

Octubre 19, 2021

## PREVIO

Minería

PE&OLES\* MM

### PRECIO

(MXN, al 19/10/2021)  
P\$286.72

FLOAT  
31.2%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.076

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
118,491

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
91.7

## Estimados 3T21

**Resultados en Línea** – El 3T21 se ha caracterizado por ser un trimestre volátil derivado de los efectos en las cadenas de distribución causados por la pandemia, así como por el incremento en inflación y la desaceleración en el ritmo de recuperación económica, por lo que algunos metales industriales han presentado precios promedios mixtos y en el caso de metales preciosos el precio promedio ha decrecido. A pesar de lo anterior podríamos ver una mejora en volúmenes de producción lo que podría contrarrestar el efecto en precios de metales preciosos.

**Márgenes** – Derivado de menores precios promedio en oro y plata contra el año pasado y un incremento en gastos por energéticos, estimamos una disminución en márgenes, tanto en operativo como en EBITDA, donde esperaríamos un retroceso de 33 pb.

**Operación Minera** – Estimamos un incremento en volúmenes de producción de oro y plata derivado de un incremento en producción en México, con datos de acuerdo al INEGI de aproximadamente de 16.2% y 15.1%, respectivamente. Esto contrarrestaría en parte el decremento en el precios de metales preciosos.



Fuente: Refinitiv

En la producción de metales industriales podríamos ver complicaciones en las cadenas de suministro, compensado con un incremento en precios de cobre y zinc contra el mismo periodo del 2020, así como por una mayor producción en zinc y molibdeno del 31.9% a/a y 29.7% a/a respectivamente.

**Operación Química y Metalúrgica** – Estimamos un trimestre con venta estables ya que con la reapertura de las economías los metales industriales se están viendo beneficiados en precios; sin embargo, podríamos ver efectos por problemas en cadenas de distribución y costos.

**La fecha estimada de reporte de Peñoles sería en la última semana de Octubre.**

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	15.6 x	122.3 x	NA	9.5 x
P/VL	1.4 x	1.2 x	2.0 x	1.5 x
VE/EBITDA	5.8 x	8.2 x	7.7 x	4.2 x

USD	3T21e	3T20	Dif (%)
Ventas	1,277.8	1,232.0	3.72
Utilidad Operativa	283.3	277.2	2.19
EBITDA	470.8	458.0	2.79
Utilidad Neta	134.0	18.7	615
			<b>Dif pb</b>
Mgn. Operativo (%)	22.1	22.5	-33.1
Mgn. EBITDA (%)	36.8	37.1	-33.2
Mgn. Neto (%)	10.4	1.52	897

Datos en millones de USD a menos que se exprese lo contrario.  
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](http://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 ghernandezo@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