

Fecha 05.05.2015	Sección Valores y Dinero	Página 12
----------------------------	------------------------------------	---------------------



Señales de mejoría en el entorno doméstico

En el primer trimestre se observaron crecimientos en ventas y flujo operativo de las empresas que cotizan en la BMV

Con el cierre de abril llegó a su conclusión el periodo de reportes de resultados del primer trimestre para las empresas listadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Dichos reportes revelaron resultados en línea con lo esperado y con crecimientos importantes con respecto al primer trimestre del 2014. De acuerdo con un estudio publicado por Banco Santander México, una muestra con las 50 compañías más importantes en la BMV arrojó crecimientos en ventas y flujo operativo de 7.6 y 8.0%, respectivamente. Sin embargo, el estudio destaca que al excluir a América Móvil de la muestra, el crecimiento en ventas y flujo operativo aumenta a 9.0 y 15.9%, respectivamente.

Para propósitos de analizar si el entorno económico doméstico ha mejorado, la normalización de estos crecimientos con la exclusión de América Móvil hace sentido, ya que los resultados de esta compañía fueron debilitados por los cambios regulatorios que eliminaron los cobros de larga distancia.

De acuerdo con Santander, los saludables crecimientos observados en este primer trimestre se deben en parte a que la base de comparación era relativamente fácil —después de un primer trimestre del 2014 con un entorno doméstico muy complicado—, pero también a una mejoría importante en el consumo doméstico. Aunque vale la pena precisar que algunas compañías tuvieron incrementos importantes en sus utilidades medidas en pesos por factores que no tienen que ver con el consumo doméstico, como adquisiciones de operaciones fuera de México, o por un mejor desempeño de sus divisiones internacionales —impulsadas entre otras cosas por la depreciación del peso—, también es claro que varias de las compañías con un enfoque operativo predominantemente doméstico presentaron crecimientos muy sólidos. Tal es el caso de compañías como Liverpool, Chedraui, Sanborns y Kimber. No obstante, el panorama sigue siendo mixto, ya que otras empresas con un enfoque similar como Soriana y Comerci tuvieron resultados menos exitosos.

Aunque se podría argumentar que el comportamiento de los resultados de las empresas que cotizan en la BMV no es representativo de la actividad económica en general, debido a que la muestra es muy pequeña —vale la pena recordar que el valor de capitalización de las empresas que cotizan en la BMV medido como porcentaje del PIB es muy bajo en com-



Fecha 05.05.2015	Sección Valores y Dinero	Página 12
----------------------------	------------------------------------	---------------------

paración con países desarrollados e inclusive otros países emergentes—, también es cierto que sin un entorno económico en mejoría sería muy complicado ver crecimientos como los observados en este primer trimestre del año.

En apoyo a este último argumento, también podemos observar que hay otros indicadores más amplios que han mostrado mejorías importantes. En particular hay tres que sobresalen: i) la creación de empleo formal medida en el número de asegurados (permanentes y eventuales) en el IMSS se ha acelerado considerablemente durante los últimos seis meses; ii) un incremento anual importante en los índices de confianza del consumidor durante los últimos cinco meses, y iii) el desempeño en las ventas al menudeo, tanto en la medición del **lneg** como en la de la **ANTAD** (a tiendas totales y también a tiendas iguales), que han tenido su mejor comportamiento en los últimos 15 meses.

A pesar de estas buenas señales, habrá que estar muy atento sobre el impacto que pudiera tener el apretón fiscal del gobierno en el consumo doméstico.