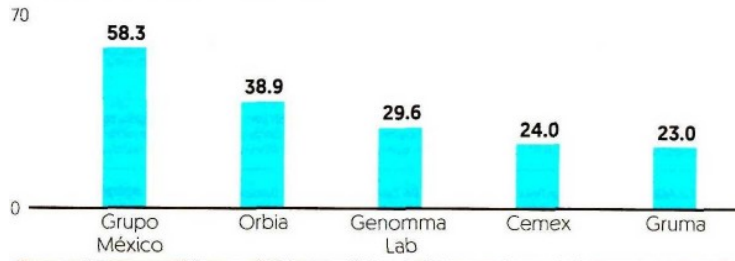


Fecha 02.03.2021	Sección Empresas / Falla de origen	Página PP-16
----------------------------	--	------------------------

5 EMISORAS QUE 'SUPERARON' AL COVID

Algunas de las empresas se vieron favorecidas por el tipo de cambio y las eficiencias operativas en el cuarto trimestre de 2020.

Var. % anual del EBITDA en el 4T20



Fuente: El Financiero con datos de la BMV

MERCADO BURSÁTIL

Las 5 emisoras del IPC que ganaron en el 4T20 a pesar del coronavirus

GMéxico, Orbia, Genomma Lab, Cemex y Gruma aumentaron su flujo operativo

REPORTES BMV

Por el contrario, para ASUR, Cuervo, OMA, Liverpool y Alsea su EBITDA disminuyó

RAFAEL MEJÍA
rmejia@elfinanciero.com.mx

Durante el cuarto trimestre del 2020, los corporativos de la muestra del Índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), sin incluir bancos, tuvieron un alza de 6.3 por ciento en su flujo operativo (EBITDA por sus siglas en inglés), un resultado superior en casi 3 puntos porcentuales a lo que esperaba el mercado, pese al cierre complicado del 2020 por la pandemia del coronavirus.

Los ingresos de la muestra del S&P/BMV IPC tuvieron un incremento de 3 por ciento y la utilidad neta fue 34.4 por ciento superior al

cuarto trimestre del 2019.

Carlos González Tabares, director de Análisis y Estrategia Bursátil en Casa de Bolsa Monex, explicó que el comparativo con trimestres anteriores es bastante bueno y habla de una buena estrategia por parte de las empresas en términos generales para generar valor, rentabilidad y sobre todo que lograron ajustar sus estrategias, a pesar de la pandemia del Covid.

“Sin duda la evolución de nuestra economía irá en función de la evolución de la pandemia y la estrategia de vacunación, sin embargo, dentro de nuestros escenarios, consideramos que lo que estará realmente favoreciendo nuestra economía y por lo tanto de las empresas, será principalmente de la economía norteamericana (...). En la parte local seguiremos viendo signos de recuperación bastante modestos”, agregó González.

Los 5 reportes con los mayores aumentos en flujo operativo (EBITDA) fueron: Grupo México con 58.3 por ciento, seguido de Orbia con 38.9

por ciento, Genomma Lab con 29.6 por ciento, Cemex con 24 por ciento y Gruma con 23 por ciento.

“Grupo México mostró fuertes crecimientos y una expansión en rentabilidad, por arriba de expectativas, apoyada por el alza en los precios del cobre y mayores volúmenes a los esperados, aunados al destacable control de costos”, expusieron en un reporte, Marissa Garza y José Espitia, analistas de Banorte.

En lo referente a Orbia, analistas de Monex, opinaron que los buenos resultados de la firma son principalmente por un aumento en el precio del PVC en su subsidiaria Vestolit, así como un favorable desempeño en los negocios de Wavin y DuraLine (tendencia de recuperación fuerte).

En tanto que, para Cemex, Benjamin Theurer, analista de Barclays, reconoció que advierten una posición mucho más sólida para la cementera para aprovechar las iniciativas tomadas en 2020.

“Por lo tanto, reiteramos nuestra opinión positiva”, comentó Benja-



Fecha 02.03.2021	Sección Empresas / Falla de origen	Página PP-16
----------------------------	--	------------------------

min Theurer.

En el caso de Gruma, Marisol Huerta, analista de Ve por Más, indicó que los resultados consolidados de la empresa fueron impulsados por un avance de 2 por ciento anual en el volumen y por mayores precios en Estados Unidos y México, a lo que se sumó el avance por tipo de cambio.

LOS QUE QUEDARON A DEBER

Del lado contrario, las 5 firmas del S&P/ BMV IPC que tuvieron las mayores caídas en su flujo operativo durante el cuarto trimestre de 2020 fueron: Grupo Aeroportuario del Sureste (ASUR) con 45.4 por ciento, seguido de Cuervo con 41.8 por ciento, Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP) con 39.2 por ciento, Liverpool con 33.5 por ciento, y Alsea con 33.3 por ciento.

En el caso de los aeropuertos, los analistas de Ve por Más coincidieron que debido a la crisis sanitaria que afectó al sector turístico por las medidas de confinamiento, restric-

ciones de viajes desde la segunda mitad del mes de marzo y el tráfico, siguió impactado durante el cuarto trimestre del año pasado.

Sin embargo, dijeron que hacia adelante la recuperación en tráfico permanecerá ligada al control de la pandemia del Covid en México.

En lo referente a Cuervo, analistas de Monex dijeron en un reporte que, aunque el desempeño en Estados Unidos y Canadá presentó atractivos resultados, en México las restricciones ocasionadas por la pandemia y sus efectos macro limitaron el desempeño.

Por lo que hace a Liverpool, a pesar de la caída de 33.5 por ciento en su flujo operativo (EBITDA), la departamental superó las estimaciones "aunque resultó en línea con el consenso, por lo que el efecto debería ser neutral. Sin embargo, destaca la vigorosa recuperación secuencial", explicó en su análisis, Valentín Mendoza, analista de Banorte.

Mendoza agregó que este año la reapertura económica y una fácil base de comparación apoyan un interesante repunte en los resultados de Liverpool, compensando los riesgos que se mantienen en el negocio de crédito.

Por último, en Alsea, Marisol Huerta, analista de Ve por Más, dijo que el EBITDA reportado presentó un retroceso derivado de la caída en ventas, pero que muestra un mejor desempeño respecto al trimestre previo, esto como resultado de las eficiencias operativas, disminución en gastos y los beneficios por los acuerdos en rentas y apoyo de las franquicias maestras.

6.3%

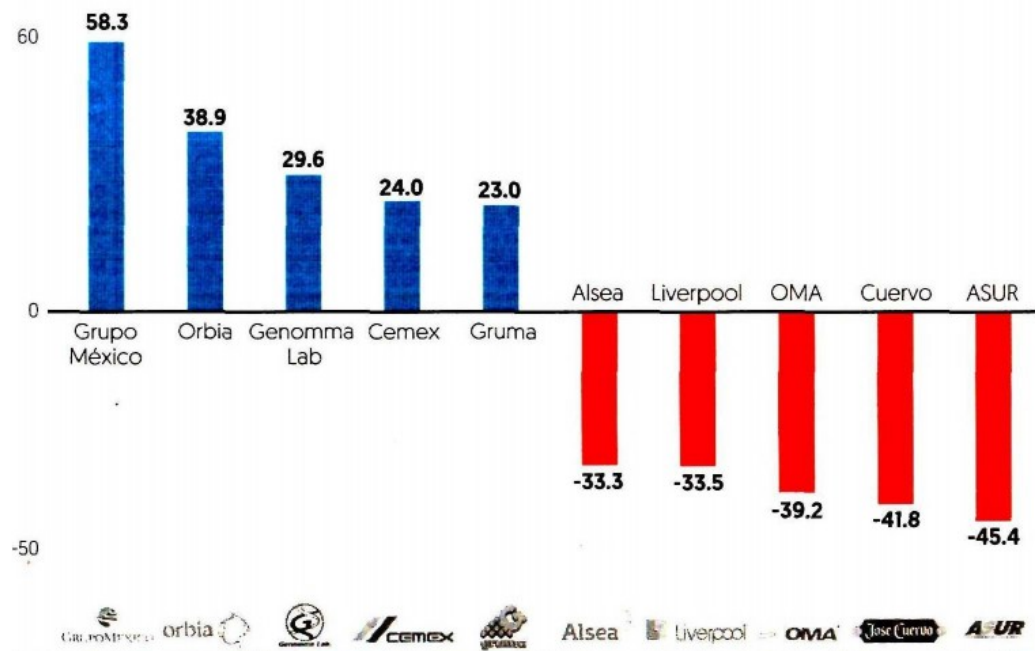
CRECIÓ

El flujo operativo de las emisoras que forman parte del S&P/BMV durante el cuarto trimestre de 2020.

Ganadoras y perdedoras

Las tiendas departamentales y los aeropuertos siguen resintiendo los impactos por el cierre de sus negocios y la baja del flujo de pasajeros por la pandemia.

■ Var% anual del EBITDA en el 4T20



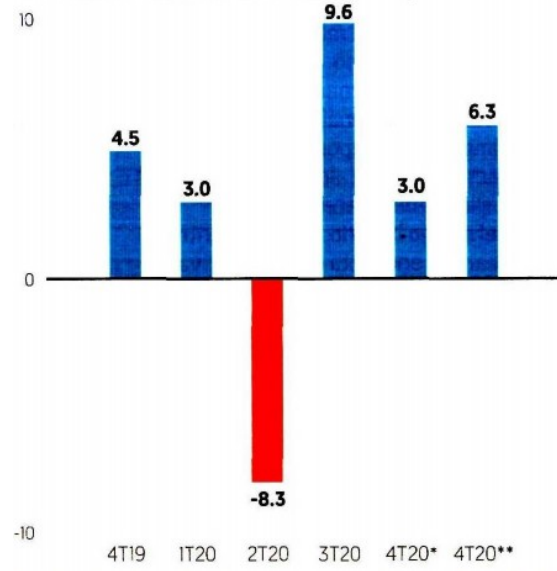
Fuente: EL FINANCIERO CON DATOS DE 6 CASAS DE BOLSA Y LA BMV

Fecha 02.03.2021	Sección Empresas / Falla de origen	Página PP-16
----------------------------	--	------------------------

Supera estimados

El flujo operativo del principal índice de la BMV tuvo un alza de 6.3%, casi 3 puntos porcentuales más a lo estimado previo a los reportes.

■ Var% anual del EBITDA del S&P/BMV IPC por trimestre



*Estimado previo a reportes **Resultado consolidado