

Reportes Previos al 2T18

11 de Julio de 2018

Carlos A. González Tabares

- **Resultados moderados al 2T18.**
- **Crecimientos en Ventas y Ebitda de 5.7% y 9.0% para las empresas del IPyC.**
- **Las Ganadoras: Alpek, Gmexico, Mexchem, Oma y Tlevisa.**

Reportes al 2T18: Crecimiento en Ventas y Ebitda de 5.7% y 9.0% respectivamente

Una vez concluido el 2T18, las empresas que cotizan en la BMV tendrán para reportar sus resultados financieros hasta el próximo día 27 de julio (20 días hábiles después de que finaliza el 2T). Para las empresas que conforman la muestra del S&P's/BMV/IPyC estimamos un crecimiento promedio de 5.7% en Ventas y 9.0% en Ebitda respecto al mismo periodo del año anterior. A nivel de la Utilidad Neta estimamos un crecimiento marginal del 0.8%. En cuanto al Margen Ebitda esperamos cierta mejoría de 70pb, al tiempo que el Margen Neto podría verse afectado en 40pb, derivado principalmente por afectaciones cambiarias ante la fuerte depreciación observada en nuestra moneda durante el trimestre.

Complicado 2T18

El segundo trimestre estuvo caracterizado por conflictos geopolíticos a nivel internacional, el inicio de una guerra comercial iniciada por EUA, así como por un incremento en las tasas de referencia por parte de la FED y un fortalecimiento del dólar frente a otras divisas. Localmente, la incertidumbre relacionada con el enfriamiento en las negociaciones del TLCAN, el alza en las tasas locales y el proceso electoral, fueron los factores que más contribuyeron al ánimo de los inversionistas.

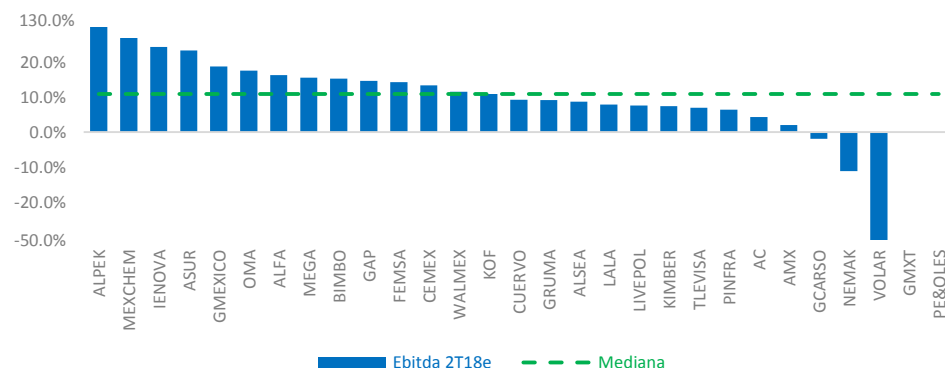
Las Ganadoras: Alpek, Gmexico, Mexchem, Oma y Tlevisa.

Dentro de la muestra de las empresas que componen el S&P's BMV IPyC, resaltan como los mejores reportes a nivel de Ebitda, Alpek, Gmexico, Mexchem, Oma y Tlevisa. Mientras que los reportes más débiles los esperamos en Ac, Amx, Gcarso, Nemak y Volar. Particularmente para Amx, empresa importante por su "peso" dentro de la muestra, esperamos un crecimiento en Ventas y Ebitda de 1.4% y 2.0% respectivamente.

¡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 2T18



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	
			2T17	2T18 (e/c)	2T18 (e/c) vs 2T17	2T18 vs 2T18e	2T17	2T18 (e/c)	2T18 (e/c) vs 2T17	2T18 vs 2T18e	2T17	2T18 (e/c)	2T18 (e/c) vs 2T17	2T18 vs 2T18e	2T17	2T18 (e/c)	2T17	2T18 (e/c)
AC	C	19-jul-18	38,445	40,724	5.9%		7,136	7,445	4.3%		2,051	2,219	8.2%		18.6%	18.3%	5.3%	5.4%
ALFA	C	18-jul-18	78,665	88,283	12.2%		9,650	11,217	16.2%		1,371	695	-49.3%		12.3%	12.7%	1.7%	0.8%
ALPEK	C	18-jul-18	24,275	31,888	31.4%		1,524	3,530	131.7%		451	973	115.6%		6.3%	11.1%	1.9%	3.1%
ALSEA	M	20-jul-18	10,344	11,325	9.5%		1,406	1,529	8.7%		59	228	283.3%		13.6%	13.5%	0.6%	2.0%
AMX	M	17-jul-18	249,429	252,976	1.4%		69,363	70,774	2.0%		14,313	16,657	16.4%		27.8%	28.0%	5.7%	6.6%
ASUR	C	20-jul-18	2,935	3,403	15.9%		1,788	2,205	23.3%		1,133	1,092	-3.6%		60.9%	64.8%	38.6%	32.1%
BIMBO	C	24-jul-18	65,115	70,300	8.0%		6,756	7,790	15.3%		1,497	1,536	2.6%		10.4%	11.1%	2.3%	2.2%
CEMEX	C	26-jul-18	66,276	74,390	12.2%		12,714	14,413	13.4%		5,349	4,602	-14.0%		19.2%	19.4%	8.1%	6.2%
CUERVO	C	25-jul-18	6,924	8,198	18.4%		2,260	2,469	9.2%		1,000	1,752	75.2%		32.6%	30.1%	14.4%	21.4%
ELEKTRA	C	24-jul-18	22,794	N.D.	N.A.		4,432	N.D.	N.A.		7,137	N.D.	N.A.		19.4%	N.A.	31.3%	N.A.
FEMSA	C	25-jul-18	114,801	123,559	7.6%		13,943	15,931	14.3%		4,657	6,325	35.8%		12.1%	12.9%	4.1%	5.1%
GAP	M	26-jul-18	2,745	3,219	17.3%		1,959	2,309	17.8%		1,133	1,294	14.2%		71.4%	71.7%	41.3%	40.2%
GCARSO	C	26-jul-18	22,192	21,843	-1.6%		3,258	3,197	-1.9%		1,803	2,230	23.7%		14.7%	14.6%	8.1%	10.2%
GMEXICO	M	27-jul-18	41,743	54,710	31.1%		20,837	27,091	30.0%		10,331	8,278	-19.9%		49.9%	49.5%	24.7%	15.1%
GMXT	M	27-jul-18	N.D.	11,080	N.A.		N.D.	4,088	N.A.		N.D.	1,704	N.A.		N.A.	36.9%	N.A.	15.4%
GRUMA	C	25-jul-18	17,437	18,432	5.7%		2,835	3,095	9.1%		1,432	1,697	18.5%		16.3%	16.8%	8.2%	9.2%
IENOVA	C	25-jul-18	5,195	6,374	22.7%		3,223	4,006	24.3%		849	2,318	172.9%		62.0%	62.8%	16.3%	36.4%
KIMBER	C	19-jul-18	9,606	10,304	7.3%		2,212	2,376	7.4%		1,013	1,149	13.4%		23.0%	23.1%	10.5%	11.2%
KOF	C	24-jul-18	50,108	51,483	2.7%		8,474	9,398	10.9%		2,229	2,903	30.2%		16.9%	18.3%	4.4%	5.6%
LALA	C	23-jul-18	14,968	18,626	24.4%		2,096	2,260	7.9%		1,109	763	-31.3%		14.0%	12.1%	7.4%	4.1%
LIVEPOL	C	26-jul-18	29,903	32,912	10.1%		4,463	4,802	7.6%		2,178	2,730	25.4%		14.9%	14.6%	7.3%	8.3%
MEGA	C	27-jul-18	4,130	4,740	14.8%		1,889	2,183	15.6%		1,036	1,045	0.9%		45.7%	46.0%	25.1%	22.0%
MEXCHEM	C	25-jul-18	27,152	36,460	34.3%		6,199	7,863	26.9%		1,226	2,419	97.2%		22.8%	21.6%	4.5%	6.6%
NEMAK	C	18-jul-18	21,641	20,941	-3.2%		3,827	3,400	-11.2%		1,447	1,042	-28.0%		17.7%	16.2%	6.7%	5.0%
OMA	M	20-jul-18	1,439	1,664	15.6%		936	1,126	20.3%		507	636	25.4%		65.1%	67.7%	35.3%	38.2%
PE&OLES	C	27-jul-18	20,714	N.D.	N.A.		7,560	N.D.	N.A.		3,225	N.D.	N.A.		36.5%	N.A.	15.6%	N.A.
PINFRA	C	26-jul-18	2,724	2,797	2.7%		1,609	1,712	6.4%		1,047	1,254	19.8%		59.1%	61.2%	38.5%	44.8%
TLEVISIA	C	09-jul-18	22,977	26,702	16.2%	7.3%	8,484	13,470	58.8%	48.3%	1,581	1,604	1.5%	167.9%	36.9%	50.4%	6.9%	6.0%
VOLAR	C	20-jul-18	5,982	6,317	5.6%		178	88	-50.5%		520	255	N.A.		3.0%	1.4%	N.A.	N.A.
WALMEX	C	25-jul-18	135,724	146,008	7.6%		12,466	13,904	11.5%		6,764	7,890	16.7%		9.2%	9.5%	5.0%	5.4%
AEROMEX	C	18-jul-18	14,531	16,555	13.9%		1,436	2,542	77.0%		528	120	N.A.		9.9%	15.4%	N.A.	N.A.
ARA	C		2,164	2,190	1.2%		285	325	14.2%		215	218	1.5%		13.2%	14.8%	9.9%	10.0%
AUTLAN	C	26-jul-18	1,667	1,772	6.3%		511	498	-2.5%		204	179	-12.1%		30.6%	28.1%	12.2%	10.1%
AXTEL	C	18-jul-18	3,780	3,908	3.4%		1,504	1,270	-15.5%		598	694	N.A.		39.8%	32.5%	15.8%	N.A.
AZTECA	C	19-jul-18	3,726	3,880	4.1%		507	1,042	105.5%		58	193	231.9%		13.6%	26.9%	1.6%	5.0%
BACHOCO	C	26-jul-18	15,116	16,055	6.2%		2,597	2,244	-13.6%		1,721	1,577	-8.4%		17.2%	14.0%	11.4%	9.8%
BOLSA	C	18-jul-18	736	851	15.7%		395	467	18.4%		257	308	19.5%		53.6%	54.9%	35.0%	36.1%
CHDRAUI	C	19-jul-18	23,097	26,703	15.6%		1,495	1,650	10.4%		519	628	21.1%		6.5%	6.2%	2.2%	2.4%
GSANBOR	C		11,555	11,990	3.8%		1,473	1,476	0.2%		793	819	3.2%		12.7%	12.3%	6.9%	6.8%
HOTEL	C		368	517	40.4%		98	144	46.9%		63	49	N.A.		26.6%	27.9%	17.2%	N.A.
LAB	C		2,911	3,032	4.2%		590	681	15.4%		286	393	37.5%		20.3%	22.4%	9.8%	13.0%
LACOMER	C		4,149	4,784	15.3%		322	391	21.5%		148	186	25.6%		7.8%	8.2%	3.6%	3.9%
MAXCOM	C		638	N.D.	N.A.		29	N.D.	N.A.		76	N.D.	N.A.		4.5%	N.A.	11.9%	N.A.
MFRISCO	C	27-jul-18	3,804	N.D.	N.A.		1,165	N.D.	N.A.		190	N.D.	N.A.		30.6%	N.A.	5.0%	N.A.
SIMEC	C		7,159	N.D.	N.A.		1,202	N.D.	N.A.		614	N.D.	N.A.		16.8%	N.A.	8.6%	N.A.
SITES	C		1,400	1,603	14.5%		832	1,008	21.2%		274	28	N.A.		59.4%	62.9%	N.A.	N.A.
SORIANA	C	27-jul-18	38,609	39,232	1.6%		3,189	3,199	0.3%		1,088	1,145	5.2%		8.3%	8.2%	2.8%	2.9%
TRAXION	C		N.D.	2,167	N.A.		N.D.	328	N.A.		N.D.	77	N.A.		N.A.	15.1%	N.A.	3.6%
VESTA	C	27-jul-18	492	620	25.9%		423	516	21.8%		353	229	-35.0%		86.0%	83.2%	71.6%	37.0%
VITRO	C		10,410	11,307	8.6%		1,891	2,150	13.7%		838	856	2.1%		18.2%	19.0%	8.1%	7.6%
Mediana					9.5%	7.3%			13.7%	48.3%			15.3%	167.9%	19.2%	18.8%	8.1%	6.6%
IPC			1,116,382	1,179,656	5.7%	0.1%	223,477	243,669	9.0%	1.6%	77,410	76,778	-0.8%	10.9%	20.0%	20.7%	6.9%	6.5%

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Cifras nominales en millones de MXNS

(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	
			2T17	2T18 (e/c)	2T18 (e/c) vs 2T17	2T18 vs 2T18e	2T17	2T18 (e/c)	2T18 (e/c) vs 2T17	2T18 vs 2T18e	2T17	2T18 (e/c)	2T18 (e/c) vs 2T17	2T18 vs 2T18e	2T17	2T18 (e/c)	2T17	2T18 (e/c)
BSMX	C		24,180.5	20,561.7	-15.0%	13,547.4	14,679.0	8.4%	4,608.7	4,662.0	1.2%	1.5%	1.3%	15.3%	15.3%			
GENTERA	C	23-jul-18	24,180.5	4,997.8	-79.3%	4,823.7	4,712.0	-2.3%	791.9	654.5	-17.4%	7.9%	5.7%	20.0%	15.0%			
GFINBUR	C	27-jul-18	24,180.5	9,952.3	-58.8%	6,463.1	6,284.0	-2.8%	2,864.4	3,689.3	28.8%	3.3%	2.9%	13.4%	13.3%			
GFNORTE	C	26-jul-18	24,180.5	21,906.5	-9.4%	15,289.4	17,261.0	12.9%	5,680.3	6,826.5	20.2%	1.7%	2.1%	15.5%	18.4%			
R	C		24,180.5	2,202.5	-90.9%	1,510.9	1,673.0	10.7%	660.0	765.0	15.9%	2.5%	2.6%	18.9%	19.3%			
BBAJIO	C	18-jul-18	24,180.5	3,229.0	-86.6%	2,222.0	N.D.	N.A.	940.6	1,162.0	23.5%	1.6%	N.D.	13.5%	N.D.			
CREAL	C	26-jul-18	24,180.5	N.D.	N.A.	-	672.8	N.D.	422.6	447.5	5.9%	5.4%	18.3%	N.D.	13.7%			
Mediana					-69.1%			8.4%			15.9%							
			169,263.2	62,849.8	-31.4%	0.0%	43,183.6	44,609.0	7.5%	0.0%	15,968.5	18,206.8	15.4%	0.0%				

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 y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
P. Alessandra Ortiz Rodríguez	Analista Económico	T. 5231-0200 Ext. 0793	paortizr@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian 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 sociedades que forman parte del grupo (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.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción 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.