

GMXT

Reporte Trimestral

24 de abril de 2023

Cifras récord, mientras crea alianza intermodal

- Destacan los mayores volúmenes en casi todos los segmentos, así como eficiencias operativas que impulsaron la rentabilidad más allá de lo esperado. Un reporte que debiera ser bien recibido por el mercado
- La compañía anunció junto con *Union Pacific Railroad* y *Canadian National Railway* la creación de *Falcom Premium*, con el objetivo de ser un actor clave en la integración económica con EE.UU. y Canadá

www.banorte.com
@analisis_fundam

Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com

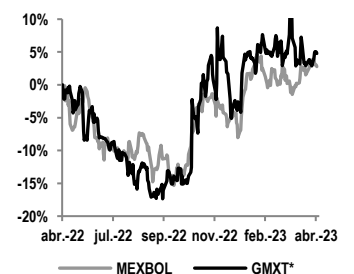
Paola Soto Leal
Gerente Análisis Bursátil
paola.soto.leal@banorte.com

Sólidos avances en rentabilidad y aumentos récord en volúmenes. GMXT reportó un 1T23 alineado a nuestras expectativas, pero sorprendiendo favorablemente en rentabilidad. Las ventas se incrementaron en 7.8% a/a a \$14,253 millones, impulsadas por el aumento del 8.8% a/a en el volumen transportado en toneladas-kilómetro netas, mientras que los precios registraron un alza promedio ~1.0% a/a. Los segmentos que apoyaron en mayor medida el avance en ingresos fueron: (1) Automotriz (+32% a/a) como consecuencia del aumento en la producción de los principales fabricantes y nuevos volúmenes de importación de marcas asiática; (2) Cemento (+20% a/a) apoyada por la mayor demanda que ha impulsado las exportaciones hacia EE.UU.; (3) Metales (+16% a/a) gracias al alza en la demanda de chatarra y productos terminados en el mercado nacional y en exportación y (3) Agrícolas (+15%) dada una mayor importación de trenes graneleros de maíz y frijol soya. Por su parte, el EBITDA creció 12.1% a/a a \$6,849 millones, con un avance destacable en el margen respectivo de 1.8pp a 48.1%, ante las mayores eficiencias obtenidas en sus operaciones. **Continúa preparándose para beneficiarse del TMEC**, al haberse asociado con *Union Pacific Railroad* y *Canadian National Railway* con el fin de crear un nuevo servicio intermodal: *Falcom Premium*. Con este acuerdo se pretende dar una mayor cobertura aprovechando la posición estratégica de cada socio, y creando la ruta más directa y rápida para potencializar el transporte de carga entre México, EE.UU. y Canadá, recordando que los trenes son una opción más eficiente y sustentable que el transporte en camiones. Asimismo, tras cinco años sin grandes cambios en su flota, GMXT invertirá en ampliar su capacidad para hacer frente a la creciente demanda internacional y apalancar el segmento intermodal. La compañía decretó un dividendo de \$0.50 por acción (rendimiento de 1.2%) pagadero el 26 de mayo.

COMPRA

Precio Actual	\$40.70
PO consenso Bloomberg	\$38.46
Dividendo	\$2.00
Dividendo %	4.9%
Rendimiento Potencial	-0.6%
Máximo - Mínimo 12m (\$)	43.61-32.13
Valor de Mercado (US\$m)	9,891.9
Acciones circulación (m)	4,100.6
Flotante	14.0%
Operatividad Diaria (\$m)	25.8
Múltiplos 12M	
FV/EBITDA	7.7x
P/U	16.8x
MSCI ESG Rating*	N.A.

Rendimiento relativo al IPC (12 meses)



Estados Financieros

Millones de pesos	2021	2022	2023E	2024E
Ingresos	51,173	54,572	58,264	57,519
Utilidad Operativa	15,799	17,609	19,009	18,058
EBITDA	22,799	24,904	26,632	26,739
Margen EBITDA	44.6%	45.6%	45.7%	46.5%
Utilidad Neta	7,913	9,837	9,391	10,738
Margen Neto	15.5%	18.0%	16.1%	18.7%
Activo Total	118,933	125,570	130,847	137,394
Disponible	7,729	14,107	18,424	22,408
Pasivo Total	55,674	57,523	55,605	57,030
Deuda	36,950	33,955	33,955	33,955
Capital	63,260	62,519	63,709	66,254 ¹

Múltiplos y razones financieras

	2021	2022	2023E	2024E
FV/EBITDA	9.0x	7.9x	7.3x	6.7x
P/U	22.0x	16.7x	17.8x	15.5x
P/VL	3.0x	2.7x	2.6x	2.5x
ROE	12.5%	15.7%	14.7%	16.2%
ROA	6.7%	7.8%	7.2%	7.8%
EBITDA/ intereses	9.9x	10.6x	14.5x	15.0x
Deuda Neta/EBITDA	1.3x	0.8x	0.6x	0.4x
Deuda/Capital	0.6x	0.5x	0.5x	0.5x

GMXT – Resultados 1T23

Cifras en millones de pesos

Concepto	1T22	1T23	Var %	1T23e	Var % vs Estim.
Ventas	13,219	14,253	7.8%	13,976	2.0%
Utilidad de Operación	4,325	4,970	14.9%	4,631	7.3%
Ebitda	6,109	6,849	12.1%	6,485	5.6%
Utilidad Neta	2,011	2,104	4.6%	2,207	-4.6%
Márgenes					
Margen Operativo	32.7%	34.9%	2.1pp	33.1%	1.7pp
Margen Ebitda	46.2%	48.1%	1.8pp	46.4%	1.6pp
Margen Neto	15.2%	14.8%	-0.4pp	15.8%	-1.0pp
UPA	\$0.49	\$0.51	4.6%	\$0.54	-4.6%

Estado de Resultados (Millones)

Año	2022	2022	2023	Variación	Variación
Trimestre	1	4	1	% a/a	% t/t
Ventas Netas	13,219.2	13,754.7	14,253.4	7.8%	3.6%
Costo de Ventas	6,444.7	6,816.4	6,728.6	4.4%	-1.3%
Utilidad Bruta	6,774.5	6,938.3	7,524.8	11.1%	8.5%
Gastos Generales	2,449.6	2,532.1	2,555.2	4.3%	0.9%
Utilidad de Operación	4,324.9	4,406.2	4,969.6	14.9%	12.8%
Margen Operativo	32.7%	32.0%	34.9%	2.1pp	2.8pp
Depreciación Operativa	1,784.0	1,850.0	1,879.0	5.3%	1.6%
EBITDA	6,109.0	6,256.0	6,849.0	12.1%	9.5%
Margen EBITDA	46.2%	45.5%	48.1%	1.8pp	2.6pp
Ingresos (Gastos) Financieros Neto	(669.4)	(461.2)	(770.8)	15.2%	67.1%
Intereses Pagados	648.5	653.1	653.8	0.8%	0.1%
Intereses Ganados	62.7	210.2	226.8	261.5%	7.9%
Otros Productos (Gastos) Financieros					
Utilidad (Pérdida) en Cambios	(83.6)	(18.3)	(343.9)	311.1%	>500%
Part. Subsidiarias no Consolidadas	8.3	14.5	21.4	156.7%	47.5%
Utilidad antes de Impuestos	3,663.9	3,959.5	4,220.2	15.2%	6.6%
Provisión para Impuestos	1,091.2	484.5	1,451.0	33.0%	199.5%
Operaciones Discontinuas					
Utilidad Neta Consolidada	2,572.7	3,475.0	2,769.2	7.6%	-20.3%
Participación Minoritaria	562.0	644.3	665.0	18.3%	3.2%
Utilidad Neta Mayoritaria	2,010.7	2,830.7	2,104.2	4.6%	-25.7%
Margen Neto	15.2%	20.6%	14.8%	(0.4pp)	(5.8pp)
UPA	0.490	0.690	0.513	4.6%	-25.7%

Estado de Posición Financiera (Millones)

Activo Circulante	17,859.4	24,493.4	23,846.9	31.70%	-4.50%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7,004.6	14,106.9	12,717.2	85.00%	-9.80%
Activos No Circulantes	100,334.8	101,076.7	97,875.8	2.10%	1.30%
Inmuebles, Plantas y Equipo (Neto)	89,169.4	89,590.4	86,338.7	3.10%	1.50%
Activos Intangibles (Neto)	1,252.9	1,185.9	1,163.6	-6.50%	-1.70%
Activo Total	118,194.1	125,570.1	121,722.7	5.60%	0.40%
Pasivo Circulante	12,073.2	11,571.1	11,625.8	15.20%	15.60%
Deuda de Corto Plazo	4,728.0	3,336.8	3,255.5	41.30%	45.60%
Proveedores	5,075.6	5,720.7	5,086.3	-9.60%	1.70%
Pasivo a Largo Plazo	43,974.6	42,523.4	41,443.2	5.40%	-2.40%
Deuda de Largo Plazo	32,071.0	30,618.4	30,211.0	4.00%	-4.80%
Pasivo Total	56,047.8	54,094.5	53,069.0	7.20%	0.70%
Capital Contable	62,146.4	71,475.5	68,653.7	4.20%	0.10%
Participación Minoritaria	8,498.6	8,956.2	9,141.1	-0.60%	-3.00%
Capital Contable Mayoritario	53,647.8	62,519.3	59,512.6	4.90%	0.60%
Pasivo y Capital	118,194.1	125,570.1	121,722.7	5.60%	0.40%
Deuda Neta	29,794.4	19,848.2	20,749.2	-30.4%	4.5%

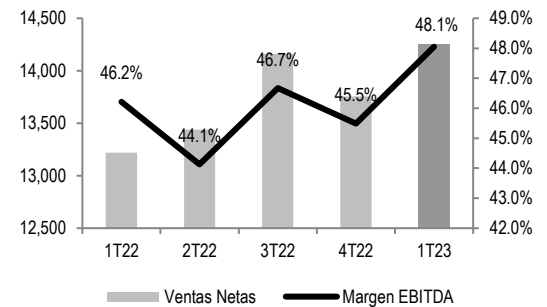
Estado de Flujo de Efectivo

Flujos generados en la Operación	5,248.1	24,942.7	4,567.8
Flujo Neto de Actividades de Inversión	(1,387.2)	(3,614.5)	(887.6)
Flujo neto de actividades de financiamiento	(3,574.5)	(18,956.3)	(4,229.0)
Incremento (disminución) efectivo	(724.5)	6,377.8	(1,389.7)

Fuente: Banorte, BMV

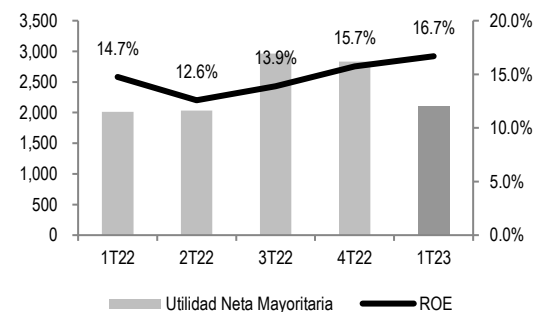
Ventas y Margen EBITDA

Cifras en millones



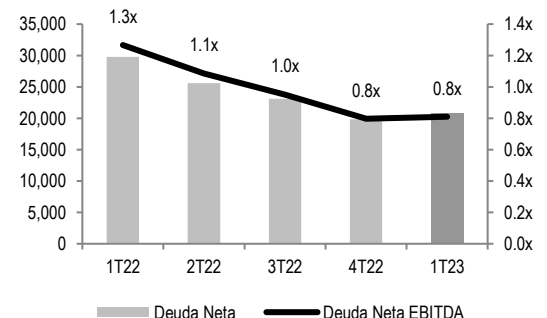
Utilidad Neta y ROE

Cifras en millones



Deuda Neta / Deuda Neta a EBITDA

Cifras en millones



Información Operativa por Segmento de Negocio

Millones de pesos

SEGMENTO	INGRESOS			TONELADAS-KM NETAS			CARROS CARGADOS		
	1T22	1T23	Var %	1T22	1T23	Var %	1T22	1T23	Var %
Agrícolas	3,308	3,791	15%	5,176	6,103	18%	67,472	77,172	14%
Intermodal	1,750	1,772	1%	1,669	1,736	4%	176,434	169,567	-4%
Minerales	1,662	1,658	0%	2,719	2,763	2%	56,889	51,878	-9%
Automotriz	1,069	1,406	32%	472	548	16%	32,225	36,380	13%
Energía	1,123	1,257	12%	1,203	1,603	33%	26,540	25,712	-3%
Químicos	1,151	1,066	-7%	1,426	1,249	-12%	20,730	19,162	-8%
Industriales	1,073	1,194	11%	767	766	0%	34,090	37,311	9%
Metales	823	956	16%	1,493	1,528	2%	24,053	25,635	7%
Cemento	610	730	20%	972	1,002	3%	26,903	26,772	0%
Otros	649	424	-35%						
TOTAL	13,217	14,254	7.8%	15,897	17,297	8.8%	465,336	469,589	0.9%

Fuente: GMXT

Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, e.g. que son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization*. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.
- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.

- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de *Machine Learning* (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts* (PADD), que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **Spring Break:** Periodo vacacional de primavera para estudiantes –principalmente universitarios– en EE.UU.
- **Swap:** Acuerdo financiero en la cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de efectivo con una frecuencia determinada y fija por un periodo determinado.
- **Treasuries:** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldivar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal y Daniel Sebastián Sosa Aguilar 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
GMXT	24/04/2023	COMPRA	\$38.46
GMXT	24/10/2022	COMPRA	\$36.72
GMXT	27/07/2022	COMPRA	\$39.94
GMXT	25/01/2022	COMPRA	\$39.65

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).

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Gerente Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 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
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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.faesil@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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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