

OCTUBRE 07, 2021

PREVIO

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO

(MXN, al 06/07/2021)
P\$14.35

FLOAT
68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.286

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
71,969

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
104.9

PRECIO OBJETIVO

P\$16.42 / Var. PO 14.4%

COMPRA

E. Alejandra Vargas Añorve
evargas@vepormas.com
(55) 5625 – 1514 ext. 31508

Estimados 3T21

Resultados mixtos – Esperamos un incremento en ventas del 5.7% a/a, con un ligero incremento en EBITDA de 1.6% a/a, lo que resulta en un deterioro en márgenes. A pesar de esperar resultados positivos en Alpek gracias a volúmenes sólidos y márgenes mejor a lo esperado, Sigma se vería afectada por incremento en precios de materias primas.

Sigma – A pesar de una buena tendencia de recuperación en el segmento “Foodservice” estaríamos viendo presión en resultados derivado del incremento en materias primas, principalmente en los precios del puerco en EEUU lo que mermaría el EBITDA y sus márgenes operativos. Así mismo en Europa las presiones inflacionarias para el consumidor estaría afectando las ventas.

Alpek – En Poliéster deberíamos de seguir viendo sólidos volúmenes similares a los vistos el trimestre anterior, ligeramente afectados por una sequía en Tamaulipas, pero compensado por márgenes mejores a los esperados. En P&Q además de volúmenes fuertes en EPS veríamos que el margen de polipropileno seguiría subiendo de USD\$0.47 a USD\$0.52 por libra. Este trimestre derivado del incremento en el precio del Brent estaríamos viendo un impacto favorable en arrastre de materias primas.



Fuente: Refinitiv

Axtel – Esperaríamos un trimestre estable con resultados similares a los vistos en el 2T21 y en línea con la Guía 2021, el segmento gobierno continuaría presentando resultados débiles, y no esperamos un impulso o mejora para este segmento en lo que resta del año. En el segmento empresarial podría presentar una demanda estable.

Evento Relevante – A la espera de un avance respecto a la venta parcial o total de Axtel, se estima que ésta se pudiera llevar a cabo antes de cerrar el año 2021. Lo anterior va alineado a la estrategia de “Liberación de Valor”, los recursos estarían destinados a la reducción de la deuda

Alfa reportará el 3T21 el 20 de Octubre y la llamada con analistas se llevará a cabo el 21 de Octubre.

Múltiplos	2018	2019	2020	2021e
P/U	9.9 x	19.3 x	18.5x	11.6x
P/VL	2.6 x	1.7 x	1.9x	2.2x
VE/EBITDA	5.5 x	5.7 x	5.9x	5.2x

MXN	3T21e	3T20	Dif (%)
Ventas	71,446	67,571	5.73
Utilidad Operativa	5,948	6,249	-4.82
EBITDA	9,836	9,682	1.59
Utilidad Neta	2,110	1,728	22.1
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	8.33	9.25	-92.2
Mgn. EBITDA (%)	13.8	14.3	- 56.2
Mgn. Neto (%)	2.95	2.56	39.7

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 y Gustavo Hernández Ocadiz, 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 ghernandezo@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

ALFA"A": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio 14-abr-21

Precio objetivo 16.42

Recomendación 1

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