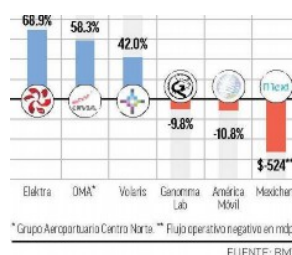


Fecha
29.07.2016Sección
EmpresasPágina
pp-32

LUZ Y SOMBRA

Una recuperación del consumo, control de gastos e ingresos en dólares, ayudaron a la mayoría de las compañías.



2T16 REPORTE DE RESULTADOS

Empresas de la élite de la BMV incrementan 10% flujo operativo del 2T16

Impulsan consumo, nuevos negocios y dólar fuerte

● Sin incluir AMóvil, el EBITDA de las firmas crece 14% y la utilidad neta 7.2%

JESÚS UGARTE
jugarte@elfinanciero.com.mx

ERICK GALLARDO
gallardo@elfinanciero.com.mx

Las empresas que integran la muestra del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BMV reportaron resultados positivos del segundo trimestre de 2016, beneficiadas por la fortaleza del consumo en México, un mayor control de gastos, la consolidación de nuevos negocios, la recuperación del precio de algunos *commodities* y la depreciación del peso frente al dólar (que favorece a quienes exportan o tienen operaciones en Estados Unidos).

Los corporativos aumentaron 9.8 por ciento sus ingresos, 5.4 por ciento el flujo operativo (EBITDA), mientras que la utilidad neta disminuyó 4.1 por ciento, comparado con el periodo abril-junio de 2015.

“Vimos que la fortaleza del consu-

mo en México sigue siendo un factor clave en los resultados de las empresas, un consumo sustentado en la mayor creación de empleos, mejora en los salarios reales y el fuerte crecimiento de las remesas”, comentó Arturo Espinosa, director de estrategia de Santander Casa de Bolsa.

Por otra parte, indicó que algunas compañías que tienen ingresos en dólares, ya sea porque exportan, tiene operaciones en Estados Unidos o productos cuyos precios están denominados en la divisa verde, se vieron beneficiadas al hacer la conversión de su facturación a pesos. Fueron los casos de firmas como Cemex, Grupo Bimbo, **Gruma**, Peñoles y Alfa.

Entre junio de 2016 y el mismo mes del año pasado, la moneda mexicana se depreció en 16 por ciento frente al dólar.

“En general, vemos que estos buenos reportes fueron encabezados por empresas del sector consumo como Wal-Mart, Femsay y Alsea, entre otros, debido a la fortaleza en el consumo interno del país, además de compañías industriales (como

Alfa, Mexichem, Nemak y Rassini). Éstas compensaron los mayores precios de los *commodities* con sus ingresos en dólares y con la reducción de costos y gastos”, comentó Armando Rodríguez, gerente de análisis bursátil en Signum Research.

Sin incluir AMóvil (que tuvo malos resultados), las empresas que integran el IPC de la BMV tuvieron crecimientos de 11 por ciento en ventas, 14.1 por ciento en EBITDA y 7.2 en utilidad neta.

Carlos González, director de análisis y estrategia de Monex, consideró que en general, los reportes estuvieron ligeramente arriba de las expectativas del mercado, lo que ya estaba descontado.

“Yo destacaría las empresas del sector consumo (que tuvieron crecimientos de doble dígito en flujo operativo) y las relacionadas con el sector automotriz”, agregó.

Considerando una muestra de 60 empresas (incluidas las del IPC) los ingresos y el flujo operativo crecieron 13.1 y 7.2 por ciento, respectivamente, en tanto que la utilidad neta cayó 1.2 por ciento.



Página 1 de 3
\$ 152600.00
Tam: 700 cm2

Continúa en siguiente hoja

Fecha 29.07.2016	Sección Empresas	Página pp-32
----------------------------	----------------------------	------------------------

¿MODERARÁN CRECIMIENTOS?

Los crecimientos de doble dígito que en EBITDA han tenido las empresas podrían moderarse para la segunda mitad de 2016 ante las bases de comparación más altas que enfrentarán, consideraron los expertos.

“Es probable que veamos crecimientos más moderados por el tema de bases de comparación altas, sobre todo, en empresas como las de consumo, las relacionadas con el turismo, llámense aerolíneas o aeropuertos”, indicó González Tabares.

Espinosa consideró que el di-

namismo del consumo se puede mantener en México en el segundo semestre del 2016 dada la recuperación que muestra la economía de Estados Unidos. “El PIB de ese país creció 1.1 por ciento en el primer trimestre, para el segundo cuarto se prevé que acelere a 2.5 por ciento y podría promediar un 2 por ciento en la segunda mitad del año”, agregó.

Para Espinosa, esto seguirá beneficiando a las empresas de consumo en México con remesas fuertes, y a las compañías que exportan o tienen operaciones en Estados Unidos.

Los 5 más fuertes y los 5 más débiles

Las cinco empresas de la élite de la BMV que reportaron los mayores crecimientos en EBITDA durante el segundo trimestre de 2016 fueron: Elektra, con 68.9 por ciento; seguido de Grupo Aeroportuario Centro Norte (OMA), con 58.3 por ciento; Volaris, con 42 por ciento; Nemark, con 27.8 por ciento y Arca Continental, con 23.6 por ciento.

El desempeño de Elektra fue impulsado por un alza de 14.2 y 5 por ciento en las ventas comerciales e ingresos financieros, respectivamente, aunado a una mejora en su cartera de crédito donde redujo sus gastos.

“La empresa pudo haber superado sus años complicados y tenemos expectativas altamente optimistas para ella. Por lo tanto, mantenemos nuestra recomendación de compra para sus acciones” cita un reporte de Signum Research.

Como en otros trimestres, el mayor tráfico de pasaje y aún bajo precio de la turbosina apoyaron los reportes de OMA y Volaris, comentó Jorge Gordillo de CIBanco. “Volaris sigue dando crecimientos

de doble dígito” agregó Fernanda padilla, analista en Intercam.

En el caso de la firma de autopartes Nemark, José María Flores, analista en Ve por Más, explicó en un reporte que el EBITDA fue impulsado por una mejor mezcla de productos, efectos cambiarios y eficiencias operativas.

En tanto que el fuerte desempeño de Arca Continental reflejó la consolidación de la embotelladora peruana Lindley y mayores volúmenes en agua embotellada, explicó José Eduardo Coello, analista de Ve por Más Casa de Bolsa.

LOS MÁS DÉBILES

En contraste con las firmas de mayor crecimiento en EBITDA, las 5 que tuvieron el desempeño más débil en el trimestre fueron: Mexichem, que tuvo un flujo negativo de 524 millones de pesos; seguido de AMóvil, Genomma Lab y OHL México que tuvieron caídas de 10.8, 9.8 por ciento y 1.5 por ciento, respectivamente. En tanto que Televisa tuvo avance de apenas de 7.6 por ciento en este rubro.

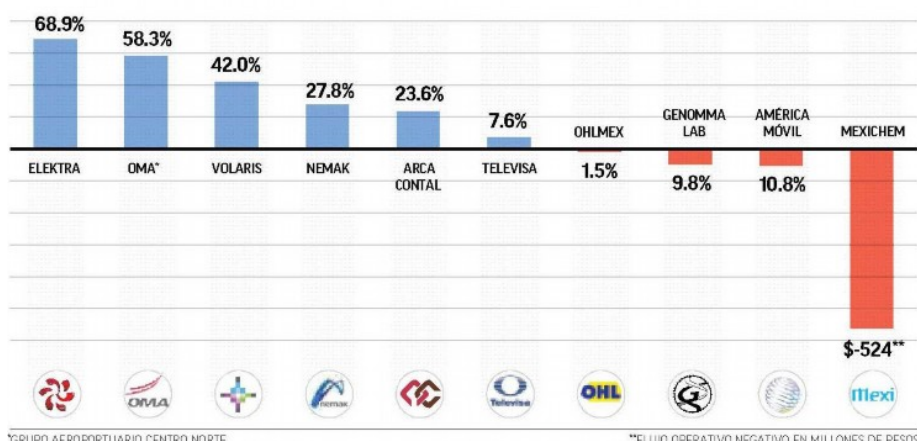
Fecha 29.07.2016	Sección Empresas	Página pp-32
---------------------	---------------------	-----------------

Luz y sombra

Los mejores y los peores

Una recuperación del consumo en México, mejor control de gastos e ingresos en dólares, ayudaron a las cifras de la mayoría de las compañías del IPC de la BMV

► Variación interanual del EBITDA del 2T16



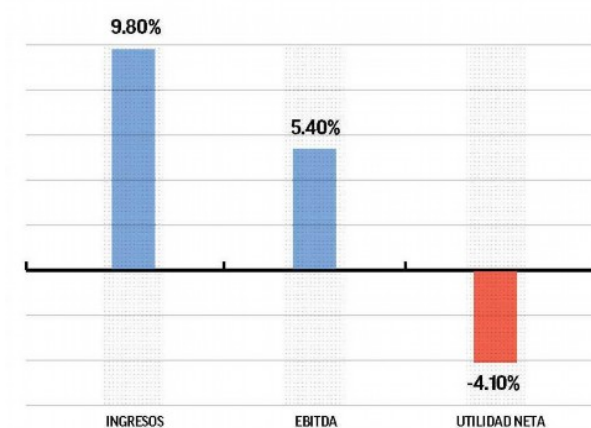
*GRUPO AEROPORTUARIO CENTRO NORTE

**FLUJO OPERATIVO NEGATIVO EN MILLONES DE PESOS

Balance mixto

La muestra del IPC sin incluir a América Móvil, mostró resultados mejores con un alza en ingresos de 11%, EBITDA de 14.1% y utilidades de 7.2%

► Variación interanual de los resultados conjuntos del IPC del 2T16



FUENTE: BMV