CI Análisis

(Dirección de Análisis Económico y Bursátil)

Nota Informativa, 11 de agosto 2020

Impacto de la pandemia en ingresos de las principales empresas mexicanas y expectativas para el 3T20.

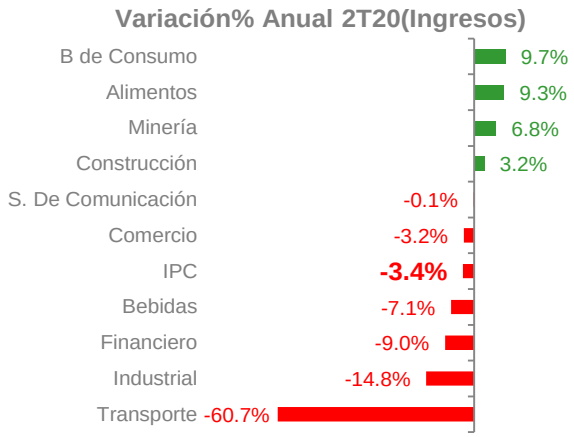
Hace un par de semanas dimos cuenta de la dimensión de la caída histórica que sufrió la economía en el segundo trimestre del año, a raíz del cierre y confinamiento de las empresas y personas para mitigar el contagio de la pandemia causada por el COVID-19. La economía sufrió un desplome de 18.9% anual entre abril y junio. Para todo 2020 esperamos una caída en el PIB cercana al 9.5%.

La naturaleza de esta crisis resaltó una afectación más crítica en los sectores de transporte, hoteles y restaurantes, de entretenimiento, relacionados al petróleo, industrias, financieros, comercios, inmobiliarias, construcción, negocios profesionales. Y de todos los anteriores, el segmento PYME vio lastimados fuertemente los fundamentales de sus empresas, por lo que muchos de ellos no pudieron abrir con la reapertura de la economía, o meses después han tenido que volver a cerrar, algunos hasta definitivamente.

El confinamiento cambió patrones de consumo en la gente y en las empresas, que resultaron a favor de las empresas en sectores de consumo básico (supermercados entre ellos), alimentos naturales y procesados, productos farmacéuticos y sanitarios, la minería (ante el incremento en el precio de metales preciosos), Telecomunicaciones (servicios de internet).

Algunas empresas se vieron beneficiadas a pesar de no estar en los sectores descritos como favorables, ya que sus ingresos fueron mayoritariamente en dólares (como Cemex (cementera), Alfa (conglomerado industrial), Orbia (química), Ienova (infraestructura energética), y Vesta (inmobiliaria)).

Ingresos de empresas que cotizan en la BMV por principales sectores



Fuente: Economática con información de la BMV

¿Qué esperar en los siguientes trimestres del 2020?

Esperamos un rebote importante en las actividades de los sectores en junio, julio y agosto. Sin embargo, gran parte del desempeño fundamental de las empresas seguirá dependiendo de la evolución del coronavirus en nuestro país, y la facilidad puedan tener las empresas para poco a poco reanudar su actividad productiva.

Además de los sectores vinculados a actividades esenciales, de forma gradual, podrían reanudar operaciones y empezar una recuperación aquellos:

- Vinculados a la actividad exportadora: autopartes, fabricación de vehículos, siderúrgica, eléctrico-electrónico, productos metálicos, confección.
- Vinculados a la logística: transporte de carga, marítimo y aéreo; mensajería y paquetería; almacenamiento.
- Demandantes de mano de obra: construcción de vivienda, obras de ingeniería civil, servicios inmobiliarios, agricultura y cría de animales.
- Otros tipos de servicios: financieros, telecomunicaciones, apoyo a los negocios y profesionales.

A pesar de que la pandemia provocó una afectación severa de forma generalizada para la población del país, entre empresa la repercusión se mostró contrastante. Con ello, la crisis económica que estamos viviendo provocará una recomposición de relevancia y peso entre los negocios más importantes de México.

Empresas con variaciones negativas anuales en sus ingresos en el 2T20 (Principales emisoras de la BMV*)

#	Nombre Empresa	Sector GICS	Actividad Económica	Variación % 2T20 v.s 2T19
1	Rlh Properties	Bienes Raíces	Servicios inmobiliarios	-94.9%
2	Volaris	Industrial	Transporte aéreo	-81.7%
3	OMA	Industrial	Servicios relacionados con el transporte aéreo	-70.7%
4	Gsanborns	Consumo Discrecional	Tiendas departamentales y servicios financieros	-66.1%
5	Alsea	Consumo Discrecional	Restaurantes y cafeterías	-64.4%
6	Value GF	Financiero	Casa de Bolsa	-62.2%
7	Gpo Aeroport Pacif	Industrial	Servicios relacionados con el transporte aéreo	-59.4%
8	Liverpool Puerto de	Consumo Discrecional	Tiendas departamentales y servicios financieros	-58.7%
9	Asureste	Industrial	Servicios relacionados con el transporte aéreo	-56.6%
10	Tenedora Nemak	Consumo Discrecional	Autopartes	-52.5%
11	GCarso	Industrial	Consorcio	-39.0%
12	Danhos	FIBRAS	Comercial y oficinas	-37.5%
13	Prom Y Op de Infra	Industrial	Construcciones e ingeniería civil	-34.5%
14	Ideal	Industrial	Construcciones e ingeniería civil	-33.9%
15	Gentera	Financiero	Bancos	-21.5%
16	Aleatica	Industrial	Construcciones e ingeniería civil	-17.8%
17	Industrias Ch	Industrial	Hierro y acero	-16.5%
18	Simec Grupo	Industrial	Hierro y acero	-15.8%
19	Qualitas Controladora	Financiero	Seguros	-14.1%
20	Alfa	Industrial	Consorcio	-13.2%
21	GFBanorte	Financiero	Grupo Financiero	-13.2%
22	Alpek	Industrial	Petroquímica	-12.7%
23	Banco Del Bajio	Financiero	Bancos	-12.0%
24	Fomento Econ Mex	Consumo Básico	Bebidas, tiendas, farmacias y gasolineras	-10.7%
25	Grupo Kuo	Industrial	Fabricación de maquinaria y equipo	-10.3%
26	Coca Cola Femsa	Consumo Básico	Bebidas	-10.2%
27	Gméxico Transportes	Industrial	Transporte por ferrocarril	-9.3%
28	Funo	FIBRAS	Oficinas, comercial e industrial	-9.3%
29	Regional	Financiero	Bancos	-8.7%
30	Invex Controladora	Financiero	Casa de Bolsa	-8.3%
31	Televisa Gpo	Serv. De Comunicación	Información en medios masivos	-7.8%
32	Orbia	Materiales	Industria química	-7.7%
33	Vinte Viviendas	Consumo Discrecional	Vivienda	-7.4%
34	Corp Moctezuma	Materiales	Cemento y productos de concreto	-5.9%
35	Mfrisco	Materiales	Minería de minerales metálicos	-4.8%
36	#N/D	Financiero	Bancos	-3.8%
37	GFInbursa	Financiero	Grupo Financiero	-3.6%
38	Bafar Grupo	Consumo Básico	Explotación de otros animales	-2.8%
39	Bachoco Industrias	Consumo Básico	Explotación avícola y Huevos	-2.7%
40	Elektra Gpo	Consumo Discrecional	Tiendas departamentales y servicios financieros	-2.1%
41	Axtel	Serv. De Comunicación	Información en medios masivos	-0.5%

Se puede nota en los cuadros presentados cuales han sido las empresas menos afectadas por la crisis y en que sector y actividad económica se encuentran. Interesante será seguir de cerca cuál empresa tendrá una mejor perspectiva de recuperación y cuál sufrirá diferente demanda hacia adelante que provoque una recomposición en sus fundamentales.

Empresas con variaciones positivas anuales en sus ingresos en el 2T20 (Principales emisoras de la BMV*)

#	Nombre Empresa	Sector GICS	Actividad Económica	Variación % 2T20 v.s 2T19
42	America Movil	Serv. De Comunicación	Información en medios masivos	0.6%
43	Megacable Holdings	Serv. De Comunicación	Información en medios masivos	0.7%
44	GNacional Provincia	Financiero	Seguros	1.1%
45	Soriana Organizacio	Consumo Básico	Tiendas minoristas	1.4%
46	Penoles Industrias	Materiales	Minería de minerales no metálicos	2.2%
47	Arca Continental	Consumo Básico	Bebidas	2.3%
48	Cemex	Materiales	Cemento y productos de concreto	2.9%
49	Infraes Energetica	Industrial	Electricidad y Gas	4.9%
50	Lala	Consumo Básico	Productos lácteos	6.2%
51	GMexico	Materiales	Minería de minerales metálicos	6.4%
52	Unifin Financiera	Financiero	Sofom	7.4%
53	Herdez	Consumo Básico	Conservación de frutas y verduras	7.6%
54	Kimberly Clark Mex	Consumo Básico	Artículos de salud y cuidados personales	9.3%
55	Wal Mart de Mexico	Consumo Básico	Tiendas minoristas	9.5%
56	Genomma Lab Intern	Cuidado de la salud	Investigación y desarrollo	11.0%
57	Telesites	Serv. De Comunicación	Información en medios masivos	11.2%
58	Bolsa Mexicana Val	Financiero	Bolsa de valores	13.3%
59	Chedraui Grupo	Consumo Básico	Tiendas minoristas	15.3%
60	Fibramq	FIBRAS	Industrial y Comercial	16.4%
61	Bimbo	Consumo Básico	Panadería y Tortillas	19.9%
62	Cementos Chihuahua	Materiales	Cemento y productos de concreto	21.3%
63	Vesta	Bienes Raíces	Loteamento de inmuebles	22.6%
64	Cuervo	Consumo Básico	Bebidas	24.7%
65	Gruma	Consumo Básico	Granos y harinas	25.0%
66	Terra	FIBRAS	Industrial	25.7%
67	Fibra Pl	FIBRAS	Industrial	30.2%
68	La Comer	Consumo Básico	Tiendas minoristas	30.7%
69	GBM	Financiero	Casas de bolsa	35.8%
70	Fibra Educa	FIBRAS	Planteles educativos	40.1%

* Principales 70 empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores

Fuente: Economática

Adicionalmente, el comportamiento de las principales empresas en el país estará también sujeto a lo que suceda en otras latitudes como lo es EUA, y su impacto económico negativo que conlleve la posible implementación de mayores medidas de confinamiento si se intensifican los rebrotes de COVID-19.

En este sentido, es relevante que los datos económicos más recientes del país norteamericano han salido en su mayoría mejor de lo esperado. Con el número de nuevas infecciones diarias por coronavirus comenzando a disminuir, sobre todo en los Estados del Sur y Occidente (alcanzaron un punto máximo en julio), esperamos una mejora adicional en los datos de actividad de los próximos meses y el crecimiento del empleo debería recuperarse también.

El consumo privado volvió a crecer, incluso en aquellos rubros de mayor impacto por las medidas de confinamiento como lo son plazas comerciales, restaurantes, agencias de autos, está dando señales de estabilización. La reciente caída en el número de casos nuevos de COVID-19 sugiere que el consumo el crecimiento podría volver a acelerarse durante el resto de la actual trimestre.

Los índices ISM, tanto del sector manufacturero y servicios, sorpresivamente subieron en julio a máximos de varios meses; los datos de comercio internacional de junio revelaron una mayor repunte de las exportaciones que de las importaciones y; finalmente, aunque la ganancia del empleo en julio (nómina no-agrícola) se desaceleró a 1.7 millones frente a los 4.8 millones de junio, la cifra superó las expectativas a pesar de coincidir con el pico reciente de infecciones por coronavirus.

Dado lo anterior, parece que la economía estadounidense recupera el impulso en su recuperación, por lo que no se descarta un rebote importante en el PIB estadounidense durante el tercer trimestre y cercano al 25% a tasa trimestral anualizada (+6.0% trimestral). Para todo el año esperamos que el PIB en EUA registre una baja cercana al 5.0%.

Para que este rebote se consolide es necesario, entre otras cosas, que los estímulos económicos y fiscales sigan implementándose. Por consiguiente es imperativo, que demócratas y republicanos alcancen un acuerdo sobre el nuevo plan de apoyos que actualmente discuten en el Congreso y que fracasaron en alcanzarlo antes del receso del órgano legislativo estadounidense. Los trabajos entre legisladores y funcionarios de la Casa Blanca continúan y es muy probable que en los siguientes días/semanas concluyan satisfactoriamente. En el ínter, el presidente Trump firmó cuatro decretos restaurando parcialmente los pagos por desempleo para millones de estadounidenses (400 dólares en lugar de los 600 dólares del programa previo). Sin embargo, estas cuatro órdenes ejecutivas desataron fuertes críticas porque muy probablemente impliquen violaciones a la Constitución, al inmiscuirse en temas como impuestos y gastos los cuales son competencia exclusiva del Congreso.

Contacto.

Jorge Gordillo Arias
Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5693

James Salazar Salinas
Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
1103-1103 Ext. 5699

Jesús Antonio Díaz Garduño
Analista Jr.
jdiaz@cibanco.com
1103-1103 Ext. 5609

A Benjamín Álvarez Juárez
Analista Bursátil
aalvarez@cibolsa.com
1103-1103 Ext. 5620

Omar Contreras Paulino
Analista Junior
ocontreras@cibanco.com
1103-1103 Ext. 5607

Dirección de Análisis Económico y Bursátil
Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2,
Col. Lomas de Chapultepec, C.P.
11000 CDMX
www.cibanco.com

Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a “CIBanco y CI Casa de Bolsa” o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que “CIBanco y CI Casa de Bolsa”.