Grupo México, SAB de CV

Abril 20, 2022

PREVIO

Minería

GMEXICO MM

PRECIO
(MXN, al 20/04/2022)
P$104.85

FLOAT
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.278

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
816,257

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
621.9

Estimados 1T22

Reporte en línea – A pesar de la volatilidad generada en los mercados durante el primer trimestre del año derivado de la pandemia, inflación, interrupciones en las cadenas de distribución y el conflicto en Europa, 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 70% a/a. Estos incrementos estarían compensando una menor producción de algunos metales como el cobre. Cabe mencionar que en Perú una mina se encuentra sin operaciones por complicaciones con las comunidades.

Minería – Esperamos un incremento en ingresos por mayores precios promedio del cobre (17.3% a/a) y del molibdeno. Estimamos que el volumen de producción de cobre presente una caída aproximada del 3.0% a/a por menor ley mineral, en línea con lo esperado. En minería de metales preciosos podríamos ver una mayor producción de oro y plata a/a, lo que compensaría la caída en precios promedio de la plata 8.4% a/a. A pesar de que estimamos impactos por incremento en costos, en términos de *cash cost,* se esperaría que continúe siendo el más bajo de la industria.

Fuente: Refinitiv

Transporte – En este trimestre estimamos un incremento en ingresos de 10.7% a/a ya que a pesar de que continua con una tendencia de recuperación, estaríamos viendo industrias con rezago, tal sería el caso de automotriz, cuya cadena de suministro se ha visto afectada desde el año pasado. Esperaríamos que el segmento agrícola e intermodal presente en el corto plazo impactos derivado de efectos geopolíticos.

Infraestructura – Estimamos un trimestre estable, con un incremento en ventas alrededor del 3.0% a/a.

Márgenes – A nivel general esperaríamos márgenes por debajo de los vistos en el 1T21, con una disminución en el margen operativo de 129 pb y en el margen EBITDA de 194 pb.

Estimamos el reporte para la primera semana de Mayo

Múltiplos	2018	2019	2020	2021	UDM
P/U	12.3 x	9.6 x	15.4 x	8.7 x	10.5 x
P/VL	1.3 x	1.6 x	2.5 x	2.1 x	2.6 x
VE/EBITDA	6.1 x	5.6 x	7.6 x	4.5 x	5.3 x

	1T22e	1T21	Dif %
Ventas	3,910	3,435	13.8
Utilidad Operativa	2,055	1,850	11.1
EBITDA	2,334	2,117	10.2
Utilidad Neta	1,074	1,097	-2.10
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	52.6	53.8	-129
Mgn. EBITDA (%)	59.7	61.6	-194
Mgn. Neto (%)	27.5	31.9	-447

Cifras en millones de USD a menos que se indique 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, 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