

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

Precio Actual: \$7.10/CPO

Recomendación: No participar

Clave de cotización: CEMEX CPO



Perfil de la Emisora:

- ✓ CEMEX es una compañía global de materiales para la industria de la construcción que ofrece productos de alta calidad y servicios confiables a clientes y comunidades en América, Europa, África, Medio Oriente y Asia.
- ✓ Principales Productos y/o Servicios: CEMENTO Y CONCRETO PREMEZCLADO.

COMENTARIO: Se considera un reporte débil, considerando cifras en dólares, debido a una disminución en Ventas, disminución en la generación de recursos a través del EBITDA, y fuerte baja en la obtención de utilidad neta.

Se continúa pensando que es probable pueda tener una recuperación en ventas, sobre todo en México, si es que se concreta el plan del Gobierno Mexicano de impulsar los proyectos de infraestructura programados para este año. Sin embargo, este posible beneficio sería para el mediano plazo, alcanzando parte de este 2019.

Se recomienda no participar por el momento.



CEMEX			%	A Junio	A Junio	%
Concepto	2T19	2T18	Variación	2019	2018	Variación
Ventas Netas	3,523	3,701	-5	6,724	7,005	-4
Utilidad (Pérdida) Neta	163	383	-57	218	417	-48
EBITDA	644	761	-15	1,205	1,359	-11
Liquidez (AC/PC)	0.74	0.73	0.01			
Deuda (PT/AT)	61.8%	63.1%	-0.01			
Margen Neto	4.6	10.3	-5.72	3.2	6.0	-2.71
Margen EBITDA	18.3	20.6	-2.28	17.9	19.4	-1.48

Millones de dólares

Ventas en dólares: Disminución del 5% en Ventas en el 2T2019. Muestra disminuciones en ventas en la región de México, Centro, Sudamérica y El Caribe y en Asia, Medio Oriente y África. Excepto en EU con un crecimiento del 4%. En cifras acumuladas a junio 2019 las ventas ascendieron a \$6,724 millones de dólares contra los \$ 7,005 millones a junio 2018, una baja del 4%. Lo anterior debido a menores volúmenes en casi todas las regiones excepto concreto y agregados en EU.

Ebitda en dólares: En el 2T18 el EBITDA fue de USD\$644 millones, menos el 15% en comparación con los USD\$761 millones reportados el mismo trimestre del año anterior. Lo anterior debido fundamentalmente a una reducción en la utilidad de operación,

Utilidad Neta en dólares:

Durante el 2T19 la compañía registró una fuerte disminución en su utilidad neta consolidada del 57% con una cifra de USD\$163 millones, comparado con lo reportado de USD\$383 millones en el 2T18.

La menor ganancia se debe principalmente a menor utilidad de operación, pérdida por instrumentos financiera, una variación negativa en fluctuación cambiaria y mayores impuestos a la utilidad.

Liquidez:

La empresa refleja una Liquidez de 0.74 veces al 2T2019, contra 0.73 veces del 2T2018

Endeudamiento:

El nivel de deuda de la empresa disminuyó ligeramente en este trimestre con 61%, contra el 2T18 con 63% de Pasivo Total a Activo Total.

Ventas por Zona	2T2019	% de	2T2018	% de	% var.
millones de dólares		Particip.		Particip.	2T19 vs 2T18
México	752	21	868	23	-13
Estados Unidos	1,032	29	989	27	4
Centro, Sudamérica y el Caribe	424	12	462	12	-8
Europa	885	25	952	26	-7
Asia, Medio Oriente y África	339	10	353	10	-4
Otros	91	3	77	2	18
Totales	3,523	100	3,701	100	-5

Ventas por Zona	A Junio	% de	A Junio	% de	% var.
millones de dólares	2019	Particip.	2018	Particip.	2T19 vs 2T18
México	1,459	41	1,668	45	-13
Estados Unidos	1,910	54	1,844	50	4
Centro, Sudamérica y el Caribe	850	24	916	25	-7
Europa	1,653	47	1,700	46	-3
Asia, Medio Oriente y África	685	19	728	20	-6
Otros	166	5	149	4	11
Totales	6,723	191	7,005	189	-4

Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O'Farrill Santoscoy	Presidente de Grupo Bursamétrica	eofarrills@bursametrica.com	(55) 5531-7599
Análisis Económico			
María del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calcibar@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescaleraa@bursanalisis.com	(55) 5593-5432
Sofía Santoscoy Pineda	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
Análisis Fundamental			
Alejandro Ascencio Ayala	Financiero/Fibras/Seguros/Financieras No Bancarias	aascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 113
Daniel Goldstein		dgoldstein@bursanalisis.com	55) 5531-7599 y 5531-0042
Esteban O'Farrill Amescua	Comunicación/Transporte/Servicios	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales/Construcción/Vivienda	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jamie Ascencio Aguirre	Mercados Financieros Holding/Minería/Automotriz/Madera y Papel/Salud	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Javier Gómez Wuotto	Desarrollo Inmobiliario/Siderúrgico/Vidrio y Plástico/Duradero/Confección	jgomez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Comercial/Alimentos/Bebidas	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
Pavel Bello Huerta	Esparcimiento/Restaurantes/Químicos	pbello@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Análisis Técnico			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	<hjimenez@bursanalisis.com>	(044 55) 1305 8899
Comunicación y Ventas			
Mitzi Benet Hidalgo	Comunicación y Medios	mitzib@bursanalisis.com	(55) 5531-75-99

AVISO IMPORTANTE:

El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto al análisis realizado.

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.



BURSAMÉTRICA
—Servicios de Análisis en Línea—

CEMEX Flash Trimestral 2T2019

25 de julio de 2019

El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso o electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.

Grupo Bursamétrica, Servicios de Análisis en Línea / Bahía de Todos los Santos #53, Col. Verónica Anzures, México, D.F. 11300
Ignacio R. Cedillo Bravo / Analista Bursátil / Tel.: 5531-7599 y 5531-0042 Ext. 109 / ircedillobravo@bursanalisis.com