

Resultados Trimestrales

Grupo México, SAB de CV



Análisis Bursátil

21 de julio del 2026

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Minería	GMEXICOB MM	\$209.5	~80.83%	1.53	1,356	1,615.1	

- **Reporte positivo.** La compañía presentó un 2T26, con avances, gracias a un incremento en el volumen de ventas y mejores precios de los metales. La división transportes presentó incremento en ingresos y volúmenes.
- **Dividendo.** El 17 de julio se decretó el pago de un dividendo en efectivo de P\$1.84 por acción, con un yield de 3.7%.
- **Implicación.** Esperamos una implicación neutral ya que aunque el resultado fue positivo, la compañía reportó ligeramente por debajo de lo esperado por el consenso.

Resultados récord. La empresa reportó un incremento en ventas de 35.0% a/a, impulsado principalmente por un buen desempeño en minería, favorecida por mejores precios de los metales. Adicionalmente, la división transportes continuó mostrando crecimientos en ingresos y volumen transportado. Lo anterior compensó la caída observada en la División Infraestructura, afectada por menores actividades de perforación y menores precios de gas.

Rentabilidad. En términos de EBITDA subió 52.8% a/a gracias a una mejora en mezcla de ventas, menor proporción de costos respecto a ingresos y mayor precio de los metales. Como resultado el margen EBITDA avanzó 844 pb. Asimismo, los indicadores de rentabilidad continúan fortalecidos gracias a una sólida generación de flujo operativo.

División Minera. Las ventas del segundo trimestre del 2026 crecieron 41.3% a/a por mayores precios de los metales y mayores volúmenes comercializados de oro y ácido sulfúrico. En producción, el cobre disminuyó 3.7% a/a por menores leyes minerales. Cabe mencionar que durante el trimestre el cash cost decreció 56.7% a/a registrando una reducción de USD\$0.67 vs 1S25, gracias a mayores créditos por subproductos.

División Transporte e Infraestructura. Los volúmenes transportados fueron 6.4% mayores a/a en toneladas kilómetro, las ventas netas crecieron 14.3% a/a, y un crecimiento en EBITDA de 8.3% a/a. En infraestructura, las ventas netas disminuyeron 28.3% a/a, y 22.7% a/a en EBITDA, sin embargo la utilidad neta ascendió a USD\$289 millones favorecida por la venta del 81.1% de la participación en la autopista Salamanca-León.

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)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Ventas	5,718	4,237	35.0%
Utilidad Operativa	3,156	1,981	59.3%
EBITDA	3,522	2,304	52.8%
Utilidad Neta	2,204	1,235	78.5%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	55.2	46.77	844
Mgn. EBITDA (%)	61.6	54.4	721
Mgn. Neto (%)	38.5	29.1	940

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2023	2024	2025	UDM
Ventas	14,385	16,170	18,178	21,028
EBITDA	7,114	8,315	9,875	12,465
Margen EBITDA	49.5%	51.4%	54.3%	59.3%
Utilidad Neta	3,398	3,557	5,040	6,516
Margen Neto	23.6%	22.0%	27.7%	31.0%
UPA	0.44	0.46	0.65	0.84
VLPA	2.4	2.6	3.0	3.2
Deuda Neta	3,165	1,581	1,347	1,786
Deuda Neta/EBITDA	0.44 x	0.19 x	0.14 x	0.14 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	2025	UDM
P/U	7.1 x	12.2 x	11.3 x	18.0 x	14.4 x
P/VL	1.6 x	2.2 x	2.0 x	3.9 x	3.7 x
VE/EBITDA	4.6 x	6.6 x	5.3 x	9.6 x	7.9 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, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

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

