

20 de octubre de 2020

Dirección de Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil

AEROMÉXICO: Reporte 3T20

- Aeroméxico presentó un reporte negativo al 3T20, con caídas superiores a las estimadas a nivel de Ingresos y Ebitdar.
- Los Ingresos disminuyeron -74.5% y el Ebitdar presentó una pérdida por un monto de -\$381 mdp vs 3T19.
- Nuestra Recomendación es de Venta con un PO es de \$4.0 para finales de 2021.

Aeroméxico Presenta un Reporte Negativo al 3T20

Al 3T20, Aeroméxico presentó un decremento en los Ingresos de -74.5% y una pérdida a nivel de Ebitdar por un monto de -381 mdp vs 3T19, caída inferior a nuestros estimado a nivel de Ingresos. Cabe mencionar que dichas cifras consideran una caída en el Tráfico Total de Pasajeros de -64.7% vs 3T19 (periodo de recuperación paulatina respecto al trimestre previo, pero débil). Es importante mencionar que la emisora anunció el inicio de un proceso voluntario de reestructura financiera bajo el Capítulo 11 de la legislación de EUA, el cual contempla un financiamiento por un monto de hasta 1,000 mdd. Por último, a nivel de Utilidad Neta, Aeroméxico reportó una pérdida de -\$2,882.0 mdp, resultado principalmente de una desaceleración operativa.

Retos Hacia 2021

Hacia 2021 será importante considerar los siguientes aspectos para Aeroméxico; 1) El comienzo en el Proceso de Reestructura financiera bajo el Capítulo 11 de la legislación de EUA; 2) A nivel Operativo, la emisora presenta retos como resultado de una menor demanda de vuelos comerciales tras las restricciones a la movilidad por el Covid-19; 3) A nivel de Tráfico de Pasajeros Internacional, la empresa cuenta con mayor sensibilidad a los cierres de Fronteras por la pandemia del Covid-19, por lo que será importante evaluar la evolución de las medidas de movilidad a nivel mundial; 4) A nivel de flota, Aeroméxico cuenta con un total de 101 aeronaves, lo que representa una disminución de -17.6% respecto al 3T19; y 5) A nivel de Costos, será importante evaluar los precios del combustible, derivado de los recientes ajustes en el precio del WTI.

Expectativas 2021

Consideramos que el reporte de Aeroméxico resultó negativo, ya que presentó un significativo decremento a nivel de Ingresos y Ebitdar, esto como resultado de una desaceleración en el Tráfico de Pasajeros por una menor demanda de vuelos por las afectaciones del Covid-19. En el corto plazo, será importante evaluar la situación financiera de los competidores (Interjet), lo que podría dejar una menor capacidad de oferta de asientos disponibles en el sector, aspecto que podría beneficiar a Aeroméxico en éste periodo de recuperación. Validando el reporte, y planteando una visión hacia 2020, la cual contempla restricciones a la movilidad, el contexto actual del Covid-19, así como la suspensión en la producción por parte de Boeing de los modelos 737 MAX 8, mantenemos nuestra Recomendación de Venta con un PO de \$4.0 para finales de 2021.

AEROMÉXICO

Sector Aerolíneas

Aerolínea líder en Tráfico de Pasajeros Internacional en México

Precio Objetivo 2021	\$4.0
Precio Actual	\$4.6
% Rendimiento Estimado	-13.0%
Recomendación	Venta

Reporte 3T20 vs 3T19 Aeroméxico (mdp)

Cifras en mdp (\$)	3T20	3T19	3T20e	Var% 3T20 vs 3T19	Var % vs Estimado
Ingresos	4,670	18,346	5,785	-74.5%	-19.3%
Utilidad de Operación	-3,614	1,286	-2,994	NC	NC
Ebitdar	-381	4,358	627	NC	NC
Utilidad Neta	-2,882	65	-3,411	NC	NC
Margen Operativo	NC	7.0%	NC	NC	NC
Margen Ebitdar	NC	23.7%	8.1%	NC	NC

Fuente: Cifras de la empresa 3T20 vs Estimados de Monex.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil T. 5231-4521 rgonzalez@monex.com.mx

ANÁLISIS ECONÓMICO

Marcos Daniel Arias Novelo Analista Económico T. 5230-0200 Ext. 4186 mdariasn@monex.com.mx

ANÁLISIS CAMBIARIO

Janneth Quiroz Zamora Subdirector de Análisis T. 5230-0200 Ext. 0669 jquirozz@monex.com.mx

Luis Miguel Orozco Campos Analista Económico T. 5230-0200 Ext. 0016 lmorozcoc@monex.com.mx

ANÁLISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez Coordinador de Análisis Bursátil T. 5230-0200 Ext. 4451 jrsolano@monex.com.mx

Brian Rodríguez Ontiveros Analista Bursátil T. 5230-0200 Ext. 4195 brodriguez01@monex.com.mx

ANÁLISIS DE DATOS

César Adrián Salinas Garduño Analista de Sistemas de Información T. 5230-0200 Ext. 4790 casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis Económico, Cambiario y 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.