

# Reportes al 1T24

- Los reportes que destacan hoy: **Walmex, Kof, Gentera, Oma, Nemak, Lacomex, entre otros.**
- **Hasta ahora ha reportado el 68.6% de la muestra del S&P BMV IPyC.**
- **Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en Ventas y Ebitda de 1.5% y 1.3% respectivamente.**

## Hasta ahora ha reportado el 68.6% de la muestra y el 29.2% mejor a lo estimado

Una vez concluido el 1T24, las empresas que cotizan en la BMV reportarán sus resultados financieros hasta el próximo 26 de Abril. Hasta ahora ha reportado el 68.6% de la muestra del S&P BMV IPyC, de las cuales el 29.2% han presentado resultados mejor a lo estimado, el 58.3% ha estado en línea y el 12.5% por debajo de lo estimado.

## El IPyC ha presentado un ligero incremento en Ventas y Ebitda de 1.5% y 1.3% respectivamente

Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en Ventas y Ebitda de 1.5% y 1.3% respectivamente. En este reporte incorporamos los resultados a nivel de Ventas, Ebitda y Utilidad Neta, la variación de dichas cifras respecto al mismo periodo del año anterior y respecto a sus estimados, así como sus cifras preliminares para las emisoras que aún no han reportado. Incorporamos una gráfica con la variación en Ebitda de las empresas que conforman la muestra del S&P BMV IPyC, para identificar los mejores reportes y los más débiles, así como las sorpresas positivas y negativas.

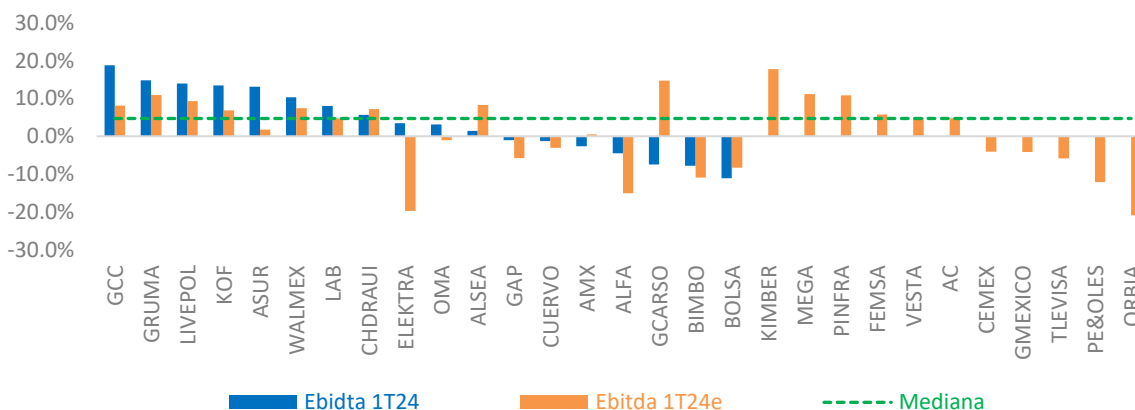
## ¿Cómo leer mejor los reportes?

Una perspectiva completa del reporte se obtiene al identificar el crecimiento que presenten las empresas en sus principales rubros (Ventas, Utilidad Operativa, Ebitda y Utilidad Neta, pero para el caso de las Fibras NOI, FFO y AFFO), en términos absolutos; en términos relativos al compararlo con otras empresas o respecto al sector; y por último respecto a las cifras estimadas y "descontadas" ya por el mercado. También será importante atender a la capacidad de la empresa para mejorar sus Márgenes y observar su nivel de apalancamiento actual. Es importante conocer la justificación de los resultados que presentan, los comentarios de la empresa después del reporte y sobre todo las expectativas que mantengan para 2024.

## ¡Atención al Crecimiento en Ebitda!

En este reporte presentamos los resultados esperados para las empresas del S&P's BMV IPyC, así como para una muestra más amplia. Es importante atender al crecimiento que tengan las empresas a nivel de Ebitda principalmente, pues un mayor crecimiento en este rubro mejora las valuaciones de la empresa (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), podrían tener un efecto inmediato positivo en el precio de la acción. Por el contrario, emisoras con crecimientos abajo de lo esperado (-5% vs. estimado), podrían tener un efecto inmediato negativo en su cotización.

## Reportes 1T24



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

### Walmex, Un Reporte Mejor a lo Estimado

Walmex presentó un reporte en línea a lo previsto, en donde los Ingresos y el Ebitda presentaron un aumento de 6.7% y 5.4% respectivamente. En México, los ingresos aumentaron 11.2% (ventas a unidades de 9.4%). En CA, los ingresos presentaron un avance de 8.7% (ventas a unidades iguales de 8.0%). En el periodo se dio un aumento en el Ticket y Tráfico de 4.1% y 5.3% en México y CA 2.4% y 5.7% (9 unidades en México y 3 en CA). En cuanto a los Márgenes Operativo y Ebitda, estos se ubicaron en 8.5% y 10.9%, implicando una expansión de +10pbs (en ambos). El resultado operativo considera ligeras mejoras operativas en México, pero neutral en CA. Consideramos que el reporte resultó positivo, ya que en este inicio de año se observó un menor avance operativo, pero un entorno de mayor crecimiento en ventas respecto a lo previsto. Con la importante competencia en el sector, consideramos que la emisora ha logrado mantener un aspecto operativo defensivo, destacando la diversificación de productos. Hacia 2024 esperamos que la inercia de crecimiento se mantenga, con un entorno operativo similar al año previo. **Observábamos una atractiva valuación en estos niveles y ahora incorporando estos resultados. La Recomendación es de Compra con un PO de \$80.0 para finales de 2024.**

WALMEX 1T24 VS 1T23 (mdp)					
mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	226,194	206,075	222,057	9.8%	1.9%
Ut. Op	19,170	17,337	19,102	10.6%	0.4%
Ebitda	24,622	22,316	23,978	10.3%	2.7%
Ut. Neta	13,183	11,519	12,820	14.4%	2.8%
Mg Op.	8.5%	8.4%	8.6%	+10pbs	-10pba
Mg Ebitda	10.9%	10.8%	10.8%	+10pbs	+10pbs

### KOF, Favorable Inicio del 2024

KOF presentó un aumento en los Ingresos y en el Ebitda de 11.2% y 13.5% respectivamente. Los resultados reflejaron un favorable aumento en el Volumen de Ventas de 7.3%, el cual confirma nuestra visión de un atractivo consumo, pese al entorno inflacionario. En cuanto al Margen Ebitda, éste se ubicó en 18.3%, un nivel que implicó una expansión de +40pbs vs 1T23, la cual considera un incremento en los costos por materias primas (edulcorantes y PET) en menor proporción a las ventas, con un entorno similar también en Gastos respecto a Ingresos. La U. Neta presentó un aumento de 28.7%. Por Región/País en México y CA se presentó un aumento en los Ingresos y el Ebitda aumentaron de 12.6% y 15.5% (Volumen +7.9%)., en Sudamérica, se presentó un aumento a nivel de Ingresos y Ebitda de 9.3% y 10.1% (Volumen +6.6%). Consideramos que el reporte de KOF resultó positivo, ya que en este arranque de año se mantiene la favorable inercia de crecimiento con un consumo que enfrenta un elevado entorno inflacionario global. En 2024, seguiremos evaluando la estrategia de precios en un entorno de incremento en los insumos, para evaluar el desempeño a nivel de Volumen. En nuestra visión con Femsá, esperamos eventuales noticias relacionadas que podrían mejorar la perspectiva de KOF. **Nuestra Recomendación es Compra con un PO de \$180.0 para finales del 2024.**

KOF 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	63,803	57,357	60,366	11.2%	5.7%
Ut. Operativa	8,617	7,724	8,340	11.6%	3.3%
Ebitda	11,944	10,522	11,247	13.5%	6.2%
Ut. Neta	5,247	4,078	4,706	28.7%	11.5%
Margen Op.	13.5%	13.5%	13.8%	SC	-30pbs
Margen Ebitda	18.7%	18.3%	18.6%	+40pbs	+10pbs

### Lacomer, Sobresaliente Inicio de 2024

Lacomer presentó un reporte atípico al 1T24, ya que los Ingresos y el Ebitda presentaron un aumento de 17.5% y 23.6% respectivamente (muy superior al estimado). Los resultados consideran un aumento en las VMT de 10.5%, pero durante el trimestre se registraron \$124 mdp de ventas extraordinarias al Gobierno Federal para apoyar con la entrega de despensas para damnificados en Acapulco. A nivel de Margen Operativo y Ebitda, éstos se ubicaron en 9.0% y 12.6%, niveles que implicaron una expansión de +70pbs y +60pbs respectivamente. La mejora que se ha presentado en el margen se debe principalmente a un cambio gradual en la mezcla de productos hacia bienes con mayor diferenciación; además de mantener altos niveles de eficiencia en los procesos de distribución y manejo del inventario. Desde nuestra perspectiva, el consumo se ha mostrado defensivo, esperamos que inercialmente éste se mantenga en el 2024. El escenario del Sector Autoservicio resulta alentador, sin embargo, será clave evaluar las estrategias de las emisoras ante los niveles de inflación en un entorno de mayor competencia. **La Recomendación es Mantener con un PO de \$44.0 para finales de 2023.**

LACOMER 1T24 VS 1T23 (mdp)					
mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	10,243	8,716	9,123	17.5%	12.3%
Ut. Op	925	726	865	27.4%	6.9%
Ebitda	1,294	1,047	1,099	23.6%	17.7%
Ut. Neta	755	618	607	22.2%	24.4%
Mg Op.	9.0%	8.3%	9.5%	+70pbs	-50pbs
Mg Ebitda	12.6%	12.0%	12.0%	+60pbs	+60pbs

### Lab, Efectos por LATAM (Argentina)

Lab presentó a nivel de los Ingresos y el Ebitda ligeros avances de 0.4% y 7.9% respectivamente (sin el efecto de Argentina el crecimiento sería de 5.8%). El Margen Ebitda del trimestre cerró en 22.3%; una expansión de +150 pbs. La expansión en el Margen se atribuyó a una importante reducción en Costos, pero pese al repunte a nivel de Gastos. Contrario al trimestre previo, los resultados de la emisora muestran un entorno de consumo defensivo, si afectado por la conversión de resultados de LATAM (puntualmente la devaluación en Argentina). Desde nuestra visión, se mantiene avanzando la estrategia en 2 aspectos. 1) Marcas Globales; y 2) Iniciativas enfocadas en la productividad (en busca de mayor rentabilidad). Si bien México mantienen un entorno favorable, el escenario cambiario en LATAM se podría mantener en el 1S24 (será clave evaluar ahora el consumo en EUA, ya que este periodo el tema del frío fue menor respecto a la base comparable). Desde nuestra perspectiva, existe terreno para que los próximos trimestres en términos orgánicos y operativos la emisora ciertas mejorías (pero seguirá siendo factor el FX). **La Recomendación es de Mantener con un PO de \$16.5 para finales de 2023**

LAB 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	4,197	4,178	4364	0.4%	-3.8%
Ut. Operativa	807	804	820	0.4%	-1.6%
Ebitda	936	867	908	7.9%	3.0%
Ut. Neta	372	358	429	3.9%	-13.3%
Margen Op.	19.2%	19.2%	18.8%	OSC	+40pbs
Margen Ebitda	22.3%	20.8%	20.8%	150pbs	+150pbs

### Sólido Crecimiento en Fibra Monterrey...

Al 1T24, FMTY presentó un avance en los Ingresos, NOI y AFFO de 62.4%, 66.8% y 32.9% respectivamente. Como en periodos previos, se reconoce la incorporación de superficie (GLA) del Portafolio Zeus. En el periodo se consideran los siguientes aspectos: 1) Un aumento en el GLA de 3.3%; 2) Un avance en la Renta Promedio Ponderada (impulsada por el Sector Industrial): y Una Ocupación de 96.2%, +150pbs vs 1T23. Pese a mantener menor ocupación en el Sector de Oficinas, consideramos que el escenario resultaría alentador hacia 2024, con un entorno físico más normalizado, además el mayor peso industrial genera un importante contrapeso. Con el portafolio Zeus, la participación en el sector de Oficinas disminuye y la exposición industrial tendrá un mayor peso en el portafolio total. Posterior a nuestra platica con la Fibra, esperábamos movimientos estratégicos mencionados, de hecho confirman las nuevas oportunidades en el mercado industrial. Desde nuestra visión, existe un punto de valuación atractiva + catalizadores en este año. Un dato atractivo para destacar es que la Fibra se encuentra a un 40% de la capacidad de crecimiento a una tasa de capitalización de alrededor del 8%, en su totalidad en inmuebles industriales. **Será clave evaluar la propuesta de FMTY sobre los activos de Terrafina, ya que recientemente sumó su propuesta. Nuestra Recomendación es de Compra con un PO de \$14.0 para finales de 2024.**

FMTY 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	605	373	610	62.4%	-0.8%
NOI	551	331	556	66.8%	-0.8%
AFFO	460	346	450	32.9%	2.2%
Margen NOI	85.6%	86.9%	86.3%	-130pbs	-70pbs
Margen AFFO	41.2%	46.0%	47.0%	-480pbs	-580pbs

### Fibra Uno, Favorable Reporte al Inicio de 2024

Funo presentó un crecimiento en los Ingresos y en el NOI de 7.0% y 3.7% respectivamente. En cuanto a los factores asociados al crecimiento, encontramos los siguientes aspectos: 1) Un ligero aumento en el GLA 0.7% vs 1T23; y 2) Una Ocupación de 95.0%, +120pbs vs 1T23. En los 3 principales sectores se presentaron los siguientes resultados: 1) En el Sector Comercial un aumento en el GLA de 0.9% y una Ocupación de 92.2% (+190pbs vs 1T23); 2) En el Sector Industrial un ligero aumento en el GLA de 0.7% y una Ocupación de 98.4% (+50pbs vs 1T23); y 3) En el Sector de Oficinas un aumento en el GLA de 0.9% y una Ocupación de 81.6% (+390pbs vs 1T23). Consideramos que el reporte de Funo fue positivo, ya que mantiene la inercia favorable en el Sector Industrial, un contexto atractivo en el consumo en el entorno comercial (mejora la ocupación), además de una mayor recuperación en el Sector de Oficinas. Nuestra perspectiva es que este año el Sector Industrial se mantendría como aditivo de valor en el 2024. **No contamos con cobertura formal, sin embargo, el Consenso recomienda Compra con un PO de \$36.0 para finales de 2024 (la perspectiva podría cambiar, será clave la OPI o la propuesta para Terrafina).**

FIBRA UNO 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	6,824	6,378	6,699	7.0%	1.9%
NOI	5,187	5,000	5,060	3.7%	2.5%
AFFO	2,230	2,220	2,296	0.5%	-2.9%
Margen NOI	76.0%	78.4%	75.5%	-2.4%	0.5%
Margen AFFO	32.7%	34.8%	34.3%	-2.1%	-1.6%

### Oma, comienza el año con crecimientos, pese a los retos en el sector

**Al 1T24, Oma reportó un crecimiento en los Ingresos y en el Ebitda de 7.2% y 3.1% vs 1T23.** Dichas cifras fueron resultado de un aumento en los Ingresos Aeronáuticos y No Aeronáuticos de 5.3% y 13.3%, pese a considerar un retroceso en el Tráfico de Pasajeros de -1.5% respecto al 1T23. **En cuanto al Margen Ebitda,** éste se ubicó en 74.6%, nivel que representa una contracción de -294 pbs a/a, resultado del incremento a la tasa de los derechos de uso de activos concesionados al 9.0% desde el 5.0% previo. **A nivel de Utilidad Neta,** Oma reportó un ajuste marginal de 0.1%, derivado de un mayor ritmo operativo, aunque un mayor Costo de Financiamiento. **Hacia 2024,** estimamos que Oma presente una importante demanda de viajes relacionados a los negocios, impulsado principalmente por el "Nearshoring" al norte del país, sin embargo, será importante evaluar el impacto derivado de los cambios a las regulaciones tarifarias y a las afectaciones en términos de capacidad por parte de las aerolíneas mexicanas. **Modificamos Nuestra Recomendación a Mantener desde Compra reiterando un PO de \$180.0 para finales de 2024.**

OMA 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	2,739	2,555	2,570	7.2%	6.6%
Ut. Op.	1,793	1,752	1,750	2.3%	2.5%
Ebitda	2,043	1,981	1,961	3.1%	4.2%
U. Neta	1,079	1,079	1,026	0.0%	5.2%
Mg Ebitda	74.6%	77.5%	76.3%	-294 pbs	-171 pbs
Mg Neto	39.4%	42.2%	39.9%	-284 pbs	-53 pbs

### Genera mantiene atractivo crecimiento en la cartera, en máximos históricos

**Al 1T24, Genera presentó un crecimiento a nivel de Ingresos por Intereses y Margen Financiero de 24.9% y 19.4% (22.1%e y 21.4%e).** Es importante mencionar que, los principales cambios a nivel de Ingresos se presentaron por un incremento en la cartera de 20.6% vs 1T23 (+\$11,203 mdp a/a), así como un aumento en el número de clientes de 18.3% (+574.8 mil vs 1T23), impulsados principalmente por el negocio de Banco Compartamos en México. **En cuanto al Margen Financiero** éste se ubicó en 80.4%, lo que implicó una contracción respecto al periodo comparable y nuestro estimado de -370 pbs y -315 pbs, resultado de un incremento en los Gastos por Intereses de 54.0%, en gran medida los relacionados a los gastos vinculados a la originación del crédito. **Durante el 1T24,** es importante destacar que el MIN ajustado de la compañía se ubicó en niveles de 30.3% (vs 28.1% al 4T23), además la empresa reportó un índice de Cobertura de 220.3% (inferior respecto al 4T23 de 231.6%), así como un ROE de 21.4% (17.9% al 4T23). **Hacia futuro,** será importante evaluar el desempeño del crecimiento económico tanto a nivel local como internacional, los posibles ajustes que se presenten a nivel de tasas durante el presente año, la propuesta del pago de dividendos, así como la revisión a la guía de crecimiento a nivel de la cartera en un rango del 18.0% al 20.0%. **Reiteramos Nuestra Recomendación de Compra con un PggO de \$30.0 para finales del 2024.**

GENERERA 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos por Int	9,345	7,483	9,140	24.9%	2.2%
Mgn Financiero	7,517	6,296	7,640	19.4%	-1.6%
Utilidad Neta	1,508	1,326	1,318	13.7%	14.4%
Mgn Financiero	80.4%	84.1%	83.6%	-370 pbs	-315 pbs
Margen Neto	16.1%	17.7%	14.4%	-158 pbs	+172 pbs

### Nemak, con mejoras en términos operativos.

**Al 1T24, Nemak presentó un retroceso a nivel de Ingresos de -3.7%, pero un crecimiento a nivel de Flujo Operativo de 9.9% en dólares.** Dichas cifras, son resultado de un decremento en el volumen de -1.6%, particularmente por una menor producción de clientes en Norteamérica. **El Margen Flujo Operativo** se situó en 12.0% lo que implicó una expansión de +147 pbs, resultado de una mejor mezcla de productos, así como menores costos energéticos en Europa. **A nivel de Utilidad Neta,** la emisora reportó una ganancia de \$25.0 mdd, la cual contempla un mayor ritmo operativo, así como ganancias cambiarias. **Consideramos que el reporte de Nemak resultó mixto,** validando cierta recuperación del sector automotriz, particularmente en la región europea. Hacia futuro, será importante evaluar el lanzamiento de nuevos productos en el segmento de Vehículos eléctricos y aplicaciones estructurales (VE/CE), así como el nivel de apalancamiento (DN/Ebitda 2.8x), aspecto que podría modificar la visión de las agencias calificadoras. **Modificamos Nuestra Recomendación a Mantener desde Compra, el consenso estima un PO promedio de \$5.0 pesos para finales de 2024.**

NEMAK 1T24 VS 1T23 (mdd)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	1,211	1,257	1,303	-3.7%	-7.1%
Flujo Operativo	145	132	142	9.9%	2.2%
Utilidad Neta	25	-15	2	NC	>100.0%
Margen Flujo O	12.0%	10.5%	10.9%	+147 pbs	+110 pbs
Margen Neto	2.1%	NC	0.2%	+326 pbs	+191 pbs



**Industriales Comerciales y Servicios**

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
			1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T23	1T24 (e/c)
AC	C	25-abr-24	50,684	53,101	4.8%		9,531	9,980	4.7%		3,731	3,652	-2.1%		18.8%	18.8%	7.4%	6.9%
ALFA	C	23-abr-24	73,719	67,990	-7.8%	2.6%	7,128	6,806	-4.5%	12.4%	253	994	N.C.	135.6%	9.7%	10.0%	N.C.	1.5%
ALSEA	C	23-abr-24	17,666	18,203	3.0%	0.1%	3,684	3,735	1.4%	-6.4%	606	403	-33.5%	-58.7%	20.9%	20.5%	3.4%	2.2%
AMX	C	16-abr-24	208,926	203,298	-2.7%	-3.2%	82,708	80,584	-2.6%	-3.0%	30,146	13,494	-55.2%	-33.1%	39.6%	39.6%	14.4%	6.6%
ASUR	C	22-abr-24	6,449	7,435	15.3%	7.4%	4,530	5,123	13.1%	11.1%	2,512	3,082	22.7%	5.3%	70.2%	68.9%	39.0%	41.5%
BIMBO	C	22-abr-24	99,181	93,221	-6.0%	-0.5%	12,852	11,845	-7.8%	3.4%	4,047	2,370	-41.4%	-22.3%	13.0%	12.7%	4.1%	2.5%
BOLSA	C	23-abr-24	1,034	967	-6.5%	-3.1%	621	552	-11.1%	-3.1%	454	422	-7.1%	18.1%	60.0%	57.1%	43.9%	43.7%
CEMEX	C	25-abr-24	75,216	71,010	-5.6%		13,808	13,244	-4.1%		4,202	3,119	-25.8%		18.4%	18.7%	5.6%	4.4%
CHDRAUI	C	23-abr-24	64,427	64,841	0.6%	1.3%	5,412	5,722	5.7%	-1.3%	1,602	1,984	23.8%	20.8%	8.4%	8.8%	2.5%	3.1%
CUERVO	C	24-abr-24	9,583	8,960	-6.5%	-7.4%	1,800	1,776	-1.3%	1.8%	1,224	1,004	-17.9%	0.3%	18.8%	19.8%	12.8%	11.2%
ELEKTRA	C	23-abr-24	42,219	44,562	5.5%	-4.7%	6,158	6,375	3.5%	29.0%	459	1,721	274.8%	255.4%	14.6%	14.3%	1.1%	3.9%
FEMSA	C	29-abr-24	180,011	181,780	1.0%		21,845	23,101	5.7%		48,080	7,396	-84.6%		12.1%	12.7%	26.7%	4.1%
GAP	C	22-abr-24	6,500	6,657	2.4%	-2.0%	4,696	4,649	-1.0%	5.0%	2,565	2,471	-3.7%	43.9%	72.2%	69.8%	39.5%	37.1%
GCARSO	C	22-abr-24	49,021	46,071	-6.0%	-20.3%	7,561	6,994	-7.5%	-19.3%	3,870	3,017	-22.0%	-1.0%	15.4%	15.2%	7.9%	6.5%
GCC	C	23-abr-24	4,401	4,518	2.7%	1.2%	1,132	1,345	18.8%	9.8%	584	809	38.6%	14.1%	25.7%	29.8%	13.3%	17.9%
GMEXICO	C	26-abr-24	71,975	69,382	-3.6%		39,034	37,410	-4.2%		20,563	11,515	-44.0%		54.2%	53.9%	28.6%	16.6%
GRUMA	C	17-abr-24	28,621	27,272	-4.7%	1.7%	3,808	4,371	14.8%	3.5%	1,372	1,838	34.0%	8.8%	13.3%	16.0%	4.8%	6.7%
KIMBER	C		13,549	13,947	2.9%		3,265	3,846	17.8%		1,613	2,128	32.0%		24.1%	27.6%	11.9%	15.3%
KOF	C	24-abr-24	57,357	63,803	11.2%	5.7%	10,522	11,944	13.5%	6.2%	4,078	5,247	28.7%	11.5%	18.3%	18.7%	7.1%	8.2%
LAB	C	24-abr-24	4,178	4,197	0.4%	-3.8%	867	936	8.0%	3.0%	358	372	3.9%	-13.3%	20.8%	22.3%	8.6%	8.9%
LIVEPOL	C	23-abr-24	37,570	41,220	9.7%	6.6%	5,189	5,915	14.0%	4.3%	2,146	2,884	34.4%	27.2%	13.8%	14.4%	5.7%	7.0%
MEGA	C	26-abr-24	7,152	8,043	12.5%		3,282	3,649	11.2%		797	797	0.0%		45.9%	45.4%	11.1%	9.9%
OMA	C	24-abr-24	2,555	2,739	7.2%	6.6%	1,981	2,043	3.1%	4.2%	1,079	1,079	0.0%	5.1%	77.5%	74.6%	42.2%	39.4%
ORBIA	C	25-abr-24	42,493	36,540	-14.0%		8,741	6,910	-20.9%		1,025	778	-24.1%		20.6%	18.9%	2.4%	2.1%
PE&OLES	C	26-abr-24	26,335	24,519	-6.9%		4,667	4,102	-12.1%		64	263	N.C.		17.7%	16.7%	0.2%	N.C.
PINFRA	C	26-abr-24	3,543	3,911	10.4%		2,518	2,791	10.8%		1,011	1,679	66.2%		71.1%	71.4%	28.5%	42.9%
TLEVISA	C	25-abr-24	18,520	17,993	-2.8%		6,515	6,135	-5.8%		789	158	N.C.		35.2%	34.1%	N.C.	N.C.
VESTA	C	25-abr-24	937	983	4.9%		783	822	5.0%		N.D.	517	N.C.		83.6%	83.7%	N.C.	52.6%
WALMEX	C	24-abr-24	206,075	226,194	9.8%	1.9%	22,316	24,622	10.3%	2.7%	11,519	13,183	14.4%	2.8%	10.8%	10.9%	5.6%	5.8%
ALPEK	C	23-abr-24	38,574	32,349	-16.1%	-9.4%	3,875	2,613	-32.6%	7.1%	91	137	N.C.	-81.5%	10.0%	8.1%	N.C.	0.4%
ARA	C	23-abr-24	1,654	1,594	-3.7%	-2.3%	190	182	-4.2%	-27.2%	160	143	-10.2%	2.3%	11.5%	11.4%	9.6%	9.0%
AUTLAN	C	24-abr-24	2,161	1,308	-39.5%	-0.6%	252	121	-52.0%	-16.6%	232	218	N.C.		11.7%	9.3%	N.C.	N.C.
AXTEL	C	23-abr-24	2,746	2,649	-3.5%	-7.7%	541	799	47.8%	-1.9%	221	9	N.C.		19.7%	30.2%	8.1%	N.C.
BAFAR	C		6,118		N.C.		939		N.C.		901		N.C.		15.4%	N.C.	14.7%	N.C.
GMXT	C		14,253	15,404	8.1%		6,848	7,213	5.3%		2,104	2,779	32.1%		48.0%	46.8%	14.8%	18.0%
HCITY	C		840	922	9.7%		264	311	17.8%		35	24	N.C.		31.4%	33.7%	N.C.	N.C.
HOTEL	C		871	1,028	18.0%		288	257	-10.6%		107	112	N.C.		33.0%	25.0%	12.2%	N.C.
LACOMER	C	24-abr-24	8,716	10,243	17.5%	12.3%	1,047	1,294	23.6%	17.7%	618	755	22.1%	24.4%	12.0%	12.6%	7.1%	7.4%
MFRISCO	C	26-abr-24	2,792	2,217	-20.6%		721	553	-23.2%		384	0	-99.9%		25.8%	25.0%	13.7%	0.0%
NEMAK	C	24-abr-24	22,684	20,052	-11.6%	-9.5%	2,382	2,401	0.8%	-0.2%	271	414	N.C.	1072.7%	10.5%	12.0%	N.C.	2.1%
SIMEC	C	26-abr-24	12,825	11,110	-13.4%		2,959	2,501	-15.5%		1,033	2,025	N.C.		23.1%	22.5%	8.1%	N.C.
SITES	C	30-abr-24	2,846	N.D.	N.C.		2,691	N.D.	N.C.		N.D.	N.D.	N.C.		94.5%	N.C.	N.C.	N.C.
SORIANA	C	29-abr-24	39,409	41,523	5.4%		2,906	3,028	4.2%		1,064	1,769	66.3%		7.4%	7.3%	2.7%	4.3%
TRAXION	C		5,765	6,890	19.5%		991	1,204	21.5%		72	197	172.2%		17.2%	17.5%	1.3%	2.9%
VITRO	C	26-abr-24	11,222	11,522	2.7%		1,347	3,951	N.C.		676	5,483	711.0%		12.0%	N.C.	6.0%	47.6%
VOLAR	C	22-abr-24	13,192	12,717	-3.6%	12.1%	559	3,891	N.C.	82.2%	2,220	546	-75.4%	243.5%	N.C.	30.6%	16.8%	4.3%
Mediana					0.8%	-0.5%			3.3%	3.4%			0.0%	8.8%	18.8%	19.8%	8.3%	6.9%
Var% Promedio del IPyC					1.1%	-0.6%			2.7%	3.5%			8.5%	23.4%				
IPyC			1,409,897	1,413,357	0.2%	-0.6%	296,957	297,326	0.1%	0.3%	148,663	87,533	-41.1%	2.0%	21.1%	21.0%	10.5%	6.2%
Acumulado al día de hoy			909,899	923,188	1.5%	-1.8%	181,166	183,561	1.3%	-0.6%	55,625	42,186	-24.2%	-22.8%				

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	
			1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T23	1T24 (e/c)
● GENTERA	C	24-abr-24	7,483.0	9,345.0	24.9%	2.2%	6,296.0	7,517.0	19.4%	-1.6%	1,326.0	1,508.0	13.7%	14.4%	6.6%	N.D.	20.8%	N.D.
◆ GFINBUR	C	22-abr-24	20,582.0	24,647.7	19.8%	4.3%	8,734.0	10,421.1	19.3%	-44.8%	7,477.0	6,090.3	-18.5%	-19.4%	4.3%	4.3%	13.8%	13.7%
▲ GFNORTE	C	16-abr-24	87,124.0	95,483.0	9.6%	-6.1%	31,730.0	34,777.0	9.6%	-6.0%	13,018.0	14,208.0	9.1%	0.0%	2.3%	2.4%	19.4%	21.0%
▲ R	C	22-abr-24	6,530.0	7,212.0	10.4%	-10.3%	2,821.0	3,433.0	21.7%	-1.2%	1,187.0	1,615.0	36.1%	2.8%	2.1%	2.9%	18.4%	22.2%
▲ BBAJIO	C	24-abr-24	9,194.0	10,822.0	17.7%	-3.4%	5,138.0	5,670.0	10.4%	-12.8%	2,691.0	2,779.0	3.3%	0.9%	3.1%	3.2%	23.3%	25.9%
Mediana					17.7%	-3.4%			19.3%	-6.0%			9.1%	0.9%				
			130,913.0	147,509.7	12.7%	-3.9%	54,719.0	61,818.1	13.0%	-12.4%	25,699.0	26,200.3	2.0%	-3.4%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

**Fibras**

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ingresos Totales				NOI				AFFO				Mg NOI		MG AFFO	
			1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T23	1T24 (e/c)
◆ DANHOS	C	18-abr-24	1,448.0	1,570.0	8.4%	-1.3%	1,132.0	1,222.0	8.0%	-2.6%	939.0	937.0	-0.2%	-7.1%	78.2%	77.8%	64.8%	59.7%
▲ FIBRAPL	C	17-abr-24	1,421.0	1,512.0	6.4%	2.2%	1,240.0	1,305.0	5.2%	3.9%	924.0	1,016.0	10.0%	0.7%	87.3%	86.3%	65.0%	67.2%
▲ FMTY	C	24-abr-24	373.0	605.0	62.2%	-0.8%	331.0	551.0	66.5%	-0.9%	346.0	460.0	32.9%	2.2%	88.7%	91.1%	92.8%	76.0%
TERRA	C		984.0	978.0	-0.6%		899.0	850.0	-5.5%		501.0	480.0	-4.2%		91.4%	86.9%	50.9%	49.1%
Mediana					7.4%	-0.8%			6.6%	-0.9%			4.9%	0.7%				
			4,226.0	4,665.0	10.4%		3,602.0	3,928.0	9.1%	0.0%	2,710.0	2,893.0	6.8%					

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

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## 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.