

GMéxico: Liderazgo en el ciclo alcista del cobre y proyecciones sólidas hacia 2026

Grupo México (GMÉXICO) se consolida como una de las cinco emisoras con mejor desempeño en 2025, acumulando un rendimiento de 63.8% al momento de esta publicación. Este resultado ha sido impulsado principalmente por el ciclo alcista del cobre, acompañado de la optimización en la producción de otros metales como zinc, plata y molibdeno, lo que ha fortalecido significativamente los márgenes operativos. De cara a 2026, proyectamos un crecimiento en Ingresos y EBITDA de 8.8% y 12.2%, respectivamente, validando una mejora en márgenes. Este avance estaría respaldado por un incremento marginal en la producción de cobre, sumado a precios más altos si persisten las restricciones de oferta global, la transición energética (vehículos eléctricos, redes y energías renovables) y la creciente demanda derivada de infraestructura para Inteligencia Artificial. Además, se prevé un mayor impulso en otros productos, costos operativos competitivos y reservas de gran escala.

Visión Monex: Para 2026, reiteramos la resiliencia operativa de GMÉXICO, su exposición al ciclo alcista del cobre y su crecimiento mediante proyectos estratégicos, entre los más relevantes destacan: Buenavista del Cobre y Buenavista Zinc (Sonora): la operación minera más grande del país, generando sinergias en cobre y zinc.El Pilar: tecnología SX-EW para producir 36,000 toneladas anuales de cátodos de cobre con alta eficiencia.El Arco (Baja California): reservas superiores a 1,230 millones de toneladas con alto potencial en cobre y oro.Perú: Toquepala y Cuajone fortalecen volúmenes con inversiones en optimización hídrica y modernización tecnológica. Por el momento nuestra Recomendación es de Mantener con un PO de \$170.0 para finales de 2026, sin embargo, no descartamos un ajuste al alza, ya que mantiene una valuación atractiva respecto a sus pares sectoriales.

GMéxico Últimos 12 meses



GMEXICO	BMV
Características	
Precio Actual	\$162.4
PO 2026	\$170.0
Pot. Rend. %	4.7%
Desempeño	
2025	+63.8%
U2a	+80.8%

La fotografía Monex no es una recomendación de trading (no es sugerencia para participar), es un comentario fundamental del activo.

Elaborado por:
Janneth Quiroz
Brian Rodríguez
J. Roberto Solano

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.