

Enero 19, 2023

## PREVIO

Minería

GMEXICO MM

### PRECIO

(MXN, al 18/01/2023)  
P\$80.06

FLOAT  
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.388

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
623,267

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
593.1

## Estimados 4T22

**Cierre de 2022 con Presiones** – Derivado del incremento en costos y presiones inflacionarias en el 4T22, la compañía presentaría un reporte negativo y con disminución en márgenes. Cabe mencionar que también se presentó una baja en producción y los precios del cobre cayeron durante el trimestre -16.6% a/a. En transportes presentarían una disminución en volúmenes y en Infraestructura seguirían una tendencia similar al 3T22, en línea con lo esperado. Es importante recordar que la base de comparación es complicada, ya que en el 2021 tanto el precio del cobre como la ley de los metales fue favorable.

**Minería** – Esperamos un decremento en ingresos por menores precios promedio del cobre año contra año, ya que durante el trimestre los precios de algunos metales industriales siguieron volátiles, aunque el cobre presentó una ligera recuperación a finales de año. Por otro lado, en términos de producción observaríamos una tenue mejora en volúmenes contra el trimestre anterior, pero en la comparativa anual continúan presentando impactos por menor ley. Esperaríamos que el *cash cost* se encuentre alrededor de USD\$2.0, cifra que continuaría siendo la más baja de la industria. Estimamos que la empresa llegue a la guía proporcionada a principios del 2022 en términos de volumen.



Fuente: Refinitiv

**Transporte** – En este trimestre estimamos un incremento en ingresos de 9.2% a/a, ya que, a pesar de menores volúmenes derivado de las afectaciones en las cadenas de suministro, esperamos que el cambio en *mix* y los mejores precios impulsen las ventas. Los segmentos más resilientes continúan siendo industriales y energía.

**Infraestructura** – Estimamos un trimestre estable, con un incremento en ventas alrededor del 14.9% a/a por un mejor flujo en autopistas. La compañía continua con la integración de Planigrupo.

**Márgenes** – A nivel general esperaríamos presión en los márgenes, con una disminución en el margen operativo de 1,520 pb y en el margen EBITDA de 1,591pb.

### Estimamos el reporte para la última semana de enero.

Múltiplos	2018	2019	2020	2021	UDM
P/U	12.3 x	9.6 x	15.4 x	8.7 x	10.3 x
P/VL	1.3 x	1.6 x	2.5 x	2.1 x	2.0 x
VE/EBITDA	6.1 x	5.6 x	7.6 x	4.5 x	5.4 x

	4T22e	4T21	Dif (%)
Ventas	3,622	3,776	-4.09
Utilidad Operativa	1,258	1,885	-33.3
EBITDA	1,532	2,198	-30.3
Utilidad Neta	605	901	-32.9
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	34.7	49.9	-1,520
Mgn. EBITDA (%)	42.3	58.2	-1,591
Mgn. Neto (%)	16.7	23.9	-716

\*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](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](mailto:jrich@vepormas.com)

### ANÁLISIS BURSÁTIL

#### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

#### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

#### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

#### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepormas.com](mailto:ghernandezo@vepormas.com)

### ESTRATEGIA ECONÓMICA

#### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

#### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

### COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

#### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

#### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

#### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto:ligonzalez@vepormas.com)