

JULIO 13, 2021

PREVIO

Construcción

CEMEXCPO MM

PRECIO

(MXN, al 12/07/2021)
P\$16.58

FLOAT
99%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.630

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
243,865

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
468.6

Estimados 2T21

Continuaría Recuperación – Durante el 2T20 se vieron los mayores impactos derivados de la pandemia, aunque los mercados más importantes en los que opera EEUU (31.3% de ventas) y México (22.2% de ventas), la industria fue considerada esencial, lo que le permitió continuar operando. Hemos visto una recuperación gracias a la reapertura de las economías y para el 2T21 esperaríamos una tendencia similar; estimamos un crecimiento en ventas de 26.7% a/a.

México – Este trimestre podríamos seguir viendo volúmenes fuertes de cemento en saco, y una mejora en el sector formal, esperaríamos un margen EBITDA para la región de 33.7%. Cabe mencionar que la base de comparación para ready mix y agregados será muy baja, por lo que esperamos incremento en volúmenes considerables a/a; sin embargo, por la mezcla de productos los márgenes se podrían ver ligeramente impactados.

EEUU – Esperaríamos seguir viendo una dinámica favorable para el sector residencial, el cual sigue siendo un catalizador de la región derivado de las bajas tasas de interés y apoyos, aunque hay que tomar en cuenta impactos desfavorables por clima. Estimamos un margen EBITDA de 19.3%.



Fuente: Refinitiv.

Europa – Calculamos un crecimiento en venta de 15.6% a/a y un margen EBITDA para la región de 20.0%, lo anterior derivado de buen desempeño en Inglaterra, Francia y España, así como por una buena dinámica de precios.

AMEA – Se espera una base de comparación muy baja, ya que es una de las regiones que se vieron más afectadas durante la pandemia, así mismo se presentaría presión en volúmenes por temas sociales en Colombia y un menor margen en la región por Panamá.

Guía 2021 – La compañía actualizó su guía EBITDA a USD\$3,100 millones y esperaría alcanzar un apalancamiento de 3.0x este trimestre.

La empresa reportará resultados del 2T21 y llevará a cabo la llamada telefónica el 29 de Julio.

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	2T21e	2T20	Dif (%)	
Ventas	3,690	2,912	26.7	
Utilidad Operativa	495	209	136	
EBITDA	774	484	59.9	
Utilidad Neta	239	-44	647	
			Dif pb	
Mgn. Operativo (%)	13.4	7.18	622	
Mgn. EBITDA (%)	20.9	16.6	435	
Mgn. Neto (%)	6.48	-1.50	798	

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 Ocádiz, 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	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
---------------------	---------------------	-------------------------