


EL ECONOMISTA



TERMÓMETRO ECONÓMICO
 PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • NÚMERO 659
MIÉRCOLES 8 de junio del 2016
 EDITOR: **Eduardo Huerta** • COEDITOR: **Diego Ayala**
eleconomista.mx



El precio del petróleo ha ganado cerca de 40% durante el presente año. FOTO: SHUTTERSTOCK

Crudo se afianza en US50 y cierra en su nivel más alto del año

Los precios del petróleo en Estados Unidos y Londres tocaron ayer sus niveles máximos en el año, por arriba de 50 dólares el barril por vez primera desde hace casi un año.

Lo anterior ante el descenso de los inventarios en Estados Unidos y por los temores de una escasez de suministros por los ataques a la industria petrolera en Nigeria.

De hecho, los inventarios estadounidenses cayeron en 3.6 millones de barriles la semana pasada, mientras que los analistas esperaban un descenso de 2.7 millones.

Los futuros del West Texas Intermediate ganaron 1.4%, a 50.53 dólares por barril, mientras que los del Brent del Mar del Norte subieron 1.8%, a 51.44 dólares el barril. Por su parte, la Mezcla Mexicana de Exportación ganó 2.23%, para llegar a un precio de 41.72 dólares por barril.

De hecho, el petróleo ha mantenido su alza en las dos últimas sesiones. **P3**

Peso tiene uno de sus mejores días

La divisa mexicana registró una de sus mejores jornadas desde hace tres meses, tras presentar una apreciación de 1.18% frente al dólar estadounidense por la posibilidad de que la Fed no suba su tasa de interés este 15 de junio. El repunte del petróleo también ayudó. **P10**

18.41

PESOS

por dólar cerró ayer la cotización al menudeo y, en bancos, en 18.65 pesos por billete verde.

CALIFICADORAS CONFÍAN EN GAP

16.3%

AUMENTÓ

el flujo de pasajeros del grupo aeroportuario.

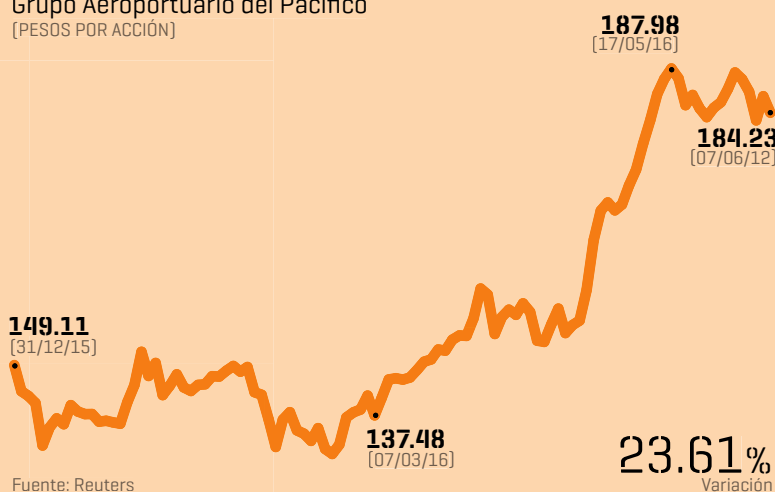


MOODY'S MODIFICÓ la perspectiva de calificación de Grupo Aeroportuario del Pacífico de Estable a Positiva gracias, en parte, a su incremento de dos dígitos en su flujo de pasajeros. Predicen que la emisora tendrá buen cierre de año. **P8**

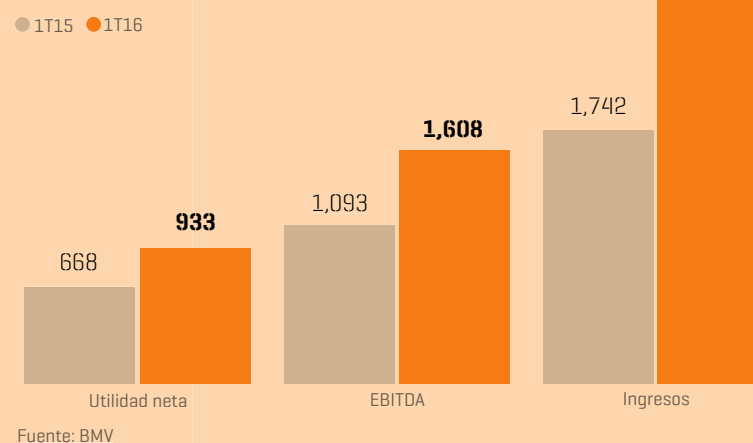
TÍTULOS DE GAP, SIN GANAS DE ATERRIZAR

Las acciones de GAP han tenido un alza de 23.61%, en lo que va del 2016. Los papeles se ubican en 184.23 pesos, por sus reportes trimestrales y de movimiento de pasajeros.

Grupo Aeroportuario del Pacífico
[PESOS POR ACCIÓN]



Grupo Aeroportuario del Pacífico
[MILLONES DE PESOS]



MOODY'S MEJORA SU NOTA CREDITICIA

GAP ES LA CONSENTIDA DE LAS CALIFICADORAS

DURANTE MAYO de este año, el Grupo Aeroportuario del Pacífico registró un aumento de 16.3% en su flujo total de pasajeros

Salomón Rodríguez

salomon.rodriguez@eleconomista.mx

LA CALIFICADORA Moody's modificó la perspectiva de calificación de Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP) de Estable a Positiva, gracias al incremento en el número de pasajeros que tuvo la emisora en mayo, así como por su sólida situación financiera, que continuará en los próximos trimestres.

Anteriormente, Standard & Poor's confirmó su calificación en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' de los certificados bursátiles de GAP.

En lo que va del año, las acciones de GAP, que controla las terminales de Tijuana y Guadalajara, tienen un rendimiento de 23.61% en la Bolsa Mexicana de Valores, al cerrar el 2015 en 149.11 pesos y terminar la jornada de este martes en 184.23 pesos.

La utilidad neta de la compañía pasó de 668 millones de pesos, en el primer trimestre del 2015, a 933 millones en el mismo periodo del 2016; su margen EBITDA se incrementó de 1,093 millones a 1,608 millones de pesos en el mismo periodo y sus ingresos pasaron de 1,742 millones a 2,763 millones de pesos, en el mismo lapso.

De acuerdo con Moody's, pese al programa de inversión de capital para el periodo 2015-2019, que será financiado mayoritariamente con deuda, los indicadores financieros de la empresa se mantendrán fuertes, lo que podría impactar al alza la calificación de la empresa.

GAP tiene una calificación por parte de Moody's de "Baa1" (escala global y moneda local) y "Aaa.mx" (es-



Las acciones del grupo aeroportuario han ganado en lo que va del año 23.61 por ciento.

FOTO ARCHIVO EE: NATALIA GAIA

“Tiene un programa de emisión de deuda hasta por 9,000 millones de pesos, de los cuales ya han emitido 3,700 millones al día de hoy”.

Armando Garza, analista de Moody's.

cala nacional), lo cual refleja la sólida posición de mercado del grupo.

GAP dio a conocer que en mayo del 2016 registró un incremento de 16.3% en el número de pasajeros en los 13 aeropuertos que controla, comparado con el mismo periodo del 2015.

En lo que va del año, ha tenido un aumento de 16.1% en el número de personas que transitan por sus terminales aéreas con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los pasajeros nacionales presentaron una variación de 22.3% de 1 millón 475,300 usuarios en mayo del 2015 a 1 millón 803,800 pasajeros en el mismo periodo del 2016. En tanto, los internacionales que pasaron por sus terminales se incrementaron en 7.7%, al pasar de 1 millón 18,100 pasajeros en mayo del 2015 a 1 millón 96,600 usuarios en mayo de este año.

SÓLIDA

“Tienen un programa de emisión de deuda de hasta por 9,000 millones de pesos, de los cuales han emitido 3,700

millones al día de hoy y continuarán utilizando este programa para seguir emitiendo deuda y financiar diversas obras que se tienen proyectadas”, añadió Armando Garza, analista líder de Moody's para GAP.

De dicha cantidad, 2,600 millones de pesos salieron al mercado en enero del 2015 y 1,100 millones a inicios de este año.

GAP registra márgenes operativos y su actual infraestructura física le permitirá absorber incrementos de demanda con un programa de inversión de capital modesto.

El programa de capital será financiado con deuda adicional, pero se estima que los indicadores crediticios clave permanezcan fuertes durante los próximos cinco años.

A marzo del 2016, GAP registró indicadores de cobertura de intereses en efectivo y fondos operativos a deuda de 18.4 x y 46%, respectivamente (ajustados por Moody's por los últimos 12 meses).

Moody's espera que a futuro, considerando el endeudamiento planeado, los indicadores de cobertura de intereses en efectivo y fondos operativos a deuda promedien alrededor de 10.0 x y 50%, respectivamente, por el periodo 2016-2019.

GAP cuenta con liquidez fuerte, cercano a 3,000 millones de pesos en efectivo, a diciembre del 2015, equivalente a 75% de sus costos.

La calificadoradora de riesgo agregó que con estos números del precio en la acción de GAP, hay una posible mejora de calificación en escala global, que es de “BBA1”, y en escala nacional, de “AA”.

Aeropuertos son buena alternativa de inversión

LOS TRES grupos aeroportuarios (GAP, OMA y Asur) que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores se mantienen, en lo que va del 2016, entre las empresas que mejores rendimientos dan en el mercado de valores, según un análisis de Intercam Banco.

GAP ha tenido un rendimiento, en el año, de 23.55%; Asur de 31% y OMA de 26.10 por ciento. Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA) y Asur continuaron con tasas de crecimiento en diferentes niveles, por lo que destaca que su avance es a paso firme, por lo que se espera buen cierre de año.

Intercam advirtió que, gracias a los resultados obtenidos en mayo, los aeropuertos son una alternativa de inversión.

En los primeros cinco meses las tres han tenido rendimientos positivos, pese a que ayer Asur y OMA tuvieron ligeras pérdidas al cerrar en 287.85 pesos, 0.70% menos que la jornada anterior, en el caso de Asur, y en 105.43 pesos, 0.18% menos que la jornada previa, en el caso de OMA.

Las tres firmas dieron a conocer sus reportes de pasajeros atendidos en mayo, siendo GAP el que mejores números presentó al incrementar su flujo a doble dígito (16.3 por ciento). OMA reportó el tráfico de pasajeros de mayo con una subida de 8.8 por ciento. Asur reportó un crecimiento en el tráfico total en mayo de 5.7 por ciento. Los pasajeros nacionales aumentaron 7.4 por ciento.

El aeropuerto de Cancún reportó un crecimiento de 9.7%, que continúa elevado; en tanto, los aeropuertos de mediana densidad disminuyeron sus elevadas tasas de crecimiento. (Salomón Rodríguez)