

Reportes al 3T25

28 de octubre de 2025

Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil

- Los reportes que destacan hoy: Bimbo, Cemex, Femsa, Gmexico, Walmex, entre otros.
- Hasta ahora ha reportado el 97.1% de la muestra del S&P BMV IPyC.
- Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un decremento en ventas de -1.0% y un crecimiento en ebitda de 3.8%.

Hasta ahora ha reportado el 97.1% de la muestra y el 9.1% mejor a lo estimado

Una vez concluido el 3T25, las empresas que cotizan en la BMV reportarán sus resultados financieros hasta hoy, con excepción de Gfnorte que presentará sus cifras el próximo 4 de noviembre. Hasta ahora ha reportado el 97.1% de la muestra del S&P BMV IPyC, y el 17.7% han presentado resultados mejor a lo esperado, el 52.9% ha estado en línea y el 29.4% por debajo de lo estimado.

El IPyC ha presentado un decremento en ventas de -1.0% y un crecimiento en ebitda de 3.8%

Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un decremento en ventas de -1.0% y un crecimiento en ebitda de 3.8%. 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.

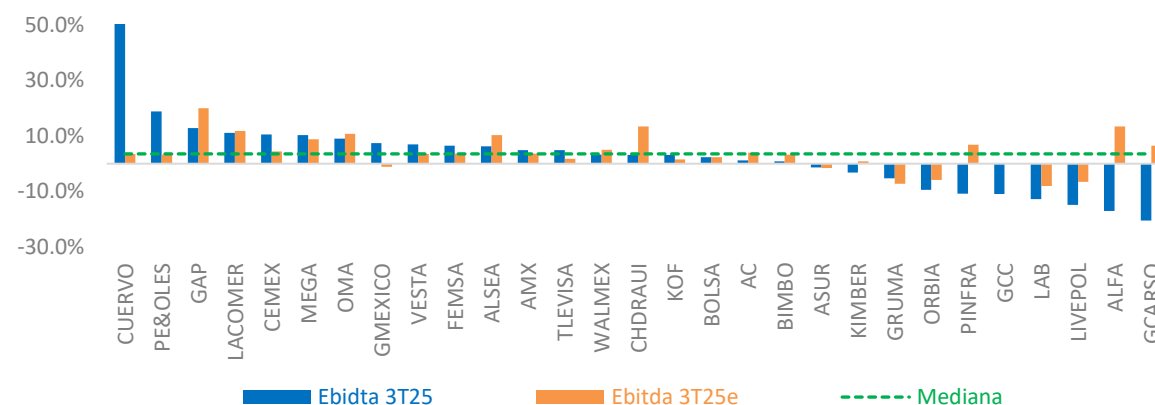
¿Cómo leer mejor los reportes?

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.

FEMSA, en línea con lo previsto, clave lo mencionado por el CEO

Al 3T25, Femsa presentó un aumento en los ingresos y en el EBITDA de 9.1% y 6.5% (en línea con nuestro estimado). Los resultados reflejan resiliencia ante una débil dinámica del consumo. En KOF, se presentó un crecimiento en ingresos (+3.3%) con una expansión de margen operativo (6.8%) de 50 pbs. Este desempeño fue impulsado por eficiencias operativas, menores gastos y una mejora en la gestión de costos; sin embargo, el volumen cayó -0.6%, afectado principalmente por una baja en México y CA (-2.7%), mientras que Sudamérica mostraron crecimiento. Proximidad Américas mostró un sólido crecimiento en ingresos de 9.2% y utilidad de operación de 7.1%, impulsado por la apertura de 198 tiendas y un aumento en el ticket (+4.9%), aunque con menor tráfico (-3.1%). OXXO México enfrentó un entorno de consumo débil, pero logró una mejora secuencial gracias a ajustes en su propuesta de valor. OXXO Latam destacó con crecimiento de doble dígito, especialmente en Colombia, mientras que la incorporación de tiendas en EUA también aportó al crecimiento, aunque con márgenes más bajos. Salud reportó un crecimiento en ingresos de 2.9%, aunque la utilidad de operación cayó 4.0%, afectada por el cierre de tiendas en México y mayores gastos laborales en Sudamérica. En Combustibles, los ingresos aumentaron 5.0% (mayor volumen). Por su parte, SPIN by OXXO y Spin Premia continuaron su expansión, SPIN alcanzó 15.3 millones de usuarios (+22.3%) y Spin Premia llegó a 60.9 millones (+21.6%), con un tender promedio de 48.2% (mayor participación en transacciones). Pese al desafiante 2025, ahora nuestra visión hacia 2026 requiere balance, ante retos, pero claras mejoras después de este escenario cambiante de 2025. Desde nuestra perspectiva, la valuación actual incorpora este defensivo momento, el cual tendrá la oportunidad de revalorizarse en cuanto ciertas métricas pasen de un consumo defensivo y conservador, hasta ese punto de inflexión hacia un mayor crecimiento Nuestra recomendación es de Compra, con un PO de \$215.0 para finales de 2026.

FEMSA 3T25 VS 3T24 (mdp)					
Mdp	3T25	3T24	3T25e	% vs 3T24	vs 3T25e
Ingresos	214,638	196,771	209,450	9.1%	2.5%
Ut. Op	18,126	17,374	17,990	4.3%	0.8%
Ebitda	30,843	28,956	29,990	6.5%	2.8%
Ut. Neta	5,838	9,243	7,200	-36.8%	-18.9%
Mg Op.	8.4%	8.8%	8.6%	-38pbs	-14pbs
Mg Ebitda	14.4%	14.7%	14.3%	-35pbs	+5pbs

Walmex, un reporte en línea a lo previsto al 3T25

Walmex presentó un reporte en línea en el 3T25. Los ingresos y el Ebitda aumentaron 5.0% y 3.3%. México reportó un sólido desempeño con ingresos creciendo 5.6% y VMT 3.9%, impulsadas por un aumento en ticket de 4.5% y una leve caída en tráfico de -0.6%. Todos los formatos superaron a ANTAD, +280 pbs, el más alto desde 2021. La percepción de precio mejoró +10 pbs gracias a EDLP, marcas propias. En eCommerce, el GMV creció 20.0% y se desplegó la plataforma One Hallway; además, se lanzaron hubs omnicanal en CDMX, Jalisco y Puebla. BAI T generó ventas por \$3,000 mdp, se lanzó Cashi Banking y se prevén remesas digitales en 4T. Se abrieron 23 tiendas nuevas. En costos y gastos, el margen bruto fue de 24.8% (-20 pbs YoY), los gastos generales representaron 16.7% (-10 pbs YoY) y el margen Ebitda alcanzó 10.7% (+3.8% YoY). CA creció 2.5% en ingresos en moneda constante, con VMT de 0.6%, afectadas por Costa Rica. El eCommerce creció 38.0%, con mayor penetración omnicanal (+40 pbs). El margen bruto fue de 24.7% (-10 pbs YoY), los gastos generales representaron 18.4% (+20 pbs YoY) y el margen Ebitda se ubicó en 9.2% (-20 pbs YoY). En cuanto a la U. Neta, se reportó una disminución de -9.2% (existe un efecto no recurrente). Considerando lo presentado en el Walmex Day 2025 y su guía de crecimiento de ingresos entre 6.0% y 7.0%, que hasta ahora se ha cumplido, evaluamos que el aspecto operativo mantiene presión en 2025. Hacia 2026, será clave evaluar su enfoque en inversiones que eventualmente favorezcan el crecimiento. Estaremos atentos a la apertura de nuevas tiendas, avances en digitalización y el entorno competitivo. Por el momento, mantenemos la recomendación de Compra, con un PO de \$68.00 para finales de 2026.

WALMEX 3T25 VS 3T24 (mdp)					
Cifras mdp	3T25	3T24	3T25e	% vs 3T24	vs 3T25e
Ingresos	239,795	228,427	246,323	5.0%	-2.7%
Ut. Op	19,021	18,723	19,080	1.6%	-0.3%
Ebitda	25,266	24,455	25,684	3.3%	-1.6%
Ut. Neta	11,747	12,934	13,367	-9.2%	-12.1%
Mg Op.	7.9%	8.2%	7.7%	-0.26%	0.19%
Mg Ebitda	10.5%	10.7%	10.4%	-0.17%	0.11%

Cemex, expansión de márgenes y visión estratégica hacia 2026

Al 3T25, Cemex presentó un crecimiento a nivel de Ingresos y Ebitda de 4.7% y 18.7% (en dólares). Los Ingresos de Cemex se beneficiaron principalmente por un aumento en las ventas en EMA y SCAC de 10.9% y 6.5% a/a, parcialmente contrarrestado por México y EE. UU con un retroceso de -1.7% y -1.9% vs 3T24. **El Margen Flujo Operativo** se ubicó en 20.8%, lo que representó una expansión de +245 pbs a/a, como resultado de una disminución en el Costo de Ventas de 0.7 pps como porcentaje de ventas (66.4%), atribuible principalmente al *Proyecto Cutting Edge*. **Por su parte, la Utilidad Neta** presentó una disminución de -35.0% (+8% base comparable), por ingresos extraordinarios en el periodo comparable. **Calificamos el reporte como positivo**, alcanzando márgenes operativos no observados desde 2020. **De cara al 2026**, nos mantendremos atentos en los objetivos de la emisora: la cual espera alcanzar un flujo de caja libre del 45%, y un aumento de la demanda en México en un rango del 2.5% al 3.0%; posibles aumentos de precios en Europa y EE. UU.; el desarrollo del *Proyecto Cutting Edge*; posibles desinversiones estratégicas y adquisiciones; su transformación digital; así como a su gestión del riesgo por la volatilidad cambiaria. **Tomando en cuenta lo anterior, reiteramos Nuestra Recomendación de Compra con un nuevo PO de \$20.5 para finales del 2026.**

CEMEX 3T25 VS 3T24 (mdd)					
Cifras en mdp	3T25	3T24	3T25e	% vs 3T24	vs 3T25e
Ingresos	4,245	4,055	4,131	4.7%	2.8%
Flujo Operativo	882	743	833	18.7%	5.9%
Utilidad Neta	264	406	274	-35.0%	-3.5%
Margen Flujo O	20.8%	18.3%	20.2%	+245 pbs	+62 pbs
Margen Neto	6.2%	10.0%	6.6%	-379 pbs	-40 pbs

Bimbo presenta sus resultados al 3T25, en línea con lo previsto.

Al 3T25, Bimbo reportó un crecimiento de 1.2% en Ventas Netas y 0.8% en Ebitda, impulsado por Latinoamérica y EAA, además de adquisiciones recientes como Wickbold en Brasil. **En EE. UU.**, las ventas cayeron 4.9% (MXN) por menor consumo y salida de negocios de marca privada; sin embargo, el margen Ebitda Ajustada subió a 10.4% (+90 pb) y la Utilidad de Operación creció 28.5% gracias a eficiencias operativas. **En México**, las ventas aumentaron 0.3%, mostrando resiliencia en canales tradicionales y de conveniencia, aunque el margen Ebitda bajó a 20.4% (-150 pb) y la Utilidad de Operación cayó 11.3% por mayores costos. **En EAA**, las ventas crecieron 20.6% (MXN) y 17.3% sin tipo de cambio, con buen desempeño en Reino Unido, India y Marruecos; el margen Ebitda alcanzó 11.2% (+120 pb). **En LATAM**, las ventas subieron 4.9% (MXN) y 9.1% sin tipo de cambio, destacando CA, Colombia y Brasil, aunque el margen Ebitda bajó a 8.6% (-110 pb) y la Utilidad de Operación cayó 45%. El desempeño fue resiliente en México y otras regiones, mientras se espera que el consumo en EE. UU. muestre un punto de inflexión. Hacia 2026, se anticipan catalizadores como el efecto mundialista en EE. UU. y México, mejoras secuenciales en rentabilidad, adquisiciones estratégicas y liderazgo en reputación corporativa. **La recomendación es Mantener, con un PO de \$70.0 para finales de 2026.**

BIMBO 3T25 VS 3T24 (mdp)					
Cifras en mdp	3T25	3T24	3T25e	% vs 3T24	vs 3T25e
Ingresos	107,421	106,110	109,470	1.2%	-1.9%
U. Op	9,403	9,362	9,480	0.4%	-0.8%
Ebitda	15,776	15,646	16,150	0.8%	-2.3%
U. Neta	3,364	3,695	3,728	-9.0%	-9.8%
Mg. Op.	8.8%	8.8%	8.7%	-7pbs	9pbs
Mg Ebitda	14.7%	14.7%	14.8%	-6pbs	-7pbs

Fibra Prologis, crecimiento favorable en los 9 meses del 2025

Al 3T25, Fibra Prologis presentó un aumento en los Ingresos y FFO de 29.1% y 36.0% respectivamente. Los resultados consideraron los siguientes aspectos: 1) Un aumento en el GLA de 1.1%; 2) Un aumento en la Renta (dólares) de 9.0% vs 3T24; y 3) Una Tasa de Ocupación de 98.7%, +170pbs vs 3T24. Para los 2 principales Mercados de Prologis observamos los siguientes resultados: en Consumo visualizamos un aumento en el GLA de 25.9%, un aumento en la Renta (usd) de 11.1% y una Tasa de Ocupación de 98.7% (-20pbs vs 3T24); y en Manufacturas observamos un incremento en el GLA de 56.7%, un aumento en la Renta (usd) de 6.5% y una Ocupación de 97.0% (+40pbs vs 3T24). El reporte de Prologis fue positivo, ya que mantiene sólidas métricas operativas, puntualmente, la ocupación y los aumentos superiores a la inflación en las rentas. **Hacia 2026**, será clave evaluar el despliegue de capital de la Fibra. FIBRA Prologis posee el **90.0%** de TERRA, se planea enajenar el **50.0% ABR** de Terra para pagar deuda y adquirir activos estratégicos. La estabilidad en métricas operativas serán los factores aditivos de valor en las distribuciones de este año, de hecho, **la Fibra mantuvo su guía 2025 (FFO por CBFI entre \$0.22- \$0.24 usd):** la distribución en dólares podría presentar un aumento de 7.5%. **Nuestra Recomendación es de Compra con un PO de \$90.0 para finales de 2026.**

FIBRAPL 3T25 VS 3T24 (mdp)					
Cifras en mdp	3T25	3T24	3T25e	% vs 3T24	vs 3T25e
Ingresos	3,026	2,344	3,201	29.1%	-5.5%
NOI	2,636	1,980	2,780	33.1%	-5.2%
FFO	1,649	1,212	1,901	36.0%	-13.3%
Margen NOI	87.1%	84.5%	86.8%	+262pbs	+30pbs
Margen FFO	54.5%	51.7%	59.4%	+276pbs	-490pbs

GMéxico, sólido desempeño minero y expansión de márgenes

GMéxico presentó un reporte positivo al 3T25, con un crecimiento en las Ventas y Ebitda de 11.3% y 15.3% (en dólares) vs 3T24. Dichas cifras son resultado principalmente de un aumento en las ventas de la división minera (mayores precios de cobre, oro y plata) y de transportes (mayor volumen de 4.1%) de 14.0% y 8.9%, respectivamente, parcialmente contrarrestados por un ajuste en el segmento de infraestructura de -18.1%. A nivel de **Utilidad Neta**, se observó un avance de 20.3%, derivado de un mayor ritmo operativo y un menor resultado integral de financiamiento. El **Margen Ebitda y Neto** presentaron una expansión de +132pb y +297 pbs vs 3T24, resultado de un resiliente control de costos y gastos de exploración. **De cara al 2026:** destacamos que se mantendrá el intensivo periodo de inversiones que podría superar un monto de \$27,000 mdd (10 años), en importantes proyectos como Tía María, las sinergias relacionadas con el atractivo precio del cobre, así como a la relocalización productiva que podría favorecer los segmentos de infraestructura y transporte. **Tomando en cuenta lo anterior, modificamos nuestra Recomendación a Mantener desde Compra con un nuevo PO de \$170.0 para finales del 2026.**

GMEXICO 3T25 VS 3T24 (mdd)					
Cifras en mdp	3T25	3T24	3T25e	% vs 3T24	vs 3T25e
Ingresos	4,592	4,127	4,336	11.3%	5.9%
Ebitda	2,505	2,173	2,308	15.3%	8.5%
Utilidad Neta	1,209	1,005	1,013	20.3%	19.4%
Margen Ebitda	54.6%	52.7%	53.2%	+132 pb	+132 pbs
Margen Neto	26.3%	24.4%	23.4%	+297 pb	+297 pbs

Peñoles, reporte positivo con importante expansión en márgenes.

Peñoles presentó un reporte positivo, con un crecimiento en Ventas y Ebitda de 14.2% y 27.5% respectivamente vs 3T24 (en dólares). Lo anterior, es resultado de un mayor precio para el oro, la plata, zinc y cobre de 39.7%, 34.4%, 1.6% y 6.4% respectivamente, parcialmente contrarrestado por una disminución en el precio del plomo de -3.8%. **Por su parte, el Margen Ebitda** presentó una expansión de +382 pbs vs 3T24, ubicándose en 36.7%, resultado de un eficiente control en el Costo de Ventas de 2.6%, principalmente por menores costos de producción. **En cuanto a la Ut. Neta**, la emisora reportó una ganancia de \$301.5 mdd, equivalente a un importante crecimiento de 651.9%, impulsadas por un mayor ritmo operativo, así como mayores ingresos financieros y una utilidad cambiaria. **De cara al 2026**, consideramos un entorno positivo para la emisora, por lo que será importante presta atención: a las sinergias generadas por el atractivo precio de los metales, destaca el oro y la plata; los avances en sostenibilidad y energía renovable, relacionado con el consumo eléctrico proveniente de energías limpias; así como al entorno económico y geopolítico. **Tomando en cuenta lo anterior, reiteramos nuestra recomendación de Mantener con un nuevo PO de \$750.0 pesos para finales de 2026.**

PEÑOLES 3T25 VS 3T24 (mdd)					
Cifras en mdp	3T25	3T24	3T25e	% vs 3T24	vs 3T25e
Ingresos	1,979	1,732	2,032	14.2%	-2.6%
Ebitda	727	570	632	27.5%	15.0%
Utilidad Neta	302	40	37	>100.0%	>100.0%
Margen Ebitda	36.7%	32.9%	31.1%	+382 pbs	+5.6 pps
Margen Neto	15.2%	2.3%	1.8%	+12.9 pps	+13.4 pps

Fibra Uno, atractivo desempeño en este arranque de 2025

Fibra Uno presentó un crecimiento en los ingresos y en el NOI de 5.1% y 3.1%, respectivamente. En cuanto a los factores asociados al crecimiento, encontramos los siguientes: 1) un ligero aumento en el GLA de 0.6% vs 3T24; y 2) una ocupación de 95.0%, -30 pbs vs 3T24. En los tres sectores observamos: 1) en el comercial, un aumento en el GLA de 0.2% y una ocupación de 93.6% (+90 pbs vs 3T24); 2) en el industrial, un aumento en el GLA de 0.4% y una ocupación de 97.4% (-110 pbs vs 3T24); y 3) en el de oficinas, un aumento en el GLA de 1.7% y una ocupación de 83.0% (-50 pbs vs 3T24). **El reporte de Funo fue positivo, ya que mantiene la inercia favorable en el sector industrial, ahora con cifras de Fibranext reportadas previamente. Es clave la Internalización del asesor:** a partir del 1 de enero de 2026, Funo operará con una estructura internalizada, además, **JV con Fibra NEXT:** busca segregar activos industriales para mejorar su valuación y capturar oportunidades de crecimiento, especialmente en logística y manufactura ligera. El sector industrial se mantendría como aditivo de valor en 2026. Pese a la misma ocupación en oficinas, mantenemos la visión de mayor avance en los próximos meses. Esperamos un entorno favorable a nivel comercial, pero será clave el consumo. **No contamos con cobertura formal; el consenso recomienda Compra con un PO de \$32.0 para los próximos 12 meses.**

FIBRA UNO 3T25 VS 3T24 (mdp)					
Cifras en mdp	3T25	3T24	3T25e	Var% 3T25 vs 3T24	Var % vs Estimado
Ingresos	7,451	7,086	7,510	5.1%	-0.8%
NOI	5,581	5,413	5,584	3.1%	0.0%
FFO	2,392	2,279	2,399	4.9%	-0.3%
Margen NOI	74.9%	76.4%	74.4%	-150pbs	+60pbs
Margen FFO	32.1%	32.2%	31.9%	-10pbs	+20pbs

Industriales Comerciales y Servicios

				Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
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)	
▲ AC	C	23-oct-25	62,613	62,920	0.5%	-1.4%	12,684	12,831	1.2%	-2.7%	5,132	5,311	3.5%	-5.8%	20.3%	20.4%	8.2%	8.4%	
◆ ALFA	C	22-oct-25	44,476	44,525	0.1%	0.3%	5,429	4,504	-17.0%	-26.8%	- 39	1,379	N.C.	4582.5%	12.2%	10.1%	N.C.	3.1%	
▲ ALSEA	C	22-oct-25	20,742	21,146	1.9%	-6.6%	4,171	4,428	6.2%	-3.7%	12	367	2993.6%	-62.5%	20.1%	20.9%	0.1%	1.7%	
▲ 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	6,953	1.0%	-3.6%	4,700	4,639	-1.3%	0.3%	3,381	2,115	-37.5%	-29.5%	68.3%	66.7%	49.1%	30.4%	
▲ BIMBO	C	28-oct-25	106,110	107,421	1.2%	-1.9%	15,646	15,776	0.8%	-2.3%	3,695	3,364	-9.0%	-9.8%	14.7%	14.7%	3.5%	3.1%	
▲ BOLSA	C	21-oct-25	1,057	1,102	4.2%	-0.8%	609	623	2.3%	0.0%	410	393	-4.1%	6.8%	57.6%	56.5%	38.8%	35.7%	
● CEMEX	C	28-oct-25	80,049	78,038	-2.5%	2.8%	14,667	16,214	10.5%	5.9%	8,015	4,853	-39.4%	-3.6%	18.3%	20.8%	10.0%	6.2%	
◆ CHDRAUI	C	21-oct-25	71,886	71,768	-0.2%	-7.2%	5,939	6,129	3.2%	-9.0%	1,453	1,646	13.3%	-16.9%	8.3%	8.5%	2.0%	2.3%	
● CUERVO	C	22-oct-25	10,949	10,922	-0.2%	0.2%	2,118	3,458	63.3%	57.7%	896	4,125	360.4%	242.9%	19.3%	31.7%	8.2%	37.8%	
▲ FEMSA	C	28-oct-25	196,771	214,638	9.1%	2.5%	28,956	30,843	6.5%	2.8%	9,243	5,838	-36.8%	-18.9%	14.7%	14.4%	4.7%	2.7%	
◆ GAP	C	20-oct-25	6,731	7,906	17.5%	-3.6%	4,508	5,086	12.8%	-5.9%	2,621	2,458	-6.2%	-9.3%	67.0%	64.3%	38.9%	31.1%	
◆ GCARSO	C	28-oct-25	48,319	45,532	-5.8%	-10.3%	7,054	5,615	-20.4%	-25.2%	3,011	651	-78.4%	-78.4%	14.6%	12.3%	6.2%	1.4%	
◆ GCC	C	21-oct-25	7,823	8,040	2.8%	-1.0%	3,186	2,838	-10.9%	-11.0%	2,108	1,850	-12.3%	-2.6%	40.7%	35.3%	26.9%	23.0%	
● GMEXICO	C	28-oct-25	81,470	84,417	3.6%	5.9%	42,897	46,051	7.4%	8.5%	19,840	22,226	12.0%	19.3%	52.7%	54.6%	24.4%	26.3%	
▲ GRUMA	C	22-oct-25	32,039	30,075	-6.1%	2.3%	5,685	5,386	-5.3%	2.1%	2,547	2,445	-4.0%	-1.5%	17.7%	17.9%	7.9%	8.1%	
▲ KIMBER	C	24-oct-25	13,155	13,410	1.9%	-0.6%	3,465	3,355	-3.2%	-4.0%	1,824	1,681	-7.9%	-8.2%	26.3%	25.0%	13.9%	12.5%	
▲ KOF	C	24-oct-25	69,601	71,884	3.3%	-2.4%	14,001	14,449	3.2%	1.7%	5,858	5,898	0.7%	5.2%	20.1%	20.1%	8.4%	8.2%	
◆ LAB	C	22-oct-25	5,093	4,441	-12.8%	-6.3%	1,217	1,063	-12.7%	-5.1%	660	434	-34.2%	-30.0%	23.9%	23.9%	13.0%	9.8%	
▲ LACOMER	C	22-oct-25	10,623	11,813	11.2%	-1.2%	1,126	1,251	11.1%	-0.7%	584	641	9.7%	-3.6%	10.6%	10.6%	5.5%	5.4%	
◆ LIVEPOL	C	21-oct-25	46,055	48,062	4.4%	-2.1%	7,493	6,386	-14.8%	-8.8%	4,415	3,953	-10.5%	5.3%	16.3%	13.3%	9.6%	8.2%	
▲ MEGA	C	23-oct-25	8,216	8,921	8.6%	1.2%	3,579	3,946	10.3%	1.4%	500	628	25.6%	-8.8%	43.6%	44.2%	6.1%	7.0%	
▲ OMA	C	23-oct-25	3,230	3,547	9.8%	-0.9%	2,435	2,654	9.0%	-1.5%	1,385	1,510	9.0%	-0.2%	75.4%	74.8%	42.9%	42.6%	
▲ ORBIA	C	22-oct-25	37,823	34,690	-8.3%	-2.8%	5,843	5,294	-9.4%	-3.8%	395	1,581	300.4%	325.8%	15.4%	15.3%	1.0%	4.6%	
● PE&QLES	C	28-oct-25	34,191	36,381	6.4%	-2.6%	11,252	13,365	18.8%	15.0%	790	5,552	603.1%	716.2%	32.9%	36.7%	2.3%	15.3%	
◆ PINFRA	C	24-oct-25	4,426	4,993	12.8%	6.4%	3,097	2,761	-10.8%	-16.5%	2,253	9,606	326.3%	300.8%	70.0%	55.3%	50.9%	192.4%	
▲ TLEVISA	C	23-oct-25	15,363	14,627	-4.8%	-0.2%	5,272	5,533	4.9%	3.2%	671 -	1,912	N.C.		34.3%	37.8%	4.4%	N.C.	
▲ VESTA	C	23-oct-25	1,257	1,331	5.8%	3.6%	1,137	1,215	6.9%	3.3%	1,025	1,097	7.1%	3.1%	90.4%	91.3%	81.5%	82.5%	
▲ WALMEX	C	28-oct-25	228,427	239,795	5.0%	-2.7%	24,455	25,266	3.3%	-1.6%	12,934	11,747	-9.2%	-12.1%	10.7%	10.5%	5.7%	4.9%	
◆ ALPEK	C	21-oct-25	37,156	31,073	-16.4%	-12.3%	3,733	2,166	-42.0%	-23.5%	483 -	807	N.C.		10.0%	7.0%	1.3%	N.C.	
▲ ARA	C	21-oct-25	1,855	2,005	8.1%	0.0%	214	237	10.7%	3.1%	173	200	15.0%	23.6%	11.6%	11.8%	9.4%	10.0%	
◆ AUTLAN	C	23-oct-25	1,760	1,437	-18.3%		225	163	-27.8%		85 -	196	N.C.		12.8%	11.3%	4.8%	N.C.	
◆ AXTEL	C	21-oct-25	2,869	3,064	6.8%	1.8%	830	906	9.2%	-5.3% -	304 -	79	N.C.		28.9%	29.6%	N.C.	N.C.	
◆ HCITY	C	20-oct-25	1,042	1,080	3.6%		234	151	-35.5%		- 29 -	182	N.C.		22.5%	14.0%	N.C.	N.C.	
● MFRISCO	C	28-oct-25	2,569	3,455	34.5%	-2.7%	1,056	1,700	61.0%	11.5% -	290	402	N.C.	1896.2%	41.1%	49.2%	N.C.	11.6%	
◆ NEMAK	C	22-oct-25	24,163	22,557	-6.6%	-2.6%	3,336	2,629	-21.2%	-14.9%	99	460	365.6%	4.2%	13.8%	11.7%	0.4%	2.0%	
◆ SIMEC	C	27-oct-25	8,549	7,485	-12.4%	0.5%	1,776	1,428	-19.6%	-19.6%	3,152	459	-85.4%	-85.4%	20.8%	19.1%	36.9%	6.1%	
◆ SORIANA	C	24-oct-25	43,192	42,683	-1.2%	-2.4%	2,716	2,517	-7.3%	-8.1%	539	584	8.3%	-1.7%	6.3%	5.9%	1.2%	1.4%	
▲ TRAXION	C	27-oct-25	7,529	8,622	14.5%	-8.0%	1,255	1,412	12.5%	3.6%	97	115	18.8%	-25.3%	16.7%	16.4%	1.3%	1.3%	
● VOLAR	C	27-oct-25	16,049	14,413	-10.2%	2.9%	6,218	4,853	-22.0%	15.8%	730	110	-84.9%	175.0%	38.7%	33.7%	4.6%	0.8%	
Mediana					2.4%	-1.1%			2.7%	-1.6%			3.5%	-1.7%	20.2%	20.6%	7.1%	8.2%	
Var% Promedio del IPyC					2.6%	-1.1%			2.8%	-0.9%			171.4%	211.2%					
IPyC			1,478,836	1,522,216	2.9%	-1.0%	332,044	344,783	3.8%	0.7%	102,045	124,136	21.6%	10.9%	22.5%	22.7%	6.9%	8.2%	
Acumulado al día de hoy			1,478,836	1,522,216	2.9%	-1.0%	332,044	344,783	3.8%	0.7%	102,045	124,136	21.6%	10.9%					

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	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	10,210.0	12,421.0	21.7%	6.7%	8,445.0	10,379.0	22.9%	4.6%	1,749.0	2,156.0	23.3%	9.2%	7.3%	N.D.	23.6%	N.D.
◆ GFINBUR	C	21-oct-25	29,508.0	26,956.0	-8.6%	-34.7%	12,098.0	12,148.0	0.4%	-28.3%	10,099.0	7,769.9	-23.1%	-20.2%	4.8%	N.D.	15.0%	N.D.
GFNORTE	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	27-oct-25	7,702.0	7,533.0	-2.2%	-24.1%	3,652.0	3,905.0	6.9%	-17.0%	1,604.0	1,531.0	-4.6%	-12.5%	2.7%	N.D.	20.6%	N.D.
● BBAJIO	C	27-oct-25	10,825.0	9,633.0	-11.0%	-16.3%	5,803.0	5,283.0	-9.0%	-13.8%	2,515.0	2,263.0	-10.0%	7.3%	3.4%	N.D.	24.2%	N.D.
Mediana					-2.2%	-20.2%			6.9%	-15.4%			-4.6%	-2.6%				
			162,167.0	171,169.0	5.6%	-7.0%	66,006.0	71,425.3	8.2%	-6.1%	30,205.0	28,404.6	-6.0%	-4.9%				

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	23-oct-25	1,670.0	1,900.0	13.8%	0.5%	1,300.0	1,492.0	14.8%	-0.6%	1,027.0	1,100.0	7.1%	-8.2%	77.8%	78.5%	61.5%	57.9%
◆ FIBRAPL	C	28-oct-25	2,344.0	3,026.0	29.1%	-5.5%	1,980.0	2,636.0	33.1%	-5.2%	1,212.0	1,649.0	36.1%	-13.3%	84.5%	87.1%	51.7%	54.5%
◆ FMTY	C	22-oct-25	726.0	839.0	15.6%	-2.4%	656.0	770.0	17.4%	-2.5%	606.0	615.0	1.5%	-5.4%	90.4%	91.8%	83.5%	73.3%
Mediana					15.6%	-2.4%			17.4%	-2.5%			7.1%	-8.2%				
			4,740.0	5,765.0	21.6%		3,936.0	4,898.0	24.4%	0.0%	2,845.0	3,364.0	18.2%					

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

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	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.