

30 de octubre de 2024

 Janneth Quiroz Zamora
J. Roberto Solano

Resultados al 3T24

- Los resultados al 3T24 estuvieron en línea con lo estimado, pero con mejoras en el Margen Ebitda vs el periodo comparable (fue clave el efecto del Tipo de Cambio en algunas cifras).
- Para las empresas del IPyC observamos un incremento en Ventas y Ebitda de 9.9% (vs 11.7%e) y 16.6% (14.7%e) respectivamente.
- Las Ganadoras: Pe&oles, Cuervo, Gmexico y Lab.

Reportes al 3T24: Incremento en Ventas y Ebitda de 9.9% y 16.6% respectivamente

Concluyó la temporada de reportes al 3T24, la cual se mantuvo en línea con lo estimado, pero sin el impulso esperado en el mercado. Las empresas que forman parte del IPyC, presentaron un incremento en Ventas y Ebitda de 9.8% (vs 11.7%e) y 16.6% (vs 14.7%e) respectivamente. Los resultados consideran un menor avance en los volúmenes, pero un aumento inercial en los precios, estos últimos dando lectura al dinamismo económico local/externo. A nivel operativo, percibimos un menor incremento en algunos costos, pero ajustes graduales a nivel de gastos. Se mantuvo la estrategia de traslado de precios al consumidor, en mayor medida en algunas emisoras. Al igual que el trimestre previo, la depreciación del peso implicó retos/beneficios a diversas emisoras. La mediana de una muestra de 45 empresas resultó a nivel de Ventas, Ebitda y Utilidad Neta de 9.6%, 9.1% y 9.2% respectivamente.

Las Ganadoras: Pe&oles, Cuervo, Gmexico y Lab

De las empresas que componen el IPyC, 25.7% reportó mejor a lo estimado, 57.2% en línea y 17.1% peor a lo estimado (vs. 22.8%, 68.6% y 8.6% del trimestre previo). Los mejores reportes fueron: Pe&oles, Cuervo, Gmexico y Lab. Los reportes más débiles los observamos en Oma y Cemex.

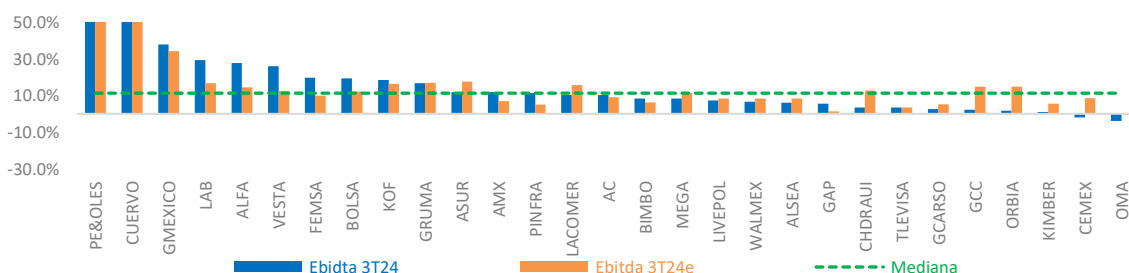
Incremento en márgenes

El Margen Ebitda para las empresas del IPyC presentó un incremento de +130pb, para ubicarse en 22.4%, mientras que el Margen Neto presentó un incremento de 70pbs, ubicándose en 6.9%. Contrario al trimestre previo y lo observado en los U12m, casi la mitad de las empresas lograron equilibrar el aspecto operativo, sin embargo, los márgenes resultan inferiores respecto a lo observado en los últimos 5 años. Hacia adelante, un menor dinamismo económico tanto local como internacional (con proceso electoral en EUA) y un impacto mayor en los costos financieros por las elevadas tasas de interés (seguirá así hasta 2025), podrían repercutir las expectativas de las empresas. Al 3T24, el apalancamiento medido como Deuda Neta/Ebitda para el S&P's BMV IPyC se ubicó en 1.3x, mismo nivel respecto al trimestre anterior y a su comparable del año anterior.

Próximamente estimado IPyC 2025

Después de conocer las cifras al 3T24, consideramos que el mercado local enfrenta poco "apetito" por parte de los inversionistas, ya que si bien existe valuación atractiva (con un crecimiento ligeramente mejor al previsto en los 9 meses de este año), persiste una visión de cautela y de pocos catalizadores en el corto plazo. De hecho, nuestra evaluación fundamental ahora considerará el resultado electoral en EUA, con los posibles retos implícitos por ciertas medidas que podrían implementarse (arancelarias). Posterior a estas cifras, proporcionamos las expectativas para las emisoras hacia 2025, esperando para la mayoría de las empresas un crecimiento inercial/similar al observado este año (sin considerar los efectos del actual tipo de cambio). En cuanto a valuación, estamos realizando un ajuste bajo las condiciones actuales. En el año, el mercado ha presentado 2 escenarios, en el 1S24 con máximos históricos, pero en el 2S24 con poco atractivo desde un enfoque internacional.

Reportes 3T24



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	
			3T23	3T24 (e/c)	3T24 (e/c) vs 3T23	3T24 vs 3T24e	3T23	3T24 (e/c)	3T24 (e/c) vs 3T23	3T24 vs 3T24e	3T23	3T24 (e/c)	3T24 (e/c) vs 3T23	3T24 vs 3T24e	3T23	3T24 (e/c)	3T23	3T24 (e/c)
▲ AC	C	24-oct-24	56,911	62,613	10.0%	3.9%	11,509	12,684	10.2%	1.1%	4,537	5,132	13.1%	-3.7%	20.2%	20.3%	8.0%	8.2%
● ALFA	C	28-oct-24	39,079	44,365	13.5%	-1.9%	4,303	5,494	27.7%	11.6%	854	39	N.C.		11.0%	12.4%	N.C.	N.C.
▲ ALSEA	C	22-oct-24	19,470	20,742	6.5%	0.7%	3,931	4,171	6.1%	-2.1%	495	12	-97.6%	-97.8%	20.2%	20.1%	2.5%	0.1%
▲ AMX	C	15-oct-24	203,842	223,458	9.6%	8.1%	79,896	89,422	11.9%	4.6%	2,028	6,427	216.9%	-69.4%	39.2%	40.0%	1.0%	2.9%
▲ ASUR	C	22-oct-24	6,033	6,883	14.1%	-3.5%	4,198	4,700	11.9%	-4.8%	2,807	3,475	23.8%	15.1%	69.6%	68.3%	46.5%	50.5%
▲ BIMBO	C	29-oct-24	98,779	106,046	7.4%	0.4%	14,423	15,640	8.4%	2.1%	4,178	3,695	-11.6%	-17.7%	14.6%	14.7%	4.2%	3.5%
● BOLSA	C	22-oct-24	933	1,057	13.2%	4.4%	513	612	19.3%	6.3%	330	410	24.4%	3.8%	55.0%	57.9%	35.3%	38.8%
◆ CEMEX	C	28-oct-24	76,033	80,538	5.9%	-5.2%	15,001	14,710	-1.9%	-9.6%	2,195	7,995	264.2%	65.0%	19.7%	18.3%	2.9%	9.9%
◆ CHDRAUI	C	23-oct-24	64,294	71,886	11.8%	1.7%	5,712	5,914	3.5%	-8.1%	1,935	1,456	-24.8%	-31.0%	8.9%	8.2%	3.0%	2.0%
◆ CUERVO	C	23-oct-24	10,542	10,949	3.9%	-5.3%	1,160	1,938	67.1%	-6.7%	208	907	336.8%	-20.2%	11.0%	17.7%	2.0%	8.3%
● FEMSA	C	28-oct-24	181,681	196,771	8.3%	-3.0%	24,164	28,909	19.6%	8.9%	12,758	9,243	-27.6%	-25.6%	13.3%	14.7%	7.0%	4.7%
▲ GAP	C	21-oct-04	6,329	6,731	6.4%	5.3%	4,270	4,508	5.6%	4.1%	2,346	1,983	-15.5%	-13.1%	67.5%	67.0%	37.1%	29.5%
▲ GCARSO	C	28-oct-24	45,728	49,542	8.3%	1.9%	7,086	7,266	2.5%	-2.6%	2,817	3,011	6.9%	-19.1%	15.5%	14.7%	6.2%	6.1%
◆ GCC	C	22-oct-24	7,101	6,842	-3.7%	-12.7%	2,668	2,727	2.2%	-11.0%	1,805	1,844	2.2%	-15.7%	37.6%	39.9%	25.4%	26.9%
▲ GMEXICO	C	22-oct-24	63,419	81,267	28.1%	-1.3%	31,047	42,790	37.8%	2.8%	12,126	19,790	63.2%	11.2%	49.0%	52.7%	19.1%	24.4%
▲ GRUMA	C	23-oct-24	29,514	31,959	8.3%	-5.4%	4,861	5,671	16.7%	-0.1%	2,369	2,540	7.2%	7.8%	16.5%	17.7%	8.0%	7.9%
▲ KIMBER	C	18-oct-24	12,673	13,155	3.8%	-0.8%	3,429	3,465	1.0%	-4.3%	1,671	1,824	9.2%	12.0%	27.1%	26.3%	13.2%	13.9%
▲ KOF	C	25-oct-24	62,853	69,601	10.7%	0.1%	11,830	14,001	18.4%	1.8%	5,513	6,123	11.1%	10.5%	18.8%	20.1%	8.8%	8.8%
● LAB	C	23-oct-24	4,393	5,093	15.9%	4.2%	934	1,207	29.2%	10.7%	371	660	78.1%	28.5%	21.3%	23.7%	8.4%	13.0%
▲ LACOMER	C	29-oct-24	9,612	10,623	10.5%	-2.3%	1,021	1,126	10.3%	-4.6%	535	584	9.3%	-5.8%	10.6%	10.6%	5.6%	5.5%
▲ LIVEPOL	C	22-oct-24	41,702	46,055	10.4%	0.7%	6,986	7,493	7.3%	-0.9%	3,967	4,415	11.3%	5.4%	16.8%	16.3%	9.5%	9.6%
▲ MEGA	C	24-oct-24	7,491	8,216	9.7%	-0.4%	3,326	3,629	9.1%	-1.9%	531	500	-5.8%	-29.6%	44.4%	44.2%	7.1%	6.1%
▲ OMA	C	24-oct-24	3,187	3,703	16.2%	-89.1%	2,437	2,359	-3.2%	-3.1%	1,410	1,377	-2.3%	438.1%	76.5%	63.7%	44.2%	37.2%
◆ ORBIA	C	23-oct-24	34,427	37,158	7.9%	-10.9%	5,575	5,671	1.7%	-11.4%	1,254	1,693	35.0%	152.9%	16.2%	15.3%	3.6%	4.6%
● PE&OLES	C	29-oct-24	26,273	34,106	29.8%	4.1%	2,073	11,224	441.4%	85.6%	279	788	182.6%	211.4%	7.9%	32.9%	1.1%	2.3%
● PINFRA	C	24-oct-24	3,922	4,426	12.9%	1.2%	2,783	3,097	11.3%	5.9%	1,974	2,253	14.1%	28.1%	71.0%	70.0%	50.3%	50.9%
▲ TLEVISA	C	24-oct-24	16,416	15,363	-6.4%	0.0%	5,094	5,272	3.5%	0.0%	1,052	671	N.C.	297.8%	31.0%	34.3%	N.C.	4.4%
▲ VESTA	C	24-oct-24	970	1,254	29.3%	0.7%	901	1,134	25.9%	11.9%	784	1,016	29.6%	39.5%	92.8%	90.4%	80.8%	81.0%
▲ WALMEX	C	23-oct-24	213,065	230,194	8.0%	0.1%	22,967	24,455	6.5%	-1.7%	13,632	12,934	-5.1%	-5.2%	10.8%	10.6%	6.4%	5.6%
● ALPEK	C	28-oct-24	33,368	37,156	11.4%	3.1%	1,688	3,705	119.5%	15.3%	440	483	N.C.	31.5%	5.1%	10.0%	N.C.	1.3%
◆ ARA	C	22-oct-24	1,749	1,855	6.0%	-0.5%	223	214	-3.9%	-23.6%	184	173	-5.8%	-2.3%	12.8%	11.6%	10.5%	9.4%
● AUTLAN	C	23-oct-24	1,505	1,765	17.3%	96.3%	136	205	51.1%	165.5%	172	86	N.C.	250.1%	9.0%	11.6%	N.C.	4.8%
◆ AXTEL	C	18-oct-24	2,782	2,869	3.1%	-2.7%	793	830	4.6%	-8.0%	258	304	N.C.		28.5%	28.9%	N.C.	N.C.
◆ GMXT	C	22-oct-24	13,909	15,126	8.7%	-0.8%	6,122	6,260	2.2%	-10.4%	2,407	2,026	-15.8%	-10.0%	44.0%	41.4%	17.3%	13.4%
◆ HCITY	C	16-oct-24	886	1,042	17.6%	8.8%	219	234	6.8%	-6.9%	39	9	N.C.	97.4%	24.8%	22.5%	N.C.	N.C.
● MFRISCO	C	28-oct-24	1,627	2,569	57.9%	100.0%	94	1,056	1027.7%	260.3%	770	290	N.C.		5.8%	41.1%	N.C.	N.C.
● NEMAK	C	17-oct-24	22,179	24,102	8.7%	-0.6%	2,857	3,328	16.5%	101.6%	436	98	-77.4%	287.6%	12.9%	13.8%	2.0%	0.4%
● SIMEC	C	29-oct-24	9,454	8,549	-9.6%	18.8%	2,079	1,776	-14.6%	15.0%	1,802	3,152	74.9%	-28.4%	22.0%	20.8%	19.1%	36.9%
▲ SORIANA	C	25-oct-24	42,930	43,192	0.6%	-3.3%	2,674	2,716	1.6%	-1.5%	984	539	-45.2%	-35.5%	6.2%	6.3%	2.3%	1.2%
◆ TRAXION	C	28-oct-24	6,390	7,529	17.8%	0.9%	1,174	1,255	6.9%	-11.0%	246	97	-60.5%	-69.7%	18.4%	16.7%	3.8%	1.3%
● VOLAR	C	22-oct-24	14,774	16,009	8.4%	1.9%	679	6,203	812.9%	20.7%	679	729	N.C.	94.7%	4.6%	38.7%	N.C.	4.6%
Mediana					9.6%	0.1%			9.1%	-0.1%			9.2%	4.6%	18.8%	20.3%	8.0%	7.9%
Var% Promedio del IPyC					10.7%	-3.6%			28.0%	2.9%			42.5%	34.8%				
IPyC			1,346,674	1,480,596	9.9%	-1.8%	284,099	331,288	16.6%	3.1%	82,950	102,720	23.8%	-12.2%	21.1%	22.4%	6.2%	6.9%

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	
			3T23	3T24 (e/c)	3T24 (e/c) vs 3T23	3T24 vs 3T24e	3T23	3T24 (e/c)	3T24 (e/c) vs 3T23	3T24 vs 3T24e	3T23	3T24 (e/c)	3T24 (e/c) vs 3T23	3T24 vs 3T24e	3T23	3T24 (e/c)	3T23	3T24 (e/c)
● GENTERA	C	23-oct-24	8,278.0	10,211.0	23.4%	3.2%	6,811.0	8,446.0	24.0%	4.2%	1,350.0	1,749.0	29.6%	21.6%	6.7%	7.3%	20.5%	23.6%
● GFINBUR	C	21-oct-24	23,319.7	29,508.0	26.5%	1.6%	9,889.4	12,098.0	22.3%	-2.1%	7,540.9	10,099.0	33.9%	9.2%	4.8%	4.8%	15.3%	15.0%
▲ GFNORTE	C	29-oct-24	99,573.0	103,922.0	4.4%	2.7%	33,189.0	36,008.0	8.5%	-1.4%	13,268.0	14,238.0	7.3%	-2.2%	2.4%	2.4%	21.7%	22.9%
R	C	28-oct-24	7,630.0	7,702.0	0.9%	-4.7%	3,258.0	3,652.0	12.1%	4.5%	1,563.0	1,604.0	2.6%	-1.3%	2.7%	2.7%	23.0%	20.6%
▲ BBAJIO	C	23-oct-24	10,236.0	10,774.0	5.3%	-1.2%	5,483.0	5,770.0	5.2%	-1.9%	2,754.0	2,515.0	-8.7%	-3.9%	3.4%	2.9%	28.3%	24.2%
Mediana					5.3%	1.6%			12.1%	-1.4%			7.3%	-1.3%				
			149,036.7	162,117.0	8.8%	1.9%	58,630.4	65,974.0	12.5%	-0.5%	26,475.9	30,205.0	14.1%	2.9%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Fibras

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ingresos Totales				NOI				AFFO				Mg NOI		MG AFFO	
			3T23	3T24 (e/c)	3T24 (e/c) vs 3T23	3T24 vs 3T24e	3T23	3T24 (e/c)	3T24 (e/c) vs 3T23	3T24 vs 3T24e	3T23	3T24 (e/c)	3T24 (e/c) vs 3T23	3T24 vs 3T24e	3T23	3T24 (e/c)	3T23	3T24 (e/c)
◆ DANHOS	C	29-oct-24	1,552.0	1,670.0	7.6%	5.8%	1,197.0	1,300.0	8.6%	-0.2%	972.0	1,027.0	5.7%	-6.7%	77.1%	77.8%	62.6%	61.5%
● FIBRAPL	C	29-oct-24	1,356.0	2,344.0	72.9%	6.5%	1,160.0	1,980.0	70.7%	6.5%	938.0	1,212.0	29.2%	11.2%	85.5%	84.5%	69.2%	51.7%
● FMTY	C	23-oct-24	579.0	726.0	25.4%	14.5%	523.0	656.0	25.4%	15.3%	481.0	606.0	26.0%	16.3%	90.3%	90.4%	83.1%	83.5%
Mediana					25.4%	6.5%			25.4%	6.5%			26.0%	11.2%				
			3,487.0	4,740.0	35.9%		2,880.0	3,936.0	36.7%	0.0%	2,391.0	2,845.0	19.0%					

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 ANÁLISIS 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	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@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.