

Febrero 01, 2022

## PREVIO

Autopartes

NEMAKA MM

### PRECIO

(MXN, al 31/01/2022)  
NEMAK A P\$5.43

FLOAT  
85%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.873

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
16,706

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
40.0

### PRECIO OBJETIVO

P\$7.6 / Var. PO 39.9%

### COMPRA

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

## Estimados 4T21

**Presión por Semiconductores** – En el segundo semestre del 2020, se comenzaba a ver una recuperación en la industria automotriz, pero esperamos que en el 4T21 sigamos viendo presión en resultados derivado de la escasez de semiconductores, problemas en cadena de suministro e incremento en costos. Esto no podrá ser contrarrestado a pesar de que en Norte América la demanda sería estable y los inventarios continúan bajos. Estimamos que estos problemas continúen durante el primer semestre del 2022, para el 2S22 esperaríamos tener un poco más de certidumbre respecto al tema de semiconductores.

**EEUU** – A pesar de que continuamos viendo una demanda estable, la escasez de semiconductores sigue causando estragos, por lo que la producción se vería impactada, estimamos un decremento en ventas de autos en EEUU del 22.0% a/a aproximadamente, lo que estaría afectando a todos los proveedores de la industria, el decremento trimestral sería de 3.4%.

**México** – En el 4T21 se presentaría una variación estimada en ventas de autos de -9.9% a/a, según datos del INEGI. Así mismo tanto en exportaciones como en producción veríamos un decremento -17.9% a/a y -19.7% a/a, respectivamente, derivado de los problemas relacionados a materias primas y la escasez de semiconductores.



Fuente: Refinitiv

**Otras regiones** – Derivado de que los problemas de suministro son generalizados, en Europa y Asia también estaríamos viendo resultados presionados, aunque el segundo con menor intensidad. Cabe mencionar que en Europa se espera un mayor impacto por temas de inflación y precios de energía.

**Márgenes** – Como consecuencia del panorama y la caída en volúmenes, el impacto en la utilidad de operación y EBITDA estaría ocasionando una disminución en márgenes, siendo de 306 pb para el margen Operativo y de 269 en el margen EBITDA.

**Estimamos que NEMAK reportará resultados el 14 de febrero y la llamada con analistas sería el 15 de febrero.**

Múltiplos NEMAK	2019	2020	UDM	2021e	2022e
P/U	9.8 x	NA	10.6 x	8.3 x	8.8 x
P/VL	0.7 x	0.5 x	0.4 x	0.5 x	0.6 x
VE/EBITDA	4.3 x	4.8 x	3.9 x	3.7 x	3.7 x

MXN	4T21e	4T20	Dif (%)
Ventas	18,938	19,548	-3.12
Utilidad Operativa	563	1,179	-52.2
EBITDA	2,391	2,995	-20.2
Utilidad Neta	151	338	-55.3

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	2.97	6.03	-306
Mgn. EBITDA (%)	12.6	15.3	-269
Mgn. Neto (%)	0.80	1.73	-93.2

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMW.

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 jrigh@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

#### NEMAK"A": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	10-oct-19	16-abr-20	11-dic-20	18-oct-21
Precio objetivo	8.95	3.02	8.22	7.6
Recomendación	2	3	1	2

\*Recomendación 1=Compra, 2=Mantener y 3=Venta