

Previos Reportes Trimestrales

BX+[®]

Sector Industriales, Cemento, Minería y Aeropuertos

Análisis Bursátil

23 de enero de 2025

Por: Elisa Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com



Cierre del cuarto trimestre de 2024

Industriales ¿Ya pasó de moda del tema verde? Consideramos que el cierre del 2024 todavía presentará retos para la industria automotriz ya que los incentivos para autos eléctricos se han mermado y los volúmenes esperados se han venido retrasando.

Cemento Presionado y Minería impulsado por precios. Estimamos un trimestre ligeramente presionado para las cementeras ya que los volúmenes se esperan bajos por una desaceleración de la demanda, tasas y efectos climáticos. En minería veríamos un avance por mejores precios del cobre y subproductos, lo que compensaría la caída en volúmenes.

Aeropuertos se estabilizan. Continúan con una estabilización en el tráfico de pasajeros, cabe mencionar que la base de comparación es complicada, a lo anterior se le tiene que sumar el tema de revisión de motores en ciertos aviones, lo que afectaría la oferta de vuelos.

Resumen de estimaciones Bloomberg para el 4T24 mdp/ mdd

	Emisora	Moneda	Ingresos			EBITDA			Utilidad neta		
			4T24e	4T23	Var. %	4T24e	4T23	Var. %	4T24e	4T23	Var. %
Industriales	ALFAA	mxn	46,764	68,440	-31.67%	7,028	4,943	42.19%	1,344	-4,716	128.50%
	ALPEKA	mxn	35,587	29,887	19.07%	3,233	2,365	36.66%	472	-3,139	115.04%
	KIMBERA	mxn	13,865	13,371	3.69%	3,540	3,710	-4.58%	1,576	1,930	-18.37%
	NEMAKA	usd	1,162	1,141	1.84%	151	110	36.57%	10	-21	-146.86%
Telco	AMXB	mxn	234,248	200,713	16.71%	92,333	78,267	17.97%	23,430	18,062	29.72%
	MEGA CPO	mxn	8,508	7,854	8.33%	3,727	4,000	-6.84%	694	852	-18.54%
Aeropuertos	GAPB	mxn	8,814	9,132	-3.48%	4,529	4,142	9.35%	2,201	2,226	-1.10%
	OMAB	mxn	3,742	3,709	0.89%	2,287	2,162	5.80%	1,290	1,252	2.99%
	ASURB	mxn	9,112	6,877	32.50%	5,130	4,177	22.82%	3,161	2,541	24.39%
	VOLARA	usd	829	899	-7.75%	296	284	4.37%	61	104	-41.14%
Cemento/ Minería	GMEXICO	usd	4,275	3,404	25.59%	2,322	1,565	48.42%	1,004	667	50.50%
	CEMEXCPO	usd	3,935	4,216	-6.65%	684	911	-24.98%	158	-236	166.7%
	GCC*	usd	334	340	-1.65%	115	115	0.26%	68	75	-9.45%
	FUNO11	mxn	7,269	6,783	7.16%	5,237	5,054	3.60%	1,073	4,082	-73.70%
Fibras	VESTA*	usd	66	56	18.0%				32	92	-65.3%
	FIBRA MQ	mxn	1,262	1,051	20.1%				629	-763	182%



Fuente: Bloomberg

Previos Reportes Trimestrales

Sector Industriales



Análisis Bursátil

23 de enero de 2024

Por: Elisa Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com

Estimados ALFA- Positivo

Sigma impulsa resultados. Estimamos un reporte positivo, impulsado por los resultados de Sigma, ya que como vimos durante el año la compañía ha reportado mejor a lo esperado.

Sigma. Esperamos un reporte positivo impulsado por sólidos volúmenes en México, así como por incremento en precios. EE.UU. estaría en línea con lo visto en el trimestre anterior, capitalizando tanto su nueva marca como incrementos en precios. Por su parte el plan de desinversión en Europa seguiría impulsando resultados. Consideramos que la compañía estará en línea con la guía revisada durante el año.

Alfa. La compañía ha avanzado en su plan de liberación de valor, en donde la Asamblea de accionistas autorizó el pasado 24 de octubre la escisión de Alpek, se espera completar el proceso este año.

Estimados ALPEK- Positivo

Industria continua con mejora paulatina. Según el consenso de Bloomberg, se esperaría un reporte positivo en donde reiteramos que la industria va saliendo de la parte baja del ciclo, cabe recalcar que la compañía compartió en su guía un Ebitda comparable de USD\$600 millones, por lo que consideramos estará en línea con la guía.

Para el 2025 continuaremos viendo una mejora paulatina secuencial, en Pet esperamos un crecimiento moderado y los casos de antidumping contra importaciones provenientes de Asia podrían ayudar el mercado en Norteamérica.

Estimados NEMAK- Mixto a Negativo

Impacto en Ventas. Esperamos un reporte mixto ya que el consenso estima un avance en ventas de 1.8% a/a, con un incremento en Ebitda, lo anterior podría ser como consecuencia de una mejora en EE.UU. así como por una reconfiguración de inventarios en donde se continúan normalizando, cabe mencionar que en Europa la alta base de comparación continuará afectando. Por región, veríamos en Norteamérica un ligero crecimiento en ventas derivado de una producción baja por nivelación de inventarios. En Europa los volúmenes serían estables y en el Resto del Mundo; presentará una mejora en ventas por incentivos en China. Destacamos que la compañía estará en línea con la guía quedando en el rango bajo del flujo USD\$570-600 millones.

Autos Eléctricos. Este segmento podría tener más complicaciones con la llegada de Trump, así mismo los incentivos en diferentes regiones se han disminuido y la demanda por EV's ha caído considerablemente, lo que ha ocasionado que varios OEM's estén retrasando sus metas de electrificación.

Previos Reportes Trimestrales

Sector Cemento



Análisis Bursátil

23 de enero de 2024

Por: Elisa Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com

Estimados GCC- Negativo

Presión en Resultados. El consenso de Bloomberg estaría esperando un reporte con un decremento en ventas de 1.6% a/a, sin embargo, consideramos que el reporte se podría ver más presionado a lo esperado por el consenso, ya que estimamos una ralentización de proyectos tanto en México como en EE.UU. derivado del año electoral, así como por la desaceleración de proyectos de nearshoring y la volatilidad causada por diversos anuncios de próximos presidente de EE.UU. Por lo anterior consideramos que el EBITDA podría estar ligeramente por debajo de lo estimado.

México. Esperamos un menor volumen derivado de que algunos proyectos estarían siendo pospuestos por falta de suministro energético, así como por una ralentización en el sector comercial e industrial por un menor impulso en el tema de *neashoring*, cabe mencionar que el sector vivienda estaría compensando parcialmente los efectos adversos.

EE.UU. Continuamos viendo un impacto en el sector residencial debido a las tasas, los volúmenes podrían verse disminuidos, así como las ventas de esta región. Por otro lado la temporada invernal afectó ciertas regiones, lo que aunado a la incertidumbre por temas relacionados con la entrada de la nueva administración estaría afectando resultados.

Estimados CEMEX- Negativo

Trimestre complicado. Estimamos que los volúmenes de cemento sean de estables a ligeramente más bajos que el trimestre anterior, como consecuencia de una menor demanda tanto en EE.UU. como en México, en este trimestre los precios no alcanzarían a contrarrestar las caídas en volúmenes. De igual forma el Ebitda estaría 4.5% por debajo del mismo periodo del 2023.

Por región. En México se espera un trimestre con menor crecimiento, ya que la segunda mitad del año presenta una alta base de comparación y una desaceleración en infraestructura. En EE.UU. todavía se verán impactos relacionados al clima por lo que los volúmenes se esperan similares o ligeramente por debajo del trimestre anterior, es importante mencionar que el comportamiento de las tasas continúa impactando al sector.

En línea con la guía. Para el año 2024 estaríamos esperando volúmenes estables, pero sin incrementos, tal como presentaron en Guía 2024. Así mismo, en términos de Ebitda se vería una disminución porcentual de un dígito bajo.

Por: Elisa Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com

Estimados GMEXICO- Positivo

El cobre brillo en el 2024. Para el 2024 el precio del cobre presentó un avance de 9.5% a/a, lo que beneficio los resultados de la compañía considerablemente. En el 4T24 derivado del incremento en los precios del cobre de +13.7% a/a, estimamos un reporte positivo con avance en márgenes, lo que compensaría de sobra la caída en volúmenes, asimismo podríamos ver un incremento en costos. Cabe mencionar que los subproductos estarían impulsando los resultados, aunque el precio del molibdeno continuaría a la baja. En GMXT se estima que los costos sigan presionados.

El consenso estaría estimando un incremento en ventas de +25.5% a/a y en EBITDA de +48.4% a/a, lo anterior principalmente por un mejor resultado en Minería, se espera que Transportes presente un reporte ligeramente por debajo t/t. Por último, infraestructura estaría en línea con el trimestre anterior.

Estimados Mega – Positivo

Mejora tendencia. La compañía continúa enfocada en su agresivo plan de expansión, el cual estaría llegando a su fin a principios de 2025, por lo que en el último trimestre del 2024 se estaría observando una estabilización en Capex, así como incremento en ventas, capitalizando las nuevas regiones en las que operan.

Para el 4T24 el consenso estima un incremento en ingresos de 8.33% a/a y en EBITDA un decremento. Asimismo, los márgenes presentarán una tendencia positiva, la compañía busca tener una mayor penetración en las nuevas regiones, por lo que conforme esto se vaya dando, los márgenes regresarán a los niveles vistos en años anteriores, es decir cercanos a un 48%, estimamos que acaben el año en 44.0%. Cabe mencionar que también estimamos una ligera mejora en términos de apalancamiento.

Estimados Aeropuertos Neutral a Positivo

Industria se Estabiliza. Para el 4T24 estimamos que aunque continúen los aeropuertos presionados por el tema de la revisión de motor en algunos aviones, lo que ha disminuido la oferta disponible y por ende durante el año mermó los resultados, esperamos que se vean mejoras paulatinas, lo anterior reflejado en el ligero incremento en el tráfico de pasajeros en diciembre +3.6% a/a. Es importante mencionar que dichas revisiones van a continuar en 2025.

En términos del 4T24 el consenso espera para Oma y Asur incrementos en ventas y una caída en Gap de 3.5% a/a, en términos de EBITDA se estima un crecimiento de un dígito para Gap y Oma ; y de dos dígitos para Asur.

Para Volaris el consenso espera un decremento en ventas de 7.7% a/a, pero gracias a su estrategia en costos y mitigación de impactos respecto al tema de la revisión de motores, podríamos ver un incremento en EBITDA.

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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Bx+ 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 Bx+, funge con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y Casa de Bolsa Bx+ brindan 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 Bx+ 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 Bx+, 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.

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 Bx+.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

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

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

