

Resultados Trimestrales

Cemex, SAB de CV



Análisis Bursátil

06 de febrero de 2025

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 04/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Construcción	CEMEXCPO MM	\$12.25	~99%	1.488	181,091	641.51	

- 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 en términos de ventas.
- Márgenes.** El margen EBITDA avanzó 35pb gracias a la estrategia de precios y eficiencias en costos.
- Perspectiva Neutral a Negativa.** Esperamos una implicación de neutral a negativa, ya que el reporte estuvo por debajo de lo esperado. La guía 2025 sería estable en volúmenes y EBITDA.

Reporte Mixto

Las Ventas Netas Consolidadas, decrecieron 5.3%, 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 3.5% a/a, lo anterior por mayores costos fijos aunado al decremento en ventas. La utilidad alcanzó un nivel récord gracias a una menor tasa efectiva de impuestos y a ganancias por desinversiones de activos.

México

Los volúmenes de cemento decrecieron 7.0% a/a como consecuencia una desaceleración en la actividad de la construcción. En concreto y agregados los volúmenes fueron +1.0% a/a y -5.0% a/a, respectivamente, concreto siguió impulsado por el sector formal. 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. Las ventas comparables presentaron un retroceso de 6.0% a/a y el EBITDA comparable 4.0% a/a.

EEUU

Las ventas comparables bajaron 3.0% a/a, con una variación anual en volumen del -3.0%, -3.0% y -7.0% en cemento, concreto y agregados, respectivamente, como resultado de retos climáticos. Durante el trimestre reportaron sin cambios el EBITDA comparable, con un ligero incremento en margen gracias a optimización de costos. Los precios de cemento permanecieron estables y concreto incrementaron un dígito bajo.

Valuación

El flujo libre de efectivo se benefició de una recuperación en el capital de trabajo por una desinversión de USD\$215 millones. Por otro lado, en términos de eficiencia incrementaron su ROE considerablemente. En EV/EBITDA cotiza 28.6% por debajo del promedio de 5 años.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	4T24	4T23	Dif. (%)
Ventas	3,811	4,027	-5.3%
Utilidad Operativa	392	283	38.4%
EBITDA	681	705	-3.5%
Utilidad Neta	48	-441	111.0%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	10.29	7.04	326
Mgn. EBITDA (%)	17.86	17.51	35
Mgn. Neto (%)	1.27	-10.95	1222

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2021	2022	2023	2024
Ventas	14,548	15,762	16,159	15,783
EBITDA	2,745	2,681	3,041	2,957
Margen EBITDA	18.9	17.0	18.8%	18.7%
Utilidad Neta	753	858	1,137	1,887
Margen Neto	5.2	5.4	7.0%	12.0%
UPA	0.05	0.06	0.08	0.13
VLPA	0.7	0.7	0.7	0.5
Deuda Neta	7,942	7,652	9,776	5,802
Deuda Neta/EBITDA	2.9 x	2.9 x	3.2 x	2.0 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	2024
P/U	13.3 x	7.0 x	11.1 x	4.7 x
P/VL	1.0 x	0.5 x	1.1 x	1.1 x
VE/EBITDA	6.7 x	5.7 x	6.5 x	5.0 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 Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

