

Reportes al 3T25

14 de octubre de 2025

Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil

- Los reportes que destacan hoy: Amx.
- Hasta ahora ha reportado el 2.9% de la muestra del S&P BMV IPyC.
- Hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 4.2% y 4.9% respectivamente.

Hasta ahora ha reportado el 2.9% de la muestra y el 100.0% en línea con lo estimado

Una vez concluido el 3T25, las empresas que cotizan en la BMV reportarán sus resultados financieros hasta el próximo 28 de octubre. Hasta ahora ha reportado el 2.9% de la muestra del S&P BMV IPyC, y el 100.0% ha presentado resultados en línea con lo estimado.

El IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 4.2% y 4.9% respectivamente

Hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 4.2% y 4.9% 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.

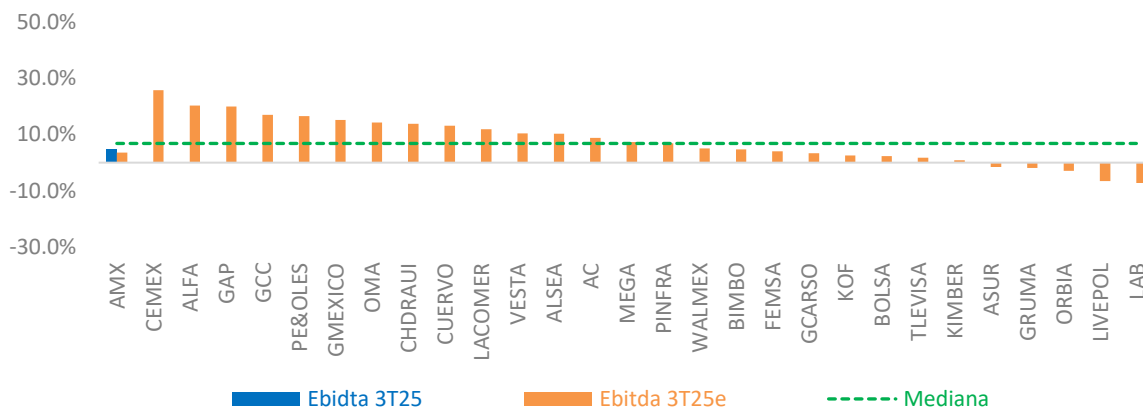
¿Cómo leer mejor los reportes?

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 3T25



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

AMX, reporte positivo con crecimiento orgánico.

Al 3T25, AMX presentó un crecimiento a nivel de Ingresos y Ebitda de 4.2% y 4.9% respectivamente (vs 4.3%e y 3.6%e). Dichas cifras son resultado principalmente de: 1) Un aumento de 3.1 millones de suscriptores móviles, de los cuales el segmento de postpago añadió a +3.0 millones de suscriptores, mientras que el rubro de prepago reportó 31 mil desconexiones; 2) Un incremento en el segmento de línea fija con 526 mil nuevos accesos de banda ancha; y 3) Una disminución de líneas de voz y televisión de paga de 82 mil y 48 mil, respectivamente. **El Margen Ebitda** se ubicó en 40.3%, nivel que implicó una expansión de +57 pbs, aspecto que reconoce cierta resiliencia en cuanto a costos de servicio, equipo y de gastos comerciales con un aumento de 1.4%, 6.4% y 5.9%. **A nivel de Utilidad Neta**, la emisora reportó un crecimiento atípico de 253.2%, derivado de una base comparable fácil, atribuible a fluctuaciones cambiarias a favor de la emisora para este periodo. **Consideramos que el reporte de AMX es positivo**, ya que muestra fortaleza operativa y financiera, que contemplan un ritmo favorable en la adición sostenida de nuevos suscriptores móviles; un eficiente control de costos y gastos operativos; una disminución a nivel de deuda neta; así como la entrada a mercados internacionales con la emisión de bonos en euros. Hacia 2026, será importante evaluar el avance en la generación de estrategias que otorguen valor a los inversionistas, los niveles de apalancamiento que actualmente van a la baja con una razón DN/EBITDAaL <1.6x, así como al impacto de la apreciación del peso y volatilidad en monedas regionales sobre ingresos y márgenes. Tomando en cuenta lo anterior, **Nuestra Recomendación es de Compra con un PO de \$21.5 pesos para finales de 2026.**

AMX 3T25 VS 3T24 (mmdp)					
Cifras en mdp	3T25	3T24	3T25e	% vs 3T24	vs 3T25e
Ingresos	232.9	223.5	233.2	4.2%	-0.1%
Ebitda	93.8	89.4	92.6	4.9%	1.3%
Utilidad Neta	22.7	6.4	21.3	>100.0%	6.6%
Margen Ebitda	40.3%	40.0%	39.7%	+26 pb	+57 pb
Margen Neto	9.8%	2.9%	9.1%	+6.9 pp	+62 pb

Industriales Comerciales y Servicios

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
			3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T24	3T25 (e/c)
AC	C	23-oct-25*	58,702	63,800	8.7%		12,123	13,190	8.8%		5,404	5,640	4.4%		20.7%	20.7%	9.2%	8.8%
ALFA	C	28-oct-25*	42,575	44,408	4.3%		5,115	6,153	20.3%		-	61	29	N.C.	12.0%	13.9%	N.C.	0.1%
ALSEA	C	22-oct-25*	20,742	22,640	9.2%		4,171	4,600	10.3%		12	980	8158.9%		20.1%	20.3%	0.1%	4.3%
▲ AMX	C	14-oct-25	223,458	232,919	4.2%	-0.1%	89,422	93,823	4.9%	1.3%	6,427	22,700	253.2%	6.6%	40.0%	40.3%	2.9%	9.7%
ASUR	C	22-oct-25*	6,883	7,210	4.8%		4,699	4,626	-1.5%		3,381	3,001	-11.2%		68.3%	64.2%	49.1%	41.6%
BIMBO	C	28-oct-25*	106,046	109,470	3.2%		15,428	16,150	4.7%		3,695	3,728	0.9%		14.5%	14.8%	3.5%	3.4%
BOLSA	C	21-oct-25*	1,057	1,110	5.0%		609	623	2.3%		410	368	-10.2%		57.6%	56.1%	38.8%	33.2%
CEMEX	C	28-oct-25*	70,267	76,906	9.4%		12,329	15,506	25.8%		6,971	5,093	-26.9%		17.5%	20.2%	9.9%	6.6%
CHDRAUI	C	21-oct-25*	71,886	77,340	7.6%		5,914	6,732	13.8%		1,456	1,980	36.0%		8.2%	8.7%	2.0%	2.6%
CUERVO	C	22-oct-25*	10,949	10,902	-0.4%		1,938	2,193	13.2%		907	1,203	32.7%		17.7%	20.1%	8.3%	11.0%
FEMSA	C	28-oct-25*	196,771	209,450	6.4%		28,824	29,990	4.0%		5,898	7,200	22.1%		14.6%	14.3%	3.0%	3.4%
GAP	C	21-oct-25*	6,731	8,200	21.8%		4,508	5,406	19.9%		1,887	2,710	43.6%		67.0%	65.9%	28.0%	33.0%
GCARSO	C	28-oct-25*	49,542	50,769	2.5%		7,266	7,511	3.4%		3,011	3,011	0.0%		14.7%	14.8%	6.1%	5.9%
GCC	C	21-oct-25*	6,842	8,124	18.7%		2,727	3,190	17.0%		1,844	1,898	2.9%		39.9%	39.3%	26.9%	23.4%
GMEXICO	C	22-oct-25*	70,900	80,729	13.9%		37,322	42,974	15.1%		14,090	18,861	33.9%		52.6%	53.2%	19.9%	23.4%
GRUMA	C	22-oct-25*	30,751	29,845	-2.9%		5,457	5,353	-1.9%		2,540	2,605	2.6%		17.7%	17.9%	8.3%	8.7%
KIMBER	C	23-oct-25*	13,155	13,485	2.5%		3,465	3,495	0.9%		1,824	1,830	0.3%		26.3%	25.9%	13.9%	13.6%
KOF	C	24-oct-25*	69,601	73,668	5.8%		13,863	14,210	2.5%		5,858	5,606	-4.3%		19.9%	19.3%	8.4%	7.6%
LAB	C	23-oct-25*	5,093	4,740	-6.9%		1,207	1,120	-7.2%		660	620	-6.1%		23.7%	23.6%	13.0%	13.1%
LACOMER	C	21-oct-25*	10,623	11,957	12.6%		1,126	1,259	11.8%		584	665	13.7%		10.6%	10.5%	5.5%	5.6%
LIVEPOL	C	22-oct-25*	46,055	49,101	6.6%		7,493	7,004	-6.5%		4,415	3,755	-14.9%		16.3%	14.3%	9.6%	7.6%
MEGA	C	24-oct-25*	8,216	8,815	7.3%		3,629	3,893	7.3%		500	688	37.6%		44.2%	44.2%	6.1%	7.8%
OMA	C	23-oct-25*	3,187	3,580	12.3%		2,359	2,696	14.3%		1,377	1,513	9.8%		74.0%	75.3%	43.2%	42.3%
ORBITA	C	23-oct-25*	37,158	35,673	-4.0%		5,671	5,503	-3.0%		1,693	371	-78.1%		15.3%	15.4%	4.6%	1.0%
PE&OLES	C	28-oct-25*	29,762	37,824	27.1%		10,087	11,758	16.6%		688	688	0.0%		33.9%	31.1%	2.3%	1.8%
PINFRA	C	24-oct-25*	4,426	4,695	6.1%		3,096	3,308	6.8%		2,253	2,397	6.4%		70.0%	70.4%	50.9%	51.1%
TELEvisa	C	23-oct-25*	15,363	14,649	-4.6%		5,272	5,362	1.7%		666	161	-75.8%		34.3%	36.6%	4.3%	1.1%
VESTA	C	23-oct-25*	1,207	1,303	8.0%		978	1,080	10.4%		893	840	-6.0%		81.1%	82.9%	74.0%	64.5%
WALMEX	C	28-oct-25*	230,194	246,232	7.0%		24,455	25,684	5.0%		12,934	13,367	3.4%		10.6%	10.4%	5.6%	5.4%
ALPEK	C	28-oct-25*	37,156	35,430	-4.6%		3,705	2,831	-23.6%		483	449	-7.2%		10.0%	8.0%	1.3%	1.3%
ARA	C	21-oct-25*	1,855	2,006	8.1%		214	230	7.4%		173	161	-6.9%		11.6%	11.5%	9.4%	8.0%
AUTLAN	C	23-oct-25*	1,698	N.D.	N.C.		197	N.D.	N.C.		N.D.	N.D.	N.C.		11.6%	N.C.	N.C.	N.C.
AXTEL	C	21-oct-25*	2,869	3,011	5.0%		830	957	15.3%		-	304	85	N.C.	28.9%	31.8%	N.C.	2.8%
GMXT	C	22-oct-25*	15,126	307,537	1933.1%		6,260	6,985	11.6%		2,026	2,026	0.0%		41.4%	2.3%	13.4%	0.7%
HCITY	C	20-oct-25*	1,042	N.D.	N.C.		234	N.D.	N.C.		-	9	N.D.	N.C.	22.5%	N.C.	N.C.	N.C.
MFRISCO	C	28-oct-25*	2,569	3,551	38.2%		1,056	1,524	44.3%		-	290	20	N.C.	41.1%	42.9%	N.C.	0.6%
NEMAK	C	16-oct-25*	24,102	23,453	-2.7%		3,328	3,122	-6.2%		98	453	362.2%		13.8%	13.3%	0.4%	1.9%
SIMEC	C	29-oct-25*	8,549	7,447	-12.9%		1,776	1,776	0.0%		3,152	3,152	0.0%		20.8%	23.9%	36.9%	42.3%
SORIANA	C	24-oct-25*	43,192	43,735	1.3%		2,716	2,739	0.8%		531	594	11.8%		6.3%	6.3%	1.2%	1.4%
TRAXION	C	28-oct-25*	7,529	9,374	24.5%		1,255	1,363	8.5%		97	154	59.0%		16.7%	14.5%	1.3%	1.6%
VOLAR	C	27-oct-25*	13,965	14,194	1.6%		4,706	4,253	-9.6%		637	-	140	N.C.	33.7%	30.0%	4.6%	N.C.
Mediana					6.1%	-0.1%			6.8%	1.3%			2.6%	6.6%	20.7%	20.3%	8.3%	7.1%
Var% Promedio del IPyC					6.8%	-0.1%			7.6%	1.3%			301.0%	6.6%				
IPyC			1,448,142	1,539,544	6.3%	0.0%	320,551	344,390	7.4%	0.4%	92,221	113,510	23.1%	1.3%	22.1%	22.4%	6.4%	7.4%
Acumulado al día de hoy			223,458	232,919	4.2%	-0.1%	89,422	93,823	4.9%	1.3%	6,427	22,700	253.2%	6.6%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMW. / *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	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T24	3T25 (e/c)
GENTERA	C	22-oct-25*	10,211.0	11,643.5	14.0%		8,446.0	11,643.5	37.9%		1,749.0	1,974.7	12.9%		7.3%	N.D.	23.6%	N.D.
GFINBUR	C	21-oct-25*	29,508.0	41,311.2	40.0%		12,098.0	16,939.0	40.0%		10,099.0	9,736.8	-3.6%		4.8%	N.D.	15.0%	N.D.
GFINORTE	C	04-nov-25*	103,922.0	114,626.0	10.3%		36,008.0	39,710.3	10.3%		14,238.0	14,684.7	3.1%		2.4%	N.D.	22.9%	N.D.
R	C	28-oct-25*	7,702.0	9,927.9	28.9%		3,652.0	4,705.8	28.9%		1,604.0	1,750.3	9.1%		2.7%	N.D.	20.6%	N.D.
BBAJO	C	27-oct-25*	10,774.0	11,452.8	6.3%		5,770.0	6,131.2	6.3%		2,515.0	2,110.0	-16.1%		3.4%	N.D.	24.2%	N.D.
Mediana					14.0%				28.9%				3.1%					
			162,117.0	188,961.3	16.6%	0.0%	65,974.0	79,129.8	19.9%	0.0%	30,205.0	30,256.4	0.2%	0.0%				

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	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T24	3T25 (e/c)
DANHOS	C		1,670.0	1,890.0	13.2%		1,300.0	1,501.0	15.5%		1,027.0	1,198.0	16.7%		77.8%	79.4%	61.5%	63.4%
FIBRAPL	C		2,344.0	3,201.0	36.6%		1,980.0	2,780.0	40.4%		1,212.0	1,901.0	56.8%		84.5%	86.8%	51.7%	59.4%
FMTY	C		726.0	860.0	18.5%		656.0	790.0	20.4%		606.0	650.0	7.3%		90.4%	91.9%	83.5%	75.6%
Mediana					18.5%				20.4%				16.7%					
			4,740.0	5,951.0	25.5%		3,936.0	5,071.0	28.8%	0.0%	2,845.0	3,749.0	31.8%					

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. 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.