

Resultados Trimestrales

Cemex, SAB de CV



Análisis Bursátil

26 de octubre de 2026

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 26/10/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Construcción	CEMEXCPO MM	\$19.09	~98.2%	1.347	282,226	841.2	

- **Resultados positivos.** La compañía reportó un incremento en todos sus rubros, impulsado por mayores precios, una mejora en volúmenes de cemento gris en la mayoría de las regiones y los beneficios del programa Cutting Edge.
- **Márgenes.** El margen EBITDA presenta un avance de 79 pb, gracias a las eficiencias en costos, menores costos energéticos y una mejora en la rentabilidad de Soluciones Urbanas.
- **Perspectiva Positiva.** Esperamos una implicación de positiva, ya que el reporte presentó cifras mejores a lo esperado por el consenso en términos de ingresos.

Reporte Mixto. Las Ventas Netas Consolidadas, crecieron 8.1% a/a, derivado de mejora en precios y en la dinámica de volúmenes de cemento gris en la mayoría de los mercados. Así mismo se presentó un avance en EBITDA de 12.2% a/a, lo anterior gracias eficiencias operativas por Cutting Edge, mayores precios y menores costos energéticos. Por su parte, la utilidad neta avanzó 54.4% a/a impulsada por una mejora operativa y menores gastos financieros.

México. Los volúmenes crecieron 7.0% a/a en cemento, impulsado por el sector residencial y programas sociales, incluyendo vivienda y caminos rurales, en términos de concreto cayeron 2.0% a/a. En moneda local los precios incrementaron, 5.0% a/a en cemento y 4.0% a/a en concreto. Las ventas comparables presentaron un avance de 10.0% a/a y el EBITDA comparable avanzó 24.0% a/a gracias a eficiencias en costos y demanda sólida.

EEUU. Las ventas comparables incrementaron 2.0% a/a, en volumen las variaciones fueron de la siguiente forma: del 4.0%, -1.0% y 4.0% en cemento, concreto y agregados. Durante el trimestre el crecimiento reflejó dinámicas favorables en la mayoría de los mercados, además de una contribución de la plataforma de morteros. Por otro lado, el EBITDA se vio afectado por una interrupción no programada, mayor inflación en costos de materias primas y menores precios de cemento.

Valuación. En términos de eficiencia decrecieron su ROE pasando de 7.1% al cierre de 2025 a 4.7% UDM, lo anterior por un decremento en la utilidad UDM. En EV/EBITDA cotiza en 5.8x, lo que está por arriba del promedio de 5 años. Cabe mencionar que bajó su efectivo 46.0% vs el cierre de 3T25 y su ratio de apalancamiento bajó a 1.5x gracias a una mejor generación de EBITDA.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	3T26	3T25	Dif. (%)
Ventas	4,590	4,245	8.1%
Utilidad Operativa	678	452	49.9%
EBITDA	990	882	12.2%
Utilidad Neta	407	264	54.5%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	14.77	10.65	411
Mgn. EBITDA (%)	21.57	20.78	79
Mgn. Neto (%)	8.88	6.21	266

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	17,383
EBITDA	3,041	3,072	3,080	3,583
Margen EBITDA	18.8%	19.0%	19.1%	20.6%
Utilidad Neta	1,137	960	970	616
Margen Neto	7.0%	5.9%	6.0%	3.5%
UPA	0.08	0.06	0.07	0.04
VLPA	0.7	0.8	0.9	0.9
Deuda Neta	9,776	8,418	5,022	5,423
Deuda Neta/EBITDA	3.2 x	2.7 x	1.6 x	1.5 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	24.5 x
P/VL	1.1 x	0.7 x	1.3 x	1.1 x
VE/EBITDA	6.5 x	5.7 x	7.5 x	5.8 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, Elisa Alejandra Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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 31709	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlima@vepormas.com
------------------	---------------------	--------------------

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Anorve	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
--------------------	---------------------	--------------------

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

