

08 de Marzo de 2022

Brian Rodríguez
J. Roberto Solano
Cesar A. Salinas

Inversionistas se Refugian en los Metales

- Tomando en cuenta la volatilidad, en lo que va del 2022, el precio del Oro, Plata y Cobre han presentado un incremento del 10.3%, 13.8% y 9.9% respectivamente.
- Las expectativas actuales del consenso de Bloomberg para dichos metales resultan limitadas respecto al nivel actual, pero no descartamos revisiones.
- En México, destacan Peñoles y GMéxico, las cuales durante el 2022 han presentado un rendimiento del 34.6% y 34.2% respectivamente.

Los Metales como Activo Refugio.

En lo que va del 2022, el precio del Oro, Plata y Cobre han presentado un significativo incremento del 10.3%, 13.8% y 9.9% respectivamente, niveles que resultan similares a los máximos observados durante julio del 2020. Desde nuestra perspectiva, lo anterior es resultado de un panorama económico mundial retador, el cual contempla mayores presiones inflacionarias, expectativas de alzas de tasas, afectaciones en la cadena de suministro (escasez de oferta de productos), así como el reciente conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, aspectos que han generado que los inversionistas impulsen a los activos de refugio (principalmente a los metales).

Expectativas del Oro

Bajo una visión de corto plazo, todo parecería indicar que el precio de los metales preciosos podría alcanzar máximos históricos (superiores a los niveles durante el Covid-19). Para el año 2022, las expectativas del consenso de Bloomberg para el Oro, Plata y Cobre se encuentran limitadas en \$1,747.0 dólares, \$22.8 dls. y \$9,581.2 dls. respectivamente, sin embargo, esperamos que durante los próximos días se realicen modificaciones al alza (actualmente las estimaciones han reportado un aumento del 0.7% 1.2% y 1.4% respecto al comienzo del año).

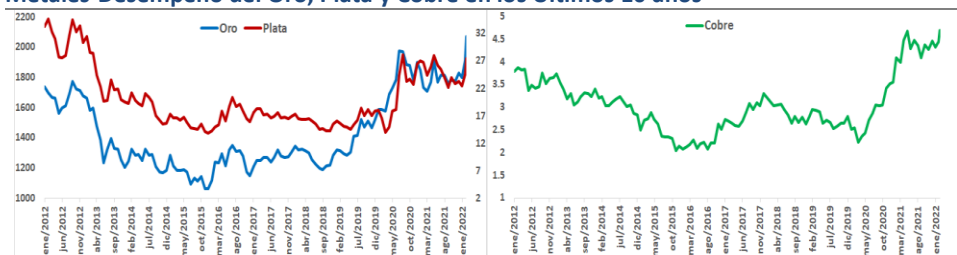
Oro en el Mundo y en Rusia

De acuerdo con "World Gold Council", se estima que se han extraído 201,296 toneladas de oro (79.2%), y otras 53,000 toneladas se encuentran en reservas identificadas (Rusia cuenta con aproximadamente el 14.0% de dichas reservas). Adicionalmente, se estima que el 46.0% del oro se encuentra transformado en joyas, el 20.0% en inversiones privadas, el 17.0% corresponde a los bancos centrales, y el 15.0% restante a otros segmentos. Derivado del conflicto geopolítico, diversas economías han congelado las reservas monetarias de Rusia, los cuales cuentan con el 21.7% de sus reservas monetarias en Oro y divisas del Banco Ruso, el 13.8% en China, el 12.2% en Francia, el 10.0% en Japón, el 9.5% en Alemania, el 6.6% en EUA y el 26.2% en otras instituciones.

Metales Brillan para Emisoras en México.

Los elevados precios de los metales implican una oportunidad para las empresas del sector minero. En México, destacan Peñoles y GMéxico (**Favoritas Monex**), las cuales durante el 2022 han presentado un rendimiento del 34.6% y 34.2% respectivamente. En el caso particular de **Peñoles**, es el segundo mayor productor de plata afinada, así como líder en la producción de Oro en Latinoamérica. Actualmente, del total de las ventas totales de la compañía, el oro representa el 34.7%, la plata el 30.5%, el Cobre con el 1.8%, y el 33.0% restante corresponde a otros productos. Por su parte, GMéxico es el quinto mayor productor de Cobre a nivel mundial. De hecho, del total de su producción, el Cobre representa el 85.0%, el Oro el 4.0%, la plata el 2.0%, y el 9.0% restante de Zinc y Molibdeno. Desde nuestra perspectiva, la tendencia de los metales tendrá un impacto positivo en los Ingresos de las emisoras, por lo que en el corto plazo estaremos realizando revisiones a nuestros estimados, y por ende, a los PO para finales del 2022.

Metales-Desempeño del Oro, Plata y Cobre en los Últimos 10 años



Nota: Este reporte es elaborado con información de la emisora, de la BMV, de Monex y del consenso de Bloomberg.

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
ANÁLISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	irsolano@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 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 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.