

Resultados al 4T24

- Los resultados al 4T24 estuvieron en línea con lo estimado, pero con mejoras en el Margen Ebitda vs el periodo comparable (clave el efecto del Tipo de Cambio en algunas emisoras).
- Para las empresas del IPyC observamos un incremento en Ventas y Ebitda de 14.7% (vs 12.9%e) y 21.0% (21.9%e) respectivamente.
- Las Ganadoras: Pe&oles, Lab, Gmexico, AC y Femsa

Reportes al 4T24: Incremento en Ventas y Ebitda de 14.7% y 21.0% respectivamente

Concluyeron la temporada de reportes al 4T24, la cual se mantuvo en línea con lo estimado. Las empresas que forman parte del IPyC, presentaron un incremento en Ventas y Ebitda de 14.7% (vs 12.9%e) y 21.0% (vs 21.9%e) respectivamente. Los resultados consideran una recuperación (o resiliencia) en los volúmenes, pero un aumento inercial en los precios, estos últimos dando lectura al dinamismo económico local/externo. Se mantuvo la estrategia de traslado de precios al consumidor, en mayor medida en algunas emisoras. A nivel operativo, percibimos un menor incremento en algunos costos, además ajustes graduales a nivel de gastos. Al igual que el trimestre previo, la depreciación del peso (22.7%) implicó retos/beneficios a diversas emisoras. La mediana de una muestra de 45 empresas resultó a nivel de Ventas, Ebitda y Utilidad Neta de 14.0%, 16.9% y 11.0% respectivamente.

Las Ganadoras: Pe&oles, Lab, Gmexico, AC y Femsa

De las empresas que componen el IPyC, 25.7% reportó mejor a lo estimado, 57.2% en línea y 17.1% peor a lo estimado (vs. 25.7%, 57.2% y 17.1% del trimestre previo). Los mejores reportes fueron: Pe&oles, Lab, Gmexico, AC y Femsa. Los reportes más débiles los observamos en Tlevisa y Kimber.

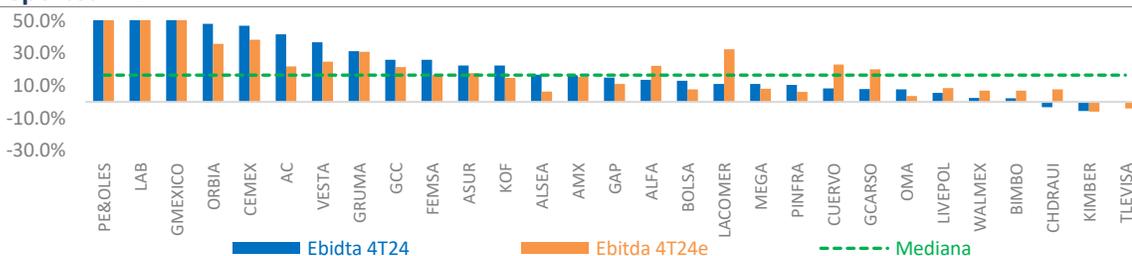
Incremento en márgenes

El Margen Ebitda para las empresas del IPyC presentó un incremento de +160pb, para ubicarse en 21.6%, mientras que el Margen Neto presentó un incremento de 20pbs, ubicándose en 8.9%. Contrario a lo observado en los U12m, más de la mitad de las empresas lograron equilibrar el aspecto operativo, sin embargo, los márgenes resultan inferiores respecto a lo observado en los últimos 5 años. Hacia adelante, un menor dinamismo económico tanto local como internacional (con el reciente entorno de aranceles de EUA) y un mayor impacto en los costos financieros por las elevadas tasas de interés (estas disminuirán durante el año), podrían repercutir las expectativas de las empresas. Al 4T24, el apalancamiento medido como Deuda Neta/Ebitda para el S&P's BMV IPyC se ubicó en 1.8x, un nivel superior vs el trimestre previo de 1.3x y a su comparable del año anterior de 1.4x.

Por el momento, reiteramos nuestro estimado para el IPyC 2025 en 53,000pts

Después del 4T24, ajustaremos las expectativas y la valuación de las empresas para 2025. Si bien en este año el S&P's BMV IPyC presenta un avance del 6.0%, con un máximo de 54,671pts, el escenario comercial/económico podría traducirse en retos y menores expectativas en algunas emisoras. La valuación actual del mercado nos parece "justa" o un poco adelantada respecto a lo previsto para estas fechas. Para fortalecer nuestra visión fundamental y revisar nuestro estimado del IPyC, actual de [53,000pts](#), esperaremos los resultados del 1T25. El primer trimestre podría ser positivo por el inercial efecto cambiario en algunas emisoras, sin embargo, también podría reflejar la inercia de la actividad económica local (retos a nivel consumo e inversión), además de ofrecer información sobre las estrategias que podrían implementar las empresas ante el actual contexto comercial con EUA.

Reportes 4T24



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

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	13-feb-25	52,126	64,947	24.6%	15.1%	10,008	14,181	41.7%	16.2%	4,544	5,265	15.9%	5.7%	19.2%	21.8%	8.7%	8.1%
ALFA	C	18-feb-25	37,254	45,757	22.8%	2.6%	3,870	4,395	13.6%	-7.0%	11,066	6,477	N.C.		10.4%	9.6%	N.C.	N.C.
ALSEA	C	25-feb-25	19,753	22,016	11.5%	4.7%	4,428	5,168	16.7%	9.8%	1,355	211	-84.4%	-62.3%	22.4%	23.5%	6.9%	1.0%
AMX	C	11-feb-25	200,713	236,940	18.0%	3.5%	78,267	91,108	16.4%	0.9%	18,062	9,480	-47.5%	-57.1%	39.0%	38.5%	9.0%	4.0%
ASUR	C	24-feb-25	6,161	7,330	19.0%	3.9%	4,171	5,111	22.5%	4.1%	2,537	3,415	34.6%	6.8%	67.7%	69.7%	41.2%	46.6%
BIMBO	C	27-feb-25	101,883	110,312	8.3%	2.2%	13,678	13,994	2.3%	-4.4%	3,260	3,121	-4.3%	-11.3%	13.4%	12.7%	3.2%	2.8%
BOLSA	C	11-feb-25	1,018	1,138	11.7%	3.9%	594	671	13.1%	5.0%	408	467	14.4%	8.9%	58.3%	59.0%	40.1%	41.1%
CEMEX	C	06-feb-25	68,341	79,381	16.2%	1.1%	9,908	14,553	46.9%	6.2%	7,485	1,006	N.C.	-69.6%	14.5%	18.3%	N.C.	1.3%
CHDRAUI	C	18-feb-25	69,760	77,582	11.2%	0.1%	6,380	6,179	-3.2%	-10.0%	2,494	1,876	-24.8%	-20.7%	9.1%	8.0%	3.6%	2.4%
CUERVO	C	26-feb-25	13,164	12,900	-2.0%	-8.1%	2,436	2,639	8.3%	-12.0%	1,962	1,551	-20.9%	-9.0%	18.5%	20.5%	14.9%	12.0%
FEMSA	C	27-feb-25	184,732	208,311	12.8%	1.3%	27,462	34,567	25.9%	8.0%	6,147	10,961	78.3%	69.9%	14.9%	16.6%	3.3%	5.3%
GAP	C	24-feb-25	6,108	7,110	16.4%	2.7%	4,142	4,757	14.9%	3.3%	1,948	2,157	10.7%	-5.0%	67.8%	66.9%	31.9%	30.3%
GCARSO	C	28-ene-25	55,434	59,961	8.2%	-1.5%	7,927	9,512	20.0%	-2.7%	3,495	4,642	32.8%		14.3%	15.9%	6.3%	7.7%
GCC	C	28-ene-25	5,946	6,917	16.3%	-2.6%	2,012	2,442	21.4%	0.1%	1,314	1,506	14.5%		33.8%	35.3%	22.1%	21.8%
GMEXICO	C	11-feb-25	57,908	80,122	38.4%	-2.5%	26,205	39,697	51.5%	-5.1%	10,828	15,766	45.6%	-16.5%	45.3%	49.5%	18.7%	19.7%
GRUMA	C	19-feb-25	27,834	32,386	16.4%	-0.1%	4,633	6,082	31.3%	0.3%	2,054	3,228	57.2%	6.9%	16.6%	18.8%	7.4%	10.0%
KIMBER	C	13-feb-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	65,830	75,302	14.4%	2.2%	13,149	16,104	22.5%	6.6%	5,392	7,286	35.1%	20.8%	20.0%	21.4%	8.2%	9.7%
LAB	C	26-feb-25	3,525	4,666	32.4%	3.0%	724	1,122	55.0%	-1.6%	61	474	N.C.	-23.5%	20.5%	24.0%	N.C.	10.2%
LACOMER	C	26-feb-25	10,396	11,422	9.9%	-1.1%	845	937	11.0%	-16.2%	403	408	1.3%	-44.1%	8.1%	8.2%	3.9%	3.6%
LIVEPOL	C	27-feb-25	69,133	75,335	9.0%	-1.2%	14,114	14,886	5.5%	-2.8%	8,675	9,661	11.4%	6.9%	20.4%	19.8%	12.5%	12.8%
MEGA	C	20-feb-25	7,854	8,505	8.3%	0.2%	3,393	3,765	11.0%	2.7%	648	524	-19.2%	-26.4%	43.2%	44.3%	8.3%	6.2%
OMA	C	24-feb-25	2,905	3,299	13.6%	8.0%	2,256	2,433	7.8%	4.1%	1,252	1,187	-5.2%	-10.3%	77.7%	73.7%	43.1%	36.0%
ORBITA	C	20-feb-25	30,074	37,072	23.3%	-3.5%	3,836	5,686	48.2%	9.1%	1,205	1,291	N.C.		12.8%	15.3%	N.C.	N.C.
PE&OLES	C	04-mar-25	24,949	39,301	57.5%	22.1%	3,479	13,621	291.5%	0.2%	1,799	1,979	10.0%	-51.8%	13.9%	34.7%	7.2%	5.0%
PINFRA	C	13-feb-25	4,218	5,014	18.9%	6.2%	2,924	3,228	10.4%	3.9%	2,073	3,147	51.8%	61.9%	69.3%	64.4%	49.2%	62.8%
TLEVISA	C	20-feb-25	16,360	15,226	-6.9%	-2.2%	5,502	864	N.C.		7,218	9,854	N.C.		33.6%	N.C.	N.C.	N.C.
VESTA	C	18-feb-25	949	1,358	43.1%	0.5%	900	1,231	36.8%	9.6%	748	1,089	45.5%	1.2%	94.8%	90.6%	78.9%	80.2%
WALMEX	C	13-feb-25	251,921	272,881	8.3%	-0.1%	26,706	27,383	2.5%	-4.1%	14,996	15,200	1.4%	-5.6%	10.6%	10.0%	6.0%	5.6%
ALPEK	C	18-feb-25	29,887	34,862	16.6%	-1.0%	2,931	3,371	15.0%	2.6%	10,938	1,601	N.C.		9.8%	9.7%	N.C.	N.C.
ARA	C	18-feb-25	1,509	1,783	18.1%	27.6%	167	217	30.3%	30.3%	138	189	37.0%	37.0%	11.0%	12.2%	9.1%	10.6%
AUTLAN	C	20-feb-25	1,352	1,275	-5.7%	-81.0%	163	191	17.0%	-72.5%	46	160	N.C.	55.3%	12.1%	15.0%	3.4%	N.C.
AXTEL	C	06-feb-25	2,798	3,298	17.9%	588.3%	934	1,160	24.2%	9.8%	287	88	-69.3%		33.4%	35.2%	10.3%	2.7%
GMXT	C	10-feb-25	13,926	15,324	10.0%	1.6%	5,755	6,188	7.5%	-6.2%	1,916	2,140	11.7%	-6.9%	41.3%	40.4%	13.8%	14.0%
HCITY	C	26-feb-25	943	1,060	12.5%	12.5%	327	258	-21.2%	1127.6%	21	58	174.3%		34.7%	24.3%	2.2%	5.4%
MFRISCO	C	26-feb-25	2,146	3,093	44.1%	23.3%	623	1,302	108.9%	53.6%	480	86	N.C.		29.0%	42.1%	N.C.	N.C.
NEMAK	C	19-feb-25	19,365	25,180	30.0%	7.6%	2,172	3,249	49.6%	6.4%	441	1,062	N.C.		11.2%	12.9%	N.C.	N.C.
SIMEC	C	27-feb-25	8,738	8,830	1.1%	12.5%	1,139	1,674	46.9%	-0.5%	462	2,888	525.1%	23.7%	13.0%	19.0%	5.3%	32.7%
SORIANA	C	21-feb-25	49,407	48,992	-0.8%	-2.6%	4,240	3,904	-7.9%	-12.3%	2,185	1,854	-15.2%	9.1%	8.6%	8.0%	4.4%	3.8%
TRAXION	C	24-feb-25	6,672	7,583	13.6%	-4.8%	1,222	1,340	9.7%	-12.4%	211	224	6.2%	-25.8%	18.3%	17.7%	3.2%	3.0%
VOLAR	C	24-feb-25	15,258	17,391	14.0%	-1.1%	4,769	6,894	44.6%	10.7%	1,901	958	-49.6%	-22.0%	31.3%	39.6%	12.5%	5.5%
Mediana					14.0%	1.3%			16.9%	1.8%			11.0%	-5.6%	20.0%	21.6%	8.7%	8.9%
Var% Promedio del IPyC					16.7%	2.1%			30.0%	0.9%			10.3%	-9.3%				
IPyC			1,409,621	1,616,263	14.7%	1.8%	287,658	348,090	21.0%	-0.9%	71,290	89,776	25.9%	-28.9%	20.4%	21.5%	5.1%	5.6%

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

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	8,278.0	10,211.0	23.4%	3.3%	6,811.0	8,446.0	24.0%	-5.7%	1,350.0	1,749.0	29.6%	12.8%	6.7%	N.D.	20.5%	23.2%
◆ 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					14.1%	75.0%			11.6%	1.2%			5.2%	1.6%				
			148,716.0	169,590.0	14.0%	142.6%	61,015.0	69,061.0	13.2%	3.3%	20,033.0	28,615.0	42.8%	-1.5%				

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	1,923.0	14.8%	6.5%	1,279.0	1,500.0	17.3%	5.6%	1,091.0	1,188.0	8.9%	4.7%	76.4%	78.0%	65.1%	61.8%
● FIBRAPL	C	24-feb-25	1,463.0	3,064.0	109.4%	29.3%	1,237.0	2,585.0	109.0%	29.6%	951.0	1,521.0	59.9%	19.8%	84.6%	84.4%	65.0%	49.6%
▲ FMTY	C	19-feb-25	608.0	776.0	27.6%	5.6%	552.0	707.0	28.1%	5.5%	408.0	661.0	62.0%	1.7%	90.8%	91.1%	67.1%	85.2%
Mediana					27.6%	6.5%			28.1%	5.6%			59.9%	4.7%				
			3,746.0	5,763.0	53.8%		3,068.0	4,792.0	56.2%	0.0%	2,450.0	3,370.0	37.6%					

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.