

11 de Febrero de 2019

Fernando Bolaños Sapién

GMexico - GMXT: Reporte 4T18

- GMexico presentó un reporte negativo al 4T18, con una caída en Ventas y Ebitda de -6.2% y -14.0% respectivamente vs 4T17 (en dólares).
- GMXT presentó un reporte positivo al 4T18, con un incremento en Ventas y Ebitda del 11.7% y 19.4% respectivamente vs 4T17 (en pesos).
- Incorporamos nuevos Estimados y Mantenemos visión 2019.

Débil Reporte para GMexico.

GMexico presentó un reporte negativo, por debajo de nuestros estimados, con una caída en Ventas y Ebitda de -6.2% y -14.0% vs 4T17 respectivamente (vs -3.2%e y -8.0%e), principalmente afectados por la División Minera AMC, la cual presentó una contracción en el Ebitda de -23.4%. Los precios de los metales continúan siendo uno de los principales factores del resultado de la emisora, los cuales no pudieron ser compensados por la División de Transporte GMXT. Por su parte, los Márgenes Operativo y Ebitda de GMexico, presentaron una contracción de -5.6pp y -4.1pp (vs -2.0pp y -2.4pp estimado), para ubicarse en 31.5% y 45.2% respectivamente (vs 35.2%e y 46.8%e).

División Minera Afectada por Precios.

Con respecto a los resultados de la división minera AMC, ésta presentó una caída en Ventas y Ebitda de -10.6% y -23.4% (vs -7.5%e y -13.5%e) respectivamente. Las operaciones se vieron afectadas principalmente por la caída en los precios del cobre de -11.4% (vs -11.5%e), así como del zinc y plomo, los cuales disminuyeron -18.7% y -21.2% respectivamente (vs -18.8%e y -20.8%e). Con respecto a los volúmenes, éstos presentaron movimientos positivos con crecimientos en el cobre, zinc y oro del 3.8%, 26.8% y 12.0% (vs -0.6%e, 29.0%e y 11.0%e).

Buen Trimestre para GMXT.

Por su parte, la División de transportes GMXT, presentó un incremento en las Ventas y Ebitda de 11.7% y 19.4% respectivamente (vs 4.8%e y 13.5%e). Los resultados de esta División se vieron beneficiados por un mayor volumen transportado de 6.4% (vs 4.0%e), además de un incremento en los precios del 5.0% (vs +0.8%e). Con respecto a sus Márgenes Operativo y Ebitda, éstos se ubicaron en 27.5% y 38.2% respectivamente (vs 27.5%e y 38.7%e), lo que representa una expansión de +288pb y +246pb (vs +282pp y +295pb eMonex).

Nuevas Estimados 2019.

Luego del reporte de GMexico, actualizamos nuestros estimados de crecimiento 2019, en donde esperamos un aumento en Ventas y Ebitda de 7.1% y 12.1% respectivamente vs 2018 (vs 10.4% y 14.7%), además de que reiteramos nuestra recomendación de **Mantener** con un PO de \$48.0 para finales del 2019. Por su parte, GMXT dio a conocer sus estimados para 2019, en el que esperan un crecimiento en las Ventas entre 9.0% y 12.0% (vs 8.0%e). Consideramos que el reporte superó las expectativas de la emisora, en especial por el aumento en el volumen transportado por lo que actualizamos nuestros estimados para el 2019 y esperamos un crecimiento en Ventas y Ebitda de +8.9% y +10.4% respectivamente vs 2018 (vs 8.0% y 8.6% previo), además de reitera nuestra recomendación de **Compra** con un PO de \$33.5 para finales del 2019.

GMexico	
Sector Minero	
<i>Empresa minera especializada en extracción de cobre</i>	
Precio Objetivo 2019	\$48.0
Precio Actual	\$43.5
% Rendimiento Estimado	10.3%
Recomendación	Mantener

GMXT	
Sector Transportes	
<i>Empresa de Ferrocarriles líder en México.</i>	
Precio Objetivo 2019	\$33.5
Precio Actual	\$25.9
% Rendimiento Estimado	29.4%
Recomendación	Compra

	GMexico Millones de USD					GMXT Millones de Pesos				
	4T18	4T17	4T18e	Var% 4T18 vs 4T17	Var% 4T18 vs 4T18e	4T18	4T17	4T18e	Var% 4T18 vs 4T17	Var% 4T18 vs 4T18e
Ventas	2,567	2,737	2,650	-6.2%	-3.1%	12,136	10,863	11,386	11.7%	+6.6%
Ut. Operativa	810	1,017	932	-20.4%	-13.1%	3,342	2,679	3,129	24.8%	+6.8%
Ebitda	1,160	1,348	1,240	-14.0%	-6.5%	4,632	3,879	4,402	19.4%	+5.2%
Ut. Neta	78	252	432	-69.1%	-81.9%	1,698	1,542	1,717	10.1%	-1.1%
Mgn. Operativo	31.5%	37.2%	35.2%	-5.6pp	-3.6pp	27.5%	24.7%	27.5%	+288pb	+6pb
Mgn. Ebitda	45.2%	49.3%	46.8%	-4.1pp	-1.6pp	38.2%	35.7%	38.7%	+246pb	-49pp

Fuente: Monex con la Información de las Empresas.

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
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@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	jsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
José Enrique Estefan Cassereau	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext.0637	jeestefanc@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.