

Rompecabezas

NO SE OLVIDE DEL TTP

GRUPO FINANCIERO



"En materia de negocios, no hay nada efectivo hasta que no estén terminados"

Charles Tellyrond Perrigard

*Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com.mx
5625 1537*

Febrero 11, 2014

TRATADO TRANSPACÍFICO

Distraídos por el retiro de estímulos de la Reserva Federal de EUA, la desaceleración económica de China y/o el avance de reformas estructurales locales (mejoró calificación Moody's), el desarrollo de otros temas importantes ha sido poco atendido. Es el caso del Tratado Transpacífico (TTP) que podría iniciar este año. Estrategas internacionales señalan que los beneficios que lograron grandes economías en desarrollo (BRIC – Brasil, Rusia, China e India) en otra época, serán sustituidos por grandes acuerdos comerciales globales como el TTP. El tratado se ha extendido por 3 años y deseaba concluir en 2013, apunta a establecer un bloque de libre comercio desde Vietnam hasta Chile y Japón, abarcando a cerca de 800 millones de personas y a casi un 40% de la economía global. Diferencias por tarifas agrícolas entre EUA y Japón además que los temas sobre propiedad intelectual para la mayor protección de patentes farmacéuticas lo han retrasado. Mucho más ambicioso que otros acuerdos, el TTP va más allá de tarifas y comercio físico al intentar regular áreas como compras gubernamentales y dar a empresas más derechos para demandar.

GENERALES

El antecedente del TPP es el tratado comercial conocido como P4, que entró en vigor el 1º de enero de 2006 entre **Brunei, Chile, Nueva Zelanda y Singapur**. En 2008, **EUA** anunció su interés por sumarse a dicho tratado comercial y así lo hicieron. Esta situación gestó el proceso de ampliación del P4, que posteriormente cambiaría su nombre por el de Acuerdo de Asociación Transpacífico. A partir de ese momento, **Australia, Perú, Vietnam** y más tarde, **Malasia** se incorporaron a las negociaciones. El 8 de octubre de 2012, **México y Canadá** se incorporaron formalmente al proceso de negociaciones. La importancia de este acuerdo comercial para México es sumamente alta y por ello, la incorporación de México resulta muy positiva.

ROMPECABEZAS – Países del TTP

Originales Agregados



BENEFICIOS Y OPORTUNIDADES PARA MÉXICO

El mayor impacto para México del TPP, será la apertura rápida con seis economías (Singapur, Malasia, Nueva Zelanda, Australia, Brunei y Vietnam) con las que no tiene ahora tratados comerciales, y podrían ser ocho si se suman Corea del Sur y Taiwán. Las exportaciones de esos seis países junto con de Corea del Sur y Taiwán, sumaron 1 billón 915,836 mdd en 2012. La apertura y flujo de ventas equivaldría a que México firmara un tratado comercial con China, el mayor exportador del mundo. Se ha identificado que los principales beneficios directos para México de formar parte del TPP serían: 1) Acumulación de origen en exportaciones a EUA y exportaciones directas a países miembros del TPP; 2) Un mercado inicial de 150 mil millones de dólares de posibles exportaciones adicionales de México; 3) Obtener reciprocidad con EUA y demás economías que son parte del TPP; 4) Diversificación de mercados para las exportaciones mexicanas y para nuestra proveeduría de insumos; y 5) Incremento del atractivo de México como destino de inversión. Al interior de esta nota, mayores detalles sobre beneficios específicos para el país que deberán ser atendidos también por un comportamiento favorable y diferenciados del mercado accionario.



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Ayudar a entender ("armar") la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México





MAYORES DETALLES

SIETE RAZONES IMPORTANTES DEL ATP

A continuación se detallan siete temas importantes asociados al Acuerdo Transpacífico señalados por Francisco L. de Rosenzweig Mendialdua, ex Subsecretario de Comercio Exterior, Secretaría de Economía, México.

“1. Situación global post-crisis: A fines de 2008 una crisis económica y financiera golpeó al mundo. Esta crisis que tiene como antecedente la crisis hipotecaria estadounidense de 2006 que afectó, no sólo a la región norteamericana, sino al mundo entero debido a la interrelación actual de los mercados financieros. Las economías desarrolladas se enfrentaron a un periodo de desaceleración económica, bajo crecimiento, decremento de los flujos comerciales y la imposición de barreras comerciales con fines proteccionistas. Después de esta crisis, el mundo entero se encuentra en una etapa de recuperación. Sin embargo, esta crisis afectó particularmente a las economías avanzadas, cuya recuperación plena puede tomar varios años más. En contraste, la región asiática y la latinoamericana se posicionaron como destinos atractivos de diversificación comercial, pues la actividad económica mundial proviene actualmente del dinamismo de las economías emergentes, como las de dichas regiones. Dado que actualmente los principales socios comerciales de México son economías avanzadas, que aún se encuentran en proceso de recuperación, México se ha visto en la necesidad de continuar diversificando sus opciones comerciales para vigorizar sus exportaciones.

2. Dinamismo de las economías asiáticas: Actualmente, la región Asia-Pacífico es la de mayor dinamismo económico a nivel mundial. Adicionalmente, Asia se ha convertido en la región más dinámica para las exportaciones mexicanas. Durante los últimos 6 años, las exportaciones mexicanas a Asia son las que mayor crecimiento han mostrado, principalmente hacia países con los que hemos diversificado nuestro comercio, tales como Australia, Nueva Zelanda y Vietnam. La tasa de crecimiento promedio anual con dicha región en ese periodo es del 20.3%. El ingreso de México al TPP ofrece una gran oportunidad para continuar diversificando nuestras exportaciones al continente asiático.

3. Membrecía de los EUA en el acuerdo comercial: En relación con Norteamérica, la estructura productiva de México está altamente vinculada a aquella región. La iniciativa del TPP abre la posibilidad de una mayor integración de la producción mexicana a las exportaciones de EUA a Asia, abonando a los esfuerzos de diversificación de nuestros mercados. Por otra parte, desde la perspectiva norteamericana el costo de no formar parte de las negociaciones sería sumamente alto para México. Primero, no participar implicaría que México enfrente una mayor competencia de los miembros del TPP en el mercado de EUA y Canadá. Las exportaciones de los EE.UU. a otros mercados del TPP que usen insumos mexicanos tendrían que pagar arancel porque se perdería la posibilidad de acumulación de origen. En suma, México perdería competitividad y atractivo por captar flujos de inversión extranjera. Segundo, no participar en el TPP provocaría que México enfrente una mayor competencia de los miembros de esa iniciativa en el mercado de EUA y Canadá; así como perder competitividad y atractivo por captar flujos de inversión extranjera.

4. Estado de las negociaciones a nivel multilateral: Desde el punto de vista multilateral, el estado de las negociaciones en la Ronda de Doha de la Organización Mundial de Comercio (OMC) no han avanzado y la Ronda no ha podido cerrar desde el 2001. Existe actualmente un gran debate a nivel académico sobre el sentido del comercio multilateral vis-à-vis el comercio regional o preferencial. Algunos teóricos sostienen que el sistema multilateral se encuentra en crisis. Es un hecho que actualmente las negociaciones multilaterales se encuentran detenidas en un periodo difícil de superar. El hecho de que la adopción de las reglas y acuerdos que se adopten sigan el principio de “todo único” (single undertaking, en inglés), ha dificultado el proceso de adopción del conjunto de derechos y obligaciones que se negocian, debido a la oposición en algunos temas de una minoría de Miembros. Por ahora, los acuerdos y reglas vigentes son aquellos que emanaron de la Ronda Uruguay. Ante este escenario, el TPP se erige como una opción atractiva para continuar avanzando desde el plano regional en aquellos aspectos en que no se ha logrado avanzar en el plano multilateral.

5. Importancia económica que representa la región TPP: Australia, Brunei, Chile, EUA, Malasia, Nueva Zelanda, Perú, Singapur, y Vietnam (nueve Miembros originales) representaron en 2011 el 18% de las importaciones, el 15% de las exportaciones, y casi un tercio (26%) del PIB mundial. Contando a México y Canadá como Miembros del TPP, los once socios comerciales participaron con un 30% del PIB mundial, 19% de las exportaciones, 22% de las importaciones mundiales y el 10% de la población mundial.





6. Erosión de preferencias arancelarias para México: Las preferencias comerciales de México se han erosionado por la proliferación de tratados comerciales en el mundo, los cuales aumentaron de 44 a 400 entre 1994 y 2012. La incursión de las economías emergentes en la esfera global ha transformado el poder geoeconómico y ello implica mayor competencia para México. La suscripción de nuevos tratados comerciales como el TPP hace contrapeso a esta situación.

7. Disciplinas cubiertas y nivel de ambición: El TPP representa la negociación más amplia y ambiciosa para México desde el TLCAN, debido a la cantidad de temas que incluye, por la inclusión de temas de “siguiente generación” y por el nivel de ambición que se busca en temas como: Bienes, propiedad intelectual, comercio y trabajo, comercio y medio ambiente, compras del Estado, coherencia regulatoria y desarrollo. El TPP busca diseñar un régimen de comercio e inversión que abarque de manera holística a la cadena de suministro de la región Asia-Pacífico y sus 4 subregiones: sudeste de Asia, Oceanía, Sudamérica y América del Norte.”

LO MÁS RECIENTE

Funcionarios de Corea del Sur viajaron recientemente a EUA para negociar con el gobierno de ese país su posible ingreso al TPP, a la vez que el presidente de Taiwán, Ma Ying-jeou, informó que en julio quiere tener una “ruta de mapa” para formar parte del bloque, incluyendo la fecha de la incorporación. En una entrevista con Ildefonso Guajardo, secretario de Economía, publicada en medios locales, el funcionario previó que las negociaciones del TPP concluirían a más tardar en abril y habló sobre sus efectos.

DESACUERDO

Como se comentó en la portada, un área problemática es el desacuerdo entre EUA y Japón sobre el objetivo declarado desde hace tiempo por Tokio de eximir a cinco productos agrícolas sensibles -arroz, trigo, carne bovina y porcina, productos lácteos y azúcar- de la eliminación de tarifas. El capítulo sobre propiedad intelectual también ha provocado desacuerdos, particularmente en relación a la mayor protección de patentes farmacéuticas, debido a preocupaciones de que pueda limitar el acceso a medicamentos asequibles en países en desarrollo.





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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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.

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





Directorio

DIRECCIÓN

Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	qledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx

