

ALFREDO HUERTA		FINANZAS 24
ahuerta@accesobursatil.com		

Tipo de cambio pega a utilidad de empresas

El segundo trimestre del año se caracterizó por una moderada recuperación en la economía americana después de la contracción de 0.2% del primer trimestre y en México por una ligera mejoría en el nivel de consumo, pero con una desaceleración en la producción industrial.

En el plano internacional algunos eventos durante el segundo trimestre incidieron en el ánimo de los inversionistas y de los consumidores como el desgaste por el tema de Grecia, la incertidumbre sobre el inicio en el movimiento de alza en la tasa de interés en EU, la desaceleración de las economías de China y Japón, así como una recuperación modesta en los precios del petróleo. En México se desarrollaron las elecciones intermedias.

En lo referente a mercados financieros, entre abril y junio pasado las tasas de interés de los bonos del tesoro se presionaron al alza ante el riesgo de un aumento en las tasas por parte del Fed, las bolsas americanas estuvieron mixtas, donde la parte industrial estuvo estancada (Dow Jones y S&P) y la tecnológica (Nasdaq) registró nuevos máximos históricos. En México, la bolsa (IPC) registró sus máximos niveles en lo que va del año en abril (en 45 mil 773 puntos) y hacia junio mostró movimientos más laterales. Las tasas de interés estuvieron "sensibles" a los movimientos externos. El tipo de cambio osciló entre 14.70 y

15.75 pesos por dólar.

En junio de 2014 el peso se ubicaba en alrededor de 13.00 pesos por dólar, que al compararlo con el cierre de junio de 2015 implica un movimiento en un rango de 20%.

Los ingresos de las empresas en México crecerán en un promedio cercano a 10% y su eficiencia medida por su Ebitda (ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) o su utilidad operativa crecerá entre 5 y 7%.

Algunos sectores podrían presentar resultados positivos como el de **aeropuertos**, el de autopartes, que estará por arriba del promedio, apoyado por una recuperación en la demanda interna y un crecimiento en las exportaciones hacia EU.

Vemos al sector comercio con buenos crecimientos y una mejoría en eficiencia, aunque la utilidad neta se verá afectada. El de infraestructura tendrá resultados mixtos, ya que algunas empresas con altas deudas seguirán impactando sus resultados y otras serán defensivas.

Algunos reportes de empresas ya muestran que la economía re-

gistra un crecimiento moderado en este segundo trimestre y que el movimiento cambiario puede ser un freno ante el endeudamiento en moneda extranjera de algunas, además de los costos de materias primas en otros casos. Otras se verán beneficiadas por sus ingresos diversificados.

Pensando en sectores ganadores tanto en ingresos, Ebitda y utilidad neta podría considerarse como probable el de **aeropuertos** y el de autopartes, mientras que operativamente hablando podrían sumarse las fibras (fideicomisos de bienes raíces), aunque éste se muestra sensible al movimiento en tasas, el sector del cemento, algunas industriales, entre otras. En la parte comercial, las departamentales podrían seguir con resultados positivos, pero su rentabilidad estará a prueba.

Hoy, estaremos conociendo los resultados de la primera licitación de la ronda uno. Inversionistas están a la expectativa de ellos. Empresas de este sector podrían ver quizá mayores fluctuaciones en estos días. Será un catalizador de las inversiones reales de la reforma energética?

