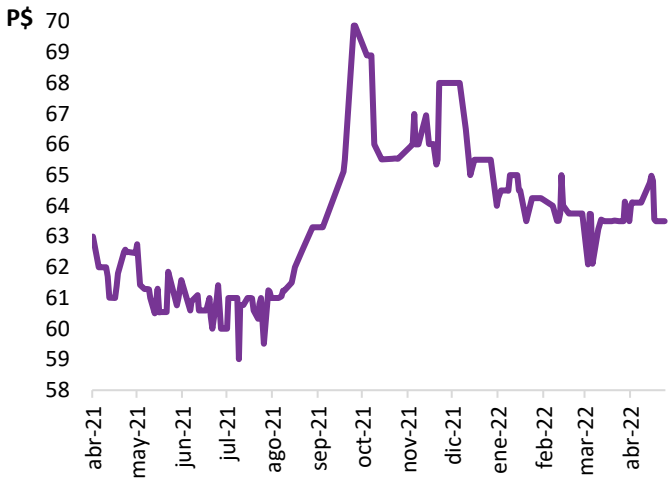
▲ Precio Objetivo ▲ Recomendación ▲ Estimados

Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.

CMOCTEZ*



COMPRA			
Precio Objetivo al 2022-IV:			**P$ 72.00**
Precio Cierre (28/04/2022):			P$ 63.50
Potencial total (con dividendos)			13.38%
Valor de Capitalización (millones P$):			55,436
Imp. Prom. diario (6M, millones)			6,345
Max Trim	P$ 69.87	P/U	12.4x
Min Trim	P$ 59.01	VE/EBITDA	7.4x
Chg % Trim	-0.27%	**ROIC**	**58.7%**
P$ millones	2022-I	2021-I	Δ% a/a
Ingresos	3,831.5	3,941.4	-2.8%
EBITDA	1,742.9	1,750.2	-0.4%

Reporte desfavorable. Corporación Moctezuma (clave de cotización: CMOCTEZ) reportó resultados débiles al primer trimestre de 2022 al mostrar una baja en todas las categorías de la empresa al igual que en sus márgenes.

Baja en ingresos. Las ventas netas totalizaron P$3,831.5 millones, reportaron una disminución de -2.8% en comparación con los P$3,941.4 millones del primer trimestre de 2021. Durante el primer trimestre de 2022, los ingresos nacionales ascendieron a un total de P$3,820.5 millones representando una subida de +17.9% con respecto a 1T21. En cuanto a los ingresos por exportación, totalizaron P$11 millones, lo que implicó un decremento de -47.9% con respecto al cierre del primer trimestre de 2021.

Tabla 1. Resultados trimestrales por segmento de negocio

2022-I	Ventas netas (P$ millones)	Δ% a/a	% del total de ingresos
Cemento y concreto	$ 3,820.5	+17.9%	97.17%
Cemento	$ 11	-47.9%	2.83%
Total	$ 3,831.5	+17.46%	100%

Fuente: Signum Research con información de la emisora

5447-2300
800 786 8669
/PuntoCasaDeBolsa
@PuntoCasaDeBolsa
www.puntocasadebolsa.mx

Utilidad bruta. La utilidad bruta en el primer trimestre fue de P$2,334.7 millones, mostrando un retroceso de -1.7% a/a. El costo de ventas representó el 39.06% de las ventas netas consolidadas y el margen bruto fue de 59.7%, inferior en -240 p.b. a/a.

Utilidad Operativa y EBITDA. Los gastos de operación mantuvieron una tendencia a la baja, con lo que la utilidad de operación del primer trimestre de 2022 descendió -0.1% a/a, para ubicarse en P$1,588.9 millones. El margen operativo pasó de 40.4% a 41.5%, un avance de +110 p.b. a/a. El EBITDA del trimestre tuvo un decremento anual de -0.4%, ubicándose en P$1,742.9 millones, con un margen EBITDA de 42.9%, inferior en -260 p.b. respecto el mismo periodo del año anterior.

Utilidad Neta. La utilidad neta consolidada finalizó en P$1,132.5 millones en el primer trimestre de 2022, lo que implicó un retroceso de -4.4% a/a.

Tabla 2. Resultado Operativo

2022-I	P$ millones	Δ% a/a	Margen	Δ p.b. a/a
Utilidad Bruta	$ 2,334.7	-1.7%	59.7%	-240
Utilidad Operativa	$ 1,588.9	-0.1%	41.5%	+20
Utilidad Neta	$ 1,132.5	-4.4%	28.5%	+20
EBITDA	$ 1,742.9	-0.4%	42.9%	-260

Fuente: Signum Research con información de la emisora

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 primer trimestre de 2022 el Margen EBITDA de Corporación Moctezuma fue de 42.9%, mientras que el de CEMEX México fue de 17.2%, y el de Grupo Cementos de Chihuahua (GCC) fue de 26.4%.

Al cierre del primer trimestre de 2022 el efectivo creció en +21.4% al ubicarse en P$5,150.7 millones respecto al primer trimestre de 2021 donde totalizó P$4,241.3 millones.

Tabla 3. Indicadores de rentabilidad

2022-I	Tasa
ROE	38.0%
ROA	31.2%
ROIC	58.7%

Fuente: Signum Research con información de la emisora

5447-2300
800 786 8669
/PuntoCasaDeBolsa
@PuntoCasaDeBolsa
www.puntocasadebolsa.mx

Conclusión

En conclusión, calificamos el reporte presentado por CMOCTEZ como desfavorable ya que la empresa no logró obtener resultados a los esperados lo que ocasionó bajas en principales métricas operativas como en márgenes. Esperamos que gracias a la recuperación en la economía después de la crisis del COVID-19, la empresa pueda mejorar sus ingresos, así como recuperarse de 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 2022-IV.

Analista

Lorena Murillo

Armando Rodríguez
Director de Análisis
armando.rodriguez@signumresearch.com

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

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

Daniel Santana
Diseño Editorial
daniel.santana@signumresearch.com

Manuel Zegbe
Analista Bursátil Sr. / Grupos Financieros
manuel.zegbe@signumresearch.com

Elaborado para

Producido por

Signumresearch.com
Tel.6237.0861/62/63
info@signumresearch.com
@Signum_Research
Signum Research

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 res- pecto 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, reimpreso, 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.