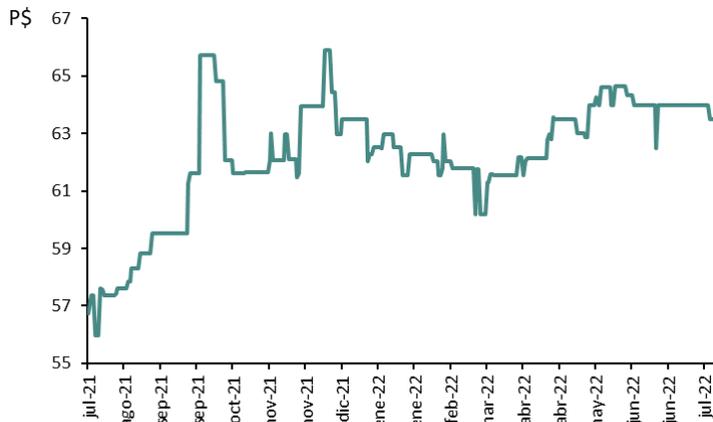


▲ Precio Objetivo ▲ Recomendación ▲ Estimados

## Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.

CMOCTEZ\*



COMPRA			
<b>Precio Objetivo al 2023-IV:</b>		P\$72.0	
Precio de Cierre (26/07/2022)		P\$63.5	
Potencial total:		13.4%	
Valor de Capitalización (millones P\$):		55,338	
Vol. Prom. Diario. (utl. 30 días):		18,623	
Max Trim	P\$64.65	EV/EBITDA	7.8x
Min Trim	P\$61.54	ROIC	10.0%
Chg % Trim	2.96%	<b>ROE</b>	<b>10.2%</b>
P\$ millones	2022-II	2021-II	Var. % a/a
Ingresos	3,994	4,259	-6.2%
EBITDA	1,687	1,921	-12.2%

### Desarrollo

Corporación Moctezuma (clave de cotización: CMOCTEZ) reportó resultados **malos** correspondientes al segundo trimestre del año. El principal negocio de corporación Moctezuma es la fabricación, venta y distribución de cemento y concreto. Cuentan con tres plantas principales: en San Luis, Morelos y Veracruz que distribuyen a sus clientes del norte, centro y sur del país, respectivamente. Cuentan con 27 centros de distribución y tienen alcance a 30 estados de la república para la distribución de cemento y de concreto tienen presencia en 10 entidades federativas del país.

### Resultados

Los ingresos totales del trimestre alcanzaron P\$3,994 millones, lo que representó un retroceso de -6.2% a/a debido al retroceso en la demanda de cemento y concreto por la desaceleración del sector de construcción en México.

Tabla 1. Ingresos trimestrales por segmento de negocio

2022-II	Ventas netas (P\$ millones)	Var. % a/a	% del total de ingresos
Cemento y Concreto	3,983.6	-6.2%	99.7%
Cemento	10.5	-22.2%	0.3%
<b>Total</b>	<b>3,994.1</b>	<b>-6.2%</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ

En cuanto al **costo de ventas**, presentó un incremento de +6.4%, alcanzando P\$1,715 millones, cabe mencionar que los costos de ventas representan el 42.9% de los ingresos totales. Debido a lo anterior, el **margen bruto** se ubicó en 57.1%, un retroceso de 509 puntos base (p.b.). La **utilidad bruta** del trimestre fue de P\$1,531 millones, lo que representó un retroceso de -13.9%.

El **EBITDA** fue de P\$1,687 millones, lo que representó una contracción de -12.2% a/a, el **margen EBITDA** fue de 42.2%, esto es, un retroceso de 286 puntos base (p.b.) a/a. Los **gastos de venta y administración** retrocedieron -3.3% para alcanzar una **utilidad de operación** de P\$1,532 millones, (-12.9% a/a), el **margen operativo** fue de 38.3%, un retroceso de 295 p.b. a/a.

Finalmente, la **utilidad neta** alcanzó P\$1,135 millones, un decremento de -12.2% a/a.

Tabla 2. Resultados Operativos

2022-II	P\$ millones	Var % a/a	Margen	Var p.b. a/a
Utilidad Bruta	2,280	-13.9%	57.1%	-509
Utilidad Operativa	1,531	-12.9%	38.3%	-295
Utilidad Neta	1,135	-8.2%	28.4%	-60
EBITDA	1,687	-12.2%	42.2%	-286

Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ

Corporación Moctezuma refleja un margen EBITDA superior a las empresas comparables del sector. Adicionalmente, la empresa mantiene estabilidad en su alto nivel de rentabilidad, en contraste con CEMEX y GCC (Grupo Cementos de Chihuahua). En el segundo trimestre de 2022 el Margen EBITDA de Corporación Moctezuma fue de 42.2%, mientras que el de Grupo Cementos de Chihuahua (GCC) fue de 30.0%, CEMEX México no ha reportado resultados, sin embargo; su margen EBITDA promedio de los últimos 4 trimestres fue de 14.5%.

Al cierre del segundo trimestre de 2022 el efectivo retrocedió en -13.0% al ubicarse en P\$4,483 millones respecto al primer trimestre de 2022 donde totalizó P\$5,151 millones.

Tabla 3. Indicadores de rentabilidad

2022-II	Tasa
ROE	10.2%
ROA	8.3%
ROIC	10.0%

Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ

En conclusión, calificamos el reporte de CMOCTEZ como malo debido a que la empresa presentó resultados desfavorables, obteniendo retrocesos generalizados en las principales métricas operativas como en márgenes. Esperamos que tras una reactivación del sector de construcción la empresa reporte recuperaciones en sus ingresos, así como los incrementos en los costos de la materia prima por los altos niveles inflacionarios. Por lo tanto, mantenemos nuestra recomendación de COMPRA con un precio objetivo de P\$72.00 por acción para finales de 2023-IV.

**Analistas**

Antonio Morales

Adolfo Margain

**Armando Rodríguez**

*Director General*

**Cristina Morales**

*Analista Bursátil Sr. / Comercio Especializado y Auto servicios*

[cristina.morales@signumresearch.com](mailto:cristina.morales@signumresearch.com)

**Manuel Zegbe**

*Analista Bursátil Sr. / Grupos Financieros*

[manuel.zegbe@signumresearch.com](mailto:manuel.zegbe@signumresearch.com)

**Alain Jaimes**

*Analista Bursátil Jr. / Industriales*

[alain.jaimes@signumresearch.com](mailto:alain.jaimes@signumresearch.com)

**Adolfo Margain**

*Analista Bursátil Jr. / Construcción, Infraestructura y Minería*

[adolfo.margain@signumresearch.com](mailto:adolfo.margain@signumresearch.com)

**Antonio Morales**

*Analista Bursátil Jr. / Consumo*

[antonio.morales@signumresearch.com](mailto:antonio.morales@signumresearch.com)

**Eduardo Caballero**

[eduardo.caballero@signumresearch.com](mailto:eduardo.caballero@signumresearch.com)

**Julio Ortiz**

[julio.ortiz@signumresearch.com](mailto:julio.ortiz@signumresearch.com)

**Daniel Santana**

*Diseño Editorial*

[daniel.santana@signumresearch.com](mailto:daniel.santana@signumresearch.com)



Tel: 5562370862/5562370863

[Info@signumresearch.com](mailto:Info@signumresearch.com)

La información contenida en este documento o archivo o correo electrónico elaborado por personal de Punto Casa de Bolsa, S. A. de C.V. (PCB), está dirigido a clientes en general que radica en el territorio mexicano y enviado y/o publicado con la única finalidad de proporcionar información y análisis, con base en información disponible al público en general, obtenida de fuentes consideradas confiables pero cuya exactitud y veracidad no pueden ser garantizadas. Los inversionistas no deberán tomar este documento y su contenido como único factor en la toma de decisiones y en ningún caso deberá entenderse que la realización, evaluación y análisis presente e histórico, de la información proporcionada por parte del personal de PCB, garantiza el resultado, el éxito o el rendimiento de las inversiones aquí descritas, por lo que el cliente tomará decisiones de acuerdo a su perfil y necesidades de inversión. El o los nombres de los responsables de la elaboración del análisis, así como sus datos de localización se encuentran en el cuerpo del documento o archivo o correo electrónico o reporte de análisis proporcionado. Las opiniones contenidas en este documento, reflejan exclusivamente el punto de vista del personal de PCB responsable de su elaboración, mismo que recibe una compensación conforme a la normatividad aplicable, es decir, no recibe ningún tipo de remuneración por parte de la o las emisoras, funcionarios o personal de las mismas, que hagan alusión al contenido del presente documento o archivo o correo electrónico o reporte de análisis. PCB, su personal de Promoción y los responsables de la elaboración del presente documento o archivo o correo electrónico o reporte de análisis, podrían mantener inversiones al cierre del último trimestre, directa o por interpósita persona, en los valores o instrumentos financieros derivados cuyo subyacente serían valores, objeto del presente documento o archivo o correo electrónico o reporte de análisis, que pueden representar el uno por ciento o más de su cartera de valores, portafolio de inversión o el citado porcentaje de la emisión o subyacente de los valores de que se trata. Los consejeros, el director general y los directivos que ocupen el nivel inmediato inferior a este en PCB, respectivamente, a su vez podrían fungir con alguno de dichos caracteres en las emisoras de los valores materia del presente documento o archivo o correo electrónico o reporte de análisis. Este reporte ha sido preparado por el personal de PCB y está sujeto a cambios sin previo aviso. PCB y sus empleados no están bajo ninguna obligación de actualizar, rectificar o garantizar la información contenida en este documento, en el se distingue la información histórica respecto de la que tenga el carácter de estimaciones, así como los principales supuesto de estas últimas. PCB no ofrece garantía implícita o explícita alguna de que dicha información sea exacta o completa, y por ende, PCB y sus empleados no podrán ser objeto de reclamaciones relacionadas. El presente documento o archivo o correo electrónico o reporte de análisis hace mención de los cambios que, en su caso, se hayan hecho en el sentido del análisis respecto de los mismos valores o instrumentos financieros derivados, durante los últimos 12 meses, salvo la información basada exclusivamente en análisis de volumen y precio, en cuyo caso dicha mención se hace únicamente respecto del cambio de la recomendación inmediata anterior. La información y los análisis contenidos en este documento no pretenden ofrecer asesoría fiscal, legal o de inversión y podrían no adecuarse a las circunstancias específicas del inversionista. Cada inversionista deberá determinar por sí mismo si una inversión en cualquiera de los valores mencionados en este documento es adecuada y deberá consultar a sus propios asesores fiscales, legales, de inversión u otros, para determinarlo. El presente documento o archivo o correo electrónico o reporte de análisis puede mencionar varios valores, algunos de los cuales podrían no calificar para venta en algunos países o para ciertos inversionistas. El presente documento o archivo o correo electrónico o reporte de análisis no podrá ser reproducido, reimpresso, editado, vendido o distribuido, en su totalidad o en parte, sin autorización previa y por escrito de Punto Casa de Bolsa, S.A. de C.V.