

Gruma: Idea Monex de Compra

25 de Noviembre de 2020

Dirección de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil

- Recomendamos la Compra de Gruma
- Nuestro Nivel Objetivo de la Idea Monex es de \$260.0
- Estimamos un Rendimiento para la Idea Monex de +11.2% con un stop de -5.0%.

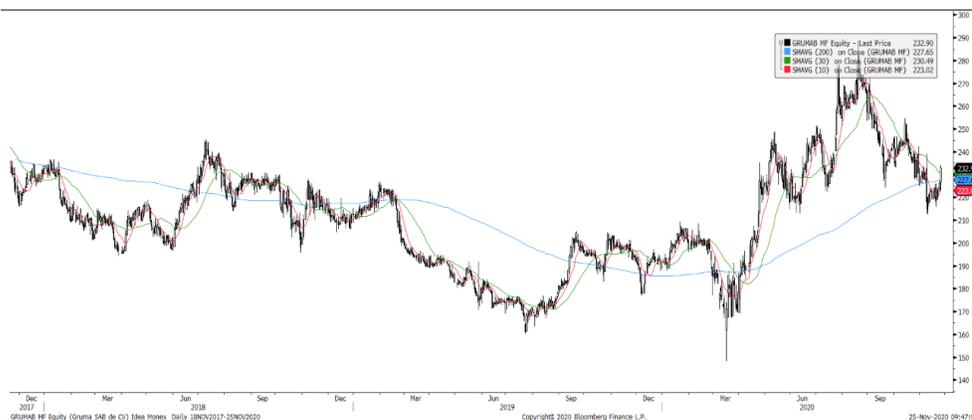
¿Por qué Gruma?

Posterior al reporte al 3T20 (fue mejor a lo previsto), la perspectiva más conservadora de la emisora y el efecto del tipo de cambio (una apreciación respecto los niveles actuales de 6.0% vs el cierre de octubre) generaron un periodo de ajuste en la emisora. Cabe recordar que los resultados fueron mejores a los previstos, con un crecimiento en los Ingresos y en el Ebitda de 25.0% y 26.6% respectivamente (vs 11.5%e y 19.9%e). La emisora presentó un atractivo repunte en el Volumen Total de 4.0, un favorable efecto cambiario en los resultados y un aspecto operativo favorable (similar al promedio de los U3a). Gruma ha validado un consumo “resiliente” ante el escenario del Covid-19, mejorando sus expectativas para este 2020. Estamos buscando participar de nuevo en la emisora con un nivel objetivo de \$260.0 (potencial de 11.2%) con un stop-loss de \$220.0. Es bueno recordar que fundamentalmente nuestro PO es de \$280.0 para finales de 2021 (potencial de alza de 20.2%)

Técnico:

Las acciones de Gruma parecen haber encontrado un nivel de soporte en niveles cercanos a 220. Actualmente el precio de la acción está superando el promedio móvil de 200d, lo cual podría indicar el inicio de una nueva tendencia alcista de mayor plazo. El objetivo inicial lo ubicamos en 260, aunque podría extenderse a los niveles máximos observados recientemente de 290. El stop loss lo mantendríamos en 220, un poco debajo de donde se ubica el pm200d.

Gráfica Técnica de GRUMA



Gruma

Datos Idea Monex

Precio Actual	\$232.80
Nivel Objetivo Idea Monex	\$260.0
Potencial de Rendimiento	+11.2%
Stop Loss Sugerido -Precio	\$220.0
Stop Loss Sugerido %	-5.0%

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 brodriguez1@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.