# CEMEX, S.A.B de C.V.

ABRIL 14, 2021

## PREVIO

Construcción

CEMEXCPO MM

**PRECIO**
(MXN, al 14/04/2021)
P$14.69

FLOAT
99%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.620

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
216,067

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
407.1

## Estimados 1T21

**Continuaría Recuperación –** Derivado de la diversificación geográfica de la empresa, la pandemia no cerró por completo sus operaciones, así mismo dentro de 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 1T21 esperaríamos una tendencia similar, estimando un crecimiento en ventas de 2.7% a/a.

**México –** Este trimestre podríamos seguir viendo volúmenes fuertes de cemento en saco, y una ligera mejora en el sector formal, esperaríamos un margen EBITDA para la región de 33.1%. También hay que tomar en cuenta el incremento en precios de enero 6% para saco y uno adicional em de 3.5%, así mismo en Ready mix y granel un incremento aproximado del 10%.

**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, aunque hay que tomar en cuenta que por la temporada invernal podríamos ver un efecto desfavorbale. Estimamos un margen EBITDA de 18.8%.

*Fuente: Refinitiv.*

**Europa –** Estimamos un crecimiento marginal en venta de 0.4% a/a y un margen EBITDA para la región 6.8%, lo anterior derivado de que esperaríamos una baja base de comparación para Reino Unido, España y Francia, lo que se compensará con el resultado en Alemania, Polonia y Republica Checa.

**AMEA –** Esta región es la más rezagada, derivado de planes de vacunación más lentos y poco progreso en el arranque de actividades, estimamos un retroceso en ventas de 8.4% a/a.

**Guía 2021 –** La compañía compartió un objetivo 2021 de USD$2,700 millones en EBITDA, por lo que esperaríamos un EBITDA de USD$590 millones en el 1T21, tomando en cuenta la estacionalidad de la industria.

**La empresa reportará resultados del 1T21 y llevará a cabo la llamada telefónica el 29 de Abril.**

| Múltiplos | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|
| P/U | 13.7 x | 13.3 x | 38.6x | NA x |
| P/VL | 1.2 x | 0.87x | 0.6 x | 1.2 x |
| VE/EBITDA | 10.5 x | 9.0 x | 8.2 x | 8.3 x |

| USD | 1T21e | 1T20 | Dif (%) |
|---|---|---|---|
| Ventas | 3,168 | 3,085 | 2.70 |
| Utilidad Operativa | 262 | 218 | 20.5 |
| EBITDA | 590 | 491 | 20.2 |
| Utilidad Neta | 48 | 42 | 13.2 |
| | | | Dif pb |
| Mgn. Operativo (%) | 8.28 | 7.06 | 123 |
| Mgn. EBITDA (%) | 18.6 | 15.9 | 271 |
| Mgn. Neto (%) | 1.51 | 1.37 | 14.0 |

*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, 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 | ghernandezo@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 |