

Por: Alejandra Vargas. | [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)
Construcción	CEMEXCPO MM	\$20.43	~98.2%	1.541	302,037	723.33

- **Resultados mixtos.** La compañía reportó un incremento en ventas y EBITDA por mejores volúmenes y estrategia de costos, cabe mencionar que presentó una caída en Utilidad Neta por un efecto extraordinario en el 1T25.
- **Márgenes.** El margen EBITDA presenta un avance de 330 pb, gracias a las eficiencias en costos y a que todas las regiones reportaron márgenes EBITDA estables.
- **Perspectiva Neutral- Positiva.** Esperamos una implicación de neutral a positiva, ya que el reporte presentó cifras mixtas, pero con una mejora secuencial, así mismo en Ventas y EBITDA reportó mejor a lo esperado.

**Reporte Mixto.** Las Ventas Netas Consolidadas, crecieron 11.2% a/a, derivado de una dinámica positiva en México. Así mismo se presentó un avance en EBITDA de 33.5% a/a, lo anterior gracias a que el costo de ventas disminuyó 1.7 pp sobre ventas y por un beneficio inicial del Proyecto Cutting Edge, así como por mayores precios, mejora en volúmenes y un mejor desempeño operativo en México, EMEA y SCAC. La utilidad alcanzó un decremento considerable, como consecuencia de que en 2025 se presentó la ganancia por la venta de las operaciones en Republica Dominicana, quitando este efecto la utilidad se duplica.

**México.** Los volúmenes crecieron 6.0% a/a en cemento y agregados, en términos de concreto cayeron 6.0% a/a. En moneda local los precios incrementaron, 6.0% a/a en cemento y 3.0% a/a en concreto. Las ventas comparables presentaron un avance de 9.0% a/a y el EBITDA comparable avanzó 24.0% a/a gracias a una recuperación sostenida de volúmenes, junto con un beneficio por eficiencia en costos y menor actividad de mantenimiento. Como se esperaba el gasto público en programas sociales e infraestructura comienza a tener mayor dinamismo.

**EEUU.** Las ventas comparables permanecieron sin cambios, con una variación anual en volumen del -1.0%, 2.0% y 9.0% 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 y crecimiento del negocio de agregados.

**Valuación.** En términos de eficiencia decrecieron su ROE pasando de 7.1% al cierre de 2025 a 3.3% UDM, lo anterior por un decremento en la utilidad UDM. En EV/EBITDA cotiza en 39.2x, lo que está por arriba del promedio de 5 años. Cabe mencionar que bajó su efectivo 42.0% y su Deuda neta presentó un ligero incremento, subiendo su ratio de apalancamiento a 1.7x.

**Tabla 1. Resultados (millones de USD)**

	1T26	1T25	Dif. (%)
Ventas	4,019	3,614	11.2%
Utilidad Operativa	410	246	66.6%
EBITDA	794	595	33.5%
Utilidad Neta	228	754	-69.8%
			<b>Dif pb</b>
Mgn. Operativo (%)	10.19	6.80	339
Mgn. EBITDA (%)	19.76	16.46	330
Mgn. Neto (%)	5.66	20.86	-1520

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

**Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)**

	2023	2024	2025	UDM
Ventas	16,159	16,200	16,132	16,537
EBITDA	3,041	3,072	3,080	3,279
Margen EBITDA	18.8%	19.0%	19.1%	19.8%
Utilidad Neta	1,137	960	970	443
Margen Neto	7.0%	5.9%	6.0%	2.7%
UPA	0.08	0.06	0.07	0.03
VLPA	0.7	0.8	0.9	0.9
Deuda Neta	9,776	8,418	5,022	5,549
Deuda Neta/EBITDA	3.2 x	2.7 x	1.6 x	1.7 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

**Tabla 3. Múltiplos**

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	11.1 x	9.2 x	18.4 x	39.2 x
P/VL	1.1 x	0.7 x	1.3 x	1.3 x
VE/EBITDA	6.5 x	5.7 x	7.5 x	7.1 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, 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.vepormas.com](http://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+**.

## ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

### Economista en Jefe

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

### Analista Económico

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

### Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

### 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
-------------------------------	---------------------	----------------------

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

## PROMOCIÓN BURSÁTIL

### 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

