

Alfa: Reporte 3T21

20 de Octubre de 2021

Brian Rodríguez

J. Roberto Solano

- Al 3T21, Alfa presentó un incremento a nivel de Ingresos y de Flujo Operativo de 17.7% y 0.3% vs 3T20, cifras superiores a las estimadas (resultados superiores a los niveles pre-pandemia).
- El aumento a nivel de Flujo se debió principalmente a un mayor precio promedio de las materias primas de Alpek.
- La Recomendación es de Compra con un PO de \$17.0 para finales de 2022.

Alfa Presenta Su Reporte de Resultados al 3T21

Al 3T21, Alfa presentó un incremento a nivel de Ingresos y de Flujo Operativo de 17.7% y 0.3% vs 3T20, datos superiores a los estimados por el consenso (resultados superiores a los niveles pre-pandemia). Dichas cifras son resultado principalmente de un aumento en el precio promedio de las materias primas en Alpek y una significativa recuperación en el segmento de "foodservice" de Sigma, aunque parcialmente compensados por un menor ritmo operativo en Axtel (destaca el lanzamiento de "Alestra Móvil" en asociación con "AT&T"). El Margen Flujo Operativo se ubicó en 12.2% (vs 12.2%e), nivel que implicó una contracción de -212 pbs, derivado de un aumento en los Costos de Materias. A nivel de Utilidad Neta Acumulada, la emisora reportó un retroceso de -33.9% vs el 3T20, resultado de un mayor Costo Integral de Financiamiento.

Crecimientos superiores a las Expectativas

Consideramos que el reporte de Alfa resultó positivo, ya que presentó cifras superiores a las estimadas, y una importante recuperación en el negocio de Sigma, un aumento en las ventas y precios de materias primas de Alpek, así como un desempeño neutral en Axtel. Cabe señalar que la actual estrategia de la emisora contempla la desinversión de algunos activos, lo que podría implicar un mayor valor para los accionistas de la emisora, así como la independencia total de sus negocios, los cuales han sido validados con la reciente escisión de Nemark. Hacia futuro, será importante evaluar las ofertas vinculantes de Axtel. Considerando lo anterior, la escisión de Nemark, mejoras a las expectativas de crecimiento para la emisora en el 2021, la posible reincorporación al índice de MSCI para expandir el fideicomiso de inversión extranjera hasta un 75.0%, así como una revisión a la valuación actual de la empresa, Reiteramos nuestra Recomendación de **Compra** con un PO de \$17.0 para finales de 2022.

ALFA	
Conglomerado	
Empresa con Divisiones Petroquímicas, Automotrices, Alimentos, Telecomunicaciones y Gas y Petróleo	
Precio Objetivo 2022	\$17.0
Precio Actual	\$14.7
% Rendimiento Estimado	15.6%
Recomendación	Compra

Reporte 3T21 vs 3T20 Alfa (mdp)					
Cifras en mdp (\$)	3T21	3T20	3T21e	Var% 3T21 vs 3T20	Var % vs Estimado
Ingresos	79,552	67,571	73,888	17.7%	7.7%
Flujo Operativo	9,714	9,682	9,044	0.3%	7.4%
Utilidad Neta	2,491	3,766	3,103	-33.9%	-19.7%
Margen Flujo Operativo	12.2%	14.1%	12.2%	-212 pbs	-3 pbs
Margen Neto	3.1%	5.6%	4.2%	-244 pbs	-107 pbs

Fuente: Cifras de la empresa 3T21 vs Consenso.

Nota: En Ingresos y Flujo Operativo no se contemplan los resultados de Nemark.

Nota: Este reporte es elaborado con información de la emisora, de la BMV, de Monex y del consenso de Bloomberg.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
----------------------------	--	--------------	--

ANÁLISIS ECONÓMICO

Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
----------------------------	--------------------	------------------------	--

ANÁLISIS CAMBIARIO

Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
-----------------------	-------------------------	------------------------	--

Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	lmorozcoc@monex.com.mx
---------------------------	--------------------	------------------------	--

ANÁLISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
-------------------------	----------------------------------	------------------------	--

Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
---------------------------	-------------------	------------------------	--

ANÁLISIS DE DATOS

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.