

## Aeroméxico: Reporte Mensual de Febrero

06 de marzo de 2020

Brian Rodríguez Ontiveros

- En Febrero Aeroméxico presentó una caída en el Tráfico de Pasajeros de -3.6%.
- En los U12m, el Tráfico Total de Aeroméxico presentó un decremento de -5.3%.
- Recomendamos Mantener con un PO de \$15.0 para finales de 2020.

### Tráfico de Pasajeros en el mes de Febrero

En febrero, Aeroméxico presentó un ajuste en el Tráfico Total de Pasajeros de -3.6% vs -3.3% estimado. A nivel nacional la emisora reportó un aumento de 1.0%, pero a nivel internacional presentó una importante caída de -11.6%. Dichos resultados contemplan una modificación en la estrategia de la empresa (enfocarse en el mercado nacional), derivado de la suspensión temporal de operaciones de los aviones Boeing 737 max 8, lo que ha implicado una menor oferta de asientos disponibles. Cabe mencionar que durante 2019, la empresa estimaba contar en su flota con un total de 14 equipos de dicho modelo, aspecto que no se materializó durante el periodo.

### Oferta, Demanda y Factor de Ocupación

En Febrero, la empresa presentó un ajuste en la **Demanda** Pasajeros-Kilometro (RPK's) de -1.5%, el cual considera un aumento a nivel nacional de 1.0% mientras que, un decremento a nivel internacional de -2.5%. En cuanto a la **Oferta** de Pasajeros-Kilometro (ASK's), la emisora reportó un ajuste de -0.7%, el cual contempla una caída a nivel nacional e internacional de -2.0% y -0.2%. El **Factor de Ocupación** se ubicó en 80.1%, destacando el Tráfico Internacional con un nivel de 80.4%. Dicha cifra considera una menor demanda de asientos disponibles respecto a la oferta de asientos durante el periodo.

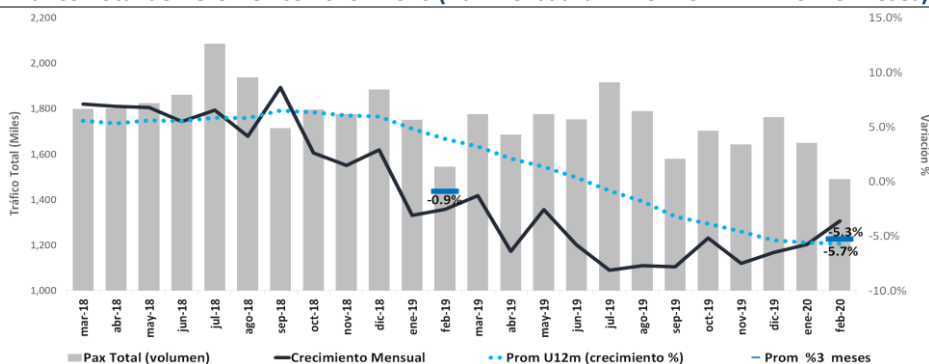
### Retos Operativos en los Últimos Meses

Consideramos que el desempeño del Tráfico de Pasajeros de Aeroméxico durante Febrero fue negativo, aunque éste resultado se encuentra en línea con nuestros estimados. Durante los U3m (diciembre de 2019, enero y febrero 2020), la emisora presentó un decremento en el Tráfico de Pasajeros de -5.3% (vs base comparable fácil de -0.9%), dicha cifra considera principalmente la suspensión temporal de los 6 aviones Boeing 737 MAX 8. Adicional a lo anterior, Aeroméxico contemplaba contar en su flota actual con un total de 14 aeronaves de dicho modelo, aspecto que no se materializó durante el periodo.

### Recomendación para el 2020

Hacia 2020, algunos aspectos a considerar estarán asociados al desempeño del Tráfico de Pasajeros Nacional, una mayor participación de las Aerolíneas de Bajo Precio en el Mercado Internacional, el acuerdo de compensación con Boeing, la resolución final sobre los modelos de avión Boeing 737 Max 8, así como a las posibles afectaciones por el Coronavirus, de hecho IATA (Asociación Internacional de Transporte aéreo) ha mencionado que las Aerolíneas a nivel mundial podrían dejar de generar ingresos hasta por \$113,000 mdd, sin embargo, no se evaluaron afectaciones a nivel LATAM. Por el momento nuestra Recomendación es de Mantener con un PO de \$15.0 para finales de 2020.

### Tráfico Total de Aeroméxico 2019 - 2020 (Var Mensual % - Prom U12m – Prom 3 Meses)



Fuente: Aeroméxico Reporte Mes de Febrero de 2020.

AEROMÉXICO	
Sector Aerolíneas	
<i>Aerolínea con mayor tráfico Internacional de México</i>	
Precio Objetivo 2020	\$15.0
Precio Actual	\$11.5
% Rendimiento Estimado	30.0%
Recomendación	Mantener

## Directorio

### Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

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

## 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 las opiniones expresadas en el presente documento.