

VOLARIS: Reporte 4T21

24 de Febrero de 2022

Brian Rodríguez

J. Roberto Solano

- Volaris presentó un reporte positivo al 4T21, aunque ligeramente por debajo de nuestros estimados a nivel de Ebitdar.
- Los Ingresos y el Ebitdar presentaron un crecimiento de 72.6% y 71.3% vs 4T20.
- Nuestra Recomendación es de Compra con un PO de \$50.0 para finales de 2022.

Volaris Presenta un Reporte Positivo al 4T21

Al 4T21, Volaris presentó un incremento en los Ingresos y Ebitdar de 72.6% y 71.3% vs 4T20, y un aumento de 43.4% y 45.4% vs 4T19 respectivamente. Cabe mencionar que dichas cifras consideran un aumento a nivel de Ingresos Operativos Totales de 43.4% vs 4T19, resultado de una mayor capacidad de asientos disponibles (+130.0%) y mayores tarifas respecto a trimestres previos. Estos resultados contemplan un crecimiento en el Tráfico Total de Pasajeros de 26.9% vs 4T19 (la recuperación más acelerada del sector). En cuanto a la Ut. Operativa de la empresa, ésta reportó una importante recuperación, resultado de un mayor ritmo operativo, así como un resiliente escenario a nivel de combustible, lo que implicó un aumento de los gastos operativos por asiento milla disponible de 3.0% (\$6.60 centavos de dólar), pese al reciente incremento del petróleo. A nivel de Utilidad Neta, Volaris reportó un aumento de 73.8%, derivado de menores restricciones a la movilidad a nivel mundial por el Covid-19, pero una pérdida en el Costo Integral de Financiamiento (DN/Ebitda de 2.5x desde 2.8x 3T21 y 3.5x 4T19).

Ingresos por Segmento de Volaris

En cuanto a **Ingresos por Pasajeros** y **Otros Ingresos** relacionados de Volaris, éstos presentaron una favorable recuperación (+72.7% y +29.3%), debido principalmente al incremento en el número de rutas nuevas a nivel local e internacional durante el periodo. De hecho, recientemente la emisora anunció un aumento en la flota de aeronaves, las cuales implicarán una mayor capacidad de asientos disponibles y nuevas rutas.

Nuestra Visión de Volaris Hacia Finales de 2022

Consideramos que el reporte de Volaris al 4T21 resultó positivo, ya que presentó un importante crecimiento a nivel de Ingresos y Ebitda. Tomando en cuenta el reporte y planteando una visión hacia el 2022, es importante destacar los siguientes aspectos de la emisora: 1) Una recuperación de su capacidad de vuelos (130.0% promedio 4T21) durante los próximos meses superior al 135.0%, al contemplar menores restricciones a nivel mundial; 2) Un aumento en el precio del Petróleo durante el año 2022 (superior a los \$100.0 dólares por barril), aspecto que no se ha reflejado de manera significativa, al mantener los Gastos de asiento por milla disponible (CASM) en \$6.66 centavos de dólar vs \$6.33 previo; 3) Una mayor expectativa de crecimiento económico mundial, lo que implicaría sinergias a nivel de turismo global y viajes de negocio; 4) La recuperación más acelerada en el sector, la cual contempla la salida de algunos competidores en ciertas rutas, así como la incorporación de rutas hacia Sudamérica; 5) Un menor nivel de apalancamiento, al contemplar una razón DN/Ebitda de 2.5x (Mínimo Histórico) vs 3.5x en 2019; y 6) Una visión de Largo Plazo positiva, la cual contempla el aumento en la flota de Volaris, lo que validaría su Liderazgo en el Tráfico de Pasajeros en México, e incluso un importante competidor a nivel Internacional. Validando lo anterior, Recomendamos **Compra** con un PO de \$50.0 para finales de 2022.

VOLARIS	
Sector Aerolíneas	
<i>Aerolínea líder en Tráfico de Pasajeros en México</i>	
Precio Objetivo 2022	\$50.0
Precio Actual	\$40.6
% Rendimiento Estimado	23.2%
Recomendación	Compra

Reporte 4T21 vs 4T20 Volaris (mdp)

Cifras en mdp (\$)	4T21	4T20	4T21e	Var% 4T21 vs 4T20	Var % vs Estimado
Ingresos	13,954	8,086	14,310	72.6%	-2.5%
Utilidad de Operación	3,032	960	3,210	>100.0%	-5.6%
Ebitdar	5,161	3,013	5,700	71.3%	-9.5%
Utilidad Neta	1,559	897	959	73.8%	62.6%
Margen Operativo	21.7%	11.9%	22.4%	9.9 pps	-70 pbs
Margen Ebitdar	37.0%	37.3%	39.8%	-28 pbs	-285 pbs

Fuente: Cifras de la empresa 4T21 vs Estimados de Monex.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS 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 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, fungen 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 Entidades Financieras que lo conforman (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. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor 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.