

Previos Reportes Trimestrales

Sector Industriales, Cemento, Minería y Aeropuertos

BX+®

Análisis Bursátil

15 de julio de 2024

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



Cierre del segundo trimestre de 2024

Industriales sigue afectado por petroquímicos. Consideramos que lo que resta del 2024 todavía presentará retos para la industria, ya que continuamos viendo una sobre oferta en petroquímicos asiáticos y a pesar de que consideramos que el punto más bajo del ciclo fue en 2023 y se han presentado mejoras secuenciales, la recuperación sería paulatina.

Cemento Presionado y Minería impulsado por subproductos. Estimamos un trimestre de estable a 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 de subproductos.

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 2T24 mdp/ mdd

	Emisora	Moneda	Ingresos			EBITDA			Utilidad neta		
			2T24e	2T23	Var. %	2T24e	2T23	Var. %	2T24e	2T23	Var. %
Industriales	ALFAA	mxn	69,304	74,788	-7.33%	7,121	6,400	11.2%	1,697	108	1472.7%
	ALPEKA	mxn	32,223	36,330	-11.3%	2,707	2,652	2.07%	356	556	-35.8%
	KIMBERA	mxn	14,242	13,714	3.85%	3,809	3,512	8.46%	1,817	1,799	0.96%
Telco	NEMAKA	usd	1,258	1,323	-4.91%	83	153	-45.8%	-1	20	-106.1%
	AMXB	mxn	205,090	202,532	1.26%	82,865	78,709	5.28%	18,669	25,875	-27.8%
	MEGA CPO	mxn	8,180	7,374	10.9%	3,736	3,144	18.8%	796	868	-8.27%
Aeropuertos	GAPB	mxn	8,084	8,360	-3.30%	4,270	4,578	-6.72%	2,390	2,450	-2.49%
	OMAB	mxn	3,360	3,622	-7.22%	2,205	2,115	4.22%	1,149	1,272	-9.68%
	ASURB	mxn	7,948	6,156	29.1%	5,007	4,412	13.4%	3,086	2,445	26.2%
Cemento/ Minería	VOLARA	usd	695	782	-11.14%	204	169	20.9%	7	6	25.4%
	GMEXICO	usd	4,026	3,454	16.58	2,151	1,673	28.5%	942	840	12.1%
	CEMEXCPO	usd	4,671	4,566	2.30%	981	919	6.77%	253	272	-7.10%
Fibras	GCC*	usd	389	364	6.84%	142	131	8.79%	91	82	10.7%
	FUNO11	mxn	6,732	6,449	4.40%	4,985	4,753	4.88%	2,304	5,562	-58.5%
	VESTA*	usd	62	52	18.9%	51	41	24.8%	40	96	-58.2%
	FIBRA PL	mxn	1,545	1,356	13.9%	1,078	35	3024.2%	894	3,386	-73.6%
	TERRA13	mxn	1,062	988	7.49%	8,674			548	881	-37.8%
	FIBRA MQ	mxn	1,121	1,024	9.44%	910	786	15.8%	597	1,405	-57.5%



Previos Reportes Trimestrales

Sector Industriales



Análisis Bursátil

15 de julio de 2024

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

Estimados ALFA- Negativo

Alpek continúa opacando resultados positivos de Sigma. Estimamos un reporte negativo, afectado principalmente por el impacto causado por Alpek, ya que, aunque estimamos que la industria comience con una paulatina recuperación, está aún no se vería reflejada en los números.

Sigma. Esperamos un reporte positivo impulsado por sólidos volúmenes en México, así como por incremento en precios. EE.UU. Estaría en línea con el trimestre anterior, capitalizando tanto su nueva marca como incrementos en precios. Por su parte el plan de desinversión en Europa continúa dando beneficios.

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, así mismo estarían considerando la monetización de activos no estratégicos. Aunque no hay fecha seguimos esperando la escisión de Alpek.

Estimados ALPEK- Negativo

Industria Neutral. Se esperaría un reporte negativo, todavía afectado por los márgenes, cabe mencionar que a pesar de lo anterior se empieza a ver una corrección, ya que el punto más bajo fue en el 3T23. Los volúmenes de poliéster podrían presentar una ligera mejora de forma secuencial.

En plásticos y químicos los márgenes permanecerían sin grandes cambios t/t, pero con una mejora en volúmenes, principalmente en EPS.

Cabe recalcar que durante el trimestre se podrían beneficiar de altos costos de flete, capitalizando su ubicación geográfica, asimismo algunas medidas de antidumping estarían contrarrestando la agresiva oferta proveniente de Asia.

Para lo que queda de 2024 continuaremos viendo una mejora paulatina secuencial, ya que el incremento en el precio del crudo y los casos de antidumping contra importaciones provenientes de Asia podrían ayudar el mercado en Norteamérica.

Estimados NEMAK- Negativo

Impacto en Ventas. Esperamos un reporte negativo ya que el consenso estima un decremento en ventas de -4.9% a/a, con un retroceso en Ebitda, lo anterior podría ser como consecuencia de una menor producción en Europa y en EE.UU. así como por una reconfiguración de inventarios de los principales clientes en donde el objetivo pasó de 90 a 70 días, cabe mencionar que en Europa la alta base de comparación también estaría afectando. Por región veríamos en Norteamérica un crecimiento marginal en ventas derivado de una producción baja por nivelación de inventarios. En Europa los volúmenes serían estables y en el Resto del Mundo el crecimiento en ventas en China y Brasil sería favorable.

Autos Eléctricos. Este segmento podría continuar con complicaciones, así mismo la demanda por EV's ha disminuido considerablemente por: 1) Falta de infraestructura para este tipo de autos y 2) Desaparición de incentivos, principalmente, por lo que recientemente se observa una mayor demanda por autos híbridos, razón por la cual la mezcla de la compañía estaría cambiando.

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

Estimados GCC- Neutral

Presión en Resultados. El consenso de Bloomberg estaría esperando un reporte con crecimientos, con incremento en ventas de 6.8% 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 el tema del alza prolongada en tasas que estaría afectando al sector residencial. Por lo anterior consideramos que tanto las ventas como el EBITDA podría ser negativos en la comparativa anual.

México. Esperamos un menor volumen derivado de que algunos proyectos estarían siendo pospuestos por falta de suministro energético. Un menor desempeño t/t en el sector residencial y un impacto por un menor impulso en el tema de *neashoring*.

EE.UU. Derivado de afecciones por clima y un impacto en el sector residencial debido a las tasas, los volúmenes podrían verse disminuidos, así como las ventas de esta región, cabe mencionar que la mejora en el cemento petrolero no alcanzaría a compensar la caída total.

Estimados CEMEX- Neutral

Resultados Mixtos. Estimamos que los volúmenes de cemento sean de estables a ligeramente más bajos que el trimestre anterior, como consecuencia de una menor demanda en EE.UU. y México, lo anterior sería contrarrestado por los incrementos en precios, las ventas estarían incrementando 2.3% a/a según el consenso. Por otro lado, consideramos que el Ebitda y márgenes estarían en línea con el 1T24, por lo que en la comparativa anual se verían presionados.

Por región. En México se espera un trimestre estable, aunque cabe mencionar que la segunda mitad del año por una alta base de comparación y una desaceleración en infraestructura los volúmenes se podrían ver disminuidos. 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 comienza a presentar una mayor relevancia en el sector.

En línea con la guía. Para el año en curso estaríamos esperando volúmenes estables, pero sin incrementos, tal como presentaron en Guía 2024. Así mismo, consideramos que durante el año se podrían presentar todavía incrementos en precios, en algunas regiones, pero priorizando no perder *market share*.

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

Estimados GMEXICO- Positivo

Reporte Favorable. Derivado del incremento en los precios del cobre de +18.0% a/a, estimamos un reporte positivo con avance en márgenes, por otro lado, los volúmenes serían estables, asimismo podríamos ver una moderación en costos. Cabe mencionar que los subproductos estarían impulsando los resultados.

El consenso estaría estimando un incremento en ventas de +16.5% a/a y en EBITDA de +28.5% a/a, lo anterior principalmente por un mejor resultado en Minería, se espera que Transportes presente un reporte en línea con el trimestre anterior y una recuperación de *Market share*, aunque el margen se podría ver presionado. Por último, infraestructura estaría en línea con el trimestre anterior.

Estimados Mega – Neutral

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

Para el 2T24 el consenso estima un incremento en ingresos de 10.9% a/a, aunque a nivel Ebitda podríamos ver un crecimiento moderado. Asimismo, los márgenes se verían presionados contra el trimestre anterior, pero en la comparativa anual continúan presentando expansión. Cabe mencionar que en el trimestre la deuda sería mayor como resultado de un menor flujo por el pago de dividendos.

Estimados Aeropuertos Neutral a Negativo

Industria se Estabiliza. No hay que olvidar que la industria viene de años muy favorecedores gracias al incremento de demanda que presentaron después de pandemia, lo cual no era sostenible, por lo que el tráfico de pasajeros se ha estabilizado paulatinamente. Lo anterior aunado al tema de la revisión de algunos aviones por problemas con los motores estaríamos viendo impactos negativos, afectando la oferta disponible, lo que ha mermado los resultados en lo que va del 2024 y se estima que el problema termine hasta el 2025.

En términos del 2T24 el consenso espera para Gap y Oma resultados negativos, con una caída en ventas de 3.3% y 7.2% respectivamente, por otro lado, para Asur veríamos todavía un trimestre positivo con incremento de 29.1% a/a en ventas y en EBITDA de 13.4%.

Previos Reportes Trimestrales



Aviso legal y directorio
Grupo Financiero Bx+

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+**, 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 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

