

19 de marzo de 2019

Fernando Bolaños Sapién

Cemex: Vendería Activos Alemanes...

- **Cemex anunció la firma de un acuerdo para la Venta de Activos por \$87mde.**
- **La emisora podría disminuir en 0.9% su Deuda Total y presentan un avance del 31.2% respecto a su plan de Venta de Activos.**
- **Por el Momento Reiteramos Nuestra Recomendación y Precio Objetivo.**

Continúa la Estrategia de Desapalancamiento.

El día de hoy, Cemex anunció que firmó un acuerdo para la venta de activos en las regiones norte y noroeste de Alemania, los cuales incluyen activos de agregados y concreto por un monto de \$87.0mde (\$98.7mdd ó 0.9% de la Deuda Total). Cemex espera que la desinversión se lleve a cabo durante el 2T19 e incluyen 13 canteras de agregados, así como 18 plantas de concreto. Los recursos de esta venta se ocuparán para la disminución de la deuda, así como propósitos corporativos. La venta de estos activos se encuentran sujetas al cumplimiento de diversas condiciones, entre las que se encuentran la autorización por parte de los reguladores.

Un Avance a Buen Ritmo.

La venta de los activos de Alemania se suma a la realizada en febrero por un monto de \$385.5mdd y a los \$62.0mdd previos, con lo cual se acumula un total de aproximadamente \$546.0mdd de Venta de activos, lo que todavía se encuentra por debajo de su objetivo entre \$1,500mdd y \$2,000mdd para el 2020. Con esta operación, Cemex ha presentado un avance de 31.2% respecto a su plan de desinversiones, lo cual consideramos como adecuado, ya que falta más de año y medio para que concluya el periodo que la emisora se fijó como meta. Adicionalmente, cabe recordar que su DN/Ebitda se encontró en 3.84x durante el 4T18 vs 3.85x del 4T17. No obstante, condiciones adversas del mercado, como la incertidumbre sobre el crecimiento económico mundial, las guerras comerciales, el Brexit, etc., podrían retrasar su ejecución.

Consideramos nuestra Visión

Consideramos que esta noticia como moderadamente positiva para la Emisora debido al impacto que tendrá en la disminución del apalancamiento. Aunque en esta ocasión la emisora no dio a conocer mayor detalle sobre el impacto de la Venta de activos en sus resultados (Ebitda o volumen de los productos), es probable que mañana tengamos mayor información conforme se lleve a cabo el "Cemex Day" en donde compartirán su perspectiva y estrategia. Por el momento reiteramos nuestra recomendación de Compra con un Precio Objetivo de \$13.7 para finales del 2019.

CEMEX	
Sector Construcción	
<i>Empresa de Materiales de Construcción líder en América Latina</i>	
Precio Objetivo 2019	\$13.7
Precio Actual	\$9.3
% Rendimiento Estimado	47.6%
Recomendación	Compra

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	rgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquiroz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bicolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
José Enrique Estefan Cassereau	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext.0637	jeestefanc@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinag@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.