

## Alpek, por reabrir el mercado de ofertas accionarias en BMV

□ Colocará el jueves 17.93% de su capital

■ Subsidiaria de Alfa levantará recursos por 9 mil 742.6 mdp

■ Primera inscripción desde la de BanRegio en septiembre de 2011

### Clara Zepeda Hurtado

La compañía petroquímica más grande de México y la segunda en Latinoamérica, Alpek, podría abrir este jueves el mercado de ofertas públicas iniciales accionarias en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Tras siete meses de no registrarse un estreno en la plaza bursátil nacional, la subsidiaria de Alfa realizaría una oferta pública primaria global por 379.8 millones de acciones, lo que representa 17.93 por ciento del total de las acciones de Alpek, a un precio que oscilaría entre 27.5 y 31.5 pesos, el cual está planeado que se establezca el miércoles.

De acuerdo con el prospecto preliminar de Alpek, el monto de la oferta global sería de aproximadamente nueve mil 742.6 millones de pesos, de los cuales dos mil 435.6 millones provendrán de la colocación en México y siete mil 306.9 millones del mercado internacional, sin considerar sobreasignación.

Con la intermediación líder en México de Acciones y Valores Banamex Casa de Bolsa y HSBC Casa de Bolsa; así como en el ámbito internacional Credit Suisse y Morgan Stanley, la empresa, cuya clave de pizarra sería ALPEK, espera que la ventana de oportunidad que se ha abierto en los mercados financieros le dé una cálida bienvenida a sus títulos.

Alpek pretende utilizar los recursos netos que obtenga de la colocación de las acciones ofrecidas en la oferta global para pagar aproximadamente dos mil 859 millones de pesos —sin incluir los intereses pagaderos al amparo de la



Nuevas ofertas. (Foto: Eladio Ortiz)

misma— de pasivos incurridos en relación con la reorganización corporativa.

El resto de los recursos se utilizará para propósitos corporativos en general, incluyendo proyectos de reducción de costos, modernización de instalaciones y otras inversiones relacionadas con los negocios de Alpek y con las actividades operativas y financieras de sus subsidiarias.

La nueva emisora participa en la producción, comercialización y venta de un portafolios diversificado de productos petroquímicos. Con base en las ventas netas de 2011, es la empresa petroquímica más grande de México y la segunda en Latinoamérica, al ser el mayor productor de poliéster y sus precursores químicos en América.

De darse las condiciones necesarias en el mercado, en medio de nerviosismo internacional, Alpek sería el primer estreno en la BMV del año tras la salida a Bolsa de BanRegio en septiembre pasado.

La BMV ha revelado que tiene por lo menos otras diez empresas interesadas en salir a Bolsa, y hay cerca de 13 emisiones de CKDes en fila. ☐

### Naftrac cumple 10 años de operación

El título más operado en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), el Naftrac, cumple diez años.

Fue el primer instrumento en su tipo en Latinoamérica y reproduce el comportamiento del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) en 100 por ciento; su éxito ha sido tan claro que a la fecha ocupa un lugar destacado en términos de bursatilidad de todo el mercado accionario mexicano.

Por ello, este lunes festeja su primera década en el piso de remates de la BMV.

El Naftrac fue desarrollado en abril de 2002 por Nacional Financiera (Nafin) e incorporado en mayo de 2009 a la familia de ETF iShares que administra BlackRock.

De acuerdo con datos de esta firma internacional, "el iShares NAFTRAC es uno de los valores con mayor volumen de operación en la Bolsa Mexicana de Valores, situándose por encima de 35 por ciento promedio de la operatividad diaria, al cierre de 2011, y en el percentil 98 a escala mundial.

"En la categoría de ETF, ocupa el lugar 54 por activos bajo administración de entre aproximadamente tres mil títulos referenciados listados en total en todo el mundo, al mes de marzo de 2012."

Hasta marzo, sus activos bajo administración ascendían a 79 mil 379.54 millones de pesos. En la actualidad, el Naftrac ostenta la bur-

satilidad más alta del mercado mexicano, con un índice en 9.610, a febrero de 2012.

Las Afore representan el mayor consumidor de este ETF o título referenciado en el IPC, pues estos instrumentos están permitiendo la llegada de nuevos participantes.

Además, fue el primer Exchange Trade Fund (ETF) en cotizar en el Latibex de Madrid en noviembre de 2009, debido a lo anterior, los inversionistas en México —institucionales, calificados e individuales— pueden contar con un indicador anticipado del posible comportamiento del IPC, por medio del precio de cierre del título en el Latibex.

El Naftrac le permite a sus tenedores, las siguientes ventajas: diversificación, indexación, transparencia y liquidez, oportunidad de arbi traje, menores costos operativos, y un amplio mercado secundario.

Las empresas de artículos de primera necesidad explican 31.82 por ciento del ETF; mientras que las emisoras de servicios de telecomunicaciones representan 31.78 por ciento, y el de materiales, 17.54 por ciento.

El Naftrac busca resultados de inversión que correspondan al IPC, antes de comisiones y costos. Este índice está compuesto por las 35 emisoras más bursátiles y con mayor float. (Clara Zepeda Hurtado)

## BARÓMETRO Financiero

Rodolfo Navarrete

### ■ Inflación y relajación monetaria

El mercado de dinero descuenta ya una pronta reducción de la tasa de interés de referencia por parte del Banco de México (Banxico). Esto, debido a los comentarios de algunos miembros de su junta de gobierno, de que debería abaratarse el proceso de convergencia de la inflación hacia el objetivo de 3 por ciento, y qué mejor que reduciendo la tasa de interés de política monetaria.

Esta opinión se justifica por los buenos resultados de la inflación de las últimas tres quincenas y, para que no quepa duda, probablemente por los extraordinarios resultados esperados de la inflación de la primera quincena de abril, que estimamos se ubique en menos 0.30 por ciento, la segunda cifra más baja históricamente registrada para un periodo similar, debido a la concurrencia extraordinaria de un conjunto de elementos que jugaron en favor de este buen resultados. Entre los más importantes cabe mencionar:

1) La reducción en las tarifas eléctricas en algunas ciudades del centro del país por el inicio de la temporada de calor, que estimamos será menor que la llevada a cabo en similar periodo del año anterior, debido al registro de una menor temperatura ambiental.

2) La caída en los precios de los servicios turísticos en paquete y del transporte aéreo, después del fuerte incremento que observaron la quincena anterior a consecuencia de las vacaciones de Semana Santa.

3) El reducido efecto del incremento de los precios de las gasolinas, debido a que se aplicó el 14 de abril, afectando así tan sólo dos días de la primera quincena.

4) La ligera reducción en los precios de algunas frutas y verduras, como el jitomate y los plátanos, entre otros, ejerciendo así un efecto contrario al del año anterior, cuando un incremento en el precio de los productos agropecuarios contrarrestó la fuerte reducción de las tarifas eléctricas.

5) Los efectos rezagados, aunque pequeños, de la postergación de la reducción de la tenencia automovilística en algunas ciudades del país.

No obstante, consideramos que existen algunos elementos que bien podrían inhibir el probable relajamiento monetario que ya descuenta el mercado. Entre los más importantes se pueden considerar al menos tres:

A) Por un lado, la depreciación del tipo de cambio de las últimas semanas constituye una clara advertencia de que la situación financiera de Europa aún está

lejos de resolverse, por lo que todavía es alto el riesgo de registrar una fuerte depreciación del peso, con los consiguientes efectos nocivos sobre la inflación. Reducir las tasas de interés en circunstancias de elevada volatilidad financiera y cambiaria bien podría llevar a enmendar esa medida, afectando así la credibilidad del banco central.

Además, la depreciación del peso relaja por sí misma la posición monetaria del banco, por lo que una reducción en la tasa de interés de política se tomaría redundante, a no ser que el banco quiera dar una fuerte impulso a la economía. La depreciación del tipo de cambio de las últimas semanas ya hizo el trabajo del banco, al relajar su posición monetaria. Al respecto, el índice de condiciones monetarias muestra no sólo que el banco mantiene una postura relajada, sino que ésta se ha profundizado aún más durante las dos últimas semanas a consecuencia principalmente de la depreciación cambiaria.

B) Por otro lado, la mejoría de la perspectiva económica mexicana defendida por el Banxico, se da en circunstancias en las que algunos indicadores muestran que se está llegando a límite de la capacidad en algunos mercados, por lo que un relajamiento bien podría presionar las holguras que aún existen y que son menores. La utilización de la capacidad instalada en el sector manufacturero, por ejemplo, ya se ubica en niveles similares a los de antes de la crisis, por lo que ya empezó a mostrar un factor de preocupación sobre el crecimiento de la demanda, peses a que en otros mercados, como el laboral, todavía siga observando una cierta holgura.

C) Finalmente, en un terreno diferente a los anteriores, una reducción de la tasa de interés podría prestarse a ser interpretada con cierta suspicacia por algunos participantes del mercado, toda vez que se daría en circunstancias de un periodo previo a las elecciones presidenciales.

En una situación de autonomía del banco, esto no debería preocupar. Sin embargo, no deja de llamar la atención que el banco

se vea más optimista incluso que el FMI sobre la perspectiva del crecimiento económico mexicano para éste y el próximo año, y que al parecer de acuerdo con referencias periódicas algunos de sus miembros hayan externado opiniones en el terreno estrictamente político.

A consecuencia de estos elementos, es recomendable que el banco central mantenga cierta cautela en el manejo de su postura monetaria, toda vez que al parecer no existen elementos suficientes que ameriten un mayor relajamiento monetario. No sería la primera vez, en tal sentido, que el mercado se equivoca en la predicción de la acción que debería tomar o emprender el banco. Cabe recordar al respecto lo sucedido en agosto de 2011, cuando las tasas de interés descontaban una reducción mayor que la actual de la tasa de interés. ☐

Economista del sector privado

*El mercado ya descuenta una relajación monetaria este 27 de abril. Pese a los buenos resultados que esperamos de la inflación, creemos que no es aconsejable una relajación monetaria*