

Previos Reportes Trimestrales

Sector Industriales, Cemento, Minería y Aeropuertos

BX+®

Análisis Bursátil

11 de octubre de 2024

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



Cierre del tercer trimestre de 2024

Industriales ¿petroquímicos salen del bache?. Consideramos que lo que resta del 2024 todavía presentará retos para la industria, sin embargo, consideramos que el punto más bajo del ciclo fue en 2023 y en lo que va del año se han presentado mejoras secuenciales, por lo que podríamos esperar que los resultados comiencen a mejorar.

Cemento Presionado y Minería impulsado por subproductos. Estimamos un trimestre 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 del cobre y 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 3T24 mdp/ mdd

	Emisora	Moneda	Ingresos			EBITDA			Utilidad neta		
			3T24e	3T23	Var. %	3T24e	3T23	Var. %	3T24e	3T23	Var. %
Industriales	ALFAA	mxn	79,488	71,606	11.01%	7,944	6,360	24.91%	2,606	961	171.23%
	ALPEKA	mxn	36,022	33,368	7.95%	3,212	1,688	90.32%	470	-440	206.93%
	KIMBERA	mxn	13,266	12,673	4.68%	3,620	3,429	5.57%	1,658	1,671	-0.78%
	NEMAKA	usd	1,260	1,273	-0.97%	85.7	164	-47.68%	1.3	25	-94.84%
Telco	AMXB	mxn	214,653	203,842	5.30%	86,991	80,054	8.67%	21,013	4,893	329.45%
	MEGA CPO	mxn	8,247	7,491	10.10%	3,700	2,927	26.42%	696	462	50.81%
Aeropuertos	GAPB	mxn	8,389	7,393	13.47%	4,366	4,269	2.27%	2,305	2,346	-1.75%
	OMAB	mxn	3,770	3,907	-3.50%	2,355	2,437	-3.37%	1,310	1,410	-7.09%
	ASURB	mxn	8,059	6,339	27.13%	4,965	4,199	18.26%	3,020	2,710	11.47%
	VOLARA	usd	792	848	-6.58%	247	165	49.70%	20	-39	-151.16%
Cemento/ Minería	GMEXICO	usd	4,160	3,647	14.05%	2,151	1,796	19.79%	904	704	28.39%
	CEMEXCPO	usd	4,503	4,571	-1.47%	898	819	9.65%	241	129	86.68%
	GCC*	usd	405	416	-2.67%	158	156	1.21%	105	106	-1.04%
	FUNO11	mxn	6,925	6,448	7.39%	4,904	4,913	-0.18%	2,583	-274	-1042.81%
Fibras	VESTA*	usd	65	56	15.07%	51	43	18.98%	37	-19	-295.77%
	FIBRA PL	mxn	2,176	1,366	59.27%	1,766	1,108	59.48%	1,324	928	42.73%
	FIBRA MQ	mxn	1,169	986	18.52%	889	722	23.22%	723	1,512	-52.17%

Fuente: Bloomberg

Previos Reportes Trimestrales

Sector Industriales



Análisis Bursátil

11 de octubre de 2024

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

Estimados ALFA- Positivo

Sigma impulsa resultados. Estimamos un reporte positivo, impulsado por los resultados de Sigma, ya que como vimos en la primera mitad del año la compañía ha reportado mejor a lo esperado.

Sigma. Esperamos un reporte positivo impulsado por sólidos volúmenes en México, así como por incremento en precios. EE.UU. Estaría en línea con lo visto en el primer semestre del año, capitalizando tanto su nueva marca como incrementos en precios. Por su parte el plan de desinversión en Europa continuará dando beneficios.

Alfa. La compañía ha avanzado en su plan de liberación de valor, en el trimestre los accionistas aprobaron un incremento de capital por P\$7,952 millones que se usarán para pre pago de deuda. Así mismo anunció el 9 de octubre que estaría convocando a una Asamblea extraordinaria para proponer la escisión de Alpek.

Estimados ALPEK- Positivo

Industria podría comenzar a salir del punto más bajo del ciclo. Según el consenso de Bloomberg, se esperaría un reporte positivo en donde podríamos ver que la industria va saliendo de la parte baja del ciclo, cabe recalcar que el incremento en los precios del crudo pudo ayudar a los resultados del trimestre.

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 -0.9% 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 en donde se continúan normalizando, cabe mencionar que en Europa la alta base de comparación también estaría afectando. Por región veríamos en Norteamérica sin crecimiento en ventas derivado de una producción baja por nivelación de inventarios. En Europa los volúmenes serían estables y en el Resto del Mundo; en China una caída en ventas y Brasil un crecimiento moderado.

Autos Eléctricos. Este segmento podría continuar con complicaciones, así mismo la demanda por EV's ha disminuido considerablemente, lo que ha ocasionado que varios OEM's estén retrasando sus metas de electrificación.

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

Estimados GCC- Negativo

Presión en Resultados. El consenso de Bloomberg estaría esperando un reporte con un decremento en ventas de 2.6% 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 el EBITDA podría estar ligeramente por debajo de lo estimado.

México. Esperamos un menor volumen derivado de que algunos proyectos estarían siendo pospuestos por falta de suministro energético, así como por una ralentización en el sector comercial e industrial por un menor impulso en el tema de *neashoring*, cabe mencionar que el sector vivienda estaría compensando parcialmente los efectos adversos.

EE.UU. Continuamos viendo 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- Negativo

Trimestre complicado. 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, en este trimestre los precios no alcanzarían a contrarrestar las caídas en volúmenes. De igual forma el Ebitda estaría ligeramente más bajo que el año anterior.

Por región. En México se espera un trimestre con menor crecimiento, ya que la segunda mitad del año tendrá una alta base de comparación y una desaceleración en infraestructura. 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 continúa impactando al 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 +12.0% a/a, estimamos un reporte positivo con avance en márgenes, por otro lado, los volúmenes también presentarían un incremento, asimismo podríamos ver una moderación en costos, lo que beneficiaría el *cash cost* de la compañía. Cabe mencionar que los subproductos estarían impulsando los resultados.

El consenso estaría estimando un incremento en ventas de +14.05% a/a y en EBITDA de +19.79% a/a, lo anterior principalmente por un mejor resultado en Minería, se espera que Transportes presente un reporte ligeramente por debajo del trimestre anterior y en línea en términos de márgenes. Por último, infraestructura estaría en línea con el trimestre anterior.

Estimados Mega – Positivo

Mejora tendencia. 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 estabilización en Capex, así como incremento en ventas, capitalizando las nuevas regiones en las que operan.

Para el 3T24 el consenso estima un incremento en ingresos de 10.1% a/a, en EBITDA el crecimiento sería de 26.4% a/a. Asimismo, los márgenes presentarán una tendencia positiva, la compañía busca tener una mayor penetración en las nuevas regiones, por lo que conforme esto se vaya dando, los márgenes regresarán a los niveles vistos en años anteriores, es decir cercanos a un 48%. Cabe mencionar que en el trimestre gracias a un mayor EBITDA el ratio de apalancamiento mejoraría contra el trimestre anterior.

Estimados Aeropuertos Neutral a Negativo

Industria se Estabiliza. Para el 3T24 estimamos que los aeropuertos continúen presionados por el tema de la revisión de motor en algunos aviones, lo que ha disminuido la oferta disponible y por ende mermado los resultados de lo que va del año, esperamos que estas revisiones se terminen en el 1T25 por lo que la segunda mitad del 2024 seguirán afectando. Aunado a lo anterior el tráfico de pasajeros ha disminuido, aunque no hay que olvidar que la base de comparación es alta.

En términos del 3T24 el consenso espera para Gap y Asur incrementos en ventas y una caída en Oma de 3.5% a/a, en términos de EBITDA se estima un crecimiento de un dígito para Gap y de dos dígitos para Asur.

Para Volaris el consenso espera un decremento en ventas de 6.5% a/a, pero gracias a su estrategia en costos y mitigación de impactos respecto al tema de la revisión de motores, podríamos ver un incremento en EBITDA.

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

