

Julio 16, 2021

PREVIO

Alimentos

GRUMAB MM

PRECIO

(MXN, al 16/07/2021)
P\$220.87

FLOAT
45.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.406

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
89,561

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
220.6

Estimados 2T21

Resultados Negativos – Esperamos un reporte negativo principalmente afectados por el impacto de la depreciación del peso frente al dólar en el comparativo a/a. Nuestras estimaciones contemplan un retroceso en ingresos de 5.2% a/a, de 4.8% a/a en EBITDA y de 24.5% a nivel neto.

Estados Unidos – Los resultados en Gruma Corp estarían afectados por el impacto de la depreciación del dólar de 14.1% a/a. Consideramos que el volumen creció 1.0% a/a a pesar de una base comparativa alta, luego de que el trimestre anterior se observó una mayor demanda por la pandemia. En este trimestre estimamos un mejor desempeño del canal institucional. Derivado de lo anterior esperamos una caída en ingresos de 13% a/a y de 14% a/a en EBITDA, con un retroceso en margen de 50 pb.

Gimsa – En México estimamos un avance en precios de 6.0% a/a, que compensarían la presión en los costos de sus principales insumos y el menor desempeño en volumen. El retorno a la normalidad moderaría las ventas en autoservicio e incrementaría las ventas en canales institucionales.



Fuente: Refinitiv.

Europa y Resto del Mundo Positivo – Esperamos un débil desempeño en Europa, ante la permanencia de las medidas de confinamiento y el lento avance de la vacuna. **Latinoamérica** – presentaría una fuerte base de comparación con lo que esperamos retroceso en volumen e ingresos.

Retrocede Rentabilidad – Estimamos que el margen bruto presente un retroceso de 10 pb por el impacto de mayores costos en el precio del maíz y otras materias primas. A lo que sumaron mayores gastos relacionados con la pandemia. Como resultado de lo anterior podríamos ver una caída de 7.2% a/a en EBITDA con un retroceso en margen de 34 pb.

Utilidad Neta – Vemos una caída de 24% a/a derivado del débil desempeño operativo y de mayores costos financieros.

Gruma reportará 2T21 el 21 de julio al cierre de mercado.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	18.5 x	16.3	17.9x	14.6x
P/VL	3.5 x	3.0x	3.5x	3.1x
VE/EBITDA	9.3x	8.1 x	7.8x	7.6x
MXN	2T21e	2T20	Dif (%)	
Ventas	22,878	24,146	-5.25	
Utilidad Operativa	2,760	3,053	-9.60	
EBITDA	3,732	4,023	-7.22	
Utilidad Neta	1,321	1,751	-24.5	
				Dif pb
Mgn. Operativo (%)	12.0	12.6	-58.1	
Mgn. EBITDA (%)	16.3	16.6	-34.7	
Mgn. Neto (%)	5.77	7.25	-147	

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

Marisol Huerta Mondragón
mhuerta@vepormas.com
(55) 5625 – 1514

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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------