

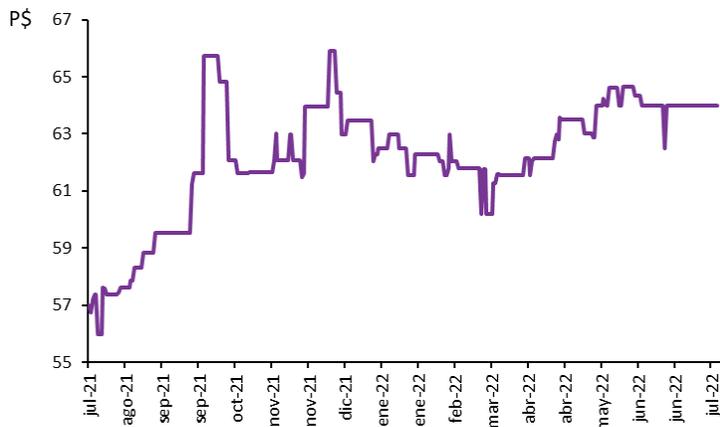
▲ Precio Objetivo

▲ Recomendación

▲ Estimados

Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.

CMOCTEZ*



COMPRA

Precio Objetivo al 2023-IV:	P\$72.0		
Precio de Cierre (25/07/2022)	P\$63.5		
Potencial total:	13.4%		
Valor de Capitalización (millones P\$):	55,338		
Vol. Prom. Diario. (utl. 30 días):	18,625		
Max Trim	P\$64.65	EV/EBITDA	7.8x
Min Trim	P\$61.54	ROIC	10.0%
Chg % Trim	2.96%	ROE	10.2%
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%
Total	3,994.1	-6.2%	100.0%

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.

Analista

Adolfo Margain

Armando Rodríguez

Director de Análisis

Cristina Morales

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

cristina.morales@signumresearch.com

Manuel Zegbe

Analista Bursátil Sr. / Grupos Financieros

manuel.zegbe@signumresearch.com

Alain Jaimes

Analista Bursátil Jr. / Industriales

alain.jaimes@signumresearch.com

Adolfo Margain

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

adolfo.margain@signumresearch.com

Antonio Morales

Analista Bursátil Jr. / Consumo

antonio.morales@signumresearch.com

Eduardo Caballero

eduardo.caballero@signumresearch.com

Julio Ortiz

julio.ortiz@signumresearch.com

Daniel Santana

Diseño Editorial

daniel.santana@signumresearch.com

Elaborado para

punto
casa de bolsa

Producido por

SIGNUM
RESEARCH 

Signumresearch.com

Tel.6237.0861/62/63

info@signumresearch.com

@Signum_Research

Signum Research