



TENDENCIAS FINANCIERAS MULTIVA

Empujaría a bolsa la reforma de energía

■ La BMV podría recibir un impulso con la modificación, luego de un mal paso de las emisoras.

El bajo perfil que se espera para el índice de la Bolsa Mexicana de Valores en el segundo semestre, por el debilitamiento generalizado de las utilidades reportadas por las empresas enlistadas en el mercado bursátil, podría recibir un impulso positivo si se logra una reforma al sector energético parecida a la que presentó el PAN el 31 de julio, pero sobre todo si ésta logra el consenso del PRI y del PRD.

El cambio estructural que se pondrá a discusión en el Congreso mexicano tiene un gran parecido con lo que sucedió en Brasil en la década de los noventa.

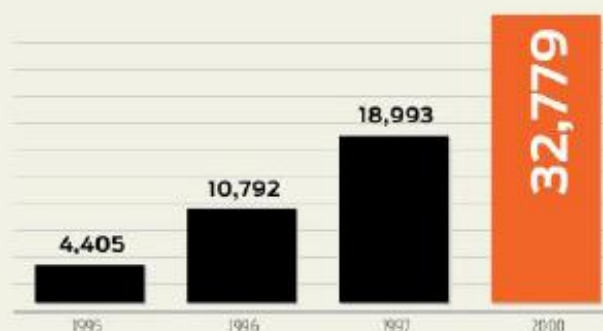
La coincidencia más grande entre el modelo de los brasileños y lo que podría ocurrir en México es que en ambos casos el cambio implica modificaciones constitucionales, sin que esto resulte en que el Estado pierda el control de los hidrocarburos.

Por el contrario, la diferencia más contundente entre Pemex y Petrobras será que la paraestatal local no saldrá a colocar una parte de la empresa en el mercado accionario.

Sin embargo, el solo hecho de permitir que los organismos dependientes de Pemex tengan la posibilidad de recibir participación mucho más abierta de

Brasil: Inversión Extranjera Directa

(Millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de Brasil.

las empresas privadas será un catalizador de crecimiento para varios sectores y, por ende, para el perfil que presente la BMV en los siguientes meses.

Regresemos al caso brasileño. Los cambios estructurales que se consolidaron en 1997 impactaron positivamente su mercado accionario, la evolución de la Inversión Extranjera Directa (IED) y el crecimiento, aún con los estragos que en ese mismo año generó la primera gran crisis global que tuviera como epicentro a las economías asiáticas.

El Bovespa comenzó a descontar los cambios en la Constitución desde un año antes de que se materializaran. En 1996, por ejemplo, el índice registró un rendimiento anual del 60.4% y el rally siguió hasta 1997, cuando el índice alcanzó el nivel histórico

más alto en los 13 mil 609 puntos.

Así, la posibilidad de una mejora en materia de competencia promovió una serie de factores positivos no sólo para la Bolsa brasileña sino para la economía en general.

Los factores más visibles con el cambio fueron:

1.- Un mejor perfil de las empresas en general;

2.- La entrada de IED que pasó de cuatro mil 405 mdd en 1995 a 32 mil 779 mdd en el año 2000;

3.- Un boom similar en las inversiones de cartera, al pasar de un monto de cuatro mil 239 mdd hasta los 30 mil 16 mdd al cierre del 2000;

4.- Incluso, el cambio promovió que la nota crediticia brasileña mejorara en 1997. En ese año, Standard and Poor's revisó el alza en un escalón la calificación de

deuda de la nación a BB- desde B+.

Con ello, la apuesta de una reforma que permita modernizar la extracción de crudo, detener la caída en las expectativas de producción, una mejora en los costos de las empresas (en general) y una mayor eficiencia de la paraestatal, será un catalizador importante que pueda mejorar hacia adelante el rendimiento potencial esperado de la BMV.

La reforma energética, junto con los cambios que se esperan en materia fiscal, será vista como un catalizador del crecimiento.

Y es que tras el enfriamiento de la demanda externa e interna, con la sucesiva revisión a la baja en las perspectivas de crecimiento, convierten a estos cambios estructurales como el único catalizador de nuestro mercado local.

En resumen, si la propuesta energética repercute en que las empresas disminuyan sus costos, se aseguren insumos y se vuelvan más competitivas habrá una mayor y mejor generación de ingresos y ello sí se reflejará en la Bolsa.

Un índice accionario con emisoras que generen riqueza se ve más atractivo.

Para más información

llama al 01-800-2262668

o síguenos en twitter: @bancomultiva o

ingresa a www.multiva.com.mx