

Bimbo: Idea Monex de Compra

21 de febrero de 2019

- **A nivel Fundamental y Técnico recomendamos la Compra de Bimbo**
- **Nuestro Nivel Objetivo de la Idea Monex es de \$41.0**
- **Estimamos un Rendimiento para la Idea Monex de 10.5% con un stop de -3.5%**
- **Cabe señalar que nuestro PO Fundamental es de \$44.0 para finales de 2019**

B. Jimena Colín Fernández
J. Francisco Caudillo
Roberto Solano

¿Por qué Bimbo?

Fundamental: En los últimos dos meses el precio de la acción de Bimbo ha presentado un ajuste de -8.9%, retroceso que visto desde un enfoque fundamental y ya considerando el reciente reporte de resultados al 4T18, en el cual Bimbo presentó un crecimiento en Ventas y en Ebitda de 7.6% y 25.8% respectivamente (este último muy por arriba del esperado por el consenso), abre la posibilidad para participar en estos niveles. Cabe señalar que nuestro PO para finales de 2019 es de \$44.0, el cual implica un potencial de rendimiento de 18.6%.

Técnico:

La emisora ha experimentado un movimiento lateral bajista y acumula una caída del -10.0% (39.87-36.05 pesos) y ha descontado casi por completo el alza registrada entre el 29 de octubre y el 11 de noviembre (35.70-41.70 pesos). Detectamos una oportunidad de **Compra Especulativa**, reconociendo que las probabilidades seguirán favoreciendo el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de \$38.0. Nuestro primer nivel Objetivo sería de \$41.00 (rendimiento de +14%) con un Stop-Loss sugerido de \$34.50 (-3.5% vs el precio de cierre).

Valuación

Actualmente Bimbo cotiza a un Múltiplo FV/Ebitda de 9.9x, el cual representa un descuento respecto a su Múltiplo promedio de los U12m y U3a de -7.5% y -16.8% respectivamente. En cuanto a dichos descuentos consideramos que éstos han sido reflejo de los retos que ha tenido que enfrentar la emisora en cuanto al periodo de volatilidad en los precios de los principales insumos (energéticos principalmente), a las condiciones económicas en países emergentes (Argentina y Turquía) y a los gastos de reestructuración que han tenido lugar posterior al periodo de expansión de la compañía. No obstante, desde nuestra perspectiva, la valuación de Bimbo resulta atractiva, ya que el reciente dato del crecimiento Ebitda al 4T18 (superior a nuestros estimados) implicaría un importante abaratamiento del Múltiplo, además de que consideramos un favorable desempeño durante el 2019 en México y Norteamérica.

Crecimiento para 2019

Una vez presentado el reporte de Bimbo al 4T18, estamos mejorando nuestros estimados para 2019, los cuales consideran crecimientos a nivel de Ingresos y Ebitda de 5.4% y 9.9% respectivamente vs 2018 (desde 4.2% y 8.2% previos). Lo anterior debido a que estimamos que continuará el buen desempeño del consumo en México y Norteamérica, lo cual contrarrestaría los retos que persisten en algunos países emergentes. Adicionalmente consideramos que Bimbo se encuentra consolidando diversas adquisiciones, las cuales desde nuestra perspectiva le han generado diversas sinergias.

Apalancamiento

Al 4T18 Bimbo presentó una razón de apalancamiento DN/Ebitda de 2.6x, un nivel que si bien resulta inferior respecto al periodo previo, por el momento continúa ubicándose ligeramente superior al objetivo planteado por la emisora de 2.5x. Cabe mencionar que ante un entorno con altas tasas de interés en México y un dólar americano fuerte, la emisora ha logrado disminuir su nivel de deuda mediante el pago anticipado de sus líneas de crédito y, en menor medida, a través de la recompra de certificados bursátiles.

Riesgos

Entre los principales factores de riesgo que identificamos para Bimbo encontramos un entorno económico internacional complicado y factores geopolíticos poco favorables, incrementos abruptos en los precios de los principales insumos (trigo y energéticos), mayor volatilidad del tipo de cambio (proporción de Ingresos y Deuda en USD de 50.0% y 59.0% respectivamente), y modificaciones a regulaciones al consumo de alimentos altos en calorías y azúcares.

Bimbo	
Datos Idea Monex	
Precio Actual	\$37.1
Nivel Objetivo Idea Monex	\$41.0
Potencial de Rendimiento	10.5%
Stop Loss Sugerido -Precio	\$34.5
Stop Loss Sugerido %	-3.5%

21 de febrero de 2019

B. Jimena Colín Fernández
J. Francisco Caudillo
Roberto Solano

Técnico

Durante las últimas 4 semanas, la emisora acumula una caída del -10% (39.87-36.05 pesos) y ha descontado casi por completo el alza registrada entre el 29 de octubre y el 11 de noviembre (35.70-41.70 pesos).

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 \$38.00 pesos (promedio 50 días).

De validar el soporte y detener la caída, consideramos un primer Objetivo en \$41.00 pesos, que equivaldría a un rendimiento de +14%, considerando un Stop-Loss sugerido de \$34.50 pesos (-4.5% respecto al precio de cierre).

Gráfica Técnica de Bimbo



Fuente: Bloomberg

De lograr validar volver a colocarse por arriba de sus medias de 50 y 200 días, podría buscar colocarse en un rango objetivo entre \$43.00 y \$45.00 pesos, que corresponde con un ajuste del 38.2% (\$44.50) respecto la baja registrada entre junio de 2016 y junio de 2018 (59.99-34.92 pesos).

Cabe señalar, que en caso de romper debajo del mínimo de junio de 2018 (\$34.92 pesos) y continuará cayendo, podría buscar el siguiente objetivo bajista en el rango ubicado entre \$33.00 y \$31.00 pesos.

Directorio

21 de febrero de 2019

B. Jimena Colín Fernández
J. Francisco Caudillo
Roberto Solano

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
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
José Enrique Estefan Cassereau	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext.0637	jeestefanc@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	csalinassg@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 las opiniones expresadas en el presente documento.