



# ¡BursaTris!

# BX+

## AEROPUERTOS: CRECEN 13.4% EN JUNIO

### LA NOTICIA: TRÁFICO DE PASAJEROS EN MÉXICO AUMENTA 13.4% EN JUNIO

ASUR, GAP y OMA publicaron sus reportes mensuales de tráfico para el mes de junio, registrando un incremento en conjunto de 13.4% con respecto al mismo mes de 2015 (sin incluir Montego Bay de GAP). El total de pasajeros transportados en México fue de 6,561. **ASUR, GAP y OMA no forman parte de nuestras emisoras favoritas ya que sus PO'16 de consenso implican un potencial menor al promedio de nuestro grupo de favoritas (ver tabla derecha) de 28.6% y del IPyC de 9.1%.**

### MEJOR A LO ESPERADO, CONTINÚA DINAMISMO

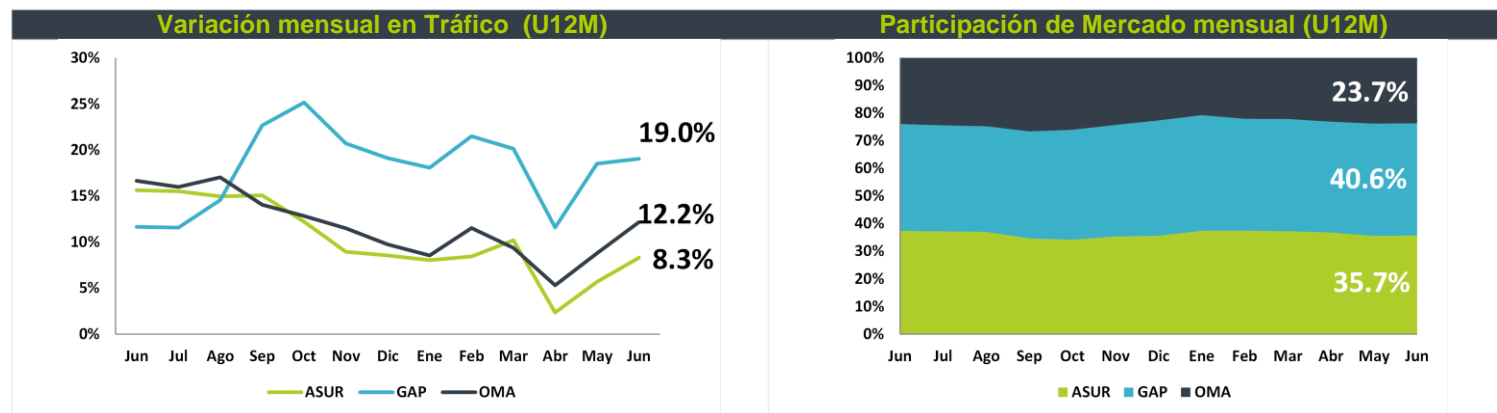
El crecimiento de junio fue superior a las expectativas del consenso (13.4% vs. 10.7%). Esto se debió al crecimiento en las operaciones de aerolíneas (Volaris +29% y Aeromex +6.1% pasajeros en junio), tras la expansión en rutas y frecuencias, y la maduración de las mismas. Asimismo, el sector sigue beneficiándose de la debilidad en el peso y costos de combustible aún bajos, que siguen propiciando su positivo dinamismo. Es importante destacar que dadas las altas bases de comparación, los crecimientos en el volumen cada vez presentarán un menor ritmo, aunque por ahora sigue sobre niveles máximos históricos.

### VALUACIÓN: NO POR AHORA, RENDIMIENTOS LIMITADOS

El favorable ambiente en el sector turismo ha propiciado una valuación significativamente alta en los grupos aeroportuarios respecto del IPyC (FV/Ebitda promedio de 18.2x vs. 10.9x del índice). Consideramos que el menor ritmo de crecimiento hacia adelante implicaría una valuación menor, lo cual explica el limitado rendimiento potencial de los POs'16. **Para participar en el sector aéreo nacional, Volaris, una de nuestras emisoras favoritas, es la mejor opción por rendimiento potencial (PO'16 P\$43.0, 24.0% pot), valuación (FV/Ebitdar de 7.8x) y crecimiento (Ebitdar 2016e +35.4%).**

### GAP NUEVAMENTE LIDERA EN CRECIMIENTO: APOYA GUADALAJARA Y TIJUANA

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) siendo en volumen la de mayor crecimiento (+19.0% total, +22.8% nacional y +11.8% internacional). Esto se debió principalmente al desempeño de los aeropuertos de Guadalajara y Tijuana (en conjunto 55.8% del volumen) en donde el primero sigue beneficiándose de la saturación del AICM y el segundo por el puente transfronterizo. Asur, el segundo en participación de pasajeros, registró un aumento de 8.3% (+10.2% en nacional y +6.7% internacional) mientras que OMA creció 12.2% apoyado principalmente por un aumento de 13.7% en pasajeros nacionales (+1.7% en internacionales).



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

“El conocimiento es poder”  
Sir Francis Bacon

| ASUR               |       |
|--------------------|-------|
| RECOMENDACIÓN      | NA    |
| PO 2016            | 291.9 |
| POTENCIAL \$PO     | 3.1%  |
| GAP                |       |
| RECOMENDACIÓN      | NA    |
| PO 2016            | 170.9 |
| POTENCIAL \$PO     | -9.3% |
| OMA                |       |
| RECOMENDACIÓN      | NA    |
| PO 2016            | 110.0 |
| POTENCIAL \$PO     | 1.5%  |
| POT. FAVORITAS BX+ | 28.6% |
| POTENCIAL IPyC     | 9.1%  |

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

Julio 07, 2016



CATEGORÍA:  
EMPRESAS Y SECTORES



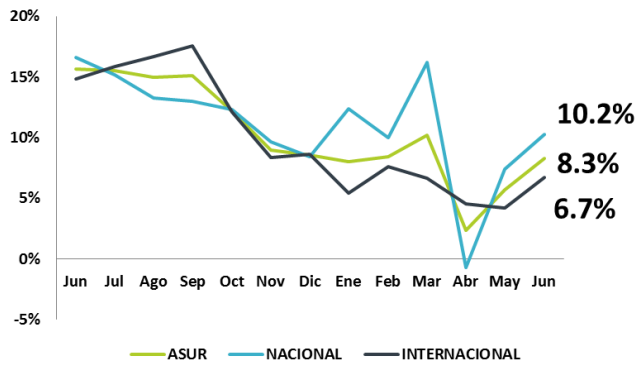
3 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



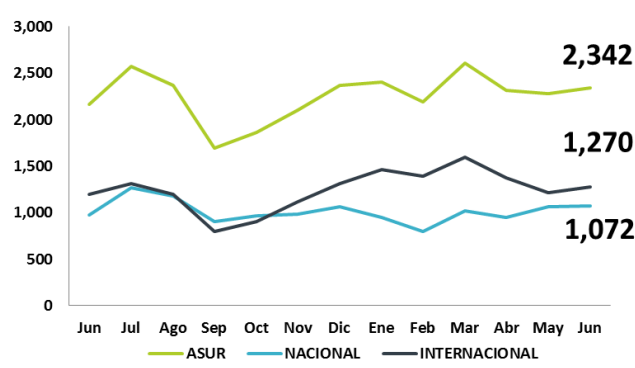
OBJETIVO DEL REPORTE  
Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México

**AEROPUERTOS: JUNIO 2016**

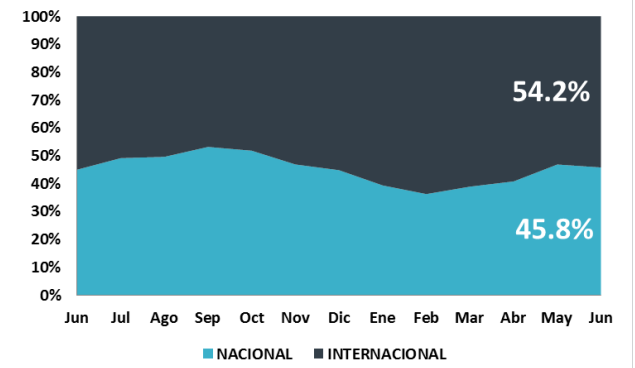
**ASUR: Variación Mensual (U12M)**



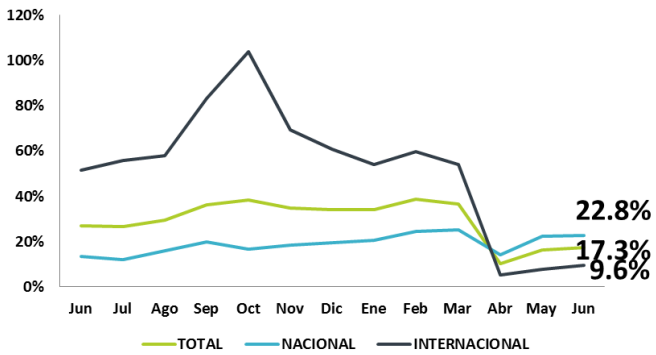
**ASUR: Tráfico Total (U12M)**



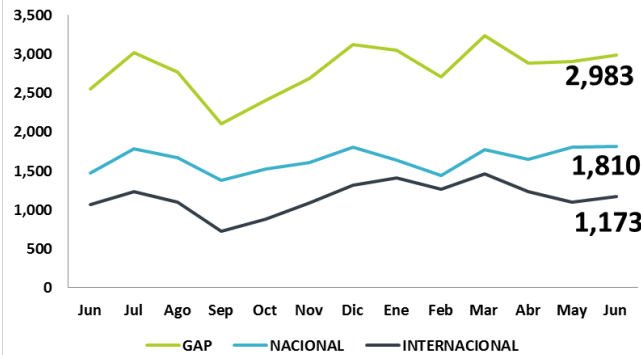
**ASUR: Distribución por tipo de pasajeros (U12M)**



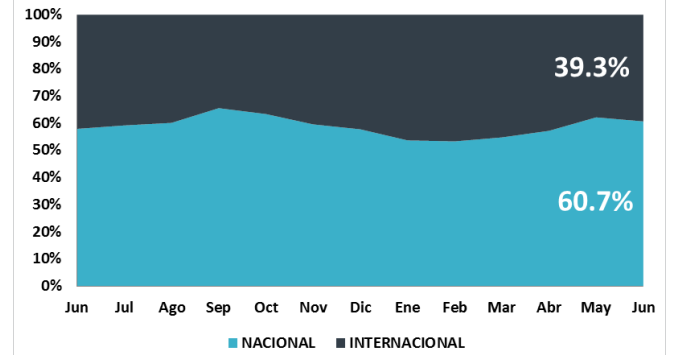
**GAP: Variación Mensual (U12M) \*Sólo México**



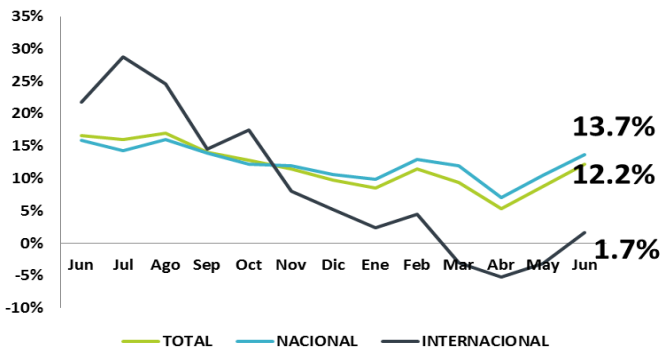
**GAP: Tráfico Total (U12M) \*Sólo México**



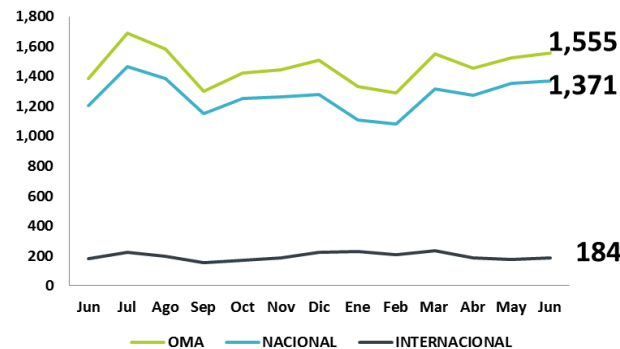
**GAP: Distribución por tipo de pasajeros (U12M)**



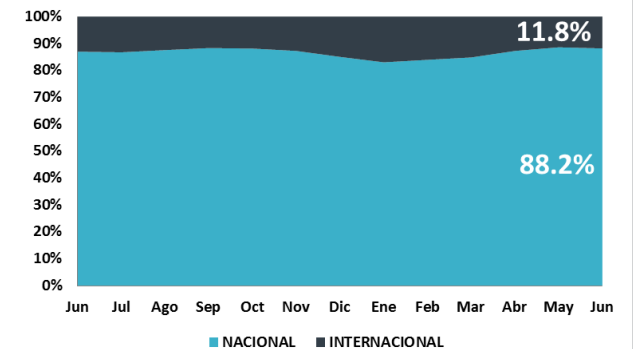
**OMA: Variación Mensual (U12M)**



**OMA: Tráfico Total (U12M)**



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



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

## AEROPUERTOS: JUNIO 2016

| Pasajeros (000's) | Totales      |              | Nacionales   |              | Internacionales |              |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
|                   | Vol.         | Var. %       | Vol.         | Var. %       | Vol.            | Var. %       |
| <b>Asur</b>       | <b>2,342</b> | <b>8.3%</b>  | <b>1,072</b> | <b>10.2%</b> | <b>1,270</b>    | <b>6.7%</b>  |
| Cancún            | 1,794        | 9.9%         | 589          | 14.5%        | 1,204           | 7.7%         |
| Cozumel           | 44           | -13.9%       | 10           | 36.1%        | 34              | -22.3%       |
| Huatulco          | 47           | 11.7%        | 46           | 12.5%        | 1               | -8.3%        |
| Mérida            | 147          | 10.7%        | 133          | 8.2%         | 15              | 40.5%        |
| Minatitlán        | 21           | -0.5%        | 20           | -4.1%        | 1               | 103.8%       |
| Oaxaca            | 62           | 20.6%        | 58           | 24.9%        | 4               | -21.5%       |
| Tapachula         | 24           | 11.3%        | 23           | 11.6%        | 1               | 4.4%         |
| Veracruz          | 106          | 4.8%         | 100          | 5.6%         | 6               | -5.9%        |
| Villahermosa      | 96           | -10.8%       | 92           | -11.1%       | 4               | -2.9%        |
| <b>GAP</b>        | <b>2,984</b> | <b>19.0%</b> | <b>1,811</b> | <b>22.8%</b> | <b>1,173</b>    | <b>11.8%</b> |
| Aguascalientes    | 59           | 11.5%        | 640          | 18.5%        | 319             | 11.5%        |
| Bajío             | 143          | 15.6%        | 522          | 30.8%        | 6               | 18.0%        |
| Guadalajara       | 959          | 16.1%        | 104          | 31.4%        | 257             | 12.5%        |
| Hermosillo        | 126          | 18.5%        | 111          | 23.4%        | 172             | 13.6%        |
| La Paz            | 63           | 29.4%        | 91           | 16.9%        | 52              | 13.4%        |
| Los Mochis        | 27           | 21.4%        | 119          | 18.4%        | 6               | 20.8%        |
| Manzanillo        | 12           | 11.4%        | 63           | 29.5%        | 1               | 16.7%        |
| Mexicali          | 59           | 15.4%        | 45           | 14.5%        | 14              | 3.0%         |
| Morelia           | 44           | 3.0%         | 59           | 15.1%        | 1               | 50.0%        |
| Puerto Vallarta   | 283          | 17.3%        | 22           | 10.8%        | 23              | -3.4%        |
| Los Cabos         | 362          | 17.3%        | 26           | 21.3%        | 1               | 25.0%        |
| Tijuana           | 528          | 30.6%        | 10           | 18.3%        | 2               | -13.0%       |
| Montego Bay       | 320          | 4.2%         | 1            | -1.7%        | 319             | 4.2%         |
| <b>OMA</b>        | <b>1,555</b> | <b>12.2%</b> | <b>1,371</b> | <b>13.7%</b> | <b>184</b>      | <b>1.7%</b>  |
| Acapulco          | 51           | 6.0%         | 49           | 6.9%         | 2               | -8.8%        |
| Ciudad Juárez     | 98           | 35.7%        | 97           | 34.9%        | 1               | 1150.0%      |
| Chihuahua         | 136          | 19.1%        | 133          | 17.9%        | 3               | 121.3%       |
| Culiacán          | 103          | 11.6%        | 93           | 13.3%        | 10              | -2.4%        |
| Durango           | 36           | 40.6%        | 33           | 37.6%        | 3               | 81.9%        |
| Mazatlán          | 74           | 23.4%        | 60           | 32.1%        | 14              | -4.7%        |
| Monterrey         | 787          | 8.9%         | 675          | 10.6%        | 111             | -0.5%        |
| Reynosa           | 51           | 17.9%        | 51           | 17.8%        | 0               | 150.0%       |
| San Luis Potosí   | 45           | 17.6%        | 31           | 18.2%        | 14              | 16.2%        |
| Tampico           | 61           | -3.4%        | 57           | -3.6%        | 4               | -1.2%        |
| Torreón           | 54           | 18.1%        | 49           | 20.3%        | 5               | -1.1%        |
| Zacatecas         | 30           | -3.0%        | 18           | -5.7%        | 11              | 1.7%         |
| Zihuatanejo       | 31           | -2.0%        | 25           | 0.7%         | 7               | -10.8%       |

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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Pelaez, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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>     |
| José María Flores Barrera     | Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos       | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>     |
| José Eduardo Coello Kunz      | Analista / Consumo Discrecional / Minoristas       | 55 56251700 x 1709 | <a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>       |
| Rafael Antonio Camacho Pelaez | Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional     | 55 56251500 x 1530 | <a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@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**

|                              |  |                    |  |
|------------------------------|--|--------------------|--|
| Mónica Pamela Díaz Loubet    | Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal | 55 56251500 x 1767 | <a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>       |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista Jr. / 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>         |