



Margen EBITDA de Aeroméxico cerraría 2018 con alza: HR Ratings

Rumbo al cierre de año, la calificadora **HR Ratings** prevé que el margen EBITDA de **Grupo Aeroméxico** finalice con crecimiento respecto a 2017.

Así, **la calificadora estima que, el cierre del año, en un escenario base, el margen EBITDA de Aeroméxico ascienda a 10.1%** lo que enmarca una diferencia de 0.7 puntos porcentuales respecto al 9.4% que finalizó el 2017.

En tanto, en un escenario de estrés, la calificadora prevé que el margen EBITDA finalice el año en 7.8%, lo que significaría una disminución de 2.4 puntos porcentuales respecto a lo obtenido en 2017.

Ambos escenarios consideran los cambios que está viviendo el sector por la apertura del sector de turbosina, derivado de la Reforma Energética, en donde ahora también se incluyen los costos por almacenaje y distribución.

Así, el precio de la turbosina, uno de los principales costos operativos de Aeroméxico, presentó un incremento de 25.7% en los UDM tras alcanzar cifras por 12.1 pesos por litro a junio 2018 (contra 9.6 pesos por litro a junio 2017); lo que, aunado a un mayor volumen de operaciones, los costos por combustible representaron 28.5% del total de los costos de operación.

Destaca que la aerolínea mantiene coberturas sobre aproximadamente el 50.0% de su consumo estimado de los próximos 12 meses; lo cual ha permitido reducir el impacto por incrementos en el precio de venta y reflejar incrementos relacionados con un mayor volumen de operaciones.

“A partir de esta alza en los precios de la turbosina y aunado a la evolución de la operación por una mayor flota, se generó una caída en el EBITDA de 2017 que al considerar los ingresos derivó en una caída del margen EBITDA a 9.4% ante 11.3% en 2016. No obstante, al analizar las cifras del 1S18, se observa una recuperación y una mayor eficiencia en la operación con relación al 1S17”, indicó HR Ratings.

Resalta, además que HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para el Programa de CP de Grupo Aeroméxico.

Para esta calificación se consideraron los incrementos en la Deuda, excepto en la Deuda Neta. El incremento en la deuda se atribuye en mayor medida al énfasis en el arrendamiento financiero y en menor medida al arrendamiento puro, así como a precauciones ante la incertidumbre en torno a las elecciones de julio; sin embargo, al considerar los altos niveles de efectivo que Aeroméxico mantiene en la caja, la deuda neta incrementó en menor proporción.

A lo anterior, se suma la Generación de Flujo Libre de Efectivo esperada para el periodo de 2018-2020. “HR Ratings estima que la Empresa terminará 2020 con un FLE superior a los niveles observados en 2016, con niveles de riesgo operativo menores, gracias a las coberturas de precios de la turbosina”.

Además de **una estable generación de ingresos en los últimos doce meses (UDM)**, ya que la generación de ingresos ha presentado crecimiento de doble dígito de manera constante desde 2016. En los UDM, los

ingresos presentaron un crecimiento gracias al mayor número de pasajeros transportados ante la evolución de la flota, la apertura de nuevas rutas y las frecuencias en los UDM. De igual manera, la Empresa ha logrado crecer su Factor de Ocupación a 81.8% (vs. 81.2% al 2T17) debido a las estrategias de comercialización y enfoque en rutas de alta densidad. A lo anterior, se suma un incremento constante de la rentabilidad con base en estrategia de la Empresa.

Se consideró también la estructura de deuda al 2T18 con menores presiones de corto plazo. De acuerdo con el calendario de amortizaciones, la estructura de deuda se prolongó pasando a ser 81.0% de largo plazo (vs. 74.2% al 2T17).

“De acuerdo con el plan de crecimiento y renovación de la flota, Grupo Aeroméxico incorporó a su flota ocho aeronaves en UDM al 2T18, dentro las cuales destacan los modelos B-787 (Dreamliners), así como el nuevo B-737-MAX. Con estas incorporaciones, la Empresa busca incrementar la conectividad de su red a la vez que ofrece un producto de mayor calidad a sus clientes y con mayores eficiencias operativas. A partir del inicio del Acuerdo de Colaboración Conjunta (ACC) con Delta Air Lines se iniciaron operaciones desde la Ciudad de México hacia destinos como: Atlanta, Seattle, Portland, Salt Lake City, San José (California), y desde Monterrey hacia Seúl”, informó HR Ratings.