

FLASH Bx+

Conferencia de Resultados – CEMEX 1T22

Abril 28, 2022

Participamos en la llamada de resultados de Cemex luego de su reporte del 1T22, en el cual reportó variaciones en ingresos de +11.7% a/a y en EBITDA Comparable de +3.0% a/a., vs el EBITDA reportado de -46.3% a/a.

Resultados – Durante el 1T21 la compañía registró un avance en ventas por la estrategia en precios implementada para contrarrestar los impactos ocasionados por la inflación, incrementos en costos de energía e importaciones. Sin embargo, el EBITDA y margen EBITDA se vieron mermados, pero la compañía confía en regresar al objetivo en margen establecido en “Operación Resiliencia” de 20%.

Energía – La compañía mencionó que hoy en día 33% del total de fuentes de combustible son alternos y que el 50% de la estructura de precios de electricidad para el 2022 sería fijo, por lo que seguiría buscando

activamente estrategias que ayuden a contrarrestar el incremento en precios en el porcentaje flotante.

Eventos Relevantes – Cemex comentó que durante el trimestre llevó a cabo la recompra de 1.5% de sus acciones. Así mismo presentaron un resultado exitoso en la oferta temprana de recompra de notas por un monto principal de USD\$440 millones, ahorrando USD\$11 millones en intereses.

Perspectiva 2022 – Aunque el incremento en inflación podría continuar impactando costos de energía e importaciones en cuestión de volúmenes, esperamos cifras estables. El escenario en precios seguiría siendo favorecedor y consideramos que en algunas regiones un segundo incremento en precios. Cabe mencionar que hicieron algunos cambios en la Guía 2022, en donde destacamos el incremento en costos de energía que pasó de 19% a 35%.

	Estimados 2022	Revisión 1T22
	Estable para Cemento	Estable para Cemento
Crecimiento en Volúmenes consolidados	Incremento un dígito bajo para concreto Incremento un dígito bajo a medio en agregados	Incremento un dígito bajo-medio para concreto Incremento un dígito bajo a medio en agregados
Costo de energía por tonelada de cemento producida	Incremento de 19%	Incremento de 35%
EBITDA	Incremento dígito medio USD\$1,300 M total	Incremento dígito medio USD\$1,200 M total
Inversiones en activo Fijo	USD\$700 M de mantenimiento USD\$600 M estratégico	USD\$700 M de mantenimiento USD\$500 M estratégico
Inversión en capital de trabajo	USD\$150 millones	USD\$150 millones
Impuestos pagados	USD\$250 millones	USD\$200 millones
Costo de deuda	Reducción de USD\$10 millones	Reducción de USD\$20 millones

Fuente: 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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López 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, 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 López 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

Precio objetivo 17.2

Recomendación 1

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