

22 de Mayo de 2018

GAP: Cambio de Recomendación

J. Roberto Solano Pérez

- **Cambiamos Nuestra Recomendación a Compra desde Mantener.**
- **Mantenemos sin cambios nuestros crecimientos y PO para finales de 2018.**
- **El Potencial de Rendimiento de Gap es de 25.9% para finales de 2018.**

Desde Nuestro Inicio de Cobertura Gap ha presentado un ajuste importante

Tomando en cuenta que desde nuestro Inicio de Cobertura el precio de la acción de Gap ha presentado un ajuste cercano a -14.0%, y que desde esa fecha hasta la actualidad mantenemos una visión favorable en la emisora, cambiamos nuestra recomendación a **Compra desde un Mantener**. Derivado de la caída mencionada y tomando a consideración Nuestro PO de \$214.0, es importante mencionar que Gap presenta un potencial de rendimiento de 25.9% para finales de 2018. Cabe señalar que en el mismo periodo el S&P/BMV IPC ha presentado un ajuste del -7.0%, caída asociada al periodo de renegociación del TLC, el cual ha generado de nuevo incertidumbre en diversos inversionistas.

Mantenemos Nuestros Estimados de Crecimiento Para 2018

Posterior al 1T18, mantenemos nuestro estimado de crecimiento para el 2018 en Ingresos de +13.0%, sin embargo, mejoramos el crecimiento en el Ebitda de 13.8% desde 12.8% previo. Es importante mencionar que las cifras en dicho periodo se mantuvieron en línea con nuestros estimados. Posterior al 1T18, los únicos datos que conocemos hacia el siguiente periodo de reporte corporativo es el tráfico de pasajeros de Abril, el cual presentó un crecimiento de 9.7% en términos totales (Nacional +16.0% e Internacional +2.3%), dejando un aumento en el tráfico total en lo que va del 2018 de 12.0%, en línea a nuestra visión.

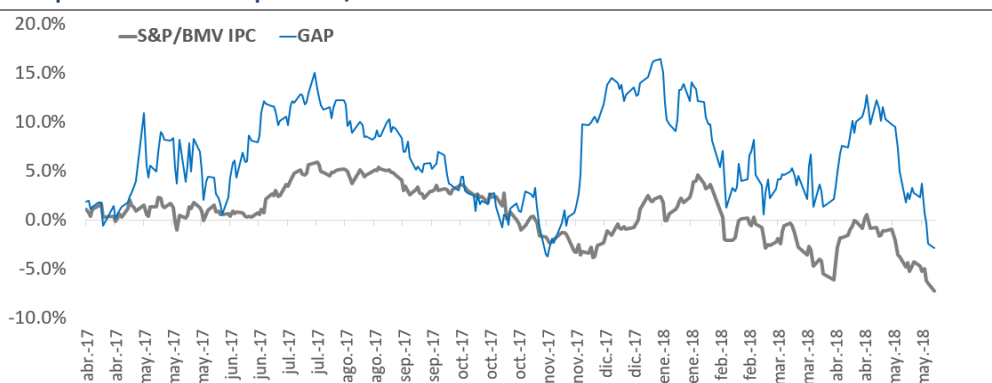
Nuestra Atención se encuentra en las Aerolíneas

Como comentamos en nuestro inicio de Cobertura y en nuestro reporte al 1T18, nuestra mayor preocupación en el Sector Aeroportuario está en las aerolíneas, pero principalmente en Volaris al contar con una participación del total de rutas de Gap del 34.0%. Los débiles resultados de Volaris durante 2017 y al 1T18, asociados al incremento de la turbosina de +11.0% en lo que va del 2018 (principal insumo), entre otros aspectos operativos, han hecho que nuestra visión sobre la aerolínea sea muy conservadora para el resto del año (estaremos atentos a sus cifras futuras).

Cambiamos Nuestra Recomendación a Compra desde Mantener

Pese a que el escenario de volatilidad en el mercado local y en Gap se podría mantener, consideramos que el ajuste observado en las últimas semanas y los diversos catalizadores que observamos en la emisora como una mejor rentabilidad durante los periodos trimestrales restante (entre otros), hacen desde nuestra perspectiva sea un momento oportuno para nuestro cambio de Recomendación a **Compra desde Mantener**.

Comportamiento de Gap vs S&P/BMV IPC U12m



Fuente: Bloomberg

GAP	
Sector Aeropuertos	
<i>Segundo grupo aeroportuario más grande de México</i>	
Precio Objetivo 2018	\$214.0
Precio Actual	\$169.9
% Rendimiento Estimado	25.9%
Recomendación	Compra

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	rgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
essandra Ortiz Rodríguez	Analista Económico	T. 5231-0200 Ext. 0793	paortizr@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
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, 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.