



# ¡BursaTris!

# BX+

## AEROPUERTOS: CRECEN 14% EN MARZO

### LA NOTICIA: TRÁFICO DE PASAJEROS AUMENTA 14% EN MARZO

ASUR, GAP y OMA publicaron sus reportes mensuales de tráfico para el mes de marzo registrando un incremento de 13.8% con respecto a marzo de 2015 (sin incluir datos de Montego Bay de GAP y 20.2% al incluirlo). El total de pasajeros transportados en México fue de 7,002 mil, su cifra histórica más alta de cualquier mes. **Es importante destacar que en 2016 la Semana Santa fue en marzo a diferencia de 2015 que fue en abril.** 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).

### DE NUEVO GAP LIDERA EN CRECIMIENTO

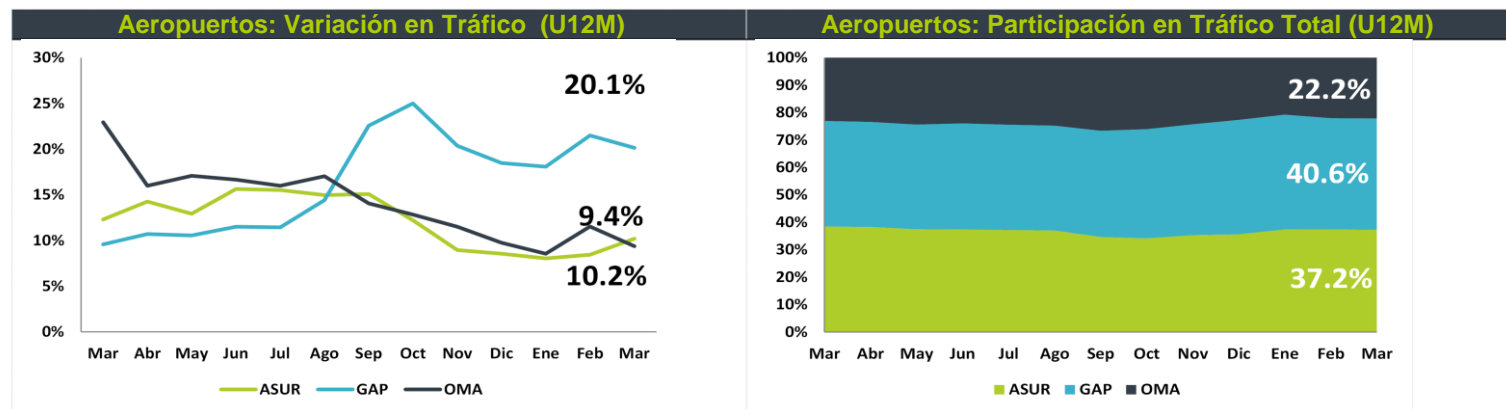
Dentro del total de pasajeros que pasaron por los tres grupos (en México), GAP es el que mayor participación tiene al contar con el 40.6% de los mismos (ver gráfica 2). En cuanto al volumen, también fue la que más creció siendo 20.1% mayor al mismo periodo del año pasado (+25.2% nacional y +12.6% internacional). Asur, el segundo en participación de pasajeros (37.2%) registró un aumento de 10.2% en volumen (+16.2% en nacional y +6.7% internacional) mientras que OMA (22.2% del volumen total) creció 9.4% apoyado principalmente por un aumento de 13.0% en pasajeros nacionales.

### DESTACA IMPULSO NACIONAL POR SEMANA SANTA

La variación en pasajeros fue compuesta principalmente por un aumento de 18.4% en nacionales (59% de pasajeros del periodo) y de 7.9% en los internacionales. En el caso de los pasajeros nacionales se notó el beneficio de la celebración de Semana Santa durante el mes de marzo (en 2015 fue en abril), efecto que veremos de manera contraria en el tráfico de pasajeros de abril. Aun sin dicho efecto, el dinamismo sigue siendo positivo en donde mes a mes seguimos viendo nuevos niveles récord en los volúmenes. Lo anterior, en parte ha sido por el incremento en rutas por parte de las aerolíneas y al efecto de la saturación del AICM favoreciendo a otros aeropuertos como Guadalajara (GAP) y Monterrey (OMA).

### IMPACTO POSITIVO: CRECIMIENTO DE 13.3% PARA EL 1T16

Considerando el dato de marzo, el trimestre acumuló un incremento en el tráfico de 13.3% con lo que cierran su mejor trimestre histórico al transportar un total de 19,260 mil pasajeros. ASUR +8.9%, GAP +19.8% y OMA +9.8%.



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

“El conocimiento es poder”  
Sir Francis Bacon

ASUR	
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2016	280.3
POTENCIAL \$PO	7.0%
GAP	
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2016	161.1
POTENCIAL \$PO	0.1%
OMA	
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2016	98.9
POTENCIAL \$PO	-3.8%
POT. FAVORITAS BX+	23.5%
POTENCIAL IPyC	9.3%

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

Marzo 08, 2016



CATEGORÍA:  
EMPRESAS Y SECTORES

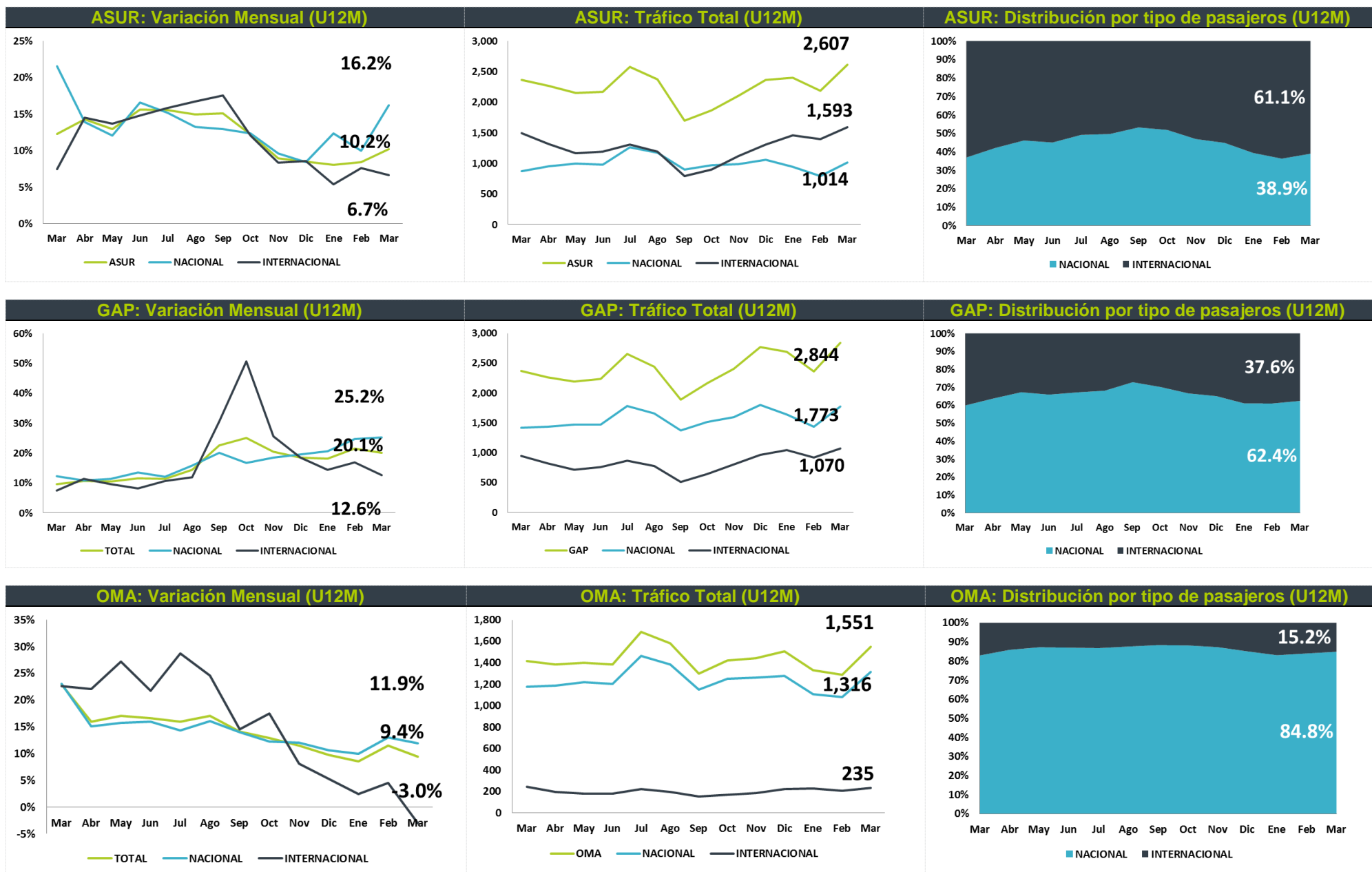


3 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE  
Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México

## AEROPUERTOS: MARZO 2016



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

## AEROPUERTOS: MARZO 2016

Pasajeros (000's)	Totales		Nacionales		Internacionales	
	Vol.	Var. %	Vol.	Var. %	Vol.	Var. %
<b>Asur</b>	<b>2,607</b>	<b>10%</b>	<b>1,014</b>	<b>16%</b>	<b>1,593</b>	<b>7%</b>
Cancún	1,993	11%	510	22%	1,483	7%
Cozumel	70	4%	13	77%	57	-5%
Huatulco	67	6%	45	9%	22	1%
Mérida	159	21%	144	19%	15	43%
Minatitlán	20	-3%	19	-4%	1	17%
Oaxaca	64	20%	58	22%	6	-1%
Tapachula	25	19%	24	20%	1	-6%
Veracruz	105	5%	99	6%	6	-10%
Villahermosa	104	-3%	100	-2%	4	-14%
<b>GAP</b>	<b>2,844</b>	<b>20%</b>	<b>1,773</b>	<b>25%</b>	<b>1,070</b>	<b>13%</b>
Aguascalientes	54	12%	615	15%	287	20%
Bajío	135	16%	501	41%	5	45%
Guadalajara	902	16%	105	36%	314	15%
Hermosillo	133	16%	103	22%	360	8%
La Paz	76	35%	87	22%	48	8%
Los Mochis	30	26%	126	17%	7	6%
Manzanillo	24	-12%	75	36%	1	8%
Mexicali	59	33%	42	15%	12	5%
Morelia	44	18%	59	34%	1	25%
Puerto Vallarta	463	11%	22	28%	22	10%
Los Cabos	419	20%	30	27%	0	-20%
Tijuana	505	41%	10	9%	14	-22%
Montego Bay	393		1		392	
<b>OMA</b>	<b>1,551</b>	<b>9%</b>	<b>1,316</b>	<b>12%</b>	<b>235</b>	<b>-3%</b>
Acapulco	74	0%	65	1%	9	-10%
Ciudad Juárez	86	20%	85	19%	1	646%
Chihuahua	144	23%	143	24%	1	-11%
Culiacán	99	10%	90	12%	9	-5%
Durango	35	54%	32	49%	3	123%
Mazatlán	97	10%	57	31%	40	-10%
Monterrey	728	8%	625	10%	102	-5%
Reynosa	42	9%	42	9%	0	13%
San Luis Potosí	38	3%	27	1%	11	9%
Tampico	61	-6%	57	-7%	4	3%
Torreón	52	15%	47	13%	5	35%
Zacatecas	28	18%	19	27%	9	2%
Zihuatanejo	69	-4%	28	-5%	41	-3%

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, Aldo Iván Hernández Puente, 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 1616	<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>
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:aihernandez@vepormas.com">aihernandez@vepormas.com</a>
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:jefernandezs@vepormas.com">jefernandezs@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 ECONÓMICA**

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

**ADMINISTRACIÓN 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>