Hotel Day: 2019 - Doble Dígito y Mayor Rentabilidad

CATEGORÍA: Empresas y Sectores / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Comentario sobre eventos anunciados recientemente.

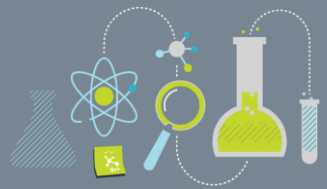
IMPACTO DE LA NOTA	Positiva
Recomendación	*PMP19
Precio Objetivo 2019 ($PO)	10.9
Potencial $PO	36.8%
Potencial IPyC	7.6%
Peso en IPyC	0.0%
Var Precio en el año	-5.3%
Var IPyC en el año	5.3%

*Portafolio Mediano Plazo 2019

Rafael Camacho Peláez
racamacho@vepormas.com
56251500 Ext. 1530

Febrero 11, 2019

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Hotel Day + Guía 2019

Asistimos al *Hotel Day* organizado por Grupo Hotelero Santa Fe, en un evento concurrido donde escuchamos al Top Management de la compañía hablar del modelo de negocio y las expectativas de la misma. Luego del evento confirmamos nuestras perspectivas positivas para el desempeño de la compañía. **Hotel forma parte de nuestro Portafolio de Mediano Plazo, el PO´19 de Ps$10.9 implica un potencial de 36.8% que se compara favorablemente con el 7.6% esperado para el IPyC en el mismo periodo.**

Guía 2019: Doble Dígito, Aunque a Menor Ritmo

La emisora dio a conocer su guía para 2019, la cual implica un crecimiento en ingresos de 15.9%, mientras que en Ebitda sería de 16.4%; lo cual generaría una ligera expansión en el margen Ebitda de 0.14 ppt. Estos estimados contemplan un tipo de cambio promedio de MXN/US$ 19.00. Consideramos muy positiva la guía dado que según nuestros estimados, los mencionados crecimientos serían el rango bajo, es decir no nos sorprendería que los incrementos sean superiores.

Guía 2019				
	2019e	2018e	Var. %	Var. $
Ingresos	2,330	2,010	15.9%	320
Ebitda	780	670	16.4%	110
Mgn. Ebitda	*33.5%*	*33.3%*	*0.14 ppt*	-

Fuente: con información de la compañía

Modelo de Negocio: Focalizado en 3x3

Los directivos de la compañía reiteraron su estrategia de negocio, la cual está basada en el esquema que ellos denominan 3x3: esto es, mantener la presencia e incrementar los activos en las 3 Ciudades más importantes del país (CDMX, Monterrey y Guadalajara), así como en los 3 destinos de playa con mayor tráfico de turistas nacionales e internacionales (Cancún, Puerto Vallarta y Los Cabos). Hasta el 3T18, la emisora tenía un portafolio balanceado de Playa-Urbano de 52%-48%, que a su vez se divide en diferentes marcas para poder capturar premios en las tarifas en función del mercado al que van dirigidos.

Turismo en México Seguirá Creciendo, a una Menor Tasa

Como parte del panel estuvo Francisco Madrid, Director de la Facultad de Turismo de la Anáhuac, quien estima que la llegada de turistas internacionales continuará con la tendencia de crecimiento en 4.5% para 2019 (vs. el crecimiento de 5.9% en 2018), esto implica un crecimiento 2.6x mayor del sector turismo, que el 1.7% esperado para el crecimiento del PIB en México.

Retos: Menor Presupuesto en Sectur, Infraestructura y Seguridad

Consideramos que será un desafío importante poder capturar un mayor número de turistas a pesar de los recortes en el presupuesto de Sectur y la desaparición del Consejo de Promoción Turística de México (CPTM). Lo que respecta a la infraestructura del país, la cancelación de la construcción del NAICM, no generará un impacto negativo inmediato en el sector, sino que éste perdería competitividad hacia el mediano y largo plazo. El tema de la seguridad en los estados prevalecerá como un tema relevante, ya que el Departamento de Estado de EUA mantiene la clasificación de “No viajar” o “Reconsiderar Viajar” para 16 estados del país, y los 16 restantes están en la categoría de “Incrementar Precauciones al Viajar, ésto toma particular relevancia cuando se toma en cuenta que los visitantes de EUA y Canadá representaron en su conjunto 72.2% y 71.1% durante 2017 y 2018 respectivamente.

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS,** destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com**,** el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

Categoría Criterio	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: **1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva**. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: **1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva**. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: **1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.**	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V.

Dirección			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com
Análisis Bursátil			
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dIniguez@vepormas.com
Marisol Huerta Mondragón	Analista Financieras / Industriales / Automotriz	55 56251500 x 1514	mhuerta@vepormas.com
Eduardo Lopez Ponce	Analista Industriales / Minería / Materiales	55 56251500 x 1453	elopezp@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com
Estrategia Económica			
Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com
Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ahuerta@vepormas.com
Comunicación y Relaciones Públicas			
Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com