

Octubre 12, 2021

## PREVIO

Construcción

GCC\* MM

### PRECIO

(MXN, al 11/10/2021)  
P\$153.88

FLOAT  
42%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.802

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
51,919

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
61.9

### PRECIO OBJETIVO

P\$183.0/ Var. PO +18.9%

### COMPRA

Elisa Alejandra Vargas Añorve  
evargas@vepormas.com  
(55) 5625 – 1514 ext. 31508

## Estimados 3T21

**Reporte en Línea** – Para este trimestre esperamos incrementos en línea con la guía, con un aumento en Ventas de +5.6% a/a y de 13.4% a/a en EBITDA, con un incremento en margen operativo de 155 pb y en margen EBITDA de 244 pb. Esto derivado de mayores ahorros a los estimados, por su plan de reducción de costos de la pandemia.

**México** – Esperaríamos incrementos en volúmenes, aunque estaríamos viendo una desaceleración en los volúmenes de saco, lo anterior sería compensado por un repunte en proyectos mineros. El escenario de precios es positivo.

**EEUU** – Hoy en día la industria se encuentra produciendo a su capacidad máxima para satisfacer la demanda por lo que estimamos volúmenes fuertes, especialmente en el segmento petrolero. Así mismo a pesar de que la industria se encuentra presionada por incremento en costos de distribución, gracias a una eficiente red de distribución, la compañía presentaría ventajas en cuestión de costos contra sus “peers” por lo que estimamos un margen operativo de 26.2% y EBITDA de 35.7%. El escenario de precios también es alentador. En el segmento concreto, la base de comparación sería complicada.



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; sin embargo, estimamos que se podría presentar un ahorro mayor al previsto a principios de año, por lo que esperaríamos ver un margen EBITDA superior al del trimestre anterior pasando de 33.7% a 35.7%.

**Estrategia** – La compañía estaría buscando oportunidades de incrementar su producción en 1.3 millones de toneladas, lo anterior podría ser a través de la expansión de alguna de sus plantas.

**La empresa reportará resultados del 3T21 el 26 de octubre y la llamada se llevará a cabo el 27 de julio.**

Múltiplos	2018	2019	2020	2021e	2022e
P/U	27.4x	15.4 x	16.4 x	18.5 x	19.1 x
P/VL	1.7 x	1.7 x	1.8 x	2.4 x	2.5 x
VE/EBITDA	8.6 x	7.5 x	7.8 x	9.1 x	9.2 x

USD	3T21e	3T20	Dif (%)
Ventas	297	281	5.65
Utilidad Operativa	77.7	69.2	12.3
EBITDA	105	93.4	13.4
Utilidad Neta	57.0	52.6	8.45
			<b>Dif pb</b>
Mgn. Operativo (%)	26.2	24.6	155
Mgn. EBITDA (%)	35.7	33.2	244
Mgn. Neto (%)	19.1	18.7	50

\*Cifras en millones de USD 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 Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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

### DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

#### Director de Análisis y Estrategia

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

### ANÁLISIS BURSÁTIL

#### Analista Consumo / Minoristas

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

#### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com

### GCC "\*": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	25-jun-19	20-ene-21	27-jul-21
Precio objetivo	113.0	148.3	183.0
Recomendación	1	1	1

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