

PERSPECTIVAS CON SIGNUM RESEARCH

HÉCTOR O ROMERO*

Algunas oportunidades de compra en el mercado

Desde su nivel máximo alcanzado el pasado 25 de julio en las 51,713 unidades, el principal indicador del mercado accionario se ha ajustado 7.7%, para alcanzar niveles mínimos en ocho meses. Algunas emisoras se han ajustado mucho más

Gran parte de los ajustes se generaron por la incertidumbre en torno a las renegociaciones del Tratado del Libre Comercio para América del Norte (TLCAN). Esto explica que las emisoras enfocadas en el mercado externo, hayan sido las más afectadas. Esto también explica que el tipo de cambio haya alcanzado niveles no observados en seis meses. El riesgo de una suspensión en las negociaciones del TLCAN sigue vigente, por lo que las emisoras más expuestas podrían reflejar ajustes mayores.

Identificamos algunas emisoras muy castigadas que pudieran representar oportunidades de inversión. Las dividimos en dos segmentos, en el primero incluimos emisoras defensivas ante un posible fallo en las negociaciones del TLCAN y en el segundo, un grupo de empresas expuestas a este riesgo, pero que ya muestran niveles atractivos de entrada —aunque no descartamos que se puedan ajustar aún más ante un colapso en las negociaciones.

ARCA CONTINENTAL

Sus fundamentos son sólidos, pues incluyen un alto crecimiento esperado, una elevada generación de flujo de efectivo, una saludable estructura financiera con una razón de deuda neta a EBITDA de 1.3 veces. Cuenta con una posición de liderazgo en sus territorios, y la posibilidad de que la empresa siga adquiriendo más territorios de Coca-Cola.

ALSEA

Empresa con uno de los mayores crecimientos del sector comercial y con la capacidad de seguir haciéndolo en doble dígito hacia los siguientes cinco años. El crecimiento en ingresos estará basado en el alza en ventas mismas tiendas para lo cual se implementan estrategias enfocadas en la tecnología.

BANCO DEL BAJÍO

Los resultados de BanBajío, donde la cartera subió 21% a/a, más de dos veces el crecimiento del sector y mantiene una morosidad inferior a 1 por ciento. La utilidad neta creció 71% a/a, marcando uno de los mejores resultados del sector. BanBajío cotiza a un descuento contra sus comparables en México y América Latina, con un P/VL de 1.8x. A estos niveles, vemos una oportunidad interesante de entrada.

INDUSTRIAS BACHOCO

Las acciones de Bachoco muestran una importante corrección desde el máximo del 10 de octubre. Eue este ajuste representa una oportunidad de compra debido a los sólidos fundamentos de la empresa que incluye un alto potencial de crecimiento, una sólida estructura financiera, una alta generación de flujo libre de efectivo y una posición de liderazgo en el mercado avícola mexicano.

GRUMA

Las acciones de Gruma presentan una corrección de 9.6% desde octubre, un ajuste excesivo. Este ajuste representa una oportunidad de compra de largo plazo por sus atractivos fundamentos que incluyen una robusta estructura financiera, una alta generación de efectivo, y una posición de liderazgo en la producción de harina de maíz.

INDUSTRIAS PEÑÓLES

Su acción se ha ajustado. Con base en los niveles actuales, habría un potencial de apreciación en el corto plazo. Su reporte mostró desempeño regular, influenciado por la fluctuación del tipo de cambio ante sus ventas dolarizadas. Pero consideramos que los resultados hacia el 2017-IV podrían sostener volúmenes de producción importantes.

PROTEAK UNO

Los resultados trimestrales mostraron una solidez en el segmento de tableros, en el cual la empresa se ubicó como el segundo jugador más importante en el mercado. La estrategia de TEAK se enfocaría en la incorporación de productos de valor agregado, como melanina y enchapados. De igual forma, la administración espera la entrada de equipos auxiliares que permitan la reducción de costos operativos.



Fecha 17.11.2017	Sección Termómetro Económico	Página 6
----------------------------	--	--------------------

Empresas con mayor exposición y riesgo ante un fallo en las negociaciones del TLCAN:

NEMAK

El mercado ha castigado la acción de NEMAK. El 54.8% de los ingresos corresponden a Norteamérica, mientras que en Europa y el resto del mundo se registró una participación de 33.3 y 11.9%, respectivamente. La baja venta de automóviles en EU, está afectando a la industria de forma generalizada, pues las empresas del sector han mostrado reducciones en ingresos y margen EBITDA en la región.

RASSINI

El análisis regional en Norteamérica registró un aumento en las ventas de 10% a/a, impulsado por la mezcla favorable de productos vendidos, el fortalecimiento de la industria automotriz y el aumento en

los contratos de suspensiones y frenos en la región. Es importante mencionar que las ventas fuera de Norteamérica han mostrado avances importantes.

CORPORACIÓN INMOBILIARIA VESTA

Los resultados en el último trimestre mostraron un avance en las métricas de ocupación y generación de flujo operativo, medido a través de los Fondos de Operación. Ante algún escenario de ruptura del TLCAN o aplicaciones arancelarias agresivas hacia el sector automotriz, la firma contaría con diversas opciones para mantener a principales clientes en este segmento y limitar retrocesos en la ocupación del portafolio posiblemente a través de ajustes en las rentas de mercado.

**Héctor O. Romero es director general en Signum Research*