

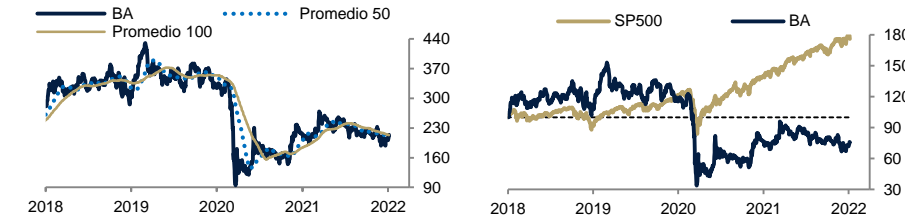


BA Boeing Co.

Alejandro Fuentes
lfuentes@actinver.com.mx
Ext. 6762

País de Origen	Sector	Industrial
Estados Unidos	Ramo	Industria Aeronáutica y de Defensa

Precio de la Acción al 5/Ene/2022: **Rendimiento vs. DJI**
(31 Dic 2017 = 100)



Fuente: Precios al cierre de mercado de la BMV.

Descripción de la empresa ante la SEC en informe anual 2020:

- Boeing es la compañía aeroespacial más grande del mundo y uno de los dos principales fabricantes (junto con Airbus) de aviones de más de 100 asientos para la industria de las aerolíneas comerciales. Sus modelos de aviones comerciales incluyen las familias 737, 747, 767, 777 y 787 y la gama Boeing Business Jet. Los esfuerzos de desarrollo de nuevos productos incluyen el Boeing 787-10 Dreamliner, el 737 MAX y el 777X. Al servicio de los sectores militar, científico y de exploración espacial y marítima, la compañía también produce el avión de reabastecimiento aéreo KC-46, el helicóptero Apache AH-64, la familia de satélites 702, la nave espacial CST-100 Starliner y el vehículo submarino no tripulado Echo Voyager. La empresa genera alrededor de dos tercios de sus ingresos en EEUU.
- Tesis de inversión: El desafío de Boeing sigue siendo aumentar las entregas de aviones para reducir los inventarios y aumentar la generación de efectivo, mientras que los clientes prefieren esperar una recuperación del tráfico aéreo, probablemente hasta la primavera de 2022. El lento progreso de China en la reautorización del Max y los problemas de construcción del 787 han exacerbado los desafíos. Los grandes retrasos en productos clave como el 737 y el 787, y las ventas a clientes clave, probablemente Southwest, Ryanair y United, son positivos, aunque los descuentos afectarán los ingresos, los márgenes y el flujo de caja. La liquidez fue sólida en el 3T con \$ 20 mil millones en efectivo y valores negociables con una cantidad similar de deuda con vencimiento hasta 2023.

Comportamiento de precio y últimas noticias (5/Ene/2022):

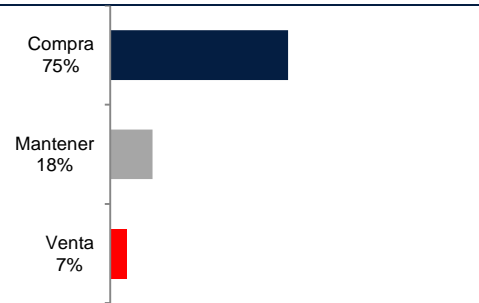
- Al cierre de la jornada, el precio de las acciones de BA cotiza en \$213.07 dólares bajando el -0.26%. Actualmente, el precio de cierre se encuentra por encima del promedio móvil de 50 pero por debajo del promedio de 200 días.
- En los últimos 200 días la acción de Boeing Co. ha cotizado en un rango USD\$188.19 / 259.36.
- El Precio Objetivo del Consenso del Mercado asigna un rendimiento esperado del 23.04% en los próximos 12 meses cuando la acción pueda alcanzar los 262.17 dólares.
- El S&P 500 presentó un movimiento negativo de -1.94%. Los sectores que registraron los mayores retrocesos fueron aquellos que resienten más el impacto de un incremento de tasas por parte de la Reserva Federal. El sector Inmobiliario retrocedió -3.2%, Tecnología -3.1% y Consumo Discrecional -2.7%. Los sectores resilientes fueron aquellos que ofrecen protección como Materiales (0.0%), Energía (0.0%) y Servicios Públicos (0.0%).

Rendimiento Potencial^{1/}
(en moneda local) (12 M) **23.04%**

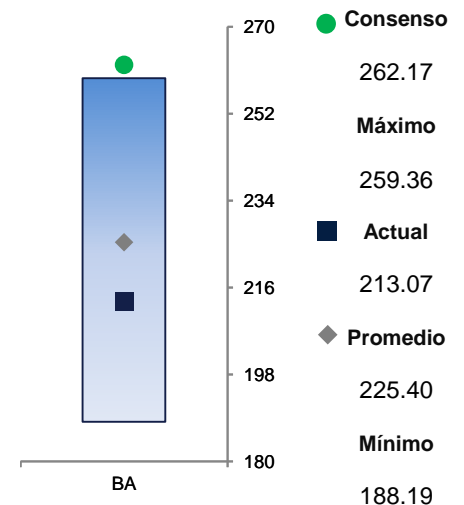
Precio Objetivo del Consenso
(USD Dólar) 262.17

Precio de Cierre (5/Ene/2022)
(USD Dólar) 213.07

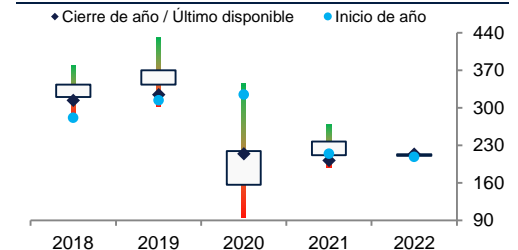
Número de Coberturas^{2/} 28



Rango de Precios en los Últimos 200 días



Evolución Histórica del Precio de la Acción



Fuente: Precios al cierre de mercado de la BMV.



Estado de Situación Financiera (Millones de dólares)

	2018	2019	2020	2021-2T	2021-3T
Activo Total	117,359	133,625	152,136	148,935	146,846
Activo Circulante	87,830	102,229	121,642	119,095	116,888
Activo No Circulante	29,529	31,396	30,494	29,840	29,958
Pasivo Total	116,949	141,925	170,211	165,420	161,112
Pasivo Circulante	81,590	97,312	87,280	88,224	85,771
Pasivo No Circulante	35,359	44,613	82,931	77,196	75,341
Patrimonio Neto	410	-8,300	-18,075	-16,485	-14,266
Capital Común	11,829	11,806	12,848	13,542	13,857
Utilidades Retenidas	55,941	50,644	38,610	38,660	38,551
Valor de la Empresa	188,426	200,607	158,836	182,314	171,342

Estado de Resultados (12 M) (Millones de dólares)

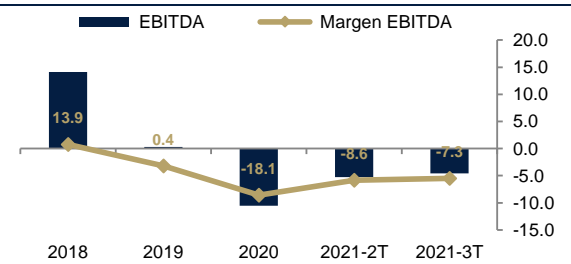
	2018	2019	2020	2021-2T	2021-3T
Ventas	101,127	76,559	58,158	61,658	62,797
Costo de Ventas	81,490	72,093	63,843	62,493	62,954
Utilidad Bruta	19,637	4,466	-5,685	-835	-157
EBITDA	14,101	296	-10,521	-5,280	-4,592
EBIT	11,987	-1,975	-12,767	-7,510	-6,780
Utilidad Neta	10,460	-636	-11,873	-8,819	-8,479
Capex	4,610	1,517	18,348	1,235	-5,872

Múltiplos

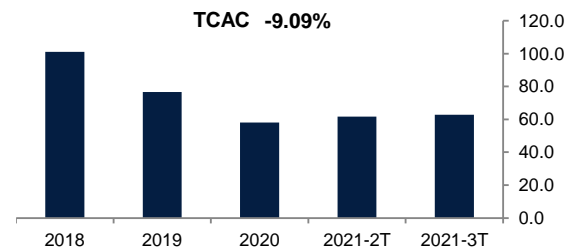
	2018	2019	2020	2021-2T	2021-3T
UPA	18.04	-1.13	-21.05	-15.40	-14.66
EV / Ventas	1.86	2.62	2.73	2.96	2.73
EV/EBITDA	13.65	679.79	-15.11	-33.86	-36.84
P/U	18.07	-290.86	-10.25	-15.48	-14.78
ROA	8.91	-.48	-7.85	-5.98	-5.83
ROE	2,545.01				
DN / EBITDA	0.37	58.35		20.83	14.74
Margen EBITDA	13.94	0.39	-18.09	-8.56	-7.31
Margen Neto	10.34	-.83	-20.53	-14.43	-13.64
Deuda Neta / EBITDA	0.37	58.35		20.83	14.74
Deuda / Activos	11.80	20.43	41.79	42.68	42.51
Deuda CP / Deuda Total	23.04	26.88	2.66	10.28	8.61
Ratio de Liquidez	1.08	1.05	1.39	1.35	1.36
Quick Ratio	0.31	0.26	0.46	0.42	0.41

Fuente: Actinver Análisis con datos de Economática.

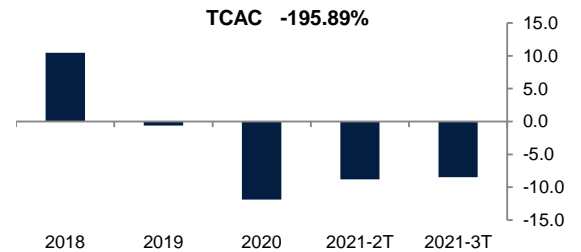
EBITDA (Millones de dólares)



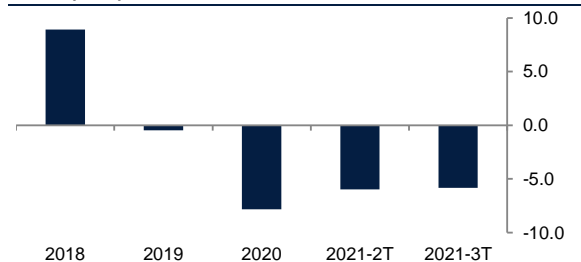
Ventas (Millones de dólares)



Utilidad Neta (12M) (Millones de dólares)



ROA (12M)



Notas:

1/ **Rendimiento Potencial:** Se define como la razón entre el precio promedio esperado en 12 meses del consenso de analistas contra el precio actual de la acción en el mercado. Un rendimiento potencial positivo implica una expectativa de subida en el precio de la acción en los próximos 12 meses.

2/ **Número de Coberturas:** Las coberturas de análisis fundamental de las distintas casas de bolsa del mundo.

3/ **TCAC:** Tasa de Crecimiento Anual Compuesta.