

Reportes al 3T21

20 de Octubre de 2021

Dirección de Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil

- Nuevos reportes incluidos Alfa, Alpek, Axtel, Gruma, Vesta, entre otros.
- Hasta ahora ha reportado el 20.0% de la muestra del S&P BMV IPyC.
- Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un crecimiento en Ventas y Ebitda de 2.8% y 5.1% respectivamente.

Hasta ahora ha reportado el 20.0% de la muestra y el 42.8% mejor a lo estimado

Una vez concluido el 3T21, las empresas que cotizan en la BMV tendrán para reportar sus resultados financieros hasta el próximo 29 de octubre. Hasta ahora ha reportado el 20.0% de la muestra del S&P's BMV IPyC, de las cuales 42.8% han presentado resultados mejor a lo estimado, el 28.6% en línea con lo estimado y el 28.6% por debajo de lo estimado. Cabe mencionar, que al día de hoy el S&P's BMV IPyC ha presentado un crecimiento en Ventas y Ebitda de 2.8% y 5.1% respectivamente.

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.

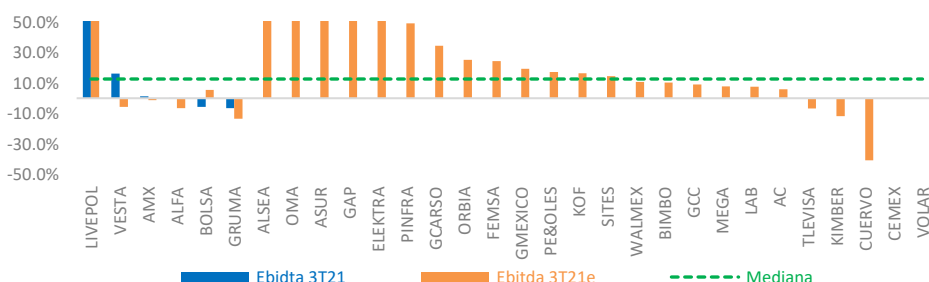
¿Cómo leer mejor los reportes?

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 3T21



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	
			3T20	3T21 (e/c)	3T21 (e/c) vs 3T20	3T21 vs 3T21e	3T20	3T21 (e/c)	3T21 (e/c) vs 3T20	3T21 vs 3T21e	3T20	3T21 (e/c)	3T21 (e/c) vs 3T20	3T21 vs 3T21e	3T20	3T21 (e/c)	3T20	3T21 (e/c)
AC	C	28-oct-21	44,811	46,769	4.4%		8,497	8,988	5.8%		2,744	3,247	18.3%		19.0%	19.2%	6.1%	6.9%
ALFA	M	20-oct-21	67,571	79,552	17.7%	7.7%	9,682	9,714	0.3%	7.4%	3,766	2,491	-33.9%	-19.7%	14.3%	12.2%	5.6%	3.1%
ALSEA	C	28-oct-21	9,833	13,567	38.0%		434	2,901	568.4%		971	45	N.C.		4.4%	21.4%	N.C.	0.3%
AMX	C	19-oct-21	260,212	253,375	-2.6%	-2.1%	86,460	87,590	1.3%	2.6%	18,861	15,811	-16.2%	-29.8%	33.2%	34.6%	7.2%	6.2%
ASUR	C	22-oct-21	1,694	4,610	172.1%		862	2,750	219.2%		105	1,284	1121.1%		50.9%	59.7%	6.2%	27.9%
BIMBO	C	28-oct-21	85,800	89,800	4.7%		11,898	13,120	10.3%		3,579	3,159	-11.7%		13.9%	14.6%	4.2%	3.5%
BOLSA	C	19-oct-21	962	926	-3.7%	-6.8%	574	541	-5.7%	-10.6%	346	368	6.3%	-3.4%	59.7%	58.4%	36.0%	39.7%
CEMEX	C	28-oct-21	75,874	77,450	2.1%		20,037	13,050	N.C.		33,903	4,100	N.C.		N.C.	16.8%	N.C.	5.3%
CUERVO	C	22-oct-21	10,413	8,948	-14.1%		3,249	1,924	-40.8%		2,083	1,156	-44.5%		31.2%	21.5%	20.0%	12.9%
ELEKTRA	T	27-oct-21	30,256	35,680	17.9%		2,211	3,785	71.2%		1,636	8,251	N.C.		7.3%	10.6%	N.C.	N.C.
FEMSA	C	28-oct-21	126,501	139,582	10.3%		16,286	20,238	24.3%		3,223	5,751	78.4%		12.9%	14.5%	2.5%	4.1%
GAP	C	28-oct-21	1,971	4,910	149.1%		1,093	3,100	183.6%		381	1,480	288.3%		55.5%	63.1%	19.3%	30.1%
GCARSO	T	21-oct-21	24,738	36,900	49.2%		4,207	5,651	34.3%		2,723	72,133	N.C.		17.0%	15.3%	11.0%	N.C.
GCC	C	26-oct-21	6,207	6,099	-1.8%		2,062	2,246	9.0%		1,161	1,222	5.3%		33.2%	36.8%	18.7%	20.0%
GMEXICO	C	26-oct-21	62,576	79,830	27.6%		39,036	46,570	19.3%		17,268	20,815	20.5%		62.4%	58.3%	27.6%	26.1%
GRUMA	C	20-oct-21	23,473	23,903	1.8%	16.3%	3,954	3,694	-6.6%	8.0%	1,645	1,478	-10.1%	1.3%	16.8%	15.5%	7.0%	6.2%
KIMBER	C	21-oct-21	11,097	11,347	2.3%		2,845	2,509	-11.8%		1,348	1,125	-16.6%		25.6%	22.1%	12.1%	9.9%
KOF	C	26-oct-21	46,734	51,450	10.1%		8,290	9,650	16.4%		2,463	3,223	30.9%		17.7%	18.8%	5.3%	6.3%
LAB	C	21-oct-21	3,428	3,656	6.7%		809	870	7.5%		409	555	35.7%		23.6%	23.8%	11.9%	15.2%
LIVEPOL	C	19-oct-21	26,913	31,829	18.3%	0.6%	994	5,232	426.5%	0.4%	881	2,272	N.C.	7.7%	3.7%	16.4%	N.C.	7.1%
MEGA	C	26-oct-21	5,621	6,169	9.7%		2,802	3,019	7.7%		1,071	1,192	11.3%		49.8%	48.9%	19.0%	19.3%
OMA	C	26-oct-21	825	2,310	180.0%		364	1,423	291.4%		70	723	932.2%		44.1%	61.6%	8.5%	31.3%
ORBITA	C	27-oct-21	36,185	42,073	16.3%		7,994	10,005	25.2%		1,633	14,275	774.4%		22.1%	23.8%	4.5%	33.9%
PE&OLES	C	28-oct-21	27,203	37,264	37.0%		10,112	11,853	17.2%		414	30	N.C.		37.2%	31.8%	1.5%	N.C.
PINFRA	C	28-oct-21	2,423	3,150	30.0%		1,389	2,070	49.1%		576	1,176	104.1%		57.3%	65.7%	23.8%	37.3%
SITES	T	26-oct-21	2,343	2,207	-5.8%		2,175	2,491	14.5%		363	542	N.C.		92.8%	112.8%	15.5%	N.C.
TLEVISIA	C	22-oct-21	23,943	25,405	6.1%		10,805	10,077	-6.7%		3,350	1,438	-57.1%		45.1%	39.7%	14.0%	5.7%
VESTA	C	20-oct-21	828	846	2.3%	10.5%	684	795	16.2%	23.1%	809	710	-12.2%	23.9%	82.7%	93.9%	97.8%	83.9%
VOLAR	C	21-oct-21	4,724	13,550	186.9%		718	5,700	N.C.		2,175	1,900	N.C.		N.C.	42.1%	N.C.	14.0%
WALMEX	C	21-oct-21	165,386	176,890	7.0%		18,256	20,210	10.7%		9,172	10,194	11.1%		11.0%	11.4%	5.5%	5.8%
AEROMEX	C	19-oct-21	4,670	13,234	183.4%	28.5%	381	3,648	N.C.	20.8%	2,882	2,244	N.C.	-10.5%	N.C.	27.6%	N.C.	N.C.
ALPEK	C	20-oct-21	29,310	41,652	42.1%	9.3%	3,958	5,581	41.0%	35.8%	1,436	2,219	54.5%	48.1%	13.5%	13.4%	4.9%	5.3%
ARA	C	22-oct-21	1,367	6,448	371.8%		146	935	538.8%		111	604	445.2%		10.7%	14.5%	8.1%	9.4%
AUTLAN	C	27-oct-21	1,752	7,762	343.0%		397	1,408	255.0%		239	121	N.C.		22.6%	18.1%	N.C.	N.C.
AXTEL	C	20-oct-21	3,095	2,759	-10.8%	-8.4%	1,052	899	-14.5%	-23.0%	174	302	N.C.	8.5%	34.0%	32.6%	N.C.	N.C.
AZTECA	T	27-oct-21	2,494	3,040	21.9%		269	526	95.9%		77	48	N.C.		10.8%	17.3%	N.C.	1.6%
BACHOCO	C	25-oct-21	18,292	19,472	6.4%		1,921	1,130	-41.2%		828	899	8.6%		10.5%	5.8%	4.5%	4.6%
CHDRAUI	C	20-oct-21	35,412	38,970	10.0%		2,677	2,870	7.2%		631	495	-21.5%		7.6%	7.4%	1.8%	1.3%
GMXT	C	26-oct-21	11,882	13,055	9.9%		5,267	5,849	11.0%		1,523	2,052	34.7%		44.3%	44.8%	12.8%	15.7%
GSANBOR	T	21-oct-21	9,232	17,023	84.4%		1,549	2,095	35.3%		975	704	-27.9%		16.8%	12.3%	10.6%	4.1%
HOTEL	C	22-oct-21	179	1,395	678.7%		30	258	N.C.		45	172	N.C.		N.C.	18.5%	N.C.	N.C.
HCITY	C	20-oct-21	297	638	115.1%	-4.8%	57	159	N.C.	2.6%	303	107	-64.7%	609.5%	N.C.	24.9%	102.2%	16.8%
LACOMER	C	21-oct-21	6,883	6,892	0.1%		668	698	4.4%		352	397	12.9%		9.7%	10.1%	5.1%	5.8%
MAXCOM	C		219	172	-21.7%		62	35	-43.4%		48	5	N.C.		28.3%	20.4%	N.C.	N.C.
MFRISCO	T	28-oct-21	2,882	3,965	37.6%		321	656	104.7%		819	25	N.C.		11.1%	16.6%	N.C.	0.6%
NEMAK	C	18-oct-21	19,767	17,217	-12.9%	-18.4%	3,915	2,296	-41.4%	-34.7%	1,976	575	N.C.		19.8%	13.3%	10.0%	N.C.
SIMEC	C	28-oct-21	9,643	15,430	60.0%		1,891	4,899	159.1%		1,003	9,721	869.0%		19.6%	31.8%	10.4%	63.0%
SORIANA	C	28-oct-21	37,699	38,936	3.3%		2,616	2,704	3.4%		568	690	21.5%		6.9%	6.9%	1.5%	1.8%
TRAXION	C	26-oct-21	3,774	4,325	14.6%		844	836	-0.9%		191	251	31.4%		22.4%	19.3%	5.1%	5.8%
VITRO	C	28-oct-21	10,519	38,371	264.8%		1,583	5,039	218.2%		302	449	48.8%		15.1%	13.1%	2.9%	1.2%
Mediana					12.5%	0.6%			14.5%	2.6%			15.6%	4.5%	19.8%	19.9%	8.3%	6.6%
Var% Promedio del IPyC					32.6%	4.3%			69.9%	5.2%			147.1%	-3.3%				
IPyC			1,190,546	1,310,046	10.0%	0.3%	237,268	311,765	31.4%	1.1%	39,996	20,233	-49.4%	-25.8%	19.9%	23.8%	3.4%	1.5%

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

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	
			3T20	3T21 (e/c)	3T21 (e/c) vs 3T20	3T21 vs 3T21e	3T20	3T21 (e/c)	3T21 (e/c) vs 3T20	3T21 vs 3T21e	3T20	3T21 (e/c)	3T21 (e/c) vs 3T20	3T21 vs 3T21e	3T20	3T21 (e/c)	3T20	3T21 (e/c)
BSMX	C	28-oct-21	27,503.2	22,150.3	-19.5%		16,088.9	16,376.0	1.8%		5,029.5	4,697.4	-6.6%		1.2%	N.D.	13.5%	N.D.
GENTERA	C	27-oct-21	4,122.8	5,440.5	32.0%		3,481.1	5,226.0	50.1%		-1,938.2	525.8	N.C.		-1.7%	N.D.	-5.6%	N.D.
GFINBUR	C	26-oct-21	9,855.6	9,497.3	-3.6%		6,161.0	5,496.0	-10.8%		2,498.1	3,747.3	50.0%		2.5%	N.D.	8.8%	N.D.
GFNORTE	C	21-oct-21	33,248.9	32,200.0	-3.2%		20,600.9	20,030.0	-2.8%		8,905.8	8,726.7	-2.0%		2.0%	N.D.	16.8%	N.D.
R	C	26-oct-21	2,163.0	2,651.0	22.6%		1,818.0	1,890.0	4.0%		775.0	835.5	7.8%		2.3%	N.D.	16.5%	N.D.
BBAJO	C	28-oct-21	4,691.6	3,473.7	-26.0%		2,631.3	N.D.	N.C.		758.2	1,019.4	34.4%		1.6%	N.D.	12.7%	N.D.
CREAL	C	28-oct-21	2,523.0	N.D.	N.C.		1,415.0	N.D.	N.C.		198.9	269.0	35.2%		1.6%	N.D.	6.6%	N.D.
Mediana					-3.4%				1.8%				21.1%					
			84,108.1	75,412.8	-10.3%	0.0%	52,196.1	49,018.0	-6.1%	0.0%	16,227.4	19,821.1	22.1%	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	
			3T20	3T21 (e/c)	3T21 (e/c) vs 3T20	3T21 vs 3T21e	3T20	3T21 (e/c)	3T21 (e/c) vs 3T20	3T21 vs 3T21e	3T20	3T21 (e/c)	3T21 (e/c) vs 3T20	3T21 vs 3T21e	3T20	3T21 (e/c)	3T20	3T21 (e/c)
DANHOS	C		1,104.0	1,395.0	26.4%		890.0	1,150.0	29.2%		675.0	850.0	25.9%		80.6%	82.4%	61.1%	60.9%
▲ FIBRAPL	C	19-oct-21	1,236.0	1,221.0	-1.2%	2.6%	1,089.0	1,057.0	-2.9%	0.1%	630.0	590.0	-6.3%	-4.1%	88.1%	86.6%	51.0%	48.3%
FMTY	C		343.0	300.0	-12.5%		314.0	265.0	-15.6%		259.0	201.0	-22.4%		91.5%	88.3%	75.5%	67.0%
TERRA	C		1,134.0	1,011.0	-10.8%		1,063.0	960.0	-9.7%		576.0	500.0	-13.2%		93.7%	95.0%	50.8%	49.5%
Mediana					-6.0%	2.6%			-6.3%	0.1%			-9.8%	-4.1%				
			3,817.0	3,927.0	2.9%		3,356.0	3,432.0	2.3%	0.0%	2,140.0	2,141.0	0.0%					

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 ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL			
Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
ANÁLISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
ANÁLISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
ANÁLISIS DE DATOS			
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, afiliados o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.