

Fecha <b>02.11.2017</b>	Sección <b>Primera</b>	Página <b>PP-4-5</b>
----------------------------	---------------------------	-------------------------

**Emisoras del principal indicador de la BMV tuvieron el trimestre más débil de los últimos tres años.**

TIPO DE CAMBIO NO AFECTÓ

# Reportes dejan mucho que desear

Las emisoras del principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores tuvieron el trimestre más débil de los últimos tres años

Ricardo Jiménez  
EL ECONOMISTA

FINALIZÓ LA temporada de reportes trimestrales de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), donde las emisoras que componen el principal indicador bursátil, el S&P/BMV IPC, tuvieron el trimestre más débil de los últimos 12.

La última quincena de octubre (cuando las empresas reportaron), el S&P/BMV IPC cayó 2.71% afectado sobre todo por los resultados poco favorables de empresas como Alpek, Nampak y América Móvil (AMX).

El periodo julio-septiembre fue un trimestre atípico, pues algunas emisoras fueron golpeadas fundamentalmente por el sismo del 19 de septiembre, como AMX, mientras que otras resultaron beneficiadas, como las del sector consumo básico.

Banco Santander destacó en un análisis que durante el trimestre la utilidad neta de las emisoras del

S&P/BMV IPC no se vio afectada de forma significativa por las pérdidas cambiarias, dado que el peso se depreció solamente 0.5% con respecto al dólar estadounidense en ese lapso.

Por su parte, Citibanamex explicó que los reportes trimestrales fueron entre neutrales y negativos, donde se esperaban crecimientos importantes, principalmente en el rubro de utilidad neta, situación que no sucedió.

En términos generales, durante el tercer trimestre de este año, las ventas en promedio mostraron un crecimiento de 5.6%, con respecto al mismo trimestre del año anterior, desacelerándose frente al incremento de 10.9% observado en el segundo trimestre del 2017 y el aumento de 17.2% mostrado en el primer trimestre de este año.

## EL AÑO PASADO FUE MEJOR

Banco Santander comentó que en el tercer trimestre del año pasado los ingresos de las empresas crecieron

en promedio 13.8% en la comparación anual, el mayor crecimiento de los 18 trimestres anteriores.

El flujo operativo (EBITDA) de las empresas cayó 0.7% entre julio y septiembre de este año, con respecto al mismo trimestre del año pasado, es decir, la primera caída del EBITDA de los últimos 12 trimestres.

Citibanamex detalló que la caída del EBITDA se debió a factores atípicos de varias empresas, incluso, los crecimientos de los ingresos acumularon dos trimestres consecutivos de desaceleración.

Santander mencionó que el EBITDA este tercer trimestre fue muy débil frente al crecimiento de 12% mostrado en el trimestre inmediato anterior y el aumento de 16.1% del primer trimestre del 2017.

En el tercer trimestre del año pasado, el EBITDA creció 10.9% a tasa anual.

De acuerdo con el banco de origen español, los mayores crecimientos



Página 1 de 5  
\$ 236295.00  
Tam: 1335 cm2

Continúa en siguiente hoja

<b>Fecha</b> 02.11.2017	<b>Sección</b> Primera	<b>Página</b> PP-4-5
----------------------------	---------------------------	-------------------------

tos en EBITDA se presentaron en la petroquímica IEnova con un avance de 57.7%, seguida por la empresa minera Grupo México con un repunte de 41.1% y la embotelladora Arca Continental con un aumento de 27.8 por ciento.

Por el contrario, las sorpresas negativas en EBITDA se situaron en Grupo Alfa con una baja de 29.2%, la administradora de carreteras Pinfra con una caída de 15.8% y Kimberly Clark con una disminución de 11.6 por ciento.

Adicionalmente, la utilidad neta del conjunto de las compañías que componen el universo del S&P/BMV IPC aumentó 40.10% en el tercer trimestre de este año, frente al observado en igual lapso del año anterior.

**LAS MEJORES**

Algunas empresas capitalizaron el anuncio de sus buenos resultados trimestrales, como fueron los casos de Grupo México, que aumentó su acción 8.8%, mientras la tien-

da minorista Walmex, 4.1%, Gruma, 2.6%, y la emisora del pelicano La Comer, 1.4 durante el tercer trimestre del presente año.

ricardo.zamudio@eleconomista.mx

**5.6%**

**FUE EL**

crecimiento de las ventas en promedio en el tercer trimestre del presente año.

**La constante en el trimestre que se reportó fue la afectación que tuvieron las empresas por el sismo**

Dependiendo del sector fueron los resultados que presentaron las compañías. Los fibras tuvieron un buen periodo de crecimiento. Las tiendas minoristas sacaron ventaja de las ventas extraordinarias que se presentaron en el periodo. KOF, la embotelladora de Coca-Cola integró las operaciones de Filipinas.

**2 PUNTOS PORCENTUALES**  
más de lo que esperaban crecieron las minoristas.

**9,547 MILLONES**  
de pesos perdió América Móvil.

**18% CRECIERON**  
las utilidades de los fibras en el periodo.

**OMA CERRÓ**  
su hotel de la capital por el sismo.

**\$19 MILLONES**  
perdió Mexichem por tipo de cambio.

**27% REPUNTÓ**  
el EBITDA de la embotelladora de Coca-Cola.



Las empresas públicas listadas en la Bolsa Mexicana de Valores tuvieron resultados neutrales y, en algunos casos, negativos. FOTO: ZULLEYKA HOYO

Continúa en siguiente hoja

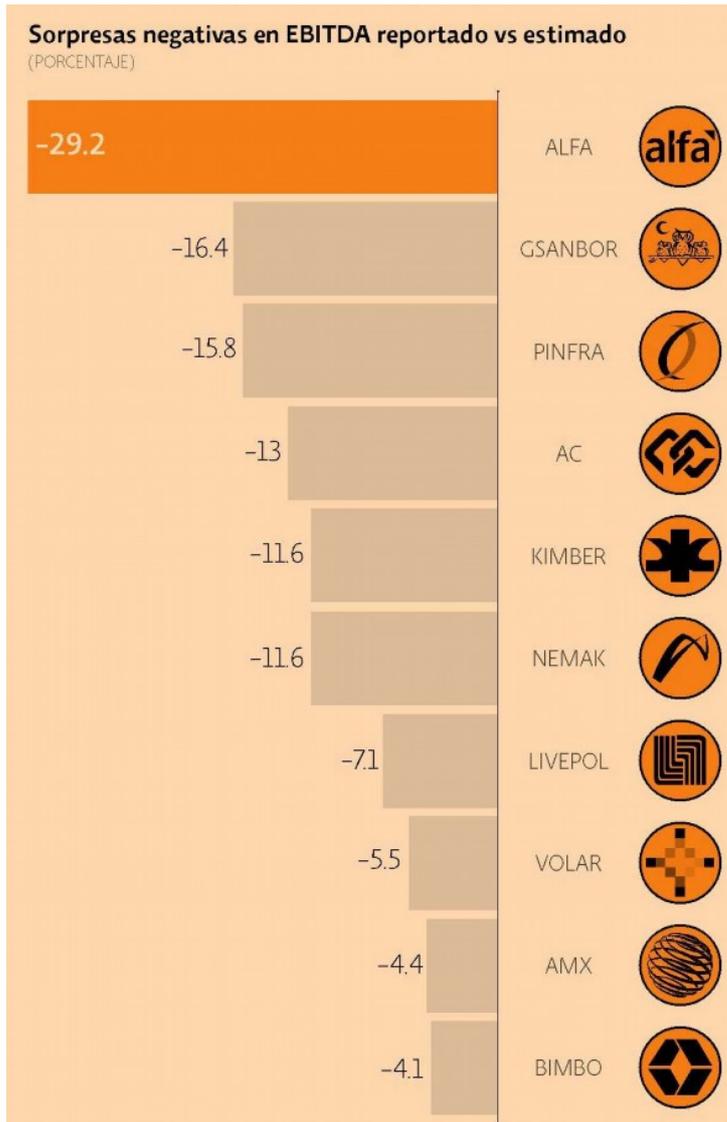
## LOS MEJORES Y PEORES DATOS

IEnova, Grupo México y Elementia fueron las emisoras con mejor desempeño en el EBITDA en el tercer trimestre del año. Alfa, Grupo Sanborns y Pinfra se ubicaron en el extremo opuesto de la balanza. Una constante en los resultados financieros fue que 39% de las emisoras estuvo por debajo del estimado de la utilidad neta; 48% tuvo un desempeño positivo.

### Emisoras con mayor crecimiento en EBITDA

(PORCENTAJE)





FUENTE: BLOOMBERG / SANTANDER



GRÁFICO EE: STAFF

Continúa en siguiente hoja

Fecha <b>02.11.2017</b>	Sección <b>Primera</b>	Página <b>PP-4-5</b>
----------------------------	---------------------------	-------------------------

### Menores precios de los metales

#### TIPO DE CAMBIO MERMA RESULTADOS DE PEÑÓLES

Mario Calixto  
EL ECONOMISTA

**INDUSTRIAS PEÑÓLES** presentó (en pesos) variaciones en ventas de -2.9% y flujo operativo (EBITDA) de -5.6 por ciento.

Respecto de los estimados de los analistas, los ingresos estuvieron en línea mientras que el EBITDA estuvo por debajo.

Menores precios del oro y la plata y una menor producción del primero tuvieron un mayor impacto que un mejor precio del zinc y el aumento en la producción de éste y la plata.

Adicionalmente, se registró un impacto negativo por la apreciación del peso contra el dólar.

### OMA cierra hotel de T2

#### FENÓMENOS NATURALES AFECTAN A AEROPUERTOS

Estephanie Suárez  
EL ECONOMISTA

**LOS AEROPUERTOS** y aerolíneas informaron a la Bolsa mexicana que tuvieron una desaceleración en el flujo de pasajeros como consecuencia de los fenómenos climáticos y sismos en México y Estados Unidos. Un factor adicional fue el cierre de rutas y disminución de frecuencias debido a los cambios en la política de asignación de *slots* en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM).

Grupo Aeroportuario del Norte Centro (OMA) destacó que suspendió una semana las operaciones del hotel NH Collection T2, que se encuentra en la Terminal 2 del aeropuerto capitalino.

### Diversificación ayudó

#### KOF TIENEN BUEN EMPUJE TRIMESTRAL

Mario Calixto  
EL ECONOMISTA

**COCA-COLA FEMSA** (KOF) dio a conocer sus resultados al tercer trimestre del 2017, donde sus ventas vieron un crecimiento de 16.6%, mientras que el flujo operativo (EBITDA) creció 27%, ambas cifras quedando en línea con el consenso de los analistas.

El crecimiento en EBITDA en menor proporción que las ventas se explica por un aumento en los gastos de integración de Filipinas y presiones en los costos de algunas materias primas (principalmente endulzantes) en México, efecto parcialmente contrarrestado por mejores precios en PET y azúcar en otras regiones.

### Tipo de cambio y desastres

#### MEXICHEM REPORTA INCREMENTO EN COSTOS

Estephanie Suárez  
EL ECONOMISTA

**LOS EFECTOS** de la apreciación del peso en 4.97% en el tercer trimestre del año, respecto del mismo periodo del 2016, y los huracanes que azotaron las costas de Texas, Estados Unidos y México generaron resultados mixtos en el sector petroquímico.

Mexichem, proveedor de productos petroquímicos, ácido fluorhídrico y florita, declaró que, durante los primeros nueve meses del año, registró un incremento en sus costos debido al adeudo que tiene en pesos, señalando una pérdida cambiaria de 19 millones para este año, en comparación con los 18 millones del 2016.

### Sismos no impactaron

#### FIBRAS, CON CRECIMIENTOS TRIMESTRALES ESTABLES

Judith Santiago  
EL ECONOMISTA

**LOS FIDEICOMISOS** de inversión en bienes raíces (fibras) sumaron un trimestre más de crecimientos, en línea con las expectativas del mercado. "En términos generales las fibras reportaron bien y en línea con las expectativas. Teníamos un estimado de crecimiento en la utilidad de 20% en promedio y terminó en 18%, cercano a las

proyecciones", explicó Jacobo Rodríguez, director de análisis de Masari Casa de Bolsa. Puntualizó que el tercer trimestre se mostró estable, sin crecimientos extraordinarios. En la parte de ingresos se registró un alza de 14% en promedio al comparar el periodo con el del año anterior.

### Crecieron a doble dígito

#### MINORISTAS SACARON VENTAJA DE DESASTRES

Ricardo Jiménez  
EL ECONOMISTA

**LAS EMPRESAS** minoristas presentaron los mejores reportes al tercer trimestre del año, registrando incrementos en promedio de doble dígito, como fueron los casos de Walmex, Chedraui y La Comer. Las minoristas superaron las expectativas de los analistas, debido a que estas compañías fueron beneficiadas por el sismo del 19 de septiembre y el incremento en sus ventas por promociones durante julio. El analista del sector de consumo de Actinver, Carlos Hermosillo, destacó que el terremoto del 19 de septiembre ayudó a las ventas a crecer en promedio 2 puntos porcentuales más de lo que se esperaba en el trimestre.

### Reporta por debajo

#### AMÉRICA MÓVIL, CON SEÑAL DÉBIL EN EL 3T

Ricardo Jiménez  
EL ECONOMISTA

**LAS EMPRESAS** del sector de telecomunicaciones presentaron resultados débiles, sobre todo América Móvil (AMX).

La firma de telefonía reportó por debajo de las expectativas del mercado. La mayoría de los analistas esperaba cifras positivas, sobre todo en la parte del flujo operativo (EBITDA) y utilidad neta, sin embargo, registró una caída de 4% y un saldo negativo de 9,547 millones de pesos, respectivamente. En octubre, las acciones de AMX cotizaban en niveles de 16 pesos por unidad y durante las primeras dos semanas del mes subieron bajo el pronóstico de reportar un buen trimestre.