

# Reporte Bursátil

## Múltiplos

Elaborado por: Dirección de Análisis y Estrategía Bursátil.

Emisora	Serie <sup>(1)</sup>	Peso IPC	Precio	Var. en Precio (%)						FV/ EBITDA						No. Acc.	Valor Mdo.		
				12-ene-18	1d	30 d	En el año	12m	Desde Max 12m	Desde Min 12m	Actual	Prom.5a	Prom.3a	Prom.12m	Dif.% 5a			Est.2018	P/U
<b>IPC Mercado</b>			<b>49,135.91</b>	<b>0.69</b>	<b>1.89</b>	<b>-0.44</b>	<b>6.40</b>	<b>-4.98</b>	<b>5.15</b>	<b>10.29</b>	<b>10.10</b>	<b>10.20</b>	<b>10.08</b>	<b>1.82</b>	<b>9.35</b>	<b>21.02</b>	<b>3.07</b>	<b>282,652</b>	<b>426,881</b>
<b>01 Aeropuertos</b>		<b>6.00</b>								<b>15.95</b>					<b>22.78</b>	<b>5.06</b>		<b>13,130.0</b>	
ASUR	B	2.40	358.53	-1.25	2.24	0.13	17.81	-11.25	24.07	18.06	16.71	17.79	18.78	8.12	16.95	23.96	4.44	300	5,525
GAP	B	2.50	194.52	-0.44	-3.79	-3.75	19.33	-8.22	22.51	15.69	15.70	17.32	16.08	-0.06	15.24	23.42	5.51	561	5,606
OMA	B	1.10	98.82	0.52	-1.81	-2.80	13.93	-14.05	20.25	12.33	15.50	16.10	13.09	-20.44	11.34	18.76	6.03	394	1,999
<b>02 Alimentos</b>		<b>4.00</b>								<b>10.56</b>					<b>22.63</b>	<b>2.78</b>		<b>25,489.8</b>	
BACHOCO	B		94.91	-0.21	1.78	1.38	9.93	-7.85	20.14	7.13	5.98	6.17	6.93	19.31	6.91	13.14	1.69	600	2,925
BAFAR	B		38.50	-	2.67	-	5.57	-	13.34	15.21	14.39	13.73	13.56	5.67	-	13.44	2.32	315	623
BIMBO	A	1.70	43.58	0.30	-1.27	0.16	-6.30	-11.96	3.86	11.23	14.32	13.57	11.28	-21.53	10.02	47.80	3.12	4,703	10,529
GRUMA	B	1.80	243.44	-0.61	-1.29	-2.35	-9.44	-15.76	7.24	10.71	12.21	13.05	11.42	-12.29	10.64	17.34	4.57	433	5,412
HERDEZ	*		45.50	1.93	4.86	-0.39	25.34	-5.21	26.56	15.31	15.81	16.04	14.57	-3.16	15.04	24.09	2.69	432	1,010
LALA	B	0.50	27.78	0.62	0.83	0.62	-3.04	-25.20	2.13	9.18	12.66	12.68	11.20	-27.44	8.61	17.20	2.41	2,476	3,533
MASECA	B		25.00	-	-	-	6.38	-	16.28	7.42	7.28	7.13	7.11	1.90	-	18.07	1.97	918	1,179
MINSA	B		13.20	-	-	-	-2.22	-4.00	3.21	17.68	11.41	13.41	15.86	55.04	-	NS	1.81	410	278
<b>03 Bebidas</b>		<b>17.10</b>								<b>12.70</b>					<b>15.69</b>	<b>2.60</b>		<b>66,833.1</b>	
AC	*	1.70	133.34	0.57	1.01	-1.91	21.16	-7.70	24.14	12.65	13.63	13.82	13.38	-7.14	13.17	21.86	2.63	1,764	12,085
CUERVO	*	0.60	32.22	-1.17	2.81	2.29	-	-12.92	13.81	16.04	-	-	-	-	16.35	40.31	2.78	3,654	6,048
CULTIBA	B		15.27	-0.78	-1.29	-2.05	-23.65	-27.29	4.52	10.23	12.49	11.24	4.99	-18.04	-	1.16	0.59	718	563
FEMSA	UBD	12.30	181.60	0.83	-1.16	-1.81	12.04	-4.16	17.69	14.47	17.56	18.10	15.84	-17.57	14.56	14.11	2.82	3,578	33,381
KOF	L	2.50	136.74	0.30	1.45	-0.15	4.92	-15.08	8.63	9.50	12.13	11.45	11.28	-21.69	9.51	20.90	2.41	2,101	14,757
<b>04 Cemento y Mat. de Constr</b>		<b>8.00</b>								<b>9.21</b>					<b>11.79</b>	<b>1.61</b>		<b>16,528.7</b>	
CEMEX	CPO	8.00	15.31	-0.13	6.62	4.15	-6.83	-20.55	13.16	9.17	12.14	11.06	9.59	-24.49	8.78	10.49	1.31	14,737	11,590
CMOCTEZ	*		73.30	-0.12	-0.22	-0.93	26.40	-4.16	32.07	9.04	10.93	10.10	9.01	-17.25	8.82	14.02	6.37	880	3,315
GCC	*		95.04	1.14	2.24	3.90	38.95	-2.89	40.36	9.90	10.81	9.34	10.54	-8.44	9.13	26.85	1.88	333	1,624
<b>05 Comerciales</b>		<b>6.90</b>								<b>12.90</b>					<b>19.83</b>	<b>3.73</b>		<b>47,636.7</b>	
CHDRAUI	B		38.95	2.93	7.81	7.95	2.04	-6.35	11.13	7.46	9.79	9.13	7.46	-23.81	6.80	18.23	1.36	961	1,923
LACOMER	UBC		19.11	0.53	4.20	-5.63	26.39	-9.86	44.44	15.90	-	-	-	-	-	39.83	1.02	1,086	1,066
SORIANA	B		39.72	-0.38	0.33	-0.40	-4.10	-14.01	3.33	8.17	10.11	9.62	8.67	-19.13	8.10	15.85	1.26	1,800	3,673
WALMEX	*	6.90	45.68	1.29	0.53	-5.21	26.54	-5.99	31.64	14.52	14.75	14.81	14.10	-1.54	14.21	20.10	5.54	17,461	40,975
<b>06 Comercio Espec. y Depart.</b>		<b>4.60</b>								<b>13.35</b>					<b>15.06</b>	<b>2.50</b>		<b>28,500.2</b>	
BEVIDES	B		17.00	-	-	-	-	-8.11	42.86	NS	(26.16)	(54.25)	(143.28)	-	-	NS	7.44	409	357
ELEKTRA	*	1.50	665.13	-0.09	-5.79	-5.06	152.49	-28.09	156.31	15.24	16.69	15.88	16.85	-8.69	-	8.91	2.23	233	7,974
FRAGUA	B		240.00	-	-	-	-6.25	-4.00	19.99	9.05	11.41	10.06	9.04	-20.66	-	18.31	2.25	101	1,250
GFAMSA	A		11.14	0.81	6.40	5.59	77.96	-0.54	82.62	28.30	18.98	20.86	24.51	49.09	-	10.21	0.72	570	326
GIGANTE	*		39.60	-	3.13	-	1.54	-5.71	10.00	12.11	14.27	14.29	11.83	-15.13	-	25.05	1.96	994	2,023
GPH	1		57.00	-	-	-	-0.89	-12.31	-	8.46	15.28	12.49	9.73	-44.65	-	21.34	1.19	378	1,106
KIMBER	A	1.60	34.22	1.69	1.24	-1.24	-0.49	-17.04	6.90	14.10	14.70	14.81	14.04	-4.09	13.99	25.40	21.92	3,085	5,423
LAB	B	0.50	21.05	1.64	2.28	2.58	4.21	-16.07	12.75	15.56	3.04	(3.49)	6.98	412.27	10.19	23.03	3.46	1,049	1,134
LIVEPOL	C-1	1.00	127.27	1.20	4.90	2.39	-7.20	-24.70	10.22	11.49	16.87	16.67	12.64	-31.88	10.70	18.69	2.10	1,342	8,775
SAB	*		7.80	-	-	-	-	-	-	NS	14.36	9.33	6.96	-	-	NS	-	330	132
<b>07 Conglomerados</b>		<b>3.70</b>								<b>10.12</b>					<b>15.30</b>	<b>1.92</b>		<b>15,178.1</b>	
ALFA	A	2.80	22.40	2.99	3.27	3.61	-14.24	-21.68	20.43	9.59	9.53	8.44	7.80	0.66	7.20	NS	1.72	5,055	5,817
GCARSO	A1	0.90	66.10	-0.81	7.04	1.80	17.63	-3.56	62.15	12.61	14.19	14.81	13.03	-11.10	13.03	17.41	2.28	2,282	7,748
GISSA	A		34.12	0.35	8.35	1.34	-2.07	-18.37	11.87	7.24	7.92	7.86	7.98	-8.64	6.33	7.84	1.03	354	621
KUO	B		42.30	-	5.22	-	36.41	-0.47	41.00	6.95	8.87	7.93	7.01	-21.58	5.44	11.31	1.90	456	992

(1) Serie más bursátil. / Para el cálculo de múltiplos sectoriales, se excluyen las emisoras con cifras negativas en EBITDA y Utilidad Neta.

NS No Significativo, el múltiplo FV/EBITDA es mayor que 50x o el EBITDA es negativo. El múltiplo P/VL es mayor que 100x.

Fuente: BMV, Económica, Bloomberg

Múltiplos

Emisora	Serie <sup>(1)</sup>	Peso IPC	Precio	Var. en Precio (%)						FV/ EBITDA						No. Acc.	Valor Mdo.		
				12-ene-18	1d	30 d	En el año	12m	Desde Max 12m	Desde Min 12m	Actual	Prom.5a	Prom.3a	Prom.12m	Dif.% 5a			Est.2018	P/U
<b>IPC</b>			<b>49,135.91</b>	<b>0.69</b>	<b>1.89</b>	<b>-0.44</b>	<b>6.40</b>	<b>-4.98</b>	<b>5.15</b>	<b>10.29</b>	<b>10.10</b>	<b>10.20</b>	<b>10.08</b>	<b>1.82</b>	<b>9.35</b>	<b>21.02</b>	<b>3.07</b>	<b>282,652</b>	
<b>Mercado</b>										<b>10.08</b>					<b>16.85</b>	<b>2.53</b>	<b>426,881</b>		
<b>08 Construcción e infraestr.</b>		<b>1.40</b>								<b>11.20</b>					<b>7.78</b>	<b>1.86</b>	<b>14,176.2</b>		
CERAMIC	B		55.10	-	6.37	4.95	18.49	-	18.49	8.28	7.39	7.28	6.96	12.00	-	10.16	2.80	163	460
GMD	*		28.50	-	-	-	1.79	-6.56	21.28	8.60	7.57	9.53	9.31	13.56	-	29.42	1.69	182	267
ICA	*		1.48	-	-	-	-46.38	-49.14	5.71	NS	14.02	12.68	30.43	-	9.76	NS	-	607	46
IDEAL	B-1		34.92	-0.77	-1.36	5.82	25.84	-3.00	41.95	21.73	25.57	23.78	21.79	-15.01	-	5.59	4.17	3,000	5,382
LAMOSAS	*		41.70	-	2.96	-4.14	12.70	-4.14	18.47	6.95	8.29	8.31	8.12	-16.24	-	13.04	2.01	383	820
OHLMEX	*		33.48	3.21	2.70	2.60	60.50	-7.05	78.27	4.95	5.58	5.12	4.64	-11.42	5.40	5.65	0.78	1,732	2,979
PINFRA	*	1.40	191.32	-0.84	-3.49	-1.71	10.97	-12.66	15.31	12.20	16.63	14.89	12.64	-26.63	11.54	20.04	2.40	430	4,222
<b>09 Desarrolladores Inmobiliario</b>		<b>-</b>								<b>12.26</b>					<b>9.20</b>	<b>1.19</b>	<b>1,653.8</b>		
CADU	A		14.80	-1.33	7.64	1.44	12.21	-1.33	73.71	7.92	7.23	7.23	6.87	9.62	-	8.17	1.35	342	260
DINE	B		11.50	-	4.55	-	10.58	-0.17	12.75	41.82	36.88	NS	NS	13.41	-	38.45	2.22	636	376
JAVER	*		16.98	-	3.22	-	-1.79	-4.61	87.42	8.37	7.44	7.44	7.58	12.60	-	25.86	2.84	279	243
VESTA	*		23.89	0.46	2.14	-1.93	4.23	-14.65	11.12	13.28	19.62	16.66	11.58	-32.32	12.17	6.02	0.82	632	775
<b>10 Energía</b>		<b>1.60</b>								<b>15.79</b>					<b>22.68</b>	<b>1.76</b>	<b>7,377.5</b>		
IENOVA	*	1.60	93.62	-0.47	-4.94	-2.93	2.98	-13.23	15.34	15.79	20.89	18.74	11.02	-24.41	12.93	22.68	1.76	1,534	7,378
<b>11 Hoteles</b>		<b>-</b>								<b>13.97</b>					<b>10.84</b>	<b>3.02</b>	<b>1,130.7</b>		
CIDMEGA	*		46.89	-	4.99	-	0.86	-0.23	12.42	8.68	9.65	9.68	8.54	-10.02	7.98	10.84	0.69	68	163
POSADAS	A		38.00	-	-	-	-17.39	-20.17	8.57	16.11	17.10	18.27	16.68	-5.80	-	NS	7.01	496	968
<b>12 Industriales</b>		<b>0.30</b>								<b>5.11</b>					<b>9.89</b>	<b>1.39</b>	<b>4,812.0</b>		
CONVER	A		4.70	-	-	-	-6.00	-5.81	-	5.62	8.01	7.51	6.34	-29.88	-	94.28	0.59	80	19
NEMAK	A	0.30	15.25	3.95	11.31	7.09	-16.35	-30.87	20.94	5.28	6.58	6.58	5.45	-19.65	104.97	11.22	1.33	3,079	2,412
RASSINI	CPO		73.56	2.55	6.21	4.34	1.66	-19.97	12.79	4.29	5.70	6.16	4.54	-24.69	-	8.38	2.19	160	605
VITRO	A		71.49	-0.45	6.85	1.48	12.30	-13.70	15.36	5.96	7.20	6.99	7.59	-17.20	5.25	8.91	1.33	484	1,776
<b>13 Medios de Comunicación</b>		<b>8.10</b>								<b>8.76</b>					<b>28.49</b>	<b>2.52</b>	<b>17,287.6</b>		
AZTECA	CPO		3.47	-1.42	1.46	-0.86	8.44	-5.71	38.25	5.79	8.48	10.03	11.33	-31.79	4.98	NS	7.29	11,118	1,982
CABLE	CPO		56.00	-	-	-	-	-	-	7.79	7.65	7.48	8.20	1.79	-	32.04	2.84	681	1,958
MEGA	CPO	0.80	80.44	0.51	1.77	0.54	22.88	-7.54	27.44	9.58	9.84	10.05	9.51	-2.63	9.59	15.99	2.90	860	3,554
QUIMMA	B		0.18	-	-	-	-	-	-	0.00	6.91	7.47	4.77	-	0.00	NS	0.09	279	3
RCENTRO	A		13.70	-	9.60	5.30	18.61	-	19.13	7.41	41.74	46.20	7.86	-82.25	-	10.49	1.12	256	180
TLEVISA	CPO	7.30	72.69	-0.30	-0.45	-1.21	-15.41	-31.74	13.28	9.01	10.86	11.26	10.39	-17.04	8.77	40.63	2.14	2,574	9,611
<b>14 Minerías</b>		<b>8.10</b>								<b>8.69</b>					<b>17.66</b>	<b>2.41</b>	<b>36,874.9</b>		
AUTLAN	B		17.25	-0.23	-3.47	-1.93	1.53	-11.40	17.35	3.07	8.39	7.96	9.47	-63.35	3.11	4.96	0.90	272	241
GMEXICO	B	6.70	66.19	0.20	10.39	1.97	6.95	-1.71	37.87	9.32	8.16	8.26	9.05	14.15	8.84	19.11	2.42	7,785	26,470
MFRISCO	A-1		11.87	0.25	5.04	3.85	-26.55	-32.75	9.91	11.39	19.29	14.52	12.67	-40.95	8.75	NS	2.11	2,545	1,552
PE&OLES	*	1.40	421.75	0.59	10.38	2.95	-12.05	-21.17	13.99	7.07	8.90	8.70	6.78	0.04	6.77	15.22	2.56	397	8,611
<b>15 Papel y Madera</b>		<b>-</b>								<b>7.33</b>					<b>NS</b>	<b>0.81</b>	<b>592.7</b>		
PAPPEL	*		22.49	-1.36	5.24	-2.98	-3.68	-21.42	10.95	4.94	4.79	4.37	4.01	3.12	-	NS	0.58	290	335
TEAK	CPO		17.55	-	6.30	3.85	-12.41	-17.37	10.03	NS	NS	NS	NS	-	-	NS	1.66	286	258
<b>16 Químicas</b>		<b>1.80</b>								<b>9.45</b>					<b>23.31</b>	<b>2.03</b>	<b>9,328.7</b>		
ALPEK	A	0.20	24.43	5.30	4.05	4.18	-8.47	-8.84	40.56	NS	(5.17)	(16.46)	(66.30)	-	10.24	NS	2.05	2,117	2,656
CYDSASA	A		31.48	0.03	4.58	4.93	32.27	-0.03	48.42	12.06	11.54	13.88	11.46	4.55	11.57	22.34	1.93	600	970
MEXCHEM	*	1.60	51.64	0.10	3.78	6.19	1.16	-3.66	12.26	9.22	11.92	12.23	13.03	-22.68	8.80	23.49	2.06	2,100	5,571
POCHTEC	B		9.15	1.78	13.66	3.74	14.09	-0.54	37.39	6.73	9.32	6.64	6.39	-27.79	7.75	NS	0.99	131	61
QBINDUS	A		2.60	-	-	-	-	-	-	NS	-	-	-	-	-	NS	-	524	70

(1) Serie más bursátil. / Para el cálculo de múltiplos sectoriales, se excluyen las emisoras con cifras negativas en EBITDA y Utilidad Neta.

NS No Significativo, el múltiplo FV/EBITDA es mayor que 50x o el EBITDA es negativo. El mutiplo P/VL es mayor que 100x.

Fuente: BMV, Económica, Bloomberg



## Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

---

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