

INFORMADOR.COM.MX

Racha bajista de vivienderas en Bolsa se agudiza

Fitch pone en revisión negativa a GEO, Homex y Urbi, la cual lideró las caídas del sector el viernes

CIUDAD DE MÉXICO (25/FEB/2013).- La racha bajista para las desarrolladoras de vivienda en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se exacerbó al cierre de la semana pasada, luego de que Fitch pusiera en revisión negativa a GEO, Homex y Urbi, lo que se sumó a la negativa expectativa de cara a sus reportes trimestrales. Urbi lideró las caídas del sector el viernes al hundirse 16.9% a 4.14 pesos; GEO perdió 12.8% a 10.06 pesos. Por su parte, Homex cedió 4% a 24.77 pesos; SARE, 6.3%, a 75 centavos por acción, y ARA, 3.4%, a 4.29 pesos. Con esto, el índice Habita cayó 8.4 por ciento.

La agencia calificadora Fitch alertó de posibles bajas en la calificación de Urbi, GEO y Homex, al considerar que continuarán las presiones en la generación de flujo de **efectivo** ante la continuidad de las políticas de desarrollo de vivienda vertical con la actual administración.

La generación de efectivo ha sido uno de los factores que en los últimos dos años ha preocupado más a los inversionistas. Las empresas no han reparado en realizar toda clase de esfuerzos para impulsar la generación de efectivo, incluso sacrificando el crecimiento, pero los problemas persisten.

Para el 2013, Fitch anticipó que las vivienderas verán un flujo de efectivo negativo, derivado del incremento en ciclo de capital de trabajo y mayores inversiones en tanto “desarrollan las reservas de tierra más en línea con la política de vivienda y la demanda del mercado”.

Los comentarios de Fitch sobre el sector se sumaron a las negativas expectativas en torno de los reportes trimestrales de resultados que presentarán las emisoras del sector al inicio de esta semana y que habían empujado a la baja a sus títulos a lo largo de la semana pasada.

Tan sólo durante la semana anterior, las acciones de Urbi se desplomaron 24.3%; las de GEO, 17.3%; las de SARE, 11%; las de Homex, 6.1%, y las de ARA, 3.8 por ciento. Los títulos de Hogar no operaron a lo largo de dicho periodo.

Anticipan débiles reportes

En general, se esperan reportes débiles al cuarto trimestre del año. ARA y Homex reportarán resultados el martes, mientras que el miércoles se esperan los reportes de GEO y Urbi. Aunque para Intercam, los de Urbi serían “los resultados más tristes del sector (con) el peor desempeño en ciclo de capital de trabajo y fuerte flujo negativo” durante el trimestre de octubre-diciembre.

Banorte-Ixe coincide y espera que Urbi “muestre una drástica disminución en resultados operativos” con una caída de 34.3% en ventas, de 36.5% en flujo de operación (EBITDA) y de 53% en la utilidad neta y anticipando un flujo de efectivo apenas positivo.

Actinver consideró que los resultados de GEO serán negativos, con una caída en ventas de 7% ante “retrasos administrativos relacionados con la titulación”.