



BURSAMÉTRICA
—Servicios de Análisis en Línea—

Reporte Trimestral 3T19

24 de octubre de 2019

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



Construyendo el futuro™ **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.

Precio Actual: \$7.38/CPO
Clave de cotización: CEMEX CPO
Bursatilidad: Alta

Comentario: Se considera un reporte débil por la baja en sus volúmenes de ventas. La situación económica mundial que presenta una reducción en su actividad, sin duda que está repercutiendo en los diferentes sectores siendo el de la construcción una de los afectados. La detención en México de los grandes proyectos de infraestructura aunado a la reducida actividad en el sector vivienda, se refleja en la baja en la demanda de los insumos como loes el cemento.

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 y que han estado pendientes. Sin embargo, este posible beneficio sería para el mediano plazo sin alcanzando este 2019. Se recomienda Venta.

Ventas en dólares: Disminución del 4% en Ventas en el 3T2019, con disminuciones en la región de México, Centro, Sudamérica y El Caribe y en Asia, Medio Oriente y Africa. Excepto en EU con un crecimiento del 5%. En cifras acumuladas a septiembre 2019 las ventas ascendieron a \$10,192 millones de dólares contra los \$10,608 millones a septiembre de 2018, una baja del 4%. Lo anterior debido a menores volúmenes en casi todas las regiones excepto concreto y agregados en EU.

En México se reduce un 17% en el trimestre reportado debido a la falta de obra de infraestructura por parte del gobierno federal, y a nivel acumulado la reducción es del 14%. A decir por parte de la emisora las reducciones presentadas en las distintas regiones se debe a la baja de volumen que no alcanzó a contrarrestar el aumento de precios realizado.

Ebitda en dólares: Aumento en costos y gastos de operación provocan una fuerte reducción de la utilidad de operación del 24% a nivel individual y del 17% en el acumulado, lo que arroja como consecuencia una reducción en la generación de recursos del 9% y 11%, respectivamente.

Utilidad Neta en dólares: Durante el 3T19 la compañía registró un marginal aumento en su utilidad neta del 3% que se atribuye a un menor gasto financiero e impuestos a la utilidad, sin embargo, considerando cifras acumuladas la opera con una contracción del 32% ya que pasa de 604 millones a 410 millones a septiembre del 2019.

Liquidez:

La empresa continúa con una capacidad de pago muy ajustada con una liquidez de 0.69 veces al 3T2019, contra 0.77 veces del 3T2018.

Endeudamiento:

El nivel de deuda de la empresa sigue muy similar con el 69%, contra el 3T18 con 62% de Pasivo Total a Activo Total.

Concepto	Millones de Dólares			Acum. Al		
	3T18	3T19	Variación	3T18	3T19	Variación
Ventas	3,636	3,494	-4	10,608	10,192	-4
Utilidad de Operación	1,252	947	-24	440	364	-17
Ebitda	749	681	-9	2,104	1,882	-11
Margen Ebitda	20.6	19.5		19.8	18.5	
Utilidad Neta	604	410	-32	186	192	3
Margen Neto	16.6	11.7		1.8	1.9	
Activo Total	29,707	28,508	-4			
A. Circulante	3,650	3,583	-2			
Pasivo Total	18,433	17,450	-5			
P. Circulante	4,734	5,182	9			
Capital Contable	11,274	11,058	-2			
Liquidez	0.77	0.69				
Apalancamiento	62.05%	61.21%				
BMV, Bursamétrica						

Ventas por Zona	1T2019	% de	2T2019	% de	3T2019	% de	% var.
millones de dólares	Particip.		Particip.		Particip.		3T19 vs 3T18
México	706	22	752	21	716	20	-17
Estados Unidos	878	27	1,032	29	1,045	30	5
Centro, Sudamérica y el Caribe	427	13	424	12	417	12	-6
Europa	805	25	885	25	856	24	-4
Asia, Medio Oriente y Africa	347	11	339	10	365	10	1
Otros	75	2	91	3	95	3	16
Totales	3,238	100	3,523	100	3,494	100	-4



Ventas por Zona Acumulado	A Marzo	% de	A Junio	% de	A Sept.	% de	% var. Acum.
millones de dólares	2019	Particip.	2019	Particip.	2019	Particip.	3T19 vs 3T18
México	706	22	1,459	22	2,175	21	-14
Estados Unidos	878	27	1,910	28	2,955	29	4
Centro, Sudamérica y el Caribe	427	13	850	13	1,267	12	-7
Europa	805	25	1,653	25	2,484	24	-3
Asia, Medio Oriente y Africa	347	11	685	10	1,050	10	-3
Otros	75	2	166	2	261	3	13
Totales	3,238	100	6,723	100	10,192	100	-4

Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O'Farrill Santoscoy	Presidente de Grupo Bursamétrica	eofarrills@bursametrica.com	(55) 5531-7599
Análisis Económico			
Maria 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	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 Amesca	Comunicación / Transporte/Servicios / Restaurantes / Vidrio y Plástico / Duradero y Confección	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales / Construcción / Vivienda / Desarrollo Inmobiliario / Químicos/	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jaime Ascencio Aguirre	Holding / Esparcimiento / Minería / Automotriz / Madera y Papel / Salud/Mercados Financieros/	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Siderúrgico / Comercial / Alimentos/Bebidas/	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
Análisis Técnico			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimenez@bursanalisis.com	(044 55) 1305 8899
Comunicación y Ventas			
Mitzi Benet	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.

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.



BURSAMETRICA
—Servicios de Análisis en Línea—

Reporte Trimestral 3T19

24 de octubre de 2019