

ENTORNO BURSÁTIL

Carlos Ponce B.

Resultados del primer trimestre del 2015

Durante el periodo, una muestra de 67 emisoras obtuvo crecimientos en ventas y EBITDA de 10 y 19.7%, respectivamente

La esperanza y el temor son inseparables y no hay temor sin esperanza, ni esperanza sin temor.

François de la Rochefoucauld

Reportes corporativos trimestrales. El pasado jueves 30 de abril concluyó el periodo de reportes financieros trimestrales de las empresas en Bolsa al primer trimestre del 2015. Se trata de un evento importante, pues únicamente cuatro veces en el año los participantes tenemos la oportunidad de validar y/o modificar las estimaciones y en consecuencia algunos precios objetivos. La revisión es una práctica común internacional. En Estados Unidos, por ejemplo, se registran por año cerca de 180,000 revisiones de estimaciones de utilidades de más de 3,500 analistas.

Positiva sorpresa en EBITDA... crece 19.7 por ciento. Para el primer trimestre del 2015, una muestra de 67 emisoras obtuvo crecimientos en ventas y EBITDA de 10 y 19.7%, respectivamente. Estas cifras fueron positivas (ventas en línea, EBITDA por arriba) vs los incrementos esperados de 9.7 y 9%, respectivamente, en donde 19.4% de ellas fue mejor a lo estimado en ventas y 42.4% en EBITDA. En lo que respecta a la muestra del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), el EBITDA fue impulsado especialmente por emisoras como Televisa, Alsea y Bimbo, cuyos resultados superaron los esperados. El crecimiento promedio EBITDA de nuestras empresas favoritas fue mejor por los avances de más de 600 y 100% en emisoras como Volaris y Alsea. El FV/EBITDA del IPC se sitúa ahora en 10.58x.

Catalizador. Crecimiento en utilidades. Diferentes estudios han demostrado que el crecimiento en las utilidades de una empresa es el principal catalizador para el comportamiento de una acción en Bolsa (incide en un abaratamiento de las valuaciones –múltiplos). La clave en el uso de la revisión de utilidades estimadas en el proceso de inversión bursátil consiste en no enfocarse en los cambios realizados por un analista en lo individual, sino de los cambios realizados por un grupo de analistas a través del tiempo. La estadística confirma que entre mayor cantidad de revisiones a la alza en sus utilidades haya tenido una empresa en Bolsa en el pasado, mayor es la probabilidad de que se sigan revisando a futuro.

Los mejores. En esta participación, “calificamos” los reportes en función del crecimiento del resultado operativo EBITDA (para el sector financiero es la utilidad neta). Para ello tomamos en cuenta no solamente un crecimiento (nominal) superior a 10%, sino que además, dicho crecimiento haya superado las expectativas del consenso del mercado. Emisoras que destacaron en esta combinación fueron Volaris, Axtel, Alsea, Mfrisco, entre otras.

Resumen de resultados (mdp). Aquí tiene el resumen de las emisoras que en el primer trimestre del año presentaron crecimientos en sus utilidades operativas (EBITDA) superiores a 10 por ciento. Como ya comentamos, se clasifican en función de la combinación de dicho crecimiento respecto del pronóstico de crecimiento (resultado) que anticipaba el consenso de analistas. Las emisoras en “negrita” son nuestras empresas favoritas.

Continúa en siguiente hoja

LOS REPORTES CON MAYOR CRECIMIENTO OPERATIVO (EBITDA) EN BOLSA

El crecimiento promedio EBITDA de nuestras favoritas fue mejor por avances de más de 600 y 100% en emisoras como Volaris y Alsea.

CALIFICACIÓN	CONDICIÓN	EMISORA	1 TRIM. 15 REPORTADO	1 TRIM. 14 REPORTADO	VARIACIÓN (%)	VAR. VS ES- TIM. (%)	IMPLICACION POTENCIAL
EXCELENTE REPORTE	FUERTE CRECIMIENTO Y MEJOR VS. ESPERADO	Volar	1,204	161	646.20	29.80	REVISIÓN AL ALZA PRECIO OBJETIVO
		Axtel	1,514	706	114.40	113.20	
		Alsea	850	424	100.60	5.70	
		Mfrisco	1,259	686	83.50	49.90	
		Simec	876	501	74.80	76.80	
		Bachoco	1,862	1,106	68.30	6.70	
		Cfinbur	4,002	2,462	62.50	33.30	
		Cultiba	713	456	56.50	27.10	
		Finn	146	98	49.50	47.50	
		Alpek	2,048	1,390	47.40	34.50	
		Tlevisa	8,153	5,610	45.30	17.10	
		Bimbo	4,203	2,904	44.70	9.20	
		Ich	1,023	733	39.50	38.20	
		Herdez	698	502	38.90	33.90	
		Bolsa	311	234	32.80	17.60	
		Lala	1,641	1,304	25.80	11.00	
		Mega	1,520	1,209	25.70	10.90	
		Autlan	225	181	23.90	79.30	
		Elektra	3,128	2,601	20.30	12.00	
		BUEN REPORTE	FUERTE CRECIMIENTO PERO EN LÍNEA CON ESPERADO	Livepol	2,191	1,831	
Centera	728			614	18.60	18.20	
Pinfra	1,140			966	17.90	10.90	
Lab	440			376	17.00	15.90	
Mexchem	3,019			2,616	15.40	14.60	
Peñoles	4,190			3,684	13.70	31.00	
Aeromex	2,408			1,382	74.20	1.60	
Cissa	396			287	38.30	3.00	
Oma	494			362	36.30	4.90	
Vesta	245			181	35.20	1.00	
Funo	1,787			1,363	31.10	-1.30	
Rassini	491			399	23.10	2.90	
Gfamsa	421			345	22.10	-3.80	
Cemex	8,568			7,072	21.10	1.20	
Asur	1,143			951	20.20	0.70	
Alfa	7,141			6,064	17.80	-1.60	
ATENCIÓN (HUMM...)	FUERTE CRECIMIENTO PERO MENOR VS ESTIMADO			Gruma	1,995	1,726	15.60
		Cap	1,093	978	11.70	-2.40	
		lenova	991	887	11.70	-4.80	
		Gcarso	2,762	2,492	10.80	1.80	
		Ac	2,936	2,651	10.70	3.00	
		Fiho	143	99	44.20	-6.60	
		Terra	258.28	221.341	16.70	-43.20	

FUENTE: GRUPO FINANCIERO BX+ / EMPRESAS EMISORAS BMV / BLOOMBERG / REUTERS. CIFRAS EN MILLONES DE PESOS/ EN EL CASO DEL SECTOR FINANCIERO EN LUGAR DE EBITDA SE TOMA LA UTILIDAD NETA