



Desempeño Negativo

Trimestre complicado. Específicamente, la industria de petroquímicos estaría siendo impactada por su correlación con Asia y, especialmente, de China. Ello afectaría principalmente los márgenes. Cabe resaltar que el 2022 fue récord, no sólo para Alpek, si no para la industria, por lo que la base de comparación es compleja. Asimismo, los menores costos logísticos entre China y EE. UU. hace más fácil la exportación de bienes, lo que estaría presionando márgenes y rentabilidad.

Huelga Automotriz. En el mes de Septiembre se dio a conocer que tres plantas ubicadas en EE.UU. entrarían a huelga tras no haber concretado un acuerdo con las automotrices para reanudar contratos laborales, hoy en día la misma continua y se ha extendido por diferentes estados de EEUU y Canadá, por el momento no vemos implicaciones graves que pudieran afectar la producción o ventas del sector en México, pero de extenderse podríamos ver afectación en volúmenes y escasez de autos nuevos.

Resumen de estimaciones para el 3T23 (mdp)

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad neta		
	3T22	3T23e	Var. %	3T22	3T23e	Var. %	3T22	3T23e	Var. %
ALFAA	98,288.9	72,167.0	-26.6%	7,794.8	6,664.5	-14.5%	5,040.6	1,560.0	-69.1%
ALPEKA	59,750.0	34,720.5	-41.9%	6,137.8	3,196.0	-47.9%	2,245.3	899.9	-59.9%
GISSAA	4,978.6	ND	ND	766.5	ND	ND	118.5	ND	ND
GMXT*	14,160.1	ND	ND	6,507.3	5,977.0	-8.1%	2,959.3	ND	ND
ICHB	14,554.8	ND	ND	3,419.5	ND	ND	1,830.3	ND	ND
KIMBERA	12,794.1	13,534.5	5.8%	2,755.3	3,328.5	20.8%	1,245.1	1,719.5	38.1%
NEMAKA	24,664.9	21,703.5	-12.0%	3,167.8	2,487.5	-21.5%	381.2	-115.0	-130.2%

Fuente: Análisis Bx+ / BMV



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

Estimados ALFA

Impacto Negativo por Alpek. Estimamos un reporte negativo, afectado principalmente por el decremento en los márgenes tanto de Poliéster como de P&Q.

Sigma. Estimamos un reporte positivo impulsado por volúmenes estables, así como por una mejora en márgenes derivado de la disminución en los precios de materias primas tanto en EEUU como en México, así mismo el tc presentaría un efecto favorecedor. En la región de Europa a pesar de que continuaremos viendo impactos, los energéticos se han normalizado, asimismo el incremento en precios estaría reflejándose este trimestre lo que podría contrarrestar parcialmente los efectos negativos.

Alfa. Continúa avanzando en su estrategia de liberación de valor, impulsando el crecimiento EBITDA y reducción de deuda para Sigma y Alfa.

Estimados ALPEK

Industria en Parte Baja del Ciclo. Estimamos un reporte negativo, afectado por los márgenes asiáticos, derivado de lo anterior podríamos ver en los próximos meses en la industria menores tasas de producción.

Poliéster. Cabe mencionar que China estaría presentando una menor demanda por lo que estarían buscando colocar el producto en otras regiones, a raíz de eso, los precios han decrecido considerablemente para poder competir con sus pares en NA lo que estaría afectando el mercado en esta región, por lo que estimamos presión en volúmenes.

En **P&Q**, esperamos para polipropileno márgenes alrededor de 17 centavos por libra, en EPS los márgenes se verían impactados en un -40%, compensado parcialmente con volúmenes estables.

Arrastre de Materia Prima. Derivado del incremento en los precios promedio del crudo t/t, podrían presentar arrastre de materias ligeramente positivo.

ALFA	
ÚLTIMO PRECIO	\$10.74
YTD	-11.0%
VALOR DE MERCADO	51,754
BURSATILDIAD	75.6

RECOMEDACION: COMPRA
PO: \$20.6
VAR PO: 91.0 %
**En revisión*

Estimaciones para el 3T23 (mdp)

	GFBx+		Obs.	Var. %	Consenso	
	3T23e	3T22			3T23e	Var. %
Ventas	69,360	98,289		-29.4%	72,167	-26.6%
Utilidad Operativa	3,765	6,884		-45.3%	ND	ND
EBITDA	7,261	9,135		-20.5%	6,665	-27.0%
Utilidad Neta	549	4,863		-88.7%	1,560	-67.9%
Mgn. Operativo (%)	5.4	7.00		-157.6	ND	ND
Mgn. EBITDA (%)	10.5	9.29		117.5	9.23	- 6
Mgn. Neto (%)	0.8	4.95		-415.6	2.16	- 279

Fuente: Análisis Bx+ / BMV.

ALPEK	
ÚLTIMO PRECIO	\$13.71
YTD	-50.3%
VALOR DE MERCADO	29,040
BURSATILDIAD	46.2

RECOMEDACION: COMPRA
PO: \$30
VAR PO: 118 %
**En revisión*

Estimaciones para el 3T23 (mdp)

	GFBx+		Obs.	Var. %	Consenso	
	3T23e	3T22			3T23e	Var. %
Ventas	31,962	59,750		-46.5%	34,720	-41.9%
Utilidad Operativa	1,430	4,943		-71.1%	ND	ND
EBITDA Reportado	2,516	6,217		-59.5%	3,196	-48.6%
EBITDA Comparable	2,911	8,584		-66.1%	ND	ND
Utilidad Neta	426	2,245		-81.0%	900	-59.9%
Mgn. Operativo (%)	4.5	8.3		-380	ND	ND
Mgn. EBITDA (%)	7.9	10.4		-253	9.21	- 120
Mgn. Neto (%)	1.3	3.8		-243	2.59	- 117

Fuente: Análisis Bx+ / BMV.

Previos Reportes Trimestrales

Sector Industriales



Análisis Bursátil

17 de octubre de 2023

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

Estimados NEMAK

Crecimiento Moderado en Ventas. Estimamos un reporte mixto, ya que consideramos que los volúmenes podrían continuar sólidos por lo que en ventas podríamos ver una mejora del 5.8% a/a, aunque por temas de costos, tc, entre otros se tendría afectación en márgenes.

EE.UU.. Estimamos un aumento en ventas de un dígito a/a, podrían presentar impactos por tipo de cambio. Cabe mencionar que no esperaríamos impactos por temas de la huelga en EEUU, por lo menos este trimestre

México. Según datos del INEGI las ventas de autos incrementarían 29.6% a/a. Derivado de un efecto estacional este trimestre se presentarían paros programados por mantenimiento.

Negociaciones por Inflación. La compañía continua en negociaciones con clientes respecto a temas inflacionarios.

NEMAK	
ÚLTIMO PRECIO	\$3.52
YTD	-36.6%
VALOR DE MERCADO	10,753
BURSATILDIAD	23.7

RECOMEDACION: **COMPRA**
PO: **\$8.7**
VAR PO: **147%**

Estimaciones para el 3T23 (mdp)

	GFBx+		Obs.	Consenso	
	3T23e	3T22		3T23e	Var. %
Ventas	1,290	1,219	5.82%	1,276	4.7%
Utilidad Operativa	53	80	-33.8%	ND	ND
EBITDA	141	157	-10.2%	146	-6.9%
Utilidad Neta	3	19	-84.2%	-7	-135.6%
Mgn. Operativo (%)	4.1	6.56	-245	ND	ND
Mgn. EBITDA (%)	10.9	12.9	-195	11.46	-142
Mgn. Neto (%)	0.2	1.6	-133	-0.53	-208

Fuente: Análisis Bx+ / 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, 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+**, fungen 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+**.

NEMAK"A": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	10-oct-19	16-abr-20	11-dic-20	18-oct-21	26-dic-23
Precio objetivo	8.95	3.02	8.22	7.6	8.7
Recomendación	2	3	1	2	1

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

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

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

Analista Financieras | Fibras

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

Analista Industriales

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

ALPEK"A": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	14-oct-20	21-jul-21	26-dic-22
Precio objetivo	20.2	29.6	30.0
Recomendación	1	1	1

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

ALFA"A": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	14-abr-21	26-dic-22
Precio objetivo	16.42	20.6
Recomendación	1	1

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