

Reportes al 2T25

- Los reportes que destacan hoy: **Cemex, Bimbo, Mega, Vesta, entre otros.**
- Hasta ahora ha reportado el **77.1%** de la muestra del S&P BMV IPyC.
- Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de **7.0%** y **6.2%** respectivamente.

Hasta ahora ha reportado el 77.1% de la muestra y el 18.5% mejor a lo estimado

Una vez concluido el 2T25, las empresas que cotizan en la BMV reportarán sus resultados financieros hasta el próximo 28 de julio. Hasta ahora ha reportado el 77.1% de la muestra del S&P BMV IPyC, y el 18.5% han presentado resultados mejor a lo esperado, el 55.5% ha estado en línea y el 26.0% por debajo de lo estimado.

El IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 7.0% y 6.2% respectivamente

Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 7.0% y 6.2% 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.

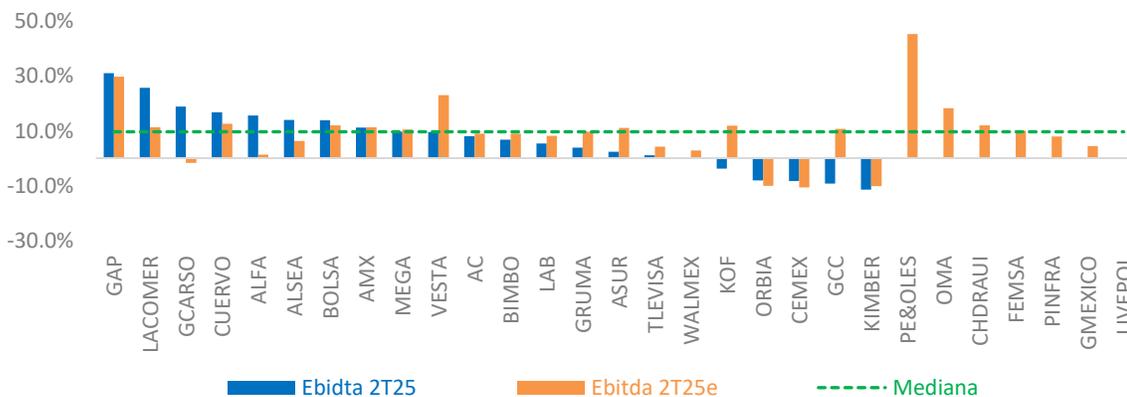
¿Cómo leer mejor los reportes?

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 2T25



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Cemex, en línea con las expectativas del consenso

Al 2T25, Cemex presentó un retroceso a nivel de Ingresos y Ebitda de **-5.3%** y **-10.5%** (en dólares). Los Ingresos de Cemex se vieron afectados principalmente por un ajuste en las ventas en México, EUA y SCAC de -23.2%, -6.2% y -2.5% a/a, parcialmente compensado por la región de EMA con un crecimiento de 12.9% vs 2T24. **El Margen Flujo Operativo** se ubicó en 20.0%, lo que representó una contracción de -117 pbs a/a, como resultado de un aumento en el Costo de Ventas de 1.5 pps como porcentaje de ventas (66.0%), derivado del ajuste en las ventas. **Por su parte, la Utilidad Neta** presentó un atractivo crecimiento de 38.3%, debido a menores gastos financieros. **Calificamos el reporte como neutral**, ya que aún contempla retos operativos en los principales segmentos de negocio, pero en línea con la guía de crecimiento a nivel de flujo para el presente año. Para el 2025, nos mantendremos atentos al desempeño económico tanto a nivel local como internacional, que permitan una recuperación en las ventas para las regiones más importantes. **Por el momento, Reiteramos Nuestra Recomendación de Compra con un PO de \$16.5 para finales del 2025.**

CEMEX 2T25 VS 2T24 (mdd)					
Cifras en mdp	2T25	2T24	2T25e	% vs 2T24	vs 2T25e
Ingresos	4,126	4,357	4,179	-5.3%	-1.3%
Flujo Operativo	823	920	824	-10.5%	-0.1%
Utilidad Neta	318	230	255	38.3%	24.9%
Margen Flujo O	20.0%	21.1%	19.7%	-117 pbs	+23 pbs
Margen Neto	7.7%	5.3%	6.1%	+243 pbs	+161 pbs

Bimbo presenta sus resultados al 2T25, en línea con lo previsto.

Bimbo presentó un reporte positivo, en el cual las Ventas y el Ebitda presentaron avances de **9.4%** y **6.7%** respectivamente. El desempeño de Bimbo considera en términos generales: avance mixto en algunas regiones, una conversión favorable del tipo de cambio, además la contribución inorgánica de las recientes adquisiciones (destaca la adquisición del 40% restante del negocio en Colombia, además la compra de Don Don en el Sudeste de Europa). En EUA se presentó un aumento en pesos de 8.3% (pero de -4.6% en dólares), en México de 3.0%, en EEA de 26.1% y Latam (17.4%, pero en la divisa de origen de 5.2%). En EUA se mantiene un débil entorno de consumo en toda la industria, la salida estratégica de algunos negocios de marca privada, además de una transformación operativa. A nivel operativo, el Margen Ebitda Ajustado se ubicó 13.9% (una ligera contracción de -35pbs), nivel que refleja un aumento en los costos similar a ventas (mayor costo indirecto y de mano de obra), mientras que a nivel de gastos fue mayor a ventas (destacan administrativos, de distribución y marketing). El avance de este periodo es resiliente en México y otras regiones, esperando que el consumo en EE. UU. muestre eventualmente un punto de inflexión. Será clave evaluar el entorno del consumo en 2025, donde el entorno inflacionario ha mejorado un poco, pero persisten retos en algunas industrias. **La Recomendación es Mantener con un PO de \$60.0 para finales de 2025.**

BIMBO 2T25 VS 2T24 (mdp)					
Cifras en mdp	2T25	2T24	2T25e	% vs 2T24	vs 2T25e
Ingresos	107,503	98,272	107,540	9.4%	0.0%
U. Op	8,479	8,671	8,478	-2.2%	0.0%
Ebitda	14,897	13,963	15,210	6.7%	-2.1%
U. Neta	2,823	3,317	3,100	-14.9%	-8.9%
Mg. Op.	7.9%	8.8%	7.9%	-94pbs	SC
Mg Ebitda	13.9%	14.2%	14.1%	-35pbs	-29pbs

Fibra Uno, atractivo desempeño en este arranque de 2025

Fibra Uno presentó un crecimiento en los ingresos y en el NOI de **10.2%** y **9.0%**, respectivamente. En cuanto a los factores asociados al crecimiento, encontramos los siguientes: 1) un ligero aumento en el GLA de 0.7% vs 2T24; y 2) una ocupación de 95.0%, -20 pbs vs 2T24. En los tres sectores observamos: 1) en el comercial, un aumento en el GLA de 0.2% y una ocupación de 93.7% (+110 pbs vs 2T24); 2) en el industrial, un aumento en el GLA de 0.4% y una ocupación de 97.4% (-90 pbs vs 2T24); y 3) en el de oficinas, un aumento en el GLA de 1.7% y una ocupación de 82.2% (-60 pbs vs 2T24). **El reporte de Funo fue positivo, ya que mantiene la inercia favorable en el sector industrial, pese al actual contexto comercial** (se podría potencializar; serán clave las negociaciones comerciales). Nuestra perspectiva es que este año el sector industrial se mantendría como aditivo de valor en 2025, particularmente ahora con el movimiento de Fibra Next (además del movimiento clave de la internalización). Pese a la misma ocupación en oficinas, mantenemos la visión de mayor avance en los próximos meses. Hacia el resto del año, esperamos resiliencia comercial, pero será clave el consumo interno ante el escenario de menor actividad económica. **No contamos con cobertura formal; el consenso recomienda Compra con un PO de \$32.0 para los próximos 12 meses.**

FIBRA UNO 2T25 VS 2T24 (mdp)					
Cifras en mdp	2T25	2T24	2T25e	% vs 2T24	vs 2T25e
Ingresos	7,505	6,812	7,510	10.2%	-0.1%
NOI	5,579	5,120	5,584	9.0%	-0.1%
FFO	2,345	2,186	2,399	7.3%	-2.3%
Margen NOI	74.3%	75.2%	74.4%	-80pbs	SC
Margen FFO	31.2%	32.1%	31.9%	-80pbs	-70pbs

Mega, reporto atractivo en línea con las expectativas

Al 2T25, Mega presentó un crecimiento a nivel de Ingresos y Ebitda de 6.9% y 9.6% respectivamente. Dichas cifras son resultado principalmente de un aumento a nivel de Suscriptores Únicos de 129 mil t/t (+10.9% o +565 mil a/a). Considerando lo anterior, el ARPU por suscriptor único se ubicó en \$421.0 lo que implicó un ligero ajuste del -0.2% vs 2T24. **El Margen Ebitda** se ubicó en 45.5%, nivel que reconoce una expansión de +112 pbs, lo cual es resultado de un ligero aumento en los Costos de Servicio y Gastos Operativos de +3.5% y +6.1%, los cuales en promedio son inferiores respecto al avance en ingresos. **A nivel de Utilidad Neta**, la emisora reportó un aumento de 34.5%, resultado de un menor gasto financiero. **Consideramos que el reporte de Mega resultó positivo**, ya que por mantiene un crecimiento atractivo en los segmentos de telefonía, internet y Video. **Hacia el 2025**, 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 cierto avance en el mercado empresarial. **Nuestra Recomendación es de Compra con un PO de \$50.0 para finales de 2025.**

MEGA 2T25 VS 2T24 (mdp)					
Cifras en mdp	2T25	2T24	2T25e	% vs 2T24	vs 2T25e
Ingresos	8,700	8,136	8,822	6.9%	-1.4%
Ebitda	3,954	3,606	3,983	9.6%	-0.7%
Utilidad Neta	768	571	764	34.5%	0.5%
Margen Ebitda	45.5%	44.3%	45.2%	+112 pbs	+30 pbs
Margen Neto	8.8%	7.0%	8.7%	+181 pbs	+17 pbs

Vesta, favorable trimestre y se cumple la guía estimada por la emisora

Al 2T25, Vesta presentó un crecimiento en los ingresos, NOI y EBITDA de 6.8%, 7.2% y 9.0%, respectivamente (en dólares). Los resultados consideran lo siguiente: 1) un aumento en el ABR de 1.3% vs 2T24; 2) un incremento en la renta promedio (USD) de 0.6%; y 3) una ocupación operativa y estabilizada de 92.3% y 95.5%, respectivamente (S/C y -120 pbs y -180 pbs vs 2T24). En cuanto a los márgenes NOI y EBITDA, estos se ubicaron en 91.9% y 81.8%, niveles que implicaron una expansión de +36 pbs y +171 pbs. La ligera expansión refleja mayores costos relacionados con las propiedades que generan ingresos (similar ABR). Por región, en el Bajío, Centro y Norte se observó un crecimiento en los ingresos por rentas de 8.9%, 7.6% y 6.8%, respectivamente. Vesta mantiene una posición estratégica en el sector, la cual podría recuperar mayor atractivo una vez que se conozcan por completo las adecuaciones comerciales (tras los aranceles). **Desde el trimestre previo, Vesta reiteró su guía de crecimiento posterior al reporte.** Se espera un incremento en ingresos de entre 10.0% y 11.0% (sobre un aumento de 17.7% en 2024), y márgenes NOI y EBITDA de 94.5% y 83.5% (similares a 2024, pero ahora con mayor ABR). Hacia 2025, mantenemos una visión atractiva sobre la emisora. **Recomendamos compra con un PO de \$60.0 pesos para finales de 2025.**

VESTA 2T25 VS 2T24 (mdd)					
Cifras	2T25	2T24	2T25e	% vs 2T24	vs 2T25e
Ingresos	67.3	63.0	69.4	6.8%	-3.1%
NOI	61.8	57.7	64.8	7.2%	-4.6%
Ebitda	55.0	50.4	54.8	9.0%	0.4%
Mg NOI	91.9%	91.5%	93.4%	+36pbs	-148pbs
Mg Ebitda	81.8%	80.0%	79.0%	+171pbs	+280pbs

Danhos, Comercial Positivo y Oficinas con mejor escenario hacia 2025

Al 2T25, Danhos presentó un aumento a nivel de ingresos y NOI de 16.3% y 18.5%, respectivamente. Los principales factores de crecimiento son los siguientes: 1) un aumento en el GLA de 21.2% (; 2) un aumento en la renta fija promedio mensual (renta fija/variable) de 5.0%; y 3) una ocupación de 90.7% (+597 pbs vs 2T24). En términos generales, observamos la gran madurez y resiliencia de los complejos comerciales, y un progresivo avance en la ocupación en oficinas. Anticipábamos una importante recuperación en la ocupación en el sector de oficinas; de hecho, destacamos que la ocupación promedio de este sector es de 75.9% (+170 pbs vs 2T24). **En cuanto a los proyectos en desarrollo:** Danhos Industrial Palomas (Fase I): 63.3% de avance, entrega en 4T25; EdoMEX III: en dos fases, en coinversión; The Ritz-Carlton Cancún: apertura estimada en 2027; y Parque Oaxaca: nuevo centro comercial en planeación, alta demanda detectada. Nuestra atención estará en la adaptación a los nuevos esquemas de compras, el entorno de renovación de superficie y el enfoque de madurez de los complejos más nuevos (pero, hasta ahora, se ha cumplido nuestra visión sobre una favorable recuperación en el sector de oficinas). **Recomendamos Compra con un PO de \$28.0 pesos para finales de 2025.**

FIBRA DANHOS 2T25 VS 2T24 (mdp)					
Cifras en mdp	2T25	2T24	2T25e	% vs 2T24	vs 2T25e
Ingresos	1,874	1,612	1,840	16.3%	1.8%
NOI	1,475	1,245	1,470	18.5%	0.3%
AFFO	1,117	107	1,150	945.7%	-2.9%
Margen NOI	80.9%	81.7%	80.5%	-80pbs	+40pbs
Margen AFFO	67.0%	61.6%	59.4%	+540pbs	+7.6pps

Industriales Comerciales y Servicios

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
			2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T24	2T25 (e/c)
▲ AC	C	17-jul-25	58,702	63,427	8.0%	-1.2%	12,123	13,094	8.0%	-0.9%	5,404	5,467	1.2%	-7.6%	20.7%	20.6%	9.2%	8.6%
● ALFA	C	23-jul-25	41,711	43,063	3.2%	1.8%	4,946	5,718	15.6%	14.1%	953	337	-64.6%	-89.4%	11.9%	13.3%	2.3%	0.8%
● ALSEA	C	22-jul-25	18,905	21,474	13.6%	2.3%	4,047	4,615	14.0%	7.4%	282	1,111	294.0%	171.0%	21.4%	21.5%	1.5%	5.2%
▲ AMX	C	22-jul-25	205,524	233,785	13.8%	0.6%	83,114	92,409	11.2%	-0.1%	-1,093	22,282	N.C.	-5.6%	40.4%	39.5%	N.C.	9.5%
◆ ASUR	C	22-jul-25	7,094	7,432	4.8%	-7.3%	4,910	5,025	2.3%	-7.8%	3,674	2,145	-41.6%	-37.4%	69.2%	67.6%	51.8%	28.9%
▲ BIMBO	C	24-jul-25	98,272	107,503	9.4%	0.0%	13,963	14,897	6.7%	-2.1%	3,317	2,823	-14.9%	-8.9%	14.2%	13.9%	3.4%	2.6%
▲ BOLSA	C	22-jul-25	1,004	1,107	10.3%	-0.2%	556	633	13.8%	1.7%	385	400	3.8%	-7.7%	55.4%	57.2%	38.4%	36.1%
▲ CEMEX	C	24-jul-25	79,813	77,352	-3.1%	-6.9%	16,853	15,429	-8.4%	2.5%	4,213	5,962	41.5%	20.1%	21.1%	19.9%	5.3%	7.7%
CHDRAUI	C	28-jul-25*	67,453	77,108	14.3%		6,136	6,868	11.9%		1,955	2,218	13.4%		9.1%	8.9%	2.9%	2.9%
▲ CUERVO	C	23-jul-25	11,153	11,462	2.8%	-2.8%	2,303	2,687	16.7%	3.6%	498	2,003	302.4%	41.8%	20.7%	23.4%	4.5%	17.5%
FEMSA	C		198,745	218,054	9.7%		28,399	31,240	10.0%		12,590	9,890	-21.4%		14.3%	14.3%	6.3%	4.5%
▲ GAP	C	21-jul-25	6,284	8,206	30.6%	-0.5%	4,198	5,503	31.1%	1.0%	2,216	2,655	19.8%	-8.6%	66.8%	67.1%	35.3%	32.4%
● GCARSO	C	22-jul-25	47,111	46,369	-1.6%	-4.0%	7,176	8,524	18.8%	20.9%	4,646	2,679	-42.3%	-35.2%	15.2%	18.4%	9.9%	5.8%
◆ GCC	C	22-jul-25	6,601	6,822	3.4%	-7.0%	2,410	2,184	-9.3%	-18.1%	1,642	1,378	-16.1%	-13.1%	36.5%	32.0%	24.9%	20.2%
GMEXICO	C		75,548	80,190	6.1%		40,013	41,776	4.4%		19,284	17,721	-8.1%		53.0%	52.1%	25.5%	22.1%
◆ GRUMA	C	23-jul-25	30,427	30,127	-1.0%	-2.4%	5,239	5,437	3.8%	-5.3%	2,510	2,512	0.1%	-12.3%	17.2%	18.0%	8.2%	8.3%
▲ KIMBER	C	18-jul-25	14,068	14,070	0.0%	-1.4%	4,033	3,569	-11.5%	-1.4%	2,133	1,866	-12.5%	-3.3%	28.7%	25.4%	15.2%	13.3%
◆ KOF	C	23-jul-25	69,297	72,852	5.1%	-5.6%	13,922	13,388	-3.8%	-14.1%	5,709	5,503	-3.6%	-11.2%	20.1%	18.4%	8.2%	7.6%
▲ LAB	C	23-jul-25	4,652	4,676	0.5%	-4.6%	1,066	1,123	5.3%	-2.6%	573	668	16.6%	1.2%	22.9%	24.0%	12.3%	14.3%
● LACOMER	C	22-jul-25	10,989	12,233	11.3%	1.2%	1,141	1,434	25.7%	13.0%	610	803	31.6%	25.6%	10.4%	11.7%	5.6%	6.6%
LIVEPOL	C		52,237	57,007	9.1%		9,283	9,253	-0.3%		6,218	5,269	-15.3%		17.8%	16.2%	11.9%	9.2%
▲ MEGA	C	24-jul-25	8,136	8,700	6.9%	-1.4%	3,606	3,954	9.7%	-0.7%	571	768	34.4%	0.5%	44.3%	45.5%	7.0%	8.8%
OMA	C	25-jul-25*	2,944	3,550	20.6%		2,157	2,550	18.2%		1,292	1,434	11.0%		73.3%	71.8%	43.9%	40.4%
▲ ORBIA	C	23-jul-25	36,197	36,876	1.9%	1.0%	6,118	5,624	-8.1%	2.3%	3,572	-2,362	N.C.		16.9%	15.3%	9.9%	N.C.
PE&OLES	C	28-jul-25*	28,082	29,898	6.9%		7,445	10,823	45.4%		-398	N.D.	N.C.		26.5%	36.2%	N.C.	N.C.
PINFRA	C	25-jul-25*	4,326	4,700	8.6%		2,873	3,100	7.9%		1,988	2,180	9.7%		66.4%	66.0%	46.0%	46.4%
▲ TLEVISIA	C	22-jul-25	15,720	14,729	-6.3%	-1.4%	5,299	5,356	1.1%	-3.0%	-26	474	N.C.	1059.3%	33.7%	36.4%	N.C.	3.2%
◆ VESTA	C	24-jul-25	1,154	1,262	9.3%	-6.5%	1,057	1,159	9.6%	-10.9%	923	1,031	11.7%	8.5%	91.6%	91.8%	80.0%	81.7%
▲ WALMEX	C	16-jul-25	225,746	244,556	8.3%	-1.1%	23,539	23,495	-0.2%	-3.0%	12,510	11,227	-10.3%	-9.6%	10.4%	9.6%	5.5%	4.6%
◆ ALPEK	C	22-jul-25	33,042	32,789	-0.8%	-6.4%	2,948	1,982	-32.8%	-28.5%	216	-572	N.C.		8.9%	6.0%	0.7%	N.C.
◆ ARA	C	24-jul-25	1,887	2,075	10.0%	5.3%	229	227	-1.0%	-24.6%	186	172	-7.6%	-8.7%	12.2%	10.9%	9.8%	8.3%
● AUTLAN	C	16-jul-25	1,331	1,558	17.1%	24.3%	153	134	-12.4%	42.9%	100	-288	N.C.		11.5%	8.6%	7.5%	N.C.
● AXTEL	C	21-jul-25	2,742	3,032	10.6%	2.5%	821	965	17.6%	6.6%	466	396	N.C.	2948.4%	29.9%	31.8%	N.C.	13.0%
GMXT	C		15,163	15,806	4.2%		6,291	6,978	10.9%		2,293	2,155	-6.0%		41.5%	44.1%	15.1%	13.6%
◆ HCITY	C	16-jul-25	974	1,049	7.7%	-1.5%	257	184	-28.4%	-28.4%	50	0	-99.5%	-99.5%	26.4%	17.5%	5.2%	0.0%
MFRISCO	C		2,551	3,286	28.8%		1,073	1,442	34.4%		-372	301	N.C.		42.1%	43.9%	N.C.	9.2%
◆ NEMAK	C	16-jul-25	23,891	23,030	-3.6%	0.6%	3,174	2,835	-10.7%	-7.7%	449	826	N.C.	91.6%	13.3%	12.3%	N.C.	3.6%
SIMEC	C		8,394	8,394	0.0%		1,746	3,979	127.9%		3,979	N.D.	N.C.		20.8%	47.4%	47.4%	N.C.
SORIANA	C	25-jul-25*	45,050	45,662	1.4%		3,132	3,135	0.1%		N.D.	800	N.C.		7.0%	6.9%	N.C.	1.8%
TRAXION	C		7,369	8,705	18.1%		1,234	1,530	23.9%		219	243	11.1%		16.7%	17.6%	3.0%	2.8%
● VOLAR	C	21-jul-25	14,068	12,711	-9.7%	1.3%	4,305	3,806	-11.6%	23.8%	605	-956	N.C.	45.2%	30.6%	29.9%	4.3%	N.C.
Mediana					6.9%	-1.2%			7.9%	-0.9%			0.1%	-6.6%	21.1%	21.5%	8.7%	8.6%
Var% Promedio del IPyC					7.1%	-2.2%			8.6%	-0.2%			21.6%	51.3%				
IPyC			1,427,895	1,538,590	7.8%	-1.0%	317,926	340,869	7.2%	-0.5%	98,152	110,444	12.5%	-8.3%	22.3%	22.2%	6.9%	7.2%
Acumulado al día de hoy			998,560	1,068,083	7.0%	-1.4%	221,619	235,258	6.2%	-0.7%	55,222	71,733	29.9%	-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

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ingresos por Intereses				Margen Financiero				Utilidad Neta				ROA		ROE	
			2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T24	2T25 (e/c)
GENTERA	C	23-jul-25	9,693.0	11,805.0	21.8%	4.0%	7,797.0	9,797.0	25.7%	4.0%	1,292.0	2,108.0	63.2%	14.4%	5.9%	N.D.	19.7%	N.D.
GFINBUR	C	21-jul-25	27,657.0	27,529.0	-0.5%	-29.1%	11,810.0	12,121.0	2.6%	-26.9%	9,365.0	8,447.0	-9.8%	-9.4%	4.8%	N.D.	14.8%	N.D.
GFNORTE	C	22-jul-25	95,152.0	105,831.0	11.2%	-5.5%	31,938.0	35,384.0	10.8%	-3.1%	14,018.0	14,618.0	4.3%	-4.1%	2.3%	N.D.	22.0%	N.D.
R	C		7,362.0	9,717.8	32.0%		3,524.0	4,652.8	32.0%		1,608.0	1,735.2	7.9%		2.8%	N.D.	22.6%	N.D.
BBAJIO	C	23-jul-25	10,588.0	9,921.0	-6.3%	-13.7%	5,708.0	5,402.0	-5.4%	-12.4%	2,847.0	2,166.0	-23.9%	-8.5%	3.3%	N.D.	28.6%	N.D.
Mediana					11.2%	-9.6%			10.8%	-7.7%			4.3%	-6.3%				
			150,452.0	164,803.8	9.5%	-8.9%	60,777.0	67,356.8	10.8%	-6.9%	29,130.0	29,074.2	-0.2%	-4.4%				

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

Fibras

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ingresos Totales				NOI				AFFO				Mg NOI		MG AFFO	
			2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T24	2T25 (e/c)
DANHOS	C	27-jul-25	1,612.0	1,874.0	16.3%	1.8%	1,245.0	1,475.0	18.5%	0.3%	1,068.0	1,117.0	4.6%	-2.9%	77.2%	78.7%	66.3%	59.6%
FIBRAPL	C		1,512.0	3,322.0	119.7%		1,286.0	2,890.0	124.7%		1,071.0	1,950.0	82.1%		85.1%	87.0%	70.8%	58.7%
FMTY	C	23-jul-25	626.0	845.0	35.0%	-0.6%	562.0	767.0	36.5%	-1.9%	586.0	630.0	7.5%	-4.8%	89.8%	90.8%	93.6%	74.6%
Mediana					35.0%	0.6%			36.5%	-0.8%			7.5%	-3.9%				
			3,750.0	6,041.0	61.1%		3,093.0	5,132.0	65.9%	0.0%	2,725.0	3,697.0	35.7%					

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 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
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	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.