



¡BursaTris!

AEROPUERTOS: SUPERAN ESTIMADOS

BX+

LA NOTICIA: TRÁFICO DE PASAJEROS EN MÉXICO AUMENTA 6.4% EN MARZO

ASUR, GAP y OMA publicaron sus reportes mensuales de tráfico de marzo registrando un incremento en conjunto de 6.4% con respecto al mismo mes de 2016 (sin incluir Montego Bay de GAP). El total de pasajeros transportados en México fue de 7,448 mil. **OMA forma parte de nuestras Mejores Ideas 2017. El PO'17 de consenso de P\$110.3 implica un potencial de 6.0% vs. 8.5% del IPyC (ver tabla derecha para detalle de Asur y Gap).**

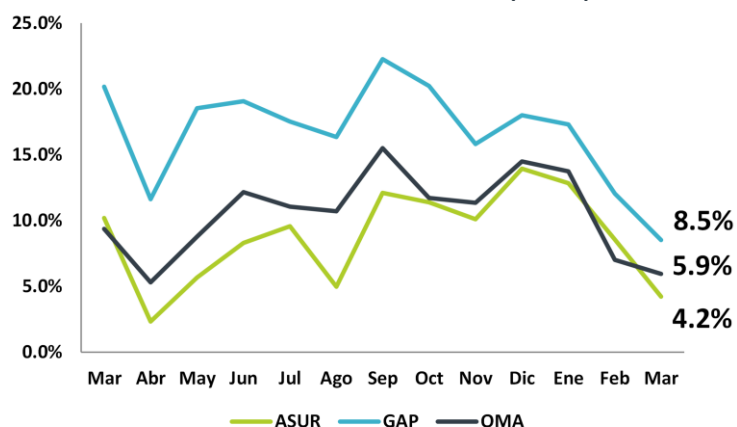
IMPACTO POSITIVO: POR ENCIMA DE LO ESPERADO

A nivel general y particular, el crecimiento de marzo fue superior a las expectativas del consenso, por lo cual el impacto es positivo. Cabe señalar que los resultados de este mes se vieron afectados por un efecto calendario negativo, debido a que la celebración de Semana Santa en 2016 fue en marzo, mientras que en 2017 será en abril. El resultado de los tres grupos se vio impulsado por el aumento en las operaciones de aerolíneas (Volaris +8.1% y Aeromex +6.0% pasajeros en marzo), tras la expansión en rutas, frecuencias y flota U12M. Asimismo, el sector sigue beneficiándose de la debilidad del peso vs. el dólar; lo cual genera un mayor interés para viajar en México, por parte de pasajeros nacionales e internacionales.

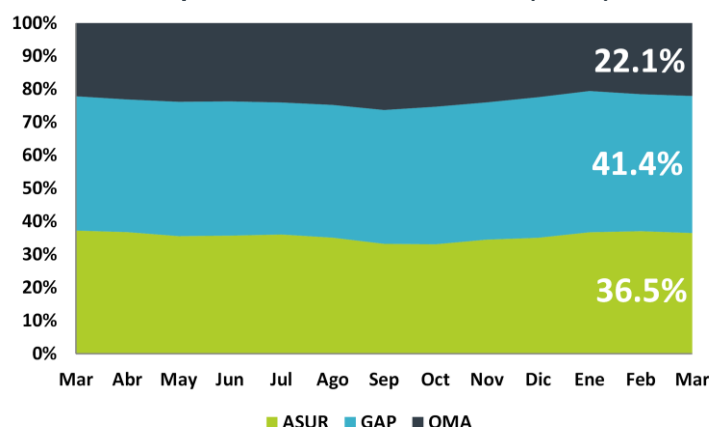
GAP Y ASUR IMPULSADAS POR TRÁFICO INTERNACIONAL; OMA POR NACIONALES

Del total de pasajeros que pasaron por los tres grupos aeroportuarios (en México), GAP es el que mayor participación tiene al contar con el 41.4% de los mismos (ver gráfica 2); además, se ubicó como la que presentó el mayor crecimiento con +8.5% (sin Montego Bay) vs. 6.5%e, (+0.3% nacional y +22.2% internacional). Lo anterior, se debió principalmente al desempeño de los aeropuertos de Guadalajara y Tijuana (43.9% del volumen de GAP); 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 4.2% vs. 3.5%e (+3.0% en nacional y +5.0% internacional). Por otra parte, OMA creció 5.9% vs. 4.8%e apoyado principalmente por un ascenso de 6.0% en pasajeros nacionales, y en menor medida, por el avance de 5.7% de los viajeros 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	Positivo
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2017	333.4
POTENCIAL \$PO	-2.9%
GAP	Positivo
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2017	188.5
POTENCIAL \$PO	0.0%
OMA	Positivo
RECOMENDACIÓN	MI17*
PO 2017	110.3
POTENCIAL \$PO	6.0%

*Mejor Idea 2017

Verónica Uribe Boyzo
vuribeb@vepormas.com
5625 1500 ext. 1465

Abril 06, 2017

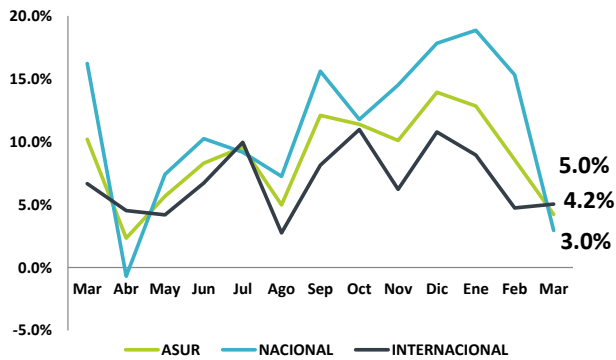
@AyEveporMas

CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES

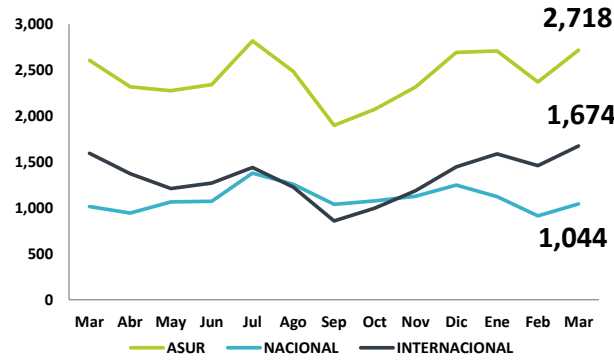
TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!

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

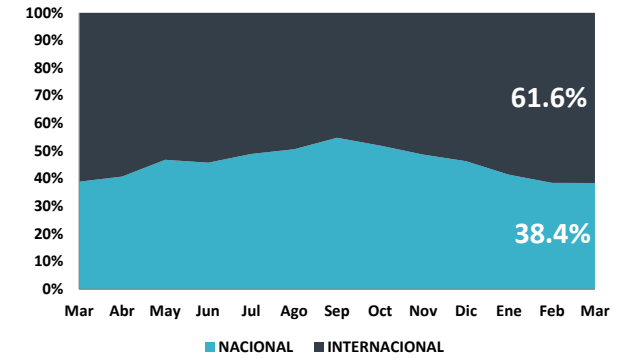
ASUR: Variación Mensual (U12M)



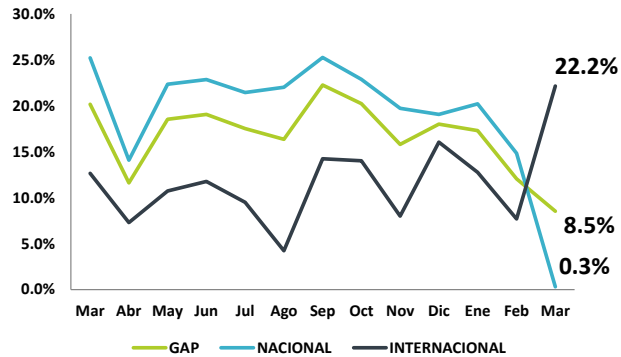
AEROPUERTOS: MARZO 2017
ASUR: Tráfico Total (U12M)



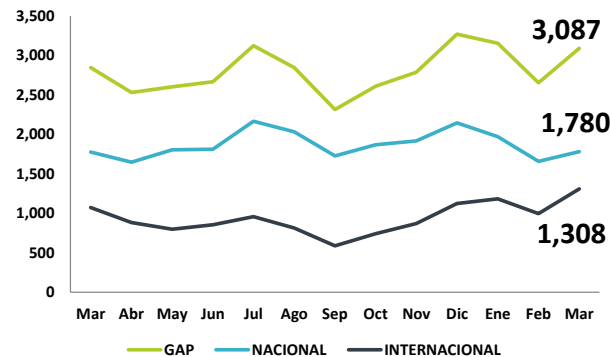
ASUR: Distribución por tipo de pasajeros (U12M)



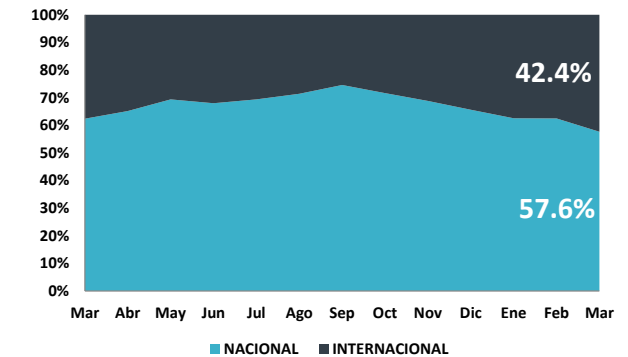
GAP: Variación Mensual (U12M) *Sólo México



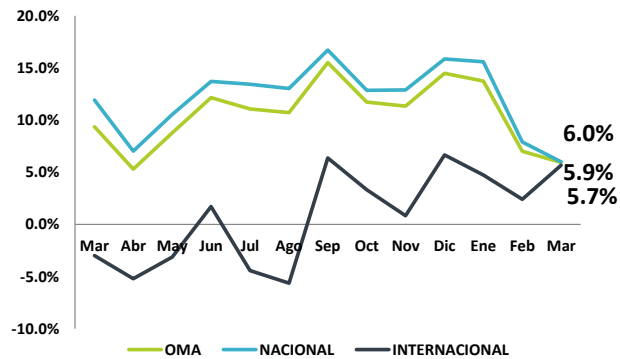
GAP: Tráfico Total (U12M) *Sólo México



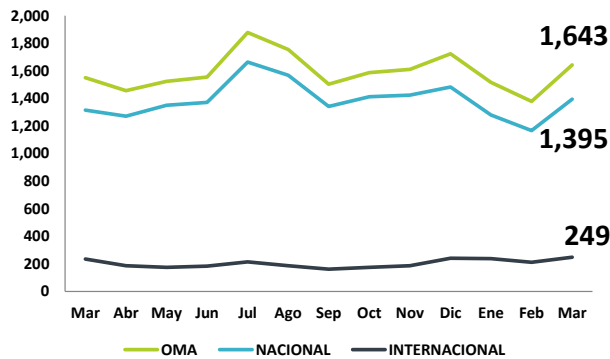
GAP: Distribución por tipo de pasajeros (U12M)



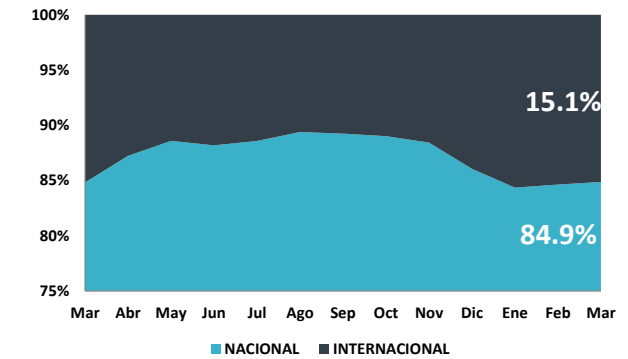
OMA: Variación Mensual (U12M)



OMA: Tráfico Total (U12M)



OMA: Distribución por tipo de pasajeros (U12M)



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

AEROPUERTOS: MARZO 2017

Pasajeros	Totales		Nacionales		Internacionales		Participación de Mercado	
	Vol.	Var. %	Vol.	Var. %	Vol.	Var. %	Por Emisora	Del Total*
Asur	2,718	4.2%	1,044	3.0%	1,674	5.0%	100.0%	36.5%
Cancún	2,088	4.8%	528	3.4%	1,560	5.2%	76.8%	28.0%
Cozumel	65	-6.9%	9	-31.9%	56	-1.1%	2.4%	0.9%
Huatulco	71	6.6%	47	2.9%	25	14.4%	2.6%	1.0%
Mérida	177	11.3%	161	11.3%	17	11.2%	6.5%	2.4%
Minatitlán	17	-12.9%	17	-11.5%	1	-42.6%	0.6%	0.2%
Oaxaca	63	-1.7%	57	-2.7%	6	8.8%	2.3%	0.8%
Tapachula	25	-0.5%	24	-1.2%	1	19.4%	0.9%	0.3%
Veracruz	104	-0.9%	99	0.0%	5	-16.3%	3.8%	1.4%
Villahermosa	106	2.0%	103	3.2%	3	-27.3%	3.9%	1.4%
GAP	3,477	7.4%	1,780	0.3%	1,697	22.2%	100.0%	41.4%
Aguascalientes	56	4.5%	701	13.9%	282	-1.8%	1.6%	0.8%
Bajío	152	13.0%	405	-19.2%	139	2991.1%	4.4%	2.0%
Guadalajara	982	8.9%	111	6.3%	366	16.5%	28.2%	13.2%
Hermosillo	130	-1.8%	100	-2.8%	417	15.9%	3.8%	1.8%
La Paz	65	-15.1%	104	19.9%	48	0.4%	1.9%	0.9%
Los Mochis	29	-2.3%	125	-0.7%	6	-21.4%	0.8%	0.4%
Manzanillo	24	-1.3%	64	-15.3%	1	0.0%	0.7%	0.3%
Mexicali	62	4.5%	45	8.7%	11	-10.0%	1.8%	0.8%
Morelia	48	8.6%	62	4.6%	1	0.0%	1.4%	0.6%
Puerto Vallarta	517	11.7%	26	16.1%	22	0.9%	14.9%	6.9%
Los Cabos	478	14.0%	29	-3.0%	1	50.0%	13.7%	6.4%
Tijuana	544	7.6%	9	-12.2%	15	6.4%	15.6%	7.3%
Montego Bay	389	-0.9%	1	-28.6%	389	-0.8%	11.2%	
OMA	1,643	5.9%	1,395	6.0%	249	5.7%	100.0%	22.1%
Acapulco	74	-0.2%	63	-2.6%	11	17.2%	4.5%	1.0%
Ciudad Juárez	95	10.8%	95	11.7%	0	-71.9%	5.8%	1.3%
Culiacán	145	0.9%	142	-0.3%	3	131.9%	8.8%	1.9%
Chihuahua	119	20.5%	110	22.3%	9	1.1%	7.3%	1.6%
Durango	31	-13.3%	28	-13.9%	3	-7.3%	1.9%	0.4%
Mazatlán	104	7.7%	57	0.3%	47	18.1%	6.3%	1.4%
Monterrey	778	7.0%	677	8.2%	101	-0.9%	47.4%	10.4%
Reynosa	42	1.6%	42	1.0%	0	572.1%	2.6%	0.6%
San Luis Potosí	46	23.5%	34	26.7%	12	15.6%	2.8%	0.6%
Tampico	55	-9.8%	52	-9.0%	3	-21.1%	3.3%	0.7%
Torreón	55	5.6%	51	9.6%	4	-29.0%	3.3%	0.7%
Zacatecas	26	-6.6%	17	-12.2%	9	6.0%	1.6%	0.4%
Zihuatanejo	73	5.3%	27	-3.1%	46	10.9%	4.4%	1.0%

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 María Flores Barrera, 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 María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@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	mp Ramirez@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	glesma@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
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--