

## Reportes al 4T25

11 de febrero de 2026

Elaborado por: Análisis Económico,  
Cambiario y Bursátil  
analisis@monex.com.mx

- Los reportes que destacan hoy: Sigmaf.
- Hasta ahora ha reportado el 34.3% de la muestra del S&P BMV IPyC.
- Hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 3.1% y 8.3% respectivamente.

### Ha reportado 34.3% de la muestra y 33.3% mejor a lo estimado

Una vez concluido el 4T25, las empresas que cotizan en la BMV reportarán sus resultados financieros hasta el próximo 27 de febrero. Hasta ahora han reportado el 34.3% de la muestra del S&P BMV IPyC, el 33.3% han presentado resultados mejor a lo estimado, el 41.7% ha estado en línea y el 25.0% por debajo de lo estimado.

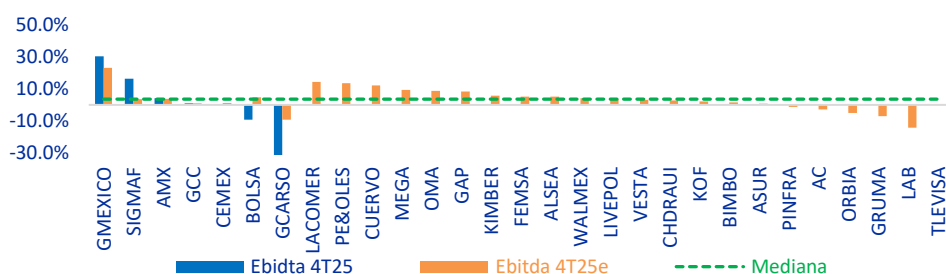
### El IPyC ha registrado un incremento de 2.5% en ventas y 8.5% en EBITDA

Hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 2.5% y 8.5% 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.

### ¡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 4T25












Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

**Sigma, rumbo a consolidar su transformación corporativa**

**Al 4T25, Sigma presentó un crecimiento a nivel de Ingresos y Flujo Operativo de 12.1% y 34.6%, respectivamente (en dólares).** Dichas cifras contemplan avance en el volumen del 0.8%, resultado de un ajuste en EE. UU. y LATAM del -1.2% y -1.0%, respectivamente, compensadas por un avance en México y Europa del 2.4% y 1.1%, respectivamente. **El Margen Flujo Operativo** se ubicó en 11.5% (vs 10.3%e), nivel que reconoce una expansión de +193 pbs, derivado de un menor costo de ventas respecto a los ingresos de 9.9%, por mayores costos de las materias primas. A nivel de **Utilidad Neta**, la emisora reportó una ganancia de \$177.0 mdd. **Hacia el 2026**; será importante evaluar la estrategia de precios y tipo de cambio, factores clave para mitigar presiones en costos y mantener márgenes; la consolidación de su nueva estructura; el control de costos, que permitan mitigar los riesgos por volatilidad en materias primas; así como al desarrollo de productos premium que permitan adaptarse a las tendencias de consumo global. Adicionalmente, destacamos la **guía 2026** que dio a conocer la emisora, la cual contempla un crecimiento en el volumen de 2%, acompañado de un avance en los ingresos en un rango de 4.0% al 7.0%, un flujo comparable de 5.0% - 10.0%, así como un aumento en el Capex de 27.0%. Tomando en cuenta lo anterior, reiteramos nuestra recomendación de **Compra con un PO de \$20.0** para finales de 2026.

SIGMA 4T25 VS 4T24 (mdd)					
Cifras en mdp	4T25	4T24	4T25e	% vs 4T24	vs 4T25e
Ingresos	2,463	2,197	2,412	12.1%	2.1%
Flujo Operativo	284	211	249	34.6%	14.2%
Utilidad Neta	177	-320	80	NC	>100.0%
Margen Flujo O	11.5%	9.6%	10.3%	+193 pb	+122 pb
Margen Neto	7.2%	NC	3.3%	+21.7 pp	+387 pb

## Industriales Comerciales y Servicios

			Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto		
Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T24	4T25 (e/c)	
AC	C	12-feb-26*	64,947	62,400	-3.9%		14,181	13,790	-2.8%		5,265	4,750	-9.8%		21.8%	22.1%	8.1%	7.6%	
 SIGMAF	C	11-feb-26	45,757	44,354	-3.1%	0.5%	4,395	5,114	16.4%	12.4%	-	6,665	3,187	N.C.	117.5%	9.6%	11.5%	N.C.	7.2%
ALSEA	C	25-feb-26*	22,016	23,227	5.5%		5,168	5,430	5.1%		211	420	99.1%		23.5%	23.4%	1.0%	1.8%	
 AMX	C	10-feb-26	236,940	244,897	3.4%	1.3%	91,108	94,928	4.2%	0.4%	4,074	19,134	369.6%	-21.9%	38.5%	38.8%	1.7%	7.8%	
ASUR	C	24-feb-26	7,330	7,525	2.7%		5,111	5,150	0.8%		3,415	2,925	-14.3%		69.7%	68.4%	46.6%	38.9%	
BIMBO	C	26-feb-26*	110,312	110,520	0.2%		13,994	14,210	1.5%		3,121	3,554	13.9%		12.7%	12.9%	2.8%	3.2%	
 BOLSA	C	10-feb-26	1,138	1,133	-0.4%	-5.3%	671	608	-9.3%	-13.4%	467	372	-20.3%	-13.0%	59.0%	53.7%	41.1%	32.9%	
 CEMEX	C	05-feb-26	78,727	75,273	-4.4%	3.9%	14,058	14,064	0.0%	-1.1%	1,000	-	6,411	N.C.	17.9%	18.7%	1.3%	N.C.	
CHDRAUI	C	18-feb-26*	77,582	77,950	0.5%		6,179	6,350	2.8%		1,876	1,957	4.3%		8.0%	8.1%	2.4%	2.5%	
CUERVO	C	26-feb-26*	12,900	12,955	0.4%		2,639	2,959	12.1%		1,551	1,816	17.1%		20.5%	22.8%	12.0%	14.0%	
FEMSA	C	27-feb-26*	208,311	221,500	6.3%		34,567	36,339	5.1%		10,961	10,080	-8.0%		16.6%	16.4%	5.3%	4.6%	
GAP	C	23-feb-26	7,110	8,020	12.8%		4,757	5,150	8.3%		2,157	2,657	23.2%		66.9%	64.2%	30.3%	33.1%	
 GCARSO	C	10-feb-26	57,572	54,862	-4.7%	-3.9%	9,126	6,252	-31.5%	-24.5%	3,782	3,066	-18.9%	64.3%	15.9%	11.4%	6.6%	5.6%	
 GCC	C	27-ene-26	6,917	6,568	-5.0%	0.2%	2,442	2,466	1.0%	5.8%	1,506	4,950	228.7%		35.3%	37.5%	21.8%	75.4%	
 GMEXICO	C	27-ene-26	80,122	92,813	15.8%	6.4%	39,676	51,701	30.3%	5.8%	19,578	24,185	23.5%	5.0%	49.5%	55.7%	24.4%	26.1%	
GRUMA	C	18-feb-26*	32,386	29,923	-7.6%		6,082	5,655	-7.0%		3,228	2,760	-14.5%		18.8%	18.9%	10.0%	9.2%	
KIMBER	C		13,771	14,159	2.8%		3,502	3,707	5.8%		1,792	1,968	9.8%		25.4%	26.2%	13.0%	13.9%	
KOF	C	20-feb-26*	75,302	78,611	4.4%		16,104	16,452	2.2%		7,286	7,213	-1.0%		21.4%	20.9%	9.7%	9.2%	
LAB	C	24-feb-26*	4,666	4,006	-14.1%		1,061	910	-14.2%		474	402	-15.2%		22.7%	22.7%	10.2%	10.0%	
LACOMER	C	24-feb-26*	11,422	12,516	9.6%		937	1,072	14.4%		408	513	25.8%		8.2%	8.6%	3.6%	4.1%	
LIVEPOL	C	27-feb-26*	75,335	80,149	6.4%		14,886	15,422	3.6%		9,661	8,849	-8.4%		19.8%	19.2%	12.8%	11.0%	
MEGA	C	20-feb-26*	8,505	9,220	8.4%		3,765	4,120	9.4%		524	747	42.7%		44.3%	44.7%	6.2%	8.1%	
OMA	C	23-feb-26	3,299	3,530	7.0%		2,433	2,645	8.7%		1,187	1,517	27.8%		73.7%	74.9%	36.0%	43.0%	
ORBITA	C	24-feb-26	37,072	35,700	-3.7%		5,686	5,400	-5.0%	-	1,291	89	N.C.		15.3%	15.1%	N.C.	0.3%	
PE&OLES	C	26-feb-26	39,301	43,699	11.2%		13,621	15,466	13.5%		1,979	3,453	74.5%		34.7%	35.4%	5.0%	7.9%	
PINFRA	C	13-feb-26*	5,014	5,380	7.3%		3,228	3,190	-1.2%		3,147	2,657	-15.6%		64.4%	59.3%	62.8%	49.4%	
TLEVISA	C	20-feb-26*	15,226	14,718	-3.3%	-	864	5,166	N.C.	-	9,854	-	4	N.C.	N.C.	35.1%	N.C.	N.C.	
VESTA	C	19-feb-26*	1,358	1,363	0.4%		1,231	1,270	3.2%		1,089	990	-9.1%		90.6%	93.2%	80.2%	72.6%	
WALMEX	C	18-feb-26*	272,881	288,333	5.7%		27,383	28,500	4.1%		15,200	15,267	0.4%		10.0%	9.9%	5.6%	5.3%	
 ALPEK	C	10-feb-26	34,862	27,957	-19.8%	-8.7%	633	1,275	101.3%	-43.2%	-	1,601	-	1,565	N.C.	1.8%	4.6%	N.C.	N.C.
ARA	C	17-feb-26*	1,783	1,397	-21.7%		217	158	-27.4%		189	111	-41.4%		12.2%	11.3%	10.6%	7.9%	
AUTLAN	C	20-feb-26*	1,275	6,174	384.4%		191	605	216.5%		-	160	-	715	N.C.	15.0%	9.8%	N.C.	N.C.
 AXTEL	C	05-feb-26	3,298	3,270	-0.8%	12.1%	1,160	830	-28.5%	-27.9%	88	100	13.4%	-53.5%	35.2%	25.4%	2.7%	3.1%	
HCITY	C	26-feb-26*	1,060	943	-11.1%		258	21	-91.9%		58	N.D.	N.C.		24.3%	2.2%	5.4%	N.C.	
MFRISCO	C	26-feb-26*	3,093	2,508	-18.9%		1,302	848	-34.9%	-	86	2,987	N.C.		42.1%	33.8%	N.C.	119.1%	
NEMAK	C	19-feb-26*	25,180	21,208	-15.8%		3,249	2,405	-26.0%	-	1,062	-	373	N.C.	12.9%	11.3%	N.C.	N.C.	
SIMEC	C	27-feb-26*	8,830	7,746	-12.3%		1,674	1,325	-20.9%		2,888	1,140	-60.5%		19.0%	17.1%	32.7%	14.7%	
SORIANA	C	20-feb-26*	48,992	49,004	0.0%		3,904	3,720	-4.7%		1,854	1,285	-30.7%		8.0%	7.6%	3.8%	2.6%	
TRAXION	C	28-abr-26*	7,583	9,893	30.5%		1,340	1,556	16.1%		224	221	-1.4%		17.7%	15.7%	3.0%	2.2%	
VOLAR	C	24-feb-26*	17,391	16,250	-6.6%		6,894	5,765	-16.4%		958	616	-35.7%		39.6%	35.5%	5.5%	3.8%	
Mediana					0.3%	0.5%			2.2%	-1.1%			-1.0%	-4.0%	21.4%	21.5%	8.1%	8.0%	
Var% Promedio del IPyC					2.1%	0.4%			2.9%	-2.1%			33.0%	30.4%					
IPyC			1,613,220	1,665,306	3.2%	0.6%	347,128	373,488	7.6%	0.4%	87,129	123,065	41.2%	-6.3%	21.5%	22.4%	5.4%	7.4%	
Acumulado al día de hoy			507,174	519,917	2.5%	1.9%	161,477	175,276	8.5%	1.0%	23,742	43,534	83.4%	-15.9%					

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	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T24	4T25 (e/c)
GENTERA	C	26-feb-26*	10,211.0	12,514.3	22.6%		8,446.0	10,650.0	26.1%		1,749.0	1,971.0	12.7%		5.9%	7.6%	20.0%	25.6%
◆ GFINBUR	C	04-feb-26	29,722.0	26,765.6	-9.9%	66.3%	12,966.0	12,623.3	-2.6%	-3.3%	8,910.0	7,202.8	-19.2%	-17.5%	4.9%	4.0%	15.3%	12.6%
● GFNORTE	C	27-ene-26	110,788.0	93,577.0	-15.5%	127.0%	36,332.0	39,135.0	7.7%		13,724.0	15,874.0	15.7%	5.8%	2.4%	2.3%	22.5%	23.6%
▲ R	C	26-ene-26	7,930.0	7,565.0	-4.6%	58.1%	3,769.0	4,022.0	6.7%	12.0%	1,693.0	1,816.0	7.3%	1.8%	2.7%	2.5%	21.5%	19.2%
▲ BBAJIO	C	28-ene-26	10,754.0	9,450.0	-12.1%	57.0%	5,725.0	5,324.0	-7.0%	-4.8%	2,538.0	2,155.0	-15.1%	0.9%	3.0%	2.4%	24.5%	19.4%
Mediana					-9.9%	62.2%			6.7%	-3.3%			7.3%	1.3%				
			169,405.0	149,871.9	-11.5%	97.6%	67,238.0	71,754.3	6.7%	-0.3%	28,614.0	29,018.8	1.4%	-1.0%				

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	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T24	4T25 (e/c)
DANHOS	C		1,923.0	2,010.0	4.5%		1,500.0	1,610.0	7.3%		1,188.0	1,290.0	8.6%		78.0%	80.1%	61.8%	64.2%
FIBRAPL	C		3,064.0	3,350.0	9.3%		2,585.0	2,850.0	10.3%		1,521.0	1,670.0	9.8%		84.4%	85.1%	49.6%	49.9%
FMTY	C		776.0	840.0	8.2%		707.0	760.0	7.5%		661.0	680.0	2.9%		91.1%	90.5%	85.2%	81.0%
Mediana					8.2%				7.5%				8.6%					
			5,763.0	6,200.0	7.6%		4,792.0	5,220.0	8.9%	0.0%	3,370.0	3,640.0	8.0%					

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

## Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en 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.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

