

# Resultados Trimestrales

## Cemex, SAB de CV



Análisis Bursátil

28 de octubre de 2024

Por: Alejandra Vargas. | [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

Sector	Clave pizarra	Precio (al 25/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)
Construcción	CEMEXCPO MM	\$11.94	~99%	1.492	173,420	787.39

- **Resultados mixtos, debajo de estimados.** La compañía reportó un decremento en ventas y EBITDA, cabe mencionar que quedó por debajo de lo que esperaba el consenso.
- **Márgenes.** El margen EBITDA retrocedió 147 pb gracias a la estrategia de precios, derivado de menor margen en México principalmente.
- **Perspectiva Negativa.** Esperamos una implicación negativa, ya que el reporte estuvo por debajo de lo esperado. En términos de múltiplos cotiza por debajo del promedio a 5 años en PU y EV/EBITDA.

### Retrocede en Ventas

Las Ventas Netas Consolidadas, decrecieron 6.3%, debido a que los precios más altos en moneda local no lograron compensar la caída en volúmenes, los cuales fueron afectados por condiciones climáticas extremas. Así mismo se presentó un retroceso en EBITDA de 13.3% a/a, se estima que el impacto en Ebitda por el clima fue aproximadamente de USD\$33 millones.

### México

Los volúmenes de cemento decrecieron 7.0% a/a como consecuencia una desaceleración en la actividad de la construcción y a malas condiciones del clima. En concreto y agregados los volúmenes disminuyeron 4.0% a/a y 7.0% a/a, respectivamente. Este trimestre el incremento en precios no pudo compensar la caída en volúmenes, en moneda local los precios incrementaron, 3.0% a/a en cemento y 5.0% a/a en concreto. Con esto las ventas comparables presentaron un retroceso de 5.0% a/a y el EBITDA comparable 8.0% a/a.

### EEUU

Las ventas comparables bajaron 4.0% a/a, con una variación anual en volumen del -6.0%, -11.0% y -1.0% en cemento, concreto y agregados, respectivamente, como resultado de retos climáticos. Durante el trimestre reportaron decremento en EBITDA comparable de 4.0% a/a, con un margen sin cambios. Los precios de cemento y concreto incrementaron un dígito bajo.

### Resto del Mundo

En las demás regiones del mundo, las ventas comparables fueron de la siguiente forma: +1.0% a/a en EMEA y Centro, Sudamérica y el Caribe, tuvieron -1.0% a/a. En EMEA el EBITDA permaneció sin cambios, es relevante comentar que por primera vez en 9 trimestres se vio un crecimiento en volúmenes, lo anterior gracias a una mejor actividad económica.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	3T24	3T23	Dif. (%)
Ventas	4,090	4,364	-6.3%
Utilidad Operativa	398	485	-17.8%
EBITDA	747	861	-13.3%
Utilidad Neta	408	135	202.0%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	9.74	11.11	-137
Mgn. EBITDA (%)	18.26	19.73	-147
Mgn. Neto (%)	9.99	3.10	689

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2021	2022	2023	UDM
Ventas	14,548	15,762	16,159	15,998
EBITDA	2,745	2,681	3,041	2,981
Margen EBITDA	18.9	17.0	18.8%	18.6%
Utilidad Neta	753	858	1,137	1,398
Margen Neto	5.2	5.4	7.0%	8.7%
UPA	0.05	0.06	0.08	0.09
VLPA	0.7	0.7	0.7	0.8
Deuda Neta	7,942	7,652	9,776	7,191
Deuda Neta/EBITDA	2.9 x	2.9 x	3.2 x	2.4 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	UDM
P/U	13.3 x	7.0 x	11.1 x	6.3 x
P/VL	1.0 x	0.5 x	1.1 x	0.7 x
VE/EBITDA	6.7 x	5.7 x	6.5 x	5.5 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, 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 asesores 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](mailto:asaldana@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 [ghernandez@vepormas.com](mailto:ghernandez@vepormas.com)

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima 55 56251500 x 31603 [jtorroella@vepormas.com](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto: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

