

PERSPECTIVAS INTERACCIONES

JUAN F. RICH RENA\*

# Temporada de resultados del segundo trimestre del 2017

**D**urante la última semana el Índice de Precios y Cotizaciones en la Bolsa Mexicana de Valores rompió su máximo histórico y logró superar los 50,000 puntos, pero lo más importante es que ha logrado mantener estos niveles durante los últimos días. Esto se debe a varios factores; sin embargo, el factor en puerta es la expectativa positiva de la temporada de reportes

En los próximos días estaremos viendo las publicaciones de los resultados financieros de las empresas registradas en la Bolsa Mexicana de Valores, al cierre del segundo trimestre del 2017.

Los datos de actividad económica y las variables fundamentales que se vieron durante los últimos meses todavía dan apoyo a que estos resultados puedan ser positivos, presentando como resultado crecimientos en ventas y utilidades.

Una de las variables que afecta directamente los resultados de las empresas es el tipo de cambio, ya que las empresas registradas en la Bolsa Mexicana de Valores no tienen únicamente ingresos y cuentas en sus balances en pesos. En este caso, la moneda con más presencia es el dólar estadounidense, ya que muchas empresas operan y se financian con ella, quedando expuestas a los movimientos de la misma, que pueden beneficiar o perjudicar los resultados y balances.

La forma como se mide este impacto en los resultados operativos es con el promedio de operación de los tres meses que conforman el trimestre, en comparación con el promedio de operación de los tres meses del mismo trimestre del año anterior.

Así, el promedio de operación durante el segundo trimestre del 2016 fue de 18.08 pesos por dólar, mientras que el de operación durante el segundo trimestre de este año fue

de 18.55 pesos por dólar; por lo tanto, durante este trimestre cada dólar recibido por las compañías equivalía en promedio a una ganancia en pesos de 2.6 por ciento. Por lo que las compañías que tengan una mayor proporción de ventas a costos en dólares se ven beneficiadas por este efecto.

En relación con las compañías que tengan deuda en dólares al cierre de marzo, por cada dólar dentro del balance, éste equivalía a 18.7 pesos; sin embargo, al cierre de junio cada dólar en el balance equivale a 18.1 pesos. Por lo tanto, aquellas empresas que tienen deuda en dólares deben menos pesos al cierre de junio, lo que genera menores costos de financiamiento y ganancias cambiaras.

Estos dos efectos deberían apoyar los resultados de operación dentro de las empresas y ayudar a que se registre un crecimiento en la utilidad neta, debido a los movimientos en la cotización de dichas monedas. Esto a su vez se traduce en mejores valuaciones para ciertas acciones y en su caso para el indicador principal de la Bolsa Mexicana de Valores.

Adicionalmente, se ha mencionado que la TRM en México posiblemente se encuentra en su nivel más alto, de 7 por ciento. Esto es importante porque es la tasa base a la que se descuentan los flujos de las empresas para poder encontrar el valor de los activos de inversión.

Si asumimos que la tasa está en el punto más alto y que podría disminuir, entonces el valor de los activos de inversión debería

Continúa en siguiente hoja



<b>Fecha</b> <b>12.07.2017</b>	<b>Sección</b> <b>Termómetro Económico</b>	<b>Página</b> <b>6</b>
-----------------------------------	---	---------------------------

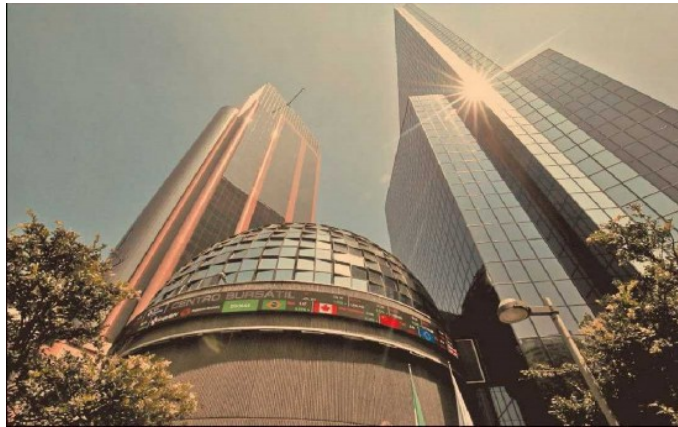
ser mayor, justificando mejores precios para nuestras inversiones.

Por último, un factor importante que apoya el valor de los activos mexicanos es lo que se conoce como riesgo país. A finales del año pasado y principios del 2017 el panorama para nuestro país era desfavorable, y se especulaba que las calificadoras crediticias podrían bajar la calificación asignada a México. Esto hace que se asuma un mayor riesgo para las inversiones dentro del país, lo que hace que las valuaciones no sean tan atractivas.

Al momento que uno percibe más riesgo está dispuesto a pagar un monto menor y se espera tener un mayor rendimiento; sin embargo, este tema por el momento ha quedado atrás y los inversionistas tanto locales co-

mo extranjeros tienen expectativas positivas para los próximos meses, en donde el siguiente punto importante será la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, y se espera que tenga un desenlace positivo, aunque no esperamos que el camino esté libre de altibajos.

\*[Juan F. Rich Rend](#) es director ejecutivo de Análisis en [Interacciones Casa de Bolsa](#).



**Las empresas**  
 listadas en la Bolsa Mexicana de Valores tendrían buenos reportes en el segundo trimestre del año. FOTO ARCHIVO EEL  
 HUGO SALAZAR