

CATEGORÍA: Empresas y Sectores / OBJETIVO DEL REPORTE: Comentario sobre eventos anunciados recientemente.

## IMPACTO DE LA NOTA Neutral

Potencial IPyC 23.8%

### Gap (BMV: GAPB)

Recomendación NA

Precio Objetivo 2018 (\$PO) 204.4

Potencial \$PO 39.4%

### Asur (BMV: ASURB)

Recomendación NA

Precio Objetivo 2018 (\$PO) 382.9

Potencial \$PO 35.7%

### Oma (BMV: OMAB)

Recomendación NA

Precio Objetivo 2018 (\$PO) 129.9

Potencial \$PO 42.3%

Rafael Camacho Peláez  
racamacho@vepormas.com  
56251530

Diciembre 07, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

## Tráfico en México Aumenta 9.6%, en Línea con lo Esperado

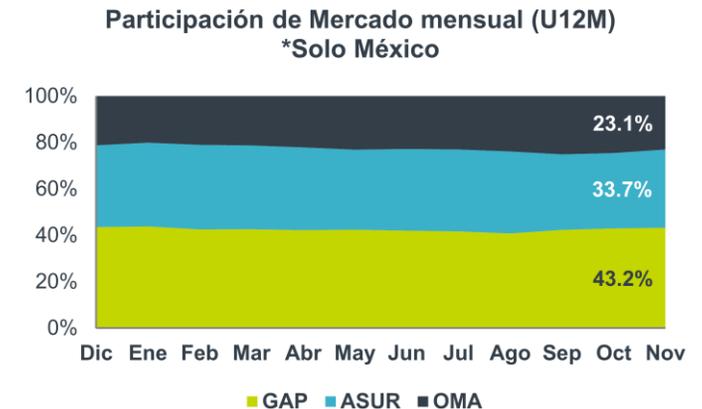
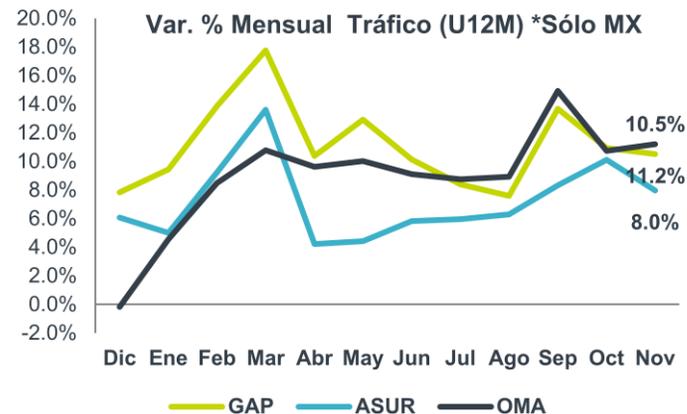
Los reportes de tráfico de pasajeros correspondientes al mes de noviembre presentaron un incremento de 9.6% de manera general para los aeropuertos en territorio nacional, en línea con el 9.7% estimado. Durante el mes, el número de pasajeros fue de 7.9mn vs. 7.2mn en noviembre del año pasado. **Gap, Asur y Oma no forman parte de nuestras mejores ideas. Los PO 2018 de las emisoras son de P\$204.4, P\$382.9 y P\$129.9, respectivamente implican un potencial de 39.4%, 35.7% y 42.3% en el mismo orden vs. el 23.8% esperado para el IPyC en el mismo periodo.**

## Grupos Aeroportuarios Mixtos vs Estimados

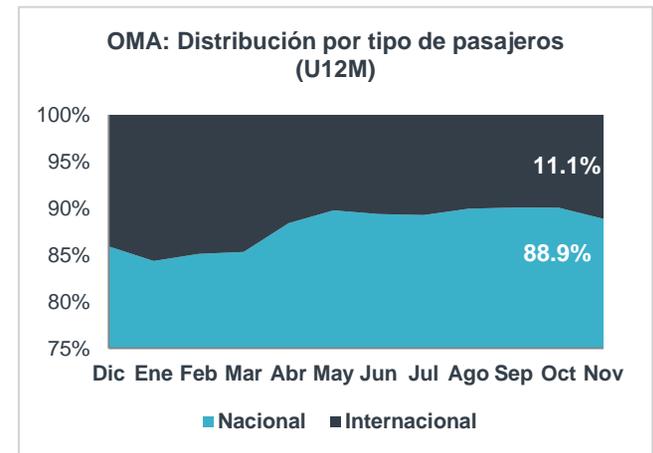
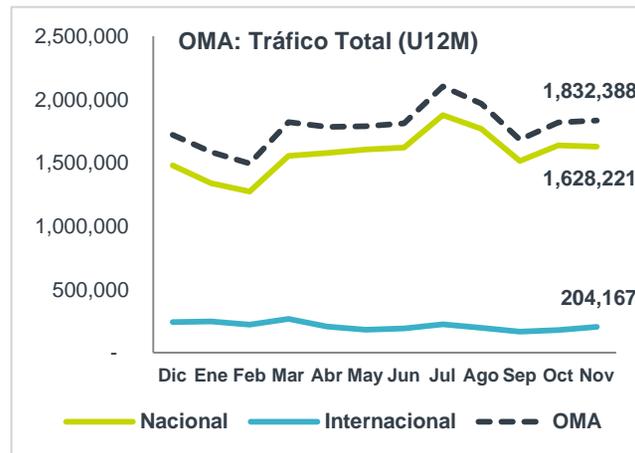
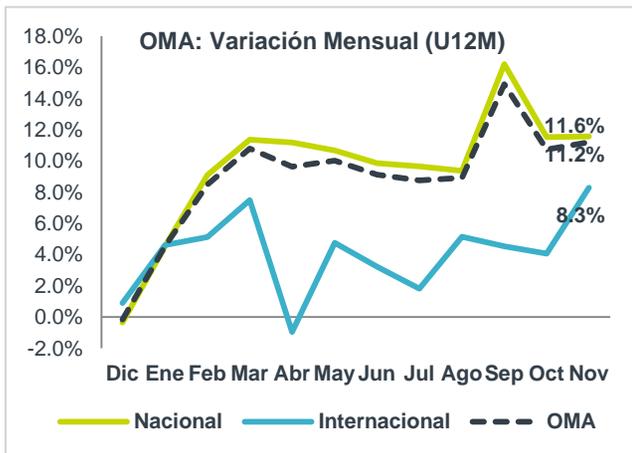
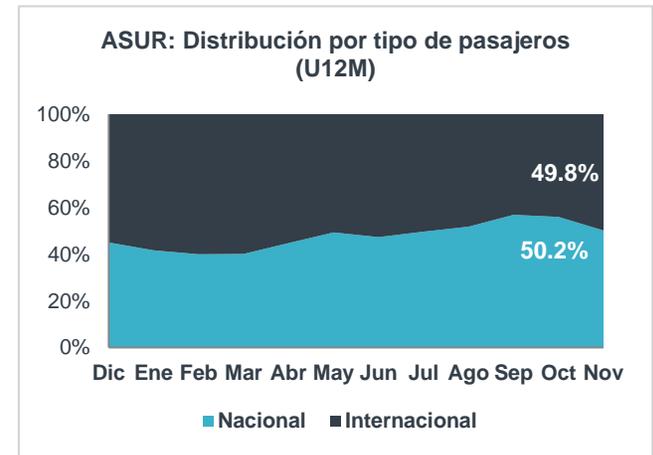
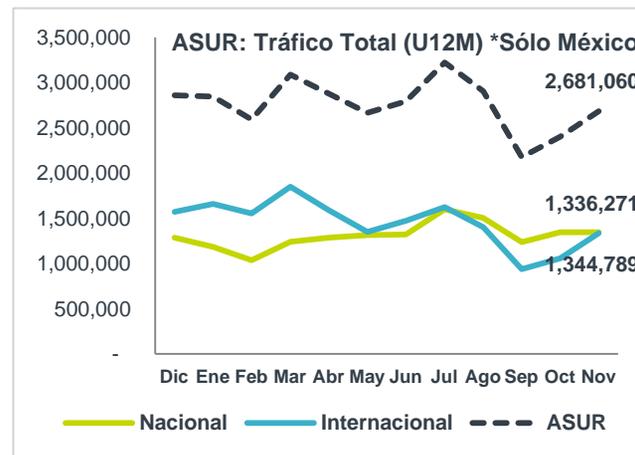
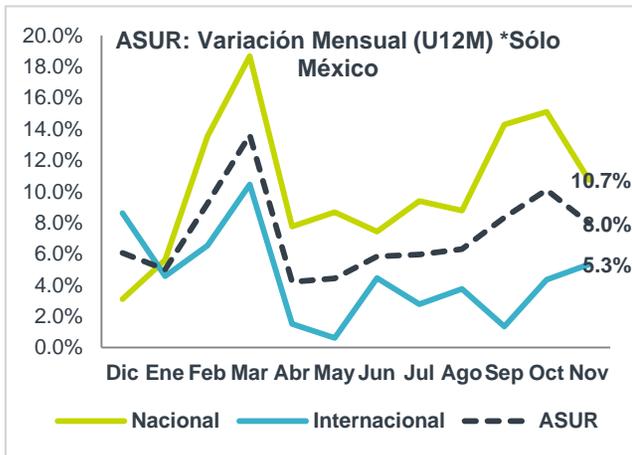
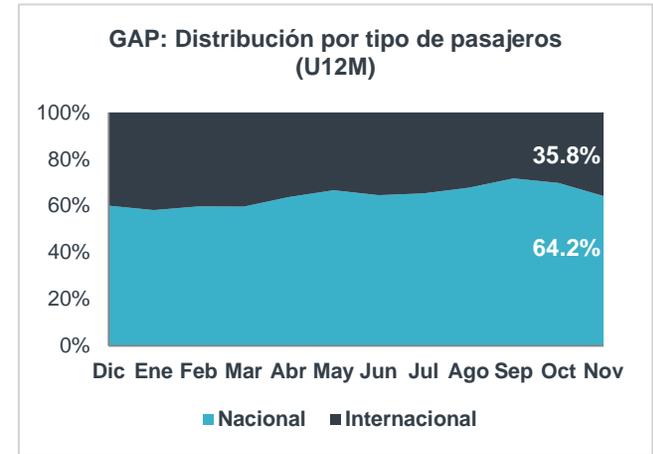
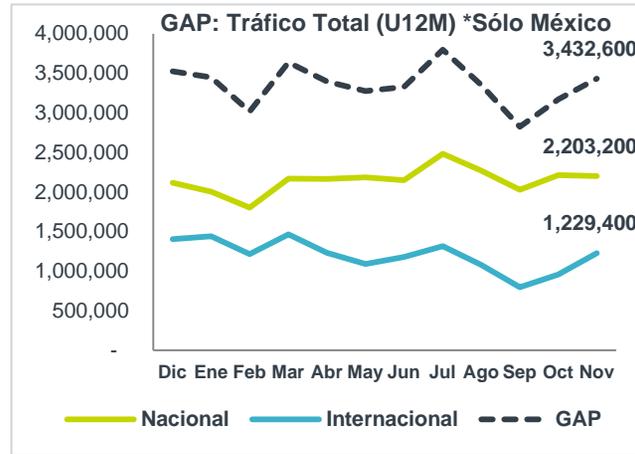
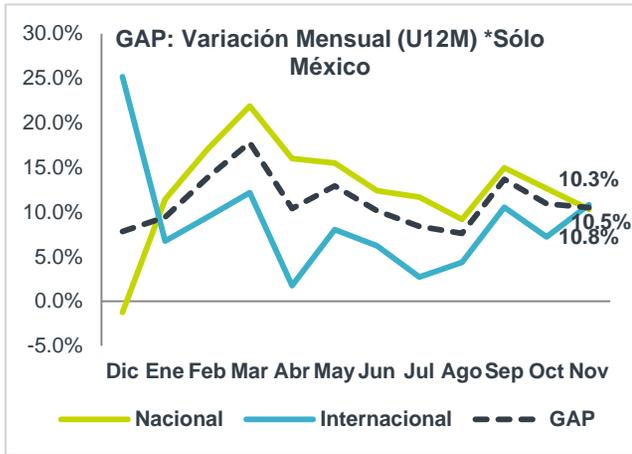
La variación del flujo de pasajeros en México, quedó en línea con las expectativas destacando Oma 11.6% vs. 10.5%e efecto positivo que fue contrarrestado por el menor tráfico respecto de lo estimado de Gap (10.0% vs. 10.4%) y Asur (8.0% vs. 8.3%).

## Pasajeros Internacionales Crecen a Menor Ritmo

Como se puede ver con mayor detalle en la página 2, tanto en Asur como en Oma, el tráfico internacional de pasajeros ha crecido a mucho menor ritmo que el nacional; por su parte, Gap mostró un desempeño mucho más homogéneo. Producto de esto, se puede observar un ligero incremento en la participación de mercado por parte de Gap a nivel sector.



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



**Tabla 1. Variación del Tráfico del Periodo y Participación en el Mercado**

Pasajeros	Totales		Nacionales		Internacionales		Participación del Mercado	
	Vol.	Var. %	Vol.	Var. %	Vol.	Var. %	Por Emisora	Del Total (México)
<b>Gap</b>	<b>3,790,300</b>	<b>10.0%</b>	<b>2,203,700</b>	<b>10.3%</b>	<b>1,440,400</b>	<b>10.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>43.2%</b>
Guadalajara	1,206,600	9.0%	884,900	7.9%	334,900	12.3%	31.8%	15.2%
Tijuana	670,600	13.8%	444,900	6.5%	174,200	31.4%	17.7%	8.4%
Puerto Vallarta	407,800	6.7%	136,400	17.6%	192,800	1.9%	10.8%	5.1%
Los Cabos	429,100	5.2%	129,800	1.4%	279,500	7.0%	11.3%	5.4%
Guanajuato	203,300	16.4%	149,500	26.6%	53,200	-4.9%	5.4%	2.6%
Hermosillo	149,200	0.7%	143,700	0.6%	6,100	1.9%	3.9%	1.9%
Mexicali	100,600	25.6%	100,000	25.5%	500	50.0%	2.7%	1.3%
La Paz	79,100	11.1%	77,900	11.1%	1,000	9.1%	2.1%	1.0%
Aguascalientes	75,600	33.6%	60,600	38.7%	16,400	16.3%	2.0%	1.0%
Morelia	66,800	42.4%	37,900	57.3%	29,600	26.8%	1.8%	0.8%
Los Mochis	29,300	2.8%	28,800	2.9%	500	0.0%	0.8%	0.4%
Manzanillo	14,600	5.8%	8,800	3.5%	2,500	9.4%	0.4%	0.2%
Montego Bay	357,700	5.0%	500	-28.6%	349,300	5.1%	9.4%	
<b>Asur</b>	<b>4,290,307</b>	<b>16.0%</b>	<b>2,749,809</b>	<b>21.4%</b>	<b>1,543,268</b>	<b>5.3%</b>	<b>100.0%</b>	<b>34.7%</b>
Cancún	1,991,583	7.6%	727,945	10.7%	1,290,911	5.8%	46.4%	25.1%
Cozumel	41,861	12.7%	16,992	30.9%	26,031	2.9%	1.0%	0.5%
Huatulco	69,023	7.4%	56,261	11.3%	2,197	-7.2%	1.6%	0.9%
Mérida	224,068	12.3%	206,245	13.7%	15,261	-1.8%	5.2%	2.8%
Minatitlán	16,039	19.8%	15,644	21.1%	587	-16.7%	0.4%	0.2%
Oaxaca	87,067	5.9%	77,473	5.2%	6,190	11.8%	2.0%	1.1%
Tapachula	28,518	15.3%	27,535	18.5%	1,171	-33.6%	0.7%	0.4%
Veracruz	121,926	9.7%	117,050	10.4%	5,188	-3.9%	2.8%	1.5%
Villahermosa	100,975	1.9%	99,644	3.5%	2,881	-53.4%	2.4%	1.3%

San Juan	648,928	40.4%	580,658	39.3%	67,451	51.5%	15.1%
Rionegro	728,051	35.4%	592,094	41.0%	125,400	15.7%	17.0%
Medellín	88,863	-0.2%	88,863	-0.2%	-	N/A	2.1%
Montería	84,541	18.3%	84,541	18.3%	-	N/A	2.0%
Carepa	17,764	5.7%	17,764	5.7%	-	N/A	0.4%
Quibdó	31,186	5.9%	31,186	5.9%	-	N/A	0.7%
Corozal	9,914	33.2%	9,914	33.2%	-	N/A	0.2%

<b>Oma</b>	<b>1,832,388</b>	<b>11.2%</b>	<b>1,628,221</b>	<b>11.6%</b>	<b>183,009</b>	<b>8.3%</b>	<b>100.0%</b>	<b>23.7%</b>
Acapulco	56,943	10.1%	54,397	11.1%	2,415	-8.9%	3.1%	0.7%
Ciudad Juárez	112,078	15.7%	111,747	15.6%	420	105.6%	6.1%	1.4%
Culiacán	198,261	9.3%	195,964	9.1%	2,497	36.5%	10.8%	2.5%
Chihuahua	128,664	11.7%	119,564	11.9%	9,956	9.4%	7.0%	1.6%
Durango	34,735	12.3%	30,763	12.9%	4,418	7.4%	1.9%	0.4%
Mazatlán	93,654	11.7%	66,373	16.5%	15,462	1.5%	5.1%	1.2%
Monterrey	919,589	11.0%	809,303	11.8%	106,427	6.0%	50.2%	11.6%
Reynosa	38,554	13.5%	38,309	13.6%	339	5.6%	2.1%	0.5%
San Luis Potosí	51,940	14.1%	38,092	13.7%	14,341	15.1%	2.8%	0.7%
Tampico	60,412	-0.9%	55,908	-2.6%	4,362	26.6%	3.3%	0.8%
Torreón	58,771	9.8%	54,150	9.9%	4,823	9.2%	3.2%	0.7%
Zacatecas	33,851	38.2%	23,454	35.5%	11,074	44.8%	1.8%	0.4%
Zihuatanejo	44,936	8.4%	30,197	9.0%	6,475	7.2%	2.5%	0.6%

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



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”).

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Marisol Huerta Mondragón, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, 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 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.

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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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

## Categorías y Criterios de Opinión

Categoría	Características	Condición 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**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:itorroella@vepormas.com">itorroella@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	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**

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@vepormas.com</a>
Marisol Huerta Mondragón	Analista Financieras / Industriales / Automotriz	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:mhuerta@vepormas.com">mhuerta@vepormas.com</a>
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:ghernandezo@vepormas.com">ghernandezo@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**Estrategia Económica**

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>
Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ahuerta@vepormas.com">ahuerta@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>
--------------------	---	---------------------	--