

Febrero 09, 2021

PREVIO

Minería

PE&OLES* MM

PRECIO

(MXN, al 08/02/2021)
P\$310.7

FLOAT
31.2%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.016

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
128,401

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
99.4

Estimados 4T20

Resultados Positivos – Estimamos un aumento en ventas del +3.9% a/a derivado del incremento en los precios de los metales preciosos (oro +26.5% a/a y plata +41.2% a/a); sin embargo, esperaríamos decrementos en producción, ya que no se han podido recuperar del todo después de que tuvieron que cerrar operaciones por la pandemia, estimamos para el oro que la producción bajaría -7.8% a/a y -6.0% a/a para la plata.

Rentabilidad – Gracias a un mejor escenario de precios a nivel internacional para el oro y los metales industriales, la reactivación de la economía en algunos países, así como por menores gastos esperados en el 4T20, ya que en el 4T19 se vio un incremento por el registro de deterioro en el valor de los activos de larga duración de las unidades mineras Bismark y Madero, estimamos un incremento en EBITDA de 79.4% a/a incrementando el margen 1,149 puntos base.

Operación Minera – Estimamos un decremento en volúmenes para metales preciosos, contrarrestado por el incremento de precios mencionado previamente.



Fuente: Refinitiv

En la producción de metales industriales como plomo y zinc estaríamos observando un incremento del 20.1% a/a y 25.2% a/a respectivamente.

Operación Química – Estimamos un trimestre con mejores volúmenes que los vistos en el 3T20, ya que por cuestiones de fallas suspendieron operaciones en una planta, evento que no esperaríamos tener en el 4T20.

Fresnillo 2021 – Se esperaría menor volumen en Oro y Plata por secuelas de la pandemia y menor ley, siguen siendo cautelosos ya que continúa la incertidumbre.

La fecha estimada de reporte de Peñoles sería en la última semana de Febrero.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	14.9 x	15.6 x	122.3 x	NA
P/VL	2.4 x	1.4 x	1.2 x	2.1x
VE/EBITDA	5.9 x	5.8 x	8.2 x	10.6x

USD	4T20e	4T19	Dif (%)
Ventas	1,170	1,126	3.88%
Utilidad Operativa	137	2.4	5,738%
EBITDA	319	177	79.4%
Utilidad Neta	55	-21.	364%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	11.7	0.21	1,156
Mgn. EBITDA (%)	27.3	15.8	1,149
Mgn. Neto (%)	4.78	-1.87	665

Datos en millones de dólares a menos que se exprese 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 Ocádiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	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
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------