

# Resultados Trimestrales

## Cemex, SAB de CV



### Análisis Bursátil

25 de julio de 2024

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

| Sector       | Clave pizarra | Precio<br>(al 24/07/2024) | Float | BETA<br>(3a vs. MEXBOL) | Valor mercado<br>(mdp) | Bursatilidad<br>promedio<br>(mdp) |  |
|--------------|---------------|---------------------------|-------|-------------------------|------------------------|-----------------------------------|--|
| Construcción | CEMEXCPO MM   | \$11.38                   | ~99%  | 1.347                   | 168,230                | 780.29                            |  |

- Resultados mixtos, ligeramente debajo de estimados.** La compañía reportó un ligero incremento en ventas y EBITDA, sin embargo, quedaría ligeramente por debajo de lo que esperaba el consenso.
- Márgenes.** El margen EBITDA avanzó 27 pb gracias a la estrategia de precios.
- Perspectiva Neutral.** Esperamos una implicación neutral, ya que el reporte fue mixto y estuvo ligeramente por debajo de lo esperado. En términos de múltiplos cotiza por debajo del promedio a 5 años en PU y EV/EBITDA.

### Marginal Mejora en Ventas

Las Ventas Netas Consolidadas prácticamente estuvieron en línea con el 2T23, precios más altos en moneda local compensarían los menores volúmenes. Así mismo vemos un avance del EBITDA de 1.5% a/a, en términos comparables el incremento sería de 1.0% a/a. El incremento en precios continúa excediendo la inflación de los costos de insumos.

### México

Los volúmenes de cemento incrementaron 5.0% a/a como consecuencia del dinamismo en la construcción formal e informal. En concreto y agregados los volúmenes aumentaron 2.0% a/a y 3.0% a/a, respectivamente. Adicional a lo anterior, se tuvo una estrategia de precios y desaceleración en la inflación de los costos de insumos, en moneda local los precios del cemento incrementaron 3.0% a/a, y 6.0% a/a y 3.0% a/a, para concreto y agregados. Con esto las ventas comparables incrementaron 5% a/a y el EBITDA comparable 12.0% a/a.

### EEUU

Las ventas comparables bajaron 2.0% a/a, con una variación anual en volumen del -7.0%, -12.0% y -2.0% en cemento, concreto y agregados, respectivamente, como resultado de retos climáticos. Durante el trimestre reportaron decremento en EBITDA comparable de 2.0% a/a, con un incremento en el margen de 0.1 pp. Los precios de cemento y concreto incrementaron un dígito.

### Resto del Mundo

En las demás regiones del mundo, las ventas comparables fueron de la siguiente forma: -5.0% a/a en EMEA y Centro, Sudamérica y el Caribe, tuvieron +2.0% a/a. En EMEA el EBITDA cayó 11.0% a/a por los eventos geopolíticos en Medio Oriente y una demanda retardadora en Europa.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

|                    | 2T24  | 2T23  | Dif. (%) |
|--------------------|-------|-------|----------|
| Ventas             | 4,494 | 4,483 | 0.3%     |
| Utilidad Operativa | 666   | 616   | 8.1%     |
| EBITDA             | 965   | 951   | 1.5%     |
| Utilidad Neta      | 230   | 272   | -15.3%   |
|                    |       |       | Dif pb   |
| Mgn. Operativo (%) | 14.82 | 13.74 | 108      |
| Mgn. EBITDA (%)    | 21.48 | 21.21 | 27       |
| Mgn. Neto (%)      | 5.13  | 6.06  | -94      |

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 | 16,272 |
| EBITDA            | 2,745  | 2,681  | 3,041  | 3,095  |
| Margen EBITDA     | 18.9   | 17.0   | 18.8%  | 19.0%  |
| Utilidad Neta     | 753    | 858    | 1,137  | 1,124  |
| Margen Neto       | 5.2    | 5.4    | 7.0%   | 6.9%   |
| UPA               | 0.05   | 0.06   | 0.08   | 0.08   |
| VLPA              | 0.7    | 0.7    | 0.7    | 0.5    |
| Deuda Neta        | 7,942  | 7,652  | 9,776  | 7,128  |
| Deuda Neta/EBITDA | 2.9 x  | 2.9 x  | 3.2 x  | 2.3 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 | 8.1 x |
| P/VL      | 1.0 x  | 0.5 x | 1.1 x  | 1.2 x |
| VE/EBITDA | 6.7 x  | 5.7 x | 6.5 x  | 5.3 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**, 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 Bursátil

|                        |                     |                       |
|------------------------|---------------------|-----------------------|
| Ariel Méndez Velázquez | 55 56251500 x 31453 | amendezv@vepormas.com |
|------------------------|---------------------|-----------------------|

### Analista Bursátil

|                               |                     |                      |
|-------------------------------|---------------------|----------------------|
| 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 | ghernandez@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

