

LIVEPOL: Idea Monex de Compra

12 de junio de 2019

Verónica Uribe Boyzo
Juan Francisco Caudillo

- **A nivel Fundamental y Técnico recomendamos la Compra de Livepol.**
- **Nuestro Nivel Objetivo de la Idea Monex es de \$125.0.**
- **Estimamos un Rendimiento para la Idea Monex de +15.0% con un stop de -5.0%.**
- **Cabe señalar que nuestro PO Fundamental es de \$167.0 para finales de 2019.**

¿Por qué Livepol?

Fundamental: Tomando en cuenta que desde nuestro Inicio de Cobertura (7 de febrero 2019) el precio de la acción de Livepol ha presentado un ajuste de -11.1%, y que desde esa fecha hasta la actualidad mantenemos una visión favorable en la emisora, aunado a una valuación atractiva, estamos recomendando participar en la emisora. Además, en los reportes de Antad hemos observado que las empresas del sector departamental han mantenido un desempeño positivo durante los últimos meses, por lo cual los resultados de la emisora en el 2T19 podrían ser positivos. Asimismo, considerando nuestro PO de \$167.0, Livepol presenta un potencial de rendimiento de 56.1% para finales de 2019.

Técnico: Durante los últimos seis meses la emisora ha experimentado una fuerte caída (-33.0%) colocándose inclusive por debajo del mínimo de mayo del año pasado (\$107.02), deteniéndose justo en la parte inferior del canal bajista que ha venido desarrollando desde enero. Con base en dicha baja, detectamos una oportunidad de **Compra especulativa**, reconociendo que las probabilidades seguirán favoreciendo el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de su media de 50 días (\$115.23 pesos).

Valuación

En la actualidad, Livepol cotiza a un múltiplo FV/Ebitda de 7.9x, lo que representa un descuento de -47.2% frente al múltiplo promedio de los últimos 5 años, -36.3% vs el múltiplo promedio de los últimos 3 años y -19.6% respecto al múltiplo promedio de los últimos 12 meses. Derivado de lo anterior, consideramos que la empresa cuenta con una valuación atractiva.

Crecimiento para 2019

Posterior al 1T19, y luego de incorporar el reporte en nuestro modelo, así como el impacto de la NIIF 16, modificamos nuestros estimados de crecimiento para 2019 para Ingresos y Ebitda a 7.4% y 19.5% respectivamente, desde 9.3% y 11.1% previos.

Apalancamiento

Livepol cuenta con una sana estructura financiera, con una razón DN/Ebitda de 1.0x, la cual se encuentra por debajo de sus comparables de EUA y Latinoamérica (1.3x y 2.9x respectivamente). Lo anterior, consideramos que es positivo, ya que, debido al entorno de tasas altas que se vive actualmente, un bajo apalancamiento podría resultar benéfico para la emisora. Vale la pena mencionar que la totalidad de la Deuda con Costo de la compañía está conformada por Bonos de Largo Plazo, por lo cual es difícil que disminuya de manera adelantada.

Riesgos

Entre los principales factores de riesgo en Livepol 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, asociado a una posible desaceleración en el consumo en los siguientes meses, presiones en los márgenes operativos, una disminución en los niveles de empleo, el crédito al consumo o las remesas, así como la depreciación del tipo de cambio y altos niveles de inflación que podrían impactar las ventas de la empresa.

LIVEPOL	
Datos Idea Monex	
Precio Actual	\$107.7
Nivel Objetivo Idea Monex	\$125.0
Potencial de Rendimiento	+15.0%
Stop Loss Sugerido -Precio	\$103.0
Stop Loss Sugerido %	-5.0%

12 de junio de 2019

Técnico

Verónica Uribe Boyzo
Juan Francisco Caudillo

Durante los últimos seis meses la emisora ha experimentado una fuerte caída (-33%) colocándose inclusive por debajo del mínimo de mayo del año pasado (\$107.02), deteniéndose justo en la parte inferior del canal bajista que ha venido desarrollando desde enero.

Con base en dicha baja, detectamos una oportunidad de **Compra especulativa**, reconociendo que las probabilidades seguirán favoreciendo el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de su media de 50 días (\$115.23).

Consideraremos un primer Objetivo en \$125.00 pesos, nivel que corresponde aproximadamente con su media de 200 días (125.46 pesos), y que equivaldría a un rendimiento del +15%, con un Stop-Loss sugerido de \$103.00 pesos (-5.0%).

Gráfica Técnica de Liverpool



Fuente: Bloomberg

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
Juan 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. 5230-0200 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