

Reportes al 1T24

- Los reportes que destacan hoy: **Cemex, Gmexico, Mega, Orbia, Pinfra, Tlevisa, entre otros.**
- **Hasta ahora ha reportado el 94.3% 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 -1.8% y -1.7% respectivamente.**

Hasta ahora ha reportado el 94.3% de la muestra y el 27.3% 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 94.3% de la muestra del S&P BMV IPyC, de las cuales el 27.3% han presentado resultados mejor a lo estimado, el 57.6% ha estado en línea y el 15.1% por debajo de lo estimado.

El IPyC ha presentado un decremento en Ventas y Ebitda de -1.8% y -1.7% respectivamente

Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un decremento en Ventas y Ebitda de -1.8% y -1.7% 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.

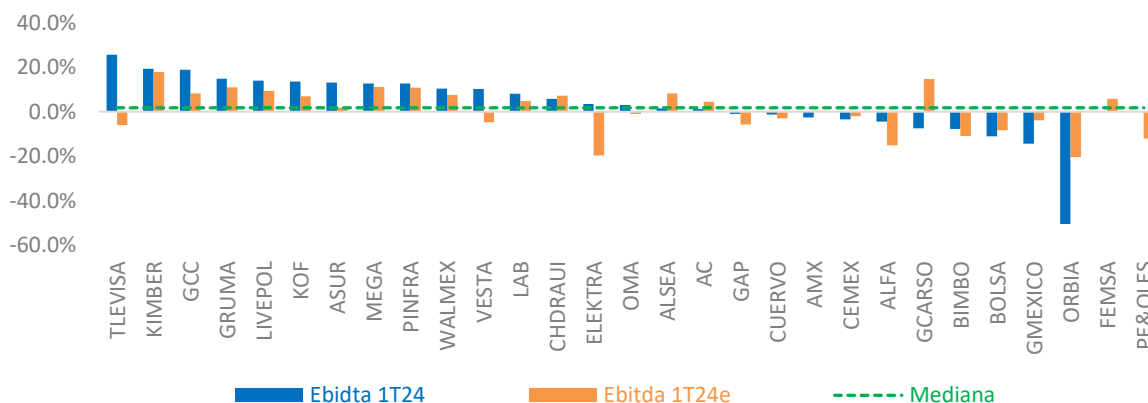
¿Cómo leer mejor los reportes?

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.

Cemex, en línea con las expectativas

Al 1T24, Cemex presentó un crecimiento a nivel de Ingresos y Ebitda de 2.5% y 5.4%. Los Ingresos de Cemex se vieron impulsados principalmente por un aumento en las Ventas en México y SCAC de 19.8% y 2.9% a/a, parcialmente contrarrestado por EUA y Europa con un ajuste de -1.7% y -9.3% vs 1T23. **El Margen Flujo Operativo** se ubicó en 18.7%, lo que representa una expansión de +50 pbs a/a, como resultado de un menor Costo de Ventas de 1.6 pps como porcentaje de ventas, derivado de un menor impacto en costos. **Por su parte, la Utilidad Neta** presentó un crecimiento de 12.9%, resultado de un mayor ritmo operativo, así como menores impuestos. **Calificamos el reporte como neutral**, sin embargo, reiteramos nuestra visión positiva en la emisora, la cual ofrece un atractivo potencial para el resto del año, resultado un intensivo periodo de inversiones (ESG), el crecimiento del “nearshoring” en México, un menor nivel de apalancamiento (con expectativa de continuar mejorando), un escenario de menores presiones inflacionarias, así como la guía de política de dividendos. **Reiteramos Nuestra Recomendación de Compra (Favorita de la BMV) con un PO de \$16.5 para finales del 2024.**

CEMEX 1T24 VS 1T23 (mdd)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	4,138	4,036	4,261	2.5%	-2.9%
Flujo Operativo	772	733	783	5.4%	-1.4%
Utilidad Neta	254	225	245	12.9%	3.7%
Margen Flujo O	18.7%	18.2%	18.4%	+50 pbs	+28 pbs
Margen Neto	6.1%	5.6%	5.8%	+56 pbs	+39 pbs

GMéxico, reporte neutral, afectan menores precios

GMéxico presentó un reporte neutral al 1T24, con un decremento en Ventas y Ebitda de -1.6% y -6.6% vs 1T23 (en dólares). Dichas cifras son resultado principalmente de un ajuste en las ventas de la División minera de -7.4%, parcialmente compensadas por un crecimiento en los segmentos de Infraestructura y Transportes de 22.0% y 16.1% (+3.5% en pesos). A nivel de **Utilidad Neta**, se observó un retroceso de -7.4%, derivado de un menor ritmo operativa. Finalmente, el **Margen Ebitda** presentó una contracción de -276 pbs vs 1T23, resultado de un mayor Costo de Ventas y Gastos de Exploración. **Consideramos el reporte de GMéxico como neutral**, el cual contempla principalmente retos en el segmento minero, derivado de menores precios y algunos ajustes a nivel de producción. Para el 2024, destacamos que se mantendrá el intensivo periodo de inversiones, así como mejoras en la producción, lo que podría implicar un aumento de 28,700 toneladas de cobre y un incremento de 54,000 toneladas de Zinc. Sin embargo, en el corto plazo será importante evaluar los temas relacionados con la investigación de la Cofece en el segmento de Transportes. **Nuestra Recomendación es de Mantener con un PO de \$110.0 para finales del 2024.**

GMEXICO 1T24 VS 1T23 (mdd)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	3,799	3,862	4,089	-1.6%	-7.1%
Ebitda	1,966	2,106	2,205	-6.6%	-10.8%
Utilidad Neta	865	933	679	-7.4%	27.4%
Margen Ebitda	51.8%	54.5%	53.9%	-276 pbs	-216 pbs
Margen Neto	22.8%	24.2%	16.6%	-141 pbs	+6.2 pbs

GMXT, reporte con ligero ajuste a nivel operativo

GMXT presentó un reporte neutral al 1T24, con cifras inferiores a los estimados por el consenso (a nivel de Ebitda), con un crecimiento en Ventas de 3.5%, pero un ajuste en el Ebitda de -1.0% vs 1T23. Los Ingresos de esta división contemplan un aumento en el volumen transportado de 5.9%, para un total de 18,051 millones de toneladas-km netas. **Con respecto a sus Márgenes Ebitda y Neto**, éstos se ubicaron en 45.1% y 16.2%, niveles que representan una contracción de -205 pbs y una expansión de +169 pbs respectivamente a/a, resultado de un aumento en los Costos de Venta de 10.8%. **Como lo habíamos comentado en ocasiones previas**, hacia el 2024, contemplamos que la situación económica y de movilidad podrían presentar una aceleración en los volúmenes de transporte, aspecto que se valida nuevamente, sin embargo, persiste el reflejo de elevados cotos y secuelas de la tema migratorio. Adicionalmente, destacamos la aprobación de un pago de dividendos de \$0.50 por acción. Por último, será importante dar seguimiento a las noticias relacionados con el proceso de investigación de la Cofece sobre posibles prácticas anticompetitivas en el segmento ferroviario. **Reiteramos Nuestra Recomendación de Mantener con un PO de \$42.5 para finales de 2024.**

GMXT 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	15,031	14,523	15,404	3.5%	-2.4%
Ebitda	6,780	6,848	7,213	-1.0%	-6.0%
Utilidad Neta	2,431	2,104	2,779	15.5%	-12.5%
Margen Ebitda	45.1%	47.2%	46.8%	-205 pbs	-172 pbs
Margen Neto	16.2%	14.5%	18.0%	+169 pbs	-187 pbs

Mega, Favorable desempeño en Todos los Segmentos

Al 1T24, Mega presentó un crecimiento a nivel de Ingresos y Ebitda de 11.6% y 12.2% respectivamente. Dichas cifras son resultado principalmente de un aumento a nivel de Suscriptores Únicos de 549.6 mil a/a (12.5%). Considerando lo anterior, el ARPU por suscriptor único se ubicó en \$421.7 lo que implica un aumento del 0.3% vs 1T23. El Margen Ebitda se ubicó en 46.1%, nivel que reconoce una expansión de +21 pbs, lo cual es resultado de un resiliente aumento en los Costos de Servicio y Gastos Operativos de +8.1% y +13.7%. A nivel de Utilidad Neta, la emisora reportó un incremento de 0.5%, la cual reconoce un mayor costo integral de financiamiento. Consideramos que el reporte de Mega resultó positivo, ya que mantiene favorables sinergias en todos los segmentos de negocio, adicionando una significativa cantidad de nuevos suscriptores, así como una mayor rentabilidad operativa. Hacia el 2024, contemplamos que la emisora podría mantener una mayor demanda de suscriptores ante una creciente clase media en el país, lo que podría reflejarse principalmente en los servicios residenciales, así como una recuperación en el mercado empresarial. Nuestra Recomendación es de Compra con un nuevo PO de \$60.0 para finales de 2024.

MEGA 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	7,985	7,152	8,043	11.6%	-0.7%
Ebitda	3,681	3,282	3,649	12.2%	0.9%
Utilidad Neta	801	797	797	0.5%	0.5%
Margen Ebitda	46.1%	45.9%	45.4%	+21 pbs	+73 pbs
Margen Neto	10.0%	11.1%	9.9%	-111 pbs	+13 pbs

Orbia Presenta Retos Operativos

Al 1T24, Orbia presentó un ajuste a nivel de Ingresos y Ebitda (en dólares) de -18.3% y -13.5% respectivamente vs 1T23. Dichas cifras son resultado principalmente de un decremento en el negocio de Polymer Solutions de -14.5% (menor volumen y precios de PVC), un ajuste en el segmento de Building & Infrastructure (Wavin) de -10.4% (mantiene tendencia de menor volumen en Europa), un retroceso en el segmento de Netafim de -6.9% (disminución del volumen en EUA). El Margen Ebitda se ubicó en 13.6%, nivel que implicó una contracción de -7.0 pps, derivado de un menor ritmo operativo. A nivel de Utilidad Neta, la emisora reportó una pérdida de -\$47.0 mdd, derivado de lo anterior, así como un mayor Costo Financiero. Hacia futuro, será importante evaluar el desempeño en los principales negocios relacionados al PVC, las expectativas de crecimiento a nivel de Ebitda 2024 por parte de la compañía en rangos de \$1,350.0 a \$1,450.0 mdd, un Capex de \$600.0 a \$700.0 mdd, así como a la evolución de la actividad industrial en China. Nuestra Recomendación es de Mantener con un nuevo PO de \$37.0 para finales del 2024.

ORBIA 1T24 VS 1T23 (mdd)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	1,863	2,280	2,153	-18.3%	-13.5%
Ebitda	253	469	407	-46.1%	-37.9%
Utilidad Neta	-47	80	46	NC	NC
Margen Ebitda	13.6%	20.6%	18.9%	-7.0 pps	-5.3 pps
Margen Neto	NC	3.5%	2.1%	-6.0 pps	-4.6 pps

Pinfra, atractivo crecimiento en todos los segmentos.

Al 1T24, Pinfra presentó un crecimiento en los Ingresos y Ebitda de 36.5% y 12.5% (10.4%e y 10.8%e). Dichas cifras consideran un aumento a nivel de Ingresos en el segmento de Concesiones de 13.9%, impulsado por las tarifas, así como un incremento del aforo en los tramos carreteros (+3.5% TPDV vs 1T23). Por su parte, el segmento de Plantas reporgggtó un crecimiento de 64.4%. Mientras que, el rubro de Construcción reportó un atractivo crecimiento de 292.5%. En cuanto al Margen Operativo y Ebitda, estos se ubicaron en 53.3% y 58.6%, niveles que implicaron una contracción de 9.5 pps y -12.5 pps, como resultado de un efecto natural del negocio de construcción. A nivel de Utilidad Neta, Pinfra reportó un atípico incremento de 74.4%, al contemplar un menor Costo Integral de Financiamiento, resultado de menores pérdidas cambiarias, así como menos intereses a cargo. Calificamos el reporte como positivo, además de una expectativa favorable en el desempeño del segmento de concesiones para el resto del año, el cual estará acompañado de un crecimiento modesto, pero constante a nivel de Tráfico Vehicular. Adicionalmente, destacamos su alta capacidad de generación de flujo, y su bajo nivel de apalancamiento, que le permitirán mayor rentabilidad en futuros proyectos. Reiteramos Nuestra Recomendación de Compra con un nuevo PO de \$220.0 para finales del 2024.

PINFRA 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	4,837	3,543	3,911	36.5%	23.7%
Ebitda	2,835	2,518	2,791	12.6%	1.6%
Utilidad Neta	1,763	1,011	1,679	74.4%	5.0%
Margen Op	53.3%	62.8%	65.5%	-9.5 pps	-12.2 pps
Margen Ebitda	58.6%	71.1%	71.4%	-12.5 pps	-12.8 pps

Televisa, Presenta Retos Operativos

Al 1T24, Televisa presentó un decremento a nivel de Ingresos de -4.8%, pero un aumento a nivel de Ebitda de 25.6%, superior al estimado. Dichas cifras son resultado principalmente de un retroceso a nivel de Ventas en Cable (27.9 mil adiciones netas de RGUs) y Sky (212.4 mil desconexiones de RGUs) de -1.8% y -12.3% respectivamente. **El Margen Ebitda se ubicó en 49.9%**, nivel que reconoce una expansión de +12.1 pps, lo cual es resultado de un mejor control de Costos de Venta. **A nivel de Utilidad Neta**, la emisora reportó una ganancia de \$952.0 mdp, derivado de menores gastos financieros. **Hacia el 2024**, contemplamos que la emisora podría continuar con retos constantes en Sky, pero con un escenario menos adverso en cuanto a inflación y con bases comparables más normalizadas. Considerando lo anterior, nuestras expectativas de crecimiento para el 2024, así como un ajuste a nuestra valuación, **reiteramos nuestra Recomendación de Mantener con un PO de \$13.0 para finales de 2024.**

TLEVISA 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	15,951	16,753	16,226	-4.8%	-1.7%
Ebitda	7,961	6,336	5,956	25.6%	33.7%
Utilidad Neta	952	-710	-237	NC	NC
Margen Ebitda	49.9%	37.8%	36.7%	+12.1 pps	+13.2 pps
Margen Neto	6.0%	NC	NC	+10.2 pps	+7.4 pps

AC, Reporte en Línea con lo Previsto...

AC presentó un reporte neutral al 1T24, ya que las Ventas y Ebitda presentaron un crecimiento de 0.1% y 1.2% respectivamente. **Al 1T24, el Volumen de Ventas creció 0.1%**, cifra que considera una base de comparación difícil. Por país/región, el Volumen en EUA y México presentaron atractivos avances de 2.3% y 1.5%, sin embargo, contrario al año previo Sudamérica mostró un ajuste de -3.6% (principalmente por Argentina). En cuanto al Margen Ebitda, éste se ubicó en 19.0%, +20pbs. **En términos totales, se percibieron menores Costos por los insumos** (pero una favorable cobertura del TC), **aunque mayores niveles de Gastos de Administración**. En cuanto a la U. Neta, ésta presentó un avance de 0.8% vs 1T23. Después de conocer los resultados, esperamos para el 2024 un consumo defensivo en mercados como EUA y México, con posible recuperación en Sudamérica (en unos países más que otros). Nuestra atención se mantiene en las materias primas (principalmente el PET), en el entorno relacionado a la industria (favorable consumo), posibles eficiencias operativas hacia el 2024, además el consumo en un entorno de corto plazo con el repunte en la inflación. **Nuestra Recomendación es Compra con un PO de \$200.0 para finales del 2024.**

AC 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	50,743	50,684	53,101	0.1%	-4.4%
Ut. Operativa	7,531	7,386	7,643	2.0%	-1.5%
Ebitda	9,663	9,550	9,980	1.2%	-3.2%
Ut. Neta	3,761	3,731	3,662	0.8%	2.7%
Margen Op.	14.8%	14.6%	14.4%	+30pbs	+40pbs
Margen Ebitda	19.0%	18.8%	18.8%	+20pbs	+20pbs

Terra, Buen Reporte Pero la Atención Estará en las Propuestas....

Al 1T24, Terra presentó un ajuste en Ingresos y NOI de -7.8% y -8.0% respectivamente, cifras en línea con lo estimado. En cuanto a los factores asociados al resultado, encontramos los siguientes aspectos: 1) Un aumento en el GLA de 6.2%; 2) Un aumento en la Renta (dólares) de 5.8% vs 1T23; y 3) Una Tasa de Ocupación de 97.1% (+20pbs vs 1T23). Consideramos que el reporte de Terra validó la madurez de los activos (una tasa de Ocupación en un mejor nivel vs 2022), y en términos operativos observamos un efecto positivo respecto al periodo comparable (sumando el Joint venture y el Sidecar). Hacia 2024, anticipamos mayor actividad en las propiedades, recordando que se mantiene activa la ejecución del Terra Sidecar, además del esquema de crecimiento sostenido en este año. Cabe mencionar que la Fibra sigue evaluando 6 propuestas (destacan las de Fibra Uno y Fibra Prologis), por lo que podría modificarse algún aspecto sobre nuestra visión de la emisora (de manera preliminar). **Nuestra Recomendación es de Mantener con un nuevo PO de \$47.0 para finales del 2024.**

TERRA 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	1,011	1,000	984	1.1%	2.8%
NOI	953	914	850	4.2%	12.1%
FFO	523	511	480	2.3%	8.9%
Margen NOI	94.2%	91.4%	86.4%	+280pbs	7.9pps
Margen FFO	51.7%	51.1%	48.8%	+60pbs	290pbs

VESTA, Inicia de Manera Favorable el 2024

Al 1T24, Vesta presentó un crecimiento en los Ingresos, NOI y Ebitda de 23.9%, 20.4% y 17.1% respectivamente. Los resultados consideran lo siguiente: 1) Un aumento en el GLA de 10.2% vs 1T23; 2) Un Aumento en la Renta Promedio (usd) de 8.8%; y 3) Una Ocupación Operativa y Estabilizada de 94.4% y 97.1% (-110pbs y +40pbs vs 1T23). En cuanto a los Márgenes NOI y Ebitda, éstos se ubicaron en 94.7% y 83.5%, niveles que implicaron una contracción de -100pbs y -80pbs. La contracción refleja mayores costos relacionados a las propiedades que generan ingresos, pero es bueno considerar que se incluye nueva superficie. **Por región, en el Bajío, Norte y Centro observamos un crecimiento en los Ingresos por Rentas de 22.8%, 20.4% y 8.4% respectivamente.** Como hemos mencionado en los U12m, el Sector Industrial se muestra con una favorable perspectiva, por lo que Vesta fortalecerá su presencia a futuro. Lo anterior le ha generado un **punto estratégico en el desarrollo del "Nearshoring"**. Vemos probable alguna revisión para la expectativa 2024, por lo que esperamos una próxima reunión con la emisora para confirmar nuestra visión de eventuales catalizadores. **Recomendamos Compra con un PO de \$70.0 pesos para finales de 2024.**

Cifras	VESTA 1T24 VS 1T23 (mdd)				
	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	60.6	49.9	59.7	21.3%	1.5%
NOI	57.4	47.8	56.9	20.1%	0.9%
Ebitda	50.6	42.1	49.8	20.2%	1.6%
Mg NOI	94.7%	95.7%	95.3%	-100pbs	-60pbs
Mg Ebitda	83.5%	84.2%	83.4%	-80pbs	+10pbs

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	50,743	0.1%	-4.4%	9,550	9,663	1.2%	-3.2%	3,731	3,761	0.8%	3.0%	18.8%	19.0%	7.4%	7.4%
● 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	72,834	68,519	-5.9%	-2.9%	13,228	12,783	-3.4%	-1.4%	4,602	4,206	-8.6%	3.7%	18.2%	18.7%	6.3%	6.1%
▲ 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	24-abr-24	9,583	8,960	-6.5%	-7.4%	1,800	1,776	-1.3%	1.8%	1,224	1,004	-17.9%	0.3%	18.8%	19.8%	12.8%	11.2%
● 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	25-abr-24	69,694	62,906	-9.7%	-7.1%	38,005	32,554	-14.3%	-10.8%	16,837	14,323	-14.9%	27.4%	54.5%	51.8%	24.2%	22.8%
▲ 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	19-abr-24	13,549	13,790	1.8%	-1.1%	3,265	3,894	19.3%	1.3%	1,613	2,082	29.1%	-2.2%	24.1%	28.2%	11.9%	15.1%
● KOF	C	24-abr-24	57,357	63,803	11.2%	5.7%	10,522	11,944	13.5%	6.2%	4,078	5,247	28.7%	11.5%	18.3%	18.7%	7.1%	8.2%
▲ LAB	C	24-abr-24	4,178	4,197	0.4%	-3.8%	867	936	8.0%	3.0%	358	372	3.9%	-13.3%	20.8%	22.3%	8.6%	8.9%
▲ 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	25-abr-24	7,152	7,985	11.6%	-0.7%	3,282	3,701	12.7%	1.4%	846	815	-3.7%	2.3%	45.9%	46.3%	11.8%	10.2%
▲ OMA	C	24-abr-24	2,555	2,739	7.2%	6.6%	1,981	2,043	3.1%	4.2%	1,079	1,079	0.0%	5.1%	77.5%	74.6%	42.2%	39.4%
◆ ORBIA	C	25-abr-24	41,145	30,849	-25.0%	-13.5%	8,464	4,189	-50.5%	-37.8%	1,444	-778	N.C.		20.6%	13.6%	3.5%	N.C.
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	25-abr-24	3,543	4,837	36.5%	23.7%	2,518	2,835	12.6%	1.6%	1,011	1,763	74.5%	5.0%	71.1%	58.6%	28.5%	36.4%
● TLEVISIA	C	25-abr-24	16,753	15,951	-4.8%	-1.7%	6,336	7,961	25.6%	33.7%	710	952	N.C.	501.7%	37.8%	49.9%	N.C.	6.0%
● VESTA	C	25-abr-24	901	1,003	11.4%	2.1%	863	950	10.2%	15.6%	760	838	10.3%	62.1%	95.8%	94.7%	84.4%	83.5%
▲ WALMEX	C	24-abr-24	206,075	226,194	9.8%	1.9%	22,316	24,622	10.3%	2.7%	11,519	13,183	14.4%	2.8%	10.8%	10.9%	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	1,594	-3.7%	-2.3%	190	182	-4.2%	-27.2%	160	143	-10.2%	2.3%	11.5%	11.4%	9.6%	9.0%
◆ AUTLAN	C	24-abr-24	2,161	1,308	-39.5%	-0.6%	252	121	-52.0%	-16.6%	232	-218	N.C.		11.7%	9.3%	N.C.	N.C.
▲ AXTEL	C	23-abr-24	2,746	2,649	-3.5%	-7.7%	541	799	47.8%	-1.9%	221	9	N.C.		19.7%	30.2%	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	25-abr-24	14,253	15,031	5.5%	-2.4%	6,848	6,780	-1.0%	-6.0%	2,104	2,431	15.5%	-12.5%	48.0%	45.1%	14.8%	16.2%
● HCITY	C	19-abr-24	33	45,399	N.C.	92423.2%	840	925	10.1%	197.7%	264	225	-14.8%	1048.3%	N.C.	2.0%	N.C.	0.5%
▲ HOTEL	C	25-abr-24	871	778	-10.7%	-24.3%	288	265	-7.7%	3.3%	233	99	-57.4%		33.0%	34.1%	26.8%	12.8%
● LACOMER	C	24-abr-24	8,716	10,243	17.5%	12.3%	1,047	1,294	23.6%	17.7%	618	755	22.1%	24.4%	12.0%	12.6%	7.1%	7.4%
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	22,684	20,052	-11.6%	-9.5%	2,382	2,401	0.8%	-0.2%	271	414	N.C.	1072.7%	10.5%	12.0%	N.C.	2.1%
◆ SIMEC	C	25-abr-24	12,825	7,885	-38.5%	-29.0%	2,959	1,667	-43.7%	-33.3%	1,031	1,456	41.1%	171.9%	23.1%	21.1%	8.0%	18.5%
SITES	C	30-abr-24	2,846	N.D.	N.C.		2,691	N.D.	N.C.		N.D.	N.D.	N.C.		94.5%	N.C.	N.C.	N.C.
▲ SORIANA	C	25-abr-24	39,409	41,879	6.3%	0.9%	2,906	2,955	1.7%	-2.4%	1,064	783	-26.4%	-55.8%	7.4%	7.1%	2.7%	1.9%
◆ TRAXION	C	25-abr-24	5,765	6,661	15.5%	-3.3%	739	807	9.2%	-33.0%	72	139	92.1%	-29.4%	12.8%	12.1%	1.3%	2.1%
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					0.1%	-1.4%			1.5%	1.7%			0.4%	5.2%	18.8%	19.0%	8.6%	7.2%
Var% Promedio del IPyC					1.3%	-0.6%			2.7%	2.4%			11.9%	39.4%				
IPyC			1,402,085	1,395,030	-0.5%	-1.5%	294,989	291,071	-1.3%	-1.3%	146,644	91,468	-37.6%	5.9%	21.0%	20.9%	10.5%	6.6%
Acumulado al día de hoy			1,195,738	1,188,731	-0.6%	-1.8%	268,477	263,868	-1.7%	-1.5%	98,500	84,335	-14.4%	6.4%				

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

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	9,345.0	24.9%	2.2%	6,296.0	7,517.0	19.4%	-1.6%	1,326.0	1,508.0	13.7%	14.4%	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%	4.3%	13.8%	13.7%
▲ 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%	2.4%	19.4%	21.0%
▲ 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	9,194.0	10,822.0	17.7%	-3.4%	5,138.0	5,670.0	10.4%	-12.8%	2,691.0	2,779.0	3.3%	0.9%	3.1%	3.2%	23.3%	25.9%
Mediana					17.7%	-3.4%			19.3%	-6.0%			9.1%	0.9%				
			130,913.0	147,509.7	12.7%	-3.9%	54,719.0	61,818.1	13.0%	-12.4%	25,699.0	26,200.3	2.0%	-3.4%				

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	24-abr-24	373.0	605.0	62.2%	-0.8%	331.0	551.0	66.5%	-0.9%	346.0	460.0	32.9%	2.2%	88.7%	91.1%	92.8%	76.0%
● TERRA	C	25-abr-24	1,000.0	1,011.0	1.1%	2.7%	914.0	953.0	4.3%	12.1%	511.0	523.0	2.3%	16.2%	91.4%	94.3%	51.1%	51.7%
Mediana					7.4%	0.7%			6.6%	1.5%			6.2%	1.5%				
			4,242.0	4,698.0	10.7%		3,617.0	4,031.0	11.4%	0.0%	2,720.0	2,936.0	7.9%					

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.