FLASH B×+

Perspectiva Trimestral 3T26: Industriales, Cemento, Teleco, Aeropuertos y Minería.

Análisis Bursátil

5 de noviembre de 2026

Por: Alejandra Vargas.| evargas@vepormas.com

Resumen Trimestral

Durante el 3T26, observamos resultados mixtos entre sectores. Minería, cemento, telecomunicaciones y algunas emisoras inmobiliarias mostraron resultados favorables apoyados por mayores precios, crecimiento en ingresos, eficiencias operativas y una sólida generación de flujo. Por otro lado, algunos sectores industriales, transporte y materiales continuaron enfrentando presiones derivadas de mayores costos, incertidumbre comercial, apreciación cambiaria y una desaceleración en ciertos mercados manufactureros.

Hacia el cierre de 2026 anticipamos un entorno favorable para sectores vinculados con infraestructura, minería, telecomunicaciones y bienes raíces industriales, apoyados por inversión pública y privada, expansión de capacidad y tendencias de *nearshoring*. No obstante, persisten riesgos asociados a la renegociación del T-MEC, volatilidad cambiaria, desaceleración manufacturera global y factores geopolíticos que podrían seguir afectando mercados ligados a energía y materias primas.

Sector Industrial

Durante el 3T26 el desempeño del sector industrial continuó siendo mixto. Nemak mostró una mejora operativa impulsada por la integración de adquisiciones, una mezcla de productos favorable y disciplina comercial; sin embargo, la utilidad neta permaneció presionada por deterioros de activos y mayores gastos financieros. Por su parte, Alpek mantuvo una sólida recuperación apoyada por márgenes favorables en PET y Polipropileno crecimiento en EBITDA y una nueva mejora en su guía anual.

Sector	Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
		3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %
Industrial	Alpek	37,589	31,073	21.0%	5,228	2,166	141.4%	2,421	-807	400.0%
Industrial	Nemak	1,501	1,227	22.3%	138.0	126.0	9.5%	0.1	25.0	-99.6%

Fuente: Elaboración propia con datos de las compañías y Refinitiv.

- Alpek presentó uno de los mejores desempeños dentro del sector industrial durante el 3T26. Los ingresos crecieron 21.0% a/a y el EBITDA Comparable aumentó 85.6% a/a, beneficiados por márgenes favorables en PET, condiciones de mercado positivas y una sólida ejecución operativa. Adicionalmente, la compañía volvió a incrementar su guía anual y continuó reduciendo apalancamiento, reflejando una recuperación significativa respecto a 2025.

FLASH B×+

Perspectiva Trimestral 3T26

Análisis Bursátil

5 de noviembre de 2026

Por: Alejandra Vargas.| evargas@vepormas.com

Sector Cemento

El sector cemento presentó un comportamiento mixto durante el trimestre. Mientras Cemex continuó beneficiándose de eficiencias operativas, expansión en márgenes y una sólida generación de flujo libre, GCC enfrentó condiciones climáticas adversas en Estados Unidos, menores volúmenes de concreto y presión en precios. No obstante, la demanda vinculada a infraestructura y autoconstrucción continúa respaldando la perspectiva de largo plazo para ambas compañías.

Cemex presentó un trimestre sólido. Los ingresos crecieron 8.1% a/a, el EBITDA aumentó 12.2% a/a y la utilidad neta avanzó 54.5% a/a, apoyados por mayores precios, eficiencias derivadas del programa Cutting Edge y menores costos energéticos. Destacó el desempeño de México y EMEA, así como una sólida generación de flujo libre y reducción continua en apalancamiento.

Sector	Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
		3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %
Cemento	Cemex	4,590	4,245	8.1%	990	882	12.2%	407	264	54.2%
Cemento	GCC	433	439	-1.2%	147	156	-6.1%	59	101	-41.6%

Fuente: Elaboración propia con datos de las compañías y Refinitiv.

Sector Minería

Durante el 3T26 el sector minero continuó beneficiándose de un entorno favorable de precios para cobre, plata, zinc y otros metales industriales. La demanda relacionada con infraestructura, electrificación y transición energética continúa respaldando una visión positiva para el sector.

- Grupo México presentó otro trimestre destacado. Los ingresos crecieron 37.9% a/a, el EBITDA aumentó 53.4% a/a y la utilidad neta avanzó 55.9% a/a, impulsados por mayores precios de metales y una contribución creciente de Infraestructura derivada de la consolidación de Saavi Energía. Adicionalmente, Transportes mantuvo un crecimiento estable en volúmenes y rentabilidad.

Sector Telecomunicaciones

En el 3T26, la industria presentó resultados positivos, la demanda por conectividad continúa sólida.

- América Móvil presentó un trimestre positivo, con crecimiento de 7.6% a/a en ingresos y 8.9% a/a en EBITDA. La compañía continúa beneficiándose del crecimiento en postpago, banda ancha y servicios móviles, mientras que la reducción de deuda y el fortalecimiento de la generación de flujo libre continúan respaldando la creación de valor para los accionistas.
- Megacable presentó un reporte positivo. Los ingresos crecieron 6.5% a/a, impulsados por el crecimiento de los segmentos Masivo y Empresarial, así como por una mayor penetración de servicios de internet y telefonía móvil. Destacó la expansión de 154 pb en margen EBITDA, el crecimiento de 29.6% a/a en utilidad neta y una reducción adicional en apalancamiento. Asimismo, la compañía continúa avanzando hacia una etapa de monetización de las inversiones realizadas durante los últimos años, reflejada en una menor intensidad de CAPEX y una mayor generación de flujo de efectivo.

Sector	Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
		3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %
Telco	Amx	250,634	232,919	7.6%	102,156	93,823	8.9%	24,282	22,700	7.0%
Telco	Mega	9,504	8,291	6.5%	4,350	3,946	10.2%	813	628	29.6%

Fuente: Elaboración propia con datos de las compañías y Refinitiv.

FLASH B×+

Perspectiva Trimestral 3T26

Análisis Bursátil

5 de noviembre de 2026

Por: Alejandra Vargas.| evargas@vepormas.com

Sector Aeropuertos

Los resultados del sector aeroportuario fueron mixtos durante el 3T26. Si bien el tráfico de pasajeros continuó mostrando debilidad en algunos mercados turísticos, las compañías lograron compensar parcialmente este efecto mediante mayores ingresos comerciales, aumentos tarifarios y actividades de diversificación. Asimismo, varias emisoras continuaron fortaleciendo sus plataformas mediante adquisiciones y negocios complementarios.

ASUR presentó un incremento de 18.9% a/a en ingresos gracias a la consolidación de ASUR US Airports y CPC Aeroportos, aunque los márgenes continuaron presionados por mayores costos operativos y financieros. GAP volvió a destacar dentro del sector, logrando crecer 21.8% a/a en ingresos y 19.2% a/a en EBITDA pese a la caída en tráfico, beneficiado por CBX e ingresos no aeronáuticos. Por su parte, OMA presentó crecimientos en tráfico, ingresos y EBITDA, impulsados por una mejor monetización de pasajeros y un sólido desempeño de OMA Carga.

Volaris presentó una mejora operativa relevante. A pesar de registrar una pérdida neta, alcanzó ingresos superiores a USD$1,000 millones, un TRASM récord y una utilidad operativa positiva, apoyada por mayores tarifas y crecimiento en tráfico de pasajeros. No obstante, la rentabilidad continuó afectada por elevados costos de combustible y gastos financieros.

Sector	Emisora	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
		3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %
Aeropuertos	Asur	10,421	8,765	18.9%	4,833	4,636	4.2%	2,159	2,115	2.1%
Aeropuertos	Gap	11,668	9,577	21.8%	6,065	5,086	19.2%	2,765	2,584	7.0%
Aeropuertos	Oma	4,863	3,929	23.8%	2,844	2,625	8.3%	1,549	1,504	3.0%
Aerolínea	Volaris	1,038	784	32.4%	209	235	-11.1%	-26	6	NA

Fuente: Elaboración propia con datos de las compañías y Refinitiv.

Fibras

El sector inmobiliario presentó resultados favorables durante el trimestre. Vesta reportó mejoras en ingresos, ocupación y actividad de arrendamiento, además de elevar nuevamente su guía para 2026. FUNO presentó crecimiento en ingresos, NOI, FFO y distribución, beneficiándose por la internalización de la administración y la consolidación de Fibra NEXT. Por su parte, Fibra Macquarie registró resultados mixtos en pesos por efecto cambiario; sin embargo, alcanzó niveles récord de ingresos y NOI medidos en dólares, apoyados por el sólido desempeño de su portafolio industrial.

Sector	Emisora	NOI			FFO			AFFO		
		3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %
Fibras	FUNO11	8,335.00	7,451.00	11.9%	6,347	5,581	13.73%	2,789	2,392	16.60%
Fibras	VESTA*	79.90	66.10	20.9%	73	66	10.29%	47	47	-0.63%
Fibras	FIBRA MQ	1,301	1,327	-5.1%	1,076	1,105	-2.62%	642	705	-8.94%

Fuente: Elaboración propia con datos de las compañías y Refinitiv.

FLASH B×+

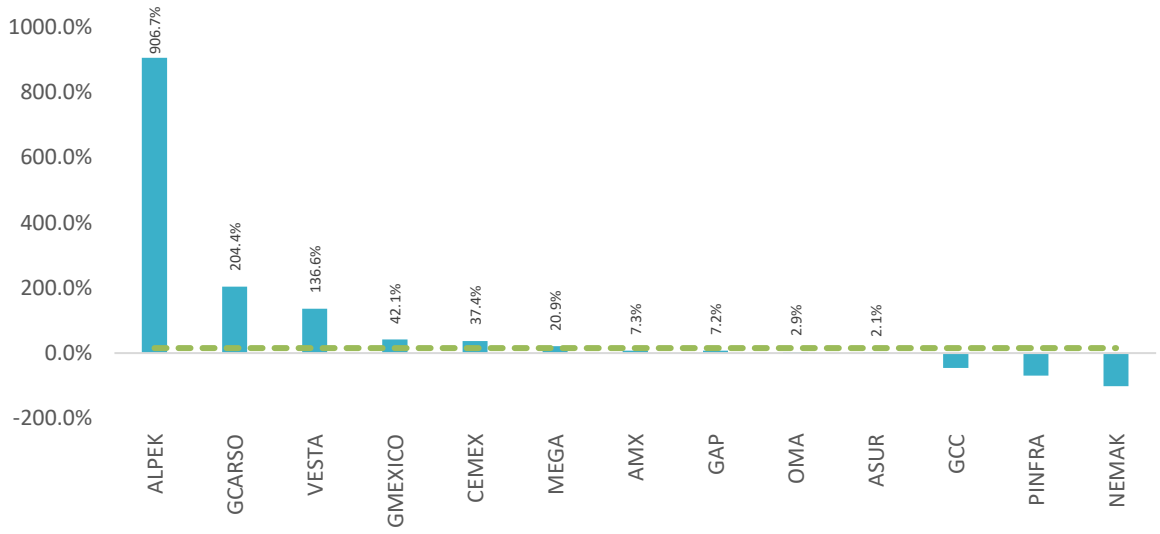
Perspectiva Trimestral 3T26

Análisis Bursátil

5 de noviembre de 2026

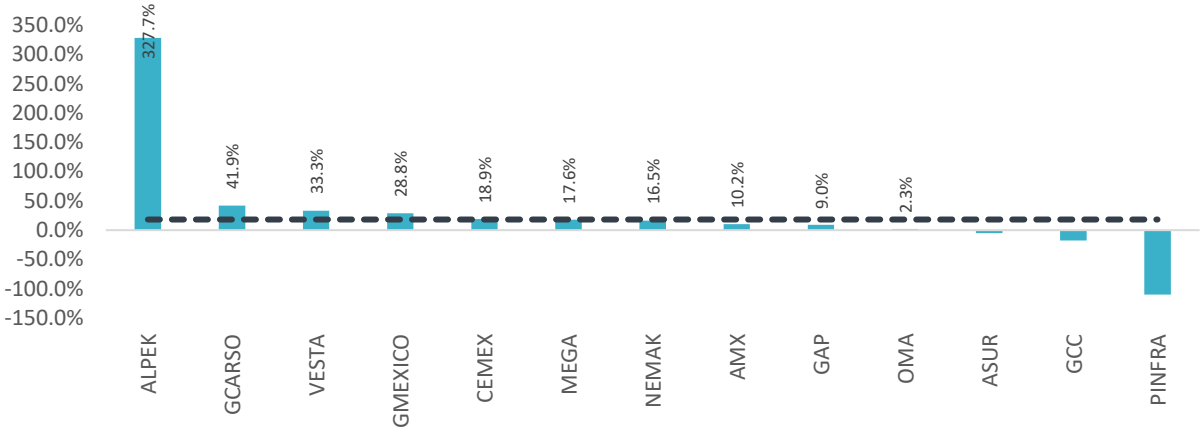
Por: Alejandra Vargas.| evargas@vepormas.com

Utilidad Neta | Var. % a/a 3T26 vs 3T25



Fuente: Elaboración propia con datos de las compañías y Refinitiv.

Utilidad Neta | Var. % a/a UDM vs 2025



FLASH B×+

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+.**

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 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

Grupo Financiero B×+
Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27