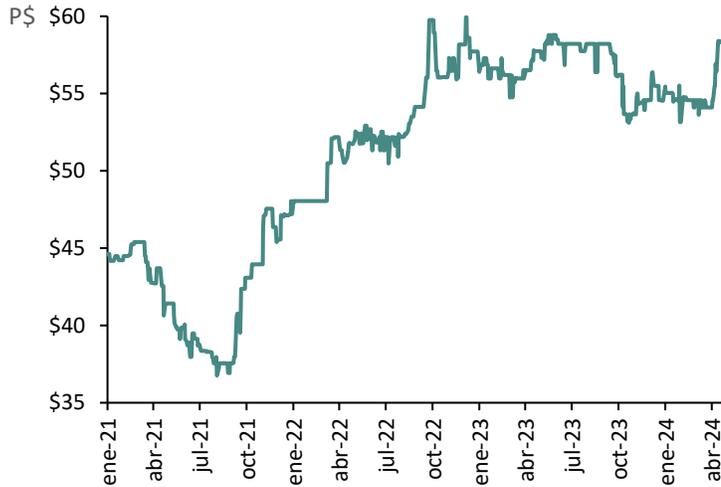


Corporación Moctezuma, S.A.B. DE C.V.

CMOCTEZ *

Trimestre estable con ligeras variaciones en resultados



COMPRA			
Precio Objetivo al 2024-IV		P\$80.40	
Precio al cierre (26/04/2024)		P\$75.00	
Dividendo estimado:		P\$4.8	
Potencial total (con dividendo):		13.6%	
Valor de Capitalización (millones P\$):		66,367	
Vol. Prom. Diario. (ult. 30 días):		8,834	
Max Trim	P\$72.52	VE/EBITDA	6.65x
Min Trim	P\$69.99	P/BV	4.50x
Chg % Trim	3.61%	ROE	41.8%
P\$ millones	2024-I	2023-I	Var. % a/a
Ingresos	4,939	4,850	1.8%
EBITDA	2,312	2,310	0.1%

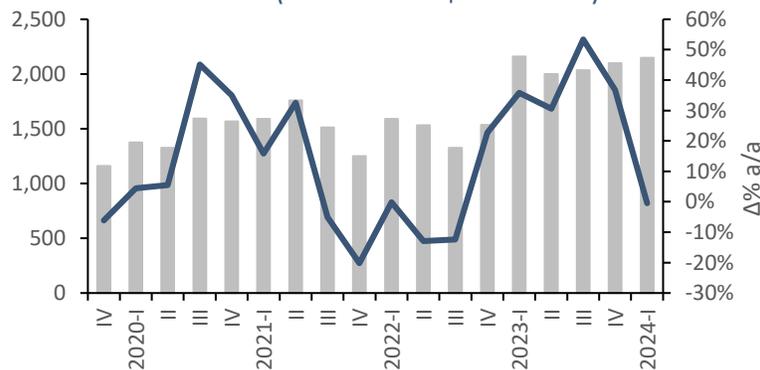
Desarrollo

En el reporte correspondiente al 1T24 de Corporación Moctezuma (Cmoctez o la emisora), presentó un inicio de año estable, con crecimientos estables en sus resultados operacionales y una sólida posición financiera.

Las ventas trimestrales alcanzaron la cifra de P\$4,939 millones, incrementando +1.8% con respecto del mismo periodo del año anterior. Los costos por su parte incrementaron en menor medida a las ventas, expandiendo la el margen bruto +35.5 p.b., equivalente al 64.7% de las ventas.

Los gastos de operación netos por su parte, incrementaron +14.4% a/a totalizando P\$1,061 millones, este incremento reflejó una caída en la utilidad de operación de -0.4% a/a pese a que el margen de contribución era mayor para este trimestre. Consecuentemente, el EBITDA no presentó un cambio significativo en la comparación anual, manteniéndose en la cifra de P\$2,312 millones.

Gráfica 1. Utilidad Operativa trimestral (cifras en P\$ millones)

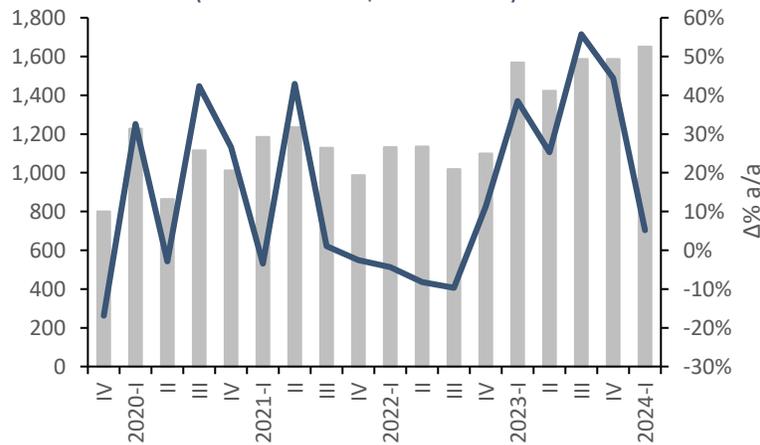


Fuente: Sigum Research con información de CMOCTEZ al 1T24

El resultado financiero neto reportado fue de una utilidad de P\$139 millones, un incremento de +671% a/a, derivado de un incremento del 55.6% de los intereses ganados en 2024. La empresa por medio de la gestión personalizada de sus inversiones, han maximizado los rendimientos de sus posiciones en monedas extranjeras y tomando provecho de los altos niveles de las tasas de interés de referencia.

La utilidad neta incrementó +5.2% a/a, registrando una ganancia de P\$1,650 millones, con un margen de 33.4% con respecto de los ingresos, +100 p.b. con respecto del año anterior. Los resultados de la emisora se mantienen estables, dentro del crecimiento previsto por parte de la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción.

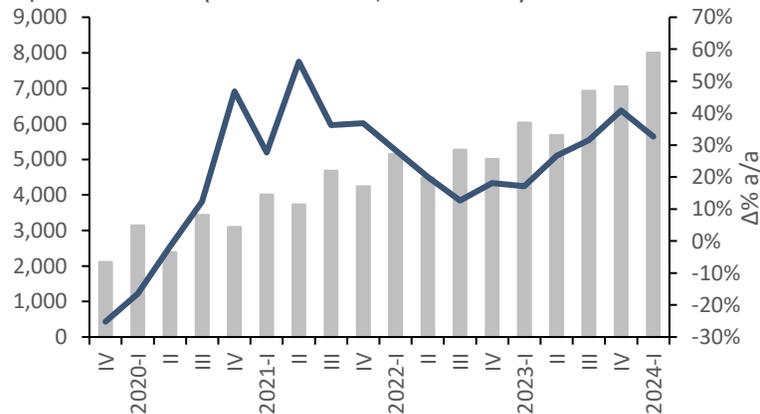
Gráfica 2. Utilidad Neta trimestral (cifras en P\$ millones)



Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ al 1T24

La partida de efectivo y equivalentes se vio beneficiada por la recuperación del dólar y del euro, monedas que además del peso integran sus cuentas de bancos e inversiones de corto plazo, este incremento se vio reflejado en el estado de resultados en los ingresos financieros.

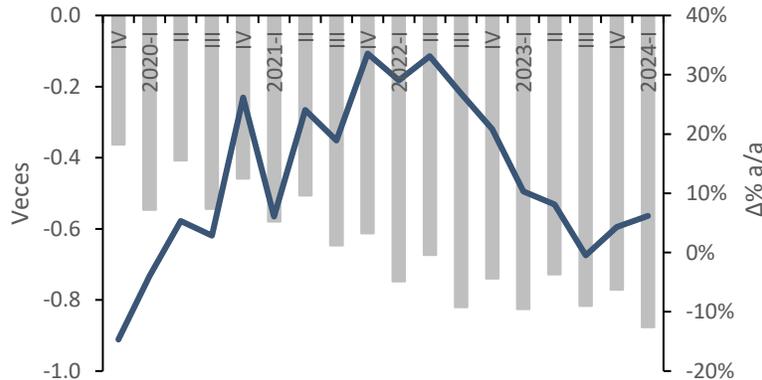
Gráfica 3. Efectivo y equivalentes (cifras en P\$ millones)



Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ al 1T24

Por su parte, la deuda con costo se mantiene sin cambios relevantes derivado de la política de financiar las operaciones con recursos propios, sumado al incremento en la cuenta de efectivo, **la deuda neta de la empresa es de -P\$7,829 millones, equivalente a -0.9x el EBITDA anual.**

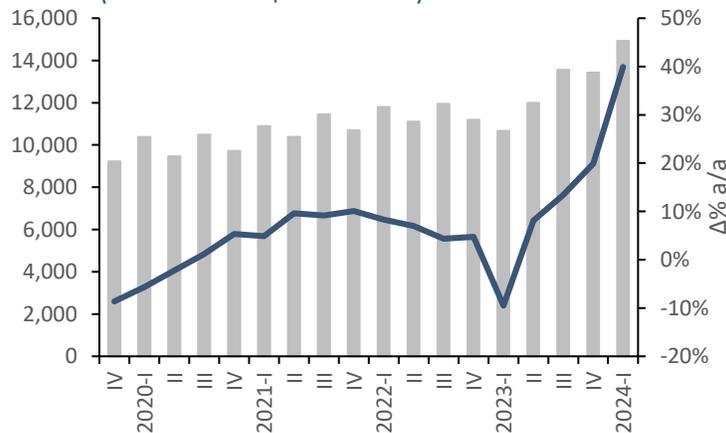
Gráfica 4. Evolución de la razón Deuda Neta/EBITDA



Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ al 1T24

Por su parte, el Capital incrementó **+39.9% a/a, totalizando P\$14,933 millones, derivado de la acumulación del resultado del ejercicio anterior.** Cmoctez mantiene una posición favorable en su situación económica, permitiéndoles reinvertir sus propios recursos en mejorar sus operaciones de manera orgánica, sin embargo, mantienen abiertas líneas de crédito con instituciones bancarias y proveedores de equipo a las cuales recurrir en caso de ser necesario.

Gráfica 5. Capital Contable (cifras en P\$ millones)



Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ al 1T24

Los principales indicadores de desempeño ROIC y ROE se mantuvieron por encima no solo de sus competidores, también con tasas por arriba del 90% de las emisoras que cotizan en la BMV, si bien el ROE presenta ligeros retrocesos derivados del incremento en el capital, el ROIC por su parte, se mantiene aún por arriba del 100%, tal y como podemos observar en la tabla 1.

Tabla 1. ROIC y ROE de las empresas que componen el sector de materiales

Empresa	ROIC	ROE
Cemex	7.7%	2.0%
GCC	18.1%	17.5%
Corporación Moctezuma	106.3%	41.8%

Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ al 1T24

Esperamos un año estable para Corporación Moctezuma, con los ingresos manteniéndose en variaciones de un solo dígito, impulsados principalmente por la inflación de los materiales de construcción entre el 15 y 18% para finales de año, en conjunto con una disminución en el volumen vendido en menor medida. Estimamos ver un año muy de la mano al primer trimestre del 2024 en la cuenta de resultados, con ligeras variaciones en el EBITDA en la comparación anual, pero con mejoras en los márgenes de rentabilidad.

El 2024 es un año definitivo para México debido a las elecciones que se llevarán a cabo en la mitad del año. Si bien el gobierno actual promovió la inversión en obras públicas con especial atención al sur del país, no hay claridad en lo que respecta a los candidatos actuales de la realización de proyectos específicos que puedan beneficiar al sector, sumado al efecto del Nearshoring que podemos esperar contagie eventualmente a la zona centro del país donde Cmoctez cuenta con mayor presencia, pintan un buen panorama para la emisora.

Reiteramos nuestra recomendación de **COMPRA**, con un precio objetivo de **P\$80.40 por acción para finales del 2024**, en adición a un **segundo pago de dividendos para la segunda mitad del año de P\$4.80 por acción**, con un **potencial de apreciación de +13.6% con respecto del precio observado actualmente en el mercado**.

Analista

Adair Casco

Armando Rodríguez
Director de Análisis

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

Miguel Cabrera
Analista Bursátil Jr. / Grupos Financieros
miguel.cabrera@signumresearch.com

David Lara
Analista Bursátil Jr. / Tecnologías de la Información
david.lara@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.