

Resultados Trimestrales

Grupo México, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de octubre de 2023

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/10/2023)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Minería	GMEXICOB MM	\$74.83	~46.05%	1.65	582,551	513.27	

- **Crece en todos los negocios.** La compañía presentó avances en sus tres líneas de negocios; minería, por su parte, presentó avances por un mayor volumen de ventas de cobre.
- **Dividendo.** El 20 de octubre decretó el pago de un dividendo en efectivo de P\$1.00 por acción, con un *yield* de 5.4%.
- **Perspectiva Neutral.** A pesar reportar de forma positiva y con avances en márgenes, estaría por debajo de nuestro estimado y el consenso en términos de ventas.

Resultados Positivo.

La empresa reportó crecimientos en todos sus rubros, pero por debajo de nuestros estimados en términos de Ventas, aunque superó la expectativa ligeramente en EBITDA. La división minera reportó un crecimiento de 15.4% a/a en ventas, como resultado de mayor volumen de venta de cobre e incremento en precios del molibdeno. En transportes los ingresos aumentaron 17.5% a/a, y en Infraestructura avanzaron 0.3% a/a.

División Minera.

Las ventas del tercer trimestre del 2023 crecieron 15.4% a/a a pesar de un menor precio promedio en el zinc y ácido sulfúrico, parcialmente mitigado por un incremento en el precio del cobre, molibdeno, plata, plomo y oro, así como por un mayor volumen de venta de cobre. En términos de precios, se presentaron las siguientes variaciones a/a: Molibdeno +47.3%, Plata +23.6%, Oro +11.6%, Plomo +8.9%, Cobre +7.7%, Ácido Sulfúrico -31.6%, y Zinc -25.7%. En términos de producción los metales que vieron un incremento fueron, Molibdeno +12.6% a/a y Zinc +9.4% a/a. Cabe mencionar que durante el 3T23 el *cash cost* incrementó 0.3% a/a registrando USD\$1.29, secuencialmente mostró una caída del 2.8% vs el 2T23 como consecuencia del control de costos ante un entorno de inflación generalizada. Cabe mencionar que continúa siendo el mejor costo de la industria de cobre a nivel mundial.

División Transporte.

Los volúmenes transportados subieron 1.7% a/a en toneladas kilómetro y el número de carros movidos decreció 2.4% a/a. La división reportó un incremento en ventas netas de 17.5% a/a, con un EBITDA de USD\$358.5 millones, lo que representa un incremento del 10.1% a/a. Uno de los segmentos con mayor actividad fueron el automotriz.

División Infraestructura.

Las ventas netas alcanzaron un total de USD\$193.0 millones y un EBITDA de USD\$98.5 millones, lo que representa un incremento de 0.3% a/a y 37.7% a/a, respectivamente.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	3T23	3T22	Dif. (%)
Ventas	3,647	3,115	17.1%
Utilidad Operativa	1,473	1,123	31.2%
EBITDA	1,787	1,371	30.3%
Utilidad Neta	698	587	18.8%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	40.4	36.06	434
Mgn. EBITDA (%)	49.0	44.0	498
Mgn. Neto (%)	19.1	18.9	28

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2020	2021	2022	UDM
Ventas	10,909	14,777	13,870	14,751
EBITDA	5,696	8,649	7,156	7,584
Margen EBITDA	52.2%	58.5	51.6%	51.4%
Utilidad Neta	2,302	3,868	3,850	3,572
Margen Neto	21.1	26.2	27.8	24.2%
UPA	0.30	0.50	0.49	0.46
VLPA	1.8	2.1	2.2	2.4
Deuda Neta	5,623	3,103	2,875	2,361
Deuda Neta/EBITDA	1.0 x	0.36 x	0.40 x	0.31 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	9.6 x	15.4 x	8.7 x	7.1 x	8.9 x
P/VL	1.6 x	2.5 x	2.1 x	1.6 x	1.7 x
VE/EBITDA	5.7 x	7.6 x	4.5 x	4.6 x	4.9 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, 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
---------------------	---------------------	-------------------------

GCC "": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	25-jun-19	20-ene-21	27-jul-21	21-dic-23
Precio objetivo	113.0	148.3	183.0	169.3
Recomendación	1	1	1	1

*Recomendación 1=Compra, 2=Mantener y 3=Venta

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

