

# Naftac: Idea Monex de Compra

12 de diciembre de 2019

Carlos A. González Tabares  
Juan Francisco Caudillo

- A nivel Fundamental y Técnico recomendamos la Compra de NAFTRAC
- Nuestro Nivel Objetivo de la Idea Monex es de \$46.00 pesos
- Estimamos un Rendimiento para la Idea Monex de +6.5% con un stop de -2.8%.
- Cabe señalar que nuestro PO Fundamental es de \$50.0 para finales del 2020.

## ¿Por qué NAFTRAC?

**Fundamental:** Consideramos que existen diferentes factores de tipo fundamental tanto a nivel local como internacional que hacen atractiva la participación en el mercado accionario sobre los niveles actuales. A nivel internacional han disminuido los temores relacionados con una recesión, continúan los avances en las negociaciones comerciales entre EUA y China, el riesgo de un Brexit “duro” ha disminuido y la política monetaria laxa parece continuar para los próximos meses. Localmente, además del potencial que observamos hacia finales del próximo año para nuestro mercado accionario de más del 15% sobre los niveles actuales, se suma un escenario de posibles bajas en las tasas de interés locales que hacen sumamente atractiva la inversión en renta variable, ante un menor riesgo país y menor costo de oportunidad. Adicionalmente, la ratificación del TMEC ha sido un catalizador de corto plazo para el mercado accionario, lo cual podría dispersar los riesgos de inversión hacia nuestro país.

**Técnico:** Durante las últimas 5 semanas, el índice experimentó una caída (-5%) con la que descontó el 38.2% (41,970 puntos) del alza registrada entre el alza del 16% registrada entre agosto y noviembre. Con base en la última caída, detectamos una oportunidad de **Compra**, reconociendo que las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de los 42,500 puntos y/o de su promedio de 200 días (42,805 puntos).

## Valuación

La valuación de nuestro mercado resulta atractiva. Considerando un crecimiento para las empresas del IPyC en Ventas y Ebitda para 2020 de 4.8% y 5.6% respectivamente, y un múltiplo conservador FV/Ebitda de 9.0x, lo que representa un descuento del 10% respecto al promedio de los últimos 3 y 5 años, pero muy similar al múltiplo de los últimos 12 meses de 8.7x, se justifica nuestro nivel objetivo para 2020 de 50,000pts., el cual sobre los niveles actuales nos da un potencial de rendimiento de más de 15%. Adicionalmente, la valuación relativa de nuestro mercado respecto a otros países emergentes también es atractiva. La valuación actual en su múltiplo P/U presenta un descuento entre 25% y 30%.

## Apalancamiento

Luego del reporte del 3T19 de las empresas del mercado accionario, el nivel de apalancamiento medido a través de la razón Deuda Neta/Ebitda se incrementó a 2.2x desde 2.1x del 2T19. No obstante, una disminución en tasas de interés permitirá a las empresas tener mayores recursos disponibles y darle mayor valor al accionista ante menores recursos destinados al pago de deuda.

## Riesgos

Los principales riesgos que observamos a nivel global destacan: 1) Desaceleración económica global; 2) Conflictos comerciales; 3) Brexit; 4) Crisis Políticas. Localmente, los principales factores de riesgo los vemos en: 1) Bajo crecimiento económico; 2) Recortes y/o ajustes al gasto; 3) Calificación Crediticia de Pemex y de la Deuda Soberana; 4) Posibles errores en la implementación de Plan de Infraestructura. No obstante, consideramos que la percepción de riesgo para nuestro país ha bajado significativamente.

NAFTRAC	
Datos Idea Monex	
Precio Actual	\$43.2
Nivel Objetivo Idea Monex	\$46.0
Potencial de Rendimiento	+6.5%
Stop Loss Sugerido -Precio	\$42.0
Stop Loss Sugerido %	-2.8%

12 de diciembre de 2019

Carlos A. González Tabares  
Juan Francisco Caudillo

## Técnico

Durante las últimas 5 semanas, el índice experimentó una caída (-5%) con la que descontó el 38.2% (41,970 puntos) del alza registrada entre el alza del 16% registrada entre agosto y noviembre, y con el alza de las últimas dos sesiones ha logrado volver a colocarse por arriba de su promedio de 200 días (42,805 puntos).

Con base en la última caída, detectamos una oportunidad de **Compra**, reconociendo que las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de los 42,500 puntos y/o de su promedio de 200 días.

Consideraremos un primer objetivo en 46,000 puntos (\$46.00 Naftac), nivel en donde se encuentra su promedio de 50 semanas (46,6326 puntos), y que equivaldría a un rendimiento del 6.7%, con un Stop-Loss sugerido de 42,000 puntos (-2.7%).

### Gráfica Técnica de IPyC



Fuente: Bloomberg

Cabe señalar, que derivado la baja reciente el índice se colocó por debajo de su promedio de 200 días y que detuvo su caída sobre el Fibonacci-38.2% (41,970 puntos).

12 de diciembre de 2019

Carlos A. González Tabares  
Juan Francisco Caudillo

## Directorio

### Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:crgonzalez@monex.com.mx">crgonzalez@monex.com.mx</a>
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:mdariasn@monex.com.mx">mdariasn@monex.com.mx</a>
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	<a href="mailto:fbolanos@monex.com.mx">fbolanos@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	<a href="mailto:vuribeb@monex.com.mx">vuribeb@monex.com.mx</a>
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	<a href="mailto:bjcolinf@monex.com.mx">bjcolinf@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
María José Romo Rodríguez	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext. 0683	<a href="mailto:mjromor@monex.com.mx">mjromor@monex.com.mx</a>
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	<a href="mailto:jcaudillo@monex.com.mx">jcaudillo@monex.com.mx</a>
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinag@monex.com.mx">casalinag@monex.com.mx</a>

## 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.