

# MAGRO TRIMESTRE EN LA BMV

**EN GENERAL, las firmas  
que cotizan en la Bolsa  
mexicana reportaron  
utilidades menores a  
las estimaciones  
de analistas  
bursátiles**



## DE LAS EMPRESAS EN LA BOLSA

# DÉBILES RESULTADOS TRIMESTRALES

*LAS EMISORAS fueron golpeadas por una lenta recuperación de la actividad económica y del*

### consumo

Romina Román  
y Ricardo Jiménez

valores@eleconomista.com.mx

DESPUÉS DE concluir la temporada de reportes financieros al tercer trimestre del 2014 de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la mayoría resultaron débiles y menores a lo esperado por el consenso de analistas financieros.

En conjunto, las ventas crecieron 5.6% durante el tercer trimestre del 2014 con respecto al mismo periodo del año anterior, resultando en línea a lo esperado, mientras que la utilidad operativa (EBITDA) cayó 5% por debajo de las estimaciones de los analistas.

Por su parte, la utilidad neta disminuyó 29.1%, ubicándose en 35.1%, cifra por debajo de lo estimado, según estimaciones del área de análisis de Banco Santander.

La contracción de 15.4% que registró la utilidad neta del conjunto de las compañías en Bolsa (excluyendo a Grupo Carso y Televisa) se explica básicamente por la depreciación de 3.56% que registró el peso con respecto al dólar en el tercer trimestre.

Por su parte, el margen EBITDA de las empresas (sin incluir a Televisa y Grupo Carso) se ubicó en 18.50% en el periodo comprendido entre junio y septiembre de este año, por debajo de 19% del mismo lapso del año pasado, refirió Santander.

Una de las razones por las cuales los reportes trimestrales resulta-

ron peores de lo esperado por los analistas es porque todavía no se percibe una reactivación en la economía y en el consumo.

Carlos Ponce, director de estudios económicos de Ve por Más, consideró que dentro de las 10 emisoras con el mayor peso en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa mexicana, los resultados más positivos fueron el de la constructora OHL México, así como los de las refresqueras Coca-Cola FEMSA (KOF) y FEMSA.

El primero se explica por el alza de cuotas en peajes y modificaciones contables, en tanto que en KOF se debe a la venta de sus operaciones en Brasil.

En FEMSA, además de la consolidación de KOF, le ayudaron las nuevas aperturas de tiendas de conveniencia Oxxo.

Al cierre del tercer trimestre, OHL México reportó una utilidad neta consolidada por 2,004 millones de pesos, que significó un aumento de 46.3% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Sus ventas fueron por 4,410 millones de pesos, que es un avance de 38%, y su EBITDA de 3,498 millones de pesos, que es un aumento de 26 por ciento.

Por su parte, entre julio y septiembre, KOF alcanzó ventas por 41,781 millones de pesos, que es un aumento de 11.4% respecto a igual trimestre del 2013, utilidades por 3,513 millones de pesos, que es un alza de 18.9% y un

EBITDA por 7,894 millones de pesos, que es un crecimiento de 15.9% en relación con el tercer trimestre del año anterior.

### LA CONTRAPARTE

Los reportes más débiles fueron de Televisa por la venta de Iusacell y Walmart por el formato de Sam's Club, principalmente.

En el tercer trimestre del año Televisa reportó ventas por 19,830 millones de pesos, que es un incremento de 5.7% frente al 2013; el EBITDA fue de 3,408 millones de pesos, lo que significó una caída de 55%, así como una disminución de utilidades de 183 millones de pesos.

Por su parte, Walmart reportó ventas por 105,643 millones de pesos, que es un incremento de 4.3%, un EBITDA de 9,146 millones de pesos, que significó una reducción de 2.3% y utilidades por 4,871 millones de pesos, que es una baja de 8 por ciento.

De acuerdo con datos del consenso y de Monex, las empresas con un crecimiento en EBITDA peor al esperado fueron: Televisa, Simec, Mexichem, Liverpool, Lab, Kimber, ICH, ICA, Grupo Sanborns, GAP, Elektra, Comercial Mexicana, Cemex, la BVM y Azteca.

Por su parte, las emisoras con un EBITDA mejor al esperado fueron: Alpek, América Móvil, Autlán, Grupo México, Gruma, Inova, Minera Frisco, Ohlmex, OMA, Peñoles, Gentera, Inbursa, Banregio, Banorte y Santander México.

Continúa en siguiente hoja

Las empresas con EBITDA en línea con lo que se esperaba fueron: Arca Continental, Alfa, Alsea, Asur, Bimbo, Chedraui, KOF, Lala, Mega y Walmex.

Ernesto O’Farril, director de estrategia de Actinver, mencionó que en términos generales los reportes resultaron mejores a los que se preveían en

términos de ventas y utilidades operativas, en particular en las empresas de manufactura.

No obstante, las cadenas comerciales del país mostraron resultados financieros por debajo del pronóstico del mercado.

Tal es el caso de Comercial Mexicana y Walmex, en tanto que las emi-

soras del sector financiero son las que tienen mayor potencial, aunque hay debilidad en el crédito al consumo.

Por su parte, la utilidad neta de estas empresas sí muestra una caída importante en este indicador, en el que influye el efecto del tipo de cambio sobre todo para las empresas que tienen deuda en dólares, señaló el analista de Actinver.

**Las cadenas de tiendas de auto-servicio mostraron resultados financieros por debajo de los pronósticos del mercado.**

**55% CAYÓ**  
el EBITDA de Grupo Televisa en el tercer trimestre del 2014.

**18.50% ALCANZÓ**  
el EBITDA, en promedio, de las empresas de Bolsa entre junio y septiembre de este año.

