

¡BursaTris!

AEROPUERTOS: CRECEN 15% EN ENERO

LA NOTICIA: TRÁFICO DE PASAJEROS EN MÉXICO AUMENTA 14.9% EN ENERO

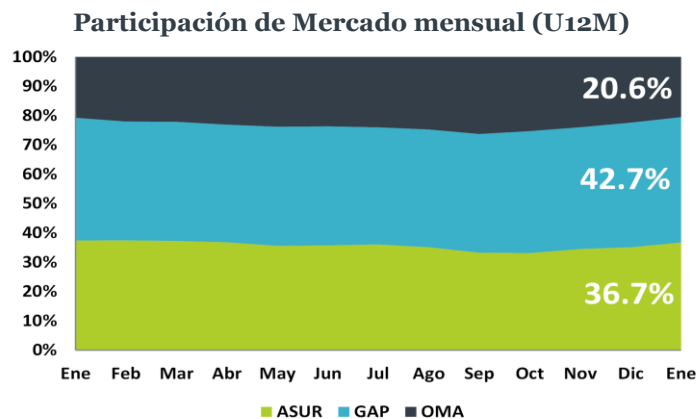
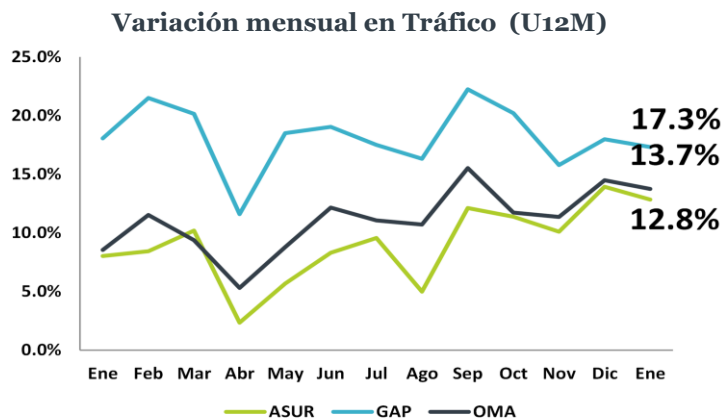
ASUR, GAP y OMA publicaron sus reportes mensuales de tráfico para enero registrando un incremento en conjunto de 14.9% con respecto al mismo mes de 2016 (sin incluir Montego Bay de GAP). El total de pasajeros transportados en México fue de 7,377 mil. **OMA forma parte de nuestras ideas 2017. El PO'17 de consenso de P\$115.9 implica un potencial de 23.3% vs. 5.1% del IPyC (ver tabla derecha para detalle de Asur y Gap).**

OMA Y ASUR SUPERIOR A LO ESPERADO, POSITIVO

A nivel general, el crecimiento de enero fue superior a las expectativas del consenso (15% vs. 12%e), mientras que a nivel particular el resultado fue mixto (OMA y ASUR superior - positivo y GAP en línea - neutral). El resultado de los tres grupos se vio impulsado por el aumento en las operaciones de aerolíneas (Volaris +25% y Aeromex +8% pasajeros enero) tras la expansión en rutas, frecuencias y flota U12M. Asimismo, el sector sigue beneficiándose de la debilidad en el peso vs. el dólar.

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 42.7% de los mismos (ver gráfica 2), siendo en volumen la de mayor crecimiento, +17.3% vs. 16.9%e, (+20.2% nacional y +12.8% internacional). Esto se debió principalmente al desempeño de los aeropuertos de Guadalajara y Tijuana (55.1% del vol.) 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 12.8% vs. 8.5%e (+18.9% en nacional y +8.9% internacional) mientras que OMA creció 13.7% vs. 9.0%e apoyado principalmente por un aumento de 15.6% en pasajeros nacionales (+4.7% en int.).



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

VALUACIÓN: OMA LA MÁS ATRACTIVA, ASUR Y GAP NO POR AHORA

El favorable ambiente en el sector turismo ha propiciado una valuación significativamente alta a los grupos aeroportuarios respecto del IPyC (FV/Ebitda promedio de 16.6x vs. 9.8x del índice). Asur y Gap presentan las valuaciones más altas (FV/Ebitda de 18.3x y 16.6x respectivamente), mientras que OMA cuenta con un descuento de -19.0% en FV/Ebitda respecto de ellas con misma expectativa en crecimiento Ebitda 2017 de en promedio 11.0%.

“El conocimiento es poder”
Sir Francis Bacon

ASUR	Positivo
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2017	331.5
POTENCIAL \$PO	4.3%
GAP	
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2017	193.2
POTENCIAL \$PO	12.6%
OMA	
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2017	115.9
POTENCIAL \$PO	23.3%

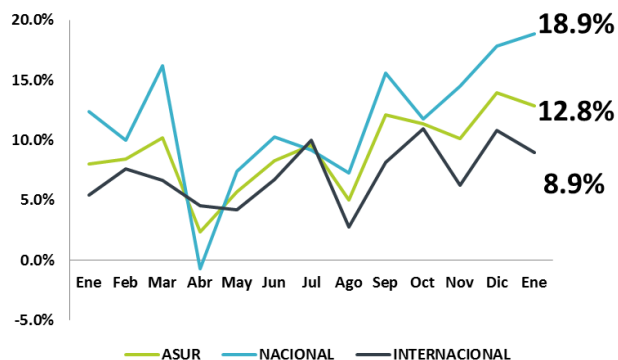
José María Flores B.
jfloresb@vepormas.com
5625 1500 ext. 1451

Febrero 09, 2017

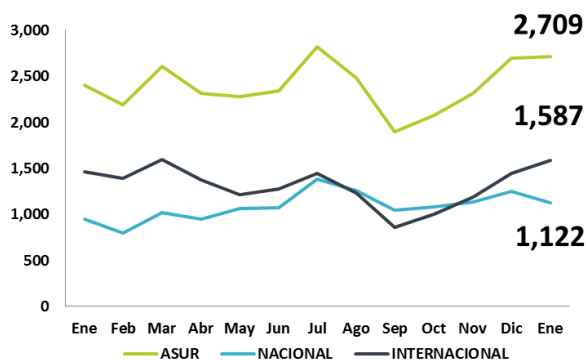
 @AyEVeporMas

AEROPUERTOS: ENERO 2017

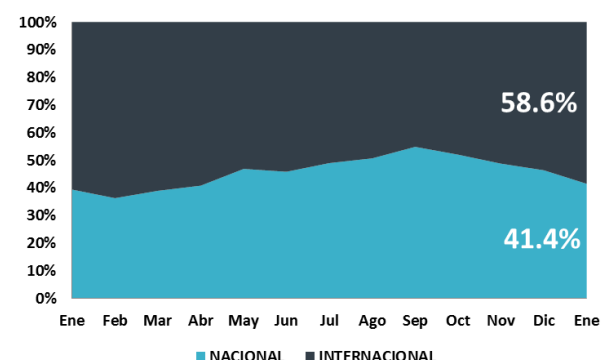
ASUR: Variación Mensual (U12M)



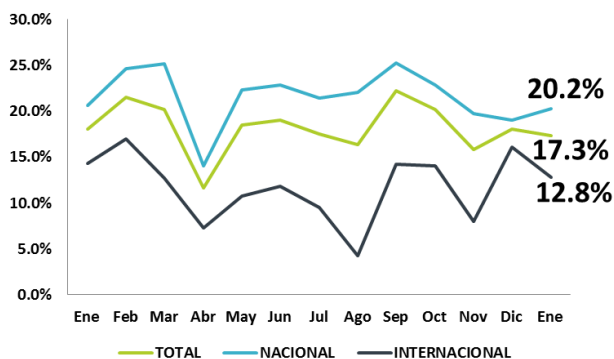
ASUR: Tráfico Total (U12M)



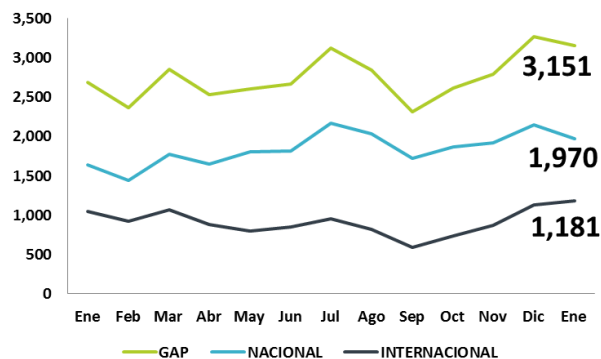
ASUR: Distribución por tipo de pasajeros (U12M)



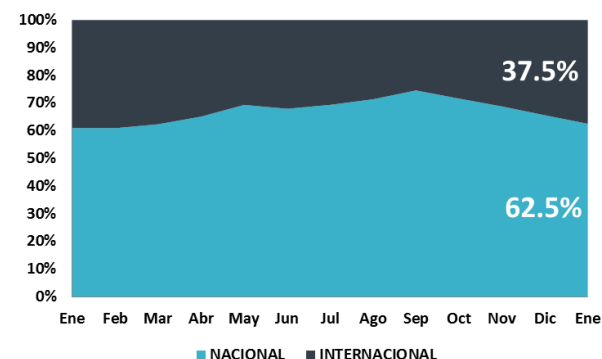
GAP: Variación Mensual (U12M) *Sólo México



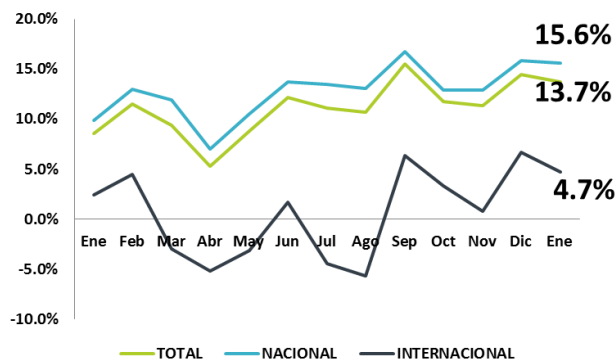
GAP: Tráfico Total (U12M) *Sólo México



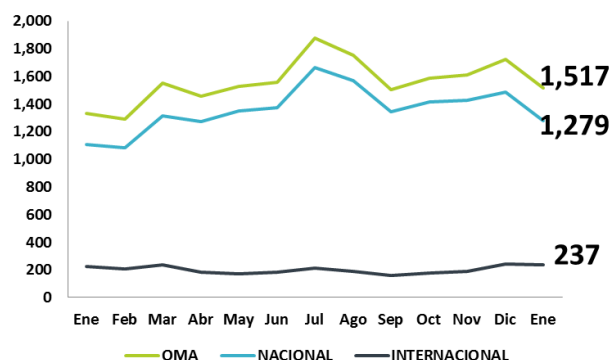
GAP: Distribución por tipo de pasajeros (U12M)



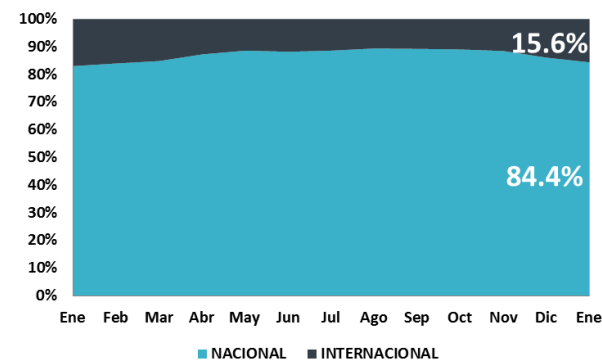
OMA: Variación Mensual (U12M)



OMA: Tráfico Total (U12M)



OMA: Distribución por tipo de pasajeros (U12M)



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

AEROPUERTOS: ENERO 2017

Pasajeros	Totales		Nacionales		Internacionales		Participación de Mercado	
	Vol.	Var. %	Vol.	Var. %	Vol.	Var. %	Por Emisora	Del Total*
Asur	2,709	12.8%	1,122	18.9%	1,587	8.9%	100.0%	34.9%
Cancún	2,071	12.7%	590	23.1%	1,481	9.1%	76.4%	26.7%
Cozumel	52	-2.0%	11	-4.2%	41	-1.4%	1.9%	0.7%
Huatulco	80	19.9%	51	23.8%	29	13.7%	3.0%	1.0%
Mérida	175	20.4%	158	18.8%	16	38.4%	6.4%	2.2%
Minatitlán	17	-10.1%	16	-9.4%	1	-23.1%	0.6%	0.2%
Oaxaca	69	13.7%	61	13.6%	8	14.4%	2.6%	0.9%
Tapachula	29	19.3%	28	18.4%	2	38.3%	1.1%	0.4%
Veracruz	108	10.4%	101	11.6%	6	-6.8%	4.0%	1.4%
Villahermosa	108	11.7%	105	13.3%	3	-21.9%	4.0%	1.4%
GAP	3,537	15.9%	1,971	20.2%	1,566	12.8%	100.0%	45.6%
Aguascalientes	58	13.6%	683	22.8%	371	15.4%	1.6%	0.7%
Bajío	159	19.4%	613	22.7%	5	-8.0%	4.5%	2.0%
Guadalajara	1,054	20.1%	114	34.3%	304	16.5%	29.8%	13.6%
Hermosillo	126	8.0%	100	6.1%	376	9.9%	3.6%	1.6%
La Paz	68	4.9%	100	26.9%	59	8.6%	1.9%	0.9%
Los Mochis	31	14.3%	119	9.5%	7	-12.2%	0.9%	0.4%
Manzanillo	25	-4.3%	67	4.5%	1	33.3%	0.7%	0.3%
Mexicali	65	17.9%	43	12.7%	15	16.4%	1.8%	0.8%
Morelia	55	13.1%	65	17.9%	0	33.3%	1.6%	0.7%
Puerto Vallarta	476	9.1%	28	18.1%	27	8.3%	13.5%	6.1%
Los Cabos	418	20.9%	31	13.8%	1	40.0%	11.8%	5.4%
Tijuana	617	22.4%	9	-3.2%	15	-4.9%	17.4%	8.0%
Montego Bay	386	5.6%	1	0.0%	385	5.6%	10.9%	5.0%
OMA	1,517	13.7%	1,279	15.6%	237	4.7%	100.0%	19.5%
Acapulco	69	2.2%	60	1.4%	9	7.3%	4.5%	0.9%
Ciudad Juárez	89	21.0%	89	20.9%	0	188.9%	5.8%	1.1%
Chihuahua	151	22.2%	147	20.6%	3	192.9%	9.9%	1.9%
Culiacán	106	25.8%	98	29.2%	8	-3.7%	7.0%	1.4%
Durango	33	16.8%	28	11.3%	5	58.4%	2.2%	0.4%
Mazatlán	98	10.3%	57	11.7%	41	8.4%	6.4%	1.3%
Monterrey	685	12.8%	587	15.1%	97	0.8%	45.1%	8.8%
Reynosa	40	10.8%	40	10.7%	0	86.4%	2.7%	0.5%
San Luis Potosí	41	27.5%	29	30.0%	12	21.7%	2.7%	0.5%
Tampico	53	0.7%	49	0.2%	4	8.0%	3.5%	0.7%
Torreón	51	20.9%	46	21.7%	5	13.6%	3.4%	0.7%
Zacatecas	29	15.2%	18	13.8%	11	17.8%	1.9%	0.4%
Zihuatanejo	73	-0.4%	30	7.4%	42	-5.4%	4.8%	0.9%

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, Alejandro Javier Saldaña Brito 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 María 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