

Previos Reportes Trimestrales

Sector Minería



Análisis Bursátil

20 de octubre de 2023

Por: Elisa Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com



Desempeño Mixto

Reportes Mixtos. Estimamos un trimestre mixto en la industria ya que estaríamos esperando que algunos metales industriales, como el cobre -1.6% a/a aún presenten estabilización, asimismo las ferroaleaciones continuarían con caídas, aunque se podría ver una mejora secuencial. Para la industria siderúrgica esperamos avances secuenciales, con una ligera mejora contra el 2T23, lo que podría indicar para el manganeso y ferroaleaciones el fin de la parte baja del ciclo. En metales preciosos se podría ver un progreso en términos de precios promedio: el oro presentaría un incremento de 3.0% a/a y la plata de 4.4% a/a. Lla mejora secuencial sería de doble dígito en ambos casos.

Rentabilidad. Aunque podríamos ver una mejora secuencial en términos de márgenes, la industria aún presenta complicaciones derivadas de costos e inflación, por lo que habría que seguir atentos a las estrategias para contrarrestar estos efectos.

Resumen de estimaciones para el 3T23 (mdp)

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad neta		
	3T22	3T23e	Var. %	3T22	3T23e	Var. %	3T22	3T23e	Var. %
GMEXICO	63,043.3	63,337.9	0.5%	28,530.2	29,822.8	4.5%	12,052.1	12,380.9	2.7%

Fuente: Bloomberg



Por: Elisa Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com

Estimados AUTLÁN

Presión en Resultados. A pesar de que la industria siderúrgica continúa presentando ajustes en el 3T23 podríamos ver mejoras secuenciales gracias a esfuerzos en reducción de costos y gastos, así como por un impulso derivado de construcción de naves industriales. Este trimestre continuaríamos viendo variaciones importantes derivado del incremento en inflación e inventarios con mayor precio, así mismo, presentarán un impacto por pérdidas cambiarias.

Manganeso. Los precios promedios de ferroaleaciones continúan presentando caídas a/a y los inventarios estarían presentando un impacto considerable, al manejar materias primas de mayor precio. A pesar de lo anterior se vería una mejora secuencial.

EMD – Después del impacto visto a raíz de importaciones provenientes de Asia, este 3T23 podríamos ver una mejora secuencial, así como una mayor producción y demanda.

Estimados GMEXICO

Reporte Positivo. A pesar de la caída en los precios del cobre de -1.6% a/a, estimamos un reporte positivo con avance en márgenes. Adicionalmente estimamos una ligera mejora en producción por recuperación de leyes mineras.

Minería. Esperamos un incremento en ingresos pesar de menores precios promedio del cobre año contra año. Por otro lado, en términos de producción observaríamos una ligera mejora en volúmenes contra el 2T23. Esperaríamos que el costo total se siga viendo impactado por temas de inflación y tipo de cambio, parcialmente compensado por menores costos de Diesel.

Transportes e Infraestructura. En transportes esperamos un incremento de 12.4% a/a derivado de volúmenes sólidos principalmente en intermodal, automotriz y energía. En Infraestructura estimamos un trimestre estable, similar al 2T23. Tomar en cuenta el incremento por la adición de Planigrupo.

AUTLÁN

ÚLTIMO PRECIO	\$10.50
YTD	-34.3%
VALOR DE MERCADO	3,448
BURSATILDIAD	0.89

Estimaciones para el 3T23 (mdd)

	GFBx+			Obs.		Consenso	
	3T23e	3T22	Var. %	3T23e	Var. %	3T23e	Var. %
Ventas	86.36	155.5	-44.5%	ND	ND	ND	ND
Utilidad Operativa	-2.9	25.4	-111.3%	ND	ND	ND	ND
EBITDA	4.2	50.7	-91.6%	ND	ND	ND	ND
Utilidad Neta	-17.0	16.3	-204.2%	ND	ND	ND	ND
Mgn. Operativo (%)	-3.3	16.3	-1963.0	ND	ND	ND	ND
Mgn. EBITDA (%)	4.9	32.6	-2767.4	ND	ND	ND	ND
Mgn. Neto (%)	-19.7	10.5	-3015.8	ND	ND	ND	ND

Fuente: Análisis Bx+ / BMV.

GMEXICO

ÚLTIMO PRECIO	\$76.25
YTD	11.4%
VALOR DE MERCADO	593,606
BURSATILDIAD	605.5

Estimaciones para el 3T23 (mdd)

	GFBx+			Obs.		Consenso	
	3T23e	3T22	Var. %	3T23e	Var. %	3T23e	Var. %
Ventas	3,695	3,115	18.6%	3,723	19.5%	3,723	19.5%
Utilidad Operativa	1,487	1,123	32.4%	ND	ND	ND	ND
EBITDA	1,782	1,398	27.5%	1,753	25.4%	1,753	25.4%
Utilidad Neta	877	587	49.3%	728	23.9%	728	23.9%
Mgn. Operativo (%)	40.2	36.1	419	ND	ND	ND	ND
Mgn. EBITDA (%)	48.2	44.9	335	47.08	221	47.08	221
Mgn. Neto (%)	23.7	18.9	488	19.55	70	19.55	70

Fuente: Análisis Bx+ / BMV.

Previos Reportes Trimestrales

Sector Minería



Análisis Bursátil

20 de octubre de 2023

Por: Elisa Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com

Estimados PEÑOLES

Metales Preciosos Impulsan. En el tercer trimestre del 2023 los metales industriales continuaron presentando una estabilización en precios a/a, mientras que para los metales preciosos el precio promedio de la plata creció 4.4% a/a, y el del oro presentó un avance de 3.0% a/a. La base de comparación es sencilla por el decremento en los precios de la plata que hubo en el 3T22.

Operación Minera. En metales preciosos estimamos un incremento en volúmenes de producción de doble dígito en plata y un incremento marginal en oro.

Operación Química y Metalúrgica. Esperamos que el tercer trimestre del 2023 continúe ligeramente presionado en términos de volúmenes y demanda de los metales, y que los impactos por efectos de inflación e incremento en costos continúen, aunque se podría ver un avance secuencial.

PEÑOLES	
ÚLTIMO PRECIO	\$205.35
YTD	-14.14%
VALOR DE MERCADO	84,863
BURSATILDIAD	120.8

Estimaciones para el 3T23 (mdd)

	GFBx+			Obs.		Consenso	
	3T23e	3T22	Var. %	3T23e	Var. %	3T23e	Var. %
Ventas	1305.5	1272.4	2.60%	ND		ND	
Utilidad Operativa	5.4	-16.4	132.7%	ND		ND	
EBITDA	167.8	160.6	4.5%	ND		ND	
Utilidad Neta	-11.0	-39.3	71.9%	ND		ND	
Mgn. Operativo (%)	0.41	-1.29	170	ND		ND	
Mgn. EBITDA (%)	12.85	12.62	23	ND		ND	
Mgn. Neto (%)	-0.84	-3.09	224	ND		ND	

Fuente: Análisis Bx+ / BMV.

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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, 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+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

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

Analista Financieras | Fibras

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

Analista Industriales

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@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

