

Una mirada a las industrias mexicanas y el posible impacto del acuerdo USMCA



María Sánchez
Associate Director
Global Research & Design

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology[®] el 28 de noviembre de 2018](#).

Después de más de un año de negociaciones, se espera que el Acuerdo Estados Unidos-México-Canadá (USMCA) se firme el día 30 de noviembre de 2018, durante la Cumbre del G20 en Argentina. Este trato representa un nuevo acuerdo comercial entre los países-miembro del ahora extinto Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

Los participantes del mercado que deseen tener un mayor conocimiento sobre los posibles impactos del nuevo acuerdo en la economía mexicana y sus mercados de capitales, pueden utilizar los ingresos según su origen geográfico para estimar el porcentaje de acciones mexicanas que generan sus ingresos localmente y cuántas lo hacen en EE. UU. y Canadá.

Teniendo como base los componentes del [S&P/BMV IPC CompMx](#) al 31 de octubre de 2018, observamos la exposición a los ingresos según las cifras obtenidas en los últimos doce meses. Los resultados indican que los ingresos de la mayoría de las compañías mexicanas se generaron localmente (66.72%). Aproximadamente 9.79% de los ingresos provino del mercado estadounidense y el porcentaje restante de Canadá o de países de Sudamérica (ver figura 1).

Incluyendo a Canadá, país que representó menos de 1% de los ingresos, aproximadamente 10.74% de la exposición a ingresos de las empresas del S&P/BMV IPC CompMx (un poco más de un tercio del 32.3% de los ingresos internacionales) provino de los países que formaban parte del TLCAN.

Más allá del desglose principal de exposiciones por país, posiblemente valga la pena revisar con mayor profundidad las industrias de manera individual, dado que los acuerdos comerciales tienden a afectar a unas más que a otras.

Figura 1: Renta variable de México – Exposición a ingresos internacionales por país

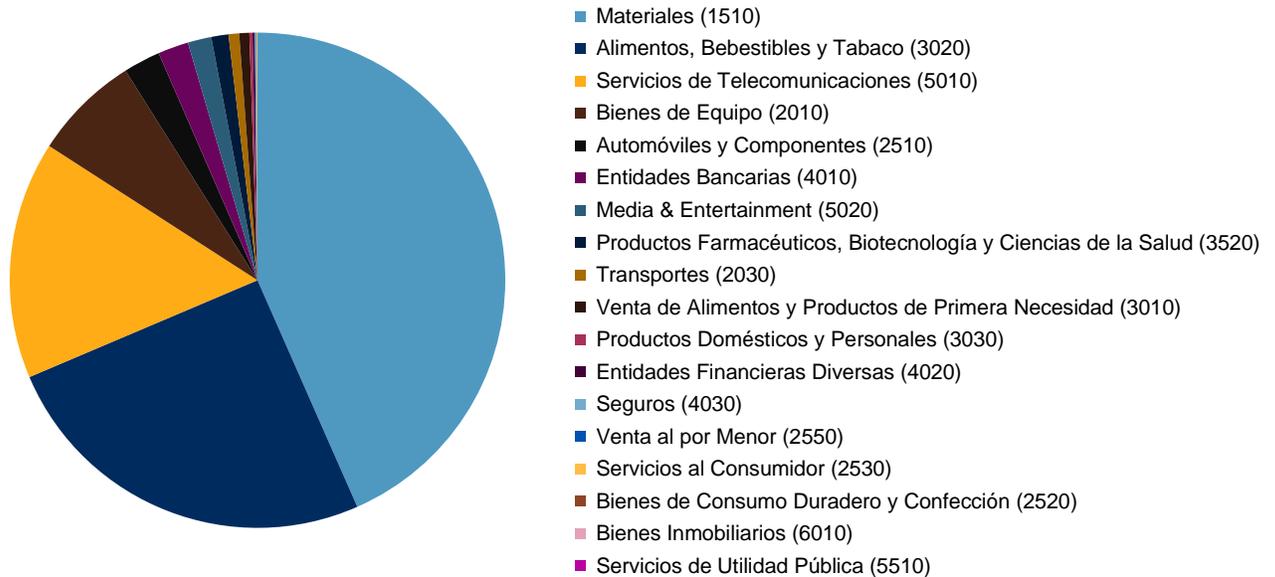


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos al 31 de octubre de 2018. Este gráfico posee fines ilustrativos.

En la figura 2 presentamos un desglose detallado de las industrias mexicanas con exposición a los mercados de Estados Unidos y Canadá. En este sentido, las tres industrias con mayor exposición son las de Materiales (43.4%), Alimentos, Bebidas y Tabaco (25.2%) y Servicios de Telecomunicaciones (15.5%).

Por otro lado, no es coincidencia que la industria automotriz se considere un tema polémico en este nuevo acuerdo comercial, dado que la industria de Automóviles y Componentes (Código GICS 2510) es la quinta mayor en términos de exposición a ingresos ponderados provenientes de EE. UU. y Canadá. Sin embargo, con base en nuestro análisis, en cuanto a exposición, encontramos que las industrias de Materiales y de Alimentos, Bebidas y Tabaco podrían ser las más afectadas, por encima de la industria automotriz, que ha recibido una alta cobertura.

Figura 2: Desglose por industria según la exposición a ingresos provenientes de EE. UU. y Canadá



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos al 31 de octubre de 2018. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Aún falta determinar quiénes serán los mayores ganadores y perdedores en este nuevo acuerdo USMCA y si acaso es este un avance en temas de comercio internacional. Como mínimo, utilizar los ingresos geográficos permite obtener una idea de las industrias mexicanas que podrían verse afectadas.

La exposición a ingresos¹ nos proporciona una herramienta adicional para tener un mejor entendimiento de lo que está dentro de un índice, incluyendo características y riesgos invisibles a primera vista.

Lea más en indexologyblog.com

¹ Utilizamos el conjunto de datos de Exposición a Ingresos Geográficos de FactSet (GeoRev™) para calcular la exposición a ingresos. Este proporciona un detalle geográfico de los ingresos por país de todas las empresas con información disponible.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2018 S&P Dow Jones Indices LLC, una división de S&P Global. Todos los derechos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® y S&P® son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), una subsidiaria de S&P Global. Dow Jones® es una marca comercial registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución, reproducción y/o fotocopiado en todo o en parte sin autorización previa por escrito. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros. El rendimiento pasado de un índice no es garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice está disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro vehículo de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte (Contenido) no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. **EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE.** En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales, o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Dow Jones Indices mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas unidades de negocios de S&P Dow Jones Indices pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés.