¡BursaTris!

AEROPUERTOS: CRECEN 13% EN NOVIEMBRE

LA NOTICIA: TRÁFICO DE PASAJEROS EN MÉXICO AUMENTA 12.7% EN NOVIEMBRE

ASUR, GAP y OMA publicaron sus reportes mensuales de tráfico para noviembre, registrando un incremento en conjunto de 12.7% con respecto al mismo mes de 2015 (sin incluir Montego Bay de GAP). El total de pasajeros transportados en México fue de 6,710 mil. **ASUR, GAP y OMA NO son emisoras Favoritas ya que sus PO'17 de consenso implican un potencial menor al promedio de nuestro grupo de favoritas (ver tabla derecha) y del IPyC de 10.5%.**

EN LÍNEA CON LO ESPERADO, IMPACTO NEUTRAL

El crecimiento de noviembre estuvo en línea respecto de las expectativas del consenso (12.7% vs 13.6%). Ello impulsado por el aumento en las operaciones de aerolíneas (Volaris +21.1% pasajeros en el mes) tras la expansión en rutas y frecuencias y la estimulación de la demanda con tarifas atractivas de aerolíneas de bajo costo (Volaris, Vivaaerobus). Asimismo, el sector sigue beneficiándose de la debilidad del peso que sigue propiciando su positivo dinamismo en tráfico nacional e internacional.

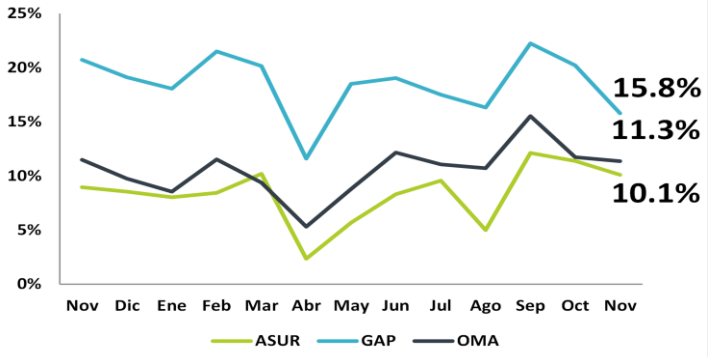
VALUACIÓN: ASUR Y GAP NO POR AHORA, OMA EN LA MIRA

El favorable ambiente en el sector turismo ha propiciado una valuación significativamente alta a los grupos aeroportuarios respecto del IPyC (FV/Ebitda promedio de 16.5x vs. 10.0x del índice). Asur y Gap presentan las valuaciones más altas (FV/Ebitda de 18.0x y 17.5x respectivamente) mientras que OMA cuenta con un descuento de -14.0% en FV/Ebitda respecto de ellas con misma expectativa en crecimiento Ebitda 2017 de en promedio 12.0%. Asimismo, en el último mes los títulos de OMA han disminuido 15.0% rezagándose de un alza promedio de 2.0% de su sector generando un atractivo punto de entrada.

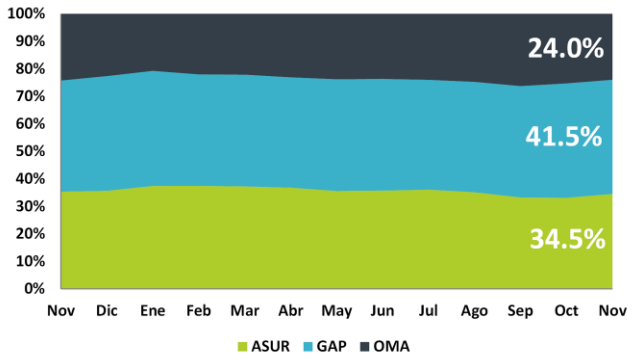
GAP Y ASUR, LOS DE MAYOR VOLUMEN

Dentro del total de pasajeros que pasaron por los tres grupos (en México), GAP es el que mayor participación tiene al contar con el 41.5% de los mismos (ver gráfica 2), siendo en volumen la de mayor crecimiento (+15.8% total, +19.7% nacional y +8.0% internacional). Esto se debió principalmente al desempeño de los aeropuertos de Guadalajara y Tijuana (en conjunto 55.1% 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 10.1% (+14.5% en nacional y +6.2% internacional) mientras que OMA creció 11.3% apoyado principalmente por un aumento de 12.9% en pasajeros nacionales (+0.8% en internacionales).

Variación mensual en Tráfico (U12M)



Participación de Mercado mensual (U12M)



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

"El conocimiento es poder"
Sir Francis Bacon

ASUR	
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2017	326.1
POTENCIAL $PO	11.0%
GAP	
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2017	210.8
POTENCIAL $PO	23.6%
OMA	
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2017	126.7
POTENCIAL $PO	38.3%

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

Diciembre 07, 2016

@AyEVeporMas

CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES

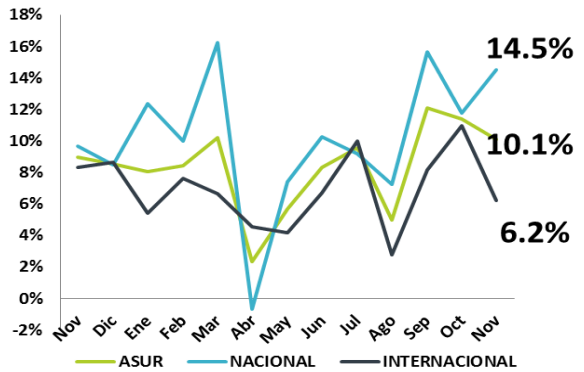
TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!

OBJETIVO DEL REPORTE

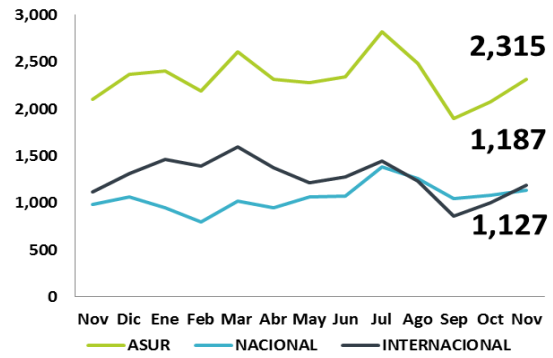
Ayudar a entender ("armar") la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México

AEROPUERTOS: NOVIEMBRE 2016

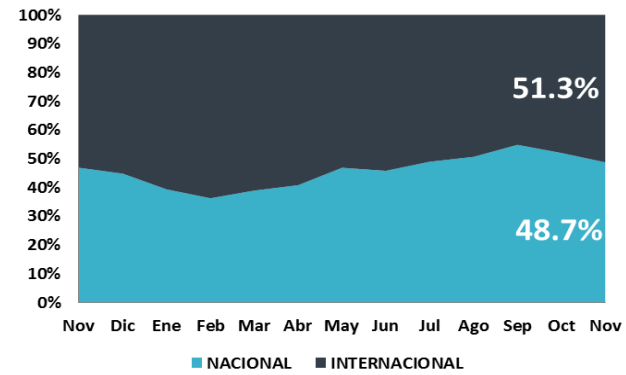
ASUR: Variación Mensual (U12M)



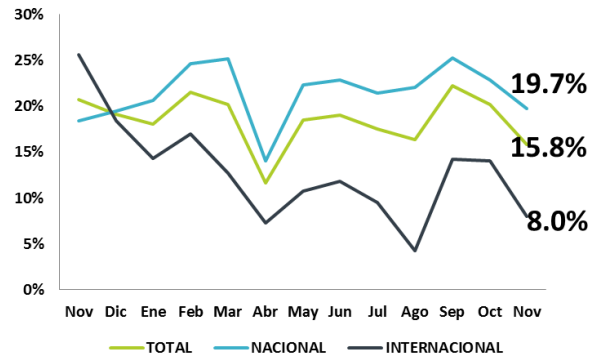
ASUR: Tráfico Total (U12M)



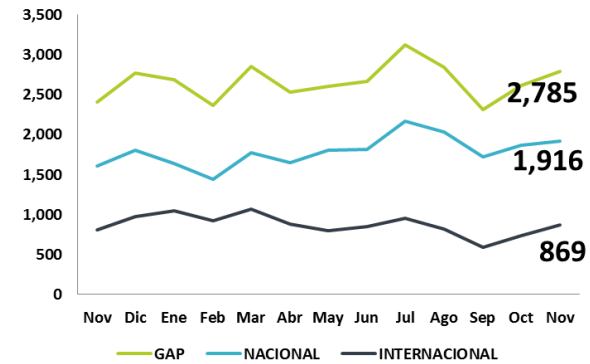
ASUR: Distribución por tipo de pasajeros (U12M)



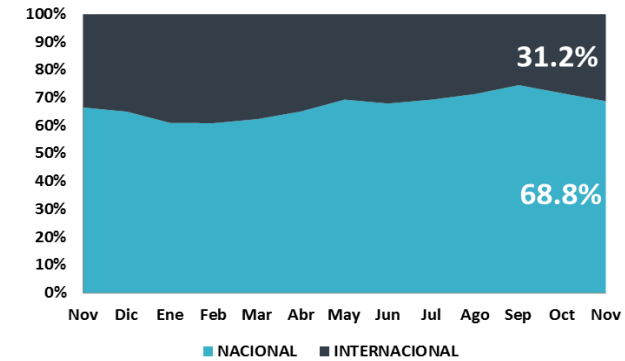
GAP: Variación Mensual (U12M) *Sólo México



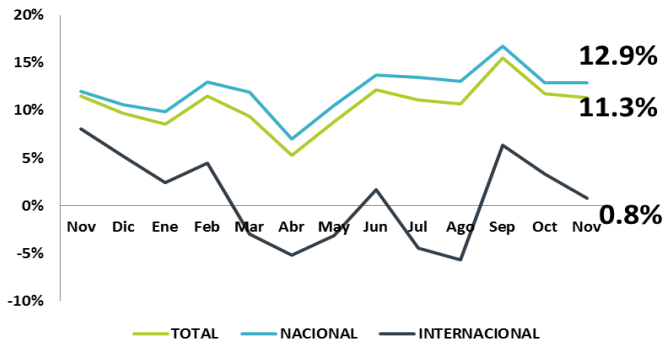
GAP: Tráfico Total (U12M) *Sólo México



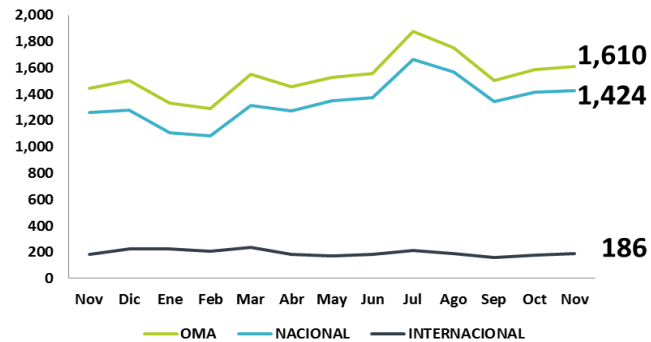
GAP: Distribución por tipo de pasajeros (U12M)



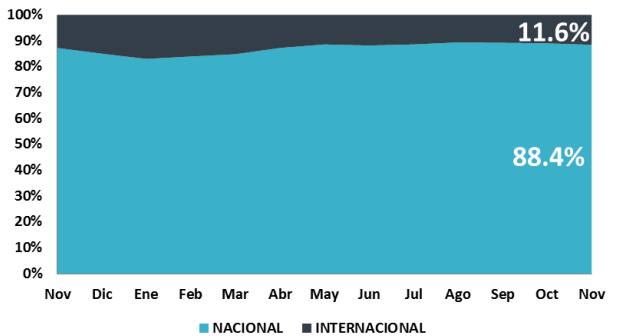
OMA: Variación Mensual (U12M)



OMA: Tráfico Total (U12M)



OMA: Distribución por tipo de pasajeros (U12M)



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

AEROPUERTOS: NOVIEMBRE 2016

Pasajeros	Totales		Nacionales		Internacionales		Participación de Mercado	
	Vol.	Var. %	Vol.	Var. %	Vol.	Var. %	Por Emisora	Del Total*
Asur	**2,315**	**10.1%**	**1,127**	**14.5%**	**1,187**	**6.2%**	**100.0%**	**34.5%**
Cancún	1,706	10.2%	582	18.9%	1,124	6.2%	**73.7%**	**25.4%**
Cozumel	37	-1.4%	13	6.3%	24	-5.0%	1.6%	**0.6%**
Huatulco	56	14.8%	46	9.0%	9	55.5%	2.4%	**0.8%**
Mérida	186	22.6%	172	21.7%	14	35.1%	8.0%	**2.8%**
Minatitlán	18	-18.0%	17	-17.1%	1	-39.5%	0.8%	**0.3%**
Oaxaca	68	10.1%	61	10.2%	6	9.0%	2.9%	**1.0%**
Tapachula	29	20.0%	27	18.6%	1	51.4%	1.2%	**0.4%**
Veracruz	107	7.2%	102	8.7%	5	-17.6%	4.6%	**1.6%**
Villahermosa	108	-0.8%	105	0.3%	3	-28.2%	4.7%	**1.6%**
GAP	**2,785**	**14.9%**	**1,917**	**19.7%**	**1,169**	**7.8%**	**100.0%**	**41.5%**
Aguascalientes	57	5.6%	688	18.1%	290	14.3%	2.0%	**0.8%**
Bajío	146	13.5%	553	29.4%	4	-8.5%	5.2%	**2.2%**
Guadalajara	978	16.9%	108	35.3%	245	2.1%	**35.1%**	**14.6%**
Hermosillo	135	9.6%	102	7.9%	236	6.8%	4.9%	**2.0%**
La Paz	70	10.3%	100	16.1%	46	8.4%	2.5%	**1.0%**
Los Mochis	30	19.8%	129	9.6%	7	8.2%	1.1%	**0.5%**
Manzanillo	14	-1.4%	69	10.6%	1	-10.0%	0.5%	**0.2%**
Mexicali	64	19.1%	44	3.8%	13	11.9%	2.3%	**0.9%**
Morelia	42	8.0%	63	19.2%	0	0.0%	1.5%	**0.6%**
Puerto Vallarta	339	7.1%	22	2.9%	20	14.0%	12.2%	**5.0%**
Los Cabos	354	10.4%	30	19.7%	1	25.0%	12.7%	**5.3%**
Tijuana	558	29.0%	9	-6.1%	5	8.7%	20.0%	**8.3%**
Montego Bay	301	7.0%	1	-12.5%	300	7.1%	10.8%	**N/A**
OMA	**1,610**	**11.3%**	**1,424**	**12.9%**	**186**	**6.4%**	**100.0%**	**24.0%**
Acapulco	55	-12.4%	52	-13.3%	3	6.8%	3.4%	**0.8%**
Ciudad Juárez	95	28.5%	95	28.3%	0	301.4%	5.9%	**1.4%**
Chihuahua	161	20.0%	158	19.1%	3	142.3%	10.0%	**2.4%**
Culiacán	116	19.3%	108	21.7%	8	-7.3%	7.2%	**1.7%**
Durango	34	17.3%	30	8.2%	4	213.5%	2.1%	**0.5%**
Mazatlán	85	12.7%	60	17.5%	25	2.8%	5.3%	**1.3%**
Monterrey	787	10.3%	684	12.8%	103	-3.9%	**48.9%**	**11.7%**
Reynosa	50	15.0%	50	14.9%	0	162.5%	3.1%	**0.7%**
San Luis Potosí	44	22.0%	33	24.3%	12	16.0%	2.8%	**0.7%**
Tampico	58	-8.7%	55	-8.8%	3	-6.5%	3.6%	**0.9%**
Torreón	57	12.0%	53	13.6%	4	-5.1%	3.5%	**0.8%**
Zacatecas	27	2.4%	19	-0.1%	8	8.8%	1.7%	**0.4%**
Zihuatanejo	40	2.5%	27	7.9%	13	-6.7%	2.5%	**0.6%**

Fuente: *GFBX+ con información de ASUR, GAP y OMA. *En esta tabla los números de GAP si incluyen cifras de Montego Bay en Jamaica*

¿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 Maria Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, **www.vepormas.com,** 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
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: **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.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: **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.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: **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.**	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

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

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José Maria Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1465	vuribeb@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com
ESTRATEGIA ECONÓMICA			
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com
COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS			
Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com