

Reportes al 1T24

23 de Abril de 2024

Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil

- Los reportes que destacan hoy: Alsea, Alfa, Bolsa, Chdraui, Livepol, entre otros.
- Hasta ahora ha reportado el 48.6% de la muestra del S&P BMV IPyC.
- Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un decremento en Ventas y Ebitda de -2.4% y -1.0%.

Hasta ahora ha reportado el 48.6% de la muestra y el 29.4% 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 48.6% de la muestra del S&P BMV IPyC, de las cuales el 29.4% han presentado resultados mejor a lo estimado, el 52.9% ha estado en línea y el 17.7% por debajo de lo estimado.

El IPyC ha presentado un ligero decremento en Ventas y Ebitda de -2.4% y -1.0% respectivamente

Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un decremento en Ventas y Ebitda de -2.4% y -1.0% 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.

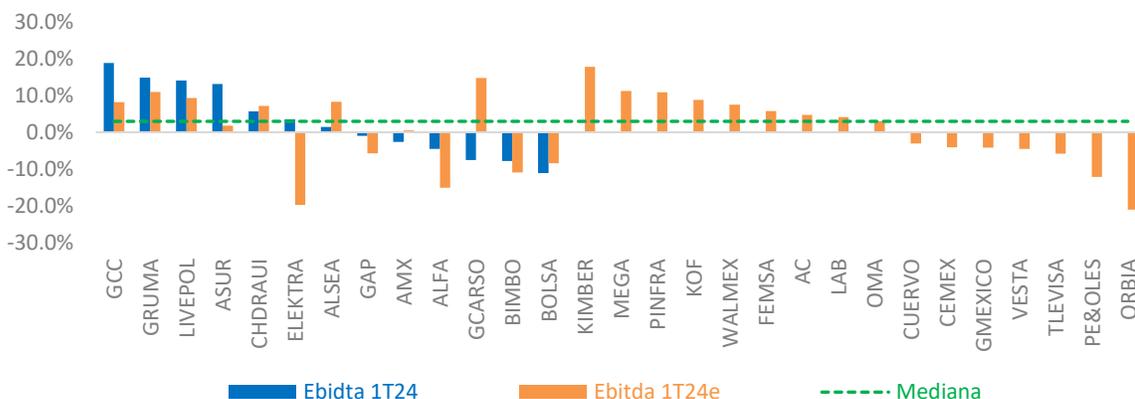
¿Cómo leer mejor los reportes?

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.

Bolsa Presenta Cifras en Línea, Pero con Caída a Nivel de Ebitda

Bolsa presentó un reporte en línea con lo estimado al 1T24, ya que los Ingresos y el Ebitda presentaron ajustes de -6.5% y -11.0% respectivamente. Como en periodos previos, los resultados consideran una menor operación en los negocios transaccionales, una disminución en la conversión y liquidación de valores del mercado global y el efecto cambiario desfavorable sobre los servicios dolarizados tras la apreciación del peso (7.8%). El Margen Ebitda se ubicó en 57.1% (-290bs vs 1T23), ya que a nivel de Gastos se observó un aumento de 5.0% (con aumento en Tecnología, seguido aumento en el personal y de manera atípica renta y mantenimiento). La Utilidad Neta presentó un ajuste de -9.6%. En los últimos 5 años, Bolsa ha logrado materializar un crecimiento sostenido, sin embargo, el menor ritmo de operación y la inercia operativa en gastos estaría implicando retos en este arranque de año. En materia de tecnología y personal no resulta fuera de lo estimado, pero si en otros rubros. Consideramos que el 2024 será para Bolsa un año similar en cuanto a las expectativas de 2023, pero podrían concretarse algunos catalizadores (destacan algunas colocaciones, por lo que podríamos revisar de nuevo la visión de la emisora). **Recomendamos Mantener con un PO de \$40.0 pesos para final de 2024.**

BOLSA 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	967	1034	995	-6.5%	-2.8%
Ut. Operativa	490	563	515	-13.0%	-4.9%
Ebitda	552	620	575	-11.0%	-4.0%
Ut. Neta	375	415	373	-9.6%	0.5%
Margen Op.	50.7%	54.4%	51.8%	-380pbs	-110pbs
Margen Ebitda	57.1%	60.0%	57.8%	-290pbs	-70pbs

LIVERPOL, Reporte Superior al Estimado

Liverpool presentó un reporte positivo al 1T24, ya que los Ingresos y el Ebitda presentaron un aumento de 9.4% y 14.0% respectivamente. Los resultados consideraron los siguientes aspectos (pero VMT de +5.9%): 1) Un avance en el Sector Comercial de 8.3%; y 2) Un aumento en el segmento de arrendamiento de 11.5%; y 3) Un avance en los Negocios Financieros de 22.2%. Con una dinámica de consumo favorable, en los formatos Liverpool y Suburbia se observaron un aumento en VMT de 5.9% y 12.6% respectivamente, además es bueno destacar que la participación digital alcanzó 26.5% (+2.0pp vs 1T23) Revisando el escenario para 2024, seguimos con mayor detalle el enfoque del consumidor en un entorno de menor inflación respecto a trimestres previos, y aquí destacamos que el número de transacciones vs aumento en el Ticket en diversos formatos (manteniendo inercialmente el efecto actual de las VMT). La inercia operativa de Liverpool se podría mantener durante el 2024. **Recomendamos Compra con un PO de \$160.0 pesos para finales de 2024**

LIVERPOL 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	41,220	37,570	38,670	9.7%	6.6%
Ut. Operativa	4,558	3,886	4,445	17.3%	2.5%
Ebitda	5,915	5,189	5,671	14.0%	4.3%
Ut. Neta	2,883	2,146	2,267	34.3%	27.2%
Margen Op.	11.1%	10.3%	11.5%	+70pbs	-40pbs
Margen Ebitda	14.4%	13.8%	14.7%	+50pbs	-30pbs

ALSEA, Presenta un Favorable Inicio del 2024

Alsea presentó un reporte en línea a lo previsto, en el que los Ingresos y el Ebitda presentaron un aumento de 3.0% y 1.4% (+2.7% y +12.4% sin efecto IFRS16) respectivamente. Los ingresos consideran una clara recuperación en el consumo en un entorno inflacionario que ha implicado ajustes en los precios, además que será bueno mencionar el efecto el TC (sin ese efecto, las ventas presentaron un aumento de 12.2%). Al 1T24, las VMT (a nivel consolidado) presentaron un aumento de 10.1%, que por región considera en Sudamérica, México y Europa avances de 54.2%, 10.1% y 1.6% respectivamente. En las ventas mismas tiendas, el segmento de Comida Rápida mostro un sólido crecimiento de 14.3%, mientras que Cafeterías logró un aumento de 8.6%. El segmento de Restaurantes de Servicio Completo continúa mostrando mejoría, con un incremento de 8.0%. Hacia 2024, el entorno de descenso inflacionario podría beneficiar al consumo en algunas regiones. Cabe recordar que nuestra visión considera que la guía de crecimiento de la emisora resulta altamente probable de que se supere durante el año (VMT de 7.0%-9.0%, Ventas y Ebitda 10.0% y 11.0%). Parte clave a evaluar en este periodo será el ritmo de apertura, recordando que la proyección considera entre 250-300 aperturas. **La Recomendamos Compra con un PO de \$87.0 pesos para finales de 2024**

ALSEA 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	18,203	17666	18,194	3.0%	0.0%
Ut. Operativa	1782	1637	1781	8.9%	0.1%
Ebitda	3735	3684	3989	1.4%	-6.4%
Ut. Neta	403	606	588	-33.5%	-31.5%
Margen Op.	9.8%	9.3%	9.8%	+50pbs	SC
Margen Ebitda	20.5%	20.9%	21.9%	-30pbs	-140pbs

CHDRAUI, Mantiene un Favorable Ritmo de Crecimiento Operativo

Al 1T24, Chedraui presentó un reporte en línea con lo estimado al presentar un ligero aumento en los Ingresos de 0.6%, pero un aumento en el Ebitda de 5.7% (sin considerar el efecto del TC en las cifras de EUA, el incremento fue de 4.9%). En cuanto a la operación de Autoservicio en México, ésta presentó un aumento en las Ventas de 11.3% (VMT de +9.4%). En Autoservicio en EUA, las ventas (pesos) se ajustaron -8.2% (en dólares de -0.9%), considerando el efecto adverso del TC (+7.8%). En el sector inmobiliario, los Ingresos presentaron un avance de 11.6%. En cuanto al Margen Operativo y Ebitda, éstos se ubicaron en 6.0% y 8.8%, niveles que implicaron una expansión de +60pbs y +40pbs vs 1T23, aspecto que considera un sólido apalancamiento operativo. Destacamos las mejoras operativas de la emisora en un entorno de mayor competencia. Hacia el 2024, en México podríamos esperar una mayor reactivación del consumo, sin embargo, el reto para los consumidores será la selección de productos/formatos. Cabe recordar que Chedraui anunció su Guía de Crecimiento 2024, destacando los siguiente: 1) Un crecimiento a nivel de Ingresos en México, la emisora espera un avance entre 9.0% y 10.0% (VMT entre 6.0 y 7.0%; y 2) Un crecimiento en EUA (VMT entre 2.0%-3.0%, Tiendas Totales de 3.5%-4.5% en usd). **Recomendamos Mantener con un PO de \$136.0 pesos para finales de 2024.**

CHDRAUI 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	64,841	64,427	63,990	0.6%	1.3%
Ut. Operativa	3,903	3,500	3,870	11.5%	0.9%
Ebitda	5,722	5,412	5,799	5.7%	-1.3%
Ut. Neta	1,984	1,602	1,642	23.8%	20.8%
Margen Op.	6.0%	5.4%	6.0%	+60pbs	SC
Margen Ebitda	8.8%	8.4%	9.1%	+40pbs	-20pbs

Alfa, reporte con ganancias a nivel operativo, Sigma con importante avance.

Al 1T24, Alfa presentó un incremento a nivel de Ingresos y Flujo Operativo de 0.5% y 4.1% respectivamente vs 1T23. Dichas cifras contemplan; 1) Un aumento en el volumen de Poliéster en Alpek, pero menores precios; y 2) Una tendencia favorable en los resultados de Sigma, los cuales consideran un volumen récord (+5.0% a/a), un peso mexicano más fuerte, así como precios favorables (+4.0% a/a). **El Margen Flujo Operativo** se ubicó en 10.0% (vs 9.1%e), nivel que implicó una expansión de +34 pbs, el cual contempla un resiliente gasto operativo. **A nivel de Utilidad Neta**, la emisora reportó una ganancia de \$60.0 mdd, al contemplar menos impuestos. **Consideramos que el reporte de Alfa resultó neutral**, resultado de los constantes retos operativos en Alpek, pero parcialmente compensados por un mayor avance en todas las regiones para Sigma. Para el 2024, consideramos que se mantendrá una mayor competitividad en el segmento de Poliéster a nivel mundial, particularmente proveniente de la región asiática. **Reiteramos Nuestra Recomendación de Compra con un PO de \$15.0 para finales de 2024.**

ALFA 1T24 VS 1T23 (mdd)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	4,106	4,085	3,907	0.5%	5.1%
Flujo Operativo	411	395	357	4.1%	15.2%
Utilidad Neta	60	-14	-16	NC	NC
Margen Flujo	10.0%	9.7%	9.1%	+34 pbs	+88 pbs
Margen Neto	1.5%	NC	NC	+180 pbs	+187 pbs

Alpek, Reporte con Importantes Caídas, en Línea a Nivel de Ingresos y Flujo

Al 1T24, Alpek presentó un importante decremento a nivel de Ingresos y Flujo Operativo de -16.1% y -32.6% respectivamente vs 1T23. Dichas cifras son resultado principalmente de un ajuste en el precio del Poliéster de -19.0%, un retroceso en los precios de Plásticos y Químicos de -12.0%, pero un incremento en el volumen de 3.5% a/a (1,202 miles de toneladas), principalmente por un incremento en el segmento de Poliéster de 5.4%. **El Margen Flujo Operativo** se ubicó en 8.1%, nivel que implicó una contracción de -197 pbs, resultado de un menor ritmo operativo, aunque parcialmente compensado por menores Gastos de Operación. **A nivel de Utilidad Neta**, la emisora reportó una ganancia de \$137.0 mdp, la cual contempla un menor Gasto Financiero de -20.5%. **Hacia futuro** será importante considerar para la empresa, la volatilidad en el precio del petróleo y de materias primas, el reciente plan de reducción de emisiones de gas (compromiso ESG), la posible escisión de éste negocio respecto a Alfa, así como una mayor competencia proveniente de la región asiática en el segmento de poliéster. **Reiteramos Nuestra Recomendación de Mantener con un PO de \$13.0 para finales de 2024.**

ALPEK 1T24 VS 1T23 (mdd)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	32,349	38,574	35,700	-16.1%	-9.4%
Flujo Operativo	2,613	3,875	2,440	-32.6%	7.1%
Utilidad Neta	137	-91	724	NC	NC
Margen Flujo	8.1%	10.1%	6.8%	-197 pbs	+124 pbs
Margen Neto	0.4%	-0.2%	2.0%	+66	-160 pbs

Volaris, Reporte Positivo con Expansión en Márgenes Operativos.

Al 1T24, Volaris presentó un crecimiento en los Ingresos y Ebitdar de 12.2% y 82.0% respectivamente vs 1T23. Cabe mencionar que dichas cifras consideran un ajuste en el Tráfico Total de Pasajeros de -15.4%, como resultado de las afectaciones por las aeronaves *NEO* llamadas a revisión. Sin embargo, la emisora logró un aumento en la tarifa base promedio de 14.7%, lo que implicó un incremento a nivel de ingresos totales por pasajero de 24.2% (ingresos por servicios adicionales de 34.9%). **En cuanto a la Ut. Operativa**, la emisora reportó un ganancia de \$104.0 mdd vs pérdidas en el periodo comparable, resultado de un ajuste en los gastos operativos totales de -3.3%, principalmente por un retroceso en el Gasto de Combustible de -25.2%. De hecho, nos gustaría destacar que el Gasto por asiento milla disponible se ubicó en \$8.08 equivalente a un ligero aumento de 0.6% vs 1T23. **A nivel de Utilidad Neta**, Volaris reportó una ganancia de \$33.0 mdd, derivado de un mayor ritmo operativo, así como un menor Costo Integral de Financiamiento. **Consideramos que el reporte de Volaris al 1T24 resultó positivo.** Hacia el 2024, es importante destacar los siguientes aspectos de la emisora: 1) La volatilidad en el precio del Petróleo; 2) El llamado a revisión de los motores GTF por parte de Pratt & Whitney; y 3) La nueva guía de Ebitdar a 32.0% - 34.0% desde 31.0% - 33.0%. **Reiteramos Nuestra Recomendación de Compra con un PO de \$16.0 para finales del 2024.**

Cifras en mdp	VOLAR 1T24 VS 1T23 (mdd)				
	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	768	731	685	5.1%	12.2%
Utilidad de Op.	104	-31	95	NC	9.5%
Ebitdar	235	123	129	91.1%	82.0%
Utilidad Neta	33	-71	-23	NC	NC
Margen Op	13.5%	NC	13.9%	NC	-33 pbs
Margen Ebitdar	30.6%	16.8%	18.9%	+13.8 pps	+11.7 pps

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	26-abr-24	9,583	9,678	1.0%		1,800	1,745	-3.0%		1,224	1,001	-18.2%		18.8%	18.0%	12.8%	10.3%
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	18-abr-24	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	26-abr-24	57,357	60,366	5.2%		10,337	11,247	8.8%		3,916	4,706	20.2%		18.0%	18.6%	6.8%	7.8%
LAB	C	24-abr-24	4,178	4,364	4.4%		872	908	4.1%		358	429	19.8%		20.9%	20.8%	8.6%	9.8%
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	2,570	0.6%		1,905	1,961	3.0%		1,079	1,026	-4.9%		74.6%	76.3%	42.2%	39.9%
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%
TELEvisa	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	906	983	8.5%		861	822	-4.5%		758	517	-31.8%		95.0%	83.7%	83.7%	52.6%
WALMEX	C	24-abr-24	206,075	222,057	7.8%		22,316	23,978	7.4%		11,519	12,820	11.3%		10.8%	10.8%	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	1,631	-1.4%		190	250	31.6%		160	140	-12.5%		11.5%	15.3%	9.7%	8.6%
AUTLAN	C	29-abr-24	2,161	1,316	-39.1%		252	145	-42.5%		232	252	N.C.		11.7%	11.0%	N.C.	19.2%
AXTEL	C	25-abr-24	2,746	2,869	4.5%		541	815	50.7%		221	N.D.	N.C.		19.7%	28.4%	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	24-abr-24	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	19-abr-24	840	922	9.7%		264	311	17.8%		35	24	N.C.		31.4%	33.7%	N.C.	N.C.
HOTEL	C	24-abr-24	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	9,123	4.7%		1,047	1,099	5.0%		618	607	-1.8%		12.0%	12.0%	7.1%	6.7%
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	23,432	22,166	-5.4%		2,468	2,407	-2.5%		275	35	N.C.		10.5%	10.9%	N.C.	0.2%
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.		60	N.D.	N.C.		94.6%	N.C.	2.1%	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	24-abr-24	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					1.7%	0.1%			3.2%	4.3%			-2.0%	14.1%	18.8%	18.9%	8.3%	6.8%
Var% Promedio del IPyC					1.1%	-1.0%			1.9%	3.5%			6.9%	31.9%				
IPyC			1,409,867	1,406,498	-0.2%	-1.1%	296,778	295,845	-0.3%	-0.2%	149,259	86,630	-42.0%	1.0%	21.1%	21.0%	10.6%	6.2%
Acumulado al día de hoy			639,734	626,255	-2.1%	-2.4%	145,480	144,016	-1.0%	-0.5%	50,110	35,488	-29.2%	2.4%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMW.

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	9,140.0	22.1%		6,296.0	8,140.0	29.3%		1,326.0	1,318.8	-0.5%		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%	N.D.	13.8%	N.D.
▲ 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%	N.D.	19.4%	N.D.
▲ 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	9,167.0	11,205.8	22.2%		5,319.0	6,502.0	22.2%		2,691.0	2,755.3	2.4%		3.1%	N.D.	23.3%	N.D.
Mediana					19.8%	-6.1%			21.7%	-6.0%			2.4%	0.0%				
			130,886.0	147,688.6	12.8%	-3.8%	54,900.0	63,273.1	15.3%	-10.8%	25,699.0	25,987.4	1.1%	-4.4%				

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		373.0	610.0	63.5%		331.0	556.0	68.0%		293.0	450.0	53.6%		88.7%	91.1%	78.6%	73.8%
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%	0.5%			6.6%	0.7%			4.9%	-3.2%				
			4,226.0	4,670.0	10.5%		3,602.0	3,933.0	9.2%	0.0%	2,657.0	2,883.0	8.5%					

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	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
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.