

Volaris: Reporte Mensual de Julio

05 de Agosto de 2019

Brian Rodríguez

- En Julio Volaris presentó un incremento en el Tráfico de Pasajeros de 18.3%.
- Durante 2019, el Tráfico de Volaris ha presentado un crecimiento de 20.7%
- Modificamos Nuestra Recomendación a Compra desde Mantener con un PO de \$23.0 para finales de 2019.

Tráfico de Pasajeros en el mes de Julio

En Julio, Volaris presentó un crecimiento en el Tráfico Total de Pasajeros de 18.3% vs 20.1% estimado. A nivel nacional, la emisora reportó un incremento de 16.3%, mientras que a nivel Internacional presentó un aumento de 25.9%. Dichos resultados consideran la apertura de una nueva ruta (Tapachula - Tijuana). Durante el periodo, el Tráfico de Pasajeros de la empresa se ubicó en máximos históricos (+2.0 millones de pasajeros), además éste presentó un atractivo Factor de Ocupación, el cual resulta similar respecto al periodo comparable en Julio de 2018 de 88.8%.

Oferta, Demanda y Factor de Ocupación

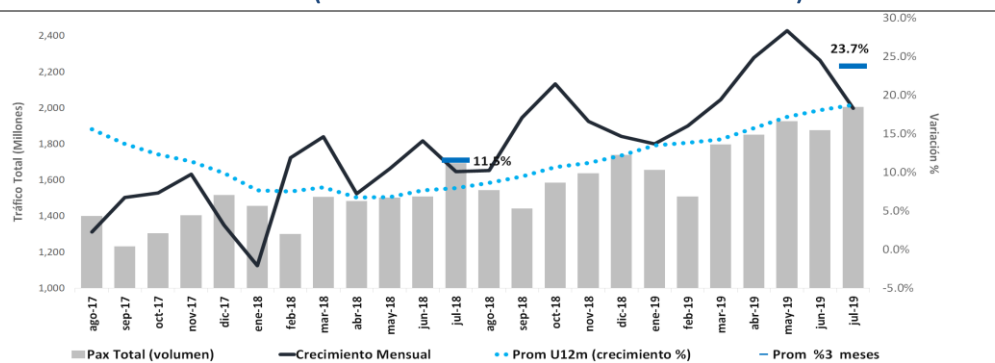
En Julio, la empresa presentó un crecimiento en la **Demanda** Pasajeros-Kilometro (RPK's) de 17.2%, el cual considera un fuerte aumento a nivel nacional e internacional de 13.8% y 25.1% respectivamente. En cuanto a la **Oferta** de Pasajeros-Kilometro (ASK's), la emisora reportó un incremento de 17.1%, el cual contempla un importante incremento a nivel local e internacional de 15.7% y 20.1%. El **Factor de Ocupación**, se ubicó en un nivel de 88.8%, el cual a nivel Internacional reportó un atractivo nivel de 87.0%, cifra que resulta superior en +330pbs respecto a su comparable de 2018.

Recomendación para el 2019

Consideramos que el desempeño del Tráfico de Volaris durante Julio de 2019 fue positivo, debido a que éste presentó un crecimiento de doble dígito, el cual resulta superior respecto al promedio de las aerolíneas locales, además de mantenerse en línea con nuestros estimados. Cabe mencionar que en los U3m dicho tráfico ha presentado un aumento de 23.7%, el cual desde nuestra perspectiva contempla al periodo vacacional de verano, la apertura de nuevas rutas, así como una mayor participación en el mercado por parte de las Aerolíneas de Bajo Precio. Tomando en cuenta la actual revisión de nuestro pronóstico para el IPyC (<https://bit.ly/2YNhc29>), modificamos Nuestra Recomendación a **Compra** desde Mantener con un PO de \$23.0 para finales de 2019.

Volaris	
Sector Aerolíneas	
<i>Aerolínea con mayor tráfico de Pasajeros en México</i>	
Precio Objetivo 2019	\$23.0
Precio Actual	\$17.4
% Rendimiento Estimado	32.0%
Recomendación	Compra

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



Fuente: Volaris Reporte Mes de Julio 2019

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	rgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquiroz@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	brodriguez01@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
José Enrique Estefan Cassereau	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext.0637	jeestefanc@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, 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 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.