

IPC, CERCA DEL RÉCORD

LLEGAN LOS REPORTES CON LA BOLSA EN EXCELENTE FORMA

En 2016, el guión de la Bolsa se ha trazado en cinco puntos: uno, la sustancial depreciación de la divisa mexicana; dos, la recuperación en los precios de algunas materias primas; tres, una expansión económica lenta; cuatro, el estancamiento de la industria y las dificultades por las que atraviesa la construcción; y cinco, el alza en las tasas de interés ante la debilidad del peso

POR JOSÉ MIGUEL MORENO*

El lunes pasado comenzó la temporada de reportes corporativos en México. Su principal referente, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) arroja un rendimiento de 11.8%, lo cual no está nada mal. Ayer cerró en los 48,106 pts, lo que lo deja a apenas un 0.4% de su récord histórico, los 48,694.90 pts de mediados de agosto. De su buena salud habla el hecho de que de los ocho sectores que componen el índice, sólo uno arroja un rendimiento negativo en el año, el de telecomunicaciones (-7.3%). Y que de las 35 empresas que componen el índice, sólo siete valores registran pérdidas en este 2016.

En 2016, el guión de la Bolsa mexicana ha estado trazado sobre cinco puntos: uno, la sustancial depreciación de la divisa mexicana; dos, la recuperación en los precios de algunas materias primas, sobre todo la plata y el oro; tres, una expansión económica lenta, sustentada sobre todo en el consumo privado; cuatro, el estancamiento de la industria y las dificultades que atraviesa la construcción; y cinco, el alza en las tasas de interés ante la debilidad del peso y las consiguientes presiones inflacionarias.

En efecto, el peso mexicano es, entre las grandes divisas del mundo, la segunda de peor desempeño con una depreciación del 7.4% en el 2016, sólo superada por la libra esterlina (-16.6%). Pero el tercer

trimestre fue particularmente duro, tanto por la inquietud que despertó el candidato republicano Donald Trump durante el mes de septiembre, cuando se acercó a su rival Hillary Clinton, como por las expectativas de subidas de tasas de la Fed. En el tercer trimestre, el peso mexicano promedió 18.76 pesos comparado con 16.44 pesos en el mismo periodo del año pasado, alcanzan su nivel más débil de la historia a finales de septiembre (19.88 pesos).

La incertidumbre sobre la economía global ha propiciado el rebote de las cotizaciones de la plata (29% en el 2016) y el oro (20%), dos activos que se utilizan como refugio. Pero esa tendencia fue especialmente abrupta tras el "Brexit", cuando la onza de plata llegó a cotizarse por encima de los 20 dólares y la de oro los 1,350 dólares. En consecuencia, en el tercer trimestre, la plata promedió 19.59 dólares la onza en el tercer trimestre comparado con 14.88 dólares un año antes, y el oro 1,334 dólares contra 1,123 en 2015. En contraste, el cobre, un metal más ligado a la actividad industrial, ha permanecido estancado: en el año, ha retrocedido 1.7%.

En lo que se refiere a la economía, su expansión se estima que este año ronde 2.1%, una tasa ligeramente por debajo de 2.5% del año pasado. El gasto de los hogares sigue siendo el motor de crecimiento: entre enero y junio de este año el consumo privado se incrementó 2.9%, en tanto el gasto de gobierno apenas aumentó un 0.6% y la formación bruta de capital otro 0.6%. Finalmente, Banco

de México (Banxico), ante las presiones inflacionarias derivadas de la depreciación del peso, ha incrementado las tasas de referencia en 175 puntos base, de 3.0 a 4.75% desde diciembre del año pasado.

En función de esos acontecimientos se ha movido la Bolsa mexicana. El sector que más ha trepado en lo que llevamos de año es el de materiales (55%), liderado por Industrias Peñoles (+175%). La minera de Alberto Baillères se ha beneficiado tanto de la recuperación de la plata y el oro como de la fortaleza del dólar, al percibir casi 85% de sus ventas de las exportaciones. El 28 de octubre

reportará Peñoles y entre el repunte de los metales preciosos tras el Brexit, la apreciación del dólar y una base de comparación favorable (el año pasado cerró la mina Naica en Chihuahua) veremos números fabulosos. Lo malo es que lo mejor de Peñoles ya está descontado en el precio: la expectativa de un alza de tasas de la Fed antes de final de año ha derribado tanto el precio de la plata como el del oro en lo que llevamos de octubre. En contraste, el avance de Grupo México, más enfocado al cobre, ha visto un aumento en su acción de 29%. No está nada mal, y de hecho es la novena mejor acción del IPC, pero está lejos de Peñoles, de su subsidiaria Fresnillo (133%) o de la minera de Slim, Frisco (92%).

Cemex, también en el sector de materiales, es la segunda mejor acción del IPC, con un aumento de 85% en 2016. Dado su peso en el índice (7.8%), es la acción que más ha contribuido al



Continúa en siguiente hoja

Fecha 20.10.2016	Sección Dinero	Página 8
----------------------------	--------------------------	--------------------

rally del IPC. Aquí, desde luego, la depreciación del peso juega en su contra, dado su elevado endeudamiento en dólares. Para mejorar los ingresos,

Cemex está incrementando los precios del cemento en los mercados en los que opera. Ahora bien, pese al esfuerzo, el precio promedio en dólares posiblemente se vea reducido por la depreciación de las monedas locales. Aun así, los accionistas están premiando la estrategia de saneamiento gracias a su plan de desinversión.

INDUSTRIA

El sector industrial avanza 12% en el año, pero se debe sobre todo a las empresas aeroportuarias. El tráfico de pasajeros está en récord debido a la depreciación del peso, lo que está fomentando el turismo extranjero a México, y la feroz competencia entre Aeroméxico, Interjet, Volaris y VivaAerobus en el segmento de bajo costo. Por cada boleto vendido, las aeroportuarias se embolsan la TUA, la Tarifa por Uso del Aeropuerto. En consecuencia, OMA ha volado 36% en el año: GAP, 24% y ASUR, 23%, y las tres han saboreado nuevos récords históricos este año (ASUR el martes, antes de reportar). Por tanto, todas las aeroportuarias ganan mientras las compañías de aerolíneas pelean entre ellas. De momento, la vencedora es Volaris: entró en el IPC a finales de junio y en el año ha

despegado 23%, mientras que Aeroméxico, fuera del IPC, ha perdido altura y ha retrocedido casi 4.0%.

Fuera de las aeroportuarias, la floja situación de la construcción y de la manufactura tiene al resto del sector en mala forma. La obra pública, con el ajuste presupuestal, está de capa caída: ICA salió del índice, y Pinfra gana menos de 5%. OHL, en medio de sus escándalos sobre las concesiones y los peajes, se ha elevado 32% este año al ganar algún caso legal a Infraiber y haber hecho caja vendiendo participaciones de sus sociedades concesionarias. En el ramo manufacturero, Grupo Alfa, su subsidiaria de autopartes Nemark y la de petroquímica, Alpek, defraudaron en su reporte del lunes y brillan poco este año en el IPC.

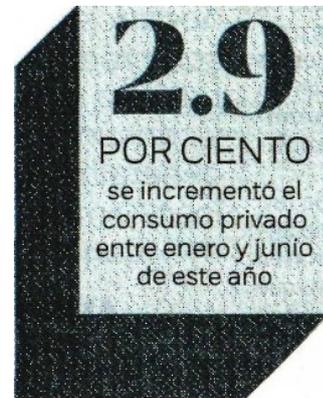
CONSUMO

Las empresas de consumo también se están beneficiando. Gruma y Bimbo, por supuesto, se verán favorecidas, directamente, por la depreciación del peso. Ambas operan en EU con fuerza, y buena parte de sus ingresos provienen de las exportaciones: 74% en el caso de Gruma y 69% en el de Bimbo. Ahora bien, ambas empresas lo tienen ya incorporado. Bimbo lleva ganado en el año casi 15% y Gruma, 7%, y las dos han tocado nuevos récords históricos este año. Pero, también Coca Cola FEMSA (+22.7%), que está a un

trés de su récord, Asea (17%), La Comer (16%) o FEMSA (+14.20%). Todas ellas treparon con fuerza en 2015 y están cerca de sus récords, por lo que es su propio éxito lo que les obstaculiza su marcha alcista. Algo así está pasando a Walmart (-3.8%), que tras su récord de febrero se ha quedado sin fuerzas.

Los grupos financieros podrían registrar buenos números ante el dinamismo del crédito y mayores tasas de interés en México, lo que contribuirá a mejorar los márgenes de beneficios. Banregio ha subido 34% en el año; Banorte, 17% y Santander, 13.54%. Finalmente, el sector de telecomunicaciones es el peor, y todo se debe a América Móvil. La reforma de telecomunicaciones le sigue haciendo estragos (-11.1%).

** Director de llamadinero.com y profesor de la Facultad de Economía de la UNAM*

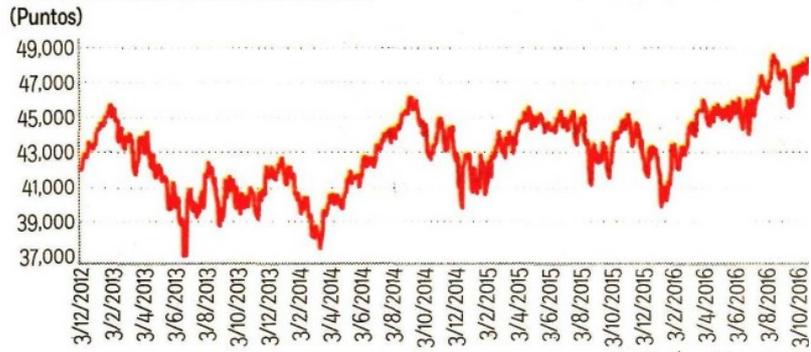


Fecha 20.10.2016	Sección Dinero	Página 8
----------------------------	--------------------------	--------------------

VIENTOS A FAVOR

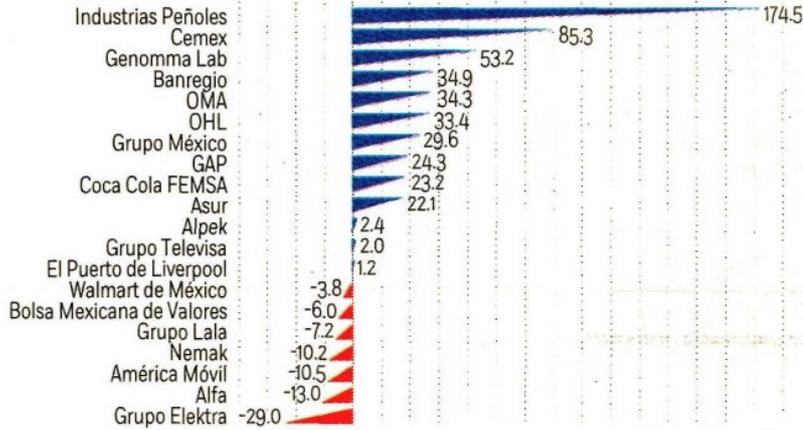
El IPC llega en buena forma a la temporada de reportes corporativos. Ayer cerró a 0.4% de su récord histórico: siete de los ocho sectores que lo componen ofrecen un rendimiento positivo y sólo 7 de las 35 emisoras tienen pérdida en lo que llevamos de año. La depreciación del peso, el repunte de los metales, el auge del consumo, el estancamiento de la industria y el alza de tasas marcan el año...

El IPC acaricia su récord histórico



Las mejores y peores acciones de 2016

(Porcentaje)



... entre las ganadoras de este año destacan las mineras, sobre todo Industria Peñoles, Fresnillo o Minera Frisco y, en menor medida, Grupo México, así como las compañías aeroportuarias o de consumo como Coca Cola FEMSA. Las perdedoras se concentran en el sector industrial, en la compañía de telefonía América Móvil, o algunas de consumo que han disfrutado de recientes éxitos como Walmart o Liverpool.

Fuente: Bloomberg

Fecha 20.10.2016	Sección Dinero	Página 8
----------------------------	--------------------------	--------------------

.... los resultados, en general, se ven bien, y lo más probable es que veamos nuevos récords en el IPC, sobre todo si descontamos una victoria de Hillary Clinton y, pese a la posible alza de tasas por parte de la Fed, un mensaje de una política muy gradual para futuras subidas de tasas, sobre todo ante la expectativa de que la economía de EU gane impulso el año que viene. Aquí un calendario tentativo de reportes en México.

Reportes

EMPRESA: MUESTRA DEL IPC	FECHA	ESTATUS	HORA	ACTUAL	ESTIMADO	SORPRESA
Alpek	17/Oct	C	Tras Cierre	0.44	0.54	-17.9%
Nemak	17/Oct	C	Tras Cierre	0.36	0.39	-7.2%
Alfa	17/Oct	C		0.18	0.63	-71.2%
Grupo Aeroportuario del Sureste	18/Oct	C	Tras Cierre	3.06	2.93	4.3%
Arca Continental	19/Oct	C	10:10	1.93	1.41	36.5%
Gruma	19/Oct	C	Tras Cierre		3.41	
Bolsa Mexicana de Valores	19/Oct	C	Tras Cierre	0.38	0.35	8.3%
Kimberly-Clark de México	20/Oct	C	Tras Cierre		0.37	
Grupo Financiero Banorte	20/Oct	C	Tras Cierre		1.79	
Genomma Lab Internacional	20/Oct	C			0.07	
Banregio Grupo Financiero	24/Oct	C	Tras Cierre		1.32	
Gentera	24/Oct	C	Tras Cierre		0.58	
Grupo Aeroportuario del Pacífico	24/Oct	C			1.50	
Coca-Cola Femsa	25/Oct	C	Tras Cierre		1.19	
Grupo Aeroportuario del Centro Norte	25/Oct	C	Tras Cierre		1.25	
Grupo México	25/Oct	C			0.04	
Walmart de México	25/Oct	C			0.38	
Grupo Financiero Inbursa	25/Oct	E			0.49	
Controladora Vuela Cía de Aviación	26/Oct	C	Antes Apertura		0.76	
Mexichem	26/Oct	C	Tras Cierre		0.04	
El Puerto de Liverpool	26/Oct	E				
Promotora y Operadora de Infraestructura	26/Oct	E			2.66	
Grupo Lala	26/Oct	E			0.42	
Grupo Financiero Santander México	27/Oct	C	Antes Apertura		0.58	
Grupo Carso	27/Oct	C	Tras Cierre		0.73	
Grupo Bimbo	27/Oct	C	Tras Cierre		0.51	
Grupo Televisa	27/Oct	C	Tras Cierre		0.72	
América Móvil	27/Oct	C	Tras Cierre		0.22	
OHL Mexico	27/Oct	C	Tras Cierre		0.86	
Infraestructura Energética Nova	27/Oct	C	20:00		0.04	
Cemex	27/Oct	E			0.20	
Grupo Elektra	27/Oct	E				
Alsea	27/Oct	C			0.26	
Fomento Económico Mexicano	28/Oct	C	Antes Apertura		1.67	
Industrias Peñoles	28/Oct	C			7.06	

Fuente: Bloomberg. C= Confirmado E= Estimado