

Resultados Trimestrales

Cemex, SAB de CV



Análisis Bursátil

05 de febrero de 2026

Por: Alejandra Vargas. | evargas@veformas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 04/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Construcción	CEMEXCPO MM	\$20.97	~99%	1.541	310,020	628.12	

- Resultados mixtos.** La compañía reportó un incremento en ventas y EBITDA, cabe mencionar que presentó una caída en Utilidad Neta.
- Márgenes.** El margen EBITDA presenta un avance de 82 pb, gracias a las eficiencias en costos y a que todas las regiones reportaron márgenes EBITDA estables.
- Perspectiva Neutral.** Esperamos una implicación de neutral a positiva, ya que el reporte presentó cifras mixtas, pero la guía 2026 presenta un incremento de un dígito alto en EBITDA.

Reporte Mixto. Las Ventas Netas Consolidadas, crecieron 10.6% a/a, derivado de una dinámica positiva en las regiones de EMEA y México. Así mismo se presentó un avance en EBITDA de 15.6% a/a, lo anterior gracias a que el costo de ventas disminuyó 0.4 pp a/a y por un beneficio inicial del Proyecto Cutting Edge, así como a un mejor entorno de costos energéticos, mayores precios y un mejor desempeño operativo en México. La utilidad alcanzó un decremento considerable, como consecuencia de un deterioro de crédito mercantil y activo fijo.

México. Los volúmenes de cemento decrecieron 1.0% a/a, en concreto y agregados los volúmenes fueron -11.0% a/a y -2.0% a/a, respectivamente. En moneda local los precios incrementaron, 5.0% a/a en cemento y 6.0% a/a en concreto. Las ventas comparables presentaron un avance de 3.0% a/a y el EBITDA comparable avanzó 20.0% a/a gracias a una recuperación sostenida de volúmenes, junto con un beneficio por eficiencia en costos. Como se esperaba el gasto público en programas sociales e infraestructura comienza a tener mayor dinamismo.

EEUU. Las ventas comparables bajaron 3.0% a/a, con una variación anual en volumen del -3.0%, -6.0% y 10.0% en cemento, concreto y agregados. Durante el trimestre el desempeño estuvo impulsado por el Proyecto Cutting Edge a través de mayor eficiencia en los hornos, los precios se vieron presionados en ciertos mercados. Cabe recalcar que a pesar del entorno desafiante la demanda continua presentando resiliencia en infraestructura.

Valuación. En términos de eficiencia decrecieron su ROE pasando de 7.7% al cierre de 2024 a 7.1% UDM, lo anterior por un incremento en el Capital contable. En EV/EBITDA cotiza 7.5% por arriba del promedio de 5 años. Cabe mencionar que subió efectivo y redujo Deuda neta logrando un ratio de apalancamiento de 1.6x.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	4T25	4T24	Dif. (%)
Ventas	4,180	3,780	10.6%
Utilidad Operativa	- 119	393	NA
EBITDA	781	675	15.6%
Utilidad Neta	-356	48	NA
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	-2.84	10.38	-1322
Mgn. EBITDA (%)	18.69	17.87	82
Mgn. Neto (%)	-8.51	1.28	-978

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2022	2023	2024	2025
Ventas	15,762	16,159	16,200	16,132
EBITDA	2,681	3,041	3,072	3,080
Margen EBITDA	17.0%	18.8%	19.0%	19.1%
Utilidad Neta	858	1,137	960	970
Margen Neto	5.4%	7.0%	5.9%	6.0%
UPA	0.06	0.08	0.06	0.07
VLPA	0.7	0.7	0.8	0.9
Deuda Neta	7,652	9,776	8,418	5,022
Deuda Neta/EBITDA	2.9 x	3.2 x	2.7 x	1.6 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	2025
P/U	7.0 x	11.1 x	9.2 x	18.4 x
P/VL	0.6 x	1.1 x	0.7 x	1.3 x
VE/EBITDA	5.7 x	6.5 x	5.7 x	7.5 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



Resultados Trimestrales



Aviso legal y directorio Grupo Financiero Bx+

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.veformas.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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 asaldana@veformas.com

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 llopezm@veformas.com

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31725 bmontes@veformas.com

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@veformas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.com

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.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

