

OCTUBRE 12, 2020

PREVIO

Construcción

CEMEXCPO MM

PRECIO

(MXN, al 09/10/2020)
P\$8.59

FLOAT
99%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.679

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
126,345.41

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
215.0

Estimados 3T20

Recuperación Paulatina – La industria venía de un 2019 débil, principalmente en los mercados que más aportan a las ventas siendo EEUU (31.3%) y México (22.2%), esto aunado a la pandemia, daba un panorama complicado para la industria; sin embargo, gracias a la diversificación geográfica y de portafolio de Cemex, así como por sus estrategias en reducción de costos, la compañía ha podido contrarrestar algunos efectos de la crisis, por lo que con la reapertura de las economías esperaríamos un trimestre con mejores volúmenes de venta.

México – Este trimestre podríamos ver un incremento del 8.0% a/a en volúmenes de cemento, derivado de un mejor desempeño de saco, impulsado por programas sociales, así mismo veríamos un margen EBITDA de 33.3%.

EEUU – Esperaríamos un trimestre estable gracias al incremento en eficiencias de gastos generales, por lo que estimamos un incremento en volúmenes de cemento del 4.5% a/a.

Europa – Estimamos un incremento en volúmenes del 1.0% a/a, derivado de la reapertura de operaciones en la región; sin embargo, los rebotes de Covid-19 podrían estar dificultando la recuperación de las actividades.



Fuente: Refinitiv.

SCA&C – Esta región sigue siendo de las más afectadas por la pandemia y estimamos que su recuperación podría ser más lenta, por lo que esperaríamos un decremento en ventas del -33.0% a/a.

AMEA – Estimamos un crecimiento del volumen de venta de 3.0% a/a en cemento, y un margen EBITDA para la región 16.0%.

Estrategia – Durante el trimestre Cemex anunció “Operación Resiliencia” en donde estimarían continuar con ahorros de USD\$140 millones en el 2S20, así como poder extender sus vencimientos bancarios, optimizar su portafolio para poder crecer el EBTDA y lograr una estructura de capital grado inversión.

La empresa reportará resultados del 3T20 y llevará a cabo la llamada telefónica el 28 de Octubre.

| Múltiplos | 2017 | 2018 | 2019 | UDM |
|-----------|--------|--------|--------|-------|
| P/U | 14.1 x | 13.7 x | 39.9 x | NA x |
| P/VL | 1.2 x | 0.8 x | 0.6 x | 0.5 x |
| VE/EBITDA | 10.7 x | 9.1 x | 7.7 x | 9.1 x |

| USD | 3T20e | 3T19 | Dif (%) |
|--------------------|-------|-------|---------|
| Ventas | 3,226 | 3,494 | -7.67 |
| Utilidad Operativa | 424 | 363 | 16.7 |
| EBITDA | 701 | 635 | 10.5 |
| Utilidad Neta | 127 | 187 | -32.4 |
| | | | Dif pb |
| Mgn. Operativo (%) | 13.2 | 10.4 | 275 |
| Mgn. EBITDA (%) | 21.7 | 18.2 | 358 |
| Mgn. Neto (%) | 3.92 | 5.36 | -144 |

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, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, 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 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

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

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

| | | |
|-------------------|---------------------|-----------------------|
| Pamela Vázquez F. | 55 56251500 x 31541 | pvazquez@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 |
|---------------------|---------------------|----------------------|

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 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 |
|---------------------|---------------------|-------------------------|