

ASUR: Reporte Mensual de Noviembre

Brian Rodríguez
J. Roberto Solano

- En Noviembre Asur presentó un crecimiento en el Tráfico de Pasajeros de 16.0%.
- Durante 2018, el Tráfico Total de Asur ha presentado un crecimiento de 5.3%
- Recomendamos Compra con un PO de \$380.0 para finales de 2019.

Tráfico de Pasajeros en el mes de Noviembre

En Noviembre, Asur presentó un crecimiento en el Tráfico Total de Pasajeros de 16.0% vs 15.4% estimado. A nivel nacional reportó un sólido incremento de 21.4%, mientras que a nivel Internacional presentó un aumento de 7.6%. Durante los 11 meses de 2018 la empresa ha presentado un crecimiento de 5.3%. Un dato importante a considerar en el periodo es que el Tráfico de Pasajeros en Puerto Rico refleja una recuperación, después de que en el periodo comparable de 2017 se presentaron afectaciones derivadas por el Huracán María.

Un Tráfico de Pasajeros por División

En cuanto a Tráfico de Pasajeros Totales, México, Puerto Rico y Colombia presentaron crecimientos de 8.0%, 40.4% y 27.8% respectivamente. En México, Asur presentó un incremento a nivel nacional e internacional de 21.4% y 7.6% respectivamente, en el cual destaca el complejo de Cancún con un aumento en Tráfico de 7.6%. En Puerto Rico se presentó un crecimiento a nivel nacional de 39.3% y a nivel internacional de 51.5%, los cuales consideraron una base comparable fácil de 2017 asociada a los efectos del Huracán María ocurridos en dicho periodo. En Colombia se presentó un aumento a nivel nacional e internacional de 30.0% y 15.7%, dejando a Rionegro como el complejo con mayor crecimiento en éste periodo (+35.4%).

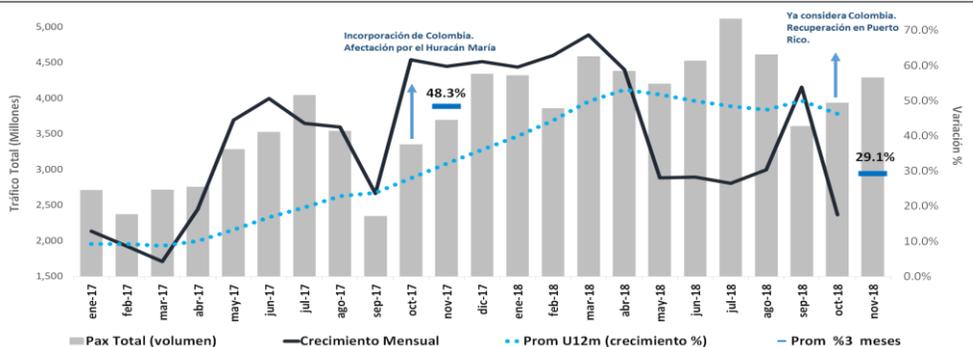
Aterrizando el Tráfico U12m

Es importante mencionar que el Tráfico de pasajeros de Asur mantiene un nivel favorable en este trimestre, de hecho, el crecimiento de éste periodo de 29.1% pese a mantenerse por debajo de los U12m ya considera un punto de inflexión en Puerto Rico. En México consideramos que el principal complejo que impulsará el crecimiento seguirá siendo Cancún (+6.9% durante 2018), en Colombia el aeropuerto de Rionegro (+5.5% últimos 11 meses) y finalmente en Puerto Rico esperaríamos mejores indicadores hacia los próximos meses.

Recomendación para el 2019

Consideramos que el desempeño del Tráfico durante el mes de Noviembre fue superior al estimado, manteniendo un nivel atractivo hacia el cierre de 2018. Es importante mencionar que el Huracán María implicará para los próximos periodos una base comparable fácil respecto a los resultados presentados durante 2018. Algunos aspectos a considerar para el 2019 estarán asociados al desempeño de Cancún con la terminal 4, la recuperación en el Tráfico de Pasajeros en Puerto Rico y un mejor desempeño en Colombia. Estaremos atentos a mayor información sobre el NAIM. Nuestra recomendación para la emisora es de Compra con un PO de \$380.0 para finales de 2019.

Tráfico Total de Asur 2018 (Var Mensual % - Prom U12m – Prom 3 Meses)



Fuente: ASUR Reporte Mes de Noviembre 2018

ASUR	
Sector Aeropuertos	
<i>Grupo aeroportuario más grande de México</i>	
Precio Objetivo 2019	\$380.0
Precio Actual	\$280.2
% Rendimiento Estimado	35.6%
Recomendación	Compra

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	brodriguez01@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	casalinag@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, fungen 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 las opiniones expresadas en el presente documento.