

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
mpramirez@vepormas.com
56251500 Ext. 1725

Alejandro Saldaña
asaldana@vepormas.com
56251500 Ext. 1767

Agosto 01, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Se Retoman Pláticas sobre TLC

El viernes de la semana pasada, concluyó la reunión entre los equipos negociadores, estadounidense y mexicano en Washington. Al respecto de la misma, el Srío. de Economía, I. Guajardo, señaló que prácticamente se tienen cerrados nueve capítulos y 10 más están próximos a cerrarse. Además, es de mencionar que el designado futuro negociador líder por parte de la próxima administración, J. Seade, asistió a las reuniones. Mañana se retomará el acercamiento entre ambos países.

Gráfico 1. Calendario Legislativo EUA bajo TPA¹

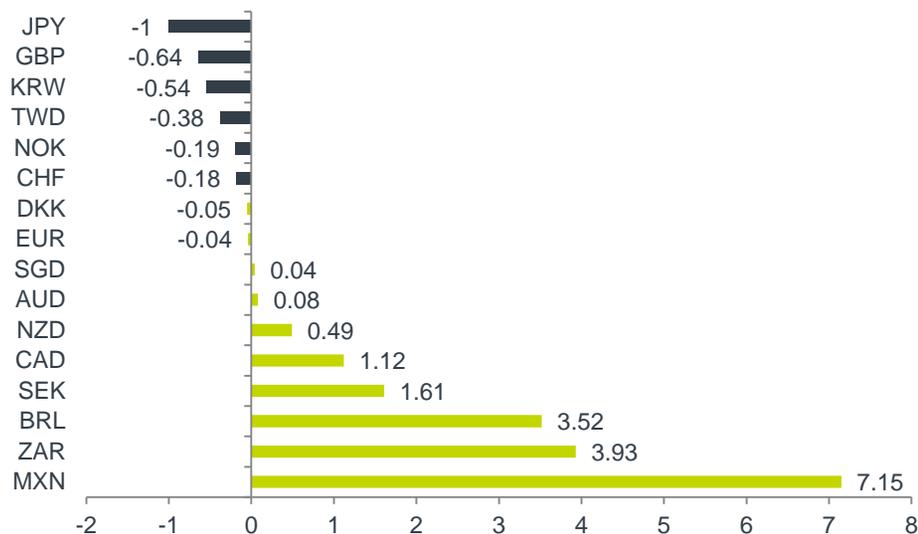


¹ Trade Promotion Authority. ² Representantes y Senadores pueden actuar simultáneamente. Fuente: GFBx+ / USTR

Se Abre Ventana Para Acuerdo en Principio en Agosto

El tono por parte de diferentes funcionarios estadounidenses y mexicanos apunta a que se podría llegar a un acuerdo en principio este mes. Es de recordar que un optimismo similar se observó en mayo, fecha clave para que el Congreso actual de EUA (mayoría republicana) aprobara los cambios al TLC. Desde nuestro punto de vista, hay diferencias respecto al quinto mes del año, que **umentan las probabilidades para alcanzar un acuerdo en principio próximamente, aunque su entrada en vigor sería hasta 2019.**

+Más Capítulos por Cerrar: Si bien ya no se han dado más cierres de capítulos, el líder negociador mexicano K. Smith indicó progresos en los apartados aduaneros y facilitación comercial, ambiental, servicios, textiles, energía y comercio digital. Virtualmente se podría alcanzar un avance de 60.0% en las siguientes reuniones técnicas, aunque seguirían

Gráfico 2. Rendimientos vs. Dólar en el Último Mes (%)


Fuente: GFBx+ / Bloomberg

El USDMXN ha registrado una apreciación de 7.15% en el último mes, siendo los principales determinantes de dicho comportamiento la ordenada y transparente transición entre el gobierno actual y la próxima administración, así como el renovado optimismo de lograr pronto un acuerdo en principio sobre el TLC.

En esta línea, desde marzo del presente año, EUA ha enfocado parte importante de su atención comercial en China, país con el que tiene un déficit comercial de 152 Mmdd en el periodo de enero a mayo de 2018 (con México asciende a 31 Mmdd en ese plazo), mismo que ha registrado una variación positiva de 9.9% respecto al mismo periodo del año anterior. Pensamos que hacia adelante, las probabilidades apuntan a que EUA irá cerrando frentes para enfocarse en las diferencias con el gigante asiático.

✦ **Calendario Político:** W. Ross, Srio. de Comercio, señaló que está próximo a lograr consenso con México, mientras que el Representante comercial, R. Lighthizer, consideró que no sería descabellada la noción de un tratado en agosto. Consideramos que después de las elecciones en México, que despejaron dudas sobre la retórica comercial del candidato victorioso, el próximo determinante político será la elección intermedia de EUA. Consideramos que, los incentivos políticos de EUA para acordar próximamente la modernización del TLC, están dados.

Entrada de TLC 2.0 en 2019

Es de recordar que aunque se alcance un acuerdo en principio en agosto, los tiempos legislativos de EUA ocasionarían que cualquier aprobación en cambios del TLC y entrada en vigor del TLC 2.0 sucederá hasta 2019 (ver Gráfico 1). En el caso mexicano, el nuevo tratado podría ser firmado por la administración federal actual y por el nuevo Congreso de la Unión (con resultados del 1 de julio), ya que este último entra en funciones en septiembre (ver: [Hacia el Cierre de 2018 y 1T19](#)).

pendientes temas controversiales que requieren principalmente voluntad política (e.g. capítulo de resolución de controversias). En este sentido, últimamente pareciera que EUA tiene más desencuentros con Canadá y un mayor acercamiento con México. Sin embargo, es de recordar que el Congreso de EUA le aprobó a la administración de D. Trump que cualquier cambio al tratado debería de concretarse para las tres partes (eso no impide que se puedan dar conversaciones bilaterales).

✦ **Guerra Comercial:** Este año, la administración estadounidense inició la aplicación de aranceles a diversos productos de importación. Para el caso de México y Canadá, inicialmente se les había excluido de los gravámenes al acero y aluminio, precisamente por el proceso de renegociación del acuerdo comercial. No obstante, la supuesta falta de evolución en los temas relacionados en las conversaciones del TLC, llevó a la aplicación de los aranceles a partir de junio (ver: [MX, CAN y UE Tendrán Aranceles](#)).

Actualmente, EUA está desarrollando una investigación por posible daño a seguridad nacional por autos importados para decir si imponerles tarifas. Probablemente la conclusión de la misma se dé en el presente mes, por lo que dada la importancia del sector en el PIB de México, **consideramos que el tema automotriz en la renegociación del TLC se apresure para evitar cualquier tipo de arancel** (en caso de que el análisis arroje los efectos buscados por la administración de EUA). En este sentido, conforme a medios internacionales, México y EUA están cerca de alcanzar un acuerdo sobre las reglas de origen del sector automotriz.

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	liqonzalez@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	ruibe@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	ghernandezo@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	mpramirez@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	pgutierrez@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
--------------------	---	---------------------	--