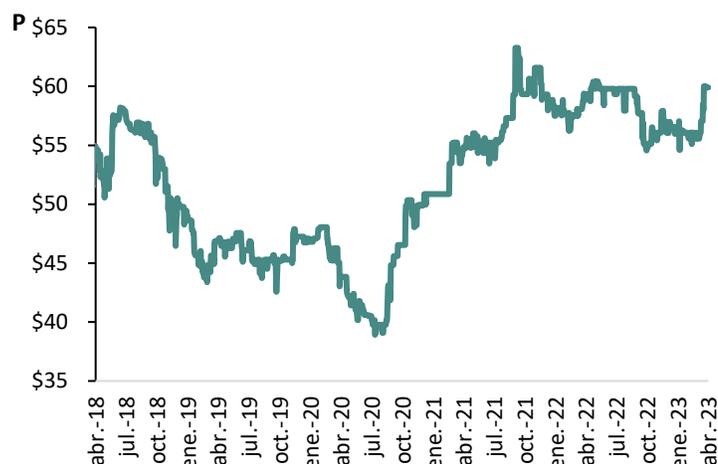


## Corporación Moctezuma, S.A.B. DE C.V. CMOCTEZ\*



COMPRA			
<b>Precio Objetivo al 2023-IV:</b>		P\$67.00	
Precio al cierre 27/04/23:		P\$59.90	
Rendimiento esperado		11.85%	
Valor de Capitalización (millones P\$):		P\$51,531	
Max Trim	P\$57.03	<b>VE/EBITDA</b>	22.31x
Min Trim	P\$54.62	<b>ROE</b>	14.70%
Chg% Trim	4.41%	<b>ROIC</b>	56.33%
P\$ millones	2022-IV	2021-IV	Δ% a/a
Ingresos	3,831	4,850	26.58%
EBITDA	1,743	2,310	32.52%

### Desarrollo

**Cementos Moctezuma S.A.B. de C.V. mostró resultados positivos al primer trimestre del 2023.** 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, sur del país, zona de península y bajío, respectivamente. Cuentan con más de 30 centros de distribución y tienen alcance a 30 estados de la república para la distribución de cemento y de concreto. Además, tienen presencia en mas 10 entidades federativas del país.

**La empresa continúa con un repunte en sus ingresos, creciendo +26.58% a/a equivalentes a un total de P\$4,850 millones.** Las ventas de cemento y concreto nacionales vieron un avance del +27% a/a, dato que toma relevancia en la comparación de la participación sobre los ingresos por región, ya que Cementos Moctezuma enfoca su venta principalmente al territorio nacional (99.88% del total), con el resto enfocado a la exportación al extranjero de exclusivamente cemento (Tabla 1).

Tabla 1 Niveles de ingresos por producto. (Cifras en P\$ millones)

Ventas	Ingresos 2023	Ingresos 2022	Margen 2023	Margen 2022
<b>Nacionales</b>	4844.2	3820.53	99.88%	99.71%
<b>Extranjero</b>	5.66	11.01	0.12%	0.29%
Total	4849.86	3831.54		

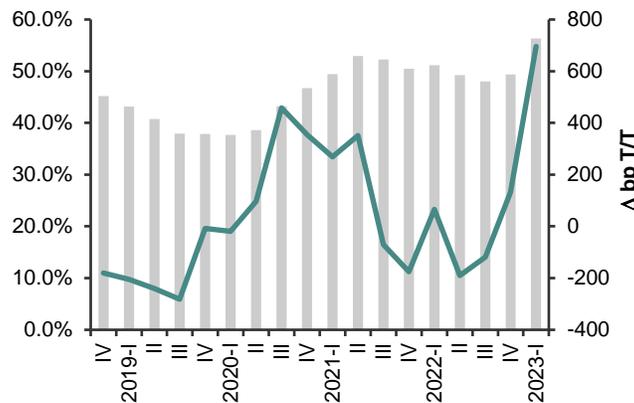
Fuente: Signum Research con información de Cementos Moctezuma al 1T23

La utilidad bruta se colocó en P\$1,315 millones cuyo margen aumentó a 64.64%, avance de +370 p.b. a/a, beneficio resultante de un mejor control sobre los costos de ventas. **En las partidas de gastos de venta y de administración vieron un aumento del +33.86% y +8.89% respectivamente en comparación con el mismo periodo del año pasado.**

Pasando a la utilidad operacional, la partida se elevó +35.86% a/a, siendo esta igual a P\$2,159 millones cuyo margen tuvo un avance de +304 p.b a/a, equivalente a 44.51%. Los resultados en las partidas de ingresos financieros incrementaron notablemente en comparación con el año pasado, impulsados por los intereses ganados, que aumentaron +192.79% a/a. **La partida del EBITDA trimestral aumentó a P\$2,310 millones, equivalente a un incremento del +32.52% a/a, con un margen de 47.63%, 214 p.b. mayor al del mismo periodo del 2022.**

**La ganancia neta de la empresa aumentó a P\$1,569 millones, +38.54% a/a, la rentabilidad del negocio del sector construcción se ve beneficiada por el desarrollo por el que está atravesando el país.** Debido a este aumento, de igual manera el ROIC del periodo es equivalente al 56.33%

Gráfica 1. ROIC trimestral (NOPAT/Capital invertido)



Fuente: Signum Research con información de Cementos Moctezuma resultados al 1T2023.

Cementos Moctezuma se sigue catalogando como una de las empresas con mejores rendimientos para sus accionistas al continuar con su política de deuda con costo igual a cero, con los niveles de la tasa de referencia actual por la política monetaria del país, la compañía fortalece su posición como una opción atractiva para la captación de la atención de inversionistas al mantener una ganancia estable que se ve reflejada de igual manera en la cuenta de efectivos y equivalentes sumando un total de P\$6,036 millones, cuyo incremento +17.19% contra el 2022.

**En conclusión, debido a los buenos rendimientos de la empresa combinado con una estrategia de cero costo de deuda, con buenos niveles de reinversión y un panorama positivo para la demanda a nivel nacional a corto plazo recomendamos Compra con precio objetivo de P\$67.00 para finales del 2023.**

**Analista**

Adair Casco

**Armando Rodríguez**  
*Director General*

**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

**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

**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.