

EMPRESAS

Efectos mixtos del peso débil en reportes del 4T14.

REPORTES DEL 4T14

Peso débil sube ventas externas de empresas, pero tira sus ganancias

ANA VALLE
avalle@elfinanciero.com.mx

La depreciación de 10 por ciento del peso frente al dólar tuvo impactos mixtos en los resultados de las 35 empresas que integran el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BMV en el cuarto trimestre del 2014. Por un lado, aumentó en más de 10 por ciento sus ventas en el exterior, y por otro, provocó que su utilidad neta cayera 30 por ciento.

Un análisis realizado por EL FINANCIERO mostró que las ventas foráneas de la élite de las compañías de la BMV crecieron más que las locales y aumentaron su peso en sus ingresos consolidados respecto al último cuarto del 2014 al significar un 44 por ciento.

Las firmas con mayores crecimientos en las ventas externas, respecto a las locales, fueron: Arca Continental, Bimbo, América Móvil, **Gruma**, ICH y Genomma Lab. Carlos Ugalde, subdirector de análisis de Signum Research, explicó que varias compañías vieron efectos mixtos por la depreciación del peso, ya sea porque subieron sus costos o ingresos de aquellas con operaciones en el exterior, o por mayores pérdidas cambiarias, que se reflejaron en sus resultados netos.

Uno de los casos más destacables en este sector fue Arca Continen-

tal, para quien las ventas locales, que representan el 70 por ciento del total, crecieron 1.2 por ciento y las foráneas, con menor peso, lo hicieron en 18.5 por ciento. La conversión cambiaria y los mayores volúmenes de ventas en países como Argentina ayudaron a incrementar las ventas del grupo, explicó Ugalde.

Bimbo es otra firma con fuerte presencia en el exterior, donde sus ventas en el extranjero subieron 20 por ciento, mientras que en México cayeron 2 por ciento. Más allá del efecto favorable del tipo de cambio, sus ventas foráneas se beneficiaron de la integración de Canada Bread. "Los ingresos consolidados crecieron impulsados por la adquisición de Canada Bread, en México los ingresos retrocedieron, afectados por la debilidad del consumo y mayores impuestos", mencionó Banorte-Ixe en un reporte. Al mismo tiempo, la panificadora tuvo pérdidas netas de 231 millones de pesos por la debilidad del peso frente al dólar.

Para el conglomerado de telecomunicaciones, América Móvil, los ingresos foráneos subieron 18 por ciento, e incrementaron su participación en el total de 65 a 68 por ciento. Montserrat Antón, analista de telecomunicaciones de Invex, comentó que los resultados reflejaron

la depreciación de varias monedas latinoamericanas frente al dólar.

En contraste, el grupo tuvo un efecto negativo a nivel de utilidad neta, la cual cayó 78 por ciento ante un alza de 42 por ciento en el costo del financiamiento por pérdidas cambiarias, explicó la firma en su reporte trimestral. La fuerte presencia de Genomma Lab en el exterior se reflejó en un crecimiento de 22 por ciento en sus ventas fuera de México gracias al buen desempeño en países como Estados Unidos, Chile, Brasil y República Dominicana, mientras que en México su facturación se desplomó 43 por ciento ante la debilidad del consumo interno, explicó la firma. La utilidad neta de la comercializadora de medicamentos cayó 39 por ciento, al registrar un efecto negativo ante la conversión de entidades extranjeras por la depreciación de varias monedas frente al dólar, entre otros. **Gruma** continuó viendo una mayor fortaleza de sus operaciones en Estados Unidos, lo que le permitió incrementar 10 por ciento sus ventas en el exterior, mientras que en México bajaron 29 por ciento por la desconsolidación de las operaciones de Molinera México tras su venta en julio pasado, explicó Rubén López, analista bursátil de Ve por Mas.



Las 5 firmas ganadoras y perdedoras del trimestre

Pese a que la actividad económica se mantuvo débil en México y que el tipo de cambio tuvo efectos mixtos en los resultados de las empresas, el cuarto trimestre de 2014 no fue del todo malo para algunas firmas que integran el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BMV.

Las cinco que mostraron los mejores crecimientos en flujo de operación (EBITDA) fueron: ICH con 2 mil 408 por ciento o 25 veces, seguida de Alsea con 70 por ciento, Cemex con 34 por ciento, además de IEnova y Grupo Carso con alzas de 27 por ciento cada una. “Ha sido el mejor trimestre del 2014, muchos reportes estuvieron por encima o en línea con lo esperado y con una mejora en

el margen operativo, lo cual es una buena señal en torno al desempeño de las empresas, pese al difícil entorno local y externo”, dijo Carlos Ugalde, subdirector de análisis bursátil de Signum Research. Un ejercicio de El Financiero revela que del total de los reportes, el 42.5 por ciento tuvo un EBITDA superior al estimado por los analistas, 15 por ciento en

línea y el otro 42.5 por ciento estuvo debajo de lo previsto. El consolidado de las 35 empresas del IPC de la BMV reportó alzas de 0.1 por ciento en el EBITDA y 6.4 en ventas, además de una caída de 30 por ciento en utilidad neta.

El elevado crecimiento de ICH estuvo relacionado con una baja base de comparación y el efecto

positivo que tuvo el tipo de cambio en sus ventas foráneas. Alsea volvió a estar entre las de mejor desempeño, con un avance de 70 por ciento en EBITDA, producto de la integración de Vips y Zena, que representaron un tercio de las 2 mil 874 unidades en operación de Alsea al cierre del 2014, destacó Actinver. Grupo Carso tuvo un avance de 27 por ciento en su flujo, originado por Sanborns, logrando así compensar la debilidad de ConduMex y Cicsa. Entre las firmas con los mayores retrocesos a nivel de EBITDA estuvieron: Grupo BMV con 84 por ciento, Genomma Lab con 48 por ciento, OHL México con 45 por ciento, Alpek con 44 por ciento y Kimberly-Clark de México con 8 por ciento.

Cierre de año

► En el último cuarto del 2014, algunas empresas que conforman al IPC de la BMV registraron alzas en su flujo operativo de doble dígito.

