

Octubre 20, 2021

PREVIO

Construcción

CEMEXCPO MM

PRECIO

(MXN, al 19/10/2021)
P\$14.38FLOAT
99%BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.601VALOR DE MERCADO (MXN MN)
211,507BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
453.3Elisa Alejandra Vargas Añorve
evargas@vepormas.com
(55) 5625 – 1514 ext. 31508

Estimados 3T21

Desaceleración en Recuperación – A pesar de una demanda fuerte durante el 3T21, derivado de una nueva ola de Covid-19 se presentó volatilidad y disrupciones en las cadenas de suministro, así mismo un incremento en inflación y en costos estarían provocando presión en márgenes en los mercados principales.

México – Este trimestre podríamos seguir viendo volúmenes fuertes de cemento, así como una mejora en el sector formal, esperaríamos un margen EBITDA de 32.1% para la región, menor al visto en el 1S21 derivado del incremento en la inflación y mayores costos de distribución. Cabe mencionar que durante el trimestre se presentaron inundaciones en regiones en donde opera la compañía, complicando la cadena de distribución.

EEUU – Esperaríamos seguir viendo una dinámica favorable para el sector residencial; sin embargo, para este trimestre hay que tomar en cuenta un impacto negativo por mayores costos de importación, inflación y algunos fenómenos climatológicos. Estimamos un margen EBITDA de 15.1%.



Fuente: Refinitiv.

Europa – Calculamos un crecimiento en venta de 5.2% a/a y un margen EBITDA para la región de 12.5%, gracias a una mejor dinámica de precios.

Centro, Sudamérica y el Caribe – Estimamos un margen EBITDA de 24.1% impulsado por estrategias a nivel regional, principalmente en República Dominicana.

Guía 2021 – Derivado de inflación e incremento en costos de distribución podríamos esperar una reducción en el estimado de EBITDA anual de USD\$3,100 a USD\$3,000, a pesar de lo anterior la dinámica de la industria y la demanda se encuentran fuertes y esperaríamos continúen así para el cierre de 2021.

La empresa reportará resultados del 3T21 y llevará a cabo la llamada telefónica el 28 de Octubre.

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	3T21e	3T20	Dif (%)
Ventas	4,268	3,436	24.2
Utilidad Operativa	384	-1,183	132
EBITDA	663	-907	173
EBITDA Reportado	768.18	728.28	5.48
Utilidad Neta	252	-1,535	116

Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	15.00	-34.43	4,943
Mgn. EBITDA (%)	20.80	-26.41	4,721
Mgn. Neto (%)	10.50	-44.68	5,518

Datos en millones de USD a menos que se exprese lo contrario.
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 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

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 Lopez 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	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 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
-------------------	---------------------	-------------------------