

Reportes al 1T25

30 de abril de 2024

Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil

- Los reportes que destacan hoy: Lab, Lacomex, Pe&oles, entre otros.
- El día de hoy reportó el 100.0% de la muestra del S&P's BMV IPyC.
- El S&P's BMV IPyC presentó un incremento en Ventas y Ebitda de 12.9% y 13.9% respectivamente.

Reportó el 100.0% de la muestra y el 20.0% mejor a lo estimado

El día de hoy concluyó la temporada de reportes y el 100.0% de las empresas que conforman la muestra del S&P's BMV IPyC presentaron sus cifras del 1T25 de las cuales el 20.0% presentaron mejores resultados a lo estimado, el 48.6% estuvieron en línea y el 31.4% por debajo de lo estimado.

El IPyC presentó un incremento en Ventas y Ebitda de 12.9% y 13.9% respectivamente

El S&P's BMV IPyC presentó un incremento en Ventas y Ebitda de 12.9% y 13.9% 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.

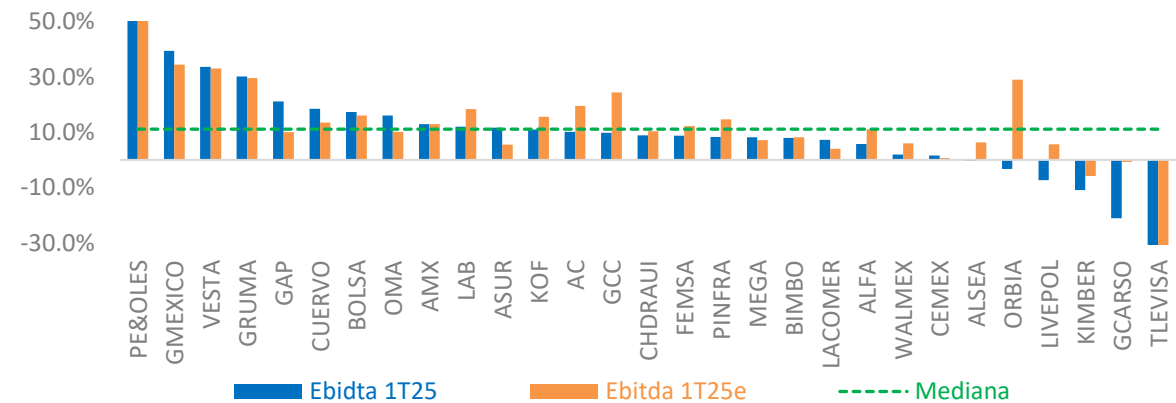
¿Cómo leer mejor los reportes?

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 2025.

¡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 1T25



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Lab, crecimiento en el arranque de 2025

Lab presentó a nivel de los Ingresos y el Ebitda avances de 5.0% y 12.0% respectivamente. Los resultados de la emisora fueron impulsados por un fuerte crecimiento en las ventas de Suerox en los mercados clave, sin embargo, se observó una temporada invernal por debajo de las expectativas, así como la pérdida de participación de mercado de marcas de gripa en EUA. A nivel de ingresos México, Latam y EUA presentaron avances de 3.0%, 8.0% y 1.0% (-15.2% en usd) respectivamente. El Margen Ebitda del trimestre cerró en 23.8%, +149 pbs vs 1T24. La expansión en el Margen se atribuyó a una importante reducción en gastos, pese a un incremento en los costos superior al ritmo de ventas. Los resultados de la emisora muestran un entorno de consumo favorable en algunas regiones y líneas de producto (bebidas y cuidado personal), pero otras con un inercial descenso (OTC, ante difíciles bases comparables 2024). Lab se mantiene avanzando la estrategia en 2 aspectos: 1) Marcas Globales; y 2) Iniciativas enfocadas en la productividad (además de una mayor eficiencia operativa). Si bien México mantienen un entorno favorable, será clave evaluar ahora el consumo hacia el 2025 (ante una menor actividad económica local, además de una base comparable elevada del 2024). La emisora ha logrado materializar atractivos avances en los U12m, mejorando de manera importante su valuación, pero ahora nuestra visión considera una mayor atención orgánica y operativa, además del efecto cambiario (favorable hasta el 2T25, pero diferente en el 2S25). **Preliminarmente, la recomendación es de Compra con un PO de \$27.0 para finales de 2025 (en el corto plazo estaremos platicando con la emisora).**

LAB 1T25 VS 1T24 (mdp)					
Cifras en mdp	1T25	1T24	1T25e	% vs 1T24	vs 1T25e
Ingresos	4,406	4,197	4758	5.0%	-7.4%
Ut. Operativa	961	857	978	12.1%	-1.8%
Ebitda	1,048	936	1109	12.0%	-5.5%
Ut. Neta	499	432	620	15.4%	-19.6%
Margen Op.	21.8%	20.4%	20.6%	+138pbs	+125pbs
Margen Ebitda	23.8%	22.3%	23.3%	+149pbs	+49pbs

Lacomer, favorable arranque de 2025

Lacomer presentó un reporte positivo al 1T25, ya que los Ingresos y el Ebitda presentaron un aumento de 8.1% y 7.2% respectivamente. Los resultados consideran un aumento en las VMT de 3.3% (un crecimiento de 6 tiendas vs 1T24), destacando avances a nivel de formatos y regiones respectivamente. Al igual que muchas empresas de consumo, en este periodo los resultados consideran en el periodo comparable: semana santa, año bisiesto (un día más de ventas en febrero de 2024, además ventas por Otis, \$124 mdp). En la utilidad bruta, también destacó un cambio gradual en la mezcla de productos hacia bienes con mayor diferenciación; además de mantener altos niveles de eficiencia en el manejo del inventario. A nivel de Margen Operativo y Ebitda, éstos se ubicaron en 8.9% y 12.5%, con un entorno favorable en la utilidad bruta, pero con mayores gastos (manor de obra, energía eléctrica y los relacionados a la plataforma “La Comer en tu casa”. Desde nuestra perspectiva, el consumo se ha mostrado defensivo, esperamos que inercialmente éste se mantenga de manera similar en el año (será clave las campañas promocionales). El escenario del sector autoservicio resulta alentador ante una menor inflación, sin embargo, será clave evaluar las estrategias de las emisoras ante un entorno de mayor competencia y menor actividad económica prevista para el año. **La Recomendación es Mantener con un PO de \$40.0 para finales de 2025.**

LACOMER 1T25 VS 1T24 (mdp)					
mdp	1T25	1T24	1T25e	% vs 1T24	vs 1T25e
Ingresos	11,076	10,243	10,860	8.1%	2.0%
Ut. Op	986	925	972	6.6%	1.4%
Ebitda	1387	1294	1,345	7.2%	3.1%
Ut. Neta	735	755	698	-2.6%	5.3%
Mg Op.	8.9%	9.0%	9.0%	-13pbs	-5pbs
Mg Ebitda	12.5%	12.6%	12.4%	-11pbs	+14pbs

Soriana, reporte neutral, en línea con lo estimado

Soriana presentó un reporte neutral 1T25, con ajustes en los ingresos y en el Ebitda de -1.1% y -4.5% respectivamente. Los resultados consideran un ajuste en las ventas mismas tiendas de -3.9%, pero se considera la apertura de 15 vs 2024 (2 nuevos Sodimac). Con relación a sus Márgenes Operativo y Ebitda, estos se ubicaron en 4.1% y 6.8%, niveles que implicaron en términos operativos una contracción de -68pbs (se realizó un ajuste en gastos, ante la implementación de un plan de austeridad). Hacia el 2025, el escenario del consumo se mantendrá con una modesta inercia de crecimiento, además será clave el entorno competitivo en el sector para mantener cerca a los consumidores. La estrategia de ofertas/promociones será clave, adicional al plan de aperturas de tiendas (hasta con inversiones para el desarrollo de 6 nuevas tiendas). **La Recomendación es Mantener con un PO de \$27.0 para finales de 2025.**

SORIANA 1T25 VS 1T24 (mdp)					
Cifras en mdp	1T25	1T24	1T25e	% vs 1T24	vs 1T25e
Ingresos	41,430	41,879	42,512	-1.1%	-2.5%
Ut. Operativa	1,688	1,989	1,650	-15.1%	2.3%
Ebitda	2,823	2,955	2,894	-4.5%	-2.5%
Ut. Neta	699	789	922	-11.4%	-24.2%
Margen Op.	4.1%	4.7%	3.9%	-68pbs	+19pbs
Margen Ebitda	6.8%	7.1%	6.8%	-24pbs	SC

Peñoles, reporte positivo con importante expansión en márgenes.

Peñoles presentó un reporte positivo, con un crecimiento en Ventas y Ebitda de 28.9% y 220.2% respectivamente vs 1T24 (en dólares). Lo anterior, es resultado de: 1) Un mayor precio para el oro, plata, cobre y zinc de 38.2%, 38.4%, 10.7% y 15.8% respectivamente; 2) Un incremento en volúmenes de venta en oro, plata, concentrados, plomo y cobre matte; 3) Una disminución en el precio del plomo de -5.2%; y 4) Parcialmente contrarrestados por un menor volumen de plata y cobre. **Por su parte, el Margen Ebitda** presentó una importante expansión de +20.9 pps vs 1T24, ubicándose en 35.0%, resultado de ajuste en el Costo de Ventas de -3.3%, principalmente por menores costos de producción, particularmente en energéticos, mantenimiento, capital humano, entre otros. **En cuanto a la Ut. Neta**, la emisora reportó una ganancia de \$185.9 mdd desde pérdidas en el periodo comparable, impulsadas por menores gastos financieros. **Para el 2025**, consideramos un entorno mixto con un sesgo positivo para la emisora, la cual contempla un máximo histórico en el precio del oro, aunque retos económicos tanto a nivel local como internacional. **Modificamos Nuestra Recomendación a Compra desde Mantener con un nuevo PO de \$450.0 pesos para finales de 2025.**

PEÑOLES 1T25 VS 1T24 (mdd)					
Cifras en mdp	1T25	1T24	1T25e	% vs 1T24	vs 1T25e
Ingresos	1,798	1,396	1,466	28.9%	22.7%
Ebitda	630	197	545	220.2%	15.5%
Utilidad Neta	186	-39	26	NC	>100.0%
Margen Ebitda	35.0%	14.1%	37.2%	+20.9 pps	-2.2 pps
Margen Neto	10.3%	-2.8%	1.8%	NC	+8.6 pps

Industriales Comerciales y Servicios

			Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T24	1T25 (e/c)
AC	C	24-abr-25	50,743	57,039	12.4%	-3.9%	9,663	10,646	10.2%	-7.9%	3,761	4,144	10.2%	-14.4%	19.0%	18.7%	7.4%	7.3%
ALFA	C	23-abr-25	36,495	42,250	15.8%	-2.7%	4,256	4,503	5.8%	-4.8%	994	3,644	266.7%	41.3%	11.7%	10.7%	2.7%	8.6%
ALSEA	C	29-abr-25	17,869	20,033	12.1%	-1.1%	3,851	3,834	-0.4%	-6.4%	303	229	-24.4%	-54.5%	21.6%	19.1%	1.7%	1.1%
AMX	C	29-abr-25	203,298	232,000	14.1%	0.6%	80,584	91,000	12.9%	0.0%	13,494	18,700	38.6%	-2.1%	39.6%	39.2%	6.6%	8.1%
ASUR	C	22-abr-25	7,435	8,787	18.2%	13.1%	5,123	5,725	11.7%	5.9%	3,082	3,516	14.1%	-1.9%	68.9%	65.1%	41.5%	40.0%
BIMBO	C	29-abr-25	93,641	103,726	10.8%	0.5%	11,872	12,817	8.0%	-0.3%	2,413	1,770	-26.6%	-30.3%	12.7%	12.4%	2.6%	1.7%
BOLSA	C	22-abr-25	967	1,128	16.7%	5.2%	552	647	17.3%	1.1%	375	437	16.5%	-1.8%	57.1%	57.4%	38.8%	38.7%
CEMEX	C	28-abr-25	65,274	74,695	14.4%	0.7%	12,104	12,302	1.6%	1.0%	4,206	15,025	257.2%	527.4%	18.5%	16.5%	6.4%	20.1%
CHDRAUI	C	29-abr-25	64,841	74,441	14.8%	2.9%	5,747	6,256	8.9%	-1.4%	1,980	1,567	-20.9%	-19.6%	8.9%	8.4%	3.1%	2.1%
CUERVO	C	29-abr-25	8,960	9,628	7.5%	-3.1%	1,776	2,103	18.5%	4.4%	1,004	1,164	15.9%	-7.2%	19.8%	21.8%	11.2%	12.1%
FEMSA	C	28-abr-25	176,334	195,820	11.1%	-0.4%	23,254	25,303	8.8%	-3.1%	5,794	8,953	54.5%	36.5%	13.2%	12.9%	3.3%	4.6%
GAP	C	28-abr-25	6,657	8,393	26.1%	15.7%	4,649	5,629	21.1%	10.1%	2,471	2,858	15.7%	15.7%	69.8%	67.1%	37.1%	34.1%
GCARSO	C	28-abr-25	46,071	46,073	0.0%	0.0%	6,994	5,515	-21.1%	-20.5%	3,017	1,631	-45.9%	-23.4%	15.2%	12.0%	6.5%	3.5%
GCC	C	22-abr-25	4,517	5,046	11.7%	-12.4%	1,373	1,507	9.8%	-11.7%	810	831	2.6%		30.4%	29.9%	17.9%	16.5%
GMEXICO	C	25-abr-25	62,906	85,892	36.5%	3.3%	32,554	45,382	39.4%	3.7%	14,323	20,654	44.2%	-6.4%	51.8%	52.8%	22.8%	24.0%
GRUMA	C	23-abr-25	27,272	31,708	16.3%	5.7%	3,411	4,442	30.2%	0.5%	4,371	5,650	29.2%	12.7%	12.5%	14.0%	16.0%	17.8%
KIMBER	C	25-abr-25	13,790	13,833	0.3%	-3.7%	3,894	3,470	-10.9%	-5.4%	2,082	1,839	-11.6%	-4.4%	28.2%	25.1%	15.1%	13.3%
KOF	C	25-abr-25	63,638	70,073	10.1%	-1.2%	11,944	13,254	11.0%	-4.0%	5,247	5,492	4.7%	-3.1%	18.8%	18.9%	8.2%	7.8%
LAB	C	30-abr-25	4,197	4,406	5.0%	-7.4%	936	1,048	12.0%	-5.5%	432	499	15.5%	-19.5%	22.3%	23.8%	10.3%	11.3%
LACOMER	C	30-abr-25	10,243	11,076	8.1%	2.0%	1,294	1,387	7.2%	3.1%	755	735	-2.7%	5.3%	12.6%	12.5%	7.4%	6.6%
LIVEPOL	C	24-abr-25	41,220	45,527	10.4%	2.8%	5,915	5,484	-7.3%	-12.3%	2,860	2,315	-19.1%	-20.3%	14.4%	12.0%	6.9%	5.1%
MEGA	C	24-abr-25	7,985	8,607	7.8%	-1.0%	3,681	3,984	8.2%	1.0%	801	723	-9.7%	-15.7%	46.1%	46.3%	10.0%	8.4%
OMA	C	29-abr-25	2,739	3,569	30.3%	14.8%	2,043	2,372	16.1%	5.4%	1,079	1,292	19.7%	6.1%	74.6%	66.5%	39.4%	36.2%
ORBITA	C	24-abr-25	30,849	37,071	20.2%	-4.7%	4,189	4,053	-3.3%	-25.1%	1,225	1,105	N.C.		13.6%	10.9%	N.C.	N.C.
PE&OLES	C	30-abr-25	23,083	36,805	59.4%	22.6%	3,262	12,896	295.3%	15.6%	646	3,807	N.C.	615.4%	14.1%	35.0%	N.C.	10.3%
PINFRA	C	24-abr-25	4,838	4,601	-4.9%	-10.2%	2,835	3,071	8.3%	-5.5%	1,763	1,622	-8.0%	-17.6%	58.6%	66.7%	36.4%	35.3%
TLEVISA	C	29-abr-25	15,951	14,973	-6.1%	-1.8%	7,961	5,342	-32.9%	30.6%	952	332	-65.1%	183.9%	49.9%	35.7%	6.0%	2.2%
VESTA	C	23-abr-25	1,003	1,374	36.9%	0.9%	950	1,271	33.7%	0.5%	838	1,132	35.1%	0.7%	94.7%	92.5%	83.5%	82.4%
WALMEX	C	29-abr-25	226,194	240,975	6.5%	0.0%	24,622	25,091	1.9%	-3.9%	13,183	12,317	-6.6%	-10.4%	10.9%	10.4%	5.8%	5.1%
ALPEK	C	22-abr-25	32,349	35,022	8.3%	-3.5%	2,613	2,567	-1.8%	1.1%	137	170	24.1%	-68.4%	8.1%	7.3%	0.4%	0.5%
ARA	C	25-abr-25	1,594	1,847	15.9%	7.3%	182	207	13.7%	-17.6%	143	179	25.1%	14.9%	11.4%	11.2%	9.0%	9.7%
AUTLAN	C	22-abr-25	1,258	1,638	30.1%	-75.4%	453	788	74.0%	-1.1%	210	152	N.C.	25.5%	36.0%	48.1%	N.C.	N.C.
AXTEL	C	24-abr-25	2,649	3,001	13.3%	7.2%	799	1,094	36.9%	24.8%	9	219	N.C.	2454.4%	30.2%	36.5%	N.C.	7.3%
GMXT	C	25-abr-25	15,031	15,884	5.7%	-0.2%	6,779	6,920	2.1%	-5.1%	2,431	2,288	-5.9%	-10.0%	45.1%	43.6%	16.2%	14.4%
HCITY	C	23-abr-25	925	993	7.4%	-3.6%	225	199	-11.6%	-11.6%	39	74	N.C.	-92.9%	24.3%	20.0%	N.C.	N.C.
MFRISCO	C	30-abr-25	2,246	3,127	39.2%	27.6%	809	1,459	80.3%	50.8%	190	213	N.C.	172.6%	36.0%	46.7%	N.C.	6.8%
NEMAK	C	23-abr-25	20,052	24,830	23.8%	-0.2%	2,401	3,050	27.0%	4.9%	414	328	N.C.		12.0%	12.3%	2.1%	N.C.
SIMEC	C		7,885	6,074	-23.0%		1,667	1,225	-26.5%		1,456	5,758	295.4%		21.1%	20.2%	18.5%	94.8%
SORIANA	C	30-abr-25	41,879	41,430	-1.1%	-2.5%	2,955	2,823	-4.5%	-2.4%	789	699	-11.4%	-24.2%	7.1%	6.8%	1.9%	1.7%
TRAXION	C	28-abr-25	6,661	7,277	9.3%	-7.8%	1,147	1,343	17.1%	-6.9%	139	166	19.7%	-30.4%	17.2%	18.5%	2.1%	2.3%
VOLAR	C	28-abr-25	12,717	13,879	9.1%	-3.7%	3,891	4,155	6.8%	3.0%	546	1,044	N.C.	-10.9%	30.6%	29.9%	4.3%	N.C.
Mediana					11.7%	-0.2%			8.9%	-0.7%			14.1%	-4.4%	21.1%	20.2%	7.4%	8.5%
Var% Promedio del IPyC					14.6%	1.3%			18.0%	-1.2%			22.2%	44.1%				
IPyC			1,319,009	1,489,549	12.9%	0.7%	281,289	320,335	13.9%	-0.7%	90,519	121,774	34.5%	12.2%	21.3%	21.5%	6.9%	8.2%
Acumulado al día de hoy			1,319,009	1,489,549	12.9%	0.7%	281,289	320,335	13.9%	-0.7%	90,519	121,774	34.5%	12.2%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV. / *Fecha tentativa de Reporte.

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

			Ingresos por Intereses				Margen Financiero				Utilidad Neta				ROA		ROE	
Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T24	1T25 (e/c)
 GENTERA	C	23-abr-25	9,345.0	11,206.0	19.9%	-5.8%	7,517.0	9,347.0	24.3%	-3.2%	1,508.0	2,221.0	47.3%	23.0%	6.7%	6.2%	20.5%	23.7%
 GFINBUR	C	29-abr-25	24,647.0	28,271.6	14.7%	-29.5%	10,421.0	12,506.7	20.0%	-26.3%	6,090.0	7,903.9	29.8%	-14.2%	4.8%	4.4%	15.3%	14.0%
 GFNORTE	C	22-abr-25	95,483.0	109,083.0	14.2%	5.6%	34,777.0	36,079.0	3.7%	-4.1%	14,208.0	15,288.0	7.6%	-0.9%	2.4%	2.4%	21.6%	22.5%
 R	C	28-abr-25	7,212.0	7,634.5	5.9%	-5.8%	3,433.0	3,723.5	8.5%	-3.5%	1,615.0	1,633.3	1.1%	-5.4%	2.7%	2.6%	21.7%	20.4%
 BBAJIO	C	30-abr-25	10,835.0	10,492.0	-3.2%	-5.1%	5,677.0	5,520.0	-2.8%	-4.7%	2,779.0	2,491.0	-10.4%	0.2%	3.2%	2.8%	26.4%	22.5%
Mediana					14.2%	-5.8%			8.5%	-4.1%			7.6%	-0.9%				
			147,522.0	166,687.0	13.0%	-2.3%	61,825.0	67,176.2	8.7%	-8.1%	26,200.0	29,537.2	12.7%	-2.8%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV. / *Fecha tentativa de Reporte.

Fibras

			Ingresos Totales				NOI				AFFO				Mg NOI		MG AFFO	
Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T24	1T25 (e/c)
 DANHOS	C	25-abr-25	1,570.0	1,756.0	11.8%	-9.3%	1,222.0	1,383.0	13.2%	-8.4%	937.0	1,062.0	13.3%	-11.1%	77.8%	78.8%	59.7%	60.5%
 FIBRAPL	C	29-abr-25	1,512.0	3,233.0	113.8%	4.7%	1,305.0	2,916.0	123.4%	12.8%	1,016.0	1,988.0	95.7%	24.2%	86.3%	90.2%	67.2%	61.5%
 FMTY	C	23-abr-25	605.0	844.0	39.5%	7.1%	551.0	779.0	41.4%	9.9%	460.0	648.0	40.9%	-2.6%	91.1%	92.3%	76.0%	76.8%
Mediana					39.5%	4.7%			41.4%	9.9%			40.9%	-2.6%				
			3,687.0	5,833.0	58.2%		3,078.0	5,078.0	65.0%	0.0%	2,413.0	3,698.0	53.3%					

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV. / *Fecha tentativa de Reporte.

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 ANALISIS 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	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubio@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@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.