

Abril 14, 2021

PREVIO

Construcción

GCC* MM

PRECIO(MXN, al 13/04/2021)
P\$138.60FLOAT
42%BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.832VALOR DE MERCADO (MXN MN)
46,763BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
58.7
PRECIO OBJETIVO
P\$148.3/ Var. PO 7.06%
COMPRA
 Elisa Alejandra Vargas Añorve
 evargas@vepormas.com
 (55) 5625 – 1514 ext. 31508
Estimados 1T21

Alta Base de Comparación – Derivado de que en 2020 vimos una temporada de construcción extendida en EEUU que benefició al primer trimestre, para el 1T21 estaríamos teniendo una alta base de comparación que podría presionar las ventas en esta región, por lo que esperamos una disminución en ventas consolidadas de 2.52% a/a.

México – A pesar de que construcción sigue siendo uno de los sectores más rezagados, presentando una caída en enero de -10.0% a/a, se ha visto mejoras en los últimos meses. Este impulso al cemento ha venido principalmente por la autoconstrucción, lo que habría incrementando la producción de cemento en el trimestre, así mismo estaríamos viendo un buen escenario de precios derivado de los incrementos durante el 1T21.

EEUU – Tomando en cuenta una base de comparación alta, aunado a el impacto que pudo haber causado un invierno agresivo en EEUU, principalmente en Texas, estimamos para esta región un disminución en volúmenes 1.0% a/a.



Fuente: Refinitiv

Márgenes – Como parte de su estrategia para contrarrestar los efectos de la crisis, GCC anunció ahorros hasta por USD\$20 millones durante 2020, conservando USD\$10 millones para este 2021, por lo que esperaríamos seguir viendo un margen EBITDA alrededor del 31.1%, con un margen operativo estimado de 17.5%, así mismo mayores ventas de saco estarían ayudando a este .

Calificación – Cabe recalcar que durante el trimestre la calificadora S&P subió la calificación de GCC a “BBB-” desde “BB+”, con perspectiva estable, derivado de un desempeño operativo sólido y una tendencia hacia el desapalancamiento.

La empresa reportará resultados del 1T21 el 27 de abril y la llamada se llevará a cabo el 28 de abril.

Múltiplos	2018	2019	2020	2021e
P/U	27.4x	15.4 x	16.4 x	12.0 x
P/VL	1.7 x	1.7 x	1.8 x	1.9 x
VE/EBITDA	8.6 x	7.5 x	7.8 x	8.2 x
USD	1T21e	1T20	Dif (%)	
Ventas	176.8	181.4	-2.52	
Utilidad Operativa	31.0	20.4	51.8	
EBITDA	55.0	45.1	22.0	
Utilidad Neta	19.0	16.5	15.4	
			Dif pb	
Mgn. Operativo (%)	17.5	11.2	627	
Mgn. EBITDA (%)	31.1	24.9	624	
Mgn. Neto (%)	10.7	9.08	167	

*Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

GCC***: Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	25-jun-19	20-ene-21
Precio objetivo	113	148.3
Recomendación	1	1

*Recomendación 1=Compra, 2=Mantener y 3=Venta