

(MILLONES DE PESOS, DATOS AL CIERRE DEL 2015)

SECTOR TELECOM		SECTOR CONSUMO BÁSICO	
VENTAS:	1'019,835	VENTAS:	928,787
VAR. %:	5.9 ↑	VAR. %:	11.9 ↑
UTILIDAD NETA:	48,083	UTILIDAD NETA:	42,143
VAR. %:	12.7 ↓	VAR. %:	3.1 ↓

EXCLUYENDO A AMÉRICA MÓVIL

La Bolsa mexicana reporta buenos resultados en 2015

El sector de alimentos

y bebidas fue el que presentó mejores reportes, junto con los grupos aeroportuarios.

Al cierre de los reportes trimestrales, las empresas listadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) tuvieron un comportamiento discrecional, sobre todo en la parte de las utilidades, donde el sector que reportó menos ganancias fue el de telecomunicaciones.

La empresa de telecom más grande de Latinoamérica, América Móvil (AMX), que es la emisora que tiene mayor peso en el Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV, reportó malos números, principalmente en sus ganancias, tras registrar una caída de 22.2% al cierre del año pasado.

Sin embargo, los resultados operativos del conjunto de las compañías mexicanas son relativamente buenos, si se excluye a América Móvil.

El flujo operativo (EBITDA) de las 37 firmas que componen la muestra del IPC tuvo un crecimiento promedio de alrededor de 13.5 por ciento.

Las empresas ligadas a los sectores de consumo básico, alimentos y bebidas fueron

Continúa en siguiente hoja



Fecha 02.03.2016	Sección Primera	Página pp-4-5
----------------------------	---------------------------	-------------------------

las que tuvieron mejores resultados, como fue el caso de Grupo Bimbo, que reportó ganancias a tasa anual de 46.7%, mientras su flujo operativo mostró un avance de 36.9% al cierre del 2015.

Los resultados positivos de estos sectores

estuvieron soportados por la recuperación del consumo en el país; es decir, los consumidores tuvieron un mejor entorno para consumir, por el empleo interno que se incrementó 3.8% anual al cierre de enero de este año.

AMX NO TUVO SUERTE

Débiles resultados del sector de telecomunicaciones en el 2015

AL CIERRE de los reportes trimestrales, el sector de telecomunicaciones presentó resultados débiles, sobre todo en la parte de las utilidades, que registró una caída de 12.7% en el 2015, mientras el flujo operativo (EBITDA) mostró una disminución de 5.9% y las ventas apenas subieron 5.9 por ciento.

La emisora que lidera ese sector, América Móvil (AMX), la empresa insignia de Grupo Carso, no presentó buenos números, ya que sus ganancias disminuyeron 22.2% y su EBITDA se contrajo 9.6%, debido básicamente a la competencia que hay en el sector.

Por el contrario, los buenos resultados de Grupo Televisa vinieron a compensar las pérdidas del sector, pues sus ingresos crecieron 9.9% en el 2015, mientras la utilidad neta aumentó 85% y el flujo operativo avanzó 34.3% en el mismo periodo.

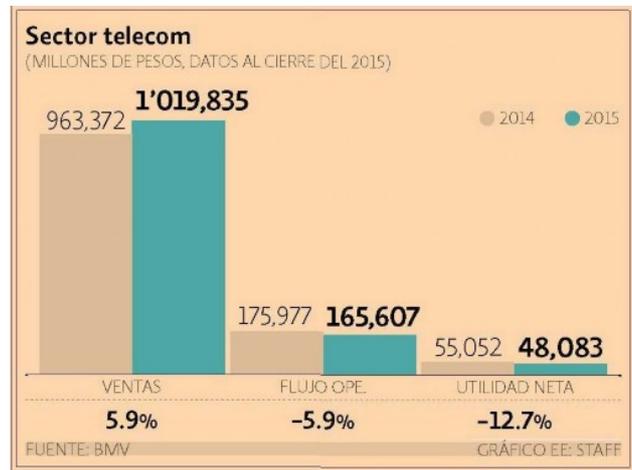
El director de Análisis Bursátil de MetAnálisis, Gerardo Copca, dijo que en términos generales los resultados financieros del sector de telecomunicaciones estuvieron flojos.

La principal razón se debió a la fuerte competencia que hay en el sector, sobre todo en la parte de Internet y televisión de paga.

Las empresas del sector de telecomunicaciones que cotizan actualmente dentro de la Bolsa Mexicana de Valores

son Grupo Televisa, América Móvil, Axtel, Mega y TV Azteca.

Gerardo Copca adelantó que durante este año, las empresas del sector de telecomunicaciones tendrán un escenario más bien complicado y principalmente aquellas firmas que aún no pueden ofrecer paquetes completos que incluyan televisión de paga. (Ricardo Jiménez)



MINORISTAS NO AGRADAN

Sector de consumo reporta cifras mixtas durante el año pasado

AL CIERRE de los reportes trimestrales del año pasado, el sector de consumo básico tuvo resultados relativamente positivos, principalmente en la parte del flujo operativo, que registró un repunte promedio de 9.9%, mientras los ingresos registraron un aumento de 11.9% y la utilidad neta cayó 3.1 por ciento.

La emisora que tiene mayor peso en ese sector, la tienda minorista Walmart de México, no presentó buenos resultados financieros en el 2015, ya que sus utilidades se ajustaron a la baja 13.3% y su EBITDA apenas avanzó 0.7%, explicado por mayor incremento en sus costos.

En relación con las tiendas minoristas, Organización Soriana y Chedraui presentaron reportes no tan buenos, principalmente en lo referente en las utilidades.

Lo anterior, porque al cierre del 2015 registraron avances moderados de 0.6 y 1.6%, respectivamente.

El director de Análisis Bursátil de MetAnálisis, Gerardo Copca, comentó que el sector de consumo básico fue una de las ramas a las que mejor les fue dentro de las empresas listadas en la Bolsa Mexicana de Valores.

El especialista en temas de consumo adelantó que existen dos factores importantes podrían pegarle a este sector durante el presente año, como el alza de la tasa de interés en las tarjetas de crédito, pues las personas podrían tener temor para utilizar este medio de pago y esto puede mermar el consumo.

El analista agregó que el incremento a la inflación también podría afectar las empresas, debido a que habría un mayor encarecimiento de los productos y bajo esa expectativa las personas tenderían a consumir menos. (Ricardo Jiménez)



LES AFECTA EL PRECIO DE LOS METALES

Minería e industria decepcionan por resultados débiles

LA DESACELERACIÓN de la economía mundial y la caída en las cotizaciones de algunos *commodities* afectaron la utilidad neta tanto del sector minero como del sector industrial.

Minera Frisco, por ejemplo, registró una baja en este indicador de 30.9% y en Mexichem se registraron pérdidas netas de 38.35 millones de pesos en el cuarto trimestre del año anterior.

En la minería, compañías como Autlán, Grupo México, Minera Frisco y Peñoles acumularon en conjunto utilidades al cierre del 2015 por 16,144 millones de pesos, dato que significó una baja anual de 36.8 por ciento.

La desaceleración de la economía mundial, principalmente en China, generó una baja en la demanda de productos vinculados a la industria y al sector minero, además de que la caída en los precios de los *commodities* profundizó las pérdidas; sin embargo, para muchas empresas, tener operaciones en el extranjero e ingresos en dólares compensó un poco los resultados.

El flujo operativo en la minería también tuvo un desempeño negativo afectado por estos factores. Minera Autlán disminuyó su EBITDA en 11.7% y Grupo México, en 0.5%, mientras que en Minera Frisco el retroceso fue de 19.4%, y en Peñoles, de 0.15 por ciento.

En la parte industrial, compañías como Alfa, Vitro, Alpek y Mexichem, al tener operaciones en el extranjero, se vieron favorecidas por la revaluación del dólar frente al peso, y lograron un flujo operativo positivo, en el que destaca el aumento de 172% en Alpek y de 165% en Vitro, lo anterior en los últimos tres meses del pasado año. (Gustavo De la Rosa)



AUMENTÓ EL FLUJO DE PASAJEROS

Vuela alto flujo operativo de aeropuertos en el trimestre

EL SECTOR aeroportuario en México tuvo una excelente temporada de reportes trimestrales.

Sus principales indicadores financieros registraron avances importantes en los que destaca el flujo operativo (EBITDA) de los tres grupos aeroportuarios del país que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (OMA, GAP y Asur) y que acumularon 12,062 millones de pesos en el EBITDA

del último trimestre del 2015, dato que significó una avance de 34.2% anual.

El avance más importante del EBITDA lo registró Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA), que durante el último cuarto del 2015 aumentó 62.6 por ciento.

Entre otros resultados, la compañía incrementó en 24% sus ingresos y en 39.5% su utilidad neta.

Fecha 02.03.2016	Sección Primera	Página pp-4-5
----------------------------	---------------------------	-------------------------

Favorecida por un mayor tráfico de pasajeros, la apreciación del dólar y menores costos en el precio del combustible vinculados a la caída del precio del petróleo, la industria registró cifras positivas pese al entorno de menor crecimiento económico.

“Los resultados de OMA nos parecen sólidos, por las nuevas iniciativas, incluyendo el hotel Hilton Garden Inn en el aeropuerto de Monterrey. Para los próximos trimestres, creemos que el crecimiento del EBITDA se verá sustentado en parte por la aprobación de un plan maestro de desarrollo muy robusto.

“A diferencia de sus rivales, los cuales dependen en mayor medida del aumento del tráfico de turistas de EU y Canadá, la sólida actividad industrial en el norte de México debería impulsar el crecimiento del tráfico de la compañía”, se expuso en un documento de Accival Casa de Bolsa. (Gustavo de la Rosa)



SUBEN SUS PRINCIPALES INDICADORES

Mejora en consumo repunta sector de alimentos y bebidas en la BMV

EL RUBRO de alimentos y bebidas de la Bolsa mexicana cerró el 2015 en conjunto con una subida en sus indicadores más relevantes, por la reactivación en el consumo e ingresos en dólares que ayudaron a impulsar las cifras.

Bachoco, Bafar, Bimbo, Gruma, Herdez, Lala y las embotelladoras AC, KOF y Cultiba mostraron en el acumulado al cuarto trimestre del 2015 un repunte de 12.4% en ingresos netos, a 663,950 millones de pesos desde los 590,793 millones de un año antes.

La utilidad operativa creció 19% al sumar en dicho lapso 71,069 millones de pesos, lo que representó 11,357 millones más a los registrados en el 2014, lo que derivó en un incremento de 17% interanual en su EBITDA, con 95,376 millones de pesos, mostraron sus reportes financieros a la BMV.

Iván Hernández, analista en Casa de Bolsa BX+, comentó que en el 2015 existieron tres factores que llevaron al sector a mejorar sus resultados. “El consumo en general repuntó dada la baja inflación y factores macroeconómicos (...). Por otra parte, los commodities que beneficiaron a algunas empresas (al tener precios bajos), y por último el tipo de cambio que jugó para ambos lados; a las empresas locales no les benefició, pero a las globales les ayudó mucho, como Bimbo y Gruma”.

De forma desagregada, los resultados conjuntos de las

empresas de alimentos crecieron en ingresos, utilidad operativa y EBITDA de 14.6, 20.8 y 20%, respectivamente, que se vieron beneficiadas por mejoras operativas e ingresos en dólares de firmas como Gruma, Bachoco y Bimbo; lo anterior al convertir la cifras a pesos en un entorno donde la moneda estadounidense vale más que la nacional. (Erick Gallardo)



Fibras, con fundamentales sólidos

Los fideicomisos de inversión y bienes raíces (fibras) reportaron sólidos fundamentales en el cuarto trimestre del 2015. Los del segmento industrial, comercial y oficinas registraron niveles de ocupación superiores a 90 por ciento. En tanto, en todo el 2015, sus ingresos sumaron conjuntamente 25,000 millones de pesos, siendo el más alto el de Fibra Uno, seguido de Macquarie y Prologis.

Fecha 02.03.2016	Sección Primera	Página pp-4-5
----------------------------	---------------------------	-------------------------

TASA DE INTERÉS IMPACTARÍA VALUACIÓN

Un análisis de Signum Research indica que el alza en las tasas de interés por parte del Banco de México (50 puntos base) se vincularía con menores valuaciones en diferentes activos de las fibras. En los siguientes resultados se esperarían incrementos en ingresos relativamente moderados a los registrados en el 2014 y el 2015.



6.4%
SERÁ

el dividendo promedio del sector que se pagará, por arriba del rendimiento actual del bono gubernamental que es a 10 años (6.13 por ciento).

11,997
MILLONES

de pesos fue la utilidad neta de las fibras el año pasado; en tanto la utilidad de operación alcanzó 17,247 millones de pesos en dicho periodo.

18,242
MILLONES

de pesos fue el flujo operativo (EBITDA) que acumularon los 10 fibras que operan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) en el 2015.



Signum Research, firma de análisis financiero independiente.

“No proyectamos que los precios de las fibras logren una significativa apreciación de capital en el mediano plazo que resulte en dividendos muy por debajo respecto de las tasas libres de riesgo”.

