

GMXT: Reporte 4T20

25 de enero de 2021

Dirección de Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil

- GMXT presentó un reporte débil al 4T20, por debajo del estimado del consenso a nivel de Ebitda.
- GMXT reportó un ajuste a nivel de Ingresos y Ebitda de -7.6% y -10.2% respectivamente.
- Nuestra Recomendación es de Compra con un PO de \$33.0 para finales de 2021.

GMXT Presenta Su Reporte de Resultados al 4T20

GMexico presentó un reporte débil al 4T20, por debajo de los estimado por el consenso a nivel de Ebitda, con un decremento en Ventas y Ebitda de -7.6% y -10.2% respectivamente vs 4T19. Los Ingresos de esta División se vieron afectados por un menor volumen transportado de -3.2% en toneladas-kilometro (aunque muestra una recuperación paulatina respecto al trimestre previo), además de menores precios de -3.5%. Con respecto a sus Márgenes Ebitda y Neto, éstos se ubicaron en 43.2% y 12.4% respectivamente lo que representa una ligera contracción de -125pb y -186pbs vs el 4T19.

GMXT mejor a lo esperado por el Consenso

Consideramos que el reporte de GMXT resultó débil, ya que contempla una disminución tanto a nivel de volumen transportado como de precios, resultado de las afectaciones al sector por la pandemia del COVID-19. Hacia el 2021, contemplamos que la situación económica y de movilidad actual podrían presentar una aceleración en los volúmenes de transporte, además de una intensiva inversión de capital. Por otro lado, es importante mencionar que la empresa decretó un pago de dividendo de \$0.30 por acción por pagar el 23 de febrero del presente año. Considerando lo anterior, así como un ajuste a la valuación modificamos nuestra Recomendación a Compra con un PO de \$33.0 para finales de 2021.

GMXT	
Sector Transportes	
<i>Empresa de Ferrocarriles líder en México</i>	
Precio Objetivo 2021	\$33.0
Precio Actual	\$29.6
% Rendimiento Estimado	11.4%
Recomendación	Compra

Reporte 4T20 vs 4T19 GMXT (mdp)

Cifras en mdp (\$)	4T20	4T19	4T20e	Var% 4T20 vs 4T19	Var % vs Estimado
Ingresos	11,159	12,081	11,621	-7.6%	-4.0%
Ebitda	4,824	5,373	5,173	-10.2%	-6.7%
Utilidad Neta	1,379	1,718	1,566	-19.7%	-11.9%
Margen Ebitda	43.2%	44.5%	44.5%	-125pbs	-128pbs
Margen Neto	12.4%	14.2%	13.5%	-186pbs	-112pbs

Fuente: Cifras de la empresa 4T20 vs Estimados de Bloomberg (Consenso).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
----------------------------	--	--------------	--

ANÁLISIS ECONÓMICO

Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
----------------------------	--------------------	------------------------	--

ANÁLISIS CAMBIARIO

Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
-----------------------	-------------------------	------------------------	--

Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	lmorozcoc@monex.com.mx
---------------------------	--------------------	------------------------	--

ANÁLISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
-------------------------	----------------------------------	------------------------	--

Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
---------------------------	-------------------	------------------------	--

ANÁLISIS DE DATOS

César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx
------------------------------	-------------------------------------	------------------------	--

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis Económico, Cambiario y 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 sociedades que forman parte del grupo (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.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción 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.