

EL ECONOMISTA

TE

TERMÓMETRO ECONÓMICO

PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • NÚMERO 636

VIERNES 6 de mayo del 2016

EDITOR: Eduardo Huerta • COEDITOR: Diego Ayala

eleconomista.mx



China es el primer consumidor de metales del mundo, especialmente de cobre. FOTO: REUTERS

En China resurge con fuerza el apetito por las materias primas

La fuerza dominante ahora es un desconocido mercado de materias primas del noreste de China, un claro ejemplo de cómo el poder de fijación de precios de todo tipo de materias primas, del acero al cobre, se desplaza al oriente.

El cambio ha sido impulsado por los inversionistas del gigante asiático que han invertido miles de millones de dólares en futuros del mineral de hierro transaccionados en la Bolsa de Materias Primas de Dalian. Sus apuestas, que evocan el frenesí del año pasado por las acciones chinas, han generado un volumen en dólares tan grande como el de los futuros de oro en Nueva York.

También han creado algo que nunca había existido en el selecto mercado del hierro: cotizaciones visibles y en tiempo real.

Este tipo de transacciones en línea traspasa la frontera de los metales y se lleva a cabo en prácticamente todo *commodity*. **P10**

Slim va por Realia contra reloj

El plazo de aceptación de la oferta pública de adquisición de InCarso, de Carlos Slim, sobre la española Realia, comienza hoy y se extenderá hasta el 19 de mayo, según comunicó la Comisión Nacional del Mercado de Valores. **P5**

69.69%

DEL CAPITAL
social se ha puesto a la venta; el empresario mexicano lo quiere adquirir.

SUBEN CALIFICACIÓN A

OMA

9.7%

CRECIÓ

el flujo de pasajeros del grupo en el primer trimestre del año.



LA CALIFICADORA Standard & Poor's subió la nota del Grupo Aeroportuario Centro Norte, pues ve, al igual que los analistas bursátiles, un positivo desempeño en los próximos dos años, tiempo en el cual la firma crecerá. **P8**

EN LOS PRÓXIMOS DOS AÑOS

OMA, CON FUERZA PARA SEGUIR CRECIENDO

ANALISTAS FINANCIEROS

recomiendan Compra para los papeles del Grupo Aeroportuario Centro Norte

Judith Santiago

judith.santiago@eleconomista.com.mx

LA POSICIÓN competitiva de los activos que opera, las fuertes expectativas de alza en el tráfico de pasajeros, más la diversificación de sus ingresos, inversiones y bajos niveles de apalancamiento son el motor de arranque para que los próximos dos años Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA) continúe elevando sus operaciones.

Dadas las perspectivas financieras y operativas del grupo, la agencia calificadora S&P subió un escalón la calificación de riesgo crediticio del grupo de “mxAA+” a “mxAAA”. Su par Fitch Rating ratificó el pasado 14 de marzo la perspectiva de OMA, al pasarla de Estable a Positiva.

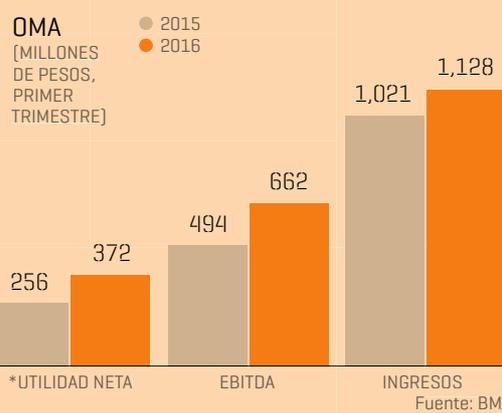
“El alza de las calificaciones se debe a una mejora en nuestra percepción del perfil de riesgo financiero (...) Dicha mejora se debe a la mayor predictibilidad de los flujos de efectivo en el próximo quinquenio, una vez que el programa de inversiones se aprobó a finales del 2015”, explicó la calificadora en un documento.

Ante el atractivo del grupo aeroportuario, aunado a los resultados financieros obtenidos durante los primeros tres meses del año, Banorte-Ixe Casa de Bolsa mantuvo la recomen-

OMA SE VUELVE MÁS ATRACTIVO TRAS REPORTE

El Grupo Aeroportuario del Centro-Norte (OMA) tuvo un sólido primer trimestre. Más utilidad, más flujo operativo y más ingresos colaboraron a que OMA sea más atractiva.

* De la parte controladora



Cotizaciones OMA 2016 (PESOS POR ACCIÓN)



dación de Compra para los papeles y aumentó a 116 pesos —desde los 106 previos— el precio objetivo para cada una de sus acciones para el año, incremento que representa un potencial rendimiento de 11.47 por ciento.

El consenso de 12 analistas que siguen a OMA fija un precio objetivo promedio para el año de 110.25 pesos, equivalente a un rendimiento de casi

6%, arrojan datos de Reuters.

Ayer, el precio de las acciones de la emisora cerró en 104.06 pesos cada uno, logrando 2.3% de ganancias.

Los ingresos operativos de OMA se incrementaron 19.8% de enero a marzo de este año respecto del mismo lapso del 2015. Además, su utilidad neta mayoritaria aumentó 45% y su flujo operativo ajustado creció

31.6%, resultados motivados por un alza (9.7%) en el tráfico total de pasajeros.

ES APENAS UNA PROBADITA

“El primer trimestre es apenas lo que veremos hacia adelante (...) Un muy buen crecimiento en el tráfico de pasajeros, sumado a este incremento de tarifas máximas aprobadas”, consideró Alejandra Marcos, subdirectora de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa de Intercam.

Respecto del alza en su calificación por parte de S&P, comentó que ésta se debió a las expectativas de incremento en sus flujos esperados.

De igual manera, la Casa de Bolsa Intercam ajustó el precio objetivo para los papeles de OMA a 110 pesos por unidad, manteniendo recomendación de Compra, pese a que considera que el múltiplo valor de la empresa entre el flujo operativo (EV/EBITDA) no luce caro, pues se ubicó en 16.4 veces, y comienza a lucir adelantado.

“Seguimos pensando que los grupos aeroportuarios son un excelente vehículo de inversión, pero nos comienza a preocupar la valuación. Creemos que una buena parte del incremento en las tarifas máximas ya está incorporado, aunque reconocemos que seguirán los buenos resultados”, dijo Alejandra Marcos.

Por otra parte, la agencia calificadora también confirmó su calificación de riesgo crediticio de corto plazo de “mxA-1+” y subió su calificación de deuda de las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo (OMA 13 y OMA 14) de “mxAA+” a “mxAAA”.

La nueva calificación crediticia asignada por S&P, “mxAAA”, al grupo aeroportuario es la más alta y significa que la capacidad de la emisora para cumplir con sus compromisos financieros es extremadamente fuerte.

OMA administra 13 aeropuertos internacionales de la región centro norte de México, posicionados en el segmento de destinos de negocios. El aeropuerto que le representa los mayores ingresos es el de Monterrey, Nuevo León, con poco más de 43% y es el cuarto con mayor tráfico de pasajeros en el país.

116 PESOS

por acción es el precio en el que terminó la acción de la empresa.

“El alza de las calificaciones se debe a una mejora en nuestra percepción del perfil de riesgo financiero, dicha mejora se debe a la mayor predictibilidad de los flujos de efectivo en el próximo quinquenio”.

S&P,

comunicado.

Anticipan mayor flujo de pasajeros para el grupo aeroportuario

PARA ESTE año, S&P estima que el tráfico de pasajeros del grupo crezca a una tasa anual compuesta de 4% y para los siguientes cuatro años se mantenga en niveles de 4.35 por ciento.

El año pasado, el total de pasajeros que transportó OMA sumó 16.9 millones, un incremento mayor a 15% con respecto del 2014, resultado del crecimiento en el tráfico de pasajeros y la apertura de nuevas rutas.

En abril de este año, OMA reportó que el número de pasajeros totales atendidos en todos sus aeropuertos se elevó 5.3%

respecto de igual mes del 2015. El tráfico nacional creció 7%, en tanto que el internacional retrocedió 5.2 por ciento.

S&P considera que los resultados del grupo aeroportuario se fortalecerán los próximos años, dada su sólida posición competitiva de los activos que opera y las expectativas de crecimiento del tráfico de pasajeros en la región; sólo en el 2015 generó ganancias por 4,144 millones de pesos.

Prevé que la generación de flujo libre de efectivo ascienda a alrededor de 450 millones de pesos este año y 736 millones de

pesos para el 2017.

OMA planea invertir 4,640 millones de pesos entre el 2016 y el 2020, que fondeará inicialmente con recursos propios y sin que los gastos de capital representen niveles adicionales de endeudamiento.

Mauricio Arellano Sampson, analista de Actinver Casa de Bolsa, expuso que las perspectivas para OMA son positivas porque continúa con la diversificación de su negocio y operando en el segmento aeronáutico dinámico.

“La naturaleza del negocio de sus rutas lo hacen más defensivo

que sus comparables y la estrategia de dividendos será atractiva para los inversionistas, ya que esperamos un rendimiento de 3.5% en el 2016”, expresó Arellano Sampson.

Al comparar la deuda neta del primer trimestre del 2015 con el mismo de este año, la deuda neta se incrementó a 1,816 millones de pesos, equivalente a 11.3% más. 95% de la deuda está en pesos y 5% en dólares. “Destacamos que la razón deuda neta/ EBITDA ajustada de la empresa fue de 0.69 veces y la exposición al riesgo

cambiarlo y de solvencia fue bajo. Mientras que en el balance se registró una disminución de 6.7% en efectivo y equivalentes, resultado de la inversión en el aeropuerto de Monterrey para ampliar el parque industrial”, indicó Lucía Tamez, analista de Signum Research en un documento.

Para el segundo trimestre del año, Accival Casa de Bolsa prevé que OMA registre crecimientos en su EBITDA anual derivado del aumento de las tarifas, así como de las favorables perspectivas económicas de la región norte del país. (Judith Santiago)