CI Casa de Bolsa

CI Análisis Bursátil

(Dirección de Análisis Económico y Bursátil)

09 de abril 2019

Expectativa de resultados del 1T19 para las emisoras que conforman la muestra del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)

Puntos Relevantes. En el primer trimestre de 2019, el consenso de mercado pronostica que el 75% de las empresas que conforman la muestra actual del IPC (sin bancos) reportarán cifras **Positivas**, el 21% cifras **Regulares** y el 4% cifras **Débiles.** Se espera que, los números reportados en el 1T19 se encuentren en su mayoría por debajo del crecimiento promedio de los cuatro trimestres previos. En cuanto al crecimiento en Ebitda, anticipan que el 39% de las emisoras lograrán superar el promedio de los aumentos conseguidos en los últimos 12 meses. En el acumulado, el pronóstico es que los ingresos totales aumenten 4.7% y el Ebitda 5.4%. Los mayores crecimientos en ingresos se esperan en: ALSEA, CUERVO, ALPEK, GAP y GCC. En Ebitda: GCARSO, LIVEPOL, ALSEA, GMEXICO y OMA.

Sector	Emisora	Ingresos			Ebitda			Expectativa	Respecto a Trimestres Anteriores ***
		Var% prom 4 trim*	Var % Anual 1T19e		Var% prom 4 trim*	Var % Anual 1T19e			
			Consenso **	CI		Consenso **	CI		
Alimentos	ALSEA	8.5%	18.0%	17.5%	16.0%	16.6%	19.0%	Positiva	Mejor
	BIMBOA	7.8%	5.6%	7.9%	21.7%	7.1%	5.0%	Positiva	Menor
	GRUMAB	4.9%	6.3%	8.4%	8.4%	8.6%	7.6%	Positiva	Mejor
Bebidas	AC	18.8%	2.4%	8.3%	28.8%	9.6%	14.4%	Positiva	Menor
	CUERVO	6.3%	12.7%	10.2%	-7.4%	12.0%	13.5%	Positiva	Mejor
	FEMSAUBD	7.4%	5.8%	5.0%	19.0%	2.4%	-0.8%	Positiva	Menor
	KOFL	2.1%	-6.8%	-2.5%	4.8%	1.0%	-0.5%	Regular	Menor
Comercio	ELEKTRA	9.1%		13.6%	4.0%		8.5%	Regular	Igual
	LIVEPOLC-1	12.0%	9.7%	8.0%	76.9%	19.5%	17.0%	Positiva	Menor
	WALMEX	7.7%	6.7%	5.3%	8.9%	6.5%	4.5%	Positiva	Menor
Bienes de Consumo	KIMBERA	8.6%	7.1%	8.1%	0.7%	0.8%	4.3%	Positiva	Igual
	LABB	1.9%	-3.0%	7.4%	-6.5%	-6.2%	-2.9%	Negativa	Igual
Construcción	CEMEXCPO	7.4%	3.3%	4.8%	5.6%	3.7%	5.6%	Positiva	Menor
	GCC	10.4%	11.3%	10.0%	11.2%	10.5%	12.6%	Positiva	Igual
	PINFRA	14.6%	10.9%	9.1%	-0.6%	1.2%	2.0%	Positiva	Igual
Minería	GMEXICOB	10.8%	9.7%	10.8%	5.3%	15.4%	14.9%	Positiva	Igual
	PENOLES	-1.0%	5.6%	4.5%	-17.8%	-17.5%	-8.0%	Regular	Mejor
Industrial	ALFAA	15.5%	3.9%	5.5%	25.9%	2.9%	1.1%	Positiva	Menor
	ALPEKA	36.6%	12.4%	10.0%	104.8%	4.4%	4.8%	Positiva	Mejor
	GCARSOA1	2.9%	11.2%	11.2%	0.3%	25.5%	16.2%	Positiva	Mejor
	IENOVA	16.9%	11.3%	3.1%	8.0%	7.4%	7.9%	Positiva	Menor
	MEXCHEM	26.7%	0.7%	3.0%	30.2%	-4.3%	0.2%	Regular	Menor
Servicios de Comunicación	AMXL	0.0%	-1.8%	0.2%	0.2%	1.0%	-0.2%	Regular	Igual
	MEGACPO	13.4%	10.3%	13.0%	8.6%	3.3%	7.1%	Positiva	Menor
	TLVACPO	8.2%	4.6%	5.7%	7.2%	2.2%	3.4%	Positiva	Menor
Transporte	ASURB	26.5%	5.9%	6.1%	17.1%	2.3%	6.0%	Positiva	Menor
	GAPB	14.3%	12.0%	12.3%	9.1%	10.9%	7.8%	Positiva	Igual
	OMAB	11.3%	-2.8%	1.0%	18.7%	12.8%	10.0%	Regular	Menor
Finanzas****	BBAJIOO	24.9%		17.9%	23.6%		17.2%	Positiva	Menor
	BOLSAA	11.9%	3.0%	5.0%	10.7%	-0.6%	1.0%	Regular	Menor
	BSMXB	16.0%		16.1%	8.8%		18.3%	Positiva	Menor
	GENTERA	0.5%		1.0%	-0.3%		1.1%	Positiva	Mejor
	GFINBURO	6.8%		4.6%	17.3%		4.2%	Positiva	Menor
	GFNORTEO	24.1%		22.8%	13.0%		18.8%	Positiva	Mejor
	RA	24.1%		17.9%	17.7%		19.0%	Positiva	Menor
Benchmark	IPC	8.7%	4.8%	5.7%	9.9%	5.4%	5.4%	Positiva	Menor

**Variaciones anuales promedio de los últimos cuatro trimestres*

***Promedio del consenso de analistas que envían información a Bloomberg y Thomson Reuters.*

****Respecto a las variaciones anuales promedio de los últimos cuatro trimestres*

*****Para el sector Finanzas se contemplan Ingresos Financieros y Margen Financiero, en lugar de Ingresos Netos y Ebitda*

Fuente: CI Análisis, Bloomberg, Economatica y Thomson Reuters (cifras reportadas).

Principales múltiplos de mercado.

Sector	Emisora	Rendimiento en		Dividendos 12 m		P/U (Veces)		P/VL (Veces)		P/Ebitda (Veces)		VE/Ebitda (Veces)		DB/Ebitda***	
		2018	2019*	Efectivo	Tasa%	Actual	5 años**	Actual	5 años**	Actual	5 años**	Actual	5 años**	Actual	5 años**
Alimentos	ALSEA	-19.6%	-13.9%	0.78	1.8%	38.7	49.8	3.1	5.1	5.8	9.7	9.7	12.9	4.0	3.2
	BIMBO	-9.3%	7.2%	0.35	0.8%	34.0	42.4	2.5	3.2	6.9	8.9	9.9	12.2	3.2	3.4
	GRUMA	-9.0%	-10.2%	4.28	2.1%	17.5	34.4	3.2	4.6	7.3	9.8	8.7	11.1	1.8	1.6
Bebidas	AC	-16.4%	-1.9%	4.40	4.1%	21.8	21.9	1.7	2.7	7.2	9.3	9.8	11.4	2.1	1.9
	CUERVO	-15.3%	12.7%	0.51	1.7%	27.3	24.3	2.2	2.5	17.5	17.4	17.1	16.7	1.6	1.4
	FEMSA	-7.4%	8.0%	2.53	1.4%	27.2	26.9	2.5	2.8	11.2	12.2	13.9	15.2	2.4	2.5
	KOF	-10.5%	9.2%	3.35	2.6%	19.6	22.7	2.2	2.4	8.0	36.9	9.9	49.0	2.4	6.9
Comercio	ELEKTRA	36.8%	8.6%	0.00	0.0%	16.2	28.0	2.9	2.0	13.3	9.6	20.4	16.8	8.5	10.9
	LIVEPOL	2.3%	-2.2%	0.96	0.8%	14.1	22.7	1.6	2.8	8.2	13.5	9.1	14.7	1.5	1.5
	WALMEX	5.8%	13.3%	1.02	1.8%	26.8	23.3	6.0	5.3	16.0	15.0	15.6	14.8	0.2	0.3
Bienes de Consumo	KIMBER	-5.5%	6.3%	1.57	4.8%	23.9	26.5	18.2	24.2	11.1	12.7	13.3	14.2	2.7	2.4
	LAB	-43.1%	25.8%	0.00	0.0%	12.6	14.3	2.1	2.6	6.1	9.7	7.9	12.4	2.3	-1.2
Construcción	CEMEX	-35.4%	2.3%	0.00	0.0%	13.5	26.1	0.8	1.2	3.3	4.5	8.5	10.5	4.5	5.8
	GCC	10.4%	7.5%	0.71	0.7%	28.8	22.7	1.9	1.5	7.4	7.0	9.0	9.3	2.6	3.3
	PINFRA	-0.8%	5.1%	9.42	4.9%	16.3	20.2	2.1	3.0	11.7	14.2	9.1	12.8	0.8	1.1
Minería	GMEXICO	-34.3%	42.4%	3.00	5.3%	16.9	16.1	1.9	1.9	5.4	5.2	7.6	7.1	2.0	1.9
	PE&OLES	-38.8%	-0.6%	13.70	5.7%	15.8	102.0	1.3	2.1	4.0	6.2	5.7	7.6	1.6	1.5
Industrial	ALFA	11.2%	-10.3%	0.39	1.9%	7.9	46.5	1.4	2.2	1.9	4.1	4.7	7.6	2.8	3.6
	ALPEK	2.6%	14.9%	1.30	4.9%	4.1	18.8	1.5	1.7	2.3	64.4	4.0	100.2	1.7	-29.7
	GCARSO	10.0%	5.7%	0.92	1.2%	18.9	21.7	2.0	2.6	13.3	12.6	14.4	13.4	1.0	0.8
	IENOVA	-5.5%	12.2%	0.14	0.2%	14.9	26.4	1.4	1.9	8.3	12.9	12.0	15.9	3.8	2.9
	MEXCHEM	6.3%	-1.4%	1.91	3.9%	14.7	32.9	2.2	2.0	3.7	5.7	6.8	8.8	3.0	3.1
Servicios de Comunicación	AMX	-15.9%	7.0%	0.32	2.1%	20.4	61.2	5.5	6.0	3.4	3.7	5.7	6.1	2.2	2.5
	MEGA	14.8%	4.2%	1.78	1.9%	17.2	18.1	2.9	2.9	8.3	9.1	8.5	9.3	0.4	0.5
	TLEVISA	-32.6%	-15.6%	0.00	0.0%	20.5	43.7	1.4	2.9	3.1	7.5	6.0	10.2	3.2	3.6
Transporte	ASUR	-15.5%	4.7%	6.78	2.2%	18.6	22.7	3.2	3.7	9.7	18.0	11.7	19.7	1.6	2.3
	GAP	-15.9%	17.8%	10.00	5.3%	21.0	25.4	5.1	4.5	12.0	14.2	12.9	14.9	1.5	1.3
	OMA	-4.0%	24.9%	4.06	3.5%	16.1	21.8	5.5	5.8	10.3	13.0	10.7	13.8	1.0	1.7
Finanzas****	BBAJIO	8.3%	3.4%	0.65	1.6%	9.3	10.8	1.7	1.8	-		-		-	
	BOLSA	20.0%	24.5%	0.00	0.0%	18.0	20.9	3.7	3.2	12.6	13.1	11.3	11.9	0.0	0.5
	BSMXB	-9.5%	16.6%	1.36	4.8%	9.9	12.8	1.5	1.8	-		-		-	
	GENTERA	-7.6%	18.7%	0.68	3.9%	9.5	13.2	1.6	2.9	-		-		-	
	GFINBUR	-10.5%	-2.8%	0.48	1.7%	10.7	14.3	1.2	1.8	-		-		-	
	GFNORTE	-8.2%	24.1%	3.45	2.9%	10.5	13.8	2.0	2.0	-		-		-	
	REGIO	-13.4%	13.3%	3.50	3.5%	10.2	14.3	1.8	2.5	-		-		-	
Benchmark	IPC	-15.6%	9.1%			16.8	24.7	2.2	2.6	5.2	6.5	7.7	9.5	2.3	2.6

**Rendimiento acumulado del 31 de diciembre de 2018 al 08 de abril de 2019.*

***Promedio de 5 años*

****Deuda Bruta: Deuda con costo de corto plazo + Deuda con costo de largo plazo*

Múltiplos al 08 de abril de 2019

Fuente: CI Análisis / Bloomberg y Economatica.

Nota. Múltiplos negativos No son significativos y los promedios de 5 años consideran números absolutos.

Precios Objetivo (Dic 19).

Emisora	Peso en el IPC	Precios ($)			Rendimientos (%)			Recomendación de mediano plazo*
		dic-18	abr-19	dic-19	Acumulado en 2019	Esperado		
						De dic 18 a dic 19	De abr 19 a dic 19	CI Análisis
ALSEA	0.82%	51.15	44.06	60.6	-13.9%	18.4%	37.5%	Compra
TLVACPO	3.23%	49.34	41.66	53.3	-15.6%	8.0%	27.9%	Compra
ALFAA	2.21%	23.38	20.59	26.1	-11.9%	11.6%	26.8%	Compra
CEMEXCPO	5.20%	9.49	9.71	12.1	2.3%	27.6%	24.7%	Compra
GRUMAB	1.43%	222.70	199.10	245.0	-10.6%	10.0%	23.1%	Compra
AC	1.48%	109.77	107.74	130.4	-1.8%	18.8%	21.0%	Compra
PENOLES	1.04%	239.94	238.60	287.0	-0.6%	19.6%	20.3%	Compra
MEXCHEM	1.74%	49.94	48.88	58.0	-2.1%	16.1%	18.7%	Compra
GCC	0.61%	100.44	107.99	128.0	7.5%	27.4%	18.5%	Compra
ASURB	2.22%	296.22	310.00	365.0	4.7%	23.2%	17.7%	Compra
ALPEKA	0.36%	24.05	26.35	31.0	9.6%	28.9%	17.6%	Compra
LIVEPOLC-1	0.86%	126.17	123.34	144.9	-2.2%	14.8%	17.5%	Compra
BBAJIOO	0.97%	38.37	39.67	45.7	3.4%	19.1%	15.2%	Compra
PINFRA	1.50%	188.13	192.77	212.3	2.5%	12.8%	10.1%	Compra
BSMXB	1.71%	24.40	28.45	31.0	16.6%	27.0%	9.0%	Compra
MEGACPO	0.97%	88.14	91.82	99.9	4.2%	13.3%	8.8%	Compra
RA	0.32%	90.49	98.98	107.0	9.4%	18.3%	8.1%	Compra
GFINBURO	2.20%	28.29	27.51	29.5	-2.8%	4.3%	7.2%	Compra
GAPB	2.45%	159.84	188.33	200.0	17.8%	25.1%	6.2%	Mantener
BIMBOA	2.78%	39.15	41.97	44.0	7.2%	12.4%	4.8%	Venta
FEMSAUBD	11.99%	168.73	182.22	191.0	8.0%	13.2%	4.8%	Venta
AMXL	12.35%	13.97	14.95	15.5	7.0%	10.8%	3.6%	Venta
ELEKTRA	2.05%	951.93	1,033.78	1061.7	8.6%	11.5%	2.7%	Venta
OMAB	1.42%	93.65	116.97	120.0	24.9%	28.1%	2.6%	Venta
KIMBERA	1.64%	31.17	32.73	33.2	5.0%	6.6%	1.5%	Venta
GFNORTEO	12.13%	95.78	118.83	119.1	24.1%	24.3%	0.2%	Venta
KOFL	2.42%	119.15	130.07	129.7	9.2%	8.8%	-0.3%	Venta
IENOVA	1.52%	73.27	82.20	80.0	12.2%	9.2%	-2.7%	Venta
GENTERA	0.60%	14.48	17.18	16.7	18.6%	15.3%	-2.8%	Venta
GCARSOA1	1.26%	70.41	74.45	71.1	5.7%	1.0%	-4.5%	Venta
LABB	0.35%	11.67	14.68	14.0	25.8%	20.0%	-4.6%	Venta
WALMEX	9.76%	49.97	56.42	53.2	12.9%	6.5%	-5.7%	Venta
BOLSAA	0.66%	33.49	41.71	38.2	24.5%	14.1%	-8.4%	Venta
CUERVO	0.57%	26.26	29.59	26.5	12.7%	0.8%	-10.6%	Venta
GMEXICOB	7.18%	40.44	56.66	50.0	40.1%	23.6%	-11.8%	Venta
IPC	**100%**	**41,640**	**45,436**	**48,123**	**9.1%**	**15.6%**	**5.9%**	**Compra**

***Fuente**: CI Análisis/ Thomson Reuters*

***NOTA.** Precios objetivo estimados por el área de Análisis Económico y Bursátil a diciembre de 2019, con información financiera al 4T18. Los precios estimados son revisados al término de cada temporada de reportes financieros trimestrales.*

****Recomendación.** Si el rendimiento esperado es mayor al del IPC y al que otorgan los CETES de 28 días (**Compra**); si el rendimiento esperado es menor al del IPC, pero mayor al que otorgan los CETES de 28 días (**Mantener**); y si el rendimiento esperado es menor al del IPC y los CETES de 28 días (**Venta**). Actualmente, un CETE de 28 días pagaría 5.8% al 31-dic-2019.*

Contacto.

Jorge Gordillo Arias
Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5693

A Benjamín Álvarez Juárez
Gerente de Análisis Bursátil
aalvarez@cibolsa.com
1103-1103 Ext. 5620

Omar Contreras Paulino
Analista Bursátil Jr.
ocontreras@cibanco.com
1103-1103 Ext. 5607

James Salazar Salinas
Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
1103-1103 Ext. 5699

Jesús Antonio Díaz Garduño
Analista Jr.
jdiaz@cibanco.com
1103-1103 Ext. 5609

Dirección de Análisis Económico y Bursátil
Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000 CDMX
www.cibanco.com

Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".

®Derechos Reservados
CIGrupo - www.cibanco.com