

PERSPECTIVAS CON SIGNUM RESEARCH

ALBERTO CARRILLO *

Resultados trimestrales demuestran recuperación de las empresas

Al día de ayer han reportado poco más de la mitad de las empresas, y con excepción de las empresas de telecomunicaciones, observamos resultados positivos en los sectores de consumo, aerolíneas y aeropuertos, infraestructura y fibras

De cerca de 70% del total de las empresas que emitieron sus reportes los resultados fueron positivos, de buenos a excelentes.

En el sector consumo y retail, los resultados fueron apoyados por el alza en los salarios y el crecimiento en el empleo, así como una baja inflación. Las ventas en Walmart reportaron un alza favorable principalmente en ticket promedio y tráfico en tiendas.

Otras empresas crecieron a partir de fusiones y adquisiciones, como en el caso de Alsea y Bimbo.

Alsea capitalizó los resultados de sus adquisiciones previas y Vips juega un papel importante respecto de su portafolio anterior por su alta rotación de activos y mayor margen. Los títulos tuvieron una apreciación superior a 15% en el último mes.

Bimbo por su parte reportó resultados sólidos en Norteamérica, producto del buen desempeño de Canada Bread, mientras que en México su crecimiento fue menor: representa ahora menos de 35% de las ventas totales.

Gruma continúa entregando crecimiento en volúmenes con mayor rentabilidad, producto de su enfoque en productos de mayor valor agregado en tortilla y, por tanto, sus márgenes continúan en expansión.

En el caso de las embotelladoras, Arca Contal reportó crecimiento de doble dígito en ventas y EBITDA, producto de incrementos en volumen y penetración de su estrategia de alza en precios. No así Coca-Cola FEMSA, que reportó una caída en su flujo operativo de poco más de 10%, producto de la caída en los volúmenes en Latinoamérica dado el efecto de la recesión en Brasil y el impacto cambiario de sus operaciones en Venezuela.

Asimismo, la baja en el precio del petró-

leo impactó favorablemente el desempeño de las aerolíneas y aeropuertos. Ya reportó Aeroméxico, con alzas en ingresos y EBITDA. El tráfico de pasajeros de los tres grupos aeroportuarios (OMA, ASUR Y GAP) creció a tasas de doble dígito en la mayoría de los aeropuertos, y en el caso de GAP ya se observa una recuperación de las operaciones en Los Cabos. Todos con recomendación de Compra.

En el sector de materiales, Mexichem, si bien reportó crecimientos marginales en ventas y EBITDA, este trimestre resultó un punto de inflexión en el que las divisiones de cloro-vinilo y soluciones integrales (que venden derivados del petróleo y tubería de PVC para la industria petrolera, telecom y agua) reportaron resultados positivos, mientras sus adquisiciones de Vestolit, en Europa, y Duraline, en Estados Unidos, le dan a Mexichem la característica de líder global en este mercado.

En el sector de fibras particularmente observamos crecimiento en los fibras industriales por la depreciación del tipo de cambio y un alza en las ocupaciones en las fibras hoteleras y comerciales. A su vez, este sector está afectado por las expectativas de alzas en tasas, por lo que es una oportunidad de compra considerando que han reportado menos de la mitad del sector.

Por su parte, Hoteles City reportó crecimientos sólidos en ingresos y EBITDA a doble dígito, y continúa expandiendo su red de hoteles de negocios de bajo costo en México, con 98 hoteles contra 86 en el 2013.

No obstante, en el sector de telecomunicaciones en general percibimos un reporte desfavorable para América Móvil, Televisa y TV Azteca. Por un lado, AMX enfrentó la carga regulatoria en México y Latinoamé-

Continúa en siguiente hoja



Fecha 24.07.2015	Sección Termómetro Económico	Página 6
----------------------------	--	--------------------

rica, y el impacto de la caída en los ingresos publicitarios afectó tanto a Televisa como Azteca.

Actualmente, el IPC tiene un valor empresa EBITDA de 9.7x, que lo ubica en el percentil 98 de los datos reportados desde noviembre del 2012, por lo que un alza en el flujo operativo de las empresas implicará un margen para un mayor avance del índice en lo que resta del año.

Nuestra expectativa para el IPC permanece sin cambio en 47,200 puntos a revisar

al cierre de la temporada de reportes.

**Alberto Carrillo es analista senior en Signum Research.*

alberto.carrillo@signumresearch.com

Cerca del 70% del total de las empresas que emitieron sus reportes de resultados fueron positivos, de buenos a excelentes.



Fueron positivos la mayoría de reportes del segundo trimestre en la Bolsa mexicana. FOTO ARCHIVO EE