

Resultados al 3T25

5 de noviembre de 2025

Janneth Quiroz Zamora
J. Roberto Solano
Brian Rodríguez O.

- Los resultados al 3T25 estuvieron en línea con lo estimado, pero con mejoras en el Margen Ebitda vs el periodo comparable (disminución en costos).
- Para las empresas del IPyC observamos un incremento en Ventas y Ebitda de 2.9% (vs 3.9%) y 3.8% (3.1%) respectivamente.
- Las Ganadoras: Cuervo, Pe&oles, Lacomex, Cemex y Mega.

Reportes al 3T25: Incremento en Ventas y Ebitda de 2.9% y 3.8% respectivamente

Concluyó la temporada de reportes al 3T25, la cual se mantuvo en línea con lo estimado, sin embargo, observamos cierta ralentización respecto a la primera mitad del año. Las empresas que forman parte del IPyC, presentaron un incremento en Ventas y Ebitda de 2.9% (vs 3.9%) y 3.8% (vs 3.1%) respectivamente. Los resultados consideran una menor distorsión por el tipo de cambio, el cual contempla una apreciación del peso de 1.7%, aspecto que tuvo un menor impacto respecto a trimestres previos. A nivel operativo, si bien persisten presiones inflacionarias, percibimos un menor incremento en algunos costos y gastos, lo que permitió observar eficiencias en la estrategia de traslado de precios al consumidor, generando mejores márgenes operativos. La mediana de una muestra de 45 empresas resultó a nivel de Ventas, Ebitda y Utilidad Neta de 2.4%, 2.7% y 3.5% respectivamente.

Las Ganadoras: Cuervo, Pe&oles, Lacomex, Cemex y Mega

De las empresas que componen el IPyC, 17.1% reportó mejor a lo estimado, 51.5% en línea y 31.4% peor a lo estimado (vs. 20.0%, 51.3% y 28.6% del trimestre previo). Los mejores reportes fueron: Cuervo, Pe&oles, Lacomex, Cemex y Mega. Los reportes más débiles los observamos en Gcarso y Alfa.

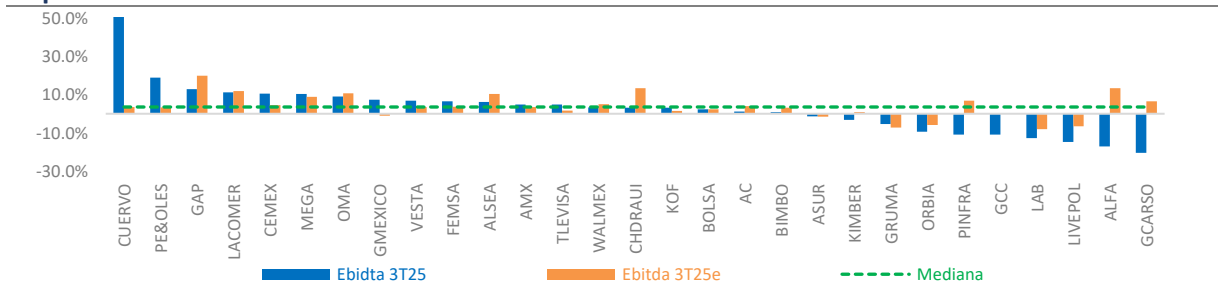
Incremento en márgenes

El Margen Ebitda para las empresas del IPyC presentó un incremento de 20pb, para ubicarse en 22.7%, mientras que el Margen Neto presentó un incremento de 130pb, ubicándose en 8.2%. Destacamos que casi la mitad de las emisoras logró equilibrar costos operativos, apoyadas por eficiencias en gastos de venta y administración, así como menores presiones en insumos clave. Sin embargo, los márgenes siguen siendo inferiores al promedio de los últimos 5 años, reflejando un entorno de presiones inflacionarias. Hacia el cierre del año, un menor dinamismo económico tanto local como internacional y un impacto mayor en los costos financieros por aún elevadas tasas de interés, podrían repercutir las expectativas de las empresas. Al 3T25, el apalancamiento medido como Deuda Neta/Ebitda para el S&P's BMV IPyC se ubicó en 1.4x, un nivel superior vs el trimestre previo de 1.0x, asimismo, por arriba de su comparable del año anterior de 1.3x.

Próximamente estimado IPyC 2025

La temporada de reportes al 3T25 cerró en línea con lo estimado, aunque con señales mixtas. Si bien las empresas del IPyC lograron mejorar márgenes operativos, el ritmo fue menor al observado en la primera mitad del año, reflejando un entorno más retador. Lo anterior, justificaría en parte el gran apetito de los inversionistas en lo que va del año, llevando al IPyC hacia nuevos máximos históricos. Hacia adelante, la combinación de menor dinamismo económico, volatilidad externa y tasas elevadas plantea un escenario de cautela, con crecimiento inercial y valuaciones atractivas pero pocos catalizadores en el corto plazo. Hacia el cierre del año, no observamos un cambio importante en cuanto a las expectativas, sin embargo, sí de manera individual en algunas emisoras.

Reportes 3T25



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Industriales Comerciales y Servicios

			Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T24	3T25 (e/c)
▲ AC	C	23-oct-25	62,613	62,920	0.5%	-1.4%	12,684	12,831	1.2%	-2.7%	5,132	5,311	3.5%	-5.8%	20.3%	20.4%	8.2%	8.4%
◆ ALFA	C	22-oct-25	44,476	44,525	0.1%	0.3%	5,429	4,504	-17.0%	-26.8%	39	1,379	N.C.	4582.5%	12.2%	10.1%	N.C.	3.1%
▲ ALSEA	C	22-oct-25	20,742	21,146	1.9%	-6.6%	4,171	4,428	6.2%	-3.7%	12	367	2993.6%	-62.5%	20.1%	20.9%	0.1%	1.7%
▲ AMX	C	14-oct-25	223,458	232,919	4.2%	-0.1%	89,422	93,823	4.9%	1.3%	6,427	22,700	253.2%	6.6%	40.0%	40.3%	2.9%	9.7%
▲ ASUR	C	22-oct-25	6,883	6,953	1.0%	-3.6%	4,700	4,639	-1.3%	0.3%	3,381	2,115	-37.5%	-29.5%	68.3%	66.7%	49.1%	30.4%
▲ BIMBO	C	28-oct-25	106,110	107,421	1.2%	-1.9%	15,646	15,776	0.8%	-2.3%	3,695	3,364	-9.0%	-9.8%	14.7%	14.7%	3.5%	3.1%
▲ BOLSA	C	21-oct-25	1,057	1,102	4.2%	-0.8%	609	623	2.3%	0.0%	410	393	-4.1%	6.8%	57.6%	56.5%	38.8%	35.7%
● CEMEX	C	28-oct-25	80,049	78,038	-2.5%	2.8%	14,667	16,214	10.5%	5.9%	8,015	4,853	-39.4%	-3.6%	18.3%	20.8%	10.0%	6.2%
◆ CHDRAUI	C	21-oct-25	71,886	71,768	-0.2%	-7.2%	5,939	6,129	3.2%	-9.0%	1,453	1,646	13.3%	-16.9%	8.3%	8.5%	2.0%	2.3%
● CUERVO	C	22-oct-25	10,949	10,922	-0.2%	0.2%	2,118	3,458	63.3%	57.7%	896	4,125	360.4%	242.9%	19.3%	31.7%	8.2%	37.8%
▲ FEMSA	C	28-oct-25	196,771	214,638	9.1%	2.5%	28,956	30,843	6.5%	2.8%	9,243	5,838	-36.8%	-18.9%	14.7%	14.4%	4.7%	2.7%
◆ GAP	C	20-oct-25	6,731	7,906	17.5%	-3.6%	4,508	5,086	12.8%	-5.9%	2,621	2,458	-6.2%	-9.3%	67.0%	64.3%	38.9%	31.1%
◆ GCARSO	C	28-oct-25	48,319	45,532	-5.8%	-10.3%	7,054	5,615	-20.4%	-25.2%	3,011	651	-78.4%	-78.4%	14.6%	12.3%	6.2%	1.4%
◆ GCC	C	21-oct-25	7,823	8,040	2.8%	-1.0%	3,186	2,838	-10.9%	-11.0%	2,108	1,850	-12.3%	-2.6%	40.7%	35.3%	26.9%	23.0%
● GMEXICO	C	28-oct-25	81,470	84,417	3.6%	5.9%	42,897	46,051	7.4%	8.5%	19,840	22,226	12.0%	19.3%	52.7%	54.6%	24.4%	26.3%
▲ GRUMA	C	22-oct-25	32,039	30,075	-6.1%	2.3%	5,685	5,386	-5.3%	2.1%	2,547	2,445	-4.0%	-1.5%	17.7%	17.9%	7.9%	8.1%
▲ KIMBER	C	24-oct-25	13,155	13,410	1.9%	-0.6%	3,465	3,355	-3.2%	-4.0%	1,824	1,681	-7.9%	-8.2%	26.3%	25.0%	13.9%	12.5%
▲ KOF	C	24-oct-25	69,601	71,884	3.3%	-2.4%	14,001	14,449	3.2%	1.7%	5,858	5,898	0.7%	5.2%	20.1%	20.1%	8.4%	8.2%
◆ LAB	C	22-oct-25	5,093	4,441	-12.8%	-6.3%	1,217	1,063	-12.7%	-5.1%	660	434	-34.2%	-30.0%	23.9%	23.9%	13.0%	9.8%
▲ LACOMER	C	22-oct-25	10,623	11,813	11.2%	-1.2%	1,126	1,251	11.1%	-0.7%	584	641	9.7%	-3.6%	10.6%	10.6%	5.5%	5.4%
◆ LIVEPOL	C	21-oct-25	46,055	48,062	4.4%	-2.1%	7,493	6,386	-14.8%	-8.8%	4,415	3,953	-10.5%	5.3%	16.3%	13.3%	9.6%	8.2%
▲ MEGA	C	23-oct-25	8,216	8,921	8.6%	1.2%	3,579	3,946	10.3%	1.4%	500	628	25.6%	-8.8%	43.6%	44.2%	6.1%	7.0%
▲ OMA	C	23-oct-25	3,230	3,547	9.8%	-0.9%	2,435	2,654	9.0%	-1.5%	1,385	1,510	9.0%	-0.2%	75.4%	74.8%	42.9%	42.6%
▲ ORBIA	C	22-oct-25	37,823	34,690	-8.3%	-2.8%	5,843	5,294	-9.4%	-3.8%	395	1,581	300.4%	325.8%	15.4%	15.3%	1.0%	4.6%
● PE&OLES	C	28-oct-25	34,191	36,381	6.4%	-2.6%	11,252	13,365	18.8%	15.0%	790	5,552	603.1%	716.2%	32.9%	36.7%	2.3%	15.3%
◆ PINFRA	C	24-oct-25	4,426	4,993	12.8%	6.4%	3,097	2,761	-10.8%	-16.5%	2,253	9,606	326.3%	300.8%	70.0%	55.3%	50.9%	192.4%
▲ TLEVISA	C	23-oct-25	15,363	14,627	-4.8%	-0.2%	5,272	5,533	4.9%	3.2%	671	1,912	N.C.		34.3%	37.8%	4.4%	N.C.
▲ VESTA	C	23-oct-25	1,257	1,331	5.8%	3.6%	1,137	1,215	6.9%	3.3%	1,025	1,097	7.1%	3.1%	90.4%	91.3%	81.5%	82.5%
▲ WALMEX	C	28-oct-25	228,427	239,795	5.0%	-2.7%	24,455	25,266	3.3%	-1.6%	12,934	11,747	-9.2%	-12.1%	10.7%	10.5%	5.7%	4.9%
◆ ALPEK	C	21-oct-25	37,156	31,073	-16.4%	-12.3%	3,733	2,166	-42.0%	-23.5%	483	807	N.C.		10.0%	7.0%	1.3%	N.C.
▲ ARA	C	21-oct-25	1,855	2,005	8.1%	0.0%	214	237	10.7%	3.1%	173	200	15.0%	23.6%	11.6%	11.8%	9.4%	10.0%
◆ AUTLAN	C	23-oct-25	1,760	1,437	-18.3%		225	163	-27.8%		85	196	N.C.		12.8%	11.3%	4.8%	N.C.
◆ AXTEL	C	21-oct-25	2,869	3,064	6.8%	1.8%	830	906	9.2%	-5.3%	304	79	N.C.		28.9%	29.6%	N.C.	N.C.
◆ HCITY	C	20-oct-25	1,042	1,080	3.6%		234	151	-35.5%		29	182	N.C.		22.5%	14.0%	N.C.	N.C.
● MFRISCO	C	28-oct-25	2,569	3,455	34.5%	-2.7%	1,056	1,700	61.0%	11.5%	290	402	N.C.	1896.2%	41.1%	49.2%	N.C.	11.6%
◆ NEMAK	C	22-oct-25	24,163	22,557	-6.6%	-2.6%	3,336	2,629	-21.2%	-14.9%	99	460	365.6%	4.2%	13.8%	11.7%	0.4%	2.0%
◆ SIMEC	C	27-oct-25	8,549	7,485	-12.4%	0.5%	1,776	1,428	-19.6%	-19.6%	3,152	459	-85.4%	-85.4%	20.8%	19.1%	36.9%	6.1%
◆ SORIANA	C	24-oct-25	43,192	42,683	-1.2%	-2.4%	2,716	2,517	-7.3%	-8.1%	539	584	8.3%	-1.7%	6.3%	5.9%	1.2%	1.4%
▲ TRAXION	C	27-oct-25	7,529	8,622	14.5%	-8.0%	1,255	1,412	12.5%	3.6%	97	115	18.8%	-25.3%	16.7%	16.4%	1.3%	1.3%
● VOLAR	C	27-oct-25	16,049	14,413	-10.2%	2.9%	6,218	4,853	-22.0%	15.8%	730	110	-84.9%	175.0%	38.7%	33.7%	4.6%	0.8%
Mediana					2.4%	-1.1%			2.7%	-1.6%			3.5%	-1.7%	20.2%	20.6%	7.1%	8.2%
Var% Promedio del IPyC					2.6%	-1.1%			2.8%	-0.9%			171.4%	211.2%				
IPyC			1,478,836	1,522,216	2.9%	-1.0%	332,044	344,783	3.8%	0.7%	102,045	124,136	21.6%	10.9%	22.5%	22.7%	6.9%	8.2%

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

			Ingresos por Intereses				Margen Financiero				Utilidad Neta				ROA		ROE	
Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T24	3T25 (e/c)
 GENTERA	C	22-oct-25	10,210.0	12,421.0	21.7%	6.7%	8,445.0	10,379.0	22.9%	4.6%	1,749.0	2,156.0	23.3%	9.2%	5.9%	7.6%	20.0%	25.6%
 GFINBUR	C	21-oct-25	29,508.0	26,956.0	-8.6%	-34.7%	12,098.0	12,148.0	0.4%	-28.3%	10,099.0	7,769.9	-23.1%	-20.2%	4.9%	4.0%	15.3%	12.6%
 GFNORTE	C	04-nov-25	103,919.0	97,514.0	-6.2%	-6.8%	36,008.0	36,615.0	1.7%	-7.8%	14,238.0	13,008.0	-8.6%	-11.4%	2.4%	2.3%	22.0%	21.9%
 R	C	27-oct-25	7,702.0	7,533.0	-2.2%	-24.1%	3,652.0	3,905.0	6.9%	-17.0%	1,604.0	1,531.0	-4.6%	-12.5%	2.7%	2.5%	21.5%	19.2%
 BBAJIO	C	27-oct-25	10,825.0	9,633.0	-11.0%	-16.3%	5,803.0	5,283.0	-9.0%	-13.8%	2,515.0	2,263.0	-10.0%	7.3%	3.3%	2.6%	26.2%	21.0%
Mediana					-6.2%	-16.3%			1.7%	-13.8%			-8.6%	-11.4%				
			162,164.0	154,057.0	-5.0%	-12.0%	66,006.0	68,330.0	3.5%	-10.6%	30,205.0	26,727.9	-11.5%	-10.8%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Fibras

			Ingresos Totales				NOI				AFFO				Mg NOI		Mg AFFO	
Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T24	3T25 (e/c)
 DANHOS	C	23-oct-25	1,670.0	1,900.0	13.8%	0.5%	1,300.0	1,492.0	14.8%	-0.6%	1,027.0	1,100.0	7.1%	-8.2%	77.8%	78.5%	61.5%	57.9%
 FIBRAPL	C	28-oct-25	2,344.0	3,026.0	29.1%	-5.5%	1,980.0	2,636.0	33.1%	-5.2%	1,212.0	1,649.0	36.1%	-13.3%	84.5%	87.1%	51.7%	54.5%
 FMTY	C	22-oct-25	726.0	839.0	15.6%	-2.4%	656.0	770.0	17.4%	-2.5%	606.0	615.0	1.5%	-5.4%	90.4%	91.8%	83.5%	73.3%
Mediana					15.6%	-2.4%			17.4%	-2.5%			7.1%	-8.2%				
			4,740.0	5,765.0	21.6%		3,936.0	4,898.0	24.4%	0.0%	2,845.0	3,364.0	18.2%					

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

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubio@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
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, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.