

Octubre 15, 2021

PREVIO

Alimentos

GRUMAB MM

PRECIO

(MXN, al 15/10/2021)
P\$223.89

FLOAT
45.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.604

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
88,259

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
178.3

Estimados 3T21

Resultados Mixtos – Esperamos una afectación por el impacto de la depreciación del USD frente al MXN en sus operaciones de EEUU. Nuestras estimaciones contemplan un avance marginal en ingresos de 1.2% a/a, con un retroceso de 5.6% a/a en EBITDA y de 11.9% a/a a nivel neto.

Estados Unidos – Gruma Corp presentaría el impacto en moneda local de la depreciación de 9.5% a/a del USD en el trimestre. En moneda local consideramos un avance en ingresos de 2.0% a/a como resultado de un crecimiento en el volumen de 1.0% a/a, presionado por una base comparativa alta, principalmente en la demanda de tortilla. El canal institucional estaría impulsado por la apertura de restaurantes y entretenimiento.

Gimsa apoyan precios – En lo que va del año la empresa ha realizado tres aumentos de precios, con lo que estimamos que esto compensaría el menor desempeño en volumen afectado por una base alta de comparación. Esperamos un mejor desempeño en volumen de canales institucionales por el retorno a la normalidad.



Fuente: Refinitiv.

Europa y Resto del Mundo Positivo – Consideramos que Europa mantendría el dinamismo de la reapertura con incremento en volúmenes. Mientras que Centroamérica tiene una la alta base de comparación respecto al trimestre del año pasado, por lo que mantendría un bajo crecimiento para este mercado, a pesar de la mayor demanda de institucionales.

Rentabilidad – La debilidad en ingresos y la presión por los altos precios de materia prima (maíz, trigo), adicional a mayores gastos de personal y fletes, afectarían los resultados operativos. Esperamos una caída de 5.2% en EBITDA con un retroceso en margen de 113 pb.

Utilidad Neta – Estimamos una baja de 11.9% a/a derivado del débil desempeño operativo y de mayores costos financieros.

Gruma reportará 3T21 el 20 de octubre al cierre de mercado.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	18.5 x	16.3	17.9x	14.8x
P/VL	3.5 x	3.0x	3.5x	3.1x
VE/EBITDA	9.3x	8.1 x	7.8x	6.6x

	MXN	3T21e	3T20	Dif (%)
Ventas		23,759	23,473	1.22
Utilidad Operativa		2,758	2,998	-8.00
EBITDA		3,732	3,954	-5.62
Utilidad Neta		1,448	1,645	-11.9

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	11.6	12.7	-116
Mgn. EBITDA (%)	15.7	16.8	-113
Mgn. Neto (%)	6.09	7.01	-91.3

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 gbernandezo@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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 lgonzalez@vepormas.com