

# Débil desempeño de las emisoras

## SEGUNDO TRIMESTRE DE 2019

### Intercam anticipa que se extenderá la desaceleración de ingresos y utilidades

POR ERÉNDIRA ESPINOSA  
erendira.espinosa@gimm.com.mx

Las empresas mexicanas tuvieron un bajo crecimiento durante el segundo trimestre del año, por lo que reportarán crecimientos débiles; en conjunto sus ventas avanzarán 5.9% y el EBITDA 10.7%, previó Intercam en un análisis.

“Esto significa que las emisoras pertenecientes al IPyC, a las cuales les damos cobertura, extenderán su desaceleración en la generación de utilidades, derivado de un difícil comparable del segundo trimestre de 2018, cuando las empresas reportaron sólidos desempeños producto de un clima favorable a nivel global, el beneficio de la copa mundial de fútbol y el mayor gasto durante el período electoral en México”, expuso la **casa de bolsa**.

Acotó que las emisoras de la **Bolsa Mexicana de Valores** han sido más cautas y han reducido de forma considerable la adquisición de nuevas compañías, enfocándose ahora en mejorar sus métricas de apalancamiento; lo que significa que el menor ritmo de incremento en ingresos y utilidades también se explica por un bajo crecimiento inorgánico compa-

rado contra lo observado en trimestres previos.

De ahí que Intercam espera que 34% de las empresas que tiene bajo cobertura publiquen reportes positivos, el 45% neutrales y 21% negativos.

#### LAS SORPRESAS

De acuerdo con la **casa de bolsa** las principales sorpresas positivas provendrán de los reportes de Alsea, Femsa y Volaris; mientras que Alfa pudiera sorprender negativamente.

Por sectores, se esperan cifras positivas en las aerolíneas, debido a una sólida demanda, incrementos de capacidad y aumento de participación de mercado en Volaris; también las compañías de alimentos podrían presentar datos positivos, por las estrategias de aumentos en precios a pesar de un consumo débil y fáciles bases comparables; en tanto, los autoservicios se verán favorecidos por el efecto de Semana Santa, las campañas promocionales, apoyo por el lado de remesas y las políticas públicas enfocadas en impulsar el consumo.

Del lado negativo, Intercam espera cifras decepcionantes en el sector cemento,

donde Cemex presentará un reporte débil debido a un menor gasto de infraestructura en México, mal clima en Estados Unidos y afectaciones por tipo de cambio.

Para los conglomerados las expectativas también son negativas, por un entorno de fuertes precios del petróleo, bajos volúmenes, desinversiones y nulo beneficio por adquisiciones. En cuanto a las telecomunicaciones; éstas se verán afectadas por operaciones mexicanas mucho más modestas, menor gasto del gobierno, comparable complicado y debilidad en países de Latinoamérica; en tanto, las tiendas departamentales lidiarán con un efecto negativo de Semana Santa y un consumo moderado en México.

#### POCAS COMPRAS

Intercam señaló que en los resultados de las empresas para el segundo trimestre del año se observará en muy pocos casos un efecto positivo por la realización de adquisiciones.

“Para el segundo trimestre de 2019 el crecimiento inorgánico sólo estará liderado por la integración de las operaciones de Monresa por parte de Kof, Corporación GPF para Femsa, Vips España y las operaciones de



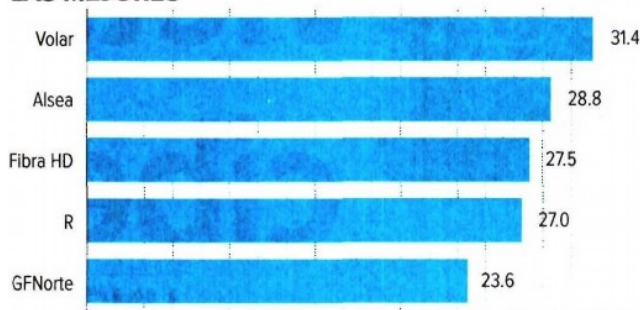
Fecha <b>12.07.2019</b>	Sección <b>Dinero</b>	Página <b>2</b>
----------------------------	--------------------------	--------------------

Starbucks en algunos países en los últimos 12 meses. Del lado contrario destacarán las desinversiones de Cemex en Europa, California Pizza Kitchen de Alsea, y los usuarios de Axtel para Televisa, e Interacciones para Banorte, entre las más relevantes

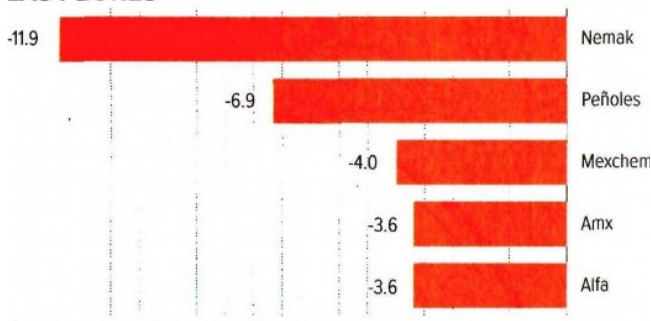
## INGRESOS

(Var. % anual en el segundo trimestre 2019)

### LAS MEJORES



### LAS PEORES



## EBITDA

(Var. % anual en el segundo trimestre 2019)

### Las mejores

Volar	101.2
Alsea	91.6
Bimbo	64.7
FibraHD	22.1
GFNorte	20.2

### Las peores

Peñoles	-43.8
Alpek	-30.1
Mexchem	-18.9
Alfa	-16.7
Nematik	-14.5

Fuente: Estimaciones de Intercam