

FEBRERO 04, 2021

## PREVIO

Construcción

CEMEXCPO MM

### PRECIO

(MXN, al 03/02/2021)  
P\$12.86

FLOAT  
99%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.613

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
189,291

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
294.1

## Estimados 4T20

**Continuaría Recuperación** – Derivado de la diversificación geográfica de la empresa, la pandemia no cerró por completo sus operaciones, así mismo en los mercados más importantes en los que opera EEUU (31.3% de ventas ) y México (22.2% de ventas) fue considerada industria esencial, lo que le permitió una recuperación gracias a la reapertura de las economías, principalmente en México en el 3T20. Para el 4T20 esperaríamos una tendencia similar, estimamos una caída marginal en ventas del -0.1% a/a.

**México** – Este trimestre podríamos seguir viendo volúmenes fuertes de cemento en saco, lo que podría ser parcialmente contrarrestado por gastos que se tenían pendientes derivado de la pandemia, esperaríamos un margen EBITDA para la región de 33.4%. Hay que tomar en cuenta que la base de comparación es baja por menor inversión en el 4T19.

**EEUU** – Esperaríamos seguir viendo una dinámica favorable para el sector residencial, el cual sigue siendo catalizador de la región derivado de las bajas tasas de interés y apoyos. Estimamos un margen EBITDA de 18.8%.



Fuente: Refinitiv.

**Europa** – Estimamos un crecimiento del volumen de venta de 3.5% a/a en cemento, y un margen EBITDA para la región 16.2%.

**SCA&C** – Esta región es la más rezagada, pero esperaríamos que a cierre de año la industria siguiera con la recuperación vista en el 3T20, esperaríamos un margen EBITDA de 28.3%.

**Guía 2020** –A pesar de que derivado de la pandemia las guías habían sido suspendidas, la compañía compartió un objetivo 2020 de USD\$2,400 millones en EBITDA, consideramos que derivado de la recuperación que se vio en el 3T20, y los estimados del 4T20, la compañía estaría llegando a su Guía.

**La empresa reportará resultados del 4T20 y llevará a cabo la llamada telefónica el 11 de Febrero.**

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	13.7 x	13.3 x	38.6x	NA x
P/VL	1.2 x	0.87x	0.6 x	0.8 x
VE/EBITDA	10.5 x	9.0 x	8.2 x	8.7 x
USD	4T20e	4T19	Dif (%)	
Ventas	3,254	3,259	-0.1%	
Utilidad Operativa	326	67	388%	
EBITDA	602	338	78.1%	
Utilidad Neta	69	- 238	128%	
				Dif pb
Mgn. Operativo (%)	10.0	2.0	796	
Mgn. EBITDA (%)	18.5	10.4	813	
Mgn. Neto (%)	2.1	-7.3	942	

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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

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 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 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
-------------------	---------------------	--------------------

### 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
---------------------	---------------------	-------------------------