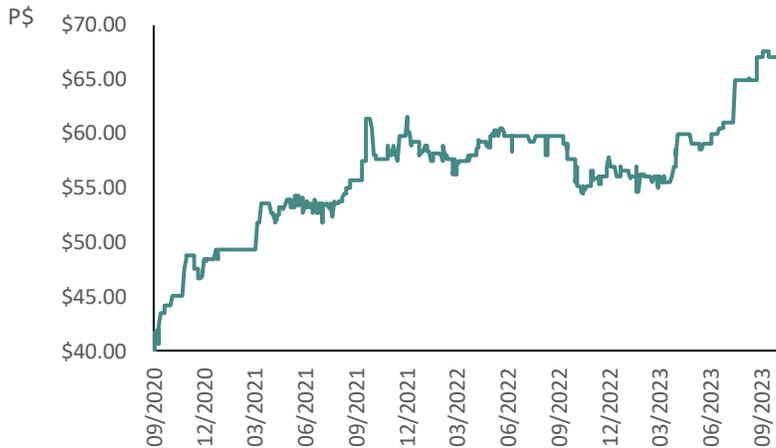


Corporación Moctezuma, S.A.B. DE C.V.

CMOCTEZ*

Los ingresos nacionales impulsan los resultados



COMPRA			
Precio Objetivo al 2024-IV		P\$80.40	
Precio al cierre (27/10/2023)		P\$67.00	
Potencial total:		20.0%	
Valor de Capitalización (millones P\$):		59,287	
Vol. Prom. Diario. (utl. 30 días):		23	
Max Trim	P\$67.50	EV/EBITDA	6.28x
Min Trim	P\$60.50	P/V	3.10x
Chg % Trim	11.57%	ROE	47.9%
US\$ millones	2023-III	2022-III	Var. % a/a
Ingresos	4,949.57	4,087.97	21.1%
EBITDA Ajustado	2,200.74	1,484.25	48.3%

Desarrollo

Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. (clave de cotización: CMOCTEZ) mostró resultados dentro de lo esperado por el sector proveedor de materiales de construcción, con un aumento en los ingresos y mejora en los márgenes, dentro de un entorno continuo de alta inflación.

Las ventas totales de la empresa alcanzaron la cifra de P\$4,949.6 millones, un incremento de +21.1% a/a, los ingresos acumulados al año actual incrementaron +24%, a lo largo del año, pese a este incremento, los ingresos provenientes de las exportaciones de cemento continuó en desaceleración, mientras que el ingreso por comercialización de cemento y concreto en el mercado doméstico continuó al alza.

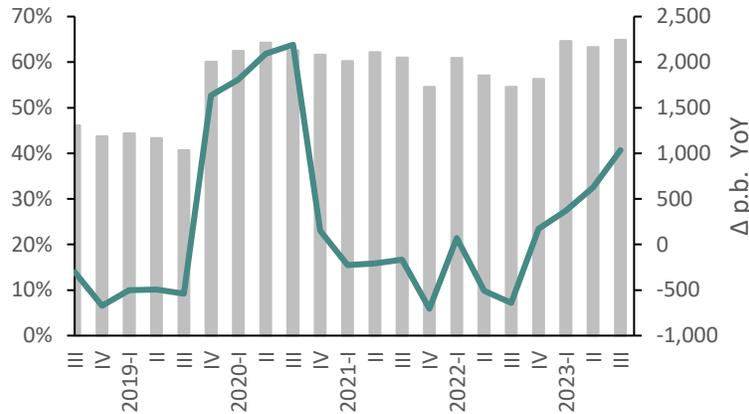
Tabla 1: Ingresos por región (Cifras en P\$ millones)

Región	2023	2022	Δ p.b. a/a
México	\$14,759,061	\$11,887,546	24%
Estados Unidos	\$ 18,029	\$ 26,012	-31%

Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ al 3T23

Durante el periodo, una reducción en los costos resultó en una mejora del margen bruto de la empresa, equivalente al 64.9% de los ingresos, un incremento de +1,034 p.b. a/a.

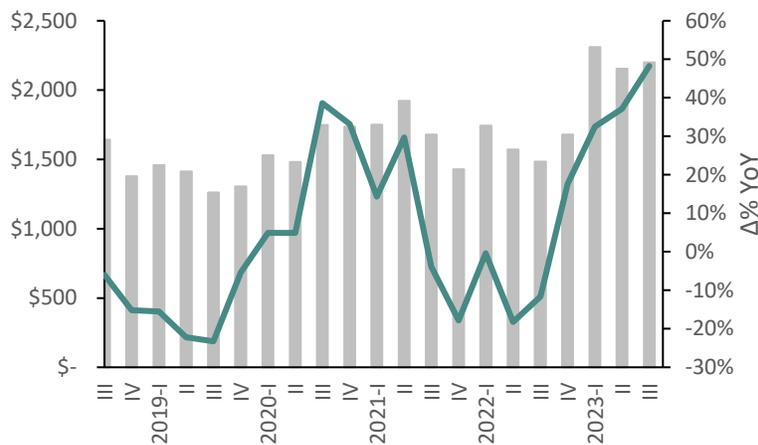
Gráfica 1: Margen Bruto trimestral



Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ al 3T23

La utilidad operacional por su parte reflejó un incremento de +53.4% a/a, debido a un control en los gastos operativos. Consecuentemente **el EBITDA trimestral fue equivalente a P\$2,000.7 millones, con un margen del 44.5%.**

Gráfica 2: EBITDA trimestral (cifras en P\$ millones)



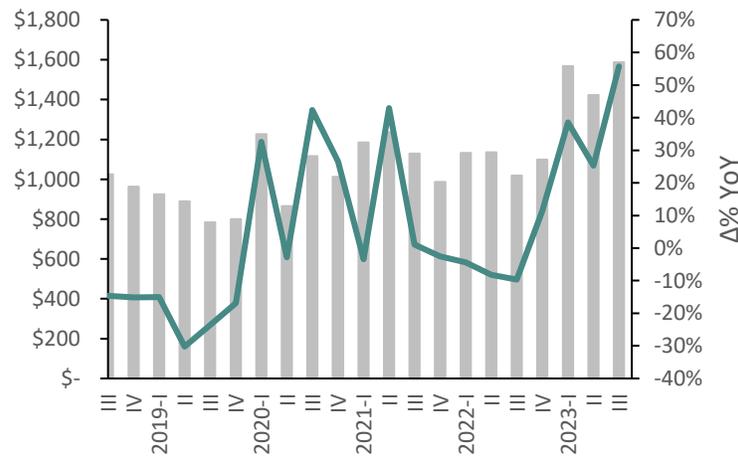
Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ al 3T23

La empresa durante el periodo tuvo un resultado financiero neto de P\$195.4 millones, un +236% a/a, resultado de un incremento en los ingresos financieros a pesar de un aumento en la pérdida cambiaria. La administración agregó como factor crucial para esta variación el resultado de la nueva gestión personalizada de las inversiones de la compañía, maximizando los rendimientos de las posiciones mantenidas en moneda tanto nacional como extranjera.

Por su parte los ingresos en participación en asociadas continúan en niveles negativos, la asociada Maquinaria y canteras del Centro, generó un resultado neto a la fecha del reporte, una pérdida de -2.4 millones, de las cuales la emisora posee el 51% de la inversión.

La utilidad neta de la empresa durante el trimestre, incrementó +55.8% a/a, para colocarse en la cifra de P\$1,587.5 millones, con un margen neto del 32.1%, un incremento de +714 p.b. a/a.

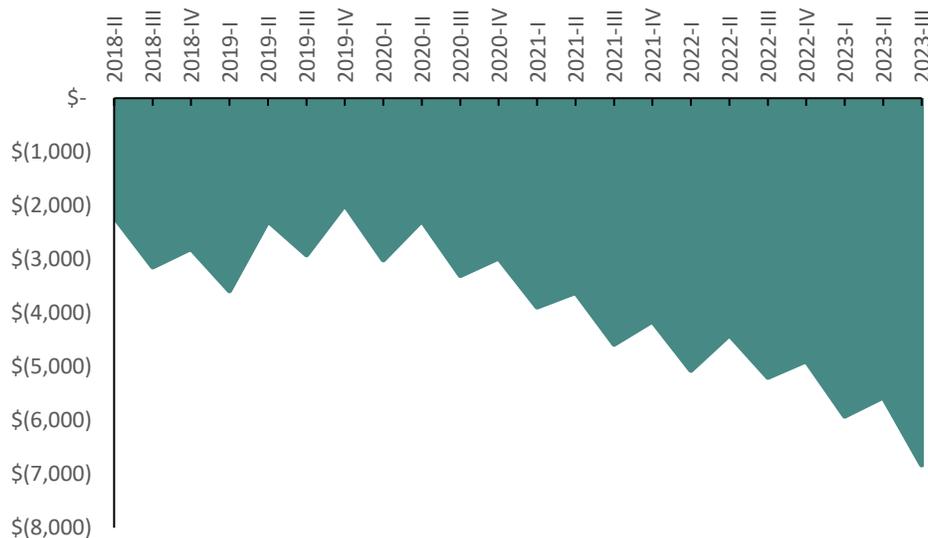
Gráfica 3: Utilidad neta trimestral (cifras en P\$ millones)



Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ al 3T23

La empresa continúa con un nivel de apalancamiento del 22%, la empresa continúa aprovechando la ventaja financiera sus operaciones con pasivos sin costo. La deuda neta de la empresa es de -P\$6,828.4 millones.

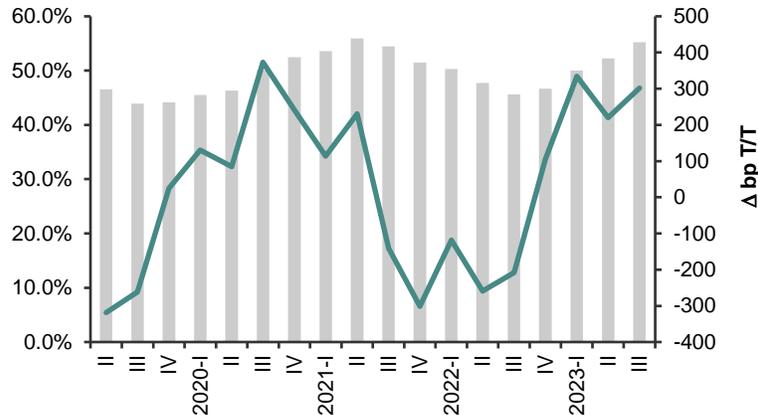
Gráfica 4: Nivel de deuda neta (cifras en P\$ millones)



Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ al 3T23

El retorno sobre capital invertido (ROIC, por sus siglas en inglés) es equivalente al 55.24%, debido a que la empresa debe de enfrentar un menor costo del financiamiento, a la par de continuar incrementando sus niveles de caja. La emisora continúa posicionándose como una empresa con un alto atractivo para el público inversionista.

Gráfica 5: ROIC Contable (cifras en P\$ millones)



Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ al 3T23

Conclusión

Los resultados de la emisora son positivos, acorde con lo observado con el resto del sector, con un notorio incremento en los ingresos domésticos, remarcando la recuperación de la demanda por parte del sector de construcción. Reiteramos nuestra recomendación de **COMPRA**, con un precio objetivo a finales del 2024 de **P\$80.40** por acción.

Analista

Adair Casco

Alberto Carrillo
Director General

Cristina Morales
Analista Bursátil Sr. / Comercio Especializado y Auto servicios
cristina.morales@signumresearch.com

Alain Jaimes
Analista Bursátil Jr. / Industriales
alain.jaimes@signumresearch.com

Antonio Morales
Analista Bursátil Jr. / Consumo
antonio.morales@signumresearch.com

Eduardo Caballero
Analista Bursátil Jr. / Telecomunicaciones y Medios
eduardo.caballero@signumresearch.com

Adair Casco
Analista Bursátil Jr.
adair.casco@signumresearch.com

Miguel Cabrera
miguel.cabrera@signumresearch.com

Daniel Santana
Diseño Editorial
daniel.santana@signumresearch.com



Tel: 5562370862/5562370863
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.