

VOLARIS: Reporte Mensual de Noviembre

07 de Diciembre de 2020

Dirección de Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil

- En Noviembre Volaris presentó un decremento en el Tráfico de Pasajeros de **-13.5%**.
- Volaris presenta la recuperación más rápida del Sector Aéreo a nivel local, así como de todas las Aerolíneas en Norteamérica.
- Nuestra Recomendación es de Compra con un PO de \$22.5 para finales de 2021.

Tráfico de Pasajeros al mes de Noviembre

En Noviembre, Volaris presentó un decremento en el Tráfico Total de Pasajeros de -13.5%. A nivel Nacional e Internacional, la emisora reportó una caída de -10.1% y -27.9% respectivamente. Dichos resultados contemplan la operación de aproximadamente el 98.0% de su capacidad, derivado de una importante recuperación por parte de la emisora en el sector aéreo de México respecto a la media del mercado (incluso Noviembre valida la recuperación con un crecimiento respecto a Octubre 2020 de 14.0%). Cabe señalar que durante Noviembre se presentó una mayor recuperación en cuanto a Tráfico Nacional (vuelos relacionados a Turismo y Familiares), y a un menor ritmo, los relacionados a nivel Internacional y de viajes de Negocio, en línea con lo estimado.

Oferta, Demanda y Factor de Ocupación

Durante Noviembre, la empresa presentó un ajuste en la **Demanda** Pasajeros-Milla (RPM's) de -11.3% (ajuste inferior a la media del sector), el cual considera un decremento a nivel nacional e internacional de -5.7% y -25.0% respectivamente. En cuanto a la **Oferta** de Pasajeros-Milla (ASM's), la emisora reportó una caída de -2.0% (se estima un 98.0% de recuperación en la capacidad operativa para el mes de Noviembre), dichos resultados contemplan un aumento a nivel local de 2.4%, aunque un ajuste a nivel internacional de -12.0% y -30.5%. El factor de ocupación se ubicó en un nivel de 80.5%, ya que a nivel nacional reportó un atractivo nivel de 84.0% (-0.2pp vs Octubre 2020).

Recomendación para el 2020

Consideramos que el desempeño del Tráfico de Volaris durante Noviembre mostró una importante recuperación de mercado (la más rápida incluso a nivel Norteamérica), resultado de las medidas implementadas por la emisora para recuperar el 98.0% de la operación a nivel de rutas locales. Cabe destacar que para el mes de noviembre la empresa estima la operación de aproximadamente el 100.0% de su capacidad. Hacia futuro será importante evaluar el reacomodo y ajuste de rutas por parte de las aerolíneas a nivel mundial, así como la evolución de la vacuna contra el Covid-19. Por el momento Reiteramos Nuestra Recomendación de Compra con un PO de \$22.5 para finales de 2021.

Tráfico Total de Volaris 2019 (Var Mensual % - Prom U12m – Prom 3 Meses)



Fuente: Volaris Reporte Mes de Noviembre de 2020.

VOLARIS

Sector Aerolíneas

Aerolínea líder en Tráfico de Pasajeros Nacional en México

Precio Objetivo 2021	\$22.5
Precio Actual	\$22.2
% Rendimiento Estimado	2.0%
Recomendación	Compra

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
----------------------------	--	--------------	--

ANÁLISIS ECONÓMICO

Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
----------------------------	--------------------	------------------------	--

ANÁLISIS CAMBIARIO

Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
-----------------------	-------------------------	------------------------	--

Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	lmorozcoc@monex.com.mx
---------------------------	--------------------	------------------------	--

ANÁLISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
-------------------------	----------------------------------	------------------------	--

Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
---------------------------	-------------------	------------------------	--

ANÁLISIS DE DATOS

César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx
------------------------------	-------------------------------------	------------------------	--

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis Económico, Cambiario y 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.