

Resultados Trimestrales

Cemex, SAB de CV



Análisis Bursátil

28 de abril de 2025

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 25/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Construcción	CEMEXCPO MM	\$11.67	~99%	1.488	172,529	641.51	

- Resultados mixtos.** La compañía reportó un decremento en ventas y EBITDA, cabe mencionar que quedó presentó una caída en ventas menor a la esperada, pero en EBITDA el retroceso fue mayor.
- Márgenes.** El margen EBITDA retrocedió 206 pb por impacto en volúmenes, costos de mano de obra y mantenimientos, así como por la mezcla regional.
- Perspectiva Negativa.** Esperamos una implicación negativa, ya que el reporte presentó variaciones sobre las cifras estimadas y la perspectiva anual es complicada.

Reporte Mixto

Las Ventas Netas Consolidadas, decrecieron 7.4%, 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 17.7% a/a, lo anterior por trabajos de mantenimiento adelantados en E.UU., un impacto de USD\$65 millones por la depreciación del peso y una fuerte base de comparación. La utilidad alcanzó un incremento considerable, gracias a una ganancia por la venta de las operaciones en Republica Dominicana.

México

Los volúmenes de cemento decrecieron 9.0% a/a como consecuencia de una usual estacional por ser primer año de un nuevo gobierno y una alta base de comparación. En concreto y agregados los volúmenes fueron -6.0% a/a y -14.0% a/a, respectivamente. Este trimestre el incremento en precios no pudo compensar la caída en volúmenes, en moneda local los precios incrementaron, 5.0% a/a en cemento y 3.0% a/a en concreto. Las ventas comparables presentaron un retroceso de 9.0% a/a y el EBITDA comparable 10.0% a/a.

EEUU

Las ventas comparables bajaron 4.0% a/a, con una variación anual en volumen del -3.0%, -4.0% y -10.0% en cemento, concreto y agregados, respectivamente, como resultado de retos climáticos. Durante el trimestre reportaron una caída del 20% en EBITDA comparable, con un retroceso en margen.

Valuación

En términos de eficiencia incrementaron su ROE considerablemente pasando de 12.5% en el cierre de 2024 a 18.7% UDM, lo anterior gracias al incremento en Utilidad neta. En EV/EBITDA cotiza 23.9% por debajo del promedio de 5 años.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	1T25	1T24	Dif. (%)
Ventas	3,649	3,942	-7.4%
Utilidad Operativa	247	402	-38.7%
EBITDA	601	731	-17.7%
Utilidad Neta	734	254	188.5%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	6.76	10.20	-344
Mgn. EBITDA (%)	16.48	18.54	-206
Mgn. Neto (%)	20.11	6.45	1366

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas	15,762	16,159	15,783	15,907
EBITDA	2,681	3,041	2,957	2,942
Margen EBITDA	17.0	18.8%	18.7%	18.5%
Utilidad Neta	858	1,137	1,887	1,440
Margen Neto	5.4	7.0%	12.0%	9.1%
UPA	0.06	0.08	0.13	0.10
VLPA	0.7	0.7	0.5	0.5
Deuda Neta	7,652	9,776	5,802	5,584
Deuda Neta/EBITDA	2.9 x	3.2 x	2.0 x	1.9 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	7.0 x	11.1 x	4.7 x	6.1 x
P/VL	0.5 x	1.1 x	1.1 x	1.1 x
VE/EBITDA	5.7 x	6.5 x	5.0 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 y Gustavo Hernández Ocádiz, 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 Ocádiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@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

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

