

Reportes al 3T18

22 de Octubre de 2018

Carlos A. González Tabares

- Nuevos reportes incluidos: Asur, Lala, Livepol, Regional, entre otros.
- Hasta ahora ha reportado el 34.3% de la muestra del S&P BMV IPyC.
- Las empresas tendrán para reportar hasta el próximo 26 de octubre.

Hasta ahora ha reportado el 34.3% de la muestra y el 33.3% mejor a lo estimado

Una vez concluido el 3T18, las empresas que cotizan en la BMV tendrán para reportar sus resultados financieros hasta el próximo día 26 de octubre (20 días hábiles después de que finaliza el 3T). Hasta ahora ha reportado el 34.3% de la muestra del S&P's BMV IPyC, de las cuales el 33 % han presentado resultados mejor a lo estimado, el 50.0% ha estado en línea y el 17% por debajo de lo estimado a nivel de Ebitda.

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.

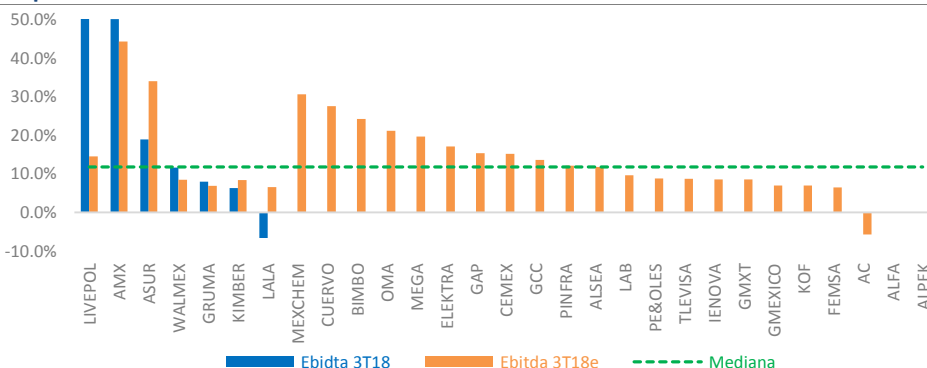
¿Cómo leer mejor los reportes?

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 3T18



Industriales Comerciales y Servicios

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
			3T17	3T18 (e/c)	3T18 (e/c) vs 3T17	3T18 vs 3T18e	3T17	3T18 (e/c)	3T18 (e/c) vs 3T17	3T18 vs 3T18e	3T17	3T18 (e/c)	3T18 (e/c) vs 3T17	3T18 vs 3T18e	3T17	3T18 (e/c)	3T17	3T18 (e/c)
AC	C	31-oct-18	35,830	39,358	9.8%		7,956	7,500	-5.7%		3,324	2,811	-15.4%		22.2%	19.1%	9.3%	7.1%
ALFA	C	15-oct-18	76,235	93,940	23.2%	-0.5%	762	12,606	N.C.	5.3%	5,939	1,358	N.C.	-39.9%	N.C.	13.4%	N.C.	1.4%
ALPEK	C	15-oct-18	23,374	36,833	57.6%	3.1%	7,704	5,200	N.C.	31.2%	7,130	1,516	N.C.	-1.6%	N.C.	14.1%	N.C.	4.1%
ALSEA	M	24-oct-18	10,475	11,249	7.4%		1,415	1,541	8.9%		206	221	7.0%		13.5%	13.7%	2.0%	2.0%
AMX	M	16-oct-18	244,189	248,071	1.6%	4.0%	48,106	72,158	50.0%	4.8%	9,547	18,956	N.C.	-15.6%	19.7%	29.1%	N.C.	7.6%
ASUR	M	22-oct-18	2,821	3,682	30.5%	6.3%	1,917	2,278	18.8%	-11.3%	1,101	988	-10.3%	-28.0%	68.0%	61.9%	39.0%	26.8%
BIMBO	M	24-oct-18	65,390	72,544	10.9%		7,110	8,829	24.2%		1,709	2,988	74.8%		10.9%	12.2%	2.6%	4.1%
CEMEX	M	25-oct-18	63,812	70,698	10.8%		11,395	13,123	15.2%		5,199	3,826	-26.4%		17.9%	18.6%	8.1%	5.4%
CUERVO	C	25-oct-18	5,765	6,573	14.0%		1,243	1,585	27.5%		855	1,027	20.2%		21.6%	24.1%	14.8%	15.6%
ELEKTRA	T	23-oct-18	23,092	26,093	13.0%		3,840	4,492	17.0%		2,858	2,909	1.8%		16.6%	17.2%	12.4%	11.1%
FEMSA	C	25-oct-18	114,648	123,981	8.1%		14,183	15,098	6.4%		33,715	7,053	-79.1%		12.4%	12.2%	29.4%	5.7%
GAP	M	24-oct-18	2,682	3,177	18.5%		1,863	2,161	16.0%		1,142	1,239	8.5%		69.5%	68.0%	42.6%	39.0%
GCC	C	23-oct-18	4,968	5,261	5.9%		1,418	1,610	13.5%		547	859	57.0%		28.5%	30.6%	11.0%	16.3%
GMEXICO	M	23-oct-18	45,275	49,311	8.9%		21,923	23,448	7.0%		8,714	6,283	-27.9%		48.4%	47.6%	19.2%	12.7%
GMXT	M	23-oct-18	10,495	11,379	8.4%		4,043	4,387	8.5%		1,457	1,845	26.6%		38.5%	38.6%	13.9%	16.2%
GRUMA	M	17-oct-18	17,134	18,488	7.9%	0.4%	2,802	3,023	7.9%	1.2%	1,659	1,275	-23.1%	-13.7%	16.4%	16.4%	9.7%	6.9%
IENOVA	C	24-oct-18	5,702	6,237	9.4%		3,353	3,640	8.5%		2,262	2,087	-7.8%		58.8%	58.4%	39.7%	33.5%
KIMBER	C	19-oct-18	9,197	9,897	7.6%	-0.5%	1,934	2,056	6.3%	-1.9%	854	904	5.8%	-4.1%	21.0%	20.8%	9.3%	9.1%
KOF	C	25-oct-18	49,363	48,592	-1.6%		8,712	9,316	6.9%		3,152	2,654	-15.8%		17.6%	19.2%	6.4%	5.5%
LAB	C	25-oct-18	3,080	3,284	6.6%		703	771	9.6%		231	414	79.6%		22.8%	23.5%	7.5%	12.6%
LALA	C	22-oct-18	15,022	18,758	24.9%	0.4%	1,864	1,741	-6.6%	-12.4%	985	205	-79.2%	-72.2%	12.4%	9.3%	6.6%	1.1%
LIVPOL	C	22-oct-18	27,026	29,244	8.2%	-0.9%	2,963	4,529	52.9%	35.7%	1,256	1,913	52.3%		11.0%	15.5%	4.6%	6.5%
MEGA	C	25-oct-18	4,352	4,931	13.3%		1,964	2,350	19.6%		978	1,218	24.5%		45.1%	47.7%	22.5%	24.7%
MEXCHEM	C	24-oct-18	26,868	35,175	30.9%		5,301	6,920	30.5%		1,086	2,247	106.9%		19.7%	19.7%	4.0%	6.4%
OMA	M	25-oct-18	1,532	1,757	14.7%		1,023	1,247	21.9%		580	732	26.2%		66.8%	70.9%	37.9%	41.6%
PE&OLES	T	26-oct-18	20,057	21,299	6.2%		7,328	7,968	8.7%		2,784	3,710	33.3%		36.5%	37.4%	13.9%	17.4%
PINFRA	C	23-oct-18	2,437	2,885	18.4%		1,607	1,801	12.1%		1,192	1,230	3.2%		66.0%	62.4%	48.9%	42.6%
TLEVISIA	C	25-oct-18	22,832	25,282	10.7%		8,294	9,454	14.0%		1,159	2,144	85.0%		36.3%	37.4%	5.1%	8.5%
WALMEX	M	18-oct-18	136,898	147,768	7.9%	0.0%	13,356	14,903	11.6%	2.7%	8,677	8,682	0.1%	2.5%	9.8%	10.1%	6.3%	5.9%
AEROMEX	C	16-oct-18	15,936	18,228	14.4%	1.3%	2,391	1,452	-39.3%	-39.1%	344	617	N.C.	-219.4%	15.0%	8.0%	2.2%	N.C.
ARA	T	25-oct-18	2,226	2,423	8.8%		304	316	3.8%		322	441	37.0%		13.7%	13.0%	14.5%	18.2%
AUTLAN	C	26-oct-18	1,652	7,362	345.7%		512	2,062	302.3%		283	690	143.9%		31.0%	28.0%	17.1%	9.4%
AXTEL	C	15-oct-18	3,764	3,829	1.7%	-0.3%	1,310	1,295	-1.1%	5.5%	632	542	N.C.	209.4%	34.8%	33.8%	N.C.	N.C.
AZTECA	C		3,459	3,681	6.4%		781	759	-2.8%		307	31	N.C.		22.6%	20.6%	N.C.	N.C.
BACHOCO	C	24-oct-18	14,216	14,364	1.0%		1,450	1,150	-20.7%		996	716	-28.1%		10.2%	8.0%	7.0%	5.0%
BOLSA	C	16-oct-18	807	872	8.1%	-1.4%	465	479	3.0%	-3.5%	303	333	9.9%	4.2%	57.6%	54.9%	37.5%	38.2%
CHDRAUI	C	24-oct-18	23,069	25,398	10.1%		1,534	1,787	16.4%		554	645	16.5%		6.7%	7.0%	2.4%	2.5%
GCARSO	C	25-oct-18	21,544	99,766	363.1%		2,871	14,709	412.3%		2,097	9,145	336.0%		13.3%	14.7%	9.7%	9.2%
GSANBOR	T	24-oct-18	11,022	11,225	1.8%		1,250	1,317	5.4%		687	339	-50.6%		11.3%	11.7%	6.2%	3.0%
HOTEL	C	25-oct-18	385	2,249	484.4%		113	741	555.9%		52	221	323.3%		29.4%	32.9%	13.6%	9.8%
LACOMER	M	23-oct-18	4,256	4,881	14.7%		300	394	31.6%		135	182	34.8%		7.0%	8.1%	3.2%	3.7%
MAXCOM	C		438	300	-31.6%		56	1	N.C.		67	22	N.C.		12.8%	N.C.	N.C.	7.4%
MFRISCO	T	24-oct-18	3,499	3,414	-2.4%		1,288	1,165	-9.6%		573	2,360	N.C.		36.8%	34.1%	N.C.	69.1%
NEMAK	C	15-oct-18	19,580	21,864	11.7%	0.9%	2,674	3,012	12.6%	-13.0%	188	941	399.6%	-9.7%	13.7%	13.8%	1.0%	4.3%
SIMEC	T		6,810	7,792	14.4%		1,072	1,213	13.2%		737	351	-52.3%		15.7%	15.6%	10.8%	4.5%
SITES	C	22-oct-18	1,465	1,716	17.1%	4.5%	870	1,074	23.5%	4.5%	285	34	N.C.	-44.0%	59.4%	62.6%	N.C.	N.C.
SORIANA	C	19-oct-18	38,745	38,654	-0.2%	-2.5%	2,874	2,373	-17.4%	-14.1%	981	640	-34.7%	-43.2%	7.4%	6.1%	2.5%	1.7%
TRAXION	C	25-oct-18	1,746	2,348	34.5%		341	362	6.1%		61	96	58.6%		19.5%	15.4%	3.5%	4.1%
VESTA	C		503	637	26.7%		416	539	29.5%		245	367	49.9%		82.7%	84.6%	48.7%	57.6%
VITRO	C		9,984	45,161	352.3%		2,202	8,098	267.7%		1,085	3,920	261.2%		22.1%	17.9%	10.9%	8.7%
VOLAR	C	25-oct-18	6,582	7,283	10.7%		784	467	-40.5%		731	168	-77.1%		11.9%	6.4%	11.1%	2.3%
Mediana					10.4%	0.4%			12.1%	1.2%			16.5%	-14.6%	21.6%	20.8%	9.7%	8.5%
IPC			1,070,551	1,175,747	9.8%	4.3%	179,149	245,733	37.2%	7.8%	65,066	83,291	28.0%	4.5%	16.7%	20.9%	6.1%	7.1%

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	
			3T17	3T18 (e/c)	3T18 (e/c) vs 3T17	3T18 vs 3T18e	3T17	3T18 (e/c)	3T18 (e/c) vs 3T17	3T18 vs 3T18e	3T17	3T18 (e/c)	3T18 (e/c) vs 3T17	3T18 vs 3T18e	3T17	3T18 (e/c)	3T17	3T18 (e/c)
BSMX	C	25-oct-18	30,778.6	21,065.0	-31.6%	N.D.	15,583.0	N.C.		4,066.4	4,738.3	16.5%		1.4%	1.4%	14.8%	15.0%	
GENTERA	C	25-oct-18	5,291.4	5,163.0	-2.4%		4,909.8	4,972.0	1.3%	743.1	680.7	-8.4%		7.5%	5.9%	18.9%	14.6%	
GFINBUR	C	25-oct-18	11,093.7	10,376.3	-6.5%		6,925.2	6,602.0	-4.7%	4,606.5	4,124.7	-10.5%		3.9%	3.0%	15.8%	12.0%	
GFNORTE	C	18-oct-18	28,149.8	37,490.1	33.2%	60.1%	15,882.5	19,060.7	20.0%	0.3%	6,218.6	7,815.9	25.7%	-0.9%	1.8%	1.8%	15.6%	17.7%
R	C	22-oct-18	1,798.0	2,014.0	12.0%	-9.3%	1,582.9	1,745.0	10.2%	1.6%	683.2	0.8	-99.9%	-99.9%	2.4%	2.6%	20.2%	20.0%
BBAJIO		17-oct-18	4,178.5	5,177.0	23.9%		2,429.5	2,990.0	23.1%		1,039.3	1,328.0	27.8%		1.8%	2.1%	17.1%	19.0%
CREAL		24-oct-18	2,060.1	N.D.	N.C.	-	622.1	N.D.	N.C.		403.0	452.0	12.2%		4.5%	N.D.	15.8%	N.D.
Mediana					4.8%	25.4%			10.2%	1.0%			-8.4%	-50.4%				
			83,350.2	81,285.4	8.0%	27.5%	31,107.9	50,952.7	8.7%	0.2%	17,760.0	19,140.4	14.2%	-0.4%				

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

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian 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 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.