Naftrac: Idea Monex de Compra

27 de abril de 2020

Carlos A. González Tabares
Fernando Bolaños
Juan Francisco Caudillo

- **A nivel Fundamental y Técnico recomendamos la Compra de NAFTRAC**
- **Nuestro Nivel Objetivo de la Idea Monex es de $37.50 pesos**
- **Estimamos un Rendimiento para la Idea Monex de +7.5% con un stop de -2.6%.**

NAFTRAC	
Datos Idea Monex	
Precio Actual	$34.90
Nivel Objetivo Idea Monex	$37.50
Potencial de Rendimiento	+7.5%
Stop Loss Sugerido -Precio	$34.00
Stop Loss Sugerido %	-2.6%

¿Por qué NAFTRAC?

Fundamental: Consideramos que diversos factores fundamentales para nuestra economía se han deteriorado en las últimas semanas producto del tema del Covid19, lo que ha generado la expectativa de una contracción económica del 6.5% para 2020. A lo anterior, se suma la fuerte caída en las cotizaciones del petróleo, lo que ha llevado a las agencias calificadoras a revisar a la baja la calificación crediticia de nuestro país y a poner a los bonos de Pemex en la categoría de especulativos. No obstante, consideramos que gran parte de este escenario ya ha sido descontado por los inversionistas y se ha reflejado en un ajuste de más del 19.8% en el IPyC en lo que va del año. Por su parte, los reportes corporativos al 1T20, que se están dando a conocer en estos días, serán moderadamente positivos, pues aún no reflejarán la magnitud del impacto del Covid en los resultados de las empresas (pues sólo considerarán la última semana de marzo), al tiempo que a nivel internacional comienzan a darse noticias relacionados con una "salida" paulatina de la cuarentena y anuncios de estímulos económicos importantes (EUA 14% del PIB, RU 17.7% del PIB, Francia 15.2%, Alemania 14.2%). Por lo anterior, consideramos oportuno participar en Naftrac, aunque atendiendo de manera estricta a los niveles de "stop los", pues las expectativas siguen siendo inciertas.

Técnico: Durante los últimos tres meses, el índice S&P BMV IPyC ha experimentado una fuerte caída (-30%) que hasta el monto ha logrado detenerse alrededor del nivel psicológico de los 33,000 puntos. Detectamos una oportunidad de Compra especulativa, reconociendo que las probabilidades seguirán favoreciendo el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de 36,000 puntos.

Valuación

La valuación de nuestro mercado es atractiva considerando la fuerte caída de más del 19.8% en lo que va del año. Actualmente el IPyC cotiza en su FV/Ebitda, P/U y P/VL en 7.5x, 16.2x y 2.2x respectivamente, descuentos de -22.3%, -24.8% y -29.9% respecto a su promedio de los últimos 10 años. Por ahora mantenemos en revisión nuestro estimado del IPyC para finales de año.

Apalancamiento

El nivel de apalancamiento de las empresas del IPyC medido como Deuda Neta/Ebitda, se ubica en niveles del 2.2x. Luego del fuerte incremento en el tipo de cambio, dicho nivel podría verse incrementado, no obstante, una disminución en tasas de interés permitirá a las empresas tener mayores recursos disponibles.

Riesgos

Los principales riesgos que observamos a nivel global destacan: 1) Desaceleración económica global; 2) Volatilidad en Tipo de Cambio; 3) Caída importante en Ventas y Utilidades para el 2T20; 4) Falta de liquidez; 5) Menores expectativas de crecimiento para el resto del año; 5) Mayor percepción de riesgo país; 6) Menor apetito por renta variable.

27 de abril de 2020

Técnico

Carlos A. González Tabares
Fernando Bolaños
Juan Francisco Caudillo

Durante los últimos tres meses, el índice S&P BMV IPyC ha experimentado una fuerte caída de casi el -30%, que hasta el monto ha logrado detenerse alrededor del nivel psicológico de los 33,000 puntos, descontando un poco más del 161.8% (33,513 puntos) del alza registrada entre noviembre de 2019 y enero de 2020 (38,265-45,955).

Con base en la última caída, detectamos una oportunidad de **Compra especulativa**, reconociendo que las probabilidades seguirán favoreciendo el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de 36,000 puntos, y que para poder confirmar un cambio de tendencia deberá colocarse por arriba de los 40,000 puntos y/o su media de 200 días.

Consideraremos un rango Objetivo entre 37,500 y 38,500 puntos, nivel en donde se encuentran su mínimo de noviembre 2019, y que equivaldría a un rendimiento entre el 8% y el 10%, con un Stop-Loss sugerido de 34,000 puntos, reconociendo que para que la baja continuara extendiéndose deberá volver a colocarse por debajo de 33,000 puntos.

Gráfica Técnica de AMXL

Fuente: Investing

27 de abril de 2020

Carlos A. González Tabares
Fernando Bolaños
Juan 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	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	brodriguezo1@monex.com.mx
María José Romo Rodríguez	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext. 0683	mjromor@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	casalinasg@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 ± 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.