

FLASH Bx+

Conferencia de Resultados – CEMEX 2T23

Julio 27, 2023

Participamos en la llamada de resultados de Cemex luego de su reporte del 2T23, en el cual reportó variaciones en ingresos de +13.4% a/a y en EBITDA Comparable de +34.3% a/a.

Resultados – Durante el 2T23 la compañía registró un avance en ventas por la estrategia en precios implementada para contrarrestar los impactos ocasionados por los incrementos en costos, importaciones e inflación general y cabe mencionar que presentaron una notable recuperación en margen EBITDA. Asimismo, fue el tercer trimestre consecutivo de desaceleración en inflación de costos de insumos, lo que los benefició. En términos de ESG continúan con la reducción de emisiones de CO₂, presentando cifras récord.

Reducción de Apalancamiento – Cemex desde hace años tiene como una de sus prioridades alcanzar una calificación grado inversión, por lo que se ha dado a la tarea de reducir su deuda. En este trimestre logró reducir la deuda a USD\$7,194 millones, presentando un apalancamiento de 2.4x.

Perspectiva 2023 – A pesar de que el escenario en precios seguiría siendo favorecedor, la compañía considera que en términos de volúmenes debería tener una disminución en cemento y concreto de manera generalizada, con un escenario estable para agregados. Cabe mencionar que continuarán con esfuerzos para mejorar el margen y disminuir deuda. Por otro lado, se mencionó que continúan implementando estrategias para lograr sus metas relacionadas a ESG, por lo que en 2023 continuarán una tendencia similar en el tema.

	Revisión 2T23	Guía 2023
	Disminución de un dígito medio para cemento	Disminución de un dígito bajo para cemento
Crecimiento en Volúmenes consolidados	Disminución de un dígito bajo a medio para concreto	Disminución de un dígito bajo para concreto
	Estable para agregados	Incremento de un dígito bajo para agregados
Costo de energía por tonelada de cemento producida		Incremento del 10%
EBITDA Comparable¹	USD\$3,250	Incremento de un dígito bajo USD\$1,250 millones en total
Inversiones en activo Fijo		USD\$850 millones de mantenimiento USD\$400 millones de estratégico
Inversión en capital de trabajo		USD\$250 millones
Impuestos pagados	USD\$400	USD\$250 millones
Costo de deuda	Incremento de USD\$100 millones	Incremento de USD\$70 millones

Fuente: Compañía

¹ Mantiene fijos tipos de cambio al cierre del 2022

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	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