

## CORPORACION MOCTEZUMA, S.A.B. DE C.V.

Precio Actual: \$59.00/Acción  
Clave de cotización: CMOCTEZ \*  
Bursatilidad MEDIA



### Perfil de la Emisora:

- ✓ Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. es accionista mayoritario de un grupo de empresas cuyas actividades primordiales, se dedican a la producción y venta de cemento portland, concreto premezclado, arena y grava, por lo que sus operaciones se realizan principalmente en la industria del cemento y del concreto; a través de su inversión en negocio conjunto ha incursionado en el sector de infraestructura en la construcción de carreteras.
- ✓ Corporación Moctezuma es una entidad Mexicana controlada por una inversión conjunta al 66.67% de BuzziUnicem S.p.A. (Entidad Italiana) y Cementos Molins, S.A. (Entidad Española).
- ✓ Su principal mercado es el sector de la construcción en México.

### Estados Financieros en Millones

Concepto	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	Variación
Ventas	3,799	3,626	3,279	3,282	3,295	-13.26%
Utilidad de Operación	1,676	1,502	1,237	1,316	1,257	-24.99%
Ebitda	1,814	1,642	1,379	1,459	1,412	-22.17%
Margen Ebitda	47.76%	45.30%	42.04%	44.47%	42.86%	-4.90%
Utilidad Neta	1,276	1,026	962	925	890	-30.23%
Margen Neto	33.55%	28.27%	29.34%	28.16%	26.99%	-6.56%
Activo Total	11,959	12,947	12,337	13,238	11,841	-0.99%
A. Circulante	4,664	5,699	5,133	6,134	4,782	2.52%
Pasivo Total	2,268	2,230	2,241	2,228	2,159	-4.81%
P. Circulante	1,330	1,315	1,414	1,376	1,334	0.30%
Capital Contable	9,691	10,717	10,096	11,010	9,683	-0.08%

BMV, Bursamétrica

**COMENTARIO:** Reporte débil, debido a que operó con disminuciones en Ventas, en la generación de recursos a través del EBITDA y en utilidades netas, respecto al 2T2018.

De acuerdo a la emisora algunas de las causas son: "Durante los seis meses transcurrido del año 2019 la economía mexicana continua desacelerándose por algunos factores internos y externos observados al cierre del año anterior y que aún prevalecen hoy en día, como es el retraso y reducción de los recursos particularmente en inversión pública, la deuda insostenible de Petróleos Mexicanos (Pemex), la negociación y retraso en la ratificación del T- MEC (Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá), el tema migratorio barrera para liberar acuerdos con Estados Unidos, etc.

Al primer trimestre de 2019 el PIB de la construcción en México mostro un débil crecimiento de 0.8% respecto al mismo periodo del año anterior.

El índice de la actividad productiva de la industria de la construcción en México en el periodo enero -mayo de 2019 manifestó una caída importante de -3.2% en relación al mismo periodo del año previo; contracción generada principalmente por el subsector de trabajos especializados para la construcción que por cinco meses consecutivos continua a la baja reportando -8.2%, seguido del subsector de obras de ingeniería civil (obra pública) que por cuatro meses consecutivo vuelve a abatirse en -4.8%, mientras que el subsector de Edificación de obra privada desciende en -1.9%;

**Se sugiere no participar.**

**Ventas:** Durante el 2T19 se reportó una caída en las ventas totales de 13.26% en comparación con el 2T18. Los ingresos llegaron a \$3,295 millones desde los \$3,799 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior.

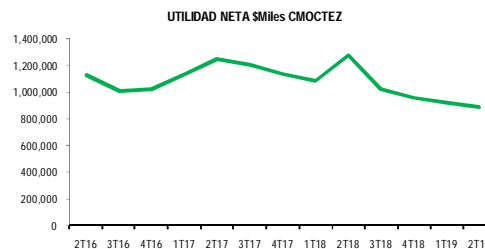
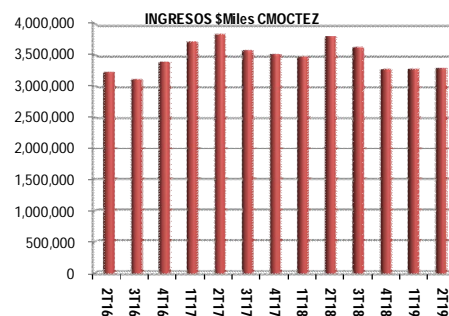
**Utilidad de Operación:** La utilidad de operación disminuyó fuertemente un 24.99%, llegando a una utilidad de \$1,257 millones en el 2T19 en comparación con los \$1,676 millones generados en el 2T18, ya que las ventas cayeron 13.26% mientras el costo de ventas se redujo 4.97% y el gasto tuvo un alza de 16.07%.

**Ebitda:** En el 2T19 el EBITDA fue de \$1,412 millones, 22.17% menos que el EBITDA de \$1,814 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 42.86%, menor que el 47.76% del 2T18.

**Utilidad Neta:** Durante el 2T19 la compañía registró una fuerte caída de 30.23% en la utilidad neta desde \$1,275 millones en el 2T18 hasta los \$889 millones generados en el periodo actual.

**Liquidez:** La empresa refleja una mejoría en su liquidez a 3.58 veces, 0.08 veces superior que el 3.51 del 2T18.

**Endeudamiento:** El nivel de deuda de la empresa se mejoró marginalmente en este trimestre con un apalancamiento de 18%, a diferencia del 2T18 con 19% de Pasivo Total a Activo Total.



### Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	2T18	1T19	2T19
P/Ebitda	9.99	8.34	9.09
P/U	14.69	12.55	14.10
P/VL	7.13	4.77	5.53
Liquidez	3.51	4.46	3.58
Apalancamiento	18.96%	16.83%	18.23%



**Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica**

<b>Ernesto O'Farrill Santoscoy</b>	<b>Presidente de Grupo Bursamétrica</b>	eofarrills@bursametrica.com	<b>(55) 5531-7599</b>
<b>Análisis Económico</b>			
María del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calcibar@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescaleraa@bursanalisis.com	(55) 5593-5432
Sofía Santoscoy Pineda	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
<b>Análisis Fundamental</b>			
Alejandro Ascencio Ayala	Financiero/Fibras/Seguros/Financieras No Bancarias	aascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 113
Daniel Goldstein		dgoldstein@bursanalisis.com	55) 5531-7599 y 5531-0042
Esteban O'Farrill Amescua	Comunicación/Transporte/Servicios	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales/Construcción/Vivienda	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jamie Ascencio Aguirre	Mercados Financieros Holding/Minería/Automotriz/Madera y Papel/Salud	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Javier Gómez Wuotto	Desarrollo Inmobiliario/Siderúrgico/Vidrio y Plástico/Duradero/Confección	jgomez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Comercial/Alimentos/Bebidas	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
Pavel Bello Huerta	Esparcimiento/Restaurantes/Químicos	pbello@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
<b>Análisis Técnico</b>			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	<hjimenez@bursanalisis.com>	(044 55) 1305 8899
<b>Comunicación y Ventas</b>			
Mitzi Benet Hidalgo	Comunicación y Medios	mitzib@bursanalisis.com	(55) 5531-75-99

**AVISO IMPORTANTE:**

El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto al análisis realizado.

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso o electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.