

Resultados Trimestrales

Grupo México, SAB de CV



Análisis Bursátil

29 de julio del 2025

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Minería	GMEXICOB MM	\$120.37	~80.83%	1.57	937,080	838.8	

- Reporte mixto.** La compañía presentó un 2T25, con retrocesos en Ventas y Ebitda pero gracias a un ingreso por fluctuación cambiaria, incrementó en Utilidad neta, también disminuyeron costos lo que ayudó a conservar márgenes.
- Dividendo.** El 25 de julio se decretó el pago de un dividendo en efectivo de P\$1.30 por acción, con un yield de 4.4%.
- Implicación.** Esperamos una implicación neutral ya que en el resultado fue: en ventas ligeramente menor al esperado, en EBITDA y Utilidad neta superó lo estimado por el consenso.

Resultados Mixtos. La empresa reportó un decremento en ventas de 3.7% a/a principalmente por una disminución en producción de 2.5% a/a en Minera México tratando de beneficiar al zinc y plata en Buenavista, afectando la producción del cobre. A lo anterior se le suma la caída en ingresos de la división trasportes e infraestructura.

Rentabilidad. En términos de EBITDA retrocedió 1.1% a/a pero gracias a una menor proporción de costos sobre ventas los márgenes se conservan sanos, el margen Ebitda creció 143 pb. ROE y ROA crecen marginalmente sobre el cierre del 2024, pero aún por debajo del promedio a 5 años.

División Minera. Las ventas del segundo trimestre del 2025 decrecieron 2.2% a/a derivado de una disminución en las ventas de cobre -2.9% a/a. En términos de precios, destacamos el avance en el precio del Oro +40.3% y Cobre +3.7%. En producción los metales que presentaron un mayor incremento fueron, Zinc +56.0% a/a, y Molibdeno +3.5% a/a. Cabe mencionar que durante el 2T25 el cash cost decreció 9.9% a/a registrando USD\$0.93, gracias a mayores créditos por subproductos.

División Transporte e Infraestructura. Los volúmenes transportados fueron 2.7% menores a/a en toneladas kilómetro, las ventas netas decrecieron 3.3% a/a, con un EBITDA de USD\$375.4 millones +2.4% a/a, gracias a una disminución en costos de ventas de 7.7% a/a. El decremento fue liderado por el segmento siderúrgico. En infraestructura, las ventas netas alcanzaron un total de USD\$167.4 millones y un EBITDA de USD\$81.4 millones, lo que representa un retroceso de 15.6% a/a y 41.8% a/a, respectivamente.

Valuación y Utilidad neta. En Utilidad neta presenta un avance gracias a menores gastos financieros y un incremento en ingresos financieros de 58.0% a/a. La compañía utilizó el flujo para el pago de dividendo y capex. En términos de múltiplos GMEXICO cotiza por arriba de su promedio a 5 años tanto EV/EBITDA, como en PU.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Ventas	4,237	4,397	-3.7%
Utilidad Operativa	1,981	2,003	-1.1%
EBITDA	2,304	2,329	-1.1%
Utilidad Neta	1,235	1,122	10.0%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	46.8	45.54	122
Mgn. EBITDA (%)	54.4	53.0	143
Mgn. Neto (%)	29.1	25.5	362

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas	13,870	14,385	16,170	16,405
EBITDA	7,156	7,114	8,315	8,536
Margen EBITDA	51.6%	49.5%	51.4%	52.0%
Utilidad Neta	3,850	3,398	3,557	3,888
Margen Neto	27.8	23.6%	22.0%	23.7%
UPA	0.49	0.44	0.46	0.50
VLPA	2.2	2.4	2.6	2.8
Deuda Neta	2,875	3,165	1,581	2,858
Deuda Neta/EBITDA	0.40 x	0.44 x	0.19 x	0.33 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	2024	UDM
P/U	8.7 x	7.1 x	12.2 x	11.3 x	12.8 x
P/VL	2.1 x	1.6 x	2.2 x	2.0 x	2.3 x
VE/EBITDA	4.5 x	4.6 x	6.6 x	5.3 x	6.5 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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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 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 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	asaldana@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

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
--------------------------	---------------------	-------------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

