

Abril 25, 2023

PREVIO

Fibras

FIBRAMQ12 MM

PRECIO

(MXN, al 24/04/2023)
P\$29.45

FLOAT
47%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.540

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
22,429

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
33.3

PRECIO OBJETIVO

P\$32.9 / Var. PO +11.7%

COMPRA

Eduardo López Ponce
elopezp@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 311453

Estimados 1T23

Crecimiento en ingresos – Para el 1T23 esperamos ver un crecimiento de ingresos de 2.0% a/a. En el trimestre, el MXN registró una apreciación de 8.8% vs el USD, por lo que veríamos un impacto en los ingresos reportados, debido a que 85% de los ingresos de Macquarie se denominan en USD.

Segmento industrial – Para este segmento, que representa 89% los ingresos netos operativos (NOI) de Macquarie, esperamos que la ocupación se mantenga alta, ante el aumento de demanda de espacio industrial.

Segmento comercial – El segmento comercial, que representa 11% del NOI, seguiría registrando una ocupación ligeramente superior a 90%, mientras que esperamos seguir viendo crecimientos en ingresos, derivado de aumentos en rentas.

Generación de flujo – A nivel de flujo, además del impacto por tipo de cambio, esperamos algo de presión por los mayores costos de financiamiento. Esperamos un aumento de 1.6% a/a en AFFO.



Fuente: Refinitiv.

Distribución – La guía 2023 contempla una distribución de P\$2.1 por CBFI, dividida en cuatro pagos iguales, por lo que la distribución del trimestre sería de P\$0.525 por CBFI, al último precio el rendimiento de la distribución sería de 1.8%.

Planes de crecimiento – A finales de marzo Macquarie anuncio el inicio de un proyecto de desarrollo en Ciudad Juárez, Chihuahua, con un ABR de 2.5 millones de pies cuadrados (7% del ABR actual). Estaremos atentos a la evolución de los proyectos de crecimiento de la empresa, ante el entorno favorable para el sector industrial.

Fibra Macquarie dará a conocer su reporte trimestral el 27 de abril después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 28 de abril a las 11:00 am.

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/FFO	9.0 x	8.6 x	8.6 x	8.9 x	9.7 x
P/NAV	0.8 x	0.6 x	0.6 x	0.7 x	0.7 x
Cap rate implícito	10.2%	9.9%	10.1%	9.9%	9.4%

	1T23e	1T22	Dif (%)
Ingresos	1,075	1,054	2.00
NOI	946	930	1.75
FFO	634	625	1.55
AFFO	507	499	1.63
Distribución	400	381	5.00
Distribución por CBFI (MXN)	0.525	0.50	5.00
Dif pb			
Mgn. NOI (%)	88.0	88.2	-21.4
Mgn. FFO (%)	59.0	59.3	-26.2
Payout (%)	78.8	76.3	2.53

Cifras en millones de MXN a menos que se indiquen lo contrario
Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800
y del Interior sin costo 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G.	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
----------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------

FIBRAMQ "12" : precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	16-jul-20	28-jul-2022	27-mar-2023
Precio objetivo	28.4	29.0	32.9
Recomendación	1	1	1

*Recomendación: 1=Compra, 2=Mantener, 3=Venta