

15 de Mayo de 2019

## Aeropuertos: Noticias Sobre Aeromar...

J. Roberto Solano  
Brian Rodríguez

- Diversos Medios señalan que la Aerolínea Aeromar enfrenta Retos Financieros.
- OMA presenta una ligera exposición a dicha Aerolínea, por lo que consideramos que independientemente del contexto la noticia resulta neutral para la emisora.
- GAP y ASUR presentan una mínima exposición a dicha Aerolínea.
- Estaremos atentos a mayor información sobre el contexto financiero de Aeromar.

### Diversos Medios Señalan Retos en la Aerolínea Aeromar.

El día de hoy, diversos medios dieron a conocer que la Aerolínea Aeromar enfrenta retos financieros, incluso algunos señalan un posible escenario de quiebra. Cabe señalar que no existe una confirmación oficial sobre dicho contexto financiero de Aeromar, por lo que estaremos atentos a mayor información que se presente posteriormente.

### Un Tráfico de Pasajeros a Detalle de Aeromar en el Sector de Aerolíneas

Tomando en cuenta la noticia mencionada en diversos medios, nos gustaría señalar que el Tráfico Total Nacional e Internacional de Aeromar en México presenta una participación en la Industria Aérea (datos de la SCT) de 1.5% y el 0.1% respectivamente. En cuanto al desempeño del Tráfico de Aeromar en los U12m, a nivel Nacional éste ha presentado un crecimiento de 0.8%, mientras que a nivel Internacional ha presentado un retroceso de -13.6%. Un dato a destacar es que sólo una de las 18 rutas de la empresa se encuentra dentro de las 10 rutas más transitadas en el país, México-Guadalajara. Aeromar destaca por ser una Aerolínea regional, de capital privado, con sede en la Cd. de México (se constituyó en 1987). En la actualidad, la empresa opera un promedio diario de 70 vuelos con una puntualidad superior al 93.0% mediante una flota de 2 aeronaves ATR-42 y (7) ATR72-600, con capacidad para 48 y 68 pasajeros respectivamente, a 18 destinos nacionales y 1 internacional. **A nivel sectorial y sin confirmar la situación financiera de Aeromar, la noticia resulta neutral para la Industria.**

### El Tráfico e Ingresos Aeronáuticos de Aeromar en Oma

Tomando en cuenta lo anterior y que dicha Aerolínea sólo realiza vuelos de carácter nacional en complejos de mediano tamaño como son Acapulco, Zihuatanejo y SLP, calificamos la noticia como Neutral para Oma (sólo 4 rutas). Otro dato que respalda lo anterior es que en los Ingresos Aeronáuticos, Aeromar en Oma sólo representa el 1.0% de dichos Ingresos (con el 75.0% de dichos Ingresos se encuentran Aeromexico, Vivaerobus, Volaris e Interjet). En Asur (sólo 2 rutas con Aeromar) y Gap (3 rutas con Aeromar), consideramos que dichos efectos resultan menores al contar con una mayor diversificación en Aerolíneas Locales e Internacionales (adicional a la exposición en otros países).

### Mantenemos Nuestra Visión Hacia 2019

Como hemos mencionado en diversos reportes en los U12m, el escenario de las Aerolíneas locales ha mantenido nuestra atención por el desempeño del Tráfico de Pasajeros (hasta hoy "resiliente" a varios factores), por las cifras financieras (algunas han mostrado retos operativos por efectos adversos de la turbosina) y por el contexto de liquidez. Como mencionamos previamente, el efecto de la noticia resulta Neutral para OMA en cuanto a nivel de Tráfico de Pasajeros y de Ingresos Aeronáuticos. Por el Momento, en OMA Reiteramos Nuestra Recomendación de Mantener con un PO de \$128.0 para finales de 2019. En Gap, Nuestra Recomendación de Mantener con un PO de \$210.0 para finales de 2019. En Asur, Nuestra Recomendación de Compra con un PO de \$360.0 para finales de 2019

OMA	
Sector Aeropuertos	
<i>Cuarto grupo aeroportuario más grande de México</i>	
Precio Objetivo 2019	\$128.0
Precio Actual.	\$114.9
% Rendimiento Estimado	11.4%
Recomendación	Mantener

GAP	
Sector Aeropuertos	
<i>Segundo grupo aeroportuario más grande de México</i>	
Precio Objetivo 2019	\$210.0
Precio Actual.	\$188.0
% Rendimiento Estimado	11.5%
Recomendación	Mantener

ASUR	
Sector Aeropuertos	
<i>Grupo aeroportuario más grande de México</i>	
Precio Objetivo 2019	\$360.0
Precio Actual.	\$306.0
% Rendimiento Estimado	17.8%
Recomendación	Compra

## Directorio

### Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:rgonzalez@monex.com.mx">rgonzalez@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>
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