

OCTUBRE 12, 2021

PREVIO

Minería

GMEXICO MM

PRECIO

(MXN, al 12/10/2021)
P\$85.24

FLOAT
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.278

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
663,593

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
675.0

Estimados 3T21

Esperamos un Reporte en línea – A pesar de la volatilidad generada en los mercados durante el trimestre derivado de interrupciones en las cadenas de distribución, restricciones de producción en Asia y un incremento de contagios por la variante Delta, estaríamos viendo un impulso en los resultados por mejores precios promedio de algunos metales industriales como molibdeno, el cual estaría incrementando durante el trimestre más del 60% contra el mismo periodo del 2020. Estos incrementos estarían compensando una menor producción de metales a nivel general, pero con resultados en línea con la guía.

Minería – Esperamos un incremento en ingresos por mayores precios promedio del cobre (46.7% a/a) y del molibdeno. Estimamos que el volumen de producción de cobre presente una caída aproximada entre el 1.8% y 4.0% por menor ley mineral. En minería de metales preciosos podríamos ver una mayor producción de oro y plata, en contraste con el mismo periodo del 2020, lo que compensaría la caída en precios promedio de 6.4% a/a para oro y 0.3% a/a para plata. A pesar de que estimamos un incremento en costos, en términos de “cash cost” se esperaba que continúe siendo el más bajo de la industria.



Fuente: Refinitiv

Transporte – En este trimestre la base de comparación continua siendo baja derivado de los confinamientos vistos en el 3T20, así mismo, seguiríamos viendo una recuperación t/t, por lo que estimamos un incremento en ingresos de +27.5% a/a. A pesar de la recuperación t/t esperaríamos una desaceleración en automotriz por disrupciones en su cadena de suministro.

Infraestructura – Estimamos una mejora t/t para este sector gracias a mejores márgenes en autopista. Por otro lado en energía veríamos una recuperación con un menor ritmo.

Márgenes – A nivel general esperaríamos márgenes similares a los vistos en el 2T21, aunque ligeramente por debajo de los vistos en el 3T20, con una disminución en el margen operativo de 33 pb y en el margen EBITDA de 209 pb.

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	3T21e	3T20	Dif (%)
Ventas	3,778	2,834	33.3
Utilidad Operativa	2,010	1,517	32.5
EBITDA	2,278	1,768	28.9
Utilidad Neta	1,215	782	55.4
Dif pb			

Mgn. Operativo (%)	53.2	53.5	-33.0
Mgn. EBITDA (%)	60.3	62.4	-209
Mgn. Neto (%)	32.2	27.6	456

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

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	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 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	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------