

BURSÁTIL

Las 5 empresas ganadoras y las 5 perdedoras de la BMV en el 2T18

Genera, Grupo Televisa, Alpek, OMA y **Gruma** lideraron los rendimientos de las emisoras integrantes del IPC de la Bolsa

En el 2º cuarto del año, el IPC de la BMV se revaluó 3% en pesos, pero perdió 5% en dls

JESÚS UGARTE
jugarte@elfinanciero.com.mx

Finalizó el segundo trimestre de 2018, uno de los de mayor volatilidad y aversión al riesgo en los últimos años para los mercados financieros en México.

La incertidumbre generada por el estancamiento en las renegociaciones del TLCAN, tensiones comerciales a nivel global -reflejadas en la imposición de aranceles-, alza en tasas de interés y las elecciones en México, llevaron al Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV (S&P/BMVIPC) a cerrar el segundo trimestre de 2018 con una ganancia de apenas 3.3 por ciento en pesos y a una pérdida de 4.8 por ciento en dólares.

Pese a lo anterior, el primer caso representa el mejor rendimiento para un periodo abril-junio en cuatro años y el segundo, el peor desempeño del mercado desde 2016.

“Uno de los factores que más afectó de manera local fue la incertidumbre por el TLCAN, adicional al alza de tasas de interés -que impactó la actividad económica e hizo me-

nos atractivo el mercado de renta variable- y la guerra arancelaria”, explicó Carlos González Tabares, director de Estrategia y Análisis de Monex Casa de Bolsa.

Por su parte, Carlos Hermosillo, director de Análisis Fundamental de Actinver, explicó que otro aspecto que también incidió en México fue el tema electoral, aunque en menor medida que el resto.

Si bien, el indicador líder de la BMV acumuló un avance en pesos de sólo 3.3 por ciento en el segundo trimestre del año, hubo emisoras que dieron un rendimiento de entre 17 y 33 por ciento.

Las cinco empresas más ganadoras dentro de la muestra de las 35 que integran el S&P/BMV IPC fueron: Genera con 32.5 por ciento, seguido de Grupo Televisa con 30.3 por ciento, Alpek con 17.0 por ciento, Grupo Aeroportuario del Centro-Norte (OMA) con 16.8 por ciento, y **Gruma** con 16.5 por ciento.

“Lo que vimos en Genera fue un rebote más que otra cosa, había sido muy castigada y hay quienes la vieron como una oportunidad de compra”, explicó Hermosillo.

En 2017 la dueña de Compartamos Banco perdió 51 por ciento de su valor y en el primer cuarto de 2018 otro 19.1 por ciento.

Esto, por resultados débiles y la expectativa de números desfavorables para todo el presente año.

El caso de Televisa es similar. En los primeros tres meses de este año, el precio de su acción cayó 21.4 por ciento, además de que en marzo de 2018 tocó su nivel más bajo en 5 años (desde junio de 2013).

“Además, en el primer trimestre tuvo un buen reporte ya que su división de contenidos rompió con una racha negativa de caída en ingresos. Se espera que el Mundial de Fútbol de Rusia le genere más ingresos en el segundo trimestre, aunque también más costos por los derechos de transmisión del evento”, dijo Rafael Camacho, analista de Ve por Más.

Sobre Alpek, opinó que su revaluación refleja las compras de activos que hizo en Brasil a precios atractivos, “lo que ha generado valor para los inversionistas”.

En lo referente a la multinacional **Gruma**, Marisol Huerta, analista de Multiva Casa de Bolsa, atribuyó la recuperación al buen desempeño en sus volúmenes de venta tanto en Estados Unidos como Europa.

“La aceptación de sus productos, incluidos totopos y wraps, ha sido muy buena en esos mercados”, agregó la experta.

Un analista que pidió no ser cita-



do, dijo que OMA se beneficia del cada vez mayor peso de su negocio no aeroportuario en sus ingresos totales y de la fortaleza en el tráfico de pasaje. En mayo creció 10 por ciento en México, con lo que superó las expectativas.

“Uno de los factores que más afectó (a la BMV) de forma local fue la incertidumbre por el TLCAN, adicional al alza de tasas de interés y la guerra arancelaria”

CARLOS GONZÁLEZ TABARES
Director de Estrategia y Análisis de Monex Casa de Bolsa.

Rendimiento mixto

En pesos, el IPC registró un avance de 3.3% en el 2T18, mientras que en dólares perdió 4.8% en el mismo periodo.

■ Var% en el 2T de cada año

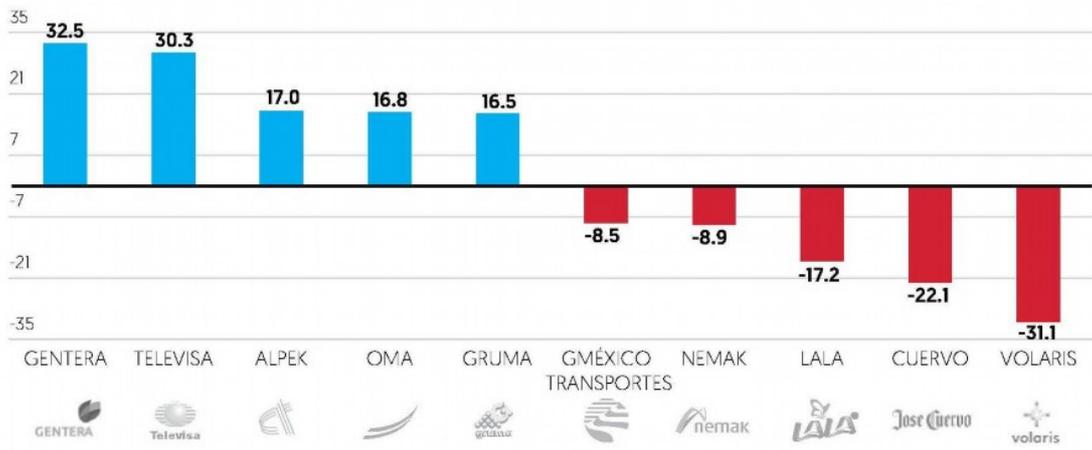


Gráfico: Mónica Rodríguez

Rendimiento con claroscuros

Reflejo del fuerte castigo que acumulaban al IT18, Gentera y Televisa rebotaron durante el segundo cuarto de este año; mientras que Lala y GMéxico Transportes se vieron afectados por la incertidumbre del TLCAN.

■ Var% de los precios de las emisoras del 28 de marzo al 29 de junio de 2018



Fuente: BLOOMBERG

Fecha 02.07.2018	Sección Empresas	Página 34
----------------------------	----------------------------	---------------------

PIERDEN VALOR

QUEDARON A DEBER EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO

En contraste con las emisoras del S&P/BMV IPC que más ganaron, las 5 que más perdieron valor en el segundo trimestre de 2018 fueron: Volaris con 31.1 por ciento, seguida de Cuervo con 22.1 por ciento, Lala con 17.2 por ciento, Nemark con 8.9 por ciento y GMéxico Transportes con 8.5 por ciento.

“Volaris sigue con números débiles -reflejo de la fuerte competencia en el mercado doméstico y mayores costos-, en contraste con Aeroméxico”, dijo Hermosillo.

En tanto que la pérdida de valor en Cuervo está asociada, según el experto, a los temores de que

Estados Unidos pueda imponer un arancel a las importaciones de tequila, luego de que México lo hiciera con el whisky americano. GMéxico Transportes, subsidiaria de GMéxico, es una de las firmas cuyo castigo en Bolsa está asociado a la incertidumbre del TLCAN.

Aunque expertos de Santander también lo atribuyen a su reporte débil del primer cuarto de 2018 y a los robos que ha enfrentado.

“Nemark también refleja los temores por el TLCAN y el menor dinamismo del sector automotriz en Estados Unidos, sobre todo en la venta de pickups”, indicó Huerta.

En el caso de Grupo Lala, dijo que al mercado no le han gustado las compras que ha hecho.

“Además, en Brasil sus resultados se verán afectados por el paro de operaciones en mayo, a lo que se suma la debilidad del real”, agregó.