



PERSPECTIVAS CON SIGNUM RESEARCH

# Buscando mayores rendimientos en Monterrey

*Equipo De Análisis*

16 de junio de 2019, 18:12

*Asistimos al Encuentro Bursátil Monterrey 2019, el cual se llevó a cabo del 4 al 6 de junio en el auditorio del EGADE Business School en San Pedro Garza García, Nuevo León. El evento consistió en un foro de intercambio de información relevante en donde se conjuntaron las principales emisoras de la región, lo que nos permitió hacer puntuales recomendaciones de inversión*

Alfa es uno de los principales conglomerados industriales que participan en petroquímica, industria automotriz, alimentos y telecomunicaciones. Tres empresas que forman parte de su conglomerado cotizan a su vez en la Bolsa mexicana: Alpek, Nematik y Axtel.

Aun y cuando incrementarán 21% su dividendo en el 2019 y reducirán su apalancamiento por debajo de dos veces su flujo operativo anual, el entorno operativo será difícil derivado de la baja en el precio del petróleo. Esperan una caída de 15% en su flujo operativo y un marginal incremento en ventas hacia finales del año.

Existirán estrategias para enfocarse en negocios más rentables. En Alpek están con la adquisición de una planta de reciclaje de PET en EU, lo que liderarán el sector, Axtel concluyó la desinversión del mercado masivo, y Nematik continúa agregando valor agregado a los componentes automotrices e incrementando su contenido en los autos pese a que el sector se encuentra en fase de desaceleración.

CYDSA nos sorprendió con sus soluciones integrales para petroquímica y la conversión que ha tenido la empresa. Del 2014 al 2018, la capitalización de mercado de la compañía se redujo mientras que duplicó ingresos y EBITDA, aunque también tuvo un fuerte endeudamiento en dólares para financiar el proyecto de almacenaje subterráneo de hidrocarburos.

Vitro es otra empresa que ha reconfigurado su portafolio de negocios con un enfoque en dos sectores que pueden sufrir una caída en caso de una recesión económica: el sector automotriz y el arquitectónico, que suman 83% de sus ingresos. No obstante, posee la mayor capacidad instalada y participación de mercado de 28%, y cerca de 50% respectivamente en el sector automotriz. Vitro al igual que CYDSA son compañías con una baja bursatilidad.

Gruma ofreció la guía para el 2019 donde el crecimiento de la empresa depende de la división de Gruma USA que concentra 62% del flujo operativo. Estima una caída en la rentabilidad debido al escenario competido en la región, aunque cotiza actualmente en múltiplos bajos, lo que el mercado ya lo tiene considerado. La embotelladora ARCA Continental reportó un dato interesante sobre la mejora esperada en los márgenes operativos de EU que actualmente son los más bajos a niveles de 10% y con una participación de 35% de los ingresos. Esto sucede a que sirven al 100% al canal moderno de retail. Recomendamos Compra. Visitamos el Centro de Distribución (Cedis) de Oxxo en Monterrey. La división proximidad de FEMSA, cuenta con 20 Cedis y 12 puntos de transporte. La estrategia está basada en hacer más rentables los Cedis esperando que en cinco años se puede llegar al potencial de eficiencia de estos centros.

Para el segundo trimestre del año esperamos un mayor crecimiento en ventas totales en la división proximidad y un alza en ventas mismas tiendas de un dígito medio, ya que ahora habrá un efecto calendario positivo por la Semana Santa y una temporada de calor más extendida, lo que beneficia a los volúmenes de venta. Consideramos en el agregado veremos un buen reporte de FEMSA. Sin embargo, ha sido una empresa defensiva y los buenos fundamentos están, en gran medida, incorporados en el precio de la acción. Tenemos una recomendación de Mantener con un precio objetivo de 190 pesos al cierre del 2019.

Por otro lado, Regional es un banco que tiene una participación de mercado de 5%, manteniendo un enfoque en el crédito a la pequeña o mediana empresa. Su

operación es eficiente con un ROE de 20.1% en comparación del promedio del sector de 16.6 por ciento.

La desaceleración económica podría tener un efecto importante en el sector bancario de nuestro país. No obstante, consideramos que Regional mantiene buenos fundamentales y sólidas perspectivas de crecimiento. Por tal motivo, recomendamos Compra con un precio objetivo de 108 pesos por título para 2019-IV.

También atendimos la conferencia de Fibra Monterrey, un fibra con dividend yield superior a 9% y margen EBITDA por arriba de 80 por ciento.

La distribución por CBFÍ continuará siendo menor a los Flujos de Operación Ajustados por CBFÍ como parte de su política de reserva de capital.

Es un fibra de buenos fundamentales al que recomendamos Compra.

En resumen, el sector industrial y financiero de Monterrey presenta escenarios mixtos, pero con claras oportunidades de inversión para el 2019.