

Enero 17, 2022

PREVIO

Construcción

GCC* MM

PRECIO

(MXN, al 14/01/2022)
P\$155.68FLOAT
42%BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.866VALOR DE MERCADO (MXN MN)
52,526BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
55.1

PRECIO OBJETIVO

P\$183.0/ Var. PO 17.5%

COMPRA

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

Estimados 4T21

Cierre 2021 positivo – Esperamos incrementos en línea con la guía, con un aumento en Ventas de +9.9% a/a y de 18.6% a/a en EBITDA, por lo que incrementaría el margen operativo y en margen EBITDA de ~233 pb. Estimamos que a nivel acumulado lleguen ligeramente por arriba del rango alto de la guía EBITDA proporcionada, lo que implica un incremento mayor del 13% respecto al cierre del 2020.

México – Esperaríamos incrementos en volúmenes, y un escenario de precios positivo, impulsados por incrementos de proyectos ricos en cemento en el norte del país, así como por infraestructuras.

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 y residencial. Gracias a su integración vertical y una eficiente red de distribución, la compañía continuaría presentando ventajas en cuestión de costos contra sus “peers” por lo que estimamos un margen EBITDA de 32.1%. El escenario de precios también es alentador y esperamos que se vean favorecidos por un invierno tardío, por lo que la temporada de construcción se alargó.



Fuente: Refinitiv

Bono Sostenible – A inicios del 2022 la compañía anunció que concluyó exitosamente la emisión de un bono vinculado a la sostenibilidad por un monto de USD\$500 millones a una tasa de 3.614%, los recursos serían utilizados para pago de un bono con vencimiento en 2024 a una tasa del 5.250%, por lo que con esto la compañía refinanció su deuda y contará con flujo en caso de presentarse una oportunidad de inversión o expansión, sin olvidar su compromiso en reducción de emisiones de CO2 y el abaratamiento de la deuda.

Estrategia – La compañía continuará buscando opciones para incrementar su capacidad de producción.

La empresa reportará resultados del 4T21 el 25 de enero y la llamada se llevará a cabo el 26 de enero.

Múltiplos	2019	2020	2021e	UDM	2022e
P/U	15.4 x	16.4 x	18.5 x	17.3 x	19.1 x
P/VL	1.7 x	1.8 x	2.4 x	2.0 x	2.5 x
VE/EBITDA	7.5 x	7.8 x	9.1 x	7.8 x	9.1 x

USD	4T21e	4T20	Dif (%)
Ventas	255.5	232.5	9.89
Utilidad Operativa	55.0	44.6	23.3
EBITDA	82.0	69.2	18.5
Utilidad Neta	42.0	27.5	52.7
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	21.5	19.2	234
Mgn. EBITDA (%)	32.1	29.8	233
Mgn. Neto (%)	16.4	11.8	461

*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 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@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 ghermandez@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