

Comportamiento de las principales empresas panameñas que cotizan en la Bolsa de Valores de Panamá



Septiembre 2016



Panamá, diciembre de 2016

Ministerio de Economía y Finanzas

Dulcidio De La Guardia

Ministro

Iván Zarak Arias

Viceministro de Economía

Eyda Varela de Chinchilla

Viceministra de Finanzas

Comportamiento de las principales empresas panameñas que cotizan en la Bolsa de Valores de Panamá al tercer trimestre del año 2016

Por: María Cristina González, Esilda Atencio y Ricardo Nieto

Este análisis tiene como propósito conocer sobre el desempeño de las empresas panameñas u otras con base, principalmente, en información disponible de sus utilidades al tercer trimestre de 2016 en la Bolsa de Valores de Panamá. Inicialmente se identificaron 38 empresas para ser investigadas, de estas solo 19 contaban con información actualizada de sus estados de resultados. Estas últimas pertenecen a sectores tales como: agroindustrias, financieras, comercio, energía, industria de alimentos, servicios y transporte. En su conjunto, estas empresas totalizaron ingresos por B/.6,303.1 millones, 6.2% o B/.369.5 millones más que en 2015 y sumaron utilidades netas por B/.890.3 millones, 24.3% más que el año anterior; en quince empresas las utilidades fueron mayores con respecto a 2015.

Cuadro N°. 1. Resumen de ingresos, gastos y utilidades netas de empresas panameñas, al tercer trimestre: Años 2015 y 2016

Empresas	2015 (En millones de balboas)			2016 (En millones de balboas)			Variación porcentual 2016/2015		
	Ingresos	Gastos	Utilidades netas	Ingresos	Gastos	Utilidades netas	Ingresos	Gastos	Utilidades netas
TOTAL	<u>5,933.6</u>	<u>5,217.7</u>	<u>715.9</u>	<u>6,303.1</u>	<u>5,412.9</u>	<u>890.3</u>	<u>6.2</u>	<u>3.7</u>	<u>24.3</u>
Toledano	120.0	109.7	10.4	118.9	114.1	4.7	-0.9	4.1	-54.2
Grupo Melo S.A.	327.4	304.8	22.6	341.4	320.3	21.1	4.3	5.1	-6.6
BAC Interna. Bank Inc. y Subsidiarias	1,490.4	1,262.2	228.2	1,675.5	1,418.1	257.4	12.4	12.3	12.8
Multibank y Subsidiarias	169.1	133.5	35.6	184.1	148.2	35.9	8.9	11.0	0.8
Bco. General y Subsidiarias	686.8	444.6	242.2	770.4	498.2	272.2	12.2	12.1	12.4
Bco. Banvivienda y Subsidiarias	69.2	57.4	11.8	77.6	64.8	12.8	12.2	12.9	8.9
Cochez y Compañía S.A.	174.5	170.9	3.6	174.5	169.3	5.2	0.0	-0.9	43.3
Inmobiliaria Cervello S.A.	3.8	3.7	0.1	3.9	3.9	0.0	3.8	6.2	-115.3
Franquicias Panameñas, S.A.	80.6	79.0	1.6	82.1	81.2	0.9	1.9	2.9	-47.1
Hipotecaria Metrocredit S.A.	9.1	8.1	1.0	10.7	9.6	1.2	18.3	17.7	23.8
Rey Holdings Corp.	555.7	546.5	9.1	532.9	509.8	23.1	-4.1	-6.7	153.8
Eléctrica Metro Oeste S.A.	518.4	491.4	27.0	530.1	502.2	28.0	2.3	2.2	3.7
Electra Noreste S.A.	456.1	432.6	23.5	416.0	391.5	24.5	-8.8	-9.5	4.4
AES Panamá S.R.L.	217.7	202.6	15.0	235.0	201.5	33.5	8.0	-0.6	123.0
Pascual, S.A.	133.0	128.0	5.1	143.0	135.2	7.7	7.5	5.7	52.6
Bonlac	46.6	46.4	0.2	47.5	46.5	1.0	1.9	0.3	347.4
Grupo ASSA y Subsidiarias	109.1	69.1	40.0	121.9	74.6	47.3	11.7	7.9	18.2
Cable Onda	213.3	180.4	32.9	249.4	209.6	39.8	16.9	16.2	21.0
Copa Holdings ¹	553.0	546.8	6.2	588.2	514.2	74.0	6.4	-6.0	1,091.3

¹ Información obtenida de la siguiente dirección: http://files.shareholder.com/downloads/CPA/3589651136x0x916570/6893D24E-78E3-475E-BCA8-E88FB4DB7461/CPA_3Q16_EARNINGS_RELEASE_-_8NOV16_LONG_VERSION_.pdf

Fuente: Bolsa de Valores de Panamá.

Por sectores, en el **financiero** los cuatro bancos analizados tuvieron ingresos, gastos y utilidades, mayores que el año 2015. Se destacaron:

- BAC International Bank y subsidiarias, con ingresos al tercer trimestre de 2016 de B/.1,675.5 millones, B/.185.1 millones o 12.4% más, producto de los ingresos por intereses y comisiones de préstamos y sus utilidades sumaron B/.257.4 millones, B/.29.2 millones o 12.8% más; y
- Banco General y subsidiarias, con ingresos de B/.770.4 millones, un incremento de B/.83.6 millones o 12.2% y reportó utilidades al tercer trimestre de B/.272.2 millones, B/.30.0 millones o 12.4% adicional. Los resultados de estas instituciones bancarias van en línea con el desempeño de la actividad económica de

intermediación financiera, que incrementó 7.2% de su valor agregado a la economía al tercer trimestre de 2016, con respecto a similar periodo del año anterior.

Con respecto al **sector de energía**, las tres empresas evaluadas generaron mayores utilidades que el año anterior. Sobresalió en particular AES Panamá S.R.L., que al tercer trimestre de 2016 incrementó sus utilidades en B/.18.5 millones o 123.0%, producto del aumento en ingresos de B/.17.3 millones por venta de energía. Este comportamiento se presenta en un contexto favorable para la actividad Suministro de electricidad, gas y agua, que encabezó la dinámica económica en 2016, impulsada por la generación de energía

En el **comercio**, el resultado fue variado. De las tres empresas analizadas, en dos las utilidades fueron menores que el año pasado (Franquicias Panameñas S.A. e Inmobiliaria Cervello S.A.), en tanto sus ingresos y gastos fueron mayores. En el caso de Cochez y Compañía, generaron mayores utilidades (43.3% más que 2015), sus ingresos fueron similares a los de 2015 y sus gastos menores.

Cuadro N°. 2. Descripción de las empresas panameñas por sector

Empresas	Sector	Descripción de la empresa
Productos Toledano	Agroindustrial	La actividad principal del emisor es la avicultura.
Grupo Melo S.A.	Agroindustrial	Conglomerado de negocios agro-industriales y comerciales, producción, procesamiento, distribución y comercialización de alimentos.
BAC International Bank Inc. y Subsidiarias	Bancos	Negocio bancario, orientando a la Banca Corporativa, la Banca Comercial y a la Banca de Consumo.
Multibank y Subsidiarias	Bancos	Ofrece servicios y productos de cuentas individuales, depósitos de término fijo, préstamos comerciales.
Banco General y Subsidiarias	Bancos	Banca universal, Hipotecaria, Comercial, consumo, Banca Privada, Banca de Inversión y Operaciones de seguros.
Banco Banvivienda, S.A. y Subsidiarias	Bancos	Otorgamiento de créditos en Banca Consumo, Banca Corporativa, Banca Pymes y Banca Agropecuaria.
Cochez y Compañía S.A.	Comercio	Venta al por mayor y menor de materiales de construcción y ferretería.
Inmobiliaria Cervello S.A.	Comercio	Extender facilidades de crédito a sus afiliadas, dedicadas principalmente al negocio de alquiler de locales comerciales.
Franquicias Panameñas, S.A.	Comercio	Operación de restaurantes de comida rápida bajo el sistema de franquicias internacionales.
Hipotecaria Metrocredit S.A.	Financiera	Otorgamiento de préstamos hipotecarios con garantía.
Rey Holdings Corp.	Conglomerados	Empresa tenedora de las acciones de Empresas Rey. S.A. En su conjunto el grupo de empresas que controla el Emisor son propietarios y operan en un 100% las cadenas de Supermercados Rey, Supermercado Romero y Mr. Precio.
Eléctrica Metro Oeste S.A.	Industria - Energía	La actividad que se relaciona a la compra en bloque de energía, el transporte de energía.
Electra Noreste S.A.	Industria - Energía	Distribución Eléctrica.
AES Panamá S.R.L.	Industria - Energía	Generación de Electricidad.
Pascual, S.A.	Industrias - Alimentos	Elaboración y Comercialización de productos alimenticios para consumo humano.
Bonlac	Industrias - Alimentos	Empresa procesadora de leche, orientada a la fabricación de productos lácteos de primera calidad.
Grupo ASSA y Subsidiarias	Seguros	Negocio de seguros, de operaciones bancarias, actividades financieras y de operaciones de inversiones.
Cable Onda	Servicios	Proveedores de servicios de telecomunicaciones a consumidores y empresas en Panamá.
Copa Holdings	Transporte	Aerolínea internacional.

Fuente: Bolsa de Valores de Panamá.

Por otro lado, el Grupo Rey Holding Corp. generó más utilidades que el año anterior (B/.153.8% más), sin embargo sus ingresos y gastos fueron menores (4.1% y 6.7% menos, respectivamente).

En el **sector de industrias de alimentos**, las dos empresas analizadas obtuvieron mayores utilidades. En Bonlac, sus utilidades fueron de B/.1.0 millón, 347.4% más que 2015; con ingresos y gastos mayores que el año pasado (1.9% y 0.3% más, respectivamente). En cuanto a Pascual S.A., sus utilidades crecieron B/.2.6 millones o 52.6% y generaron más ingresos y gastos (7.5% y 5.7% más, en ese orden).

En las **telecomunicaciones**, Cable Onda obtuvo B/.6.9 millones o 21.0% más utilidades que 2015, como resultado de mayores ingresos (B/.36.1 millones o 16.9%).

En **transporte**, específicamente aéreo, Copa Holdings generó B/.74.0 millones en utilidades netas, B/.67.8 millones o 1,091.3% más con respecto a 2015; este resultado es producto de menores gastos (6.0% menos) y mayores ingresos operativos (tráfico de pasajeros) y otros ingresos relacionados con el precio del combustible. La mejora del transporte aéreo en el tercer trimestre favoreció al desempeño de la actividad Transporte en el PIB y a las exportaciones de servicios.



Dirección de Análisis Económico y Social

Raúl Moreira Rivera
Director

Margarita Aquino Cornejo
Subdirectora

Departamento de Análisis Económico

María Elizabeth Rojas
Jefa

Departamento de Análisis Social

Yamileth Castillo
Jefa

Departamento de Información y Análisis Estadístico

Julio Diéguez H.
Jefe

Analistas

Argelis Almanza
Esilda Atencio
Eudemia Pérez
Humberto Garuz
Janine Chandler
Joslyn Guerra
María C. González

Mariel Varela
Omar Araúz
Omar Moreno
Ricardo Nieto
Rosa E. Núñez
Tanya Almario
Tatiana Lombardo

Personal Administrativo

María Eleyza Oses
Irasema González

Diseño de Relaciones Públicas

Impresión en Sección de Reproducción

www.mef.gob.pa/informes
Teléfono: 00 (507) 507 70 72