

# BUENAS INVERSIONES EN LA BOLSA

YA PASÓ UN MES DESDE QUE ANDRÉS MANUEL LÓPEZ OBRADOR SE ALZÓ CON LA VICTORIA Y, CONTRA LO QUE MUCHOS ESPERABAN, EL PESO Y EL MERCADO DE VALORES HAN RECIBIDO CON OPTIMISMO LAS PRIMERAS DECISIONES. BUENA NOTICIA PARA LOS INVERSIONISTAS.

POR DINO ROZENBERG

**L**as alertas se han desactivado y aunque en algunos sectores de la economía mexicana persistirán las dudas hasta que el nuevo gobierno tome posesión y comiencen a tomarse las primeras decisiones, todo parece indicar que no habrá sobresaltos, como lo prometió el candidato ganador en sus discursos del 1° de julio. Sus declaraciones moderadas y conciliadoras, y los tranquilizadores encuentros con las cúpulas empresariales contribuyeron a desinflar los temores construidos a lo largo de la campaña y que se aceleraron por declaraciones de prominentes industriales.

En un video del Consejo de la Comunicación, Mariasun Aramburuzabala, Carlos Danel, José Antonio Fernández, Daniel Servitje, Alejandro Ramírez y hasta el polémico Claudio X. González, reconocieron la victoria del tabasqueño, ofrecieron su apoyo “de frente a la nación”, y aseguraron que sus empresas seguirán invirtiendo e innovando para generar más empleos de calidad. Germán Larrea, de Grupo México, firmó un desplegado en el que escribió al candidato electo: “Le manifiesto que en Grupo México redoblabamos esfuerzos e inversiones, para contribuir con su gobierno en el crecimiento de México.” Con ese respaldo, el peso y el principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) mostraron casi de inmediato su satisfacción, o al menos cierto alivio, y conforme pasaron los días tuvieron ganancias considerables.

Fueron buenas noticias para el peso, que en una semana tuvo una ganancia de 4.6%, la mejor en seis años. El indicador S&P/BMV IPC también mostró la buena disposición de los inversionistas, pues de un mínimo de 44.666 puntos la víspera de las elecciones, trepó a 49,235 apenas el 9 de julio. Según cál-

culos de Actinver, en los primeros 28 días del mes el retorno fue de 14% en dólares y de 5% en pesos. Una clara invitación a los inversionistas para dejar los clásicos refugios y regresar al mercado.

## LO QUE SIGUE Y MÁS ALLÁ

Una vez superada la contienda electoral, los analistas han puesto la vista en los siguientes dos trimestres del año y han barajado los sectores y las empresas que podrían tener un buen desempeño.

Coinciden en que es un buen momento para entrar a la Bolsa, ya que se encuentra en niveles de valuación en dólares equivalentes a fines de 2009, cuando apenas comenzaba la recuperación tras la crisis financiera y la economía se resentía por la epidemia de influenza. “En términos de múltiplos P/U (precio utilidad neta por acción) estamos a niveles de fines de 2012”, asegura Julio Serrano, jefe de Análisis de Actinver, y desde entonces las empresas mexicanas son más grandes, más sólidas, están mejor capitalizadas y son más eficientes, además de que se han diversificado y muchas tienen actividades en Estados Unidos, América Latina y Asia. Asegura que, en la actualidad, la mitad del EBITDA se genera fuera de México, lo que debe entenderse como un reaseguro para la estabilidad.

Por su parte, Marisol Huerta, analista corporativa de Casa de Bolsa Multiva, anticipa en entrevista que los resultados del segundo trimestre serán moderados, con poco crecimiento en los ingresos y el EBITDA plano, porque las empresas fueron cautelosas y pospusieron algunas inversiones y proyectos durante el periodo electoral.

“Las cosas serán diferentes en los dos últimos cuartos del año, pues esas inversiones podrían ejecutarse y hacer lento el consumo. Esto explica los movimientos en la BMV y sus in-



Fecha <b>04.08.2018</b>	Sección <b>Revista 4</b>	Página <b>44-47</b>
----------------------------	-----------------------------	------------------------

dicadores –añade–, y en algunas empresas cuyas acciones estaban castigadas”. Una vez que haya pasado la incertidumbre retomarán sus planes de inversión en bienes de capital (CAPEX), que en varios casos ya habían sido anunciados. La industria de la construcción podría mostrar un gran empuje, lo que es positivo porque es generadora de empleos.

La analista apunta que no se esperan grandes movimientos hasta finales de año, cuando tome posesión la nueva administración, y porque incluso la renegociación del Tratado de Libre Comercio (TLC) tendrá pocos avances, según se anunció. Así, el escenario base de Multiva para el cierre de año es que el mercado bursátil llegue a 50,300 puntos, consistente con el hecho de haberse regresado a los 49,000 puntos en la primera semana del mes, con una ganancia de más de 2% en un solo día (llevaba una pérdida anual de más de 8%).

Morgan Stanley y la filial local de Santander también produjeron análisis positivos y mejoraron sus perspectivas, debido a la atractiva valuación de los papeles comerciales y la posible expansión de la economía.

Por su parte, Gabriela Siller, directora de Análisis Económico-Financiero de Grupo Financiero BASE, celebró los “esfuerzos de comunicación” de lo que será el nuevo gobierno, que apoyó las ganancias del peso.

### **CONSUMO AL ALZA CON FUTBOL Y REMESAS RÉCORD**

Todo parece indicar que el consumo será el gran movilizador de esta parte del ciclo económico. “Con la arrolladora victoria de López Obrador en las elecciones se puede dar un efecto ‘euforia’, en el cual las personas se sienten tan contentas y confiadas sobre el futuro de México que pueden decidir consumir más –apunta el reporte de Siller–. La expectativa de mayores ingresos, por las becas y ayudas que prometió en campaña, también puede generar un incremento en el consumo. Parte de ese incremento puede darse vía crédito, aprovechando la enorme disponibilidad de créditos personales y la facilidad con la que se pueden obtener. El consumo se espera crezca desde este trimestre, y el siguiente año podría impulsar el crecimiento económico de manera significativa”. Los datos de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) ya muestran esta tendencia: para el mes de junio, a tiendas iguales, las ventas fueron 7.9% superiores a las del mismo mes del año pasado (11.2% a tiendas totales).

Huerta, de Multiva, agrega que a este empuje hay que añadir que las remesas se han mantenido firmes e incluso han batido algunos récords. Incluso la Copa Mundial de Fútbol, que se celebró en ju-

lio, tendrá un efecto positivo en las ventas porque muchas familias hicieron gastos considerables, sobre todo para la compra de pantallas de televisión y otros productos y servicios.

### **ACCIONES SUBVALUADAS SON UNA TENTACIÓN**

Serrano, de Actinver, advierte que la BMV es un buen instrumento para los inversionistas, porque los fundamentales son sólidos y los indicadores tienen un nivel de valuación muy atractivo en dólares; en múltiplos P/U son equivalentes a los de finales de 2012. “El mercado ha sobrecastigado a algunas empresas cuyas acciones están a precios muy por debajo de lo que valen. Su salud financiera está bien porque tienen balances sólidos, nivel de apalancamiento razonable y en términos de deuda tienen los vencimientos de manera escalonada, lo que es muy cómodo”.

Por lo pronto, en los primeros días de julio las acciones con más movimientos fueron, entre otras, Homex, Gicsa, Gentera Hotel, Rassini, Símecc, La Comer, Televisa y Alpek.

El ejecutivo explica que los analistas de Actinver analizan continuamente el mercado y advierte que todas las compañías están invirtiendo porque quieren crecer y ser más eficientes.

Coincide en que el sector consumo tiene buenas perspectivas porque el gasto social puede aumentar el año próximo, y que hay buenas opciones en los sectores industrial, financiero, bienes raíces, alimentos y bebidas, vivienda y fibras, algunas de cuyas acciones están “baratas”. “Es una buena oportunidad para entrar a la bolsa porque están subvaluadas, y más temprano que tarde el mercado las va a reconocer”. Esto, aun cuando es claro que los inversionistas suelen tomar sus posiciones con horizontes de largo plazo.

Carlos Hermosillo, director de Análisis Fundamental, también en Actinver, explica que la incertidumbre en el mercado mexicano no es reciente ni se limita al proceso electoral, sino que desde hace un par de años ha mostrado su pre-

ocupación por temas como el comercio con China, el TLC y los aumentos en las tasas de interés.

Eso explica que algunos inversionistas se mantuvieran al margen del mercado y que haya papeles que no estén adecuadamente valuados, lo que

representa una oportunidad. Esta casa de bolsa ha construido un modelo de "empresas favoritas", que cambia conforme evolucionan las condiciones del mercado. En julio pasado, de ese paquete de 15 empresas, 80% fueron calificadas como "compra", 15% en "mantener" y solo 5% en "vender". Entre esas favoritas están las acciones de Femsa, Chedraui, Grupo México, Gruma, Liverpool, Sports World, Vinte Viviendas, Banco del Bajío y Fibra Uno.

Sea para inversionistas institucionales que desplazan millones de dólares, sea para particulares que están colocados en fondos o que compran acciones al menudeo, los siguientes meses pueden ser una gran oportunidad para aprovechar un mercado que se retrasó durante la campaña y que ahora está listo para recuperar el paso. Y es claro que las grandes empresas mexicanas van a meter velocidad para recuperarse de los meses perdidos. 📈



Fecha <b>04.08.2018</b>	Sección <b>Revista 4</b>	Página <b>44-47</b>
----------------------------	-----------------------------	------------------------



ISMAEL ESQUIVEL / CUARTOSCURO

Empresarios del calibre de Alejandro Ramírez y hasta el polémico Claudio X. González reconocieron la victoria de López Obrador y le ofrecieron su apoyo "de frente a la nación". Sus empresas seguirán invirtiendo.

**7.9%**  
CRECIERON  
LAS VENTAS  
DE LA  
ANTAD EN  
EL MES DE  
JUNIO (11.2%  
A TIENDAS  
TOTALES).



**50,300**  
PUNTOS  
LLEGARÍA EL  
MERCADO  
BURSÁTIL  
MEXICANO  
AL CIERRE  
DEL AÑO,  
SEGÚN  
MULTIVA.




BOBANO ARCHITECTS

**EL CONSUMO  
CRECERÁ DESDE  
ESTE TRIMESTRE, Y  
EN 2019 IMPULSARÁ  
LA ECONOMÍA.**

Con el triunfo de AMLO se puede dar un efecto euforia: las personas se sentirán tan confiadas, que podrían decidir consumir más.



GRUMA

Gruma, la compañía global de alimentos, es una de las 15 empresas favoritas de Actinver.

Fecha <b>04.08.2018</b>	Sección <b>Revista 4</b>	Página <b>44-47</b>
----------------------------	-----------------------------	------------------------



Las ganancias de Grupo México durante los primeros meses del año lo colocan en la lista de los inversionistas.



Todo parece indicar que el consumo será el gran movilizador de esta parte del ciclo económico.