¡BursaTris!

AEROLÍNEAS: FUERTE INICIO 2017

LA NOTICIA: VOLARIS +24.7% Y AEROMÉXICO +7.5% EN TRÁFICO DE ENERO

Volaris y Aeroméxico publicaron su reporte mensual de tráfico para enero. Volaris registró un incremento de 24.7% con respecto al mismo mes de 2016. Este dato resultó en línea respecto de nuestras expectativas (-1.7%). Aeroméxico mostró un crecimiento de 7.5%. Ambos datos se vieron afectados por contar con un viernes y sábado menos que en enero de 2016. **Nuestro PO´17 para Volaris se encuentra bajo revisión y se publicará tras la entrega del reporte al 4T16 (17 febrero). El PO´17 de consenso para Aeroméxico de P$44.2 implica un potencial de 15.4% vs. 6.6% para el IPyC en el mismo periodo.**

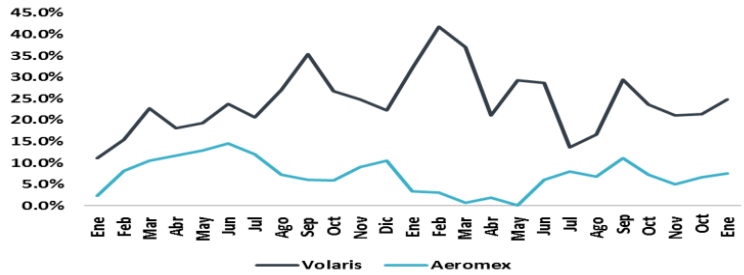
VOLARIS: CONTINÚA SÓLIDO CRECIMIENTO Y MEJOR FACTOR DE OCUPACIÓN

El positivo incremento de 24.7%, a pesar de los comparativos difíciles (creció 32.1% en enero 2016) tras 27 meses consecutivos con aumentos de pasajeros de doble dígito (en promedio +23.6%), sigue reflejando el éxito de su modelo de negocio y la aceptación del público a su oferta de producto. Asimismo, también se destacaron los indicadores operativos positivos donde la demanda (RPM´s – millas pagadas) sigue manteniendo su fuerte tendencia al incrementarse 23.0%, mientras que la oferta (ASM´s –asientos disponibles por milla) aumentó 25.7%. Si bien el diferencial se tradujo en una contracción de 1.8ppt (A//A) en el factor de ocupación (medida de rentabilidad indirecta), consideramos que el nivel registrado de 84.1% sigue siendo bastante sólido (vs. acum. U12M de 79.4% Aeromex). **Desde mediados de enero los títulos de Volaris han aumentado 6.0% en respuesta a un fortalecimiento del peso en esa misma magnitud (le afecta la devaluación del peso). Sin embargo, aún están a 20.0% de su nivel máximo alcanzado en octubre 2016 a pesar de que los fundamentales de la compañía no se han modificado. Por lo anterior vemos el nivel actual como un atractivo punto de entrada (catalizador de corto plazo – reporte 4T16 – feb. 17).**

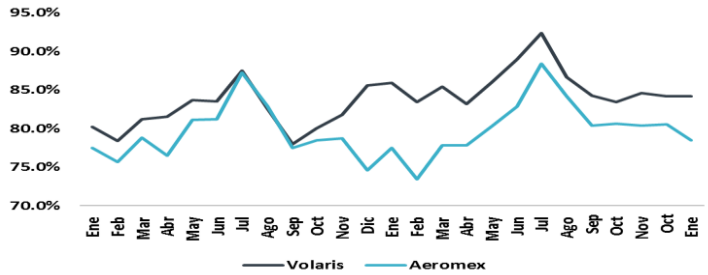
AEROMÉX: MAYOR FLOTA IMPULSA CRECIMIENTO

Aeroméxico obtuvo un ritmo de crecimiento de un dígito alto (7.5%) vs. el crecimiento de 3.4% registrado en enero de 2016. Lo anterior es resultado del incremento en 10 aviones en su flota durante junio 2016 (130 desde 120), reflejándose en un aumento de 8.0% en la oferta (ASMs), mientras que la demanda (RPMs) mostró un crecimiento de 9.4%, donde el diferencial se tradujo en una mejora de 1.0ppt en el factor de ocupación el cual se ubicó en 78.5%.

Var % en Pasajeros Totales U12M



Factor de Ocupación U12M



Fuente: BX+ con Información de Volaris y Aeroméxico

VOLARIS IMPACTO	Positivo
RECOMENDACIÓN	N/A
PRECIO OBJETIVO 2017 ($PO)	BR
POTENCIAL $PO	BR
POTENCIAL IPyC 2017	6.6%
AEROMEX IMPACTO	**Positivo**
RECOMENDACIÓN	N/A
PRECIO OBJETIVO 2017 ($PO)	44.2
POTENCIAL $PO	15.4%

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

Febrero 07, 2017

@AyEVeporMas

CATEGORÍA
EMPRESAS Y SECTORES

TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!

OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

AEROLÍNEAS: ENERO 2017

ENERO	Volaris			Aeromex		
	2017	2016	Var %	2017	2016	Var %
RPMs (mn) Demanda						
Domestico	962	808	19.1%	960	854	12.4%
Internacional	480	364	31.9%	2,097	1,940	8.1%
Total	**1,442**	**1,172**	**23.0%**	**3,057**	**2,794**	**9.4%**
ASMs (mn) Oferta						
Domestico	1,145	950	20.5%	1,329	1,175	13.1%
Internacional	569	414	37.4%	2,569	2,433	5.6%
Total	**1,714**	**1,364**	**25.7%**	**3,898**	**3,608**	**8.0%**
ASMs (%)						
Domestico	**66.8%**	**69.6%**	**-2.8%**	**34.1%**	**32.6%**	**1.5%**
Internacional	**33.2%**	**30.4%**	**2.8%**	**65.9%**	**67.4%**	**-1.5%**
Total	**100.0%**	**100.0%**	**0.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**0.0%**
Factor de ocupación						
Domestico	84.0%	85.0%	-1.0%	72.3%	72.7%	-0.4%
Internacional	84.5%	88.0%	-3.5%	81.7%	79.8%	1.9%
Total	84.1%	85.9%	-1.8%	78.5%	77.5%	1.0%
Pasajeros (miles)						
Domestico	1,154	940	22.8%	1,048	962	8.9%
Internacional	334	253	32.0%	590	562	5.0%
Total	**1,488**	**1,193**	**24.7%**	**1,638**	**1,524**	**7.5%**

Fuente: BX+ con Información de Volaris y Aeroméxico

ACTUALIZACIÓN: ALIANZA AEROMÉXICO - DELTA

RECORDAMOS QUE DELTA COMPRARÍA EL 32% DE LAS ACCIONES DE AEROMEXICO P$43.6 (+13.8%)

Luego de que en diciembre el Departamento de Transporte de EUA (DOT) aprobara la alianza entre Delta Air Lines y Aeroméxico (Más detalle ver: BURSATRIS: AEROMEX: A la Vuelta de la Esquina), Delta informó que realizaría la oferta por el 32% de los títulos en circulación de Aeroméxico durante el primer semestre de 2017.

La alianza entre ambas aerolíneas se espera se dé en el 1T17 con la cual operarán como empresa conjunta entre los Estados Unidos y México. Realizada la misma, se iniciará el proceso en el que Delta ampliaría su participación accionaria en Aeroméxico hasta 49% (desde 32% actual) a través de una oferta pública a un precio de P$43.6 por acción (+13.8% desde el precio actual) como se anunció en el 4T15.

ENTRE LAS CONDICIONES TENDRÁN QUE CEDER "SLOTS"

El órgano regulador de transporte de EUA informó que como condición para su aprobación, ambas aerolíneas deberán ceder "slots" (autorizaciones de despegue y aterrizaje) suficientes para apoyar 24 servicios diarios entre la CDMX y NY en EUA. Lo anterior a fin de evitar que su posición dominante en aquellos mercados incapacite la posibilidad de que otras aerolíneas accedan a esos slots. **Delta y Aeroméxico aceptaron en diciembre las condiciones del DOT y tendrán que entregar en mayo de 2017 la mitad de los slots y el resto en 2018.**

CONDICIONES POSITIVAS PARA OTROS COMPETIDORES (VOLARIS)

Los "slots" que tendrán que ceder Aeroméxico y Delta podrán ser utilizados por otras aerolíneas (entre ellas Volaris) con los cuales podrán ampliar su oferta de productos (destinos y horarios) a los cuales su acceso estaba limitado dada la posición preponderante que tiene Aeroméxico en el AICM. Este es un evento positivo ya que el nuevo número de "slots" a ceder es mayor de lo que originalmente se pensaba por lo que el beneficio a otras aerolíneas es mayor. Asimismo, consideramos que Volaris es la aerolínea mejor posicionada para acceder a una porción importante de los slots dada su amplia experiencia en vuelos internacionales y capacidad instalada flexible que le permitiría aprovechar una oportunidad de este tipo.

Al momento, Volaris es la aerolínea que más número de slots ha solicitado (10 pares – 8 en el AICM y 2 en JFK) donde espera 5 pares en 2017 y 3 más en 2018.

¿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, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, 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 / Financieras / Telecomunicaciones	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 / Consumo Discrecional / Minoristas	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	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@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