

FLASH Bx+

Conferencia de Resultados 3T21– CEMEX

Octubre 28, 2021

Participamos en la llamada de resultados de Cemex luego de su reporte del 3T21, en el cual reportó variaciones en ingresos de +10.0% a/a y en EBITDA Comparable de -1.0% a/a.

Resultados – Durante el trimestre las operaciones en EEUU y en Europa vieron un impacto por incrementos en costos de importación, energéticos, entre otros, lo que no pudo ser compensado por mejores volúmenes y un buen escenario de precios.

Refinanciamiento – La compañía estaría por cerrar un refinanciamiento bancario de USD\$3,250 millones, lo que mejoraría sus términos y condiciones. En el trimestre término con un apalancamiento de 2.9x, lo anterior va en línea con el objetivo de CEMEX de lograr una calificación grado inversión.

Expectativa – Se esperaría un fuerte crecimiento económico, la mayoría de las regiones se encuentran en fase de expansión, así mismo cuentan con estímulos monetarios y fiscales lo que estaría impulsando el sector. Cabe mencionar que la dinámica entre oferta y demanda es ajustada, lo que se seguirá reflejando en la política de precios en el 2022. Seguirán al pendiente de efectos por inflación e incremento de costos, se esperaría una mejora gradual en las cadenas de suministro. La compañía continuará con una disciplina en costos, dentro de sus estrategias mencionó que las energías alternativas ayudarían a esta reducción.

Revisión a la baja Guía 2021 – A pesar de una fuerte demanda en el sector, así como de volúmenes fuertes y un escenario de precios bastante favorable en todas las regiones, la compañía decidió revisar a la baja su Guía 2021 disminuyendo el EBITDA esperado a un rango de USD\$2,950-USD\$3,00, aunque en términos de volúmenes y ventas no presentó cambios.

	Actualización Estimados 2021	
	Nuevo	Anterior
Crecimiento en Volúmenes consolidados	5% a 7% Cemento 3% a 5% Concreto 2% a 4% Agregados	5% a 7% Cemento 3% a 5% Concreto 2% a 4% Agregados
Costo de energía por tonelada de cemento producida	Incremento de 14%	Incremento de 12%
EBITDA	>USD\$2,950- USD\$3,000 millones	USD\$3,100
Inversiones en activo Fijo	USD\$1,200 M total USD\$750 M de mantenimiento USD\$450 M estratégico	USD\$1,300 M total USD\$800 M de mantenimiento USD\$500 M estratégico
Inversión en capital de trabajo	USD\$200 millones	USD\$100 a USD\$150 millones
Impuestos pagados	USD\$250 millones	USD\$250 millones
Costo de deuda	Reducción de USD\$120 millones	Reducción de USD\$120 millones

Fuente: 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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo López P. 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com