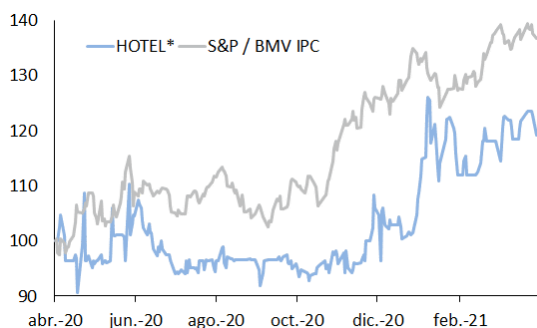


# HOTEL: Previo del 1T21

Esperamos un EBITDA Ligeramente Positivo a Pesar de Menores Ingresos

## En Revisión

Precio Objetivo (P\$)	ER
Precio Actual (P\$)	\$ 4.95
Min / Máx (12 M)	3.65 - 5.40
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.00
Rend. Esperado	ER
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	3,082
Valor de la Empresa (Mill. de P\$)	5,409
Acciones en Circulación	622.5
Acciones Flotantes	75.0%
Importe Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 0.88



## Opinión y Recomendación de Inversión

Esperamos que los ingresos de HOTEL sigan cayendo en el 1T21 de forma anual debido al impacto de la emergencia sanitaria. Sin embargo, creemos que la empresa presentará una recuperación en su ocupación a partir de marzo debido a mayores niveles de vacunación en los EE.UU. Además, HOTEL ha llevado a cabo importantes esfuerzos de reducción de costos y gastos, lo cual dará como resultado un EBITDA positivo en el trimestre actual.

Esperamos que la ocupación vaya mejorando gradualmente durante el resto del año debido a una mayor apertura de la economía y mayores niveles de vacunación. Sin embargo, estimamos que el apalancamiento de la empresa se mantendrá alto.

## Previo del 1T21

Anticipamos que HOTEL presentará ingresos totales de P\$274 millones en el 1T21, con una reducción anual del 53.1% debido al impacto de la pandemia, y con una caída trimestral del 5.0% por estacionalidad. Esperamos que la ocupación de los hoteles propios sea de 33.0% en el trimestre, por debajo de 59.5% del 1T20, pero ligeramente inferior a la de 33.5% del 4T20. Creemos que HOTEL experimentó una recuperación en marzo debido a mayores niveles de vacunación en los EE.UU., después de un enero y febrero complicados por la cancelación de vuelos desde Canadá y la aplicación de pruebas para viajar en los EE.UU.

La tarifa promedio diaria de los hoteles propios será de P\$1,200 en el 1T21, todavía por debajo de la del año anterior, pero un 3.3% superior de forma secuencial. Esto resultará en un RevPar de P\$396 en el 1T21, lo cual representará una reducción anual del 49.9%. Sin embargo, este indicador será marginalmente superior de forma secuencial.

Abril 14, 2021

**Luis Hernández**  
+5255-3659 6407

luis.hernandez@miranda-gr.com

**Martin Lara**  
+5255-6413-8563

martin.lara@miranda-gr.com

A pesar de los menores ingresos, el EBITDA será de P\$4 millones en el 1T21 debido a los importantes esfuerzos de reducción de costos y gastos que la empresa ha llevado a cabo. Aunque el EBITDA será mucho menor que el de P\$156 millones del 1T20, estará prácticamente en línea con los P\$6 millones del 4T20. Esperamos que HOTEL registre una pérdida neta de P\$152 millones en el 1T21 debido principalmente a los menores resultados operativos y a pérdidas cambiarias, mejorando así la pérdida neta de P\$605 millones de 1T20.

La empresa reportará el próximo 22 de abril después del cierre de mercado.

---

**DISCLAIMER**

El presente reporte fue elaborado por Miranda Global Research (“Miranda GR”) para Vector, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. La información se presenta en forma resumida y no pretende ser completa. No existe declaración o garantía alguna, expresa o implícita, respecto de la exactitud, imparcialidad, o integridad de esta información.

Miranda GR, de conformidad con la legislación aplicable, se ha asegurado que la presente recomendación personalizada es razonable para el cliente, pues ha verificado la congruencia entre el perfil del cliente y el perfil del producto financiero. En ningún caso deberá entenderse que la realización de lo anterior, garantiza el resultado, o el éxito de las estrategias propuestas en el presente documento.

La información contenida en este reporte fue obtenida por fuentes públicas y/o privadas. Las proyecciones o previsiones contenidas en este reporte son una recomendación generalizada y están basadas en suposiciones y estimaciones subjetivas sobre eventos y circunstancias que todavía no ocurren y están sujetas a variaciones significativas. De esta manera, no es posible garantizar que cualquier resultado proveniente de este reporte ocurra en el futuro, es decir, no garantiza el resultado ni el éxito de las estrategias planteadas.

Este reporte fue preparado solamente con fines informativos. No se hace declaración alguna respecto a la precisión, suficiencia, veracidad o exactitud de la información y opiniones aquí contenidas. Miranda GR no responderá (ni por negligencia ni por cualquier otro motivo) de daño o perjuicio alguno derivado de o relacionado con el uso de este reporte o su contenido, o que de manera alguna se relacione con este reporte. Miranda GR no asume responsabilidad alguna relacionada con esta información, incluyendo, sin limitación cualquier declaración, expresa o implícita o garantía u omisiones contenidas en esta información.

Este reporte se basa en hechos y/o eventos que han ocurrido hasta esta fecha, por lo que hechos y/o eventos futuros pueden perjudicar las conclusiones aquí expresadas. Miranda GR no asume ninguna responsabilidad de actualizar, revisar, rectificar o anular este reporte en función de cualquier acontecimiento futuro.

Las opiniones relacionadas con este reporte eventualmente expresadas por Miranda GR, deben considerarse únicamente como una sugerencia/recomendación para conducir de una mejor manera diversos temas relacionados con la misma.

Este reporte y su contenido son propiedad de Miranda GR y no pueden ser reproducidos o difundidos en todo o en parte sin el consentimiento previo por escrito de Miranda GR.

Miranda GR recibe honorarios por parte de Grupo Hotelero Santa Fé, S.A.B. de C.V. por servicios de analista independiente.

---