

RESULTADOS FINANCIEROS
CEMEX LATAM HOLDINGS (CLH) 1T21

- Consideramos que los resultados financieros de Cemex Latam Holdings fueron **POSITIVOS** en 1T21.
- Las ventas consolidadas (6,4% A/A y +4,5%T/T) reflejaron una mejora anual en todos los países, exceptuando Panamá. Los volúmenes consolidados de cemento gris se expandieron anualmente y registraron una leve contracción a nivel trimestral (+5,9% y -0,4% respectivamente) (gráfica 1).
- A nivel consolidado, el margen EBITDA presentó una mejora anual hasta el 22,2% en 1T21 (+86 pbs A/A y -42 pbs T/T) liderado por Colombia y Costa Rica, en medio menores costos operativos pese a un incremento en gastos operacionales.
- Por su parte, se registró una reducción en gastos financieros y otros gastos netos. La utilidad neta de la controladora en 1T21 se ubicó en USD 3,8 MM frente a una pérdida de USD 30,4 MM un año atrás.
- En cuanto al "Guidance", en los volúmenes de cemento se espera una variación anual en el rango del 10% - 12% para Colombia, 29% - 31% para Panamá y 7% - 9% para Costa Rica, en todos los casos por encima de los rangos dados al cierre del 2020.
- La compañía decidió discontinuar la llamada trimestral de resultados.

Tabla 1. Resultados Financieros CLH (USD MM)

	CLH				
	1T20	4T20	1T21	Var % A/A	Var % T/T
Ventas netas	214	218	228	+6,4%	+4,5%
EBITDA	56	49	51	+10,7%	+2,6%
U. Neta (1)	-30	8	4	-	-54,7%
M. EBITDA	21,4%	22,7%	22,2%	86 pbs	-42 pbs
M. Neto	-14,2%	3,9%	1,7%	-	-219 pbs
Vol. Cemento*	1.287	1.368	1.363	+5,9%	-0,4%
Vol. Concreto**	480	467	452	-5,8%	-3,2%

Fuente: CLH. (1) Controladora. * Miles Toneladas métricas. ** Miles Metros cúbicos.

CLH

TICKER	CALIFICACIÓN
CLH	POSITIVO
SECTOR	INDUSTRIA
Construcción	Cemento

Precio de cierre	4.100
52 semanas máximo	5.090
52 semanas mínimo	1.400
Retorno 12-meses	+127,78%
Retorno YTD	-15,27%
Capitalización bursátil (COP BN)	2,3
Flotante	10,7%

Comportamiento accionario


Fuente: Capital IQ. Cálculos: Corficolombiana

Roberto Carlos Paniagua Cardona
 Analista II de Renta Variable
 Corficolombiana
 (+57-1) 3538787 ext. 6193
roberto.paniagua@corficolombiana.com

Mejora en la mayoría de países

En Colombia, en 1T21 los volúmenes de cemento registraron un comportamiento mixto (+4% A/A y -10% T/T), en medio de una mayor dinámica en los sectores de la autoconstrucción e infraestructura y la continuidad en la estrategia de mayores precios del cemento (+4% A/A y +1% T/T en COP). Por su parte, el margen EBITDA se ubicó en 19,9% (+360 pbs A/A y -503 pbs T/T).

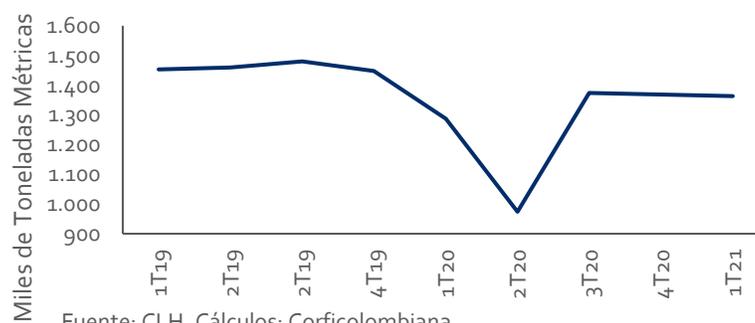
Respecto a la planta de cemento en Maceo, a finales de abril la compañía informó que suscribió un contrato de obra para la construcción de un segmento adicional de la vía de acceso a la planta para su operación futura, sin informar sobre la fecha de entrada en operación.

En Panamá, el país más afectado por la pandemia dentro de las regionales de CLH, los volúmenes de cemento registraron un comportamiento mixto (-11% A/A y +19% T/T) con el comportamiento de los volúmenes registrando cierta reactivación a finales del trimestre. En cuanto a los precios del cemento, se registraron reducciones (-4% A/A y -1% T/T) en medio de un mercado más competitivo.

En Costa Rica, los volúmenes de cemento tuvieron un fuerte incremento (+7% A/A y +22% T/T) impulsados por la reactivación del sector de la autoconstrucción e infraestructura acompañados de mayores precios (+2% A/A y +1% T/T en moneda local). En ambos países la compañía sigue exportando cemento y clinker a mercados cercanos buscando aprovechar el nivel de utilización de sus plantas.

Por último, en el resto de CLH los volúmenes de cemento (+16% A/A y +13% T/T), alcanzaron su mayor nivel desde 2016, acorde a la compañía, impulsado por un incremento en volúmenes en los tres países (Guatemala, Nicaragua y El Salvador), acompañado de una mejora en precios del cemento (+2% A/A y +2% T/T en moneda local). En Guatemala el sector de la autoconstrucción presentó mayor dinamismo, mientras que, en Nicaragua, pese a una mejora en volúmenes, las elecciones presidenciales de noviembre 2021 generarían mayor incertidumbre.

Gráfica 1. Volumen cemento gris doméstico



Equipo de investigaciones económicas

Jose Ignacio López

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6165

jose.lopez@corficolombiana.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista jefe

(+57-1) 3538787 Ext. 6105

julio.romero@corficolombiana.com

Ana Vera Nieto

Especialista Renta Fija

(+57-1) 3538787 Ext. 6138

ana.vera@corficolombiana.com

María Paula Contreras

Especialista Economía Local

(+57-1) 3538787 Ext. 6164

maria.contreras@corficolombiana.com

Juan Camilo Pardo

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6120

juan.pardo@corficolombiana.com

Laura Daniela Parra

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6196

laura.parra@corficolombiana.com

José Luis Mojica

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6107

jose.mojica@corficolombiana.com

María Paula Gonzalez

Practicante de Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6112

maria.gonzalez@corficolombiana.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corficolombiana.com

Roberto Carlos Paniagua Cardona

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6193

roberto.paniagua@corficolombiana.com

Finanzas Corporativas

Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6195

rafael.espana@corficolombiana.com

Sergio Andrés Consuegra

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

sergio.consuegra@corficolombiana.com

Daniel Espinosa Castro

Analista de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6191

daniel.espinosa@corficolombiana.com

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa").

Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana.

Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.