



ENTORNO BURSÁTIL

Carlos Ponce cponce@vepormas.com.mx

La última vez...

“La historia se repite, ése es uno de los errores de la historia”.
Charles R. Darwin

A punto de concluir el año, y no obstante la poca (nula) garantía de cifras estadísticas, la siguiente información me pareció importante compartirla con usted: la última vez (el último año) en los pasados 30 años, que el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) observó un desfase negativo en su comportamiento anual —es decir, avanzando mucho menos o con una trayectoria contraria respecto a la Bolsa de Estados Unidos (Índice S&P)— fue en 1998. En aquella ocasión el S&P avanzó 26.67%, mientras que el índice bursátil local bajó 24.28 por ciento. El año siguiente, 1999, el índice local se recuperó de manera importante avanzando 80.06 por ciento. En 1985 también se observó un desfase menor con el S&P subiendo 34.11% y el IPC creciendo únicamente 16.96 por ciento. De nueva cuenta, al año siguiente, la Bolsa Mexicana de Valores se recuperó con un avance de 20.97 por ciento. En lo que va de este año, el índice S&P acumula un alza de 28.24%, mientras que el IPC retrocedía 4.19 por ciento. La historia indica que el potencial local del 2014 podría ser favorable.

Factor psicológico (sentido común)

Por supuesto que un movimiento en precio obedece a diversos factores de carácter fundamental, estructural y técnico, pero también psicológico. En este último caso, la percepción de un mercado que se adelanta frente a otro —sabiendo sobre todo que sus economías están fuertemente correlacionadas— bien puede justificar estas “coincidencias” de importante recuperación al siguiente año, entendiendo una buena dosis de sentido común.

Aderezo: reforma energética y leyes secundarias

Sobre el contexto de México en 1999, vale recordar que en ese entonces salíamos de un periodo de choques externos que nos afectaban negativamente. El panorama era mejor que otras economías de América Latina, las cuales tuvieron que incurrir en devaluaciones y otras medidas similares (como Brasil y Argentina). La calificación crediticia se elevó de “Ba2” a “Ba1” por parte de Moody’s (en el 2000, S&P y Fitch siguieron esta alza en calificación a “BB+” desde “BB”). Si bien el crecimiento en los resultados operativos (EBITDA) de las empresas más importantes del IPC promediaba casi 20.0% y el múltiplo FV/EBITDA promedió menos de “8.0x”,

COMPARATIVO DE DESFASES ENTRE IPC Y S&P (1985-2013)

La última vez (el último año), en los pasados 30 años, que el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) observó un desfase negativo en su comportamiento anual, es decir, avanzando mucho menos o con una trayectoria contraria respecto de la Bolsa de Estados Unidos (Índice S&P), fue en 1998.

AÑO	IPC(%)	S&P(%)
1985	181.26	26.33
1986	320.66	14.62
1987	124.35	2.03
1988	100.18	12.40
1989	98.05	27.25
1990	50.09	-6.56
1991	127.65	26.31
1992	22.91	4.46
1993	47.92	7.56
1994	-8.72	-2.00
1995	16.96	34.11
1996	20.97	20.26
1997	55.59	31.01
1998	-24.28	26.67
1999	80.06	19.14
2000	-20.73	-9.85
2001	12.74	-13.04
2002	-3.85	-23.37
2003	43.55	26.38
2004	46.87	8.99
2005	37.81	3.00
2006	48.56	13.62
2007	11.68	3.53
2008	-24.23	-38.49
2009	43.52	23.45
2010	20.02	12.78
2011	-3.82	0.00
2012	17.88	12.06
27-nov.-13	-4.19	28.24

FUENTE: GRUPO FINANCIERO BX+/BMV/ E: ESTIMADO

también habría que destacar que el Cete 28d y el riesgo-país se situaban en 23.75% y 600pb, respectivamente. Para el próximo 2014, el catalizador podría ser la reforma energética junto con las leyes secundarias de otras enmiendas (telecomunicaciones, financiera, etcétera). ¡No lo deje pasar!

**Es Director de Análisis y Estrategia Bursátil del Grupo Financiero BX+. Lo puedes seguir en su nueva cuenta de twitter @CPonceBustos*