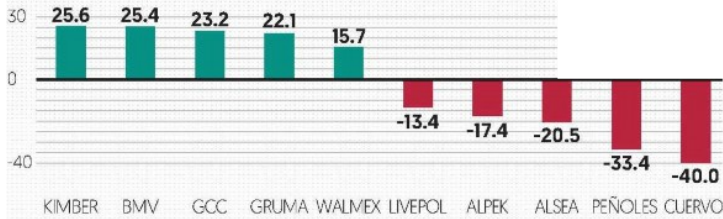


LAS GANADORAS Y PERDEDORAS

Firmas de consumo fueron favorecidas por compras de pánico a finales de marzo; otras resintieron las afectaciones de cierres por Covid-19.

■ Var. % anual en el primer trimestre de 2020



Fuente: El Financiero con datos de la BMV.

EBITDA por empresa

RESULTADOS

Los 5 mejores reportes del primer trimestre del 2020

Kimberly Clark, BMV, GCC, Gruma y Walmart tuvieron las mayores alzas en EBITDA

REPORTES BMV

Las emisoras del S&P/BMV IPC, subieron 2.4 y 2% en ventas y flujo operativo en el 1T20

RAFAEL MEJÍA

rmejia@elfinanciero.com.mx

Este viernes se venció el plazo extendido que otorgó la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para que las empresas de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) dieran a conocer sus reportes al primer trimestre del año, con resultados en ingresos y flujo operativo (EBITDA) ligeramente superiores a los esperados por analistas, pero con una caída en las ganancias netas de las compañías.

En el primer trimestre del año, el consolidado de 34 corporativos que integran el indicador líder, el S&P/BMV IPC, reveló que las ventas y flujo operativo—utilidad de operación en los bancos— crecieron 2.4 y 2 por ciento, respectivamente, sin embargo, la utilidad neta cayó 88.6 por ciento, respecto al mismo periodo del año anterior.

En general, a nivel operativo los reportes estuvieron ligeramente

por arriba de lo que esperaban los analistas, ya que los primeros tres meses del año confirmaron el entorno de desaceleración económica que se observaba en trimestres anteriores y los primeros efectos por el coronavirus Covid-19.

“El tema aquí es que fue prácticamente un mes (marzo) de esta situación extraordinaria, la bronca ahora es que ya estamos empezando mayo y muy posiblemente vamos a pasar todo este mes con una economía cerrada, para el segundo trimestre vamos a ver dos meses cerrados (abril y mayo) y uno abierto y cuando se abra, y no será totalmente, si no gradualmente”, advirtió Carlos Hermsillo, analista independiente.

Por su parte analistas de Banorte, refirieron que de enero a marzo de 2020 se reflejó un entorno de desaceleración económica, pero todavía con efectos muy focalizados ante las medidas de distanciamiento social implementadas por la pandemia.

Los ingresos y EBITDA reportados por las firmas del S&P/BMV IPC—sin incluir grupos financieros—, crecieron 3.2 y 3 por ciento, respectivamente,

ligeramente por arriba de lo previsto por el sondeo de EL FINANCIERO con los estimados de 10 casas de bolsa.

Por empresa, las 5 con los mayores crecimientos en flujo operativo (EBITDA) en el primer trimestre fueron: Kimberly Clark de México, BMV, Grupo Cementos Chihuahua (GCC), Gruma y Walmart de México y Centroamérica con alzas de 25.6, 25.4, 23.2, 22.1 y 15.7 por ciento, respectivamente.

“Para el próximo año tendrá una base comparativa difícil (Kimberly Clark de México), porque en teoría el próximo año no habrá compras extraordinarias”, opinó Hermsillo.

Jimena Colín, analista de Monex, reconoció en un reporte que los resultados de BMV superaron ampliamente sus expectativas, principalmente por volúmenes históricos de operación, un beneficio tributario en SIFICAP Chile y un buen desempeño del negocio relacionado al SIC.

Por su parte, Alejandra Vargas, analista de Ve por Más, señaló en un reporte que los resultados positivos de GCC es-



Fecha 08.05.2020	Sección Empresas	Página PP-18
----------------------------	----------------------------	------------------------

tuvieron determinados por que las ventas netas aumentaron 11 por ciento, esto por mayor volumen de cemento y concreto en Estados Unidos y un mayor volumen de concreto en México.

En tanto, Marisol Huerta, analista de Ve por Más, apuntó que “los ingresos de Gruma crecieron 15.9 por ciento impulsados por el avance de 13 por ciento en Gruma Corp como resultado de un aumento importante en volumen y la depreciación del peso frente al dólar”, dijo.

Para Walmart, analistas de Banorte opinaron que la firma reportó en línea con sus estimados, ya que los ingresos crecieron 12.9 por ciento, impulsados por el sólido desempeño en las ventas mismas tiendas de todas las regiones ante una mayor demanda por la pandemia.

'MALOS SÍNTOMAS' EN FLUJO OPERATIVO

En contraste con los 5 corporativos integrantes del indicador líder de la BMV que más elevaron su EBITDA, los 5 con las caídas más pronunciadas fueron: Cuervo con 40 por ciento, Peñoles con 33.4 por ciento,

Alsea con 20.5 por ciento, Alpek con 17.4 por ciento y Liverpool con 13.4 por ciento.

“El EBITDA (de Cuervo) cayó por una mayor presión en margen bruto que retrocedió 110 puntos base, por el incremento en el precio del agave, así como mayores gastos en mercadotecnia y gastos de administración”, dijo Huerta.

En el caso de Peñoles, Fernando Bolaños, analista de Monex, afirmó en un reporte que los resultados fueron afectados principalmente por menores volúmenes de producción por menores leyes, cargos por inventarios derivados de la volatilidad de los metales y un incremento en los costos de venta.

Para Alsea hubo presiones en los gastos operativos por el cierre de tiendas y toda su actividad debido a la contingencia del coronavirus que se implementó en Europa, Sudamérica y México, países donde opera la empresa.

Alejandra Vargas, analista de Ve por Más, dijo que para Alpek, las medidas en China repercutieron en la operación de refinerías y productores de poliéster, al reducir los

precios de sus materias primas.

Finalmente, Liverpool destacó en su reporte trimestral que la contracción del EBITDA se dio por una caída en la demanda y no por el cierre de tiendas, mismos que se reflejarán para el segundo trimestre del año.

LAS EMISORAS

con los peores resultados fueron Cuervo con -40%, Peñoles con -33.4%, Alsea con -20.5%, Alpek con -17.4% y Liverpool con -13.4% en EBITDA en el 1T20

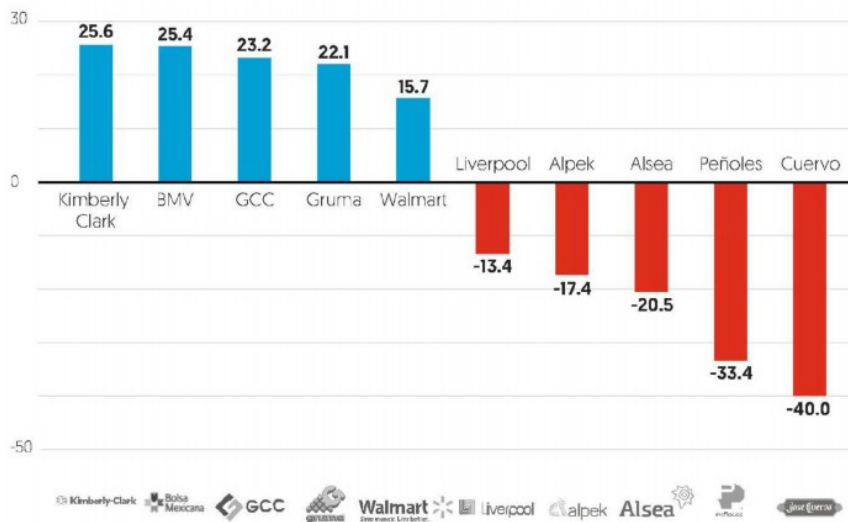
“La bronca ahora es que ya estamos empezando mayo y muy posiblemente vamos a pasar todo este mes con una economía cerrada”

CARLOS HERMOSILLO
Analista independiente

Ganadoras y perdedoras

Las empresas de consumo empezaron a vender más por las compras de pánico de las personas, mientras que otras iniciaron con las afectaciones del Covid-19.

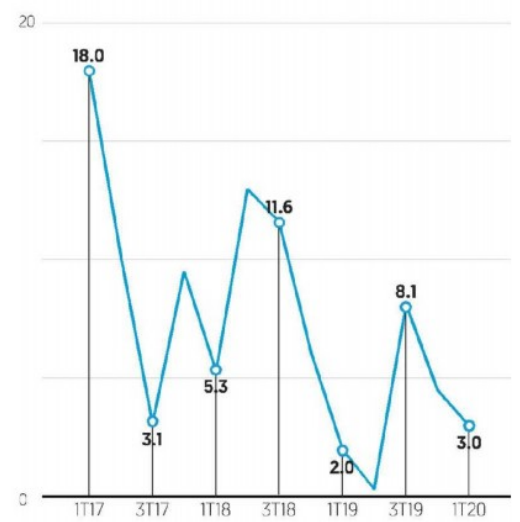
■ Var% anual del EBITDA por empresa durante el primer trimestre del 2020



En desaceleración

Analistas coinciden en que el impacto del Covid-19 se reflejará hasta el segundo trimestre del 2020.

■ Var% anual del EBITDA [sin bancos] del S&P/BMV IPC



Fuente: EL FINANCIERO CON DATOS DE LA BMV