

Abril 19, 2021

PREVIO

Minería

GMEXICO MM

PRECIO

(MXN, al 16/04/2021)
P\$103.67

FLOAT
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.27

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
807,071

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
750.8

Estimados 1T21

Reporte Positivo – Desde el 3T20 que comenzó la reapertura de las economías, países desarrollados han experimentado una recuperación y mantienen perspectivas positivas, por lo que la demanda del cobre ha incrementado, impulsando el precio del metal + 51.1 a/a y 18.5 % t/t. Para el segmento de transportes estaríamos viendo una recuperación en volúmenes, así mismo en Infraestructura un mejor panorama principalmente por energéticos.

Minería – Esperamos un incremento en ingresos en este segmento derivado de un aumento en los precios promedio del cobre del +51.1% a/a, así como por la reactivación económica de los países. Estimamos que el volumen de producción presente una caída marginal respecto al 1T20. En minería de metales preciosos podríamos ver una mayor producción de plata y oro en contraste con el mismo periodo del 2020, así mismo los precios estaría incrementando +55.4% a/a y +13.6% a/a, respectivamente. En términos de “cash cost”, esperaríamos se empiece a revertir el efecto visto en los meses anteriores, ya que se retomarían los mantenimientos pospuestos en 2020.



Fuente: Reuters

Transporte – En este trimestre podríamos comenzar a ver una recuperación a/a en volúmenes para el segmento, en donde las industrias más resilientes podrían ser agricultura y energéticos.

Infraestructura – Estimamos una mejora t/t para este sector gracias al segmento de energéticos, y una mejor afluencia en carreteras, cabe mencionar que la compañía ganó la licitación para construir el tramo del Tren maya, que va de Playa del Carmen, Tulum.

Márgenes – A nivel general esperaríamos márgenes defensivos incrementando el margen operativo en 1,590 pb y el margen EBITDA en 924 pb.

Esperaríamos el reporte en los últimos días de abril.

Múltiplos	2017	2018	2019	2020
P/U	16.4 x	12.3 x	9.6 x	15.4 x
P/VL	2.2 x	1.3 x	1.6 x	2.5 x
VE/EBITDA	6.9 x	6.1 x	5.6 x	7.6 x

USD	1T21e	1T20	Dif (%)
Ventas	3,496	2,450	42.7
Utilidad Operativa	1,565	707	121
EBITDA	1,852	1,071	72.9
Utilidad Neta	837	-237	452

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	44.8	28.9	1,590
Mgn. EBITDA (%)	53.0	43.7	924
Mgn. Neto (%)	23.9	-9.69	3,363

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