

# Reportes al 4T25

19 de febrero de 2026

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

- **Los reportes que destacan hoy: Mega, Vesta, entre otros.**
- **Hasta ahora ha reportado el 51.4% de la muestra del S&P BMV IPyC.**
- **Hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 2.0% y 6.9% respectivamente.**

## Ha reportado 51.4% de la muestra y 22.2% 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 51.4% de la muestra del S&P BMV IPyC, el 22.2% han presentado resultados mejor a lo estimado, el 55.6% ha estado en línea y el 22.2% por debajo de lo estimado.

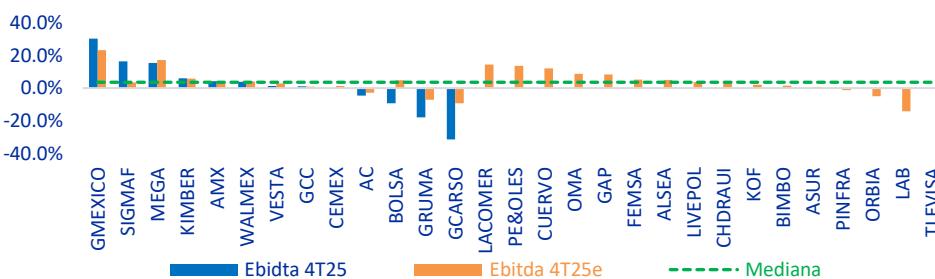
## El IPyC ha registrado un incremento de 2.0% en ventas y 6.9% en EBITDA

Hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 2.0% y 6.9% 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.

## ¡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.

## Vesta, cumpliendo guía de crecimiento 2025

Al 4T25, Vesta presentó un crecimiento en los ingresos, NOI y EBITDA de 13.7%, 14.7% y 15.0%, respectivamente. Los resultados consideran: 1) un aumento en el ABR de 6.6% vs. 4T24; 2) un incremento en la renta promedio en dólares de 14.7%; y 3) una ocupación operativa y estabilizada de 89.7% y 93.6%, respectivamente (-370 pbs y -190 pbs vs. 4T24). En cuanto a los márgenes NOI y EBITDA, estos se ubicaron en 90.8% y 79.9%, niveles que implicaron una contracción y expansión de -12 pbs y +64 pbs. La ligera expansión refleja mayores costos relacionados con las propiedades que generan ingresos (similar ABR). En el Centro, Norte y Bajío se observó un crecimiento en los ingresos por rentas de 30.9%, 20.2% y 9.4%, respectivamente. El portafolio en desarrollo suma 771,844 pies cuadrados con una inversión total esperada de \$59 mdd. Los proyectos activos se concentran en Guadalajara y Querétaro, sin desarrollos en la región Norte o Centro. La actividad de arrendamiento del cuarto trimestre de 2025 alcanzó 1.93 millones de pies cuadrados, el nivel más alto del año. Dentro de esa actividad hubo 1.16 millones de pies cuadrados en renovaciones y 179 mil pies cuadrados de releasing. El margen TTM de nuevos contratos fue de 10.8%, menor al rango de 13 a 14% observado en trimestres previos. **El valor neto de los activos por acción es de \$3.71 dólares, mientras que el precio de mercado es de \$3.07 dólares, lo que implica un descuento aproximado del 17% respecto al NAV. Recomendamos compra con un PO de \$70.0 pesos para finales de 2026.**

## Mega, reporte atractivo, consolidación hacia el 2026

Al 4T25, Mega presentó un crecimiento a nivel de Ingresos y Ebitda de 8.2% y 7.7%, respectivamente. Dichas cifras son resultado principalmente de un aumento a nivel de Suscriptores Únicos de 107 mil t/t (+8.2% o +451 mil a/a). Considerando lo anterior, el ARPU por suscriptor único se ubicó en \$438.8 lo que implicó un aumento del 0.3% vs 3T24. **El Margen Ebitda se ubicó en 44.1%,** nivel que reconoce una expansión de +271 pbs, lo cual es resultado de un ligero aumento en los Costos de Servicio y Gastos Operativos de +6.1% y +0.7%, los cuales en promedio son inferiores respecto al avance en ingresos. **A nivel de Utilidad Neta, la emisora reportó un crecimiento de 37.6%,** resultado de un mayor ritmo operativo, así como menor resultado integral de financiamiento. Consideramos que el **reporte de Mega resultó positivo,** ya que mantiene un crecimiento atractivo en los segmentos de telefonía, internet y Video, así como mejoras en márgenes. Hacia el 2026, será importante seguir los siguientes aspectos: la migración del 100% de su red a fibra óptica, que permitirá ofrecer mayor velocidad y estabilidad en servicios, la adopción de servicios avanzados (IA, nube, data centers), y crecimiento del nearshoring que demanda conectividad robusta. Tomando en cuenta lo anterior, **Nuestra Recomendación es de Compra con un PO de \$75.0 para finales de 2026.**

Cifras en mdp	VESTA 4T25 VS 4T24 (mdp)				
	4T25	4T24	4T25e	% vs 4T24	vs 4T25e
Ingresos	76.4	65.2	75.9	17.2%	0.7%
NOI	69.4	59.3	68.7	17.1%	1.0%
Ebitda	61.1	51.7	61.0	18.2%	0.2%
Margen NOI	90.8%	90.9%	90.5%	-12pbs	+26pbs
Margen Ebitda	79.9%	79.3%	80.4%	+64pbs	-41pbs

Cifras en mdp	MEGA 4T25 VS 4T24 (mdp)				
	4T25	4T24	4T25e	% vs 4T24	vs 4T25e
Ingresos	9,202	8,505	9,220	8.2%	-0.2%
Ebitda	4,053	3,516	4,120	15.3%	-1.6%
Utilidad Neta	721	524	747	37.6%	-3.5%
Margen Ebitda	44.1%	41.4%	44.7%	+271 pbs	-64 pbs
Margen Neto	7.8%	6.2%	8.1%	+167 pbs	-27 pbs

## Industriales Comerciales y Servicios

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto		
			4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25e	
▲ AC	C	12-feb-26	64,947	64,540	-0.6%	3.4%	14,181	13,547	-4.5%	-1.8%	5,265	4,658	-11.5%	-1.9%	21.8%	21.0%	8.1%	7.2%	
● 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		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	32,393	28,629	-11.6%	-4.3%	6,090	5,002	-17.9%	-11.5%	3,237	2,280	-29.6%	-17.4%	18.8%	17.5%	10.0%	8.0%	
▲ KIMBER	C	12-feb-26	13,771	14,058	2.1%	-0.7%	3,502	3,713	6.0%	0.2%	1,792	2,195	22.5%	11.6%	25.4%	26.4%	13.0%	15.6%	
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	19-feb-26	8,505	9,202	8.2%	-0.2%	3,516	4,053	15.3%	-1.6%	524	721	37.7%	-3.5%	41.3%	44.0%	6.2%	7.8%	
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%	
ORBIA	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		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.		35.1%	N.C.	N.C.	
▲ VESTA	C	19-feb-26	1,358	1,376	1.3%	0.9%	1,235	1,250	1.2%	-1.6%	1,077	1,100	2.2%	11.1%	91.0%	90.8%	79.3%	80.0%	
▲ WALMEX	C	18-feb-26	272,881	280,982	3.0%	-2.5%	27,383	29,595	8.1%	3.8%	15,200	14,600	-3.9%	-4.4%	10.0%	10.5%	5.6%	5.2%	
◆ 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	19-feb-26	8,830	7,972	-9.7%	2.9%	1,178	1,853	57.3%	39.9%	1,901	770	-59.5%	-32.4%	13.3%	23.2%	21.5%	9.7%	
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%	0.4%			2.2%	-1.4%			-1.0%	-3.5%	21.4%	21.9%	8.1%	7.9%	
Var% Promedio del IPyC					2.0%	0.0%			2.7%	-2.1%			32.9%	13.4%					
IPyC			1,613,226	1,658,694	2.8%	0.2%	346,892	373,606	7.7%	0.4%	87,125	122,138	40.2%	-7.0%	21.5%	22.5%	5.4%	7.4%	
Acumulado al día de hoy			901,027	918,704	2.0%	0.3%	217,384	232,436	6.9%	0.8%	50,836	69,089	35.9%	-11.7%					

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

Cifras nominales en millones de M XN\$

(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	
			4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	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

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ingresos Totales				NOI				AFFO				Mg NOI		Mg AFFO	
			4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	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	18-feb-26	775.5	831.3	7.2%	-1.0%	707.2	768.6	8.7%	1.1%	661.3	597.2	-9.7%	-12.2%	91.2%	92.4%	85.3%	71.8%
Mediana					7.2%	-1.0%			8.7%	1.1%			8.6%	-12.2%				
			5,762.5	6,191.3	7.4%		4,792.2	5,228.6	9.1%	0.0%	3,370.3	3,557.2	5.5%					

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

Cifras nominales en millones de M XN\$

(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.

