

Reportes 2T18, prueba superada; pero aún hay temas pendientes



El índice S&P/BMV IPC de la Bolsa Mexicana de Valores sumó en julio dos meses consecutivos al alza que implicaron un rendimiento acumulado de 11 por ciento en este periodo. Uno de los factores que contribuyó con este desempeño, o que por lo menos no restó dinamismo a la bolsa, fue la temporada de reportes corporativos del segundo trimestre (2T18).

Los ingresos trimestrales de la muestra crecieron 9 por ciento a tasa anual, y superaron en su mayoría la expectativa del consenso de BLOOMBERG. En términos de EBITDA, el desempeño fue de un incremento de 15 por ciento.

Con ello, esta prueba ha sido superada a pesar de que no todas las empresas entregaron resultados igual de buenos. Y parece que no existen factores que hagan pensar en que el desempeño de las empresas podría tomar un rumbo muy distinto al actual en la segunda mitad del año.

Lo que no es tan claro es si esto será suficiente para mantener el rally que ha tenido el mercado en los últimos dos meses.

Es cierto que se despejó también la variable de riesgo del proceso electoral, con una transición que hasta ahora ha sido ordenada y con una postura de la nueva administración que pa-

rece conciliadora y constructiva con el sector privado. Sin embargo, queda aún un tema por resolver, y que ha tenido una incidencia importante en el ánimo de los inversionistas: las negociaciones del TLCAN.

Los avances parecen positivos, y han apoyado también la mayor confianza de los inversionistas; pero, el proceso aún no finaliza, y ya sabemos lo que pasó en meses anteriores cuando se disiparon las expectativas de un pronto acuerdo: el mercado se alejó de sus máximos históricos.

Además, no hay que olvidar el contexto de una tasa de referencia que es 75 puntos base mayor que hace un año, y que por tanto presiona las valuaciones y resta atractivo a las acciones como instrumento de inversión.

El consenso de los analistas tampoco está muy seguro de que los resultados que revelan las empresas sean suficientes para soportar un dinamismo mayor de la bolsa. Aunque algunas casas de bolsa han decidido no modificar sus estimaciones para el cierre del S&P/BMV IPC este año, el promedio de las proyecciones es menor que en enero.

El balance por tanto es mixto, pero algunas variables podrían continuar presionando el desempeño del mercado.

