

» CUENTAS CLARAS

## Pérdidas en 2015 para la BMV



Por **Irasema Andrés Dagnini**

[irasema.andres@razon.com.mx](mailto:irasema.andres@razon.com.mx)



Las ganancias bursátiles difícilmente serán atractivas este año, ante la incertidumbre que genera la probabilidad de que la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), extienda el periodo para elevar las tasas de interés hasta diciembre, y en tanto la volatilidad siga presente.

La demanda de dólares, por un aumento en la aversión al riesgo y el crecimiento económico de Estados Unidos, desincentivó la inversión en bolsa desde mayo del año pasado, generando pérdidas acumuladas para muchas de las emisoras que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

En el presente, el consenso de analistas locales estima que el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) puede cerrar 2015 en las 45 mil unidades; lo cual implica un rendimiento anual de 4.29% en pesos (pero de -9.62% en dólares), deprimente... ¿no le parece?

No obstante, la buena noticia es que frente al cierre de ayer de 42 mil 121.51 enteros, se prevé un premio de 6.83% nominal, en sólo tres meses, o de 11.21% en dólares, un rendimiento que suena muy atractivo.

Siguiendo las estimaciones para el IPC de los analistas, las ganancias para los siguientes tres meses considerarían una corrección del tipo de cambio de alrededor de 4%, según mis cálculos, desde 17 hasta 16.35 pesos por dólar, si es que la normalización de

la política monetaria inicia en 2015.

De las 35 emisoras que componen al IPC, 22 de ellas acumulan pérdidas en lo que va de este año y 20 en 12 meses. Las mayores contracciones se registran sobre las emisiones de **Elektra**, Ica, Cemex, y Lab, y en particular sobre estas acciones no veo potencial de repunte para los siguientes tres meses.

En el caso de las constructoras, por el impacto negativo que tienen de la depreciación del tipo de cambio sobre su deuda. Para Lab tampoco esperaría un repunte espectacular, tomando en cuenta que ha tenido un fuerte cambio en su estructura directiva y sigue teniendo serios problemas con la colocación de sus productos en los puntos de venta, además de ser castigada después de descubrirse que de alguna manera maquilló cifras al inicio del año.

Por su parte, destacan las ganancias de GAP (61.97%) por los dividendos atractivos que anunció para este año y OMA (25.31%), por el crecimiento del tráfico de pasajeros.

Otra empresa que destaca es Gruma, con un avance de 49% en lo que va de 2015 y de 66.72% en 12 meses, apoyado en una mayor eficiencia en costos, pese al fortalecimiento del dólar, derivado del abaratamiento del precio de los insumos principales, que responde a una amplia oferta global en granos y cereales.

Ciertamente, la Bolsa Mexicana de Valores presenta una evolución negativa de largo plazo y, en el corto plazo, mantendrá el mismo tono.

Twitter: @IrasemaAndres

