

BUEN DESEMPEÑO ACCIONARIO

El mercado podría verse limitado durante la primera mitad del año, pero para el segundo semestre podría alcanzar niveles de 54,000 puntos: un avance de 12.5% sobre los niveles actuales.



CARLOS GONZÁLEZ

Director de Análisis y Estrategia Bursátil de Grupo Financiero Monex.

Durante 2017, la mayoría de los mercados han tenido un desempeño favorable, resultado principalmente de un crecimiento sólido de la economía global, sobre todo de economías europeas y asiáticas. En su conjunto, los mercados accionarios han presentado un avance de 18%. En divisas, el euro y el peso han sido las de mayor apreciación, con avances de 10 y 9%, respectivamente.

En Estados Unidos (EU), el Standard & Poor's (S&P's) ha presentado un avance del 16% durante el año, pero acumula un rendimiento de casi 50% en los últimos cuatro años. Las valuaciones actuales se encuentran elevadas, cotizando a un múltiplo P/U [precio utilidad neta por acción] de 21.7x, niveles máximos de los últimos ocho años. A pesar de ello, observamos que el ciclo económico de EU se encuentra en una fase temprana de expansión, al tiempo que las empresas continúan creciendo en utilidades, por lo que existe margen para pensar en mayores alzas para el mercado accionario, a pesar de la incertidumbre que pueda darse por eventos geopolíticos.

Para el cierre de año, esperamos que las empresas del S&P's crezcan 13.5% en utilidades y se espera que para 2018 presenten un crecimiento del 11%, en promedio.

En nuestro mercado accionario (S&P, BMV, IPyC) observamos un avance en lo que va del año de 5.9%, pero en términos de dólares de 17%. Nuestro mercado se ha visto favorecido por un entorno económico menos adverso a lo esperado a finales del año pasado y resultados corporativos favorables en la primera mitad de 2017.

Para 2018, nuestro mercado podría verse limitado durante la primera mitad, derivado de la incertidumbre relacionada con temas locales (elecciones, tasas de interés y elevadas bases de comparación en resultados corporativos para el primer semestre de 2018) e internacionales (renegociación del TLCAN, el plan fiscal de Trump, mayor atractivo de otros países emergentes, como Brasil). No obstante, la recuperación económica de EU, así como un estimado en el crecimiento de las empresas para el próximo año a nivel de ventas y Ebitda (7.8 y 12.0%, respectivamente) podrían llevar al principal indicador a un mejor desempeño para la segunda mitad de 2018, de tal forma que alcance niveles de 54,000 puntos para finales del próximo año: un avance cercano al 12.5% sobre los niveles actuales.

Nuestras empresas favoritas para el próximo año, por su mayor potencial de rendimiento, son: Peñoles, Autlán, Mexichem, Alsea, Femsa, Banorte, Bolsa Mexicana de Valores, Banregio, Arca Continental y Grupo México.

Algunos eventos globales que tendrán consecuencias cruciales para el siguiente año son: el fin de los estímulos económicos y la normalización de la política monetaria en diversas regiones, conflictos geopolíticos, volatilidad en los precios del petróleo y propuesta fiscal de Trump. Localmente, los principales factores de riesgo serán la revisión al TLCAN, un aumento de la inflación que impacte en la política monetaria, la volatilidad cambiaria y el proceso electoral.

7.8%

podría crecer el nivel de ventas de las empresas en 2018.

Las favoritas:

Peñoles, Autlán Mexichem, Alsea, Femsa y Banorte.