

PERSPECTIVAS CON SIGNUM RESEARCH

HÉCTOR O. ROMERO

El mejor trimestre desde la reforma fiscal

Los reportes corporativos al primer trimestre de este año muestran una ligera mejoría con respecto a los reportes del cuarto trimestre del 2014, pero un enorme avance si los comparamos contra el primer o incluso el segundo trimestre del 2014, especialmente para las empresas de consumo que se vieron gravemente afectadas por la reforma fiscal que entró en vigor en enero del año anterior

De hecho, en este trimestre, encontramos 18% de reportes excelentes, contra 9% en el IV trimestre del 2014, y 35% de buenos reportes. Los reportes calificados como “malos” fueron sólo 8% y, en algunos casos, como el de AZTECA, SPORT y Coca-Cola FEMSA (KOF) se debe a circunstancias coyunturales que constituyen oportunidad de incrementar la participación de los inversionistas. Por su parte, Rotoplas (AGUA) sufrió por una exposición descubierta a la volatilidad cambiaria. La proporción de malos reportes ha bajado significativamente desde 25.5% en el IV trimestre del 2013.

Entre los reportes excelentes, encontramos los de BACHOCO, que logró avances tanto en volumen como en el precio de sus productos; ASUR, que mostró un buen control de costos y gastos y se benefició de un efecto calendario favorable en el crecimiento de pasajeros por semana santa. Lo mismo podemos decir de GAP, además de su adquisición de MBI. OMA es otro grupo aeroportuario que mostró excelentes resultados este trimestre, de hecho, en general el sector nos parece una inversión atractiva.

Por su parte, a GRUMA le dio un buen resultado su estrategia en busca de rentabilidad por el desarrollo de productos de valor agregado de maíz. OHL también logró excelentes resultados, pero los recientes alegatos de corrupción y fraude que podrían soportar esos resultados causarán volatilidad significati-

va en el precio de estos títulos por lo que no se encuentran bajo cobertura de Signum Research. En contraste, PINFRA es otra empresa de infraestructura con excelentes resultados que no se ha visto involucrada en temas de corrupción. Finalmente, Televisa y Volaris mostraron también excelentes resultados.

Entre las clasificadas con reportes buenos al primer trimestre encontramos a: Arca Continental (AC), ALSEA, ARA, BIMBO, BOLSA, CULTIBA, FIBRAPL, FIHO, FINN, FSHOP, GFREGIO, HCITY, ICH, KIMBER, LAB, MEGA, PENOLES y RASSINI.

Vayamos por sectores. Entre los fibras, encontramos que FIBRAPL logró un desempeño ejemplar en la rotación de arrendatarios, lo que le permitió incrementar las rentas de forma significativa. FIHO logró aplicar mejores tarifas en la renta de sus habitaciones y FINN logró una mejora importante en sus resultados operativos. FSHOP también mostró un desempeño ejemplar al incrementar márgenes operativos en casi 800 puntos base, sin embargo, el precio de estos títulos se ha visto castigado por la intención expresa de emitir más certificados. Las refresqueras como AC y CULTIBA lograron aumentos en volumen, y en el caso de AC, además, en precio. KIMBER logró por primera vez en varios trimestres que la debilidad en el consumo doméstico no afectara sus resultados y por tratarse de una empresa sumamente rentable debemos considerarla como una buena inversión de mediano y largo plazo, una vez que el consumo retome el crecimiento.

Peñoles se benefició de mejores resultados operativos por mayores volúmenes en oro y plata, que sin embargo se vieron compensados a la baja por menores precios internacionales de los metales. RASSINI, una empresa que en los últimos trimestres ha estado en el radar de Signum y Punto Casa de Bolsa, con muy buenos resultados, enfrentó una demanda muy fuerte por sus productos en Norteamérica y un efecto positivo del tipo de cambio que impulsaron sus ventas. MEGA sigue enfrentando excelentes resultados en sus ingresos por servicios de internet, además de un



Fecha 08.05.2015	Sección Termómetro Económico	Página 6
----------------------------	--	--------------------

fuerte impulso en su servicio a corporativos.

Entre las emisoras que tuvieron reportes regulares encontramos a: Grupo Actinver, Aeroméxico, Alfa, Alpek, América Móvil, Cemex, Comercial Mexicana, Fibra Uno, Fibra Danhos, Grupo México, Mexichem, Soriana, Proteak, Vesta y Walmex.

En el trimestre, los ingresos totales de la muestra Signum de 55 empresas avanzaron 5.47% con respecto al mismo periodo del año anterior y el EBITDA, 6.7 por ciento. Sin duda se trata del mejor trimestre desde que entró en vigor la reforma fiscal que afectó la confianza del consumidor y del productor, con resultados devastadores sobre la economía interna.

35%
DE LOS
reportes trimestrales fueron buenos,
según Signum Research.

5.47%
AVANZARON
en el trimestre los ingresos totales
de la muestra Signum 55 empresas.
*Héctor O. Romero es director general de Signum
Research hector.
romero@signumresearch.com*