

Previos Reportes Trimestrales

Sector Industriales, Cemento y Minería



Análisis Bursátil

22 de enero de 204

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



Cierre de año mixto

Industriales sufren el 2023. Consideramos que para el sector el cierre de año no sería diferente a lo que se vio a lo largo de los primeros 9 meses del 2023, por lo que esperamos que Alfa y Alpek presenten reportes negativos. Específicamente, la industria de petroquímicos continuaría siendo impactada por su correlación con Asia y, especialmente, China. Ello seguiría afectando márgenes de forma considerable.

Cemento Impulsado por Precios. Estimamos un trimestre positivo para el sector, ya que a pesar de que los volúmenes de cemento seguirían presentando decrementos a/a, el incremento en precios a nivel generalizado estaría contrarrestando el tema, al mismo tiempo estaríamos viendo una mejora en márgenes de rentabilidad gracias a menores precios de combustibles y fletes.

Minería. Estimamos un trimestre mixto en la industria ya que esperaríamos que algunos metales industriales, como el cobre -1.4% t/t aún presenten estabilización, asimismo las ferroaleaciones continuarían con caídas, aunque se podría ver una mejora secuencial. Para la industria siderúrgica esperamos avances secuenciales, con una ligera mejora contra el 3T23, lo que podría indicar para el manganeso y ferroaleaciones llegarían a la parte baja del ciclo.

Resumen de estimaciones para el 4T23 (mdp)

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad neta		
	4T22	4T23e	Var. %	4T22	4T23e	Var. %	4T22	4T23e	Var. %
ALFAA	87,698	66,302	-24.40%	6,344	6,437	1.47%	NA	NA	NA
ALPEKA	48,411	33,219	-31.38%	3,511	3,233	-7.91%	742	636	-14.38%
KIMBERA	12,792	13,467	5.28%	2,957	3,498	18.30%	1,423	1,774	24.71%
NEMAKA	22,052	17,992	-18.41%	1,697	2,323	36.89%	-85	-42	-50.63%

Resumen de estimaciones para el 4T23 (mdd)

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad neta		
	4T22	4T23e	Var. %	4T22	4T23e	Var. %	4T22	4T23e	Var. %
CEMEXCPO	3,869	4,229	9.32%	630	750	18.89%	-99.14	185.74	287.35%
GCC*	289	329	14.15%	91	110	20.96%	51.31	61.20	19.27%

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad neta		
	4T22	4T23e	Var. %	4T22	4T23e	Var. %	4T22	4T23e	Var. %
GMEXICO	3,788	3,613	-4.61%	2,087	1,683	-19.37%	1,039	644	-38.03%



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

Estimados ALFA

Alpek continúa opacando resultados positivos de Sigma. Estimamos un reporte negativo, afectado principalmente por el decremento en los márgenes tanto de Poliéster como de P&Q.

Sigma. Esperamos un reporte positivo impulsado por un buen resultado en México y EE.UU., 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 continúa presentando un efecto favorecedor. En la región de Europa a pesar de que continuaremos viendo impactos, el volumen podría presentar un ligero incremento.

Alfa. Continúa avanzando en su estrategia de liberación de valor, impulsando el crecimiento EBITDA gracias a buenos resultados en Sigma y reducción de deuda para Sigma y Alfa. Aunque no hay fecha seguimos esperando la escisión de Alpek.

Estimados ALPEK

Industria en Parte Baja del Ciclo. Se esperaría 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 o cierre de plantas en Asia.

A pesar de que se espera que los volúmenes vayan en línea con la guía, es probable que la compañía no alcance lo estimado en términos de EBITDA.

Outlook 2024. Estaríamos esperando un escenario conservador en donde la industria presenta una ligera mejora en márgenes en el segundo semestre del año, así mismo se esperaría que las tasas de utilización comiencen a bajar. Por su parte Alpek estaría cuidando temas como apalancamiento y capital de trabajo.

Estimados NEMAK

Impacto en Ventas. Esperamos un reporte mixto, ya que el consenso estima una caída en ventas de 18.4% a/a, aunque el Ebitda estaría presentando una mejora de 36.8% a/a, cabe mencionar que no esperamos impacto en volúmenes por el tema de la huelga en EE.UU. que se suscitó el trimestre anterior. A nivel acumulado estarían en línea con la guía EBITDA USD\$560 millones.

Negociaciones por Inflación. La compañía continúa en negociaciones con clientes respecto a temas inflacionarios, es importante recalcar que la mayoría ya estarían cerradas de forma positiva para la compañía.

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

Estimados GCC

Mejor que Guía. El consenso estaría esperando un reporte positivo, con incremento en ventas de 14.5% a/a derivado de menores costos de combustibles e impulsado por un buen escenario en precios tanto en México como en EE.UU. Así mismo se vería un incremento de doble dígito en EBITDA a nivel anual. (Guía en EBITDA: incremento de doble dígito)

México. Esperamos un buen resultado a nivel acumulado, aunque el 4T23 estaría afectado por retraso en proyectos del sector minero, el efecto *nearshoring* continúa con planes de plantas maquiladoras en el norte del país. Cabe mencionar que los precios continúan en un buen *momentum*.

EE.UU. Derivado de menores afecciones por clima, podríamos ver una mejora en cemento, pero no alcanzaría a compensar la caída de volúmenes que ha venido arrastrando en el año, en términos de precios continúan presentando un impulso. Concreto presentaría un resultado positivo derivado del impulso por proyectos en específico tales como granjas eólicas, interestatal en El Paso y el aeropuerto de Denver.

Estimados CEMEX

En línea con la Guía. Estimamos que los volúmenes de cemento en algunas regiones seguirán presentando decrementos, aunque esto sería contrarrestado en todas las regiones por los incrementos en precios, las ventas estarían incrementando 9.3% a/a según el consenso. Esperamos que presenten un EBITDA en línea con la guía 2023 USD\$3,300 millones.

Outlook 2024. Para el año en curso estaríamos esperando volúmenes estables, pero sin incrementos. Así mismo, consideramos que durante el año se podrían presentar uno o dos incrementos en precios. En EE.UU. el plan de infraestructura podría impulsar volúmenes, pero se espera que el mayor beneficio se vea en 2025. México continuará siendo beneficiado por *nearshoring*. Cabe recalcar que en varios de los países en los que opera será año electoral.

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

Estimados AUTLÁN

Presión en Resultados. A pesar de que la industria siderúrgica continúa presentando ajustes, en el 4T23 podríamos ver mejoras secuenciales gracias a esfuerzos en reducción de costos y gastos.

Manganeso. Los precios promedios de ferroaleaciones continúan presentando impactos en precios a/a, cabe recalcar que los precios no caerían más durante el trimestre por lo que se podría ver una mejora secuencial.

EMD – Después del impacto visto a raíz de importaciones provenientes de Asia, así como de la normalización de costos de energía y gas, podríamos ver una mejora considerable en niveles de producción y ventas, lo que continuará en el 2024.

Metallorunum. Por el momento sigue el Plan de Mina, se esperaría que 2024 se continúe con el plan para validar recursos y reservas.

Estimados GMEXICO

Reporte Complicado. Derivado de la caída en los precios del cobre de -1.4% t/t, estimamos un reporte negativo con retroceso en márgenes, así mismo podríamos ver un incremento en cash cost.

El consenso estaría estimando un impacto en ventas de -4.61% a/a y en EBITDA de -19.3% a/a, lo anterior principalmente por un menor resultado en Minería, se espera que Transportes se encuentre en línea con la guía e infraestructura sin cambios relevantes.

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, 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+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

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

