

11 de Julio de 2018

Fernando Bolaños Sapién

GMexico - GMXT: Preliminar 2T18

- Estimamos que GMexico presentará un reporte positivo al 2T18, con un incremento en Ventas y Ebitda del 23.5% y 37.4% respectivamente vs 2T17.
- Estimamos que GMXT presentará un reporte positivo al 2T18, con un incremento en Ventas y Ebitda del 24.7% y 4.1% respectivamente vs 2T17.
- Por el momento reiteramos nuestras recomendaciones y Precios Objetivo.

Buen Trimestre para GMexico.

Para el 2T18, estimamos que GMexico presente un reporte positivo (en dólares) con un crecimiento en Ventas y Ebitda del 23.5% y 37.4% respectivamente vs 2T17. En la división minera, estimamos un crecimiento en Ventas y Ebitda de AMC de 22.5% y 42.6% respectivamente, derivado principalmente por un aumento en los precios del cobre de 19.8%, mientras que para los volúmenes de cobre estimamos que se mantengan de manera similar a los observados durante en el 2T17. Por su parte, esperamos que GMXT presente un incremento en las Ventas y en el Ebitda (en pesos) de +24.7% +4.1% respectivamente vs 2T17. Con respecto al Margen Operativo y Ebitda de GMexico estimamos una expansión de 5.2pp y 5.0pp para ubicarse en 37.6% y 49.2% respectivamente vs 2T17.

División Minera con Sólido Avance.

Para el 2T18, estimamos un crecimiento en las Ventas y Ebitda de AMC de 22.5% y 42.6% respectivamente vs 2T17, beneficiado principalmente por el alza en los precios del cobre (+19.8%), molibdeno (+55.1%) y zinc (+19.9%). Con respecto al volumen, estimamos que el cobre presentará un ligero aumento en su producción de 0.5% vs 2T17, mientras que el zinc tendrían un crecimiento del 1.4%, lo cual lograría compensar las caídas en Molibdeno de -4.2%. Con respecto al Margen Operativo y Ebitda esperamos que se expandan en 9.4pp y 6.9pp respectivamente para ubicarse en 39.6% y 49.3% respectivamente vs 2T17.

Crecimiento Impulsado por Adquisición.

Con respecto a GMXT, esperamos un crecimiento en Ventas y Ebitda de +24.7% +4.1% respectivamente vs 2T17. Es importante mencionar que no conocemos de manera oficial las cifras del 2T17 (reportadas en pesos bajo IFRS), por lo que nuestros números de crecimiento para el 2T18 consideran una base estimada del 2T17, pudiendo diferir de nuestras cifras, por lo cual estaremos más atentos al valor nominal del reporte. Respecto al crecimiento en el volumen, esperamos un aumento de +14.0%, beneficiado por la consolidación de los resultados de su adquisición *Florida Eastcoast Railway*. Mantenemos nuestras recomendaciones y Precios Objetivo para Gmexico y GMXT, las cuales revisaremos una vez que se hayan publicado las cifras oficiales.

GMexico	
Sector Minero	
<i>Empresa minera especializada en extracción de cobre</i>	
Precio Objetivo 2018	\$87.0
Precio Actual	\$56.6
% Rendimiento Estimado	53.8%
Recomendación	Compra

GMXT	
Sector Transportes	
<i>Empresa de Ferrocarriles líder en México.</i>	
Precio Objetivo 2018	\$29.0
Precio Actual	\$29.8
% Rendimiento Estimado	-2.8%
Recomendación	Mantener

	GMexico Millones de USD			GMXT Millones de Pesos		
	2T17	2T18e	%	2T17e	2T18e	%
Ventas	2,250	2,778	23.5%	8,884	11,080	24.7%
Ut. Operativa	729	1,046	43.4%	2,673	2,836	6.1%
Ebitda	994	1,366	37.4%	3,927	4,088	4.1%
Ut. Neta	378	431	14.0%	1,568	1,704	8.6%
Margen Operativo	32.4%	37.6%	+5.2pp	30.1%	25.6%	-4.5pp
Margen Ebitda	44.2%	49.2%	+5.0pp	44.2%	36.9%	-7.3pp

Fuente: Monex con la Información de la Empresa

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian 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 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.