

Fecha 17.01.2017	Sección Revista	Página 30-31
---------------------	--------------------	-----------------

EN LA TIERRA DE TRUMP

Algunas empresas mexicanas pueden verse beneficiadas con la política económica del nuevo presidente: las de consumo y de construcción.

POR: Adrián Espallargas

Las palabras de Donald Trump sobre México casi siempre han sido insultos o amenazas. El nuevo presidente de Estados Unidos ha prometido construir un muro en la frontera, deportar a miles de mexicanos indocumentados –a los que llamó “violadores”– y, sobre todo, quiere renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

OPORTUNIDAD POR INFRAESTRUCTURA

“Al expandir el gasto público, crecería la economía”, explica Raymundo Tenorio, profesor de Economía del Tecnológico de Monterrey, quien estima que, “como mucho”, el PIB estadounidense en 2017 registrará 3.5% de aumento por las medidas expansionistas adoptadas por Trump. De lograrse, sería un crecimiento significativo comparado con el esperado para 2016, estimado en un 1.8 % por la Reserva Federal.

El sector de la construcción será el más beneficiado por las políticas del republicano, si cumple sus promesas. “Se está hablando de un billón de dólares de inversión, lo que supondría un nivel de obra pública muy importante”, asegura Rodrigo Heredia, analista de Ve por Más. Este plan de infraestructura llevó, en diciembre, al Dow Jones Industrial Average, que refleja la cotización en Bolsa de las compañías de ese sector, a registrar máximos históricos. También disparó 25% el precio del cobre, metal fundamental para la construcción de obra pública, y del que Estados Unidos es el segundo mayor consumidor mundial.

En ese aspecto, Grupo

Lo que no dice Trump es que la inversión de empresas privadas mexicanas en Estados Unidos se ha disparado en los últimos años, y ha aumentado de 5,300 millones de dólares en 2006 a 16,600 millones en 2015, según el Instituto México del Centro Wilson.

En ese país han invertido, mediante subsidiarias, firmas como Bimbo, la productora de tortillas **Gruma**, la empresa de bebidas Arca y el conglomerado químico Mexichem.

Pese al discurso de Trump, hay varias compañías que pueden llegar a ver ciertos beneficios con la elección del empresario. El billón de dólares que planea invertir en infraestructura y la intención de bajar los impuestos pueden beneficiar a dos sectores en los que varias firmas mexicanas tienen presencia en Estados Unidos: construcción y consumo.

México, uno de los siete mayores productores de cobre del mundo, tiene una gran oportunidad. “Gran parte de sus ventas están dirigidas a Estados Unidos”, explica Heredia.

Una mayor construcción de obra pública también implicará un incremento en el consumo de cemento, lo que beneficiará el negocio de Cemex en el vecino del norte. En los nueve primeros meses de 2016, ese país representó 22.3 % de su EBITDA -ingresos de su operación, antes de impuestos y otros conceptos.

Cemex busca en Estados Unidos conseguir una mayor eficiencia en su proceso de producción mediante la desinversión en activos poco productivos. Su capacidad apenas se verá resentida, ya que pasará de producir hasta 171 millones de toneladas de cemento, desde 16 millones, según Jorge Plácido, analista de Vector Casa de Bolsa. “Cemex está siguiendo una estrategia de concentrarse en los mercados donde ve un mayor potencial de crecimiento y de deshacerse de los que no”.

El analista, que sigue el desempeño de la acción de Cemex, explica que el consu-

Continúa en siguiente hoja



mo de cemento está creciendo en el país vecino gracias a los sectores residencial, comercial e industrial. "Faltaba un cuarto eslabón, que era el sector de infraestructura, que ha tenido un crecimiento muy modesto en los últimos años".

MAYOR CONSUMO

El 2017 también puede ser un buen año para el consumo. Si Trump cumple su promesa de bajar impuestos, los estadounidenses tendrán más dinero en sus bolsillos, lo que estimulará el consumo, a riesgo de que haya un repunte en la inflación.

En este sector hay dos firmas mexicanas que tienen una importante presencia en Estados Unidos: **Gruma** y Bimbo.

Además, verán crecer sus ingresos en el país gracias a la fortaleza del dólar. "Estados Unidos representa un 60% de las ventas totales de **Gruma** y un 45% de las de Bimbo", explica Jerónimo Contreras, analista de GBM.

Sin embargo, la depreciación del peso golpeará las operaciones de Bimbo en México, ya que insumos que paga en dólares, como el trigo o el plástico para los paquetes, serán más caros, y la empresa tiene

poca flexibilidad para aumentar los precios, porque dañaría su volumen de ventas.

En cambio, el principal producto que vende **Gruma** -las tortillas de maíz, de consumo básico- permite esa flexibilidad para subir precios en México sin afectar su volumen, por lo que la harinera es "neta ganadora del tipo de cambio", asegura Contreras.

La tortilla de maíz es un producto que está

experimentando un crecimiento muy fuerte en Estados Unidos. "Era un producto consumido antes únicamente por hispanos, pero que ahora se está extendiendo a los demás grupos de la sociedad", añade el experto de GBM. Por el contrario, el sector del pan de caja en el que participa Bimbo es un mercado más maduro, del que los analistas esperan un crecimiento "más moderado".

Sin embargo, aunque haya sectores que experimenten algunos beneficios con las políticas de Trump, eventualmente, todas las compañías mexicanas pueden verse impactadas si el presidente continúa por la senda proteccionista.

Para Héctor Romero, director general de Signum Research, un escenario probable en este entorno de incertidumbre es que las calificadoras bajen la nota del bono soberano mexicano, lo que encarecerá el costo de la deuda de todas las empresas establecidas en México.

"Si el país sale golpeado por las políticas proteccionistas de Trump, todas las empresas mexicanas van a tener algún tipo de afectación".

60%

del total de las ventas del fabricante de tortillas **Gruma** proviene de Estados

Unidos, mientras que de las cifras totales de Bimbo, 45% lo obtiene por las ventas de pan en ese país.

Grupo México opera en Estados Unidos a través de su subsidiaria Asarco, dedicada al cobre.

En Arizona:

- 3 MINAS DE COBRE:** Mission, Silver Bell y Ray Operations
- 1 HORNO DE FUNDICIÓN DE COBRE:** Hayden Operations
- 2 PLANTAS HIDRO-METALÚRGICAS:** Ray y Silver Bell

En Texas:

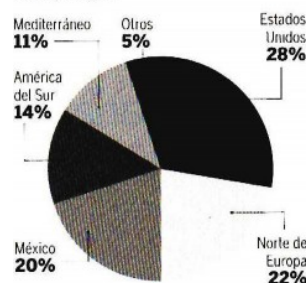
- 1 REFINERÍA:** Amarillo, Texas



Cemex en el mundo

Estados Unidos representa el mayor porcentaje en las ventas totales de la cementera.

Ventas por región



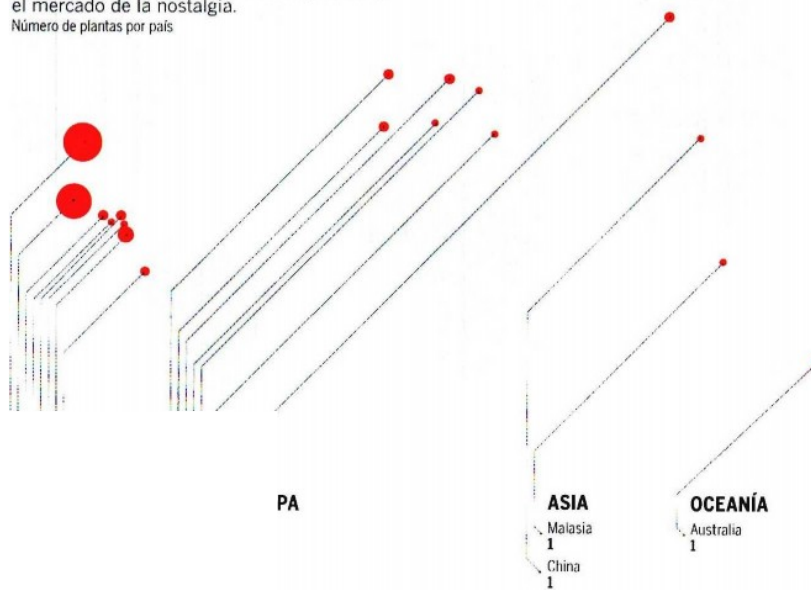
FUENTE: Cemex.

Fecha 17.01.2017	Sección Revista	Página 30-31
----------------------------	---------------------------	------------------------

Gruma tiene 29 plantas en EU

El productor mexicano de tortillas aprovecha el mercado de la nostalgia.

Número de plantas por país



ido