



# ¡BursaTris!



## AEROPUERTOS: SÓLIDO AVANCE EN TRÁFICO

### LA NOTICIA: TRÁFICO DE PASAJEROS EN MÉXICO AUMENTA 11.6% EN JUNIO

ASUR, GAP y OMA publicaron sus reportes mensuales de tráfico de junio registrando un incremento en conjunto de 11.6% con respecto al mismo mes de 2016 (sin incluir Montego Bay de GAP y San Juan de ASUR). El total de pasajeros transportados en México fue de 7,322 mil vs. 6,561 mil. **ASUR, GAP y OMA no forman parte de nuestras Mejores Ideas 2017 ya que sus PO'17 de consenso implican un potencial menor al del IPyC de 6.5% (ver tabla de la derecha para más detalle).**

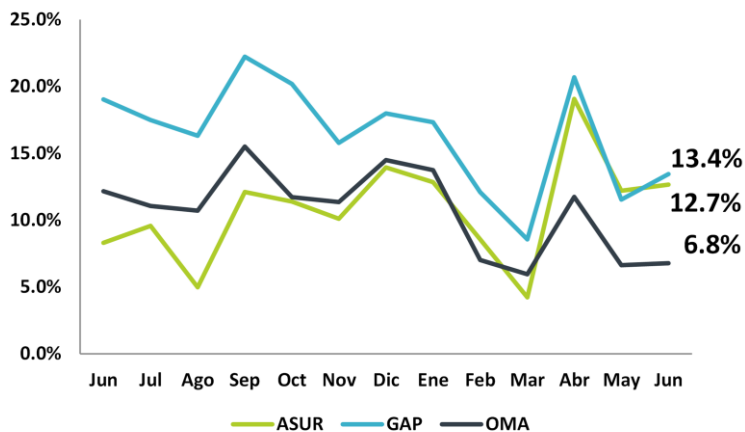
### IMPACTO POSITIVO: CONTINÚA SÓLIDO CRECIMIENTO

A nivel general (11.6% vs. 9.1%e) y particular, el desempeño del tráfico durante junio superó las expectativas del consenso; por lo cual el impacto es positivo. Es importante resaltar que el tráfico de pasajeros durante el sexto mes de 2017 no se vio afectado por algún efecto calendario. Por otra parte, el resultado de los tres grupos se vio impulsado por el aumento en las operaciones de aerolíneas (Aeromex +6.3% pasajeros en junio), tras la expansión en rutas, frecuencias y flota U12M. Asimismo, el sector sigue beneficiándose de un mayor tipo de cambio, lo cual genera un mayor interés para viajar en México por parte de pasajeros nacionales e internacionales.

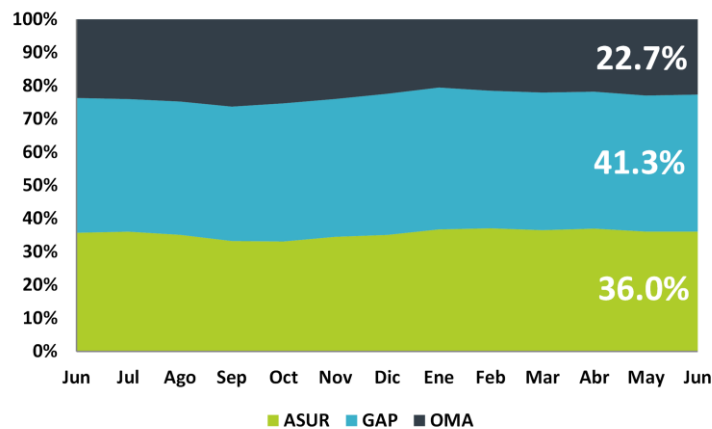
### GAP Y ASUR SIGUEN CRECIENDO A DOBLE DÍGITO; OMA PRESIONADO POR INTERNACIONALES

Del total de pasajeros que pasaron por los tres grupos aeroportuarios (en México), **GAP** es el que mayor participación tiene al contar con el 41.3% de los mismos (ver gráfica 2); además, fue el grupo que presentó el mayor crecimiento con +13.4% (sin Montego Bay) vs. 10.6%e, (+13.1% nacional y +14.0% internacional). Lo anterior, se debió principalmente al desempeño de los aeropuertos de Guadalajara, Tijuana y Los Cabos (62.6% del volumen de GAP); en donde el primero sigue beneficiándose de la saturación del AICM, el segundo por el puente transfronterizo y el tercero por una gran afluencia de turistas internacionales. **ASUR**, el segundo en participación de pasajeros, registró un aumento (sólo México) de 12.7% vs. 9.3%e (+14.8% en nacional y +10.9% internacional). Por otra parte, **OMA** creció 6.8% vs. 6.4%e, apoyado principalmente por un ascenso de 7.5% en pasajeros nacionales y en menor medida por el avance de sólo 1.5% de los viajeros internacionales.

Variación mensual en Tráfico (U12M) \*Sólo México



Participación de Mercado mensual (U12M) \*Solo México



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

“El conocimiento es poder”  
Sir Francis Bacon

ASUR	Positivo
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2017	349.1
POTENCIAL \$PO	-5.7%
GAP	Positivo
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2017	194.7
POTENCIAL \$PO	-2.5%
OMA	Positivo
RECOMENDACIÓN	NA
PO 2017	113.4
POTENCIAL \$PO	5.4%

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

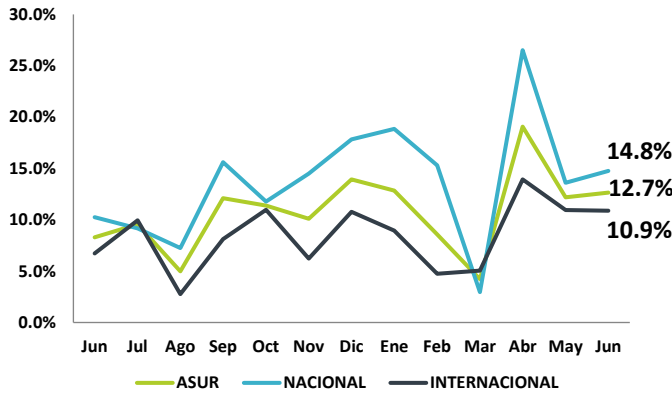
Julio 07, 2017

@AyEVeporMas

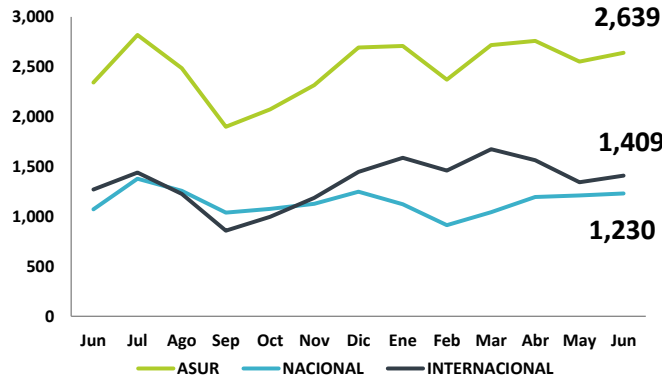
- ★ CATEGORÍA: EMPRESAS Y SECTORES
- 🕒 TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un TRIS!
- ⊕ OBJETIVO DEL REPORTE  
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

**AEROPUERTOS: JUNIO 2017**

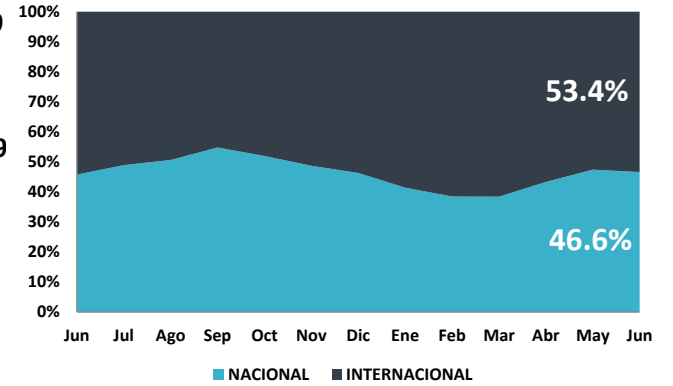
**ASUR: Variación Mensual (U12M) \*Sólo México**



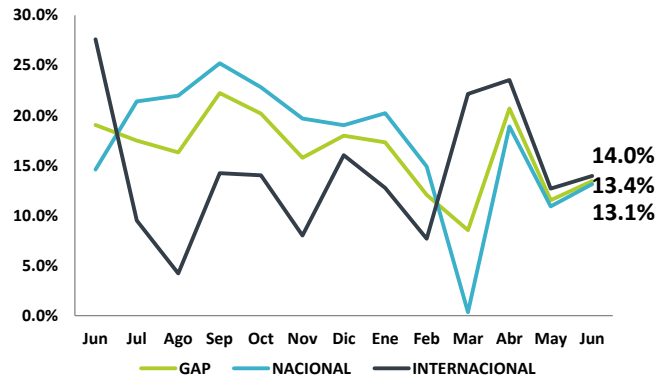
**ASUR: Tráfico Total (U12M) \*Sólo México**



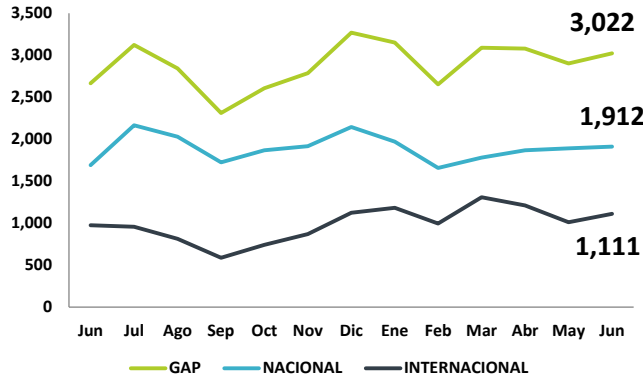
**ASUR: Distribución por tipo de pasajeros (U12M)**



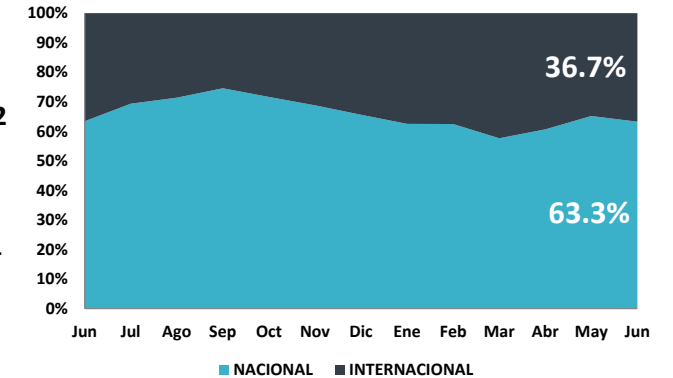
**GAP: Variación Mensual (U12M) \*Sólo México**



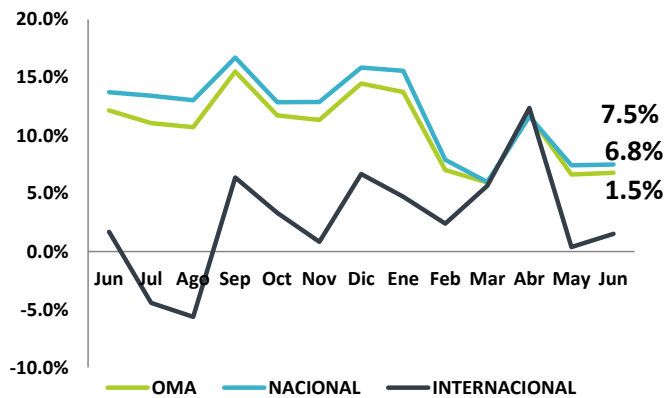
**GAP: Tráfico Total (U12M) \*Sólo México**



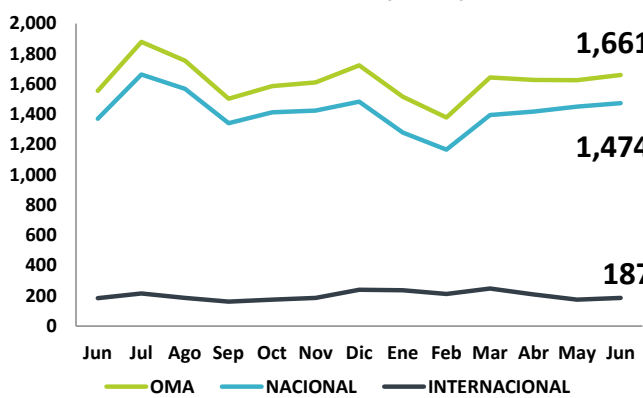
**GAP: Distribución por tipo de pasajeros (U12M)**



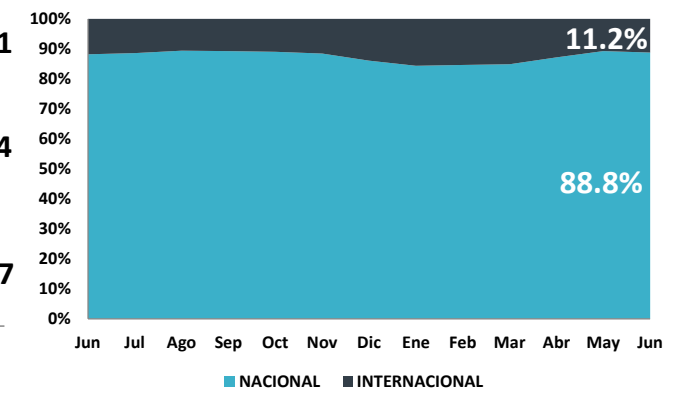
**OMA: Variación Mensual (U12M)**



**OMA: Tráfico Total (U12M)**



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



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

## AEROPUERTOS: JUNIO 2017

Pasajeros	Totales		Nacionales		Internacionales		Participación de Mercado	
	Vol.	Var. %	Vol.	Var. %	Vol.	Var. %	Por Emisora	Del Total (México)
<b>Asur</b>	<b>3,528</b>	<b>12.7%</b>	<b>2,002</b>	<b>14.8%</b>	<b>1,526</b>	<b>10.9%</b>	<b>100.0%</b>	<b>36.0%</b>
Cancún	2,034	13.4%	698	18.4%	1,336	10.9%	<b>57.7%</b>	<b>27.8%</b>
Cozumel	47	5.6%	8	-19.8%	38	13.0%	1.3%	<b>0.6%</b>
Huatulco	57	21.0%	56	21.5%	2	8.0%	1.6%	<b>0.8%</b>
Mérida	173	17.1%	156	17.6%	16	13.3%	4.9%	<b>2.4%</b>
Minatitlán	18	-18.2%	17	-15.0%	1	-62.1%	0.5%	<b>0.2%</b>
Oaxaca	66	6.6%	61	4.7%	5	37.1%	1.9%	<b>0.9%</b>
Tapachula	23	-3.4%	22	-5.2%	1	43.0%	0.7%	<b>0.3%</b>
Veracruz	116	9.3%	111	10.9%	6	-14.5%	3.3%	<b>1.6%</b>
Villahermosa	105	9.8%	102	10.2%	3	-1.1%	3.0%	<b>1.4%</b>
San Juan	889	4.8%	771	5.4%	117	1.3%	25.2%	
<b>GAP</b>	<b>3,369</b>	<b>13.4%</b>	<b>1,912</b>	<b>13.1%</b>	<b>1,456</b>	<b>14.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>41.3%</b>
Aguascalientes	68	14.4%	51	13.5%	16	17.3%	2.0%	<b>0.9%</b>
Guanajuato	162	13.3%	109	20.4%	53	1.0%	4.8%	<b>2.2%</b>
Guadalajara	1,076	12.1%	754	17.8%	322	0.8%	<b>31.9%</b>	<b>14.7%</b>
Hermosillo	134	6.8%	129	8.1%	5	-17.2%	4.0%	<b>1.8%</b>
La Paz	69	8.0%	68	8.1%	1	0.0%	2.0%	<b>0.9%</b>
Los Mochis	27	0.7%	26	0.8%	1	0.0%	0.8%	<b>0.4%</b>
Manzanillo	10	-16.2%	8	-17.5%	2	-10.0%	0.3%	<b>0.1%</b>
Mexicali	60	0.5%	59	0.3%	1	16.7%	1.8%	<b>0.8%</b>
Morelia	54	21.2%	28	31.5%	25	11.4%	1.6%	<b>0.7%</b>
Puerto Vallarta	330	16.7%	129	16.1%	201	17.1%	9.8%	<b>4.5%</b>
Los Cabos	438	21.1%	124	19.0%	314	21.9%	13.0%	<b>6.0%</b>
Tijuana	597	13.1%	427	6.4%	171	34.4%	17.7%	<b>8.2%</b>
Montego Bay	347	8.3%	1	12.5%	346	8.3%	10.3%	
<b>OMA</b>	<b>1,661</b>	<b>6.8%</b>	<b>1,474</b>	<b>7.5%</b>	<b>187</b>	<b>1.5%</b>	<b>100.0%</b>	<b>22.7%</b>
Acapulco	49	-3.7%	47	-4.1%	2	4.8%	3.0%	<b>0.7%</b>
Ciudad Juárez	107	9.4%	107	9.9%	0	-65.7%	6.4%	<b>1.5%</b>
Culiacán	150	10.2%	148	11.4%	2	-42.6%	9.0%	<b>2.0%</b>
Chihuahua	118	14.7%	108	15.7%	10	4.4%	7.1%	<b>1.6%</b>
Durango	34	-5.7%	29	-12.4%	5	64.8%	2.0%	<b>0.5%</b>
Mazatlán	73	-0.6%	60	-0.5%	13	-1.4%	4.4%	<b>1.0%</b>
Monterrey	849	7.9%	737	9.2%	112	0.2%	<b>51.1%</b>	<b>11.6%</b>
Reynosa	46	-8.9%	46	-9.5%	0	475.0%	2.8%	<b>0.6%</b>
San Luis Potosí	47	6.2%	33	7.1%	14	4.0%	2.9%	<b>0.6%</b>
Tampico	63	3.7%	59	4.2%	4	-2.8%	3.8%	<b>0.9%</b>
Torreón	52	-3.0%	48	-3.5%	5	1.6%	3.1%	<b>0.7%</b>
Zacatecas	33	12.0%	21	15.4%	12	6.7%	2.0%	<b>0.5%</b>
Zihuatanejo	39	22.5%	31	27.6%	7	4.5%	2.3%	<b>0.5%</b>

Fuente: GFBX+ con información de ASUR, GAP y OMA. \*La tabla incluye cifras de Montego Bay (GAP) y San Juan (ASUR).

## ¿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](http://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: <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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	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**

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	<a href="mailto:gromerog@vepormas.com">gromerog@vepormas.com</a>
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:vuribeb@vepormas.com">vuribeb@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 ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@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:glledesma@vepormas.com">glledesma@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>
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@vepormas.com</a>

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--