

Resultados Trimestrales

Cemex, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de julio de 2026

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Construcción	CEMEXCPO MM	\$22.17	~98.2%	1.347	331,210	841.2	

- **Resultados mixtos.** La compañía reportó un incremento en todos sus rubros, por mejores volúmenes y estrategia de costos, cabe mencionar que su proyecto Cutting Edge continúa dando beneficios.
- **Márgenes.** El margen EBITDA presenta un avance de 207 pb, gracias a las eficiencias en costos y a que todas las regiones reportaron márgenes EBITDA estables.
- **Perspectiva Positiva.** Esperamos una implicación de positiva, ya que el reporte presentó cifras mejores a lo esperado por el consenso.

Reporte Mixto. Las Ventas Netas Consolidadas, crecieron 12.2% a/a, derivado de un desempeño positivo en México y EMEA. Así mismo se presentó un avance en EBITDA de 23.8% a/a, lo anterior gracias a que el costo de ventas disminuyó 1.1 pp sobre ventas y por un beneficio inicial del Proyecto Cutting Edge, así como por un entorno energético favorable y una resolución favorable a un reclamo en Europa. La utilidad avanzó un 9.0% a/a impulsado por el rendimiento operativo sólido.

México. Los volúmenes crecieron 7.0% a/a en cemento y 4.0% a/a en agregados, a medida que la autoconstrucción y programas sociales avanzan, en términos de concreto cayeron 2.0% a/a. En moneda local los precios incrementaron, 6.0% a/a en cemento y 2.0% a/a en concreto. Las ventas comparables presentaron un avance de 11.0% a/a y el EBITDA comparable avanzó 26.0% a/a gracias a eficiencias en costos, mejora en demanda, apalancamiento operativo y una estrategia de precios que ayudaría a compensar la inflación.

EEUU. Las ventas comparables permanecieron prácticamente sin cambios, con una variación anual en volumen del 0.0%, -2.0% y 1.0% en cemento, concreto y agregados. Durante el trimestre el desempeño fue resiliente pese a la precipitación inusual en Texas y partes de Centro-Sur. En términos secuenciales, los precios de cemento mejoraron 1.0%, reflejando incrementos de precio exitosos en algunos mercados. Cabe mencionar que la demanda sigue siendo impulsada por infraestructura.

Valuación. En términos de eficiencia decrecieron su ROE pasando de 7.1% al cierre de 2025 a 3.7% UDM, lo anterior por un decremento en la utilidad UDM. En EV/EBITDA cotiza en 39.8x, lo que está por arriba del promedio de 5 años. Cabe mencionar que bajó su efectivo 64.0% vs el cierre de 2025 y su Deuda neta presentó un ligero incremento, subiendo su ratio de apalancamiento a 1.8x.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Ventas	4,593	4,093	12.2%
Utilidad Operativa	631	425	48.4%
EBITDA	1,018	822	23.8%
Utilidad Neta	347	318	9.0%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	13.74	10.39	334
Mgn. EBITDA (%)	22.16	20.08	207
Mgn. Neto (%)	7.55	7.77	-22

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	17,038
EBITDA	3,041	3,072	3,080	3,475
Margen EBITDA	18.8%	19.0%	19.1%	20.4%
Utilidad Neta	1,137	960	970	472
Margen Neto	7.0%	5.9%	6.0%	2.8%
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	6,225
Deuda Neta/EBITDA	3.2 x	2.7 x	1.6 x	1.8 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	39.8 x
P/VL	1.1 x	0.7 x	1.3 x	1.5 x
VE/EBITDA	6.5 x	5.7 x	7.5 x	7.3 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, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@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

