

Julio 13, 2022

## PREVIO

Construcción

CEMEXCPO MM

### PRECIO

(MXN, al 13/07/2022)  
P\$8.08

FLOAT  
99%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.541

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
118,844

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
413.8

### PRECIO OBJETIVO

P\$10.4/ Var. PO 28.7%

### MANTENER

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

## Estimados 2T22

**Continúan Impactos por Costos** – Esperamos seguir viendo complicaciones por incrementos en costos, inflación, cadenas de suministro, entre otros. A pesar de lo anterior, esperaríamos que la demanda siga relativamente estable y que el escenario de precios continúe siendo favorecedor, por lo que las ventas podrían presentar un incremento del 2.3% a/a. Cabe mencionar que la base de comparación es complicada, ya que en el 2T21 además de un escenario en términos de volúmenes y precios favorable, los costos presentaron una reducción.

**México** – Este trimestre los volúmenes podrían continuar estables en términos de cemento, así mismo el escenario de precios seguirá siendo favorecedor; sin embargo, derivado del incremento en la inflación y mayores costos de distribución, estaríamos viendo presiones en márgenes, estimamos un margen EBITDA de 31.5%.

**EEUU** – Esperaríamos seguir viendo una dinámica favorable en demanda, así mismo los precios son favorecedores; sin embargo, tomando en cuenta un impacto negativo por mayores costos de importación, inflación y mantenimientos estimamos un margen EBITDA de 13.5%.



Fuente: Refinitiv.

**Europa** – A pesar de los impactos que se pudieran presentar en el trimestre por incremento en costos y el tema geopolítico en la región, gracias a un mejor clima esperaríamos ver un adelanto de la demanda por lo que estimamos una mejora secuencial t/t en margen EBITDA.

**Resto del mundo** – Centroamérica continuaría con una recuperación impulsada en el sector residencial e infraestructura, aunque los márgenes se verían impactados por temas de costos. En Asia y Medio Oriente esperamos resultados mixtos, Israel y Egipto presentarían una demanda estable pero Filipinas podría presentar impactos por clima.

**La empresa reportará resultados del 2T22 y llevará a cabo la llamada telefónica el 28 de Julio.**

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM	2022e
P/U	38.6x	NA x	13.3 x	20.0 x	9.9x
P/VL	0.6 x	1.2 x	1.0 x	0.6 x	1.3x
VE/EBITDA	8.2 x	8.3 x	6.7 x	6.7 x	6.7x

USD	2T22e	2T22	Dif (%)
Ventas	3,945	3,855	2.34
Utilidad Operativa	405	502	-19.3
EBITDA	703	818	-14.1
Utilidad Neta	183	270	-32.2
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	10.3	13.0	-276
Mgn. EBITDA (%)	17.8	21.2	-341
Mgn. Neto (%)	4.64	7.00	-236

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 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

#### 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

#### CEMEX CPO: Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	24-dic-21	10-jun-22
Precio objetivo	17.2	10.4
Recomendación	1	2

\*Recomendación 1=Compra, 2=Mantener y 3=Venta