

ALSEA: Idea Monex de Compra

12 de junio de 2019

Verónica Uribe Boyzo
Juna Francisco Caudillo

- **A nivel Fundamental y Técnico recomendamos la Compra de Alsea.**
- **Nuestro Nivel Objetivo de la Idea Monex es de \$45.0.**
- **Estimamos un Rendimiento para la Idea Monex de +19.9% con un stop de -4.0%.**
- **Cabe señalar que nuestro PO Fundamental es de \$56.0 para finales de 2019.**

¿Por qué Alsea?

Fundamental: Tras incorporar una perspectiva más conservadora en el crecimiento de Alsea para 2019 y los próximos años, debido a un entorno macroeconómico más retador, obtuvimos un PO de \$56.0 para finales de año, lo cual representa un rendimiento potencial de 49.2%. Derivado de lo anterior, y considerando el ajuste que ha presentado la cotización de la acción, creemos que los niveles actuales podrían representar un momento atractivo de entrada, por lo cual estamos recomendando participar en la empresa.

Técnico: Durante los últimos 12 meses, la emisora ha experimentado una contundente caída y ha llegado a acumular una baja del -50% (71.50-35.57 pesos). Detectamos una oportunidad de **Compra especulativa**, reconociendo que las probabilidades seguirán favoreciendo el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de \$40.00 pesos.

Valuación

Consideramos que los niveles actuales de precio pudieran representar una oportunidad de entrada, ya que actualmente Alsea cotiza a un múltiplo FV/Ebitda de 8.2x, el cual no se observaba desde finales de 2011, y que, además, implica un descuento de -20.3%, -33.9% y -43.1% respecto sus múltiplos promedio de los últimos 12 meses, 3 años y 5 años respectivamente.

Crecimiento para 2019

Alsea informó que para 2019 estiman un avance cercano a 30.0% en Ventas y de ~15.0% en Ebitda, con un Margen Ebitda cercano a 13.0%. A mayor detalle, el alza en Ventas provendría de: 1) El aumento de entre 4.0% y 4.5% en VMT de México, de entre 1.0% y 1.5% en VMT de Europa y de aproximadamente 14.0% para Sudamérica; 2) La apertura de entre 180 y 200 unidades; y 3) Las adquisiciones de Grupo VIPS en España y las operaciones de las tiendas de Starbucks en Francia y Benelux. Cabe señalar que los estimados dados a conocer por Alsea, no contemplan el impacto derivado de la NIIF 16.

Es importante mencionar que considerando lo anterior, nuestros estimados de crecimiento en Ventas Netas y Ebitda se sitúan en 24.2% y 13.8% respectivamente vs 2018. Es importante aclarar que al incorporar los efectos de la NIIF 16, nuestras expectativas para 2019 en Ventas y Ebitda, se ubican en 24.2% y 68.5%.

Apalancamiento

La estrategia de la emisora durante 2019 estará enfocada principalmente en disminuir su nivel de apalancamiento, el cual se elevó tras las adquisiciones en Europa (DN/Ebitda estimada para finales de 2019 de 3.8x). Derivado de lo anterior, la empresa estima que para 2021, dicha razón podría ubicarse en 2.7x, niveles más cercanos a su objetivo (entre 2.0x y 2.5x). Es importante señalar que lo anterior se encuentra en línea con nuestras expectativas.

Riesgos

Entre los principales factores de riesgo en Alsea encontramos: Un incremento en la volatilidad en los mercados a nivel mundial, y en específico en México, derivado de las tensiones comerciales de Estados Unidos con varios países (incluido el nuestro), un entorno económico desfavorable en las regiones en las que opera, una desaceleración en el sector turismo, el incremento en los costos de materias primas, así como problemas en la cadena de suministro.

ALSEA	
Datos Idea Monex	
Precio Actual	\$37.5
Nivel Objetivo Idea Monex	\$45.0
Potencial de Rendimiento	+19.9%
Stop Loss Sugerido -Precio	\$36.0
Stop Loss Sugerido %	-4.0%

12 de junio de 2019

Técnico

Verónica Uribe Boyzo
Juna Francisco Caudillo

Durante los últimos 12 meses, la emisora ha experimentado una contundente caída y ha llegado a acumular una baja del -50% (71.50-35.57 pesos).

Con base en dicha caída, detectamos una oportunidad de **Compra especulativa**, reconociendo que las probabilidades seguirán favoreciendo el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de 40.00 pesos y/o su promedio de 50 días (\$41.60 pesos).

Consideraremos un primer Objetivo en \$45.00 pesos, nivel que corresponde con el mínimo de enero, y que equivaldría a un rendimiento del +18%, con un Stop-Loss sugerido de \$36.00 pesos (-5.0%).

Gráfica Técnica de Alsea



Fuente: Bloomberg

De lograr detener su caída y mantenerse por arriba de 35.00 pesos, es factible que busque colocarse entre sus medias de 50 y 200 días, y que logre romper el canal bajista de los últimos 12 meses.

Cabe señalar, que derivado la baja reciente la emisora se colocó por muy debajo de sus medias de 50 y 200 días, y éstas presentan un cruce bajista, lo que representa una confirmación de la tendencia bajista de largo plazo denominado “Death-Cross”.

12 de junio de 2019

Verónica Uribe Boyzo
Juna Francisco Caudillo

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
José Enrique Estefan Cassereau	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext. 0637	jeestefanc@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con