

Resultados Trimestrales

Grupo México, SAB de CV



Análisis Bursátil

11 de febrero del 2025

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 11/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)
Minería	GMEXICOB MM	\$105.88	~80.83%	1.67	824,275	663.8

- **Reporte mixto.** La compañía presentó un 4T24, con avances en ventas y Ebitda, pero con un retroceso en Utilidad neta, asimismo quedaría por debajo de lo esperado por el consenso.
- **Dividendo.** El 24 de enero se decretó el pago de un dividendo en efectivo de P\$1.10 por acción, con un yield de 4.2%.
- **Implicación.** Esperamos una implicación de neutral a positiva ya que en el resultado anual la compañía presentó récord en ventas con un incremento de 12.3% a/a, en Ebitda de 16.9% a/a y en Utilidad Neta de 4.7% a/a.

Resultados Mixtos. La empresa reportó un incremento en ventas del 13.0% a/a principalmente por un incremento en la división minera de 17.4% a/a gracias al aumento en volúmenes de venta de cobre y subproductos, así como al avance en los precios del cobre. En transportes los ingresos bajaron 3.5% a/a y en Infraestructura subieron 13.8% a/a. Cabe recalcar que en Utilidad neta cayó 6.4% derivado de un incremento en impuestos.

Rentabilidad. En términos de Ebitda avanzó 21.4% a/a gracias a una mejora en el Ebitda de la división minera de 38.2% a/a. ROE y ROA se mantienen en línea con el 2023, aunque por debajo del promedio en ROE. En márgenes se presentaron incrementos tanto a nivel anual como a nivel secuencial, el margen Ebitda creció 338 pb.

División Minera. Las ventas del último trimestre del 2024 crecieron 17.4% a/a gracias a una recuperación de ventas de cobre +2.2% a/a. En términos de precios, destacamos el avance en el precio del Molibdeno +16.5 y Cobre +13.4. En producción los metales que presentaron un mayor incremento fueron, Zinc +154.9% a/a, y Plata +25.2% a/a. Cabe mencionar que durante el 4T24 el cash cost decreció 14.9% a/a registrando USD\$1.22, gracias a mayores créditos por subproductos.

División Transporte. A pesar de que los volúmenes transportados subieron 1.1% a/a en toneladas kilómetro, las ventas netas decrecieron 3.5% a/a, con un EBITDA de USD\$310.1 millones -5.0% a/a. El segmento con mayor movilidad fue intermodal.

División Infraestructura.

Las ventas netas alcanzaron un total de USD\$206.9 millones y un EBITDA de USD\$93.5 millones, lo que representa un avance de 13.8% a/a y 4.0% a/a, respectivamente.

Valuación. La compañía utilizó el flujo para el pago de dividendo y capex. En términos de múltiplos GMEXICO cotiza por arriba de EV/EBITDA y de PU promedio a 5 años.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	4T24	4T23	Dif. (%)
Ventas	3,847	3,404	13.0%
Utilidad Operativa	1,537	1,192	28.9%
EBITDA	1,877	1,545	21.4%
Utilidad Neta	686	734	-6.4%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	39.9	35.03	491
Mgn. EBITDA (%)	48.8	45.4	338
Mgn. Neto (%)	17.8	21.6	-371

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2021	2022	2023	2024
Ventas	14,777	13,870	14,385	16,170
EBITDA	8,649	7,156	7,114	8,315
Margen EBITDA	58.5	51.6%	49.5%	51.4%
Utilidad Neta	3,868	3,850	3,398	3,557
Margen Neto	26.2	27.8	23.6%	22.0%
UPA	0.50	0.49	0.44	0.46
VLPA	2.1	2.2	2.4	2.6
Deuda Neta	3,103	2,875	3,165	1,581
Deuda Neta/EBITDA	0.36 x	0.40 x	0.44 x	0.19 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2020	2021	2022	2023	2024
P/U	15.4 x	8.7 x	7.1 x	12.2 x	11.3 x
P/VL	2.5 x	2.1 x	1.6 x	2.2 x	2.0 x
VE/EBITDA	7.6 x	4.5 x	4.6 x	6.6 x	5.3 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 asesores 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Ignacio I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

