

23 de Agosto de 2018

Fernando Bolaños Sapién

GMexico Reabriría San Martín

- GMexico podría estar reiniciando las operaciones en su mina San Martín luego de 11 años de huelga.
- La mina podría incrementar la producción de Zinc en 27.7% lo producido.
- Reiteramos nuestros Estimados, Recomendación y Precios Objetivo.

Reinicia San Martín.

El día de ayer por la tarde se dio a conocer en algunos medios que Grupo México estaría reiniciando las operaciones de su mina San Martín, ubicada en Zacatecas, la cual se encontraba en huelga desde el 2007. El principal mineral de San Martín es el Zinc y en 2005 produjo 18.8ktons de este producto (tomamos el 2005 como un año base, sin huelgas, ya que en 2006 y 2007 la producción fue interrumpida por temas laborales), lo que representaría un incremento de aproximadamente el 27.7% de lo producido en los últimos 12 meses.

Visiones Encontradas.

A pesar de que en las notas periodísticas se muestra un sesgo a que la apertura de la mina sería un hecho, también existen artículos que aseguran que la huelga en la mina no ha concluido y que la toma de las instalaciones por parte de Grupo México es ilegal. Cabe destacar que el sindicato que está oponiéndose a la reapertura de la mina es el Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros, Metalúrgicos, Siderúrgicos y Similares de la República Mexicana, el cual se encuentra dirigido por Napoleón Gomez Urrutia.

Impacto Moderadamente Positivo.

En caso de que la empresa confirmara la apertura de la mina San Martín y que tuvieran un inicio de operaciones exitoso, consideramos esta noticia como moderadamente positiva para la emisora, ya que la Ventas de Zinc en el 2017 representaron aproximadamente el 4.7% del total de la División AMC, la cual representa aproximadamente el 77.0% de las Ventas de Grupo México. Estimamos que el impacto final en las Ventas de Grupo México podría representar un incremento de 1.0%. Por otro lado, las recientes caídas en los precios de los metales de las últimas semanas, podrían mitigar el efecto positivo en la emisora. No obstante, consideramos que de presentarse una recuperación en los *commodities* (principalmente el cobre), podríamos observar un efecto positivo en Grupo México. Por el momento reiteramos nuestros estimados, recomendación de **Compra** y nuestro Precio Objetivo de **\$73.0** para finales del 2018.

GMexico	
Sector Minero	
<i>Empresa minera especializada en extracción de cobre</i>	
Precio Objetivo 2018	\$73.0
Precio Actual	\$54.8
% Rendimiento Estimado	33.0%
Recomendación	Compra

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.