



INFORME

2020 AGOSTO

SECTOR AIR CARGO FREIGHT

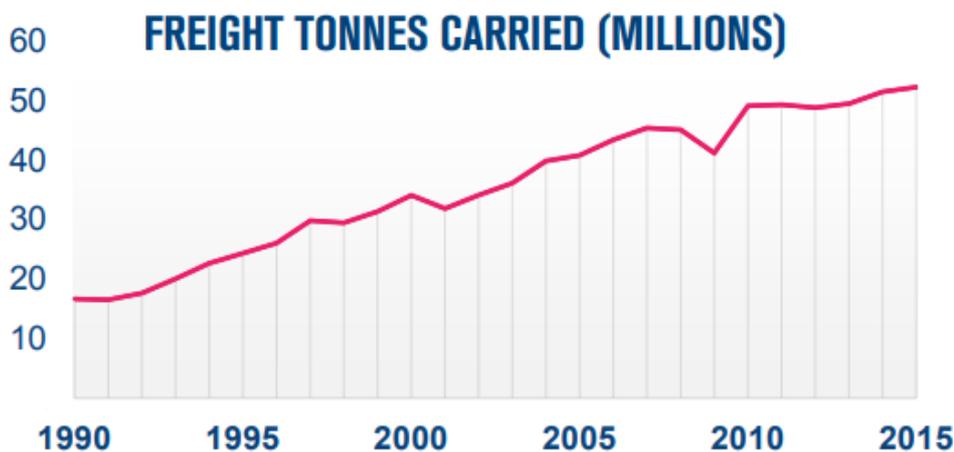


TIO MERCADO

Contexto general del sector

Desde que comenzó la crisis de COVID-19, la carga aérea ha sido un socio vital en la entrega de medicamentos, equipos médicos (incluidos repuestos / componentes de reparación) muy necesarios y en el mantenimiento de las cadenas de suministro globales en funcionamiento para los materiales más urgentes. Esto se ha hecho a través de operaciones de carga especializadas, utilización de la capacidad de carga en aviones de pasajeros y vuelos de socorro a las áreas afectadas.

Las aerolíneas transportan más de 52 millones de toneladas métricas de mercancías al año, lo que representa más del 35% del comercio mundial en valor pero menos del 1% del comercio mundial en volumen. Eso equivale a \$ 6,8 billones en bienes por año, o \$ 18,6 millones en bienes por día.



Find out more www.iata.org/cargo

Como observamos el transporte de carga aérea no solo ha sido la industria que mantuvo en el aire a los aviones, sino que su demanda se ha incrementado. La característica principal de este servicio es el transporte de elementos de alto valor agregado de manera rápida. Y quien puede negar que en medio de una pandemia los insumos médicos no cotizan en oro?. Qué país podía esperar 30 a 60 días de que llegue un barco con insumos desde China? La mejor imagen que tenemos de esto es el avión de Aerolíneas Argentinas volando a China para buscar insumos.

Drivers Positivos:

- Aumento de la demanda de fletes rápidos por el empuje del comercio electrónico
- Baja de costos de mano de obra
- Baja de Costos de combustibles por derrumbe histórico del Petróleo
- Mayor demanda de soluciones a medida y transporte de materiales esenciales para la pandemia

Drivers Negativos

- Sigue una gran incertidumbre con respecto a las medidas que cada país puede tomar con sus fronteras en casos de rebrotes.
- Es un sector que depende mucho del aumento de la producción, y si nuevamente comienza a decaer sufrirá las consecuencias
- Aumentos de los costos por nuevas medidas de salud que se deben tomar

Algunos datos del sector

Tráfico mundial de mercancías. En abril la caída aún no era tan significativa en comparación con el mercado de pasajeros. Los volúmenes mundiales de carga aérea disminuyeron 22,6% respecto del mismo mes del año pasado, lo que se tradujo en una caída de 10,8% en los cuatro primeros meses de 2020.

El impacto del virus fue grave en los principales mercados para el transporte de mercancías, excepto en América del Norte, que registró una caída sustancialmente menor (-4,5%) en los volúmenes totales de carga mitigada por un aumento del tráfico interno de 3,3%. Sin embargo, el mercado de fletes internacionales de América del Norte sigue mostrando signos de debilidad (en abril cayó 16%).

De acuerdo con los números del ACI, se registraron pérdidas importantes en América Latina y el Caribe (-44,5%); África (-45,8%) y Oriente Medio (-47,6%).

El Impacto del E-Commerce

Los compradores en línea han logrado convertirse en el centro de atención, haciendo del comercio electrónico un negocio centrado en el consumidor. Si una empresa no logra satisfacer las necesidades de sus clientes, lo más probable es que las pierda frente a la competencia. Los consumidores están navegando por la red mundial en busca de una oferta más amplia, de mayor calidad, precios más bajos y disponibilidad. Cuando compran, esperan un envío de alta velocidad, transparencia, confiabilidad, agilidad y consistencia en la entrega. Dado que la carga aérea es un componente esencial del comercio electrónico transfronterizo, las aerolíneas deben transformarse para satisfacer las necesidades de los transportistas.

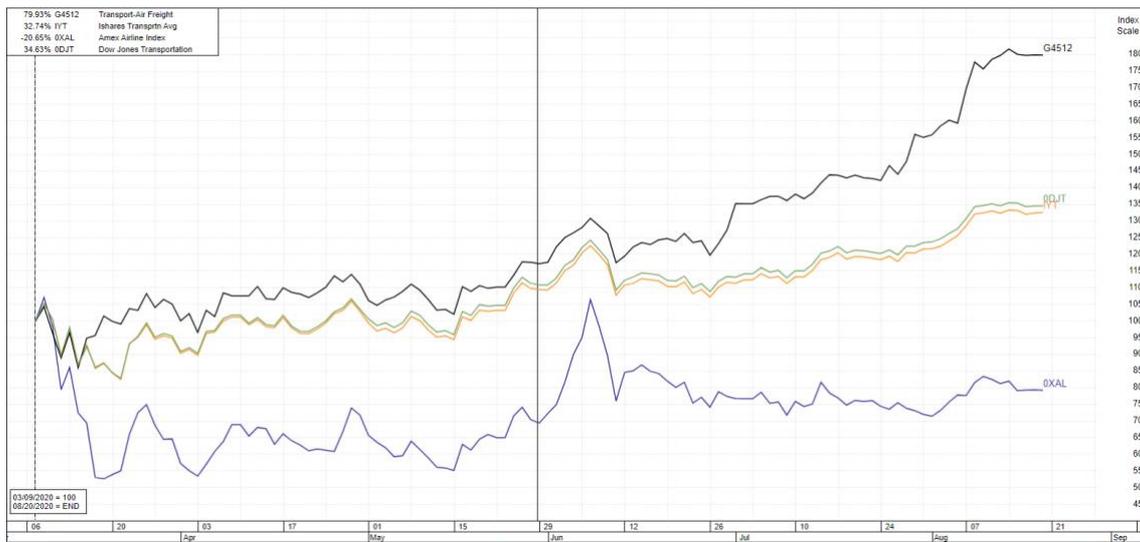
El importante crecimiento del comercio electrónico ya ha tenido un profundo efecto en las necesidades logísticas de los minoristas y fabricantes ya que buscan llegar a sus clientes de la manera más rápida y rentable posible al tiempo que brindan una cadena de suministro transparente. Además de la entrega rápida y gratuita, facilitar devoluciones rápidas, fáciles y a menudo gratuitas se ha convertido en un criterio importante para los consumidores en línea y un alto costo para minoristas para manejar bienes usados o dañados no deseados cada uno año.

El envío de artículos puede resultar muy caro y las cadenas de suministro, la logística y la logística inversa involucradas en el comercio electrónico suelen ser complicadas. El comercio electrónico es un desafío para proveedores de logística que necesitan comprender los nuevos tendencias y patrones emergentes, anticipar mejor las expectativas y volúmenes, y adapta su cobertura de red, productos, y acuerdos de nivel de servicio en consecuencia.

Analicemos la industria de manera relativa:

Como podemos observar la industria bajo análisis tuvo una mejor performance que índices de referencia como el Dow Transportation (uno de los favoritos en el análisis de Pattie Jabbaz).





Al Observar el comportamiento durante la crisis vemos como este sector conformado por 5 empresas logró una performance de 80% de suba desde marzo, mientras que el sector de aerolíneas en general aún lleva un -20%, mientras que los índices que miden todos los medios de transporte (por ejemplo camiones y ferrocarriles) ha aumentado un nada despreciable 34%, aunque es menos de la mitad del índice bajo análisis.

Puedo invertir en esta industria de manera directa?

La respuesta es lamentablemente no. No hay un índice puro de transporte aéreo de carga, sin embargo aquí debajo te dejamos el análisis del ETF que mayor pondera este sector. Otra manera es invertir en las 5 empresas que estamos analizando del sector.

Análisis de datos de ETF: IYT

La cartera de precios ponderados de IYT proporciona una exposición idiosincrásica a la industria del transporte. Si bien la naturaleza concentrada de esta industria hace que la desviación de la ponderación de capitalización pura sea un objetivo razonable, el enfoque de una acción por valor de IYT tenderá a sobreponderar las acciones de alto precio y infraponderar las de bajo precio, independientemente de la capitalización de mercado. Aún así, IYT es un fondo popular, lo que se refleja en su mejor comerciabilidad de su clase. Los diferenciales son bajos, el fondo es muy líquido y los costes de creación son mínimos. Por otro lado, IYT cobra una tarifa bastante alta por una cartera de solo 20 empresas de transporte estadounidenses.

Principales 10 Holdings

| | |
|--|--------|
| FedEx Corporation | 11,61% |
| Norfolk Southern Corporation | 11,58% |
| Union Pacific Corporation | 10,70% |
| Kansas City Sur | 10,23% |
| United Parcel Service, Inc. Clase B | 8,98% |
| Servicios de transporte de JB Hunt, Inc. | 7,74% |
| Landstar System, Inc. | 7,29% |
| CH Robinson Worldwide, Inc. | 5,33% |
| Expeditors International de Washington, Inc. | 4,87% |
| Corporación CSX | 4,18% |
| Ponderación total de los 10 principales | 82,52% |



Desglose del sector / industria del IYT

| | IYT | Benchmark de segmento |
|---|--------|-----------------------|
| Transporte terrestre y logística | 59,71% | 59,56% |
| Servicios de mensajería y transporte aéreo | 23,16% | 28,03% |
| aerolíneas | 10,34% | 10,98% |
| Transporte marítimo y logística | 5,29% | 0,99% |
| Transporte de pasajeros, terrestre y marítimo | 1,50% | 0,35% |

A continuación si se analizarán gráficamente las acciones para determinar su momento de entrada posible.



UPS - United Parcel Service, Inc. **\$159,76**

Mercado: NYSE

Industria: Air Cargo

Activo en
Análisis

Análisis de Tio Mercado: Cuando supero máximo, acelero fuerte que en 3 semanas dio una ganancia casi 32% puede venir una toma de ganancia, RSI en sobrecompra y perdiendo algo de fuerza.



United Parcel Service, Inc. (UPS) es una empresa de envío de paquetes. La Compañía es un proveedor de soluciones de gestión de la cadena de suministro global. La Compañía opera a través de tres segmentos: operaciones de paquetes nacionales en EE. UU., Operaciones de paquetes internacionales y operaciones de cadena de suministro y carga. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía entregó paquetes en más de 220 países y territorios. La Compañía ofrece una gama de servicios de transporte de paquetes aéreos y terrestres garantizados en los Estados Unidos. El segmento de paquetes internacionales incluye las operaciones de paquetes pequeños en Europa, Asia-Pacífico, Canadá y América Latina, el subcontinente indio, Oriente Medio y África. El segmento Supply Chain & Freight incluye sus servicios de transporte y logística, corretaje de carga de camiones, UPS Freight y sus ofertas financieras a través de UPS Capital. La Compañía atiende el mercado global de servicios de logística, que incluyen transporte, distribución, logística por contrato y flete terrestre.

FDX - FedEx Corporation
\$208,51
Mercado: NYSE
Industria: Air Cargo

 Activo en
 Análisis

Análisis de Tio Mercado: Viene muy bien metió terrible rally, ahora tiene la TL bajista como resistencia fuerte, de no lograr superar puede venir toma de ganancia en principio a los \$195 de perder este soporte el próximo lo tenemos por el 50% de FIBO.



FedEx Corporation (FedEx) ofrece una cartera de servicios de transporte, comercio electrónico y negocios a través de empresas que compiten colectivamente, operan de forma independiente y se gestionan en colaboración, bajo la marca FedEx. Los segmentos de la empresa incluyen FedEx Express, TNT Express, FedEx Ground, FedEx Freight y FedEx Services. El segmento de FedEx Express ofrece una gama de servicios de envío nacionales e internacionales de los Estados Unidos para la entrega de paquetes y carga. El segmento TNT Express recolecta, transporta y entrega documentos, paquetes y carga en un día definido o en un tiempo definido. El segmento FedEx Ground ofrece servicios de entrega de paquetes terrestres garantizados con devolución de dinero para empresas y residencias. El segmento de FedEx Freight ofrece servicios de transporte de carga menor a camión (LTL). El segmento de servicios de FedEx proporciona a sus otras empresas ventas, marketing, tecnología de la información, comunicaciones, servicio al cliente y otro apoyo administrativo.

ATSG - Air Transport Services Group Inc.

\$25,76

Mercado: NASDAQ

Industria: Air Cargo

Activo en
Análisis

Análisis de Tio Mercado: Logro superar la resistencia muy fuerte, ahora parece que esta haciendo un Throwback para confirmar el quiebre, pero ojo que si pierde el soporte acelera hasta la MA de 21 y de 100, indicadores bien.



Air Transport Services Group, Inc. (ATSG) es una sociedad de cartera. La Compañía brinda operaciones de aerolíneas, arrendamiento de aeronaves, mantenimiento de aeronaves y otros servicios de apoyo principalmente a las industrias de transporte de carga y entrega de paquetes. Ofrece aeronaves, tripulación, mantenimiento y seguros (ACMI) para operaciones de carga específicas. Sus segmentos incluyen ACMI Services y CAM. A través de sus subsidiarias, ofrece una gama de servicios complementarios a empresas de reparto, transitarios, aerolíneas y clientes gubernamentales. Su subsidiaria de arrendamiento, Cargo Aircraft Management, Inc. (CAM) arrienda aviones de carga a sus aerolíneas, así como a aerolíneas no afiliadas y otros arrendatarios. Airborne Global Solutions, Inc. (AGS) es su subsidiaria que asiste a los negocios de la Compañía en los planes de marketing y proporciona oportunidades de ventas a sus subsidiarias identificando los requisitos operativos y comerciales de los clientes. Posee dos aerolíneas, ABX Air, Inc. (ABX) y Air Transport International, Inc. (ATI).

AAWW - Atlas Air
 Worldwide Holdings, Inc.

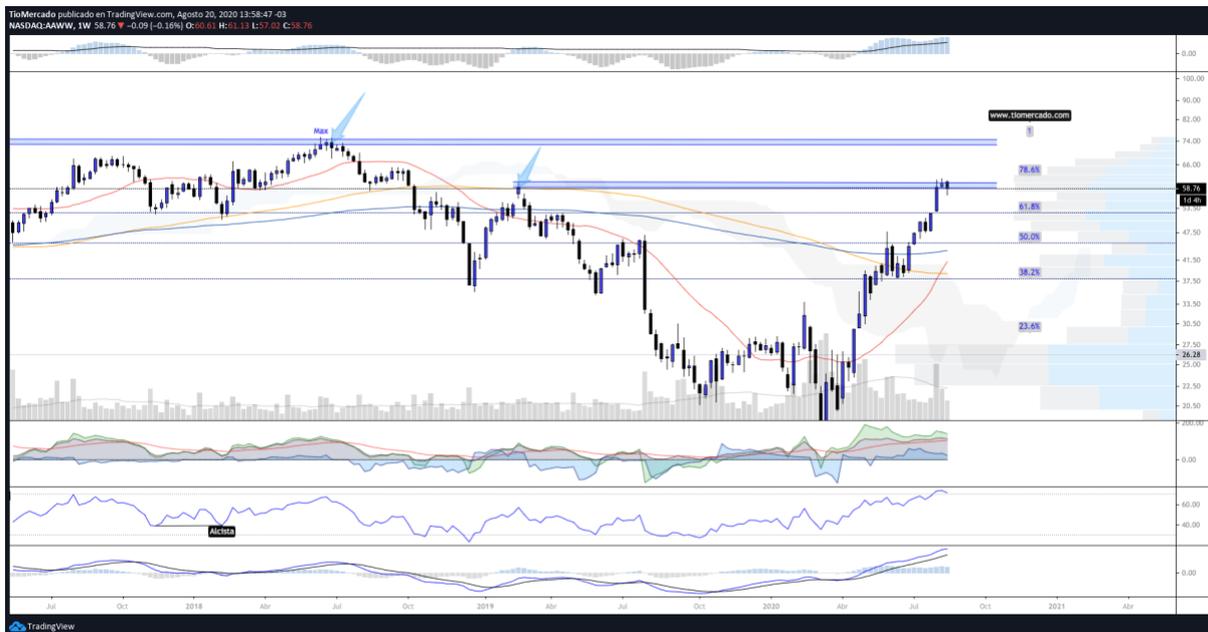
\$58,81

Mercado: NASDAQ

Industria: Air Cargo

Activo en
 Análisis

Análisis de Tio Mercado: Le esta esta costando superar los \$59 si lo logra se va directo hasta los \$74, pero si falla con la resistencia puede venir una toma de ganancia hasta la zona de la EMA de 200, indicadores flojos.



Atlas Air Worldwide Holdings, Inc. es una sociedad de cartera. La Compañía ofrece servicios de operación de aviación y aeronaves subcontratados en todo el mundo, sirviendo a África, Asia, Australia, Europa, Medio Oriente, América del Norte y América del Sur a través de acuerdos de servicios contractuales, incluidos aquellos a través de los cuales proporciona aeronaves a clientes y servicios de valor agregado, incluyendo tripulación, mantenimiento y seguros (ACMI), así como aquellos a través de los cuales proporciona tripulación, mantenimiento y seguro, pero no la aeronave (CMI); servicios de flete de carga y pasajeros (Charter) y arrendamiento en seco de aviones y motores (Dry Leasing). Los segmentos de la Compañía incluyen ACMI, Charter y Dry Leasing. La Compañía opera una flota de aproximadamente 749 cargueros y proporciona a los clientes una gama de aviones 747, 777, 767, 757 y 737 para aplicaciones de carga y pasajeros nacionales, regionales e internacionales. Sus subsidiarias incluyen Atlas Air, Inc. (Atlas) y Southern Air, Inc. (Southern Air).

AIRT - Air T, Inc.
\$11
Mercado: NASDAQ
Industria: Air Cargo

 Activo en
 Análisis

Análisis de Tio Mercado: Viene muy golpeada, desde que perdió la MA de 21 no pudo recuperarla, ahora esta en soporte fuerte de perder esta zona acelera a la baja que puede llegar hasta los \$9.



Air T, Inc. es una sociedad de cartera. La Compañía opera a través de cinco segmentos: carga aérea nocturna, venta de equipos terrestres, servicios de apoyo en tierra, equipos de impresión y mantenimiento y arrendamiento. El segmento de carga aérea nocturna de la compañía opera en la industria de servicios de entrega urgente. El segmento de ventas de equipos terrestres fabrica y proporciona descongeladores móviles y otros productos de equipos especializados a aerolíneas de pasajeros y de carga, aeropuertos, clientes militares e industriales de los Estados Unidos. El segmento de servicios de apoyo en tierra proporciona mantenimiento de equipos de apoyo en tierra y servicios de mantenimiento de instalaciones a aerolíneas nacionales y proveedores de servicios de aviación. El segmento de equipos de impresión y mantenimiento diseña, fabrica y vende equipos avanzados de producción de impresión digital, contratos de mantenimiento, repuestos, suministros y consumibles para estos sistemas. El segmento de arrendamiento de la Compañía proporciona financiamiento para transacciones de arrendamiento de equipos.

El presente informe es publicado por Grupo Financiero Hazor SAS, y ha sido preparado por el Departamento de análisis de Grupo Financiero Hazor SAS. El objetivo del presente informe es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de Grupo Financiero Hazor SAS para la compra o venta de los títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El presente informe no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que Grupo Financiero Hazor SAS considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Grupo Financiero Hazor SAS no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación relativa a los emisores descripta en este informe. Grupo Financiero Hazor SAS no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente informe constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso.