



# ¡BursaTris!

## AEROPUERTOS: CRECEN 14% EN FEBRERO



### LA NOTICIA: CRECE TRÁFICO 14% EN FEBRERO

ASUR, GAP y OMA publicaron sus reportes mensuales de tráfico para el mes de febrero registrando un incremento de 14.1% con respecto a febrero de 2015 (sin incluir datos del aeropuerto de Montego Bay en Jamaica de GAP y 20.7% al incluirlo). El total de pasajeros transportados en México fue de 5,837 mil, su cifra histórica más alta para el mismo mes. **Es importante destacar que el 2016 es año bisiesto por lo que se contó con un día más que en febrero de 2015.** Por ahora ASUR, GAP y OMA no forman parte de nuestro grupo de emisoras favoritas ya que sus PO'16 de consenso implican un potencial menor al promedio de nuestras emisoras favoritas (ver tabla derecha), sin embargo seguimos analizando la posibilidad dado el positivo dinamismo de la industria.

### GAP LIDERA EN CRECIMIENTO

Dentro del total de pasajeros que pasaron por los tres grupos (en México), GAP es el que mayor participación tiene al contar con el 40.5% de los mismos (ver gráfica 2). En cuanto al volumen, también fue la que más creció siendo 21.5% mayor al mismo periodo del año pasado (+24.6% nacional y +16.9% internacional). Asur, el segundo en participación de pasajeros (37.4%) registró un aumento de 8.4% en volumen (+10.0% en nacional y +7.6% internacional) mientras que OMA (22.1% del volumen total) creció 11.5% apoyado principalmente por un aumento de 13.0% en pasajeros nacionales.

### FUERTE IMPULSO NACIONAL E INTERNACIONAL

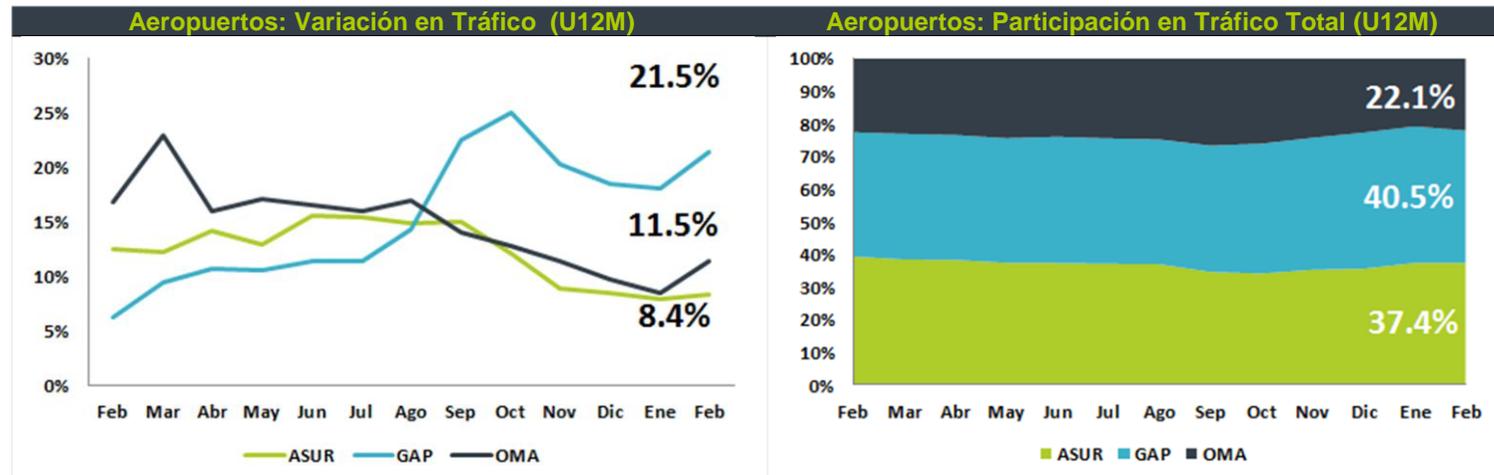
La variación en pasajeros fue compuesta por un aumento de 17% en nacionales (57% de pasajeros del periodo) y de 10% en los internacionales. En ambos casos, los aeropuertos se han visto beneficiados por el incremento en rutas por parte de las aerolíneas así como por el efecto de la saturación del AICM (Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México) lo que favorece a otros aeropuertos destacando a Guadalajara (GAP) y Monterrey (OMA). Asimismo, el puente transfronterizo (Cross-Border Xpress) en Tijuana (GAP) se ha vuelto una opción cada vez más atractiva para viajar al sur de EUA. Por otro lado, la fortaleza que ha ganado el dólar vs. el peso (17% a/a) en los U12M se ha reflejado en el incremento de turistas extranjeros que llegan al país.

“El conocimiento es poder”  
*Sir Francis Bacon*

ASUR	
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2016	278.6
POTENCIAL \$PO	11.5%
GAP	
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2016	161.3
POTENCIAL \$PO	13.9%
OMA	
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2016	98.4
POTENCIAL \$PO	10.5%
POT. FAVORITAS BX+	21.7%
POTENCIAL IPyC	8.2%

**José María Flores B.**  
jfloresb@vepormas.com  
5625 1500 ext. 1451

Marzo 09, 2016

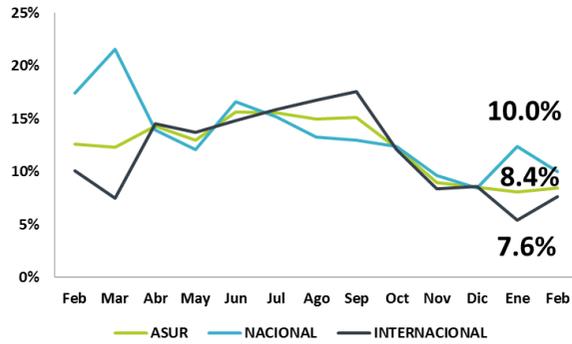


Fuente: GFBX+ con información de ASUR, GAP y OMA

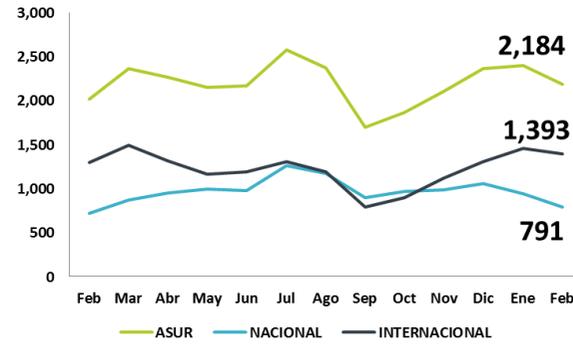
- ★ CATEGORÍA:  
EMPRESAS Y SECTORES
- 🕒 3 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)
- ⊕ OBJETIVO DEL REPORTE  
Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México

**AEROPUERTOS: FEBRERO 2016**

**ASUR: Variación Mensual (U12M)**



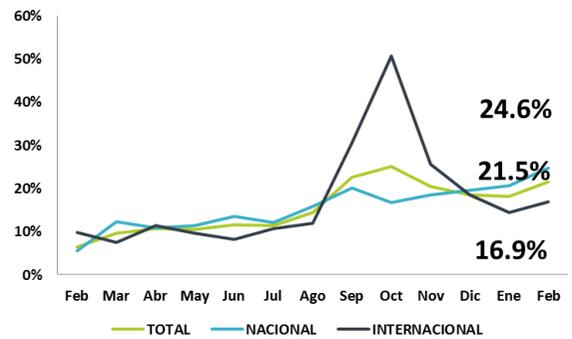
**ASUR: Tráfico Total (U12M)**



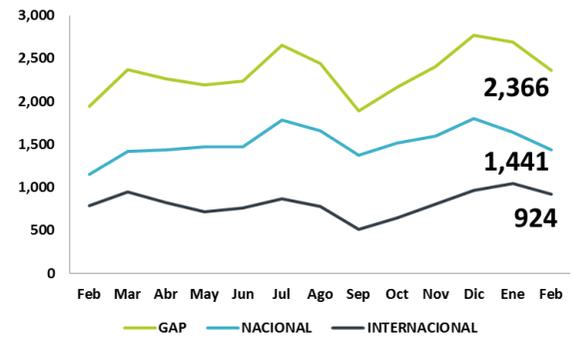
**ASUR: Distribución por tipo de pasajeros (U12M)**



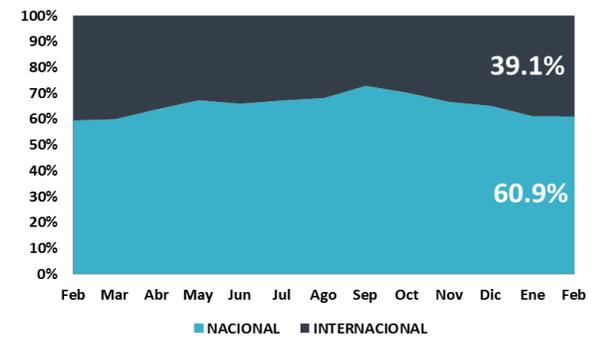
**GAP: Variación Mensual (U12M)**



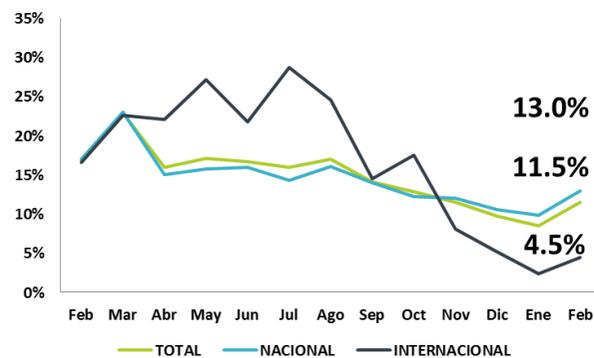
**GAP: Tráfico Total (U12M)**



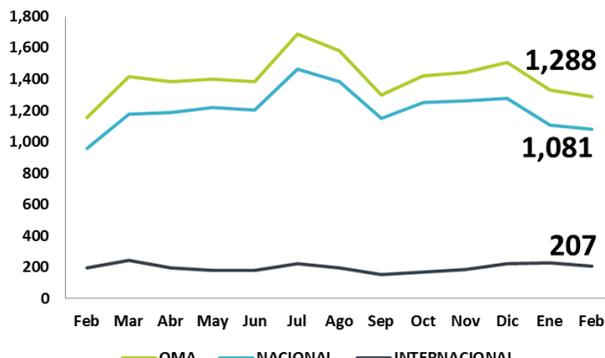
**GAP: Distribución por tipo de pasajeros (U12M)**



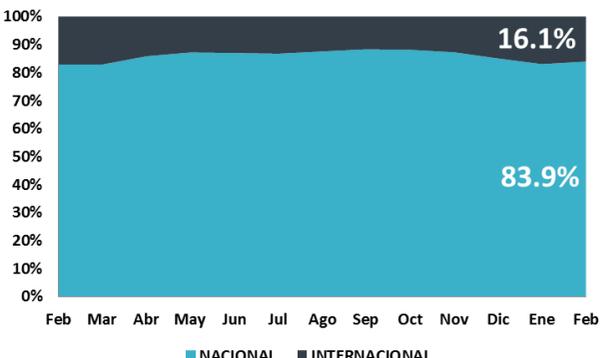
**OMA: Variación Mensual (U12M)**



**OMA: Tráfico Total (U12M)**



**OMA: Distribución por tipo de pasajeros (U12M)**



Fuente: GFBX+ con información de ASUR, GAP y OMA

## AEROPUERTOS: FEBRERO 2016

Pasajeros (000's)	Totales		Nacionales		Internacionales	
	Vol.	Var. %	Vol.	Var. %	Vol.	Var. %
<b>Asur</b>	<b>2,184</b>	<b>8%</b>	<b>791</b>	<b>10%</b>	<b>1,393</b>	<b>8%</b>
Cancún	1,669	9%	374	13%	1,295	8%
Cozumel	54	-1%	8	37%	46	-5%
Huatulco	60	7%	35	1%	25	15%
Mérida	132	16%	121	15%	12	26%
Minatitlán	18	-1%	17	-1%	1	25%
Oaxaca	55	19%	49	20%	5	8%
Tapachula	22	35%	22	37%	1	1%
Veracruz	89	-1%	83	-1%	6	2%
Villahermosa	86	-2%	82	-2%	3	-8%
<b>GAP</b>	<b>2,366</b>	<b>21%</b>	<b>1,441</b>	<b>25%</b>	<b>924</b>	<b>17%</b>
Aguascalientes	43	12%	513	15%	243	20%
Bajío	113	21%	408	40%	4	100%
Guadalajara	756	16%	73	19%	257	25%
Hermosillo	110	21%	79	19%	328	12%
La Paz	58	31%	73	29%	40	10%
Los Mochis	24	30%	104	22%	6	13%
Manzanillo	24	-11%	57	31%	1	8%
Mexicali	49	35%	34	13%	10	7%
Morelia	41	26%	49	35%	1	67%
Puerto Vallarta	406	14%	21	35%	20	17%
Los Cabos	330	23%	24	30%	0	33%
Tijuana	412	41%	9	11%	15	-21%
Montego Bay	338	NA	1	NA	337	NA
<b>OMA</b>	<b>1,288</b>	<b>12%</b>	<b>1,081</b>	<b>13%</b>	<b>207</b>	<b>4%</b>
Acapulco	65	13%	54	8%	11	41%
Ciudad Juárez	76	36%	75	35%	1	1078%
Chihuahua	119	26%	118	26%	1	-5%
Culiacán	88	26%	80	28%	7	4%
Durango	28	36%	26	31%	2	125%
Mazatlán	85	14%	47	28%	38	0%
Monterrey	586	7%	505	8%	81	1%
Reynosa	31	3%	31	3%	0	32%
San Luis Potosí	32	10%	23	12%	8	7%
Tampico	49	-5%	47	-6%	3	-4%
Torreón	43	20%	40	21%	3	8%
Zacatecas	21	17%	14	19%	7	14%
Zihuatanejo	64	-5%	20	-18%	44	2%

Fuente: GFBX+ con información de ASUR, GAP y OMA

## ¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

**También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.**

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://www.vepormas.com.mx), 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, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos 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	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

**GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.**
**DIRECCIÓN**

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a>
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	<a href="mailto:jdomech@vepormas.com">jdomech@vepormas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:jehernandezs@vepormas.com">jehernandezs@vepormas.com</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com">jresendiz@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

Dolores María Ramón Correa	Economista / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>