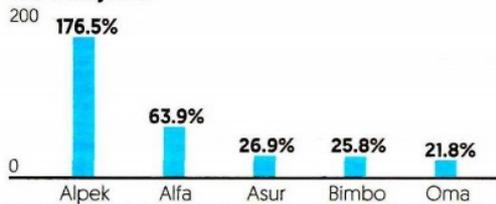


GANADORAS Y PERDEDORAS EN REPORTE

En el 4T-2018, Alfa y su subsidiaria Alpek tuvieron las mayores alzas en flujo operativo.

■ Var% anual del EBITDA para el 3T18

Las 5 mejores



Las 5 peores

Lala	-9.4
Grupo México	-10.2
Grupo Cementos Chihuahua	-13.1
Alsea	-21.6
Peñoles	-41.0

Fuente: El Financiero con datos de la BMV.

Empresas tienen en el 4T18 su menor alza en ventas de 5 años

Crecieron solo 5.7%, mientras que su EBITDA avanzó 6.1%, el aumento más modesto para un 4T desde el 2015

REPORTES BMV

Según los analistas, esto es reflejo del enfriamiento de la economía mexicana

JESÚS UGARTE
jugarte@elfinanciero.com.mx

Reflejo del enfriamiento de la eco-

nomía mexicana y global, el encarecimiento de algunos *commodities*, así como un tipo de cambio menos favorable para sus operaciones en dólares, las empresas que integran el Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV (S&P/BMV IPC) reportaron en el cuarto trimestre de 2018 crecimientos de 5.7 por ciento en ingresos y 6.1 por ciento en flujo operativo (EBITDA) respecto a igual lapso de un año antes.

Esto refleja una desaceleración frente a los dos trimestres inmediatos anteriores, cuando se registraron alzas de doble dígito en ambos rubros. Además, para un último cuarto del año, el aumento de las ventas fue el más pequeño desde 2013 y el del EBITDA, el más modesto desde 2015.

“Los crecimientos del flujo operativo en el segundo y tercer trimestre de 2018 todavía fueron buenos—de



Fecha 28.02.2019	Sección Empresas	Página PP-20-21
----------------------------	----------------------------	---------------------------

doble dígito-, por tanto el cuarto trimestre sí confirma una clara desaceleración ante la pérdida de fuerza de la economía”, comentó Carlos González Tabares, director de Análisis y Estrategia de Monex.

Por su parte, Rodrigo Heredia, analista financiero, anticipó que a lo largo del 2019 las empresas verán tasas de crecimiento aún más modestas en ventas y EBITDA por el debilitamiento de la economía doméstica e internacional.

El consolidado de la utilidad neta de las compañías –sin incluir bancos– mostró un incremento de casi 13 veces. Benjamín Álvarez, gerente de Análisis Bursátil de CI Banco, explicó que esta variación se

debió a que en el último cuarto de 2017 firmas como América Móvil, Cemex, Coca-Cola Femsa y Alfa enfrentaron cargos no recurrentes que afectaron su resultado neto.

Al incluir bancos, se tiene que los corporativos del S&P/BMV IPC reportaron avances de 6.2 por ciento en ingresos, 6.6 por ciento en flujo operativo –utilidad de operación en el caso de los grupos financieros– y 3 veces en utilidad neta respecto al último cuarto del 2017.

Al considerar una muestra de 90 firmas que cotizan en la BMV, se tiene que los crecimientos en los mismos rubros fueron de 7.2, 7.6 y 1.9 veces, respectivamente.

Analistas calificaron como sor-

presas positivas los reportes de Bimbo, Alfa, Alpek, Asur y Cucervo. Por el contrario, entre las negativas ubicaron los de Peñoles, Grupo Cementos Chihuahua (GCC), Televisa y Gruma.

“Para destacar, los grupos financieros, en general tuvieron buenos reportes”, dijo González Tabares.

“El cuarto trimestre sí confirma una clara desaceleración ante la pérdida de fuerza de la economía”

CARLOS GONZÁLEZ TABARES
Director de Análisis y Estrategia de Monex

7.2%

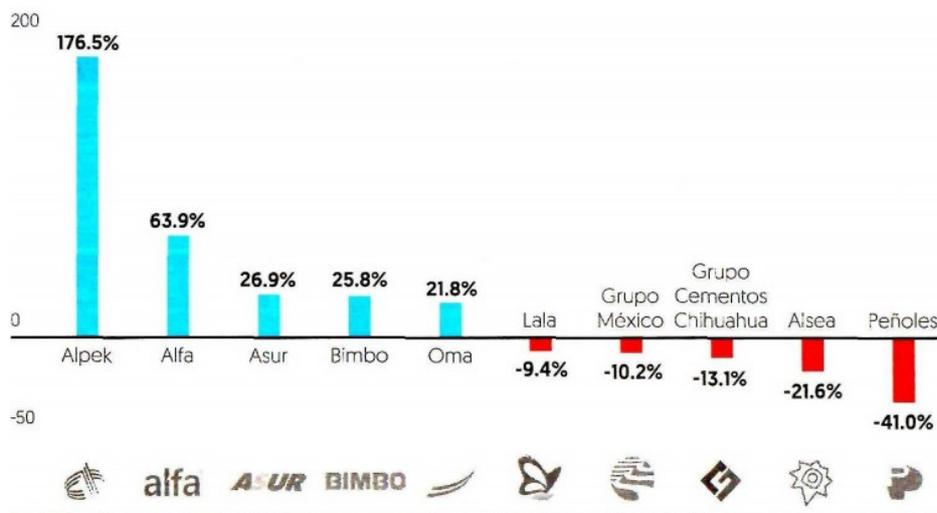
CRECIERON

Los ingresos de una muestra de 90 empresas que cotizan en la BMV, mientras que su EBITDA avanzó 7.6%.

Ganadoras y perdedoras

Alfa y Alpek se beneficiaron de comparativos fáciles y mejores precios de sus productos; mientras que Peñoles y GMéxico ‘se opacaron’ con la caída del precio de los metales.

■ Var% anual del EBITDA para el 4T18

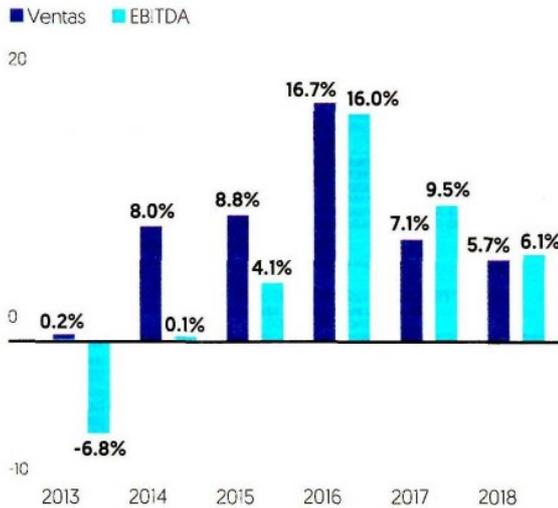


Fuente: El Financiero con datos de la BMV

Menor alza de EBITDA en 3 años

El EBITDA tuvo el menor crecimiento para un 4T desde 2015 y los ingresos el alza más baja desde el 2013.

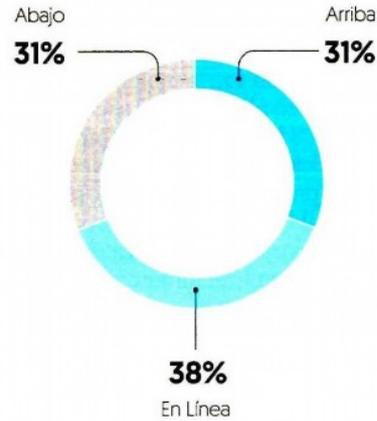
■ Var% anual para el 4T de cada año.



Flujo en línea

El 38% de los reportes de empresas de la muestra del IPC de la BMV estuvieron en línea con lo estimado.

■ Part% de los resultados trimestrales respecto a las expectativas.



Fuente: El Financiero con estimados de 10 casas de bolsa y la BMV.

Los 5 mejores y los 5 peores reportes

JESÚS UGARTE
jugarte@elfinanciero.com.mx

Aunque los corporativos de la muestra del IPC—sin incluir bancos—tuvieron un alza de 6.1 por ciento en su flujo operativo, hubo algunos que tuvieron incrementos de doble dígito en el trimestre.

Los 5 con los mayores aumentos fueron: Alpek con 1.8 veces, seguido de Alfa con 63.9 por ciento, Grupo Aeroportuario del Sureste (Asur) con 26.9 por ciento, Bimbo con 25.8 por ciento y Grupo Aeroportuario del Centro Norte (Oma) con 21.8 por ciento.

Marisol Huerta, analista de Ve por Más, explicó que tanto Alfa como su subsidiaria Alpek se beneficiaron de comparativos fáciles.

“En Alpek (su crecimiento) se explica por una parte favorable en precios y también por bases de

comparación bajas, son cuestiones extraordinarias. En Alfa se tuvo un comportamiento similar ya que Alpek representa el 37 por ciento de sus ventas y un porcentaje parecido en flujo operativo” dijo Huerta.

En lo referente a Asur, Marco Montañez, analista de Vector, atribuyó el alza de su EBITDA a la expansión del tráfico de pasaje, así como a las eficiencias y ahorros que logró en los últimos 12 meses.

Al igual que Asur, Oma también expandió su margen EBITDA, por menores gastos de servicios, administración y mantenimiento, dijo Roberto Solano, analista de Monex.

En el caso de Bimbo, Jimena Colín, analista de Monex, indicó que su flujo operativo fue impulsado por el alza de 100 puntos base en su margen tanto de México como de Estados Unidos, además de una expansión de 814 puntos base en

la zona de Europa, Asia y África (EAA). “Detrás de ello, estuvieron las sinergias en adquisiciones y eficiencias en gastos”, agregó.

LOS QUE QUEDARON A DEBER

Contrario a las que más crecieron en EBITDA, las 5 firmas del S&P/ BMV IPC que tuvieron las mayores caídas en este rubro durante el trimestre fueron: Peñoles con 41.0 por ciento, seguido de Alsea con 21.6 por ciento, Grupo Cementos Chihuahua (GCC) con 13.1 por ciento, Grupo México (GMéxico) con 10.2 por ciento, y Lala con 9.4 por ciento.

En el caso de Alsea, Valentín Mendoza, analista de Banorte, dijo que la operadora de Chili’s se vio afectada por un comparativo alto, dado que un año antes tuvo un beneficio de 609 millones de pesos por la venta su participación en Grupo Axo. “También le pegó la debilidad

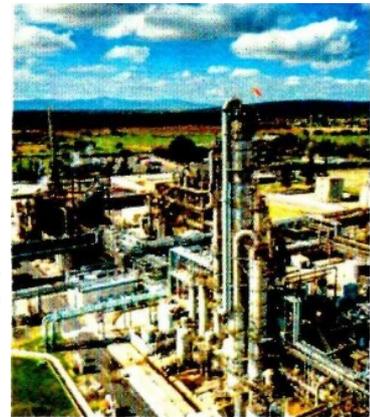
en Sudamérica por la situación de Argentina y presiones en costos en México por los aranceles”, añadió.

En lo inherente a GCC, Ramón Ortiz, analista de Actinver, explicó que el grupo fue impactado por la compra de cemento a terceros para cumplir compromisos con clientes, a lo que se sumó el encarecimiento de materias primas como la energía.

Por su parte, las mineras GMéxico y Peñoles resintieron el menor precio de los metales –cobre, oro y plata–, lo que en el caso de la segunda, se combinó con menores volúmenes de producción.

“GMéxico tuvo presiones en los márgenes de su división minera, que no fueron compensados con la de transporte”, dijo Fernando Bolaños, gerente de Análisis de Monex Casa de Bolsa.

Por último, en Grupo Lala, Erick Medina, analista de Intercam, recordó que la firma enfrentó un comparativo difícil –ya que en el último cuarto de 2017 tuvo un beneficio por la venta de Itambé en Brasil–, además de mayores costos de materias primas en México.



'MÁS QUÍMICA'. Alpek tuvo otro reporte sólido, con expansión en márgenes.

Bebidas y combustible limitan reporte de FEMSA

Pese a que sus ingresos totales crecieron 7.5 por ciento en el cuarto trimestre de 2018, el flujo operativo (EBITDA) de FEMSA apenas aumentó 2.3 por ciento, reflejo de la contracción en márgenes de sus divisiones de bebidas (Coca-Cola FEMSA y la de combustibles).

En el 4T18 los ingresos consolidados de la compañía sumaron 125 mil 97 millones de pesos, 7.5 por ciento mayores a los reportados en igual lapso de un año antes.

De acuerdo con la empresa, este desempeño fue reflejo del crecimiento en todas sus operaciones. “En términos orgánicos, los ingresos totales se incrementaron 6.0 por ciento”, agregó.

FEMSA Comercio fue la división con el mejor desempeño del grupo ya que sus ventas totales avanzaron 11 por ciento, reflejo en buena medida de la apertura neta de 521 tiendas Oxxo durante el trimestre, para alcanzar las mil 422 en los últimos 12 meses.

Sus ventas a mismas tiendas en el cuarto trimestre de 2018 crecieron 4.5 por ciento en promedio. Al final de 2018 la cadena operaba 17 mil 999 unidades.

— Redacción

Resultados del 4T18

	4T17	4T18	Var%
FEMSA			
INGRESOS	116,396	125,097	7.5%
EBITDA	17,718	18,128	2.3%
UTILIDAD NETA	1,828	10,593	479.6%

■ Cifras en millones de pesos

Fuente: FEMSA

Comparativo alto 'quita sazón' a Asea

También le afectó Argentina. El flujo operativo de Asea disminuyó 21.6 por ciento en el 4T18 frente al mismo periodo de 2017, debido a un comparativo alto y a presiones en costos por los aranceles.

EBITDA de Peñoles 'se opaca' en el 4T18

Ante menor valor de los metales preciosos. Peñoles reportó en el 4T18 un flujo operativo de 5 mil 255.2 millones de pesos, 41 por ciento inferior al registrado en igual periodo de un año antes.

Presión en costos del

PVC pega a Mexichem

Subieron los precios del PVC, la sosa y el etano. Mexichem reportó en el 4T18 un flujo operativo (EBITDA) de 269 millones de dólares, 2.9 por ciento inferior a lo registrado en igual periodo de un año antes.

Cultiba tiene pérdida neta de 76 mdp

Le pegan costos de energía y empaques. Cultiba, embotellador exclusivo de PepsiCo en México, tuvo en el 4T18 una caída de 1.3 por ciento en su flujo operativo (EBITDA) y una pérdida neta de 76 mdp.

Fibra Uno aumenta 15.6% sus ingresos

Torre Mayor fue el factor. Fibra Uno registró ingresos totales por 4 mil 514.8 mdp en el último cuarto de 2018, lo que significó un alza de 15.6 por ciento con respecto al mismo periodo de 2017.

Continúa en siguiente hoja

Resultados del 4T18



	4T17	4T18	Var%
INGRESOS	11,616	12,028	3.5%
EBITDA	2,358	1,848	-21.6%
UTILIDAD NETA	652	182	-72.1%

■ Cifras en millones de pesos

Fuente: ALSEA

Resultados del 4T18



	4T17	4T18	Var%
INGRESOS	23,138	20,367	-12.0%
EBITDA	8,914	5,255	-41.0%
UTILIDAD NETA	2,689	-37	N.C

■ Cifras en millones de pesos

Fuente: PEÑOLES N.C: NO COMPARABLE

Resultados del 4T18



	4T17	4T18	Var%
--	------	------	------

INGRESOS	1,468	1,689	15.1%
EBITDA	277	269	-2.9%
UTILIDAD NETA	14	32	128.6%

■ Cifras en millones de dólares

Fuente: MEXICHEM

Resultados del 4T18



	4T17	4T18	Var%
INGRESOS	4,685	4,536	-3.2%
EBITDA	228	225	-1.3%
UTILIDAD NETA	4	-76	N.C

■ Cifras en millones de pesos

Fuente: CULTIBA N.C: NO COMPARABLE

Resultados del 4T18



	4T17	4T18	Var%
INGRESOS	3,904	4,515	15.6%
NOI	3,116	3,578	14.8%
UTILIDAD NETA	1,522	6,970	357.9%

■ Cifras en millones de pesos

Fuente: FIBRA UNO