

Abril 17, 2023

PREVIO

Construcción

CEMEXCPO MM

PRECIO

(MXN, al 14/04/2023)
P\$10.79FLOAT
99%BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.474VALOR DE MERCADO (MXN MN)
158,704BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
319.0

PRECIO OBJETIVO*

P\$10.4/ Var. PO -3.6%

MANTENER

*Precio Objetivo en Revisión

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

Estimados 1T23

Reporte Mixto – Esperamos seguir viendo complicaciones por incrementos en costos, inflación, cadenas de suministro, entre otros. Sin embargo, esperaríamos que el escenario de precios continúe siendo favorecedor en todas las regiones, por lo que las ventas podrían presentar un incremento del 4.9% a/a.

México – Este trimestre continuaríamos viendo una normalización en volúmenes de cemento en saco, lo que podría ser contrarrestado con el impulso que continúa dando el tema de *nearshoring* en la frontera. Aunado a lo anterior, y a pesar de que el escenario de precios sigue siendo favorecedor, el incremento en la inflación y mayores costos de distribución seguirían presionando el margen EBITDA, por lo que estimamos un margen de 28.6% vs 32.5% en el 1T22.

EEUU – En el 1T23 podríamos ver impactos por el mal clima en la región y aunque es un efecto estacional, la temporada invernal del 2021-2022 fue menos agresiva, por otro lado, los precios continúan siendo favorecedores; por lo que, a pesar de los impactos negativos por mayores costos de importación e inflación, estimamos un margen EBITDA de 16.1%.



Fuente: Refinitiv.

Europa – Durante el trimestre se presentó un incremento en precios en casi todos los países de la región, cabe mencionar que los volúmenes se han debilitado y la base de comparación sería complicada para esta región.

Resto del mundo – En Centro, Sudamérica y el Caribe, podríamos ver un impacto por inflación y un menor consumo. En Asia y Medio Oriente esperamos incremento en precios; sin embargo, los volúmenes y la proporción de participación de mercado se verían afectados. En Egipto se espera un menor volumen vendido por menores días laborales a causa de una festividad.

La empresa reportará resultados del 1T23 y llevará a cabo la llamada telefónica el 2 de Mayo.

Múltiplos	2020	2021	2022	2023e	UDM
P/U	NA x	13.3 x	7.0 x	5.2 x	10.3 x
P/VL	1.2 x	1.0 x	0.5 x	0.7 x	0.8 x
VE/EBITDA	8.3 x	6.7 x	5.7 x	5.7 x	6.3 x

	1T23e	1T22	Dif (%)
Ventas	3,956	3,770	4.92
Utilidad Operativa	489	389	25.9
EBITDA	675	691	-2.34
Utilidad Neta	217	198	9.31

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	124	10.3	206
Mgn. EBITDA (%)	17.1	18.3	-127
Mgn. Neto (%)	5.47	5.25	22.0

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
-------------------	---------------------	-------------------------

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