Fed
-	State of the Union EUA	-	Fin investigación daño seguridad nacional EUA por autos importados	-	Brexit

*Las fechas fueron estimadas respecto a años anteriores. Fuente: GFBX+ / Varios.

Gráfica 1. Encuesta sobre Percepción del TLC



Sin embargo, derivado de que ya ocurrió algo similar con China y poco cambió el rumbo de la aplicación de aranceles por parte de EUA, el desenlace de la reunión y las señales que se manden, cobran relevancia.

2) Renegociación del **Tratado de Libre Comercio (TLC)**. El Secretario de Economía de México indicó que a finales de este mes podrían retomarse las negociaciones del TLC. Por su parte, Donald Trump señaló hoy que su país se encuentra cerca de alcanzar un acuerdo comercial con México y que se podrían avanzar en negociaciones por separado (excluyendo a Canadá). Nuestra opinión es que **este elemento será uno de los principales catalizadores para los activos mexicanos** y para cualquier decisión de las agencias calificadoras.

3) **Elecciones** Intermedias EUA. En noviembre del presente año se celebrarán los comicios para elegir al Congreso de EUA. Las actualizaciones de agregados de encuestas muestran que el Partido Demócrata podría tener mayor injerencia legislativa (actualmente domina el Partido Republicano). Una encuesta elaborada por *Pew Research Center*, arrojó que la mayor parte de las personas que apoyan a los demócratas piensan que el TLC es bueno para EUA. En contraste, la mayoría de los encuestados con tendencia del partido del Presidente, perciben que el TLC es malo para su país.

Consideramos que **este evento podrá tener incidencia no sólo en la aprobación que realice el Congreso a cualquier cambio en el TLC** que concrete el equipo comercial de Trump y sus socios comerciales, sino que incluso **podría significar una limitación al actual poder de D. Trump sobre la imposición de aranceles** (las decisiones han sido justificadas bajo el supuesto de daño a la seguridad nacional de EUA).

- 4) **Transición** gobierno **México**. El Presupuesto 2019 que se presentará en septiembre, será clave en la señal que se mande sobre los recursos que tendrá la próxima administración para implementar sus políticas. Además, el Congreso que lo discutirá ya incluirá los resultados de la elección del primero de julio (mayoría de legisladores de la coalición del próximo Presidente de México, Juntos Haremos Historia).
- 5) Decisiones de **Política Monetaria**. Los riesgos actuales para la inflación global (energéticos, aranceles, etc.) ocasiona que una de las principales dudas este año sea el actuar de los bancos centrales para mitigarlos. Por lo pronto, en la reunión de septiembre y diciembre se prevé que la Fed aumente en 25pbs la tasa de interés (2.50% al cierre de 2018). Para el caso mexicano, no hay un claro consenso de la futura decisión de Banxico, por lo que la reunión de agosto será importante para entender la postura actualizada del banco central.

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”).

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Miriam Gómez Romero, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y 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	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
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	lgonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

Análisis Bursátil

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales / Aeropuertos / Aerolíneas / Hoteles / Transporte	55 56251500 x 1451	ruribe@vepormas.com
Miriam Gómez Romero	Analista Fibras	55 56251500 x 1453	mgomez@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	Subdirector 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
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pqutierrez@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
--------------------	---	---------------------	--