

Resultados Trimestrales

Grupo México, SAB de CV



Análisis Bursátil

27 de enero del 2026

Por: Alejandra Vargas. | evargas@veformas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 27/01/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Minería	GMEXICOB MM	\$199.9	~80.83%	1.54	1,556	1,235	

- Reporte positivo.** La compañía presentó un 4T25, con avances, gracias a un incremento en el volumen de ventas de subproductos e incremento en precio de los metales.
- Dividendo.** El 23 de enero se decretó el pago de un dividendo en efectivo de P\$1.50 por acción, con un yield de 3.1%.
- Implicación.** Esperamos una implicación positiva ya que en el resultado fue mejor a lo estimado por el consenso, así mismo mejoraron márgenes, el precio de los metales continua subiendo impulsados por temas de incertidumbre, por lo que podríamos seguir viendo un panorama similar en 2026.

Récord en 2025. La empresa reportó un incremento en ventas de 34.0% a/a y de forma anual incrementó 17.5% a/a, principalmente por un aumento en volúmenes de ventas de molibdeno, plata y zinc, aunado al avance en el precio del cobre y otros metales. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la caída en ingresos de la división infraestructura.

Rentabilidad. En términos de EBITDA subió 55.7% a/a gracias a un mejor resultado operativo y a menores costos sobre ventas. Cabe mencionar que los márgenes también se vieron beneficiados, el margen Ebitda creció 775 pb. ROE y ROA crecen contra el cierre del 2024, superando el promedio a 5 años.

División Minera. Las ventas del cuarto trimestre del 2025 crecieron 42.5% a/a derivado de un incremento en las ventas de subproductos. En términos de precios, destacamos el avance en el precio del Oro +55.6% y Cobre +22.0%. En producción los metales que presentaron un mayor incremento fueron, Oro +14.2% a/a, y Molibdeno +9.8% a/a. Cabe mencionar que durante el 4T25 el cash cost decreció 34.2% a/a registrando USD\$0.80, gracias a mayores créditos por subproductos y al incremento en precios.

División Transporte e Infraestructura. Los volúmenes transportados fueron 9.5% mayores a/a en toneladas kilómetro, las ventas netas crecieron 13.9% a/a, con un EBITDA de USD\$336.4 millones +8.5% a/a. El avance fue liderado por el segmento agrícola. En infraestructura, las ventas netas disminuyeron 27.3% a/a y presenta un retroceso anual de 21.6% a/a, a pesar de lo anterior el margen EBITDA subió de 44.6% en 4T24 a 48.1% en el 4T25 gracias a una menor proporción de costo de ventas sobre ventas, así como por un incremento en depreciación y amortización.

Valuación y Utilidad neta. En Utilidad neta presenta un avance gracias al mejor resultado generalizado y mayores ingresos financieros. 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)

	4T25	4T24	Dif. (%)
Ventas	5,154	3,847	34.0%
Utilidad Operativa	2,502	1,363	83.5%
EBITDA	2,862	1,838	55.7%
Utilidad Neta	1,431	744	92.3%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	48.5	35.44	1310
Mgn. EBITDA (%)	55.5	47.8	775
Mgn. Neto (%)	27.8	19.3	842

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2022	2023	2024	2025
Ventas	13,870	14,385	16,170	18,178
EBITDA	7,156	7,114	8,315	9,875
Margen EBITDA	51.6%	49.5%	51.4%	54.3%
Utilidad Neta	3,850	3,398	3,557	5,040
Margen Neto	27.8	23.6%	22.0%	27.7%
UPA	0.49	0.44	0.46	0.65
VLPA	2.2	2.4	2.6	3.0
Deuda Neta	2,875	3,165	1,581	1,347
Deuda Neta/EBITDA	0.40 x	0.44 x	0.19 x	0.14 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	2024	2025
P/U	8.7 x	7.1 x	12.2 x	11.3 x	18.0 x
P/VL	2.1 x	1.6 x	2.2 x	2.0 x	3.9 x
VE/EBITDA	4.5 x	4.6 x	6.6 x	5.3 x	9.6 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



Resultados Trimestrales



Aviso legal y directorio Grupo Financiero Bx+

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.veformas.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 asaldana@veformas.com

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 llopezm@veformas.com

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31725 bmontes@veformas.com

Analista Bursátil

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

Analista Bursátil

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.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

