

Caen armadoras ante amenaza de aranceles (Reforma 31/05/19)

Caen armadoras ante amenaza de aranceles (Reforma 31/05/19) Bloomberg Nueva York, Estados Unidos (31 mayo 2019).- Las acciones de armadoras y empresas de autopartes están entre los sectores más golpeados en las primeras negociaciones de hoy luego de que Trump amenazó con imponer aranceles de hasta el 25 por ciento a los productos de México. El último golpe en las disputas comerciales se suma a un mes donde el índice de componentes y automóviles supercompuestos del S&P ha caído 12 por ciento, recortando aproximadamente 20 mil millones de dólares en valor de mercado hasta el cierre de ayer. El índice está en camino de registrar el peor mes para el sector desde la caída del 14 por ciento de diciembre, aunque las declinaciones del viernes podrían llevar al grupo más allá de eso. "Dado que esta noticia sobre México fue una gran sorpresa, se puede anticipar que el movimiento a corto plazo en las acciones será aún más severo", escribió Chris McNally, analista de Evercore ISI, en una nota a los clientes, y agregó que el mercado había dejado de preocuparse por los riesgos que rodeaban el Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

Las compañías automotrices de Estados Unidos, que van desde fabricantes de automóviles hasta proveedores, tienen una exposición significativa a México, y esta última maniobra repentina, si se implementa en última instancia, puede reducir las acciones de un 5 a un 10 por ciento adicional si el tema "está presente para toda la segunda mitad" del año, indicó McNally de Evercore. En última instancia, el arancel elevaría los costos de casi todos los vehículos, indicaron los analistas. Sin embargo, es posible que no todos los fabricantes de automóviles tengan el mismo éxito en pasar los costos a los clientes y pueden tener un mayor impacto en su rentabilidad. "Sin una respuesta de los fabricantes o la base de suministro para cambiar las huellas de producción, esto probablemente aumentaría el precio de los vehículos para el consumidor y tendría un impacto negativo en los márgenes de los fabricantes de automóviles", escribió el analista de Goldman Sachs, David Tamberrino, en una nota. En general, se espera que a GM le vaya peor en esta situación en comparación con Ford, dada la mayor exposición de GM a México. Según el analista de RBC Joseph Spak, aproximadamente el 28 por ciento de la producción de GM en América del Norte para 2019 se está realizando en México, en comparación con aproximadamente el 10 por ciento de Ford. Para Tesla Inc., aproximadamente una cuarta parte del contenido del sedán Modelo 3 proviene de México, agregó Spak. El analista de Citi, Itay Michaeli, señaló que un arancel del 5 por ciento podría convertirse en un golpe de "varios cientos de millones de dólares" a las ganancias anuales de GM. Las acciones de GM cayeron hasta 4.5 por ciento hoy, mientras que Ford bajó 3.4 por ciento. Entre los fabricantes de piezas, Delphi Technologies se desplomó 7.5 por ciento, Adient cayó 6.6 por ciento, Goodyear Tire & Rubber perdió 2.7 por ciento y Aptiv 4.1 por ciento. Michaeli también señaló que American Axle, Lear, Magna International y Visteon están entre los proveedores con mayor exposición a México. La deuda vinculada a GM y al proveedor American Axle & Manufacturing Holdings Inc. se encontraban entre los mayores perdedores en el mercado de bonos. Las primas de riesgo sobre la deuda más activamente negociada de GM, un bono de 5.95 por ciento con vencimiento en 2049, aumentaron más de 25 puntos básicos a 3.55 puntos porcentuales sobre la deuda pública, la mayor cantidad desde que se vendieron el año pasado. El costo para proteger la deuda de GM y Ford contra el incumplimiento en el mercado de swaps de incumplimiento crediticio saltó a los niveles más altos desde enero. Tampoco se espera que las empresas de concesionarios de automóviles se salven. Si los aranceles conducen a aumentos de costos que finalmente se transfieren al consumidor, podría haber un impacto sustancial en la demanda, escribió el analista de J.P. Morgan, Rajat Gupta. Group 1 Automotive Inc. y Lithia Motors Inc. son las más expuestas a las amenazas arancelarias de México entre los concesionarios, destacó Gupta, seguidas de Penske Automotive Group Inc., Asbury Automotive Group Inc. y AutoNation Inc.