

ABRIL 14, 2020

## PREVIO

Controladoras

ALFAA MM

### PRECIO

(MXN, al 13/04/2020)  
P\$8.77

FLOAT  
68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.418

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
44,332.35

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
106.9

## Estimados 1T20

**Trimestre con Presiones** – Como consecuencia de la volatilidad en los precios de las materias primas y la incertidumbre percibida por la situación sanitaria mundial, esperaríamos presiones en los resultados del conglomerado.

**Sigma** – Los precios del puerco en EEUU han disminuido derivado de un menor consumo por parte de China; sin embargo, el tipo de cambio contrarresta esta disminución en la materia prima. Como consecuencia de compras de pánico realizadas en Europa y EEUU podríamos ver algunos repuntes, pero estos serían pasajeros y la demanda se normalizaría, esperaríamos observar volúmenes estables.

**Alpek** – Para este trimestre esperaríamos que el precio del Paraxileno (-30% YTD) vuelva a causar un efecto negativo en la revaluación de inventarios derivado de la caída del petróleo. Así mismo, esperamos menores precios promedio con volúmenes estables. Durante el trimestre la compañía anunció que se aplazarán algunas inversiones en CAPEX, cuidando el Flujo de efectivo.

**Newpek** – Esperaríamos un decremento en ingresos por la caída en el precio promedio del petróleo, aunado a una baja en volumen.



Fuente: Reuters

**Nemak** – La situación sanitaria complica la expectativa de la industria automotriz, ya que debido a esta se han cerrado temporalmente algunas plantas y la demanda de automóviles ha bajado considerablemente a nivel mundial. Por lo anterior estimamos que el volumen de venta tenga un decremento del 30%, presionando de manera importante los resultados. Esperaríamos seguir viendo estrategias en reducción de costos y ajustes en producción alineados a la nueva demanda.

**Axtel** – Esperaríamos un trimestre estable con un incremento en cotización por servicios de conectividad a finales del trimestre.

**Grupo Alfa reportará el 1T20 el 16 de Abril y la llamada con analistas se llevará a cabo el 17 de Abril.**

| Múltiplos | 2017  | 2018  | 2019   | UDM   |
|-----------|-------|-------|--------|-------|
| P/U       | NA    | 9.0 x | 13.7 x | 7.6 x |
| P/VL      | 1.6 x | 1.6 x | 1.1 x  | 0.6 x |
| VE/EBITDA | 8.7 x | 5.0 x | 5.1 x  | 4.3 x |

|                    | MXN | 1T20e  | 1T19   | Dif (%)       |
|--------------------|-----|--------|--------|---------------|
| Ventas             |     | 69,405 | 86,090 | -19.4%        |
| Utilidad Operativa |     | 5,159  | 4,964  | 3.9%          |
| EBITDA             |     | 10,021 | 9,913  | 1.1%          |
| Utilidad Neta      |     | 1,215  | 1,263  | -3.9%         |
|                    |     |        |        | <b>Dif pb</b> |
| Mgn. Operativo (%) |     | 7.4    | 5.8    | 166.7         |
| Mgn. EBITDA (%)    |     | 14.4   | 11.5   | 292.3         |
| Mgn. Neto (%)      |     | 1.7    | 1.5    | 28.3          |

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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 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

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Director de Análisis y Estrategia

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

### Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

|                   |                     |                       |
|-------------------|---------------------|-----------------------|
| Pamela Vázquez F. | 55 56251500 x 31541 | pvazquez@vepormas.com |
|-------------------|---------------------|-----------------------|

### Analista Consumo / Minoristas

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

### Analista Financieras / Fibras

|                     |                     |                      |
|---------------------|---------------------|----------------------|
| Eduardo Lopez Ponce | 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 Guzmán | 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 Leal | 81 83180300 x 37314 | ligonzalez@vepormas.com |
|---------------------|---------------------|-------------------------|