

Reportes Previos al 4T24

- Favorable temporada de reportes al 4T24, con crecimientos en Ventas y en el Ebitda (será clave el efecto cambiario). Posterior a los reportes estaremos revisando nuestra visión 2025.
- Estimamos un crecimiento en Ventas y Ebitda de 9.1% y 14.5% respectivamente.
- Las Ganadoras: Pe&oles, Vesta, Gmexico, Lab y Gruma (algunas por el efecto cambiario).

Reportes al 4T24: Crecimiento en Ventas y Ebitda de 10.2% y 20.5% respectivamente

Una vez concluido el 4T24, las empresas que cotizan en Bolsa tendrán para reportar sus resultados financieros hasta el próximo 28 de febrero. Para las empresas de la muestra del S&P's/BMV/IPyC estimamos un crecimiento en Ventas, Ebitda y Utilidad Neta de 10.2%, 20.5% y 77.2% respectivamente. La mediana de crecimiento para nuestra muestra de más de 40 emisoras, a nivel de Ventas, Ebitda y Resultado Neto es de 9.5%, 14.6% y 8.8% respectivamente.

Inflación, Elevadas Tasas y la Depreciación del Peso Serán Factores Claves del 4T24

En este 4T24 los resultados (ingresos) podrían resultar más alentadores, sin embargo, algunas empresas todavía podrían reflejar presiones operativas, al observar, por un lado, un incremento en Costos, y por otro lado, una disminución en el poder adquisitivo del consumidor, al tiempo que las elevadas tasas podrían implicar retos en los Costos Financieros. Esperamos una mayor eficiencia en algunas empresas (principalmente a nivel de Gastos), en términos operativos, estimamos que el Margen Ebitda para las empresas del IPyC se ubique en 21.6%, superior al observado en el 4T23 de 19.8% (+180pbs). Otro aspecto que tendrá un impacto positivo/negativo en las emisoras será la depreciación del peso respecto al dólar (22.7% vs 4T23). En cuanto al Resultado Neto, esperamos un incremento de 77.2%, con un Margen Neto de 7.8% ligeramente superior al observado en 2023.

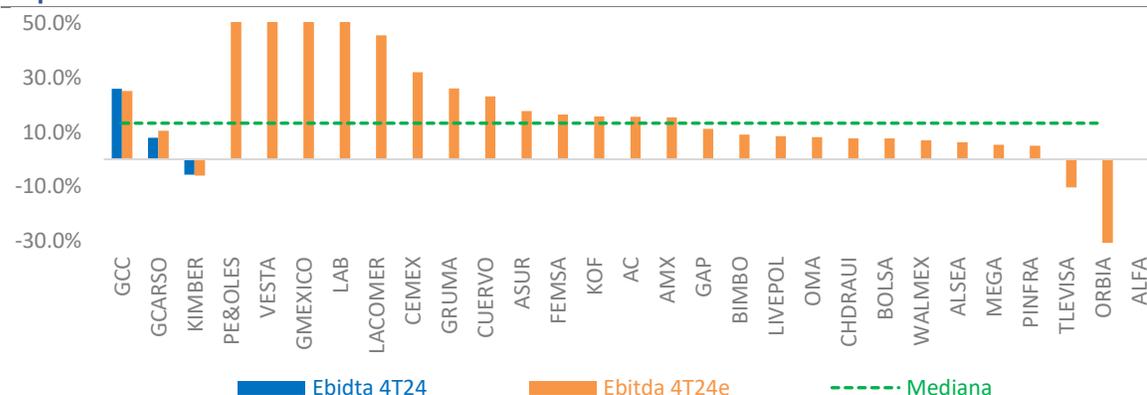
Las Ganadoras: Pe&oles, Vesta, Gmexico, Lab y Gruma (algunas por el efecto cambiario)

Dentro de la muestra de las empresas que componen el IPyC, resaltan como los mejores reportes estimados a nivel de Ebitda: Pe&oles, Vesta, Gmexico, Lab y Gruma, reflejando todavía un proceso de recuperación, pero con un mejor consumo interno y externo (**es importante considerar el efecto del tipo de cambio, puntualmente en empresas que reportan originalmente en dólares**). Los reportes más débiles los esperamos en Alfa, Orbia y Tlevisa.

¡Atención al Crecimiento en Ebitda!

En este reporte presentamos los resultados esperados para las empresas del S&P's BMV IPyC (pero también de una muestra más amplia). Es importante atender al crecimiento que presenten las empresas principalmente a nivel de Ebitda, pues un mayor crecimiento mejora las valuaciones de las empresas (en su Múltiplo FV/Ebitda, el más visto por los inversionistas) y aumenta el potencial de rendimiento por Precios Objetivo. Emisoras con crecimientos mayores a lo esperado (+5% vs estimado), tendrán un efecto inmediato positivo en el precio de la acción, pero emisoras con crecimientos abajo de lo esperado (-5% vs. estimado), podrían tener un efecto inmediato negativo en su cotización. **Posterior a los resultados estaremos revisando nuestra visión del mercado para este año.**

Reportes 4T24



Industriales Comerciales y Servicios

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
			4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T23	4T24 (e/c)
AC	C	11-feb-25	49,986	56,450	12.9%		10,546	12,200	15.7%		4,544	4,980	9.6%		21.1%	21.6%	9.1%	8.8%
ALFA	C	18-feb-25	68,440	61,015	-10.8%	-	4,436	5,941	N.C.	-	11,282	3,472	N.C.		N.C.	9.7%	N.C.	5.7%
ALSEA	C	26-feb-25*	20,147	21,450	6.5%		4,506	4,790	6.3%		1,404	560	-60.1%		22.4%	22.3%	7.0%	2.6%
AMX	C	11-feb-25	200,713	228,871	14.0%		78,267	90,286	15.4%		18,062	22,093	22.3%		39.0%	39.4%	9.0%	9.7%
ASUR	C	26-feb-25*	6,877	7,054	2.6%		4,171	4,910	17.7%		2,537	3,198	26.0%		60.7%	69.6%	36.9%	45.3%
BIMBO	C	27-feb-25	101,883	107,980	6.0%		13,415	14,640	9.1%		3,260	3,520	8.0%		13.2%	13.6%	3.2%	3.3%
BOLSA	C	11-feb-25	1,018	1,095	7.5%		594	639	7.6%		408	429	5.1%		58.3%	58.4%	40.1%	39.2%
CEMEX	C	06-feb-25	72,905	78,528	7.7%		10,384	13,702	32.0%	-	7,577	3,308	N.C.		14.2%	17.4%	N.C.	4.2%
CHDRAUI	C	20-feb-25*	69,760	77,543	11.2%		6,380	6,868	7.6%		2,412	2,365	-1.9%		9.1%	8.9%	3.5%	3.1%
CUERVO	C	21-feb-25*	13,164	14,035	6.6%		2,436	2,999	23.1%		1,962	1,705	-13.1%		18.5%	21.4%	14.9%	12.1%
FEMSA	C	24-feb-25*	189,825	205,670	8.3%		24,427	28,452	16.5%		3,267	6,450	97.4%		12.9%	13.8%	1.7%	3.1%
GAP	C	26-feb-25*	6,108	6,925	13.4%		4,142	4,603	11.1%		2,225	2,270	2.0%		67.8%	66.5%	36.4%	32.8%
GCARSO	C	27-ene-25	55,434	59,076	6.6%	-1.5%	8,614	9,291	7.9%	-2.3%	3,378	4,295	27.1%	-7.5%	15.5%	15.7%	6.1%	7.3%
GCC	C	28-ene-25	5,769	6,983	21.1%	1.0%	1,952	2,458	25.9%	0.6%	1,275	1,627	27.6%	8.0%	33.8%	35.2%	22.1%	23.3%
GMEXICO	C	04-feb-25*	58,803	82,175	39.7%		27,045	41,827	54.7%		13,013	18,883	45.1%		46.0%	50.9%	22.1%	23.0%
GRUMA	C	19-feb-25	28,179	35,828	27.1%		4,636	5,843	26.0%		2,076	2,489	19.9%		16.5%	16.3%	7.4%	6.9%
KIMBER	C	23-ene-25	13,371	13,771	3.0%	-0.1%	3,710	3,502	-5.6%	0.4%	1,930	1,792	-7.2%	0.9%	27.7%	25.4%	14.4%	13.0%
KOF	C	21-feb-25*	66,078	73,650	11.5%		13,053	15,101	15.7%		5,392	6,030	11.8%		19.8%	20.5%	8.2%	8.2%
LAB	C	19-feb-25*	3,525	4,532	28.6%		745	1,140	53.1%	-	115	620	N.C.		21.1%	25.2%	N.C.	13.7%
LACOMER	C	21-feb-25*	10,396	11,548	11.1%		845	1,229	45.5%		403	732	81.8%		8.1%	10.6%	3.9%	6.3%
LIVEPOL	C	27-feb-25	69,133	76,230	10.3%		14,114	15,310	8.5%		8,675	9,033	4.1%		20.4%	20.1%	12.5%	11.9%
MEGA	C	20-feb-25	7,854	8,484	8.0%		3,483	3,668	5.3%		648	712	9.9%		44.3%	43.2%	8.2%	8.4%
OMA	C	21-feb-25*	2,905	3,055	5.2%		2,161	2,338	8.2%		1,252	1,323	5.7%		74.4%	76.5%	43.1%	43.3%
ORBIA	C	20-feb-25*	30,446	38,400	26.1%		11,340	5,210	-54.1%	-	1,220	149	N.C.		37.2%	13.6%	N.C.	0.4%
PE&OLES	C	27-feb-25	25,741	27,102	5.3%		4,720	11,450	142.6%		1,851	3,453	86.6%		18.3%	42.2%	7.2%	12.7%
PINFRA	C	14-feb-25*	4,218	4,720	11.9%		2,960	3,107	5.0%		2,088	1,944	-6.9%		70.2%	65.8%	49.5%	41.2%
TLEVISIA	C	20-feb-25*	18,412	17,520	-4.8%		5,889	5,281	-10.3%	-	8,662	149	N.C.		32.0%	30.1%	N.C.	0.9%
VESTA	C	18-feb-25	961	1,351	40.5%		720	1,122	55.8%		1,956	653	-66.6%		74.9%	83.1%	203.5%	48.4%
WALMEX	C	13-feb-25	253,658	273,200	7.7%		26,706	28,560	6.9%		14,996	16,101	7.4%		10.5%	10.5%	5.9%	5.9%
ALPEK	C	20-feb-25*	29,887	35,215	17.8%	-	8,778	3,285	N.C.	-	10,938	610	N.C.		N.C.	9.3%	N.C.	1.7%
ARA	C	18-feb-25*	1,509	1,397	-7.4%		167	167	0.0%		138	138	0.0%		11.0%	11.9%	9.1%	9.9%
AUTLAN	C	23-oct-24	1,328	6,699	404.5%		160	696	333.9%		45	358	N.C.		12.1%	10.4%	3.4%	N.C.
AXTEL	C	06-feb-25*	2,798	675	N.C.		934	1,056	13.1%		N.D.	-	N.C.		33.4%	N.C.	N.C.	N.C.
GMXT	C	10-feb-25*	13,786	15,077	9.4%		5,755	6,596	14.6%		1,915	2,299	20.0%		41.7%	43.7%	13.9%	15.2%
HCITY	C	28-feb-25*	943	943	0.0%		327	21	-93.6%		21	N.D.	N.C.		34.7%	2.2%	2.2%	N.C.
MFRISCO	C	27-feb-25*	2,146	2,508	16.9%		623	848	36.0%	-	480	2,987	N.C.		29.0%	33.8%	N.C.	119.1%
NEMAK	C	19-feb-25	19,600	23,391	19.3%		1,773	3,055	72.4%	-	530	102	N.C.		9.0%	13.1%	N.C.	0.4%
SIMEC	C	27-feb-25*	8,815	7,849	-11.0%		1,913	1,682	-12.1%		1,365	2,334	71.0%		21.7%	21.4%	15.5%	29.7%
SORIANA	C	24-feb-25*	49,407	50,316	1.8%		4,240	4,451	5.0%		2,180	1,700	-22.0%		8.6%	8.8%	4.4%	3.4%
TRAXION	C	24-feb-25*	6,672	7,968	19.4%		1,222	1,529	25.1%		209	302	44.6%		18.3%	19.2%	3.1%	3.8%
VOLAR	C	24-feb-25	15,438	16,933	9.7%		5,074	5,999	18.2%		1,925	1,174	-39.0%		32.9%	35.4%	12.5%	6.9%
Mediana					9.5%	-0.1%			14.6%	0.4%			8.8%	0.9%	21.7%	21.4%	9.0%	8.6%
Var% Promedio del IPyC					11.9%	-0.2%			19.8%	-0.4%			14.2%	0.5%				
IPyC			1,455,709	1,604,240	10.2%	-0.1%	287,524	346,466	20.5%	-0.1%	70,157	124,334	77.2%	-0.2%	19.8%	21.6%	4.8%	7.8%

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Cifras nominales en millones de MXN\$

(e / c) Dato estimado cuando la empresa no ha reportado. Dato conocido cuando la empresa ha presentado su reporte

M Estimado Monex

C Estimado de Consenso

T Estimados por Tendencia

- Crecimiento en EBITDA mejor a lo esperado
- ▲ Crecimiento en EBITDA en línea a lo esperado
- ◆ Crecimiento en EBITDA peor a lo esperado

Bancos y Grupos Financieros

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ingresos por Intereses				Margen Financiero				Utilidad Neta				ROA		ROE	
			4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T23	4T24 (e/c)
GENTERA	C	26-feb-25	8,930.0	9,880.3	10.6%		7,224.0	8,954.8	24.0%		1,232.0	1,550.1	25.8%		6.7%	N.D.	20.5%	N.D.
GFINBUR	C	20-ene-25	24,890.0	29,722.0	19.4%	80.4%	10,000.0	12,966.0	29.7%	2.1%	1,232.0	8,910.0	623.2%	-6.3%	4.8%	4.4%	15.3%	14.0%
GFNORTE	C	28-ene-25	97,257.0	110,994.0	14.1%	184.6%	34,888.0	38,176.0	9.4%	6.4%	13,044.0	13,724.0	5.2%	-1.3%	2.4%	2.4%	21.6%	22.5%
R	C	27-ene-25	7,481.0	7,930.0	6.0%	75.0%	3,377.0	3,769.0	11.6%	0.3%	1,622.0	1,693.0	4.4%	1.6%	2.5%	2.7%	21.2%	21.5%
BBAJIO	C	29-ene-25	10,810.0	10,733.0	-0.7%	62.4%	5,939.0	5,704.0	-4.0%		2,785.0	2,539.0	-8.8%	2.9%	3.4%	3.0%	28.1%	24.5%
Mediana					10.6%	77.7%			11.6%	2.1%			5.2%	0.1%				
			149,368.0	169,259.3	13.3%	142.6%	61,428.0	69,569.8	13.3%	3.9%	19,915.0	28,416.1	42.7%	-2.3%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Fibras

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ingresos Totales				NOI				AFFO				Mg NOI		MG AFFO	
			4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T23	4T24 (e/c)
DANHOS	C	20-feb-25*	1,675.0	1,805.0	7.8%		1,279.0	1,420.0	11.0%		1,091.0	1,135.0	4.0%		76.4%	78.7%	65.1%	62.9%
FIBRAPL	C	24-feb-25	1,463.0	2,369.0	61.9%		1,237.0	1,995.0	61.3%		951.0	1,270.0	33.5%		84.6%	84.2%	65.0%	53.6%
FMTY	C	14-feb-25*	608.0	735.0	20.9%		552.0	670.0	21.4%		408.0	550.0	34.8%		90.8%	91.2%	67.1%	74.8%
Mediana					20.9%				21.4%				33.5%					
			3,746.0	4,909.0	31.0%		3,068.0	4,085.0	33.1%	0.0%	2,450.0	2,955.0	20.6%					

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Cifras nominales en millones de MXN\$

(e / c) Dato estimado cuando la empresa no ha reportado. Dato conocido cuando la empresa ha presentado su reporte

M Estimado Monex

C Estimado de Consenso

T Estimados por Tendencia

- Crecimiento en EBITDA mejor a lo esperado
- ▲ Crecimiento en EBITDA en línea a lo esperado
- ◆ Crecimiento en EBITDA peor a lo esperado

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.