

Expectativa de resultados del 3T18 para las emisoras que conforman la muestra del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)

En el tercer trimestre de 2018, el consenso de mercado pronostica que el 93% de las empresas que conforman la muestra actual del IPC (sin bancos) reportarán cifras Positivas y el 7% cifras Regulares (No se esperan cifras Débiles). Se anticipa que, los números reportados en el 3T18 se encuentren por encima del crecimiento promedio de los cuatro trimestres previos. En cuanto al crecimiento en Ebitda, se espera que el 48% 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 10.7% y el Ebitda 36.9%. Los mayores crecimientos en ingresos se esperan en: ALPEK, MEXCHEM, LALA, ALFA y PINFRA. En Ebitda: AMX (base modesta), MEXCHEM, GMXT, CUERVO, PEÑOLES y OMA.

Contenido

1. Expectativas 3T18
2. Principales múltiplos
3. Precios Objetivo (Dic 18)

Sector	Emisora	Ingresos			Ebitda			Expectativa	Respecto a Trimestres Anteriores ***
		Variación% promedio*	Var % Anual 3T18e		Variación% promedio*	Var % Anual 3T18e			
			Consenso**	CI		Consenso**	CI		
Alimentos	ALSEA	9.3%	10.5%	10.8%	19.8%	11.0%	9.2%	Positiva	Igual
	BIMBOA	4.0%	11.1%	10.0%	-2.7%	6.2%	14.2%	Positiva	Mejor
	GRUMAB	1.2%	11.5%	8.1%	1.3%	12.9%	3.7%	Positiva	Mejor
	LALAB	20.7%	24.3%	24.8%	20.0%	6.6%	23.8%	Positiva	Igual
Bebidas	AC	41.4%	9.8%	14.3%	29.4%	-28.0%	0.1%	Regular	Menor
	CUERVO	-4.5%	14.0%	11.3%	-27.1%	27.7%	28.4%	Positiva	Mejor
	FEMSAUBD	9.6%	8.1%	9.3%	-36.0%	1.9%	15.3%	Positiva	Igual
	KOFL	7.2%	-1.3%	1.7%	-69.7%	13.6%	6.2%	Regular	Igual
Comercio	ELEKTRA	12.5%		11.7%	7.0%		3.5%	Positiva	Mejor
	LIVEPOLC-1	20.5%	9.0%	-7.4%	8.5%	7.4%	1.5%	Positiva	Menor
	WALMEX	8.0%	7.9%	7.9%	11.1%	10.3%	3.3%	Positiva	Menor
Bienes de Consumo	KIMBERA	5.8%	8.2%	7.2%	-1.8%	8.3%	26.3%	Positiva	Mejor
	LABB	3.2%	7.2%	7.2%	-75.9%	10.2%	-5.9%	Positiva	Mejor
Construcción	GEMEXCPO	9.3%	10.0%	7.0%	-22.6%	22.2%	5.3%	Positiva	Mejor
	GCC	18.3%	5.9%	13.3%	17.9%	13.6%	3.6%	Positiva	Menor
	PINFRA	2.7%	18.4%	14.7%	7.6%	12.1%	6.9%	Positiva	Mejor
Minería	GMEXICOB	28.1%	16.8%	18.5%	39.0%	9.3%	9.1%	Positiva	Menor
	PE&OLES	2.2%		5.6%	1.2%	26.8%	-13.2%	Positiva	Mejor
Industrial	ALFAA	14.3%	23.9%	18.3%				Positiva	Mejor
	ALPEKA	20.6%	52.8%	37.7%				Positiva	Mejor
	GMXT	27.9%	13.4%	15.8%	33.8%	28.4%	6.6%	Positiva	Menor
	IENOVA	29.7%	8.5%	5.7%	-10.9%	7.4%	-19.5%	Positiva	Igual
	MEXCHEM	26.8%	29.6%	27.5%	14.7%	29.9%	32.9%	Positiva	Mejor
Telecom.	AMXL	-1.3%	3.9%	3.0%	-4.2%	54.2%	37.6%	Positiva	Mejor
	MEGACPO	7.8%	13.3%	10.7%	21.3%	19.6%	5.5%	Positiva	Igual
	TLEVISACPO	3.0%	10.2%	8.7%	14.4%	12.8%	2.4%	Positiva	Igual
Transporte	ASURB	39.0%	10.1%	15.3%	-48.0%	17.7%	14.5%	Positiva	Igual
	GAPB	9.0%	17.1%	17.9%	10.5%	17.5%	19.5%	Positiva	Mejor
	OMAB	19.6%	11.3%	23.8%	19.3%	25.3%	26.3%	Positiva	Igual
Finanzas****	BBAJIOO	34.0%		24.0%	32.4%		24.8%	Positiva	Mejor
	BSMXB	18.6%		19.5%	10.2%		29.8%	Positiva	Mejor
	GENTERA	-1.1%		10.0%	-1.5%		10.9%	Positiva	Mejor
	GFINBURO	21.0%		28.6%	17.8%		38.3%	Positiva	Mejor
	GFNORTEO	25.1%		36.9%	19.3%		36.7%	Positiva	Mejor
RA	29.6%		19.0%	15.3%		22.0%	Positiva	Igual	
Benchmark	IPC	10.4%	10.7%	10.6%	4.6%	36.9%	26.8%	Positiva	Mejor

*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, Economática y Thomson Reuters (cifras reportadas).

Principales múltiplos de mercado

cibanco.com/análisis

cibanco.com Twitter: @CIAnalysis

Sector	Emisora	Rendimiento en		Dividendos 12 m		P/U (Veces)		P/VL (Veces)		P/Ebitda (Veces)		VE/Ebitda (Veces)		DB/Ebitda***	
		2017	2018*	Efectivo	Tasa%	Actual	5 años**	Actual	5 años**	Actual	5 años**	Actual	5 años**	Actual	5 años**
Alimentos	ALSEA	9.6%	-4.1%	0.78	1.3%	38.0	50.7	5.5	5.5	7.5	10.7	9.8	13.8	2.4	2.9
	BIMBO	-6.9%	-11.2%	0.35	0.9%	49.9	43.8	2.3	3.3	7.1	9.4	10.6	12.6	3.6	3.5
	GRUMA	-3.9%	-8.4%	3.21	1.4%	16.0	33.8	3.8	4.7	8.4	9.9	9.9	11.4	2.1	1.7
	LALAB	-6.8%	-25.2%	0.46	2.3%	22.0	23.0	2.0	3.1	6.2	11.5	9.3	11.8	3.4	1.5
Bebidas	AC	27.6%	-10.2%	4.40	3.7%	15.6	21.4	1.9	2.9	6.9	9.5	9.1	11.5	1.9	1.8
	CUERVO	-7.4%	-5.0%	0.51	1.7%	19.8	21.8	2.3	2.5	17.2	17.6	16.6	16.7	1.6	1.4
	FEMSA	31.6%	2.7%	1.15	0.6%	15.3	25.1	2.7	2.9	11.0	11.5	14.2	14.4	2.7	2.5
	KOFL	6.9%	-12.6%	1.68	1.4%	-15.6	23.2	2.1	2.5	33.4	15.3	45.3	19.9	12.7	6.0
Comercio	ELEKTRA	168.2%	19.3%	3.50	0.4%	31.2	34.9	2.7	1.9	11.3	9.2	18.8	16.3	8.8	11.0
	LIVEPOL	-16.3%	15.8%	0.58	0.4%	18.1	24.2	2.1	3.0	10.3	14.4	11.2	15.6	1.7	1.5
	WALMEX	31.9%	13.5%	0.54	1.0%	26.6	23.2	6.3	5.2	16.3	15.0	16.0	14.8	0.3	0.3
Bienes de Consumo	KIMBERA	-2.1%	-7.3%	1.19	3.8%	22.6	26.7	29.7	25.4	10.6	13.0	12.7	14.3	2.9	2.4
	LABB	-4.7%	-25.2%	0.00	0.0%	12.9	15.2	2.1	2.8	6.1	10.3	7.9	12.9	2.3	-1.2
Construcción	CEMEX	-7.6%	-18.0%	0.00	0.0%	16.1	26.8	0.9	1.3	4.3	4.8	9.9	11.2	5.0	5.9
	GCC	34.6%	28.3%	0.71	0.6%	35.9	26.8	2.2	1.4	8.5	7.3	10.5	9.8	2.8	3.3
	PINFRA	13.6%	4.5%	4.71	2.4%	17.3	21.4	2.3	3.5	12.5	14.8	10.1	13.8	0.6	1.0
Minería	GMEXICO	17.6%	-19.1%	1.90	3.7%	13.4	15.9	1.6	2.0	3.9	5.4	5.7	7.1	1.6	1.8
	PE&OLES	8.9%	-19.4%	6.85	2.1%	11.2	103.9	1.7	2.3	4.0	6.8	5.2	8.1	1.1	1.4
Industrial	ALFA	-13.8%	10.0%	0.62	2.7%	191.5	67.1	1.7	2.4	3.4	4.8	8.1	8.4	4.7	4.0
	ALPEK	0.9%	36.4%	0.00	0.0%	-19.9	34.1	2.4	1.8	22.1	67.0	34.3	103.9	12.0	-27.6
	GMXT	-5.5%	4.6%	0.60	1.9%	-	20.9	2.5	2.6	-	8.6	-	10.9	-	1.3
	IENOVA	6.9%	-9.5%	0.14	0.2%	17.7	29.6	1.4	2.1	9.5	14.6	13.2	17.3	3.8	2.9
	MEXCHEM	4.7%	50.4%	6.93	10.6%	22.4	49.4	2.6	2.0	5.3	6.3	8.6	9.4	3.3	3.2
Telecom.	AMXL	36.5%	-10.0%	0.16	1.1%	-517.6	109.6	6.0	5.9	3.8	3.7	6.5	6.2	2.6	2.6
	MEGA	20.8%	27.6%	1.78	1.8%	20.1	18.8	3.3	2.9	9.5	9.4	9.8	9.6	0.5	0.5
	TLEVISA	-14.6%	-11.3%	0.00	0.0%	28.6	44.1	2.2	3.1	5.0	8.1	7.6	10.8	3.4	3.7
Transporte	ASURB	22.0%	5.5%	6.78	1.8%	18.8	22.9	4.1	3.7	27.4	19.5	32.7	21.2	4.3	2.8
	GAPB	24.5%	2.6%	6.19	3.1%	24.5	25.7	6.1	4.3	13.8	14.6	14.5	15.2	1.6	1.3
	OMAB	18.2%	29.1%	4.06	3.2%	19.7	22.2	7.3	5.7	12.4	13.7	13.2	14.5	1.2	1.8
Finanzas****	BBAJIO	20.0%	29.4%	0.65	1.4%	12.2	11.8	2.1	1.9	-	-	-	-	-	-
	BSMXB	0.5%	7.3%	0.90	3.0%	10.8	13.1	1.7	1.9	-	-	-	-	-	-
	GENTERA	-48.5%	11.8%	0.34	1.9%	11.2	14.1	1.7	3.2	-	-	-	-	-	-
	GFINBUR	3.8%	-8.1%	0.48	1.7%	9.6	14.5	1.4	2.0	-	-	-	-	-	-
	GFNORTE	9.4%	24.4%	3.45	2.7%	13.5	14.8	2.4	2.1	-	-	-	-	-	-
	RA	-5.9%	11.6%	3.00	2.6%	12.7	15.0	2.4	2.7	-	-	-	-	-	-
Benchmark	IPyC	8.1%	-2.6%			20.7	25.3	2.4	2.7	6.0	6.7	8.8	9.6	2.8	2.6

*Rendimiento acumulado del 31 de diciembre de 2017 al 08 de octubre de 2018.

**Promedio de 5 años

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

Múltiplos al 08 de octubre de 2018

Fuente: CI Análisis / Bloomberg y Economática.

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

Precios Objetivo (Dic 18)

cibanco.com/análisis
cibanco.com Twitter: @CIAnalisis

Emisora	Peso en el IPC	Precios (\$)			Rendimientos (%)		
		dic-17	oct-18	dic-18*	Acumulado en 2018	Esperado	
						12m	Resto 2018
GMEXICOB	6.14%	64.91	50.80	59.0	-21.7%	-9.1%	16.1%
PE&OLES	1.35%	409.65	323.84	375.0	-20.9%	-8.5%	15.8%
CEMEXCPO	5.93%	14.70	12.06	13.9	-18.0%	-5.4%	15.3%
ALSEA	1.09%	64.37	61.04	70.0	-5.2%	8.7%	14.7%
ALFAA	2.37%	21.62	23.13	26.5	7.0%	22.6%	14.6%
TLEVISACPO	4.80%	73.58	64.95	74.0	-11.7%	0.6%	13.9%
IENOVA	1.53%	96.45	87.13	99.0	-9.7%	2.6%	13.6%
KIMBERA	1.48%	34.65	30.99	35.0	-10.6%	1.0%	12.9%
BIMBOA	2.43%	43.51	38.31	43.0	-12.0%	-1.2%	12.2%
AC	1.55%	135.93	117.92	132.0	-13.2%	-2.9%	11.9%
AMXL	11.92%	16.95	15.12	16.9	-10.8%	-0.3%	11.8%
GRUMAB	1.56%	249.30	225.26	250.0	-9.6%	0.3%	11.0%
ALPEKA	0.41%	23.45	31.99	35.3	36.4%	50.5%	10.3%
KOFL	2.09%	136.95	118.04	130.0	-13.8%	-5.1%	10.1%
PINFRA	1.47%	194.64	198.10	218.0	1.8%	12.0%	10.0%
BSMXB	1.71%	28.73	29.81	32.5	3.8%	13.1%	9.0%
GCC	0.63%	91.47	116.72	127.0	27.6%	38.8%	8.8%
BBAJIOO	1.07%	36.00	45.82	49.6	27.3%	37.7%	8.2%
GMXT	0.64%	30.24	31.02	33.5	2.6%	10.8%	8.0%
GAPB	2.48%	202.09	200.19	216.0	-0.9%	6.9%	7.9%
GFINBURO	2.22%	32.12	29.07	31.3	-9.5%	-2.5%	7.7%
LABB	0.35%	20.52	15.34	16.5	-25.2%	-19.6%	7.5%
MEXCHEM	2.22%	48.63	65.25	70.0	34.2%	43.9%	7.3%
GFNORTEO	12.64%	107.83	129.82	139.0	20.4%	28.9%	7.1%
FEMSAUBD	11.54%	184.95	183.85	195.0	-0.6%	5.4%	6.1%
RA	0.36%	107.35	116.70	123.0	8.7%	14.6%	5.4%
MEGACPO	0.99%	80.01	98.03	103.0	22.5%	28.7%	5.1%
ASURB	2.53%	358.07	369.92	385.0	3.3%	7.5%	4.1%
WALMEX	8.93%	48.19	54.09	56.0	12.2%	16.2%	3.5%
OMAB	1.46%	101.67	125.88	130.0	23.8%	27.9%	3.3%
LIVEPOLC-1	0.95%	124.30	143.14	147.0	15.2%	18.3%	2.7%
CUERVO	0.54%	31.50	29.43	30.0	-6.6%	-4.8%	1.9%
GENTERA	0.61%	16.39	17.96	18.0	9.6%	9.8%	0.2%
LALAB	0.42%	27.61	20.23	20.0	-26.7%	-27.6%	-1.1%
ELEKTRA	1.57%	700.60	830.37	800.0	18.5%	14.2%	-3.7%
IPC	100%	49,354	48,093	52,495	-2.6%	6.4%	9.2%

*Precios objetivo estimados por el área de Análisis a diciembre de 2018, con información financiera al 2T18.

Fuente: CI Analisis/ Thomson Reuters

NOTA. Los precios estimados son revisados al término de cada temporada de reportes financieros trimestrales.



Análisis Bursátil

Analistas Responsables:

A Benjamín Álvarez Juárez
Analista Bursátil
aalvarez@cibolsa.com
11031103 Ext. 5620

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

Omar Contreras Paulino
Analista Junior
[ocontreras@cibanco.com](mailto:contreras@cibanco.com)
11031103 Ext. 5607

Dirección

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

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

Información Importante:

El presente documento y correo electrónico es elaborado para clientes de perfil de inversión Agresivo y Sofisticado. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa. Los factores que son tomados en cuenta en la recomendación de las distintas estrategias pueden incluir los actuales precios, condiciones de mercado, tendencias y perspectivas, análisis fundamental de las compañías y análisis técnico del desempeño de sus títulos, perspectivas de dividendos, así como la volatilidad esperada.

Los analistas de la Dirección de Análisis Económico certifican que las opiniones expresadas en este informe reflejan sus opiniones personales respecto de las compañías objeto de análisis y sus títulos; ningún analista 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", además, ningún porcentaje de su retribución ha estado, está o estará, directa o indirectamente, vinculada a las recomendaciones específicas o a las opiniones recogidas en este informe.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento y correo electrónico. 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.