

# FLASH Bx+

## Conferencia de Resultados 2T19 – CEMEX

JULIO 25, 2019

Participamos en la llamada de resultados de Cemex luego de su reporte del 2T19, en el cual reportó variaciones en ingresos de -4.8% a/a y en EBITDA de -15.4% a/a.

**Modificación en guía** – Después de los resultados reportados en el 1S19, la compañía modificó la guía, cambiando el volumen consolidado de cemento de -4% a -1%, Concreto -1% a +1% y Agregados -1% a +1%. También el costo de energía por tonelada de cemento producida se modificó de -1% a 0%. Por otro lado, la compañía espera un mejor EBITDA en la segunda mitad del 2019.

**Mejor EBITDA 2S19** - La empresa espera una mejora en EBITDA derivado de: **1)** Un mejor gasto del sector público en México, **2)** Efecto de estacionalidad, donde esperan mayores volúmenes de cemento en EEUU y Europa, así como mayores niveles de precios, **3)** Prevén un desempeño similar al 2T19 en costos de energía, en donde observamos una disminución de los mismos por tonelada de cemento producida, y por último, **4)** Continuar con reducción de costos, estiman USD\$95 millones en la segunda mitad del año contra USD\$75 millones reportados en la 1T19.

**EEUU** - Cemex espera mejoras para este mercado argumentando un incremento tanto en precios como en volúmenes, lo cual va a ser ayudado por un menor gasto en mantenimiento, debido a que la mayoría de los mismos se llevaron a cabo en el primer trimestre del año.

**México** – Esperan una tendencia parecida a la de los últimos trimestres para el desempeño a nivel volumen, el cual podrá ser compensado con su estrategia de precios, así como un fuerte plan en eficiencias operativas. Así mismo esperarían una mejora en el gasto público.

**Grado Inversión** – La compañía sigue apostando a reducir sus activos y dar eficiencias en costos para poder reducir deuda, esto para lograr su meta de regresar a grado de inversión en el año 2020.

### Estimado de volúmenes en Guía

México : (12%) – (15%)

Europa: 2% - 4%

EEUU: CMT 0% - 2%, CTO y Ag 2% - 4%

### Estimados 2019

<b>Volúmenes Consolidados</b>	Cemento (4%) a (1%)
	Concreto (1%) a 1%
	Agregados (1%) a 1%
<b>Costo de energía por tonelada de cemento producida</b>	(1%) a 0%
<b>Inversiones en activo Fijo</b>	USD\$850 millones de mantenimiento
	USD\$300 millones estratégicas
	USD\$1,150 millones total
<b>Inversión en capital de trabajo</b>	USD\$50 a USD\$100 millones
<b>Impuestos pagados</b>	USD\$ 250 a USD\$300 millones
<b>Costo de deuda</b>	Reducción de USD\$25 millones

Fuente: Presentación Trimestral Compañía



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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez 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 (01 55) 1102 1800  
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Director de Análisis y Estrategia

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

### Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á. 55 56251500 x 31541 icalderon@vepormas.com

### Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P. 55 56251500 x 31530 racamacho@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

### Análisis Técnico

Agustín Becerril García 55 56251500 x 31797 abecerril@vepormas.com

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@vepormas.com

### Editor

Maricela Martínez Á. 55 56251500 x 31529 mmartineza@vepormas.com

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Gerente 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