

## Reportes al 2T19

16 de julio de 2019

Carlos A. González Tabares

- Nuevos reportes incluidos: Aeromex, Amx y Bolsa.
- Hasta ahora ha reportado el 8.5% de la muestra del S&P BMV IPyC.
- Las empresas tendrán para reportar hasta el próximo 26 de julio.

### Hasta ahora ha reportado el 8.5% de la muestra y el 100% en línea con lo estimado

Una vez concluido el 2T19, las empresas que cotizan en la BMV tendrán para reportar sus resultados financieros hasta el próximo día 26 de julio (20 días hábiles después de que finaliza el 1T). Hasta ahora ha reportado el 8.5% de la muestra del S&P's BMV IPyC, de las cuales el 100% ha estado en línea con lo estimado.

### Comparativos Trimestrales

En este reporte incorporamos los resultados financieros de las empresas que van reportando, a nivel de Ventas, Ebitda, Utilidad Neta y Márgenes, la variación de dichas cifras respecto al mismo periodo del año anterior y respecto a sus estimados, así como sus cifras preliminares actualizadas para aquellas emisoras que aún no han reportado. Adicionalmente, 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 respecto a lo estimado.

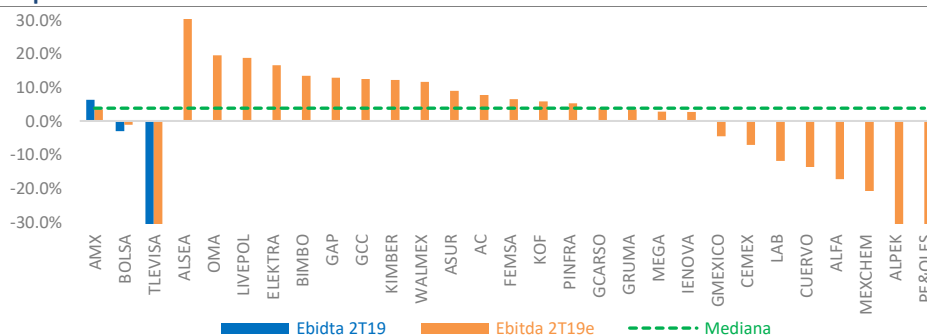
### ¿Cómo leer mejor los reportes?

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), 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. Por último, es importante conocer la justificación de los resultados que presentan, los comentarios de la empresa después del reporte y sobre todo las expectativas que mantenga hacia los próximos trimestres.

### ¡Atención al Crecimiento en Ebitda!

Es importante atender al crecimiento que tengan las empresas a nivel de Ebitda principalmente, pues un mayor crecimiento en este renglón 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. Reportes con crecimientos mayores a lo esperado (+5% vs. estimado), los calificamos como "positivos" y podrían presentar un incremento inmediato en el precio de la acción. Por el contrario, reportes con crecimientos por abajo de lo esperado (-5% vs. estimado), los calificamos como "negativos" y podrían tener un ajuste inmediato en su cotización. Reportes con crecimientos +/- 5% vs. estimados, los calificamos en "línea" y su impacto en el precio de la acción podría ser neutral.

### Reportes 2T19



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Industriales Comerciales y Servicios

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
			2T18	2T19 (e/c)	2T19 (e/c) vs 2T18	2T19 vs 2T19e	2T18	2T19 (e/c)	2T19 (e/c) vs 2T18	2T19 vs 2T19e	2T18	2T19 (e/c)	2T19 (e/c) vs 2T18	2T19 vs 2T19e	2T18	2T19 (e/c)	2T18	2T19 (e/c)
AC	M	19-jul-19	41,126	43,366	5.4%		7,540	8,125	7.8%		2,678	2,808	4.8%		18.3%	18.7%	6.5%	6.5%
ALFA	M	17-jul-19	93,712	87,311	-6.8%		13,125	10,859	-17.3%		3,586	1,975	-44.9%		14.0%	12.4%	3.8%	2.3%
ALPEK	M	17-jul-19	34,152	32,324	-5.4%		4,640	2,937	-36.7%		2,757	900	-67.3%		13.6%	9.1%	8.1%	2.8%
ALSEA	M	19-jul-19	11,194	14,432	28.9%		1,571	2,779	76.9%		272	73	-73.0%		14.0%	19.3%	2.4%	0.5%
▲ AMX	M	16-jul-19	256,975	250,083	-2.7%	1.9%	73,506	78,153	6.3%	2.8%	435	14,065	3133.4%	-26.4%	28.6%	31.3%	0.2%	5.6%
ASUR	M	23-jul-19	3,680	3,953	7.4%		2,360	2,571	8.9%		1,098	1,158	5.5%		64.1%	65.0%	29.8%	29.3%
BIMBO	M	22-jul-19	72,417	74,717	3.2%		7,476	8,482	13.5%		1,880	1,954	4.0%		10.3%	11.4%	2.6%	2.6%
▲ BOLSA	C	16-jul-19	918	884	-3.7%	-3.9%	528	512	-3.0%	-1.9%	367	331	-9.8%	-5.1%	57.5%	58.0%	40.0%	37.5%
CEMEX	M	25-jul-19	73,872	68,751	-6.9%		13,856	12,869	-7.1%		7,410	2,565	-65.4%		18.8%	18.7%	10.0%	3.7%
CUERVO	C	24-jul-19	7,177	7,661	6.7%		1,787	1,542	-13.7%		1,451	1,014	-30.1%		24.9%	20.1%	20.2%	13.2%
ELEKTRA	T	23-jul-19	25,223	28,166	11.7%		4,634	5,403	16.6%		3,678	7,583	N.C.		18.4%	19.2%	14.6%	N.C.
FEMSA	M	26-jul-19	124,708	132,496	6.2%		15,744	16,769	6.5%		10,777	4,800	-55.5%		12.6%	12.7%	8.6%	3.6%
GAP	M	25-jul-19	3,122	3,522	12.8%		2,145	2,421	12.9%		1,473	1,591	8.0%		68.7%	68.7%	47.2%	45.2%
GCARSO	T	25-jul-19	23,265	24,531	5.4%		3,241	3,364	3.8%		2,739	3,698	35.0%		13.9%	13.7%	11.8%	15.1%
GCC	T	23-jul-19	4,511	4,785	6.1%		1,209	1,235	2.1%		232	231	N.C.		26.8%	25.8%	N.C.	N.C.
GMEXICO	M	24-jul-19	51,761	52,382	1.2%		25,557	24,403	-4.5%		8,917	8,104	-9.1%		49.4%	46.6%	17.2%	15.5%
GRUMA	M	25-jul-19	18,942	19,664	3.8%		3,097	3,202	3.4%		1,308	1,060	-19.0%		16.3%	16.3%	6.9%	5.4%
IENOVA	C	24-jul-19	5,969	6,685	12.0%		3,703	3,803	2.7%		1,987	1,982	-0.3%		62.0%	56.9%	33.3%	29.6%
KIMBER	C	18-jul-19	10,589	11,420	7.8%		2,439	2,736	12.2%		1,100	1,333	21.1%		23.0%	24.0%	10.4%	11.7%
KOF	M	26-jul-19	46,490	47,620	2.4%		8,890	9,408	5.8%		2,781	2,913	4.7%		19.1%	19.8%	6.0%	6.1%
LAB	C	24-jul-19	3,099	3,009	-2.9%		638	562	-11.9%		299	301	0.6%		20.6%	18.7%	9.6%	10.0%
LIVEPOL	M	25-jul-19	32,633	35,092	7.5%		4,871	5,784	18.7%		2,712	2,855	5.3%		14.9%	16.5%	8.3%	8.1%
MEGA	C	23-jul-19	4,932	5,305	7.6%		2,476	2,544	2.7%		1,319	1,170	-11.3%		50.2%	48.0%	26.7%	22.0%
MEXCHEM	C	24-jul-19	38,219	36,397	-4.8%		8,221	6,513	-20.8%		3,143	1,471	-53.2%		21.5%	17.9%	8.2%	4.0%
OMA	M	18-jul-19	1,670	1,891	13.3%		1,178	1,407	19.5%		709	815	15.0%		70.5%	74.4%	42.5%	43.1%
PE&OLES	C	26-jul-19	23,899	21,328	-10.8%		9,152	5,582	-39.0%		4,072	3,014	-26.0%		38.3%	26.2%	17.0%	14.1%
PINFRA	M	25-jul-19	2,951	3,113	5.5%		1,890	1,989	5.3%		1,535	1,449	-5.6%		64.0%	63.9%	52.0%	46.5%
▲ TLEVISIA	C	09-jul-19	26,702	24,308	-9.0%	-3.2%	13,470	9,189	-31.8%	1.0%	4,297	919	-78.6%	-13.2%	50.4%	37.8%	16.1%	3.8%
WALMEX	M	18-jul-19	146,667	154,297	5.2%		13,502	15,075	11.6%		7,960	8,313	4.4%		9.2%	9.8%	5.4%	5.4%
◆ AEROMEX	M	16-jul-19	17,291	16,835	-2.6%	0.9%	3,759	3,088	-17.9%	-24.4%	110	1,106	N.C.		21.7%	18.3%	0.6%	N.C.
ARA	T	23-jul-19	2,232	2,267	1.6%		274	279	1.6%		222	224	1.1%		12.3%	12.3%	9.9%	9.9%
AUTLAN	T	25-jul-19	1,964	2,475	26.0%		504	600	19.2%		488	703	44.0%		25.6%	24.2%	24.9%	28.4%
AXTEL	C	17-jul-19	3,848	3,245	-15.7%		1,378	1,095	-20.5%		566	222	N.C.		35.8%	33.7%	N.C.	6.8%
AZTECA	T	23-jul-19	3,876	3,977	2.6%		253	367	45.0%		1,150	255	N.C.		6.5%	9.2%	N.C.	6.4%
BACHOCO	C	23-jul-19	16,214	16,839	3.9%		1,976	1,935	-2.1%		1,574	1,212	-23.0%		12.2%	11.5%	9.7%	7.2%
CHDRAUI	C	25-jul-19	27,942	32,353	15.8%		1,537	1,821	18.4%		500	585	17.0%		5.5%	5.6%	1.8%	1.8%
GMXT	M	24-jul-19	11,651	12,316	5.7%		4,606	4,452	-3.4%		1,824	1,448	-20.6%		39.5%	36.1%	15.7%	11.8%
GSANBOR	T	25-jul-19	11,877	12,093	1.8%		1,377	1,326	-3.7%		697	561	-19.6%		11.6%	11.0%	5.9%	4.6%
HOTEL	T	25-jul-19	472	555	17.6%		128	164	28.3%		27	43	N.C.		27.1%	29.6%	N.C.	N.C.
LACOMER	M	24-jul-19	4,830	5,355	10.9%		393	496	26.1%		198	228	15.2%		8.1%	9.3%	4.1%	4.3%
LALA	M	24-jul-19	18,587	18,835	1.3%		1,927	2,025	5.1%		371	522	40.8%		10.4%	10.8%	2.0%	2.8%
MAXCOM	C	22-jul-19	480	486	1.2%		174	190	9.1%		51	96	N.C.		36.3%	39.1%	N.C.	N.C.
MFRISCO	T		3,632	2,960	-18.5%		1,233	792	-35.8%		1,503	518	N.C.		34.0%	26.7%	N.C.	17.5%
NEMAK	M	17-jul-19	24,075	20,091	-16.5%		4,017	3,439	-14.4%		466	467	0.3%		16.7%	17.1%	1.9%	2.3%
SIMEC	C		9,073	11,191	23.3%		1,387	1,275	-8.1%		682	537	-21.2%		15.3%	11.4%	7.5%	4.8%
SITES	C		1,646	1,791	8.8%		1,030	1,577	53.1%		84	96	13.8%		62.6%	88.0%	5.1%	5.3%
SORIANA	C	26-jul-19	38,346	38,128	-0.6%		2,748	2,688	-2.2%		895	1,056	18.0%		7.2%	7.0%	2.3%	2.8%
TRAXION	C	24-jul-19	2,236	2,785	24.5%		440	422	-4.1%		246	150	-39.1%		19.7%	15.2%	11.0%	5.4%
VESTA	M	25-jul-19	629	709	12.7%		538	609	13.0%		240	305	N.C.		85.6%	85.8%	N.C.	43.0%
VITRO	T	26-jul-19	11,014	11,444	3.9%		1,870	1,801	-3.7%		172	33	N.C.		17.0%	15.7%	1.6%	N.C.
VOLAR	M	25-jul-19	6,230	8,122	30.4%		1,076	1,515	40.8%		1,765	239	N.C.		17.3%	18.7%	N.C.	2.9%
Mediana					4.6%	-1.1%			3.1%	-0.5%			0.0%	-13.2%	21.5%	19.8%	8.6%	8.1%
IPC			1,190,575	1,199,492	0.7%	0.3%	252,444	250,216	-0.9%	0.9%	82,508	64,818	-21.4%	-7.4%	21.2%	20.9%	6.9%	5.4%

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

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	
			2T18	2T19 (e/c)	2T19 (e/c) vs 2T18	2T19 vs 2T19e	2T18	2T19 (e/c)	2T19 (e/c) vs 2T18	2T19 vs 2T19e	2T18	2T19 (e/c)	2T19 (e/c) vs 2T18	2T19 vs 2T19e	2T18	2T19 (e/c)	2T18	2T19 (e/c)
BSMX	C	25-jul-19	27,516.9	20,462.0	-25.6%		14,794.3	16,654.5	12.6%		5,171.5	5,324.5	3.0%		1.3%	N.D.	15.7%	16.0%
GENTERA	C	25-jul-19	5,113.5	5,176.3	1.2%		4,728.1	5,126.5	8.4%		814.6	773.3	-5.1%		5.5%	N.D.	15.6%	17.3%
GFINBUR	C	25-jul-19	11,369.8	10,308.0	-9.3%		7,484.4	6,862.0	-8.3%		4,825.3	4,360.3	-9.6%		3.8%	N.D.	15.3%	11.2%
GFNORTE	M	25-jul-19	30,582.8	39,598.5	29.5%		17,860.3	20,690.5	15.8%		7,191.5	8,288.2	15.3%		1.9%	N.D.	18.3%	22.2%
R	C	24-jul-19	3,384.5	2,427.7	-28.3%		1,688.5	1,937.0	14.7%		819.4	900.3	9.9%		2.6%	N.D.	20.3%	21.6%
BBAJIO	C		5,467.8	3,624.0	-33.7%		3,163.5	N.D.	N.C.		1,395.7	1,415.0	1.4%		2.1%	2.5%	18.7%	19.6%
CREAL	C		2,457.0	N.D.	N.C.		1,737.8	N.D.	N.C.		459.2	518.0	12.8%		4.0%	N.D.	13.3%	N.D.
Mediana					-17.5%				12.6%				3.0%					
			85,892.4	81,596.4	-5.0%	0.0%	51,456.9	51,270.5	-0.4%	0.0%	20,677.0	21,579.6	4.4%	0.0%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

**Fibras**

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ingresos Totales				NOI				AFFO				Mg NOI		MG AFFO	
			2T18	2T19 (e/c)	2T19 (e/c) vs 2T18	2T19 vs 2T19e	2T18	2T19 (e/c)	2T19 (e/c) vs 2T18	2T19 vs 2T19e	2T18	2T19 (e/c)	2T19 (e/c) vs 2T18	2T19 vs 2T19e	2T18	2T19 (e/c)	2T18	2T19 (e/c)
DANHOS	M	25-jul-19	1,248.8	1,459.2	16.9%		1,009.2	1,179.3	16.9%		913.0	958.7	5.0%		80.8%	80.8%	73.1%	65.7%
TERRA	M	25-jul-19	977.6	998.5	2.1%		926.9	946.0	2.1%		555.3	522.1	-6.0%		94.8%	94.7%	56.8%	52.3%

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

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 y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:crgonzalez@monex.com.mx">crgonzalez@monex.com.mx</a>
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:mdariasn@monex.com.mx">mdariasn@monex.com.mx</a>
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	<a href="mailto:fbolanos@monex.com.mx">fbolanos@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	<a href="mailto:vuribeb@monex.com.mx">vuribeb@monex.com.mx</a>
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	<a href="mailto:bjcolinf@monex.com.mx">bjcolinf@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez1@monex.com.mx">brodriguez1@monex.com.mx</a>
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	<a href="mailto:jcaudillo@monex.com.mx">jcaudillo@monex.com.mx</a>
José Enrique Estefan Cassereau	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext. 0637	<a href="mailto:jeestefanc@monex.com.mx">jeestefanc@monex.com.mx</a>
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## 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 sociedades que forman parte del grupo (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.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción 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.