

# RESULTADOS MIXTOS

**SECTORES COMO** el químico, de la construcción y el minero han sido de los que menos se han visto favorecidos en su paso por la BMV en el tercer trimestre de año, otros con eficiencia operativa han repuntado.



**SUPERAN LA TORMENTA**

**HAY EMPRESAS QUE CRECEN A PESAR DE LA DESACELERACIÓN**

**SUS ESTRATEGIAS** de eficiencia corporativa , ventas y expansión a nuevos mercados han hecho que empresas como Gruma, Alsea y Genomma Lab reporten ganancias en medio de la turbulencia

Guadalupe Cadena  
guadalupe.cadena@eleconomista.mx

**EN MEDIO** de la volatilidad de los mercados a nivel global, así como de las bajas expectativas de crecimiento económico del país, los segmentos mejor librados en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) han sido las empresas de consumo como Gruma, Genomma Lab y Alsea, impulsadas por sus estrategias de eficiencia operativa.

Entre enero y el cierre de ayer, el precio de la acción de Gruma creció 134%, en tanto que Alsea y Genomma reportan incrementos de 55.7 y 34.2%, respectivamente.

“Estas empresas se mantienen al frente por sus ingresos, su EBITDA de dos dígitos y sus utilidades, a pesar del entorno débil de la demanda interna”, comentó Alejandra Marcos, analista de Grupo Intercam.

Asimismo, otro segmento con crecimientos fue el financiero, a pesar de que el otorgamiento de créditos tiene un bajo crecimiento. La analista identifica a Banorte como líder, ya que al comenzar el 2013 su acción costaba 82.71 pesos y ayer alcanzó 84.99 pesos, lo que implicó un repunte de 2.76 por ciento.

“Cada empresa tiene su propio modelo exitoso”, explica Marcos. En el caso de Alsea, la diversificación de sus negocios y su amplia clientela contribuyen al fortalecimiento de sus ventas, las cuales repuntaron 9% en mismas tiendas, según el reporte del tercer trimestre.

Alsea (cuya acción se incrementó de 25.42 a 39.57 pesos de enero

al cierre de ayer) es dueña de marcas como Domino’s Pizza, Burger King y Starbucks, entre otras, que atienden a consumidores de clase media y alta. Aunque le ha ido bien en el mercado de valores, Fitch la colocó en revisión negativa, tras informar que pediría un crédito para comprar la cadena Vips y que se incrementó su apalancamiento.

Por lo que hace a Genomma Lab, empresa farmacéutica, el rasgo importante ha sido su fórmula de ventas, ya que 45% de sus productos se vende al extranjero, al tener presencia en América Latina y Estados Unidos. El valor de sus títulos colocados en Bolsa se ha elevado de 26.59 a 35.68 pesos en lo que va del 2013.

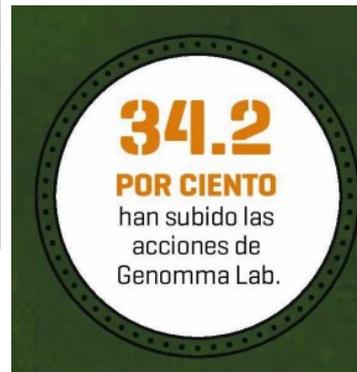
Asimismo, a Genomma le fortalecen los acuerdos firmados con grandes cadenas comerciales para distribuir sus productos. En general, su perspectiva es favorable, como lo refleja la calificación de "AA" que hace dos meses le otorgó Fitch a su emisión de certificados bursátiles.

Mientras tanto, Gruma (el principal productor de harina de maíz y tortilla en el mundo) debe su fortaleza a su eficiente operación en distribución, administración y mercadotecnia, así como a los costos favorables de las materias primas.

Entre enero y el 21 de noviembre del 2013, el precio de su acción aumentó de 39.17 a 91.75 pesos.

Alejandra Marcos recuerda que el mercado bursátil acumula 10 semanas de operar en un rango de entre 40,000 y 41,000 puntos, lo que refleja el desempeño de las empresas más exitosas.

El IPC de la Bolsa Mexicana de Valores lleva 10 semanas operando en un rango de entre 40,000 y 41,000 puntos.



## Les pegó duro la crisis

### MATERIAS primas y bajo consumo, la causa de su caída

Guadalupe Cadena  
guadalupe.cadena@eleconomista.mx

A UNAS semanas de que concluya el año, en la Bolsa Mexicana de Valores las empresas del sector minero, químico y de la construcción han sido las más golpeadas ante la situación de volatilidad y de desaceleración económica.

En lo que va del 2013, los precios de las acciones de Peñoles y Mexichem han perdido 48.5 y 23.3%, respectivamente, de su valor, explicó Areli Villeda, analista de Grupo Multiva.

En el caso de la primera, una de las principales productoras de minerales del país, la causa está en los altibajos de los mercados internacionales de los metales. Por ejemplo, el hierro reporta una contracción de más de 10 por ciento. En enero, los títulos de Peñoles costaban 624.98 pesos, pero bajaron a 321.73 al cierre de ayer.

ICH, empresa del ramo del acero, también vive una situación semejante. En el periodo de referencia, el precio de sus acciones cayó 26.9%, de 97.62 a 71.38 pesos.

Por lo que se refiere a Mexichem, cuyo valor por acción retrocedió de 69.77 a 53.52 pesos en lo que va del año, una de las razones es la incertidumbre que prevalece sobre los detalles y la aprobación

de la reforma energética, añadió la experta.

Asimismo, han resultado afectadas las empresas constructoras como ICA, cuyas acciones bajaron 97.62 pesos en enero a 71.38 al día de ayer, lo que se traduce en una caída de 26.7 por ciento. En este caso, ha tenido que ver el retraso en la liberación de recursos anunciados en el Plan Nacional de Infraestructura.

### AUTOSERVICIOS

Entre los menos favorecidos también se encuentran establecimientos comerciales como Walmart, que sí ha sido atacado por un menor consumo privado, principalmente de las clases populares, ante la desaceleración económica de este año. Al cierre del tercer trimestre, sus ventas cayeron 4.7% en mismas tiendas, de modo que el precio de sus acciones ha disminuido de 41.52 a 33.7 pesos en lo que va del 2013.

Continúa en siguiente hoja

de

Fecha <b>22.11.2013</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>1-8-9</b>
----------------------------	--	------------------------

Villeda recuerda que el comportamiento de los títulos de las empresas también reacciona ante hechos coyunturales como la reforma fiscal, que no convenció al sector privado. De ahí los magros resultados reportados para las refresqueras como FEMSA.

La especialista añade que el recorte de la expectativa de crecimiento de las autoridades hacendarias para este año de 1.7 a 1.3% constituye otro elemento de incertidumbre, que hace prever un bajo consumo de las familias. En este sentido, no será extraño que en los próximos días la noticia afecte a otras emisoras relacionadas con las ventas minoristas.

Los mercados también reaccionan ante hechos coyunturales, como lo es la reforma fiscal que no convenció a los inversionistas.

**1.3**  
**POR CIENTO**  
será el crecimiento del PIB en México, según la Secretaría de Hacienda.

**4.7**  
**POR CIENTO**  
han caído las ventas de Walmart al cierre del tercer trimestre del 2013.

### GANADORAS

A pesar del entorno adverso, las compañías se mantienen al frente por sus ingresos, su EBITDA de dos dígitos y sus utilidades, según comentaron analistas.

**GRUMA** [pesos por acción]

91.70  
21/11/13

58.74  
03/06/13

FUENTE: REUTERS

**GRUMA**



**ALSEA**



Fecha <b>22.11.2013</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>1-8-9</b>
----------------------------	--	------------------------



Continúa en siguiente hoja

## PERDEDORAS

Debido principalmente al adverso entorno mundial, sobre todo por la caída en los precios de las materias primas, estas empresas han reportado pérdidas en el año.

### PEÑOLES (pesos por acción)



FUENTE: REUTERS

#### PEÑOLES



#### MEXCHEM



### MEXCHEM (pesos por acción)



FUENTE: REUTERS

#### ICA



#### ICH



