

EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES

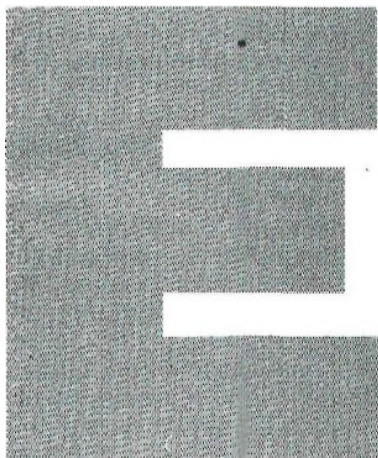
EL CONSUMO

ALIMENTA LAS

GANANCIAS

Los reportes corporativos para el primer trimestre no se ven mal y parte del éxito se atribuye al consumo. La recuperación de la demanda interna se ha beneficiado de más empleo y bajas en inflación y tasas de interés

POR JOSÉ MIGUEL MORENO*



En estos días llama a la puerta la temporada de reportes corporativos, y la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) parte de una posición bastante neutral, toda vez que en el año su rendimiento es de apenas 4.3 por ciento en pesos, pero a la hora de tener en cuenta la depreciación de la divisa mexicana, su rendimiento se queda en menos de dos por ciento.

Eso sí, el viernes, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) cerró en 45 mil 12.37 puntos, escala que llevó al principal indicador bursátil a 2.9 por ciento de su récord histórico registrado en septiembre del año pasado.

En cuanto a su comparación con los mercados de Wall Street su ganancia en el año es muy parecida a la del Nasdaq de 4.1 por ciento, además

supera al índice S&P 500, cuyo rendimiento es de uno por ciento en el año y al indicador Dow Jones, el cual muestra tablas un su saldo en lo que va del año.

La neutralidad del IPC que transmite dificultad para brincar a nuevos máximos se ha observado desde el primero de diciembre de 2012, desde esa fecha su rendimiento acumulado es de 6.4 por ciento, pero ahí sí queda mal parado, si se compara con el índice S&P 500, que en ese período se ha disparado 48 por ciento.

FRENO EN EL CAMINO

El fracaso para subirse al rally bursátil de Wall Street y de otras partes del mundo se debe a varios factores: el crecimiento de la actividad económica del país ha decepcionado, incluso ha resultado inferior a lo esperado, se derrumbó el sector de la construcción por el cambio de modelo de vivienda, se paralizó la actividad en ciertos sectores por la incertidumbre propiciada por el Pacto por México y la avalancha de reformas estructurales, el consumo resistió el impacto negativo por las modificaciones al sistema tributario y se desplomaron las cotizaciones de las materias primas... ese conjunto de causas han pesado en el IPC y le ha impedido saltar más alto.

SALTANDO VALLAS

De aquí en adelante vienen más re-

tos. Todavía México tiene que digerir completamente el impacto de la caída del precio del petróleo, lo cual acontecerá en 2016, año para el que el gobierno ya se está previniendo anunciando recortes en el gasto público y tomando otro tipo de disposiciones para mantener la disciplina fiscal, así como un posible ciclo de restricción monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) que puede traer volatilidad a los mercados financieros globales y propiciar aumentos de tasas por parte del Banco de México (Banxico).

Sin embargo, los reportes corporativos para el primer trimestre del año no se ven mal, y gran parte de éxito se debe atribuir al sector de consumo.

Precisamente la demanda interna, unas de las debilidades de México, empieza a reanimarse por varios factores, entre los que destaca la mejora del empleo, el comportamiento benigno de la inflación y los bajos niveles de las tasas de interés que con la consiguiente expansión del crédito, favorece el gasto de consumidor. Además, el sector se beneficiará de una base de comparación favorable tras el impacto negativo de la Reforma Fiscal el año pasado.

IMPULSAN REMESAS

A su vez, el auge de Estados Unidos y la depreciación del peso han significado una sustancial mejora de las



Fecha 20.04.2015	Sección Dinero	Página 15
----------------------------	--------------------------	---------------------

entradas por remesas de inmigrantes, tanto en dólares como en pesos.

Así, las remesas en dólares crecieron a un ritmo acumulado de 3.1 por ciento en el primer bimestre; sin embargo, y gracias a la depreciación de la moneda en México, el aumento en dólares fue sustancialmente mayor, cerca de 15 por ciento.

Esa mejora en el poder adquisitivo de los consumidores mexicanos se ha dejado sentir en el sector minorista, tanto en el consumo básico como en el discrecional.

De hecho, el desempeño de las cuatro mejores empresas del IPC, en lo que llevamos de año, pertenecen al sector de consumo: **Gruma** con una ganancia de 32 por ciento y Walmart de México con un alza de 22 por ciento pertenecen al sector de consumo básico, mientras que Liverpool, con un aumento de 21 por ciento y Alsea, con un avance de 16 por ciento, integran al rubro de consumo discrecional.

JOYA DEL MERCADO

El caso de **Gruma**, la mayor productora de tortillas del mundo, no es nuevo, de hecho, es con mucho la mejor acción del sexenio: desde diciembre de 2012, la acción ha aumentado más de 430 por ciento.

En el primer trimestre del año, la mejora del poder adquisitivo junto con la depreciación del peso compensaron la caída del precio del maíz, cuya cotización se ha reducido 15 por ciento en promedio, respecto al primer trimestre del año pasado.

No obstante, su principal ventaja es que 70 por ciento de sus ventas provienen del exterior, sobre todo de Estados Unidos, a donde destina 60 por ciento de las ventas totales, por lo que sus números mejorarán al convertir sus ingresos en pesos. Así, a mediados de marzo, la acción tocó un máximo histórico de 206.7 pesos.

DÓLAR AL ALZA

Walmart de México también se be-

nefició de la depreciación del peso, toda vez que buena parte de su estrategia va dirigida a las familias de medios y bajos ingresos, estratos sociales que han visto cómo sus ingresos han mejorado por la entrada de remesas.

En consecuencia, las ventas a mismas tiendas del grupo ha mejorado sustancialmente, ya que durante el primer trimestre crecieron 4.9 por ciento, dato que significó su mejor tasa de crecimiento desde 2012.

Cabe señalar que la empresa, que reportará mañana, podría publicar un crecimiento en las utilidades por acción de 18 por ciento, según las estimaciones del Grupo Financiero Santander.

La depreciación del peso y el crecimiento de las remesas también parece ha mejorado la digestión del conglomerado de restaurantes Alsea, que además coincidió con la compra de Vips y El Portón, así como otro paso en su estrategia de expansión Internacional con la compra del Grupo Zena en España.

Cabe señalar que la compañía planea dividirse en dos: por una parte prevén que una división aglutine las operaciones en México y la otra sus actividades internacionales, concentradas en España, Argentina, Brasil, Chile y Colombia, países que representan 35 por ciento de los ingresos totales.

La otra minorista que destaca en la BMV es Liverpool, firma que ha conducido una acertada estrategia comercial de mejorar su oferta de prendas con la inclusión de marcas como Aeropostale y Carters, así como la mayor variedad de productos de GAP y Banana Republic.

EN LA CIMA

Pero hay más, la empresa Femsa con una ganancia de 11.7 por ciento, Grupo Bimbo con un alza de siete por ciento y Grupo Lala con un incremento de siete por ciento, todas re-

lacionadas con el consumo básico, han tenido un buen desempeño en lo que llevamos de año, incluso por encima del rendimiento del IPC, y pueden reportar buenos números en el primer trimestre.

Femsa y Bimbo son un ejemplo, y aunque fueron de las más castigadas por la Reforma Hacendaria, por el impuesto a los alimentos de alto contenido calórico, la favorable base de comparación les ayudará.

A Bimbo, además le vendrá bien la adquisición de Canada Bread, por el contrario, a Femsa y a Coca Cola Femsa le pueden dañar los resultados de la devaluación del bolívar venezolano, ya que Venezuela representa diez por ciento del Ebitda de Femsa y 17 por ciento, de Coca Cola Femsa.

BAJAS TASAS DAN APOYO

El mayor dinamismo del consumo y las bajas tasas de interés también impulsan el crédito, lo que hace que algunos grupos financieros destaquen entre las compañías con un buen comportamiento en el mercado de capitales como Banregio con una ganancia de 12 por ciento, que ha realizado una fuerte expansión en el mercado hipotecario, así como en el negocio de arrendamiento para pequeñas y medianas empresas, además de Banorte con un aumento de 11 por ciento y Santander con un alza de diez por ciento, institución que adquirió la cartera de crédito al consumidor de Scotiabank.

NEGRITO EN EL ARROZ

Pero no sólo hay parabienes para el sector consumo, la empresa Comercial Mexicana, cuya estrategia se ha enfocado al cliente minorista "premium" tras la venta de las tiendas a Soriana ha salido mal parada ante una clientela aún castigada por la Reforma Fiscal y al bajo crecimiento económico.

* Director de llamadlneros.com

Fecha 20.04.2015	Sección Dinero	Página 15
----------------------------	--------------------------	---------------------

PONEN EL TERMÓMETRO EN EL MERCADO ACCIONARIO

Desde que empezó el sexenio, la BMV no ha logrado despegar pese al rally global de las bolsas. Desde el primero de diciembre de 2012, el IPC ha avanzado 6.4%, lo que contrasta con una alza de 48% en el S&P 500. En lo que llevamos de 2015, el saldo del IPC es prácticamente de tablas, sobre todo al descontar la depreciación del peso...

BMV vs. S&P 500

(Puntos)

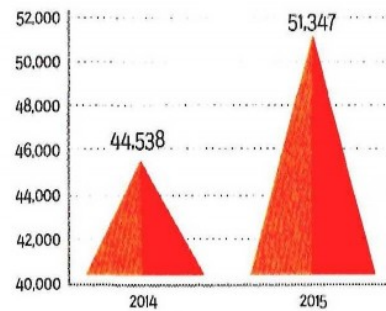
— IPC — S&P's 100



Fuente: Bloomberg

... el sector que ha mantenido a flote a la bolsa en lo que llevamos de año ha sido el de consumo. Empresas como Gruma, Walmart, Asea, Liverpool, Femsa, Bimbo o Lala han tenido mejor desempeño que el IPC. La favorable base de comparación, las bajas tasas de interés, el control de la inflación y la mejora del empleo juegan en favor del consumo. Además, el auge de EU y la depreciación del peso han fortalecido la entrada de remesas internacionales denominadas en moneda nacional...

Ingreso de remesas (Millones de pesos, primer bimestre)



Fuente: Elaboración propia de llamadinero.com, con datos del Banxico

Fecha 20.04.2015	Sección Dinero	Página 15
----------------------------	--------------------------	---------------------

... el sector de consumo será de los que más brille esta temporada de reportes corporativos. Este es el calendario tentativo para las fechas de los informes de resultados.

Calendario

C=Confirmado; E= Estimado. N.D.=No Disponible

COMPañÍA	FECHA	ESTADO	CONSENSO ESTIMACIÓN
Mexichem SAB de CV	21-abr	C	N.D
Walmart de México SAB de CV	21-abr	C	0.3
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	22-abr	C	2.306
Arca Continental SAB de CV	22-abr	C	0.805
Gruma SAB de CV	22-abr	C	2.24
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	22-abr	C	0.313
Grupo Bimbo SAB de CV	23-abr	C	0.198
Grupo Televisa SAB	23-abr	C	0.455
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	23-abr	C	1.443
Alpek SAB de CV	23-abr	C	0.25
América Móvil SAB de CV	23-abr	C	0.327
Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV	23-abr	C	1.118
Grupo Carso SAB de CV	23-abr	C	N.D.
Cemex SAB de CV	23-abr	C	-0.131
Alfa SAB de CV	23-abr	C	0.31
Kimberly-Clark de México SAB de CV	23-abr	C	0.298
El Puerto de Liverpool SAB de CV	24-abr	E	N.D.
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	24-abr	E	1.767
Gentera SAB de CV	27-abr	C	0.43
Empresas ICA SAB de CV	27-abr	E	1.06
Banregio Grupo Financiero SAB de CV	27-abr	C	1.265
Grupo Financiero Santander México SAB de CV	28-abr	C	0.518
Grupo Lala SAB de CV	28-abr	C	0.325
OHL México SAB de CV	28-abr	C	0.985
Grupo Financiero Inbursa SAB de CV	28-abr	E	0.7
Coca-Cola Femsa SAB de CV	29-abr	C	1.035
Controladora Comercial Mexicana SAB de CV	29-abr	C	0.445
Grupo Elektra SAB DE CV	29-abr	E	N.D.
Industrias CH SAB de CV	29-abr	E	1.04
Alsea SAB de CV	29-abr	C	0.24
Genomma Lab Internacional SAB de CV	29-abr	C	0.215
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	29-abr	C	0.048
Fomento Económico Mexicano SAB de CV	30-abr	C	0.703
Grupo Mexico SAB de CV	30-abr	E	0.043
Industrias Peñoles SAB de CV	30-abr	C	2.87

Fuente: Bloomberg