

GCC

Reporte Trimestral

27 de abril de 2021

Mayor rentabilidad y guía para 2021 positiva

- Los números de GCC mostraron una disminución en ventas, por una difícil base comparativa y menor demanda del sector petrolero, pero un avance en EBITDA, y con ello, una expansión en el margen
- El flujo de efectivo libre fue mayor (+59% a/a) y continuó la solidez financiera (0.3x). La compañía dio a conocer la guía de resultados para 2021, que anticipa crecimientos entre 4% y 9% en EBITDA
- Subimos nuestro PO a \$173.00 vs \$150.00 –FV/EBITDA 2021e 8.5x vs. 8.9x del sector–, ante las mejores perspectivas que sustentan nuestra recomendación de COMPRA, de la mano de una atractiva valuación

www.banorte.com
@ analisis_fundam

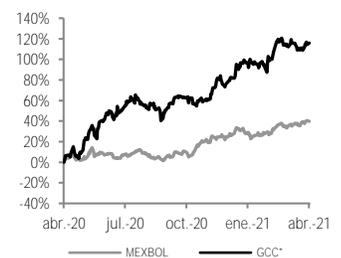
José Espitia
Subdirector Análisis Bursátil
jose.espitia@banorte.com

Eridani Ruibal
Analista
eridani.ruibal.ortega@banorte.com

Entorno de precios favorables y eficiencias operativas apoyan la rentabilidad. En el 1T21, los volúmenes de cemento de GCC en EE.UU. disminuyeron 7.7% a/a, debido a una alta base comparativa (sin afectación por pandemia y mejores condiciones climatológicas) y a una débil demanda del sector petrolero, mientras que los de concreto cayeron 33.0%. Por el contrario, en México, los volúmenes continuaron con un buen desempeño, mostrando un alza en cemento de 6.0% y en concreto de 8.0%. Ante las favorables dinámicas de mercado, hubo mejores precios en moneda local, con excepción del cemento en México con una ligera disminución. Así, las ventas retrocedieron 1.5% a/a. Por otro lado, el EBITDA creció 9.2% a US\$49 millones, apoyado por eficiencias y por el plan de reducción de costos y gastos, con lo que el margen subió 2.7pp a/a a 27.7%. Las perspectivas para el sector son más favorables tomando en cuenta un crecimiento económico esperado más robusto, y específicamente, un mejor dinamismo en el principal mercado donde opera, que es EE.UU. –apoyado por mayores estímulos y por el promisorio plan de infraestructura–. De esta forma, creemos que GCC está bien posicionada para seguir creciendo y continuar destacando por tener los márgenes más altos del sector, de la mano de la solidez financiera (DN/EBITDA de 0.3x), que es una ventaja competitiva para futuras oportunidades de adquisición.

COMPRA	
Precio Actual	\$141.00
PO2021	\$173.00
Dividendo 2021e	\$1.01
Dividendo (%e)	0.7%
Rendimiento Potencial	23.4%
Máx – Mín 12m (\$)	150.18 – 60.30
Valor de Mercado (US\$m)	2,336.2
Acciones circulación (m)	332.5
Flotante	48.4%
Operatividad Diaria (\$ m)	54.6
Múltiplos U12M	
FV/EBITDA	7.8x
P/U	18.2x
MSCI ESG Rating*	N.A.

Rendimiento relativo al IPC
12 meses



Estados Financieros				
Millones de dólares	2019	2020	2021E	2022E
Ingresos	934	938	1,005	1,040
Utilidad Operativa	176	188	231	241
EBITDA	292	308	334	348
Margen EBITDA	31.3%	32.9%	33.2%	33.4%
Utilidad Neta	117	130	153	162
Margen Neto	12.5%	13.8%	15.3%	15.6%
Activo Total	2,059	2,138	2,314	2,523
Disponible	351	562	668	752
Pasivo Total	984	965	987	1,033
Deuda	705	655	634	634
Capital	1,075	1,173	1,327	1,490

Múltiplos y razones financieras				
	2019	2020	2021E	2022E
FV/EBITDA	10.6x	9.2x	8.1x	7.5x
P/U	23.4x	21.1x	17.8x	16.9x
P/VL	2.7x	2.4x	2.0x	1.7x
ROE	11.5%	11.8%	12.3%	11.4%
ROA	5.9%	6.3%	6.9%	6.6%
EBITDA/ intereses	7.1x	8.6x	9.6x	9.7x
Deuda Neta/EBITDA	1.2x	0.3x	-0.1x	-0.3x
Deuda/Capital	0.7x	0.6x	0.5x	0.4x

Fuente: Banorte

GCC – Resultados 1T21

Cifras en millones de dólares

Concepto	1T20	1T21	Var %	1T21e	Var % vs Estim.
Ventas	181	179	-1.5%	186	-4.1%
Utilidad de Operación	20	25	24.8%	19	33.0%
Ebitda	45	49	9.2%	47	4.9%
Utilidad Neta	16	15	-6.9%	12	23.9%
Márgenes					
Margen Operativo	11.3%	14.3%	3.0pp	10.3%	4.0pp
Margen Ebitda	25.0%	27.7%	2.7pp	25.3%	2.4pp
Margen Neto	9.1%	8.6%	-0.5pp	6.6%	1.9pp
UPA	\$0.05	\$0.05	-6.9%	\$0.04	23.9%

Estado de Resultados (Millones)

Año	2020	2020	2021	Variación	Variación
Trimestre	1	4	1	% a/a	% t/t
Ventas Netas	181.4	232.5	178.8	-1.5%	-23.1%
Costo de Ventas	139.0	156.6	133.0	-4.3%	-15.1%
Utilidad Bruta	42.4	75.8	45.7	8.0%	-39.7%
Gastos Generales	21.9	31.3	20.2	-7.7%	-35.2%
Utilidad de Operación	20.4	44.6	25.5	24.8%	-42.8%
Margen Operativo	11.3%	19.2%	14.3%	3.0pp	(4.9pp)
Depreciación Operativa	24.7	24.6	24.0	-2.8%	-2.4%
EBITDA	45.3	81.3	49.5	9.2%	-39.1%
Margen EBITDA	25.0%	35.0%	27.7%	2.7pp	(7.3pp)
Ingresos (Gastos) Financieros Neto	0.2	(11.2)	(5.4)	N.A.	-51.7%
Intereses Pagados	9.8	8.2	8.0	-18.5%	-2.3%
Intereses Ganados	1.8	1.6	1.5	-14.3%	-4.1%
Otros Productos (Gastos) Financieros	0.0	0.0	0.0	N.A.	N.A.
Utilidad (Pérdida) en Cambios	8.2	(4.6)	1.1	-86.9%	N.A.
Part. Subsidiarias no Consolidadas	0.5	0.4	0.5	-10.6%	14.5%
Utilidad antes de Impuestos	21.2	33.8	20.6	-2.8%	-39.2%
Provisión para Impuestos	4.7	6.3	5.2	11.7%	-16.8%
Operaciones Discontinuadas	0.0	0.0	0.0	N.A.	N.A.
Utilidad Neta Consolidada	16.5	27.5	15.3	-6.9%	-44.3%
Participación Minoritaria	0.0	0.0	0.0	N.A.	N.A.
Utilidad Neta Mayoritaria	16.5	27.5	15.3	-6.9%	-44.3%
Margen Neto	9.1%	11.8%	8.6%	(0.5pp)	(3.3pp)
UPA	0.050	0.083	0.046	-6.9%	-44.3%

Estado de Posición Financiera (Millones)

Activo Circulante	627.0	832.2	824.5	31.5%	-0.9%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	338.7	562.1	556.9	64.4%	-0.9%
Activos No Circulantes	1,341.1	1,305.9	1,292.1	-3.7%	-1.1%
Inmuebles, Plantas y Equipo (Neto)	962.9	955.6	943.5	-2.0%	-1.3%
Activos Intangibles (Neto)	65.2	66.8	66.8	2.6%	0.1%
Activo Total	1,968.2	2,138.1	2,116.6	7.5%	-1.0%
Pasivo Circulante	193.8	296.1	291.8	50.6%	-1.5%
Deuda de Corto Plazo	53.2	110.4	135.2	154.3%	22.5%
Proveedores	83.9	145.3	97.9	16.7%	-32.6%
Pasivo a Largo Plazo	715.1	669.2	649.1	-9.2%	-3.0%
Deuda de Largo Plazo	658.5	545.0	506.6	-23.1%	-7.0%
Pasivo Total	908.9	965.3	940.9	3.5%	-2.5%
Capital Contable	1,059.3	1,172.9	1,175.7	11.0%	0.2%
Participación Minoritaria	0.0	0.6	1.0	>500%	51.1%
Capital Contable Mayoritario	1,059.2	1,172.3	1,174.8	10.9%	0.2%
Pasivo y Capital	1,968.2	2,138.1	2,116.6	7.5%	-1.0%
Deuda Neta	373.0	93.2	84.9	-77.2%	-8.9%

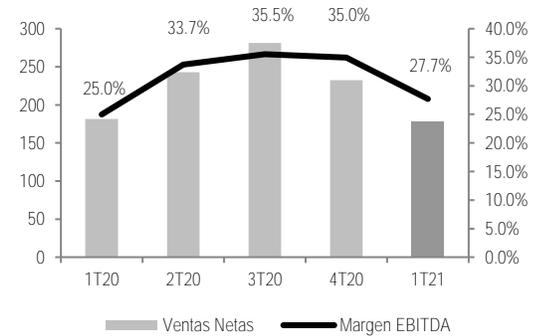
Estado de Flujo de Efectivo

Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones	26.7	116.9	28.4
Flujos de actividades de inversión	(7.0)	(4.5)	(5.1)
Flujos de actividades de financiamiento	(11.3)	(74.3)	(5.0)
Efectos de la variación con la tasa de cambio	(19.5)	13.2	(5.2)
Incremento (disminución) efectivo	(11.1)	51.2	13.1

Fuente: Banorte, BMV

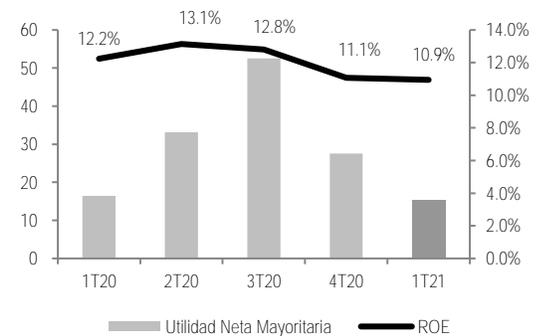
Ventas y Margen EBITDA

Cifras en millones de dólares



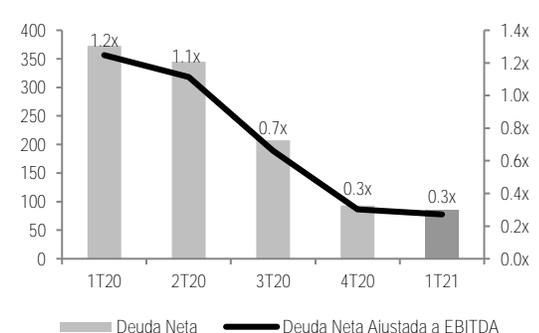
Utilidad Neta y ROE

Cifras en millones de dólares



Deuda Neta / Deuda Neta a EBITDA

Cifras en millones de dólares



Variaciones de volúmenes y precios en el 1T21
Porcentaje – Variación a/a

Región	Volumen		Precios*	
	Cemento	Concreto	Cemento	Concreto
EE.UU.	-7.7%	-33.0%	2.9%	5.6%
México	6.0%	8.0%	-0.8%	3.2%

Fuente: GCC, Banorte.

* Variaciones en moneda local.

GCC - Ventas, EBITDA y Margen EBITDA por región en el 1T21

Cifras en millones de dólares

Región	Ventas	Var a/a	EBITDA	Var a/a	Margen EBITDA	Var a/a
EE.UU.	112	-6.1%	30	-3.0%	26.4%	2.6pp
México	66	7.6%	20	18.1%	29.1%	0.8pp
Consolidado	179	-1.5%	49	9.2%	27.7%	2.7pp

Fuente: GCC, Banorte.

Actualización estimados 2021

Modificamos al alza nuestras estimaciones para GCC, dadas las perspectivas más favorables del sector y una guía 2021e positiva. La expectativa de un mejor desempeño en la industria se deriva de un crecimiento económico global mayor al esperado, ante los estímulos implementados por varias economías, que beneficiarían a sectores clave, tales como construcción e infraestructura (relevantes en la demanda de materiales de construcción). Para GCC, esto ha tomado mayor fuerza dado el [plan fiscal de EE.UU.](#), que es el principal mercado en el que opera (75% del EBITDA U12m), y por el plan de infraestructura que sin duda representaría un impulso adicional a mayor plazo. Respecto a las operaciones en México, la sólida demanda de saco de cemento continuará apoyando los volúmenes, y es importante mencionar que, la estrecha relación económica del estado de Chihuahua con el país vecino, le permitiría apalancarse de la recuperación económica de EE.UU.

En este contexto, la compañía publicó la guía de resultados 2021, donde espera un crecimiento en EE.UU. en volúmenes de cemento de 2%-4%, mientras que anticipa una caída de 10%-13% en concreto. Respecto a precios, estima alzas de 4%-5% en ambos. En el caso de México, prevé un incremento de entre 2%-4% en cemento y de 3%-5% en concreto, además de aumentos en precios (moneda local) de 2% a 3% en ambos. Con ello, la empresa pronostica un crecimiento en EBITDA de entre 4% y 9%, una tasa de conversión de flujo de efectivo libre >60% y una DN/EBITDA negativo. Las inversiones para en el año serían de US\$75 millones.

Considerando lo anterior e incorporando las cifras del 1T21, proyectamos un avance en los volúmenes de cemento de la compañía de 3.3% a/a en cemento, mientras que en concreto se registraría una caída de 3.4% a/a en concreto. Por otro lado, las mejores dinámicas del mercado reflejarían un favorable entorno en los precios de los productos, tanto en moneda local como en dólares (+5% promedio). De esta forma, prevemos un alza interanual en ingresos para GCC de 7.1% (+3.3% vs. estimado previo), colocándose en US\$1,005 millones. Esto, aunado a las eficiencias operativas, apoyadas por la integración vertical de sus operaciones e iniciativas de ahorros en costos y gastos, se traduciría en un

incremento en EBITDA de 8.2% a/a (+4.0% vs. previo) a US\$334 millones, con un aumento en el margen respectivo de 0.3pp a 33.2% (vs. 33.0%e previo).

Cabe mencionar que el avance en rentabilidad se vería de cierta forma limitado por mayores precios en los energéticos, así como una parte de ahorros en gastos extraordinarios en 2020 que ayudaron a más que compensar el impacto del difícil entorno, estarían regresando en 2021. No obstante, la empresa continuaría con elevados márgenes que resaltan en el sector.

Por región, para las operaciones en **EE.UU.** esperamos un crecimiento anual en volúmenes de cemento de 3.5% y una caída en concreto de 10.6%, y con ello un incremento de 6% a/a en EBITDA, con un margen de 34.1% (+0.4pp). Lo anterior se sustentaría en la sólida cartera de pedidos, un fuerte sector residencial, la aprobación de la extensión del gasto en infraestructura del FAST Act (Fixing America's Surface Transportation) y una recuperación gradual en la demanda de cemento petrolero. En **México**, estimamos un aumento promedio en volúmenes de 3.6% a/a ante el buen comportamiento de autoconstrucción (mayor demanda de saco de cemento) y una dinámica favorable de EE.UU. Así, proyectamos un sólido avance en EBITDA de 14% a/a, con un margen de 30.8% (+0.4pp).

Por otro lado, GCC mantendría un sólido balance financiero y, de acuerdo con nuestras proyecciones, la razón Deuda Neta/EBITDA 2021e se ubicaría en -0.1x, lo que le permitiría continuar con su estrategia de crecimiento inorgánico. Hay que recordar que, en el trimestre recibió el grado de inversión por parte de Fitch Ratings y de S&P Global Ratings, lo cual refleja la perspectiva positiva para la compañía.

Valuación y PO2021 de \$173.00. Recomendamos Compra

Utilizamos una metodología de valuación por múltiplos para obtener el valor teórico de GCC. Cabe mencionar que las acciones del sector han mostrado una apreciación relevante ante la mejora en expectativas ya referida. De esta manera, tomando en cuenta las perspectivas positivas de la industria y los sólidos avances operativos de la compañía, subimos nuestro **PO2021 desde \$150.00 a \$173.00 por acción y reiteramos nuestra recomendación de Compra**. El rendimiento potencial de nuestro precio objetivo es de 23.4%, que incluye el rendimiento estimado del dividendo de 0.7%. Dicho PO equivale a un múltiplo FV/EBITDA 2021e de 8.5x, que representa un descuento de 4.5% vs el promedio del sector 2021e de 8.9x, el cual es menor al descuento del múltiplo actual de 18.1% que, en nuestra opinión, no está justificado considerando el margen EBITDA más elevado de GCC (33.4% U12m.), respecto al promedio de la muestra (25.2%). Así, lo anterior aunado a la sana situación financiera, debiera sustentar un nivel mayor de valuación para la cementera. Es importante mencionar que, si excluimos a las compañías de Europa, África, Asia y Oceanía, dadas las ubicaciones geográficas en donde GCC opera, el descuento de nuestro múltiplo objetivo es de 29.6% vs. el promedio de la muestra señalado, reflejando una atractiva valuación.

Valuación relativa de cemento

EMISORA	PRECIO	Valor Mercado (US\$MM)	Valor Empresa (US\$MM)	Margen EBITDA	P/VL	P/U	P/U 2021E	P/U 2022E	FV/EBITDA	FV/EBITDA 2021E	FV/EBITDA 2022E
MEXICO											
CEMEX CPO	MXN 15.40	11,286	22,039	19.0%	1.3x	-10.7x	15.6x	28.3x	9.1x	8.4x	8.1x
CORP MOCTEZUMA-SER *	MXN 62.57	2,762	2,613	46.1%	5.6x	13.0x			8.1x		
EE.UU.											
EAGLE MATERIALS INC	USD 142.98	6,005	6,913	33.1%	4.8x	21.0x	20.9x	18.2x	13.1x	12.7x	11.6x
VULCAN MATERIALS CO	USD 180.86	33,313	36,821	27.8%	4.0x	39.1x	35.7x	30.4x	19.7x	19.1x	17.2x
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD 357.60	30,961	34,994	29.6%	3.8x	33.6x	31.6x	27.6x	17.1x	18.0x	16.3x
LATAM.											
CEMENTOS ARGOS SA	COP 5,375.00	1,884	3,977	17.9%	1.0x	79.2x	23.7x	17.6x	9.2x	8.2x	7.4x
UNION ANDINA DE CEMENTOS SAA	PEN 1.24	587	1,656	24.6%	0.5x	27.2x	10.3x	6.7x	7.1x	5.9x	5.3x
EUROPA											
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	CHF 56.56	38,069	50,218	23.5%	1.3x	20.5x	14.7x	13.0x	8.5x	7.2x	6.8x
VICAT	EUR 42.00	2,278	4,021	19.8%	0.9x	12.1x	9.9x	8.9x	6.0x	5.7x	5.4x
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR 77.02	18,458	28,347	18.7%	1.2x		10.4x	9.7x	7.2x	6.2x	6.0x
BUZZI UNICEM SPA	EUR 22.32	5,193	5,306	24.1%	1.3x	8.2x	10.4x	9.5x	5.7x	5.9x	5.7x
AFRICA, ASIA Y OCEANIA											
TAIHEIYO CEMENT CORP	JPY 2,763.00	3,226	5,281	13.7%	0.7x	7.3x	7.5x	7.2x	4.8x	4.9x	4.7x
CHINA NATIONAL BUILDING MA-H	CNY 11.62	15,118	46,170	19.3%	1.1x	6.5x	5.4x	4.9x	6.1x	5.5x	5.2x
AKCANSA CIMENTO	TRY 18.10	421	425	15.2%	2.9x	30.1x	22.5x		11.7x	9.3x	
DANGOTE CEMENT PLC	NGN 220.00	9,138	10,047	46.1%	4.3x	13.6x	12.9x	11.5x	8.7x	7.6x	6.8x
	<i>Promedio</i>	11,913	17,255	25.2%	2.3x	21.5x	16.5x	14.9x	9.5x	8.9x	8.2x
	<i>Mediana</i>	6,005	6,913	23.5%	1.3x	17.1x	13.8x	11.5x	8.5x	7.4x	6.8x
GCC*	MXN 141.00	2,336	2,422	33.4%	2.0x	18.2x	15.2x	14.4x	7.8x	6.9x	6.4x
Premio (Descto) vs promedio							-7.9%	-3.0%	-18.1%	-22.5%	-22.0%
Premio (Descto) vs promedio ex. Europa, África, Asia y Oceanía							-33.7%	-32.7%	-34.9%	-42.8%	-41.9%

Fuente: Bloomberg (27/04/21).

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Historial de PO y Recomendación

Emisora	Fecha	Recomendación	PO
GCC *	27/04/2021	Compra	\$173.00
GCC *	13/01/2021	Compra	\$150.00
GCC *	22/10/2019	Compra	\$126.00
GCC *	23/04/2019	Compra	\$124.50

MSCI ESG Rating scale

CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
Rezagado	Promedio			Líder		

*El MSCI ESG Rating es un indicador que evalúa a las compañías en métricas de Ambiente, Sociedad y Gobernanza (ESG por sus siglas en inglés).

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalia Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899