

GAP: Idea Monex de Compra

23 de Mayo de 2018

Roberto Solano Pérez
J. Francisco Caudillo

- **A nivel Fundamental y Técnico recomendamos la Compra de Gap**
- **Nuestro Nivel Objetivo de la Idea Monex es de \$186.0**
- **Estimamos un Rendimiento para la Idea Monex de 12.3% con un stop de -6.4%**
- **Cabe señalar que nuestro PO Fundamental es de \$214.0 para finales de 2018.**

¿Por qué Gap?

Fundamental: 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, aunado a una valuación atractiva, estamos recomendando participar en la emisora. Tomando a consideración Nuestro PO de \$214.0, Gap presenta un potencial de rendimiento de 25.9% para finales de 2018.

Técnico: La emisora acumula una caída del -18% y ha descontado por completo el último rally registrado entre noviembre de 2017 y enero de 2018. Detectamos una oportunidad de **Compra especulativa**, reconociendo que las probabilidades seguirán favoreciendo el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de 175.00 pesos. Cabe señalar que nuestro nivel Objetivo sería de \$186.0 (un potencial rendimiento de +12.3%) con un Stop-Loss sugerido de \$155.0 (-6.4% respecto al precio de cierre).

Valuación

Respecto al Múltiplo FV/Ebitda del Sector Local de 14.2x, Gap presenta un descuento de -8.5%, el mayor descuento observado en un periodo U12m. Tomando en cuenta el reciente ajuste en el precio, Gap presenta un descuento de -24.5% respecto a su Múltiplo FV/Ebitda promedio observado de los U3a, el mayor descuento observado en dicho periodo. Tomando en cuenta la valuación atractiva y las expectativas para 2018, observamos un nivel interesante para participar en Gap.

Crecimiento para 2018

Posterior al 1T18, mantenemos nuestro estimado de crecimiento para el 2018 en Ingresos de +13.0%, sin embargo, mejoramos el crecimiento estimado en el Ebitda a 13.8% desde 12.8% previo. Es importante mencionar que las cifras en dicho periodo se mantuvieron en línea con nuestros estimados. Por el momento la emisora estaría cumpliendo su guía para este año.

Apalancamiento

Pese a que Gap se ha mantenido activa en emisiones de Deuda en los últimos 2 años, en la actualidad la emisora presenta una sana estructura financiera, ya que su razón de apalancamiento DN/Ebitda se ubica en un nivel de 0.5x, dato que resulta inferior al Sector local, Internacional y de su métrica interna de 1.1x y 2.5x y 2.4x respectivamente.

Riesgos

Entre los principales factores de riesgo en Gap encontramos: Un entorno económico desfavorable, un contexto financiero adverso en las aerolíneas (de corto plazo el efecto principalmente en Volaris) ocasionado por los aumentos en los precios de los energéticos y algunos efectos cambiarios; la inseguridad de algunas regiones, fenómenos climatológicos, políticas migratorias y advertencias Internacionales, entre otros.

GAP	
Datos Idea Monex	
Precio Actual	\$165.6
Nivel Objetivo Idea Monex	\$186.0
Potencial de Rendimiento	12.3%
Stop Loss Sugerido -Precio	\$155.0
Stop Loss Sugerido %	-6.4%

23 de Mayo de 2018

Técnico

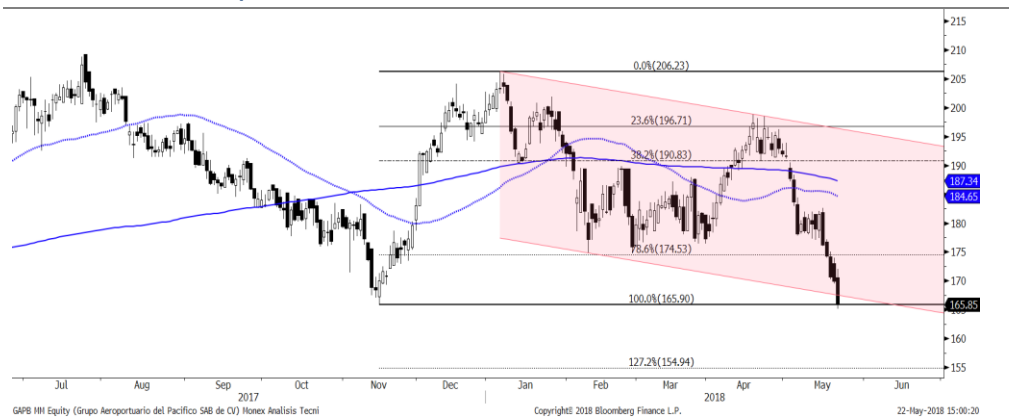
Roberto Solano Pérez
J. Francisco Caudillo

En lo que va del año, la emisora acumula una caída del -18% y ha descontado por completo el último rally registrado entre noviembre de 2017 y enero de 2018, que en su mejor momento significó un alza del +24% (\$165.90-\$206.23 pesos).

Con base en dicha alza, detectamos una oportunidad de **Compra Especulativa**, reconociendo que las probabilidades seguirán favoreciendo el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de \$175.00 pesos (Fibonacci-78.6%).

De validar el soporte y detener la caída, consideramos un primer Objetivo en \$186.00 pesos, que equivaldría a un rendimiento de +12.3%, considerando un Stop-Loss sugerido de \$155.00 pesos (-6.4% respecto al precio de cierre).

Gráfica Técnica de Gap



Fuente: Bloomberg

De lograr validar soporte en los niveles actuales alrededor de los \$165.00 pesos, podría buscar colocarse en un primer rango objetivo entre \$182.00 y \$186.00 pesos, niveles que corresponden con un ajuste del 50% y 61.8% respecto la última baja registrada desde el 18 de abril.

Cabe señalar, que en caso de romper debajo del mínimo de noviembre de 2017 (\$165.00 pesos) y continuará cayendo, podría buscar el siguiente objetivo bajista en el rango ubicado entre \$160.00 y \$155.00 pesos (Fibonacci-127.2%).

23 de Mayo de 2018

Roberto Solano Pérez
J. Francisco Caudillo

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	iquirozz@monex.com.mx
P. Alessandra 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.

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.