

JULIO 15, 2021

PREVIO

Minería

GMEXICO MM

PRECIO

(MXN, al 14/07/2021)
P\$94.00

FLOAT
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.286

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
705,243

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
867.5

Estimados 2T21

Esperamos un Reporte Positivo – Derivado de la reapertura de las economías, países desarrollados han experimentado una recuperación y mantienen perspectivas positivas, por lo que la demanda del cobre ha incrementado, impulsando el precio del metal 81.7% a/a, lo que compensaría una menor producción en la mayoría de los metales industriales. Para el segmento de transportes estaríamos viendo una recuperación en volúmenes, así mismo estimamos un mejor panorama en Infraestructura principalmente por energéticos.

Minería – Esperamos un incremento en ingresos por mayores precios promedio del cobre (81.7% a/a y 14.2% t/t). Estimamos que el volumen de producción de cobre presente una caída aproximada entre el 4% y 6% por menor ley mineral. En minería de metales preciosos podríamos ver una mayor producción de oro en contraste con el mismo periodo del 2020, así mismo los precios promedio estarían incrementando 5.9% a/a en oro y 62.6% en plata. En términos de “cash cost”, derivado de la reanudación de mantenimientos esperaríamos un incremento aproximado del 17.0%. Esta división se encuentra realizando proyectos que podrían ayudar a recuperar los volúmenes de producción a finales de 2022 e inicios del 2023.



Fuente: Reuters

Transporte – En este trimestre la base de comparación es muy baja derivado de los confinamientos vistos en el 2T20, así mismo seguiríamos viendo una recuperación t/t, estimamos un incremento en ingresos de +35.0% a/a. Los segmentos con mayor impulso serían energía, industrial, químico y agrícola.

Infraestructura – Estimamos una mejora t/t para este sector gracias al segmento de energéticos, y una mejor afluencia en carreteras, cabe mencionar que los proyectos continúan con avances.

Márgenes – A nivel general esperaríamos márgenes defensivos incrementando el margen operativo en 576 pb y el margen EBITDA en 269 pb.

Esperaríamos el reporte en los últimos días de julio.

Múltiplos	2017	2018	2019	2020
P/U	16.4 x	12.3 x	9.6 x	15.4 x
P/VL	2.2 x	1.3 x	1.6 x	2.5 x
VE/EBITDA	6.9 x	6.1 x	5.6 x	7.6 x

USD	2T21e	2T20	Dif (%)
Ventas	3,977	2,408	65.1
Utilidad Operativa	2,144	1,160	84.9
EBITDA	2,435	1,410	72.7
Utilidad Neta	1,162	615	88.9
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	53.9	48.2	576
Mgn. EBITDA (%)	61.2	58.5	269
Mgn. Neto (%)	29.2	25.5	368

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

E. Alejandra Vargas Añorve
evargas@vepormas.com
(55) 5625 – 1514 ext. 31508

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 Ocadiz, 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
---------------------	---------------------	-------------------------