



## Desempeño Negativo

**Continúa el Buen Momentum en precios.** Estimamos un trimestre positivo para el sector, ya que a pesar de que los volúmenes de cemento seguirían presentando decrementos a/a, el incremento en precios a nivel generalizado estaría contrarrestando el tema, así mismo estaríamos viendo una mejora en márgenes de rentabilidad gracias a menores precios de combustibles y fletes.

**Nearshoring.** A pesar de que el tema de *nearshoring* lleva ya varios trimestres en el foco, esta industria se estaría beneficiando considerablemente del impulso que este ha dado en el norte del país. Aparentemente este efecto podría continuar por lo menos los próximos tres años, estabilizándose paulatinamente, ya que no solo se vería impulsada infraestructura o la construcción de plantas industriales, si no que estaríamos viendo en un mediano plazo un impulso en construcción residencial.

### Resumen de estimaciones para el 3T23 (mdp)

Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad neta		
	3T22	3T23e	Var. %	3T22	3T23e	Var. %	3T22	3T23e	Var. %
CEMEXCPO	80,044.4	78,537.3	-1.9%	12,719.9	14,612.9	14.9%	5,204.9	5,774.1	10.9%
GCARSOA1	46,663.3	ND	ND	5,953.3	ND	ND	3,420.7	ND	ND
GCC*	7,138.8	6,860.7	-3.9%	2,372.0	2,424.9	2.2%	1,407.0	1,489.1	5.8%



Por: Elisa Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com

### Estimados CEMEX

**Continua *momentum* en precios.** Estimamos que los volúmenes de cemento en algunas regiones seguirán presentando decrementos, aunque esto sería contrarrestado en todas las regiones por los incrementos en precios, las ventas estarían incrementando 12.0% a/a.

**EE.UU.** El 3T23 presentaría una caída en volúmenes derivado de la debilidad en el sector residencial. Los precios ayudarían a compensar el impacto en volúmenes, sin embargo, el incremento sería moderado 1.2% aproximadamente. El margen EBITDA estaría alrededor de 17%.

**México.** Volúmenes de cemento en saco débiles compensados por granel y el efecto *nearshoring*, lo que sigue impulsando proyectos en la zona norte del país. El incremento en precios sería moderado, esperamos un EBITDA de USD\$320 millones con un margen de 29.0%.

### Estimados GCC

**Trimestre Positivo.** Estimamos un reporte positivo, con incremento en ventas de 10.2% a/a derivado de menores costos de combustibles e impulsado por un buen escenario en precios tanto en México como en EE.UU.

**México.** Esperamos un incremento en volumen de concreto, mientras que el cemento crecería a un ritmo moderado a/a, gracias a que derivado del efecto *nearshoring* continúan proyectos de plantas maquiladoras en el norte del país. Cabe mencionar que los precios continúan en un buen *momentum*.

**EE.UU.** Derivado de afecciones por el clima y la desaceleración de la economía se vería una afectación en los volúmenes de cemento, lo anterior estaría siendo contrarrestado con el incremento en precios. Concreto estaría estable en volúmenes y con incremento ligero en precios.

CEMEX	
ÚLTIMO PRECIO	\$11.16
YTD	41.6%
VALOR DE MERCADO	164,978
BURSATILDIAD	495.7

**RECOMEDACION: COMPRA**  
**PO: \$16.24**  
**VAR PO: 45.5 %**

### Estimaciones para el 3T23 (mdd)

	GFBx+			Obs.		Consenso	
	3T23e	3T22	Var. %	3T23e	Var. %	3T23e	Var. %
Ventas	4,431	3,956	12.0%	4,617	16.7%	4,617	16.7%
Utilidad Operativa	568	351	62.0%	ND	ND	ND	ND
EBITDA	850	649	30.9%	859	32.3%	859	32.3%
Utilidad Neta	378	494	-23.5%	339	-31.3%	339	-31.3%
Mgn. Operativo (%)	12.82	8.87	395	ND	ND	ND	ND
Mgn. EBITDA (%)	19.17	16.41	277	18.61	220	18.61	220
Mgn. Neto (%)	8.53	12.49	-396	7.35	-514	7.35	-514

Fuente: Análisis Bx+ / BMV.

GCC	
ÚLTIMO PRECIO	\$155.8
YTD	18.7%
VALOR DE MERCADO	50,427
BURSATILDIAD	67.6

**RECOMEDACION: COMPRA**  
**PO: \$169.3**  
**VAR PO: 8.6 %**  
*\*En revisión*

### Estimaciones para el 3T23 (mdd)

	GFBx+			Obs.		Consenso	
	3T23e	3T22	Var. %	3T23e	Var. %	3T23e	Var. %
Ventas	389.0	352.8	10.27%	400	13.4%	400	13.4%
Utilidad Operativa	115.0	93.0	23.70%	ND	ND	ND	ND
EBITDA	139.7	117.2	19.18%	141	20.6%	141	20.6%
Utilidad Neta	81.0	69.5	16.50%	87	24.9%	87	24.9%
Mgn. Operativo (%)	29.6	26.35	321	ND	ND	ND	ND
Mgn. EBITDA (%)	35.9	33.2	269	35.34	212	35.34	212
Mgn. Neto (%)	20.82	19.71	111	21.70	200	21.70	200

Fuente: Análisis Bx+ / 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

**Banco Bx+** y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

## ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

### Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

### Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

### Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--------------------------

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

### Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,  
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX  
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27



### CEMEX CPO: Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	24-dic-21	10-jun-22	07-06-23
Precio objetivo	17.2	10.41	16.24
Recomendación	1	2	1

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

### GCC "": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	25-jun-19	20-ene-21	27-jul-21	21-dic-23
Precio objetivo	113.0	148.3	183.0	169.3
Recomendación	1	1	1	1

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

