

## PINFRA: Reporte 4T22

03 de Febrero de 2023

Brian Rodríguez

J. Roberto Solano

- Pinfra presentó un reporte positivo al 4T22, con crecimientos en línea con nuestros estimados.
- Los Ingresos y el Ebitda incrementaron 6.2% y 25.6% vs 4T21.
- Nuestra Recomendación es de Mantener con un PO de \$200.0 para finales de 2023.

### Pinfra Presenta un Reporte Positivo al 4T22

Al 4T22, Pinfra presentó un incremento en los Ingresos y Ebitda de 6.2% y 25.6% (6.7%e y 30.1%e), en línea con nuestros estimados. Dichas cifras consideran un aumento a nivel de Ingresos en el segmento de Concesiones de 15.7%, impulsado por un mayor aforo en los tramos carreteros, así como la incorporación del Libramiento de Aguascalientes y el tramo Nabor - Carrillo. Por otro lado, los rubros de Construcción y Plantas reportaron un ajuste de -39.7% y -34.1%. En cuanto al Margen Operativo y Ebitda, estos se ubicaron en 53.7% y 62.4%, niveles que implicaron una importante expansión de +10.8 pps y +9.7 pps, al considerar un menor nivel de Costos de Ventas de -14.9%. A nivel de Utilidad Neta, Pinfra reportó un decremento de -33.8%, la cual pese a contemplar un mayor ritmo operativo, considera un mayor Costo Integral de Financiamiento, derivado de una pérdida cambiaria.

### Desempeño al 4T22 en Concesiones

En el 4T22, el segmento de Concesiones presentó un incremento en Ingresos y en el Ebitda de 15.7% y 22.5% respectivamente. En cuanto a las Concesiones Carreteras se observó un aumento en el Tráfico Promedio Diario de Vehículos (TPDV) de 7.9% (vs 81%e), debido a un favorable desempeño en tramos carreteros como Armería - Manzanillo y Monterrey - Nuevo Laredo (29.9% y 14.3%).

### Importantes Ajustes en Plantas.

Al 4T22, el segmento de Construcción presentó un retroceso en los Ingresos de -39.7%, derivado de la conclusión del Libramiento de Aguascalientes. Por otro lado, el segmento de Plantas presentó un significativo retroceso en Ingresos y Ebitda de -34.1% y -14.2%, cifras que contemplan un menor volumen de obra liberado en la CDMX.

### Nuestra Visión de Pinfra Hacia Finales 2023

Calificamos el reporte de Pinfra como positivo, ya que éste presentó una favorable recuperación en el segmento de Concesiones. Hacia el año 2023 contemplamos una favorable expectativa de crecimiento a nivel de Tráfico Vehicular, impulsado por nuevos tramos carreteros, sin embargo, será importante evaluar el desempeño económico en el país (posible recesión económica). Validando el reporte, nuestras expectativas de crecimiento para el 2023, así como nuestra política de Recomendación, modificamos Nuestra Recomendación a Mantener desde Compra con un PO de \$200.0 para finales de 2023.

PINFRA	
Sector Infraestructura	
<i>Empresa Mexicana Líder en Concesiones de Infraestructura.</i>	
Precio Objetivo 2023	\$200.0
Precio Actual	\$185.0
% Rendimiento Estimado	8.1%
Recomendación	Mantener

### Reporte 4T22 vs 4T21 Pinfra (mdp)

Cifras en mdp (\$)	4T22	4T21	4T22e	Var% 4T22 vs 4T21	Var % vs Estimado
Ingresos	3,687	3,472	3,705	6.2%	-0.5%
Utilidad de Operación	1,981	1,491	1,999	32.9%	-0.9%
Ebitda	2,302	1,833	2,384	25.6%	-3.4%
Utilidad Neta	1,158	1,748	1,381	-33.8%	-16.2%
Margen Operativo	53.7%	42.9%	54.0%	+10.8 pps	-22 pbs
Margen Ebitda	62.4%	52.8%	64.4%	+9.7 pps	-191 pbs

Fuente: Cifras de la empresa 4T22 vs Estimados.

Nota: Este reporte es elaborado con información de la emisora, 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](mailto:crgonzalez@monex.com.mx)

#### ANALISIS ECONÓMICO

Marcos Daniel Arias Novelo      Analista Económico      T. 5230-0200 Ext. 4186      [mdariasn@monex.com.mx](mailto:mdariasn@monex.com.mx)

#### ANALISIS CAMBIARIO

Janneth Quiroz Zamora      Subdirector de Análisis      T. 5230-0200 Ext. 0669      [jquirozz@monex.com.mx](mailto:jquirozz@monex.com.mx)

#### ANALISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez      Gerente de Análisis Bursátil      T. 5230-0200 Ext. 4451      [jrsolano@monex.com.mx](mailto:jrsolano@monex.com.mx)

Brian Rodríguez Ontiveros      Analista Bursátil      T. 5230-0200 Ext. 4195      [brodriguez01@monex.com.mx](mailto:brodriguez01@monex.com.mx)

#### ANALISIS DE DATOS

César Adrián Salinas Garduño      Analista de Sistemas de Información      T. 5230-0200 Ext. 4790      [casalinasg@monex.com.mx](mailto: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.