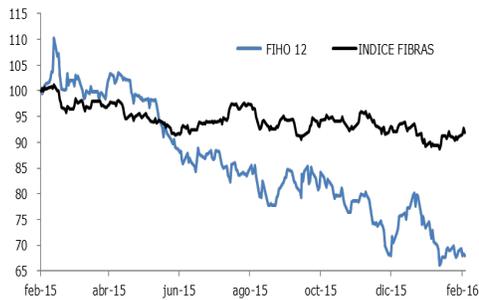


Notas relevantes

Notas Relevantes

FIHO



▲ Fuente: VectorAnálisis

LUNES

FIHO: Anuncia apertura de un nuevo hotel

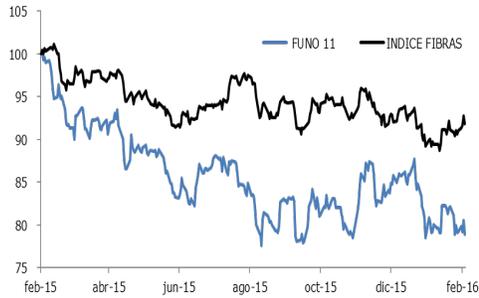
El fideicomiso informó de la apertura del hotel One Durango con 126 habitaciones de servicios limitados operado por Grupo Posadas. Dicho hotel está localizado dentro del centro comercial Paseo Durango, con un área rentable de aproximadamente 35,000 m2, con más de 120 locatarios incluyendo a Liverpool, Sears, y Cinemex. Cabe destacar que dentro del centro comercial también se encuentra el hotel Fiesta Inn Durango de 138 habitaciones de servicios selectos propiedad de Fiho, con lo cual se espera obtener beneficios de economías de escala entre los hoteles.

Con esta apertura, el portafolio de Fiho está compuesto por 80 hoteles y 10,973 habitaciones, de los cuales 64 hoteles se encuentran en operación (8,767 habitaciones) y 16 hoteles en distintas etapas de desarrollo. Dicho portafolio no incorpora el acuerdo con Gicsa que adicionaría 5 hoteles y 750 habitaciones.

Fiho sigue avanzando conforme a su plan de desarrollo en los tiempos previamente preestablecidos. Reiteramos nuestra recomendación fundamental de Compra y un Valor Intrínseco 12 meses de MXN 21.0.

Febrero 29, Jorge Plácido

FUNO



▲ Fuente: VectorAnálisis

FUNO: Anuncia nueva adquisición

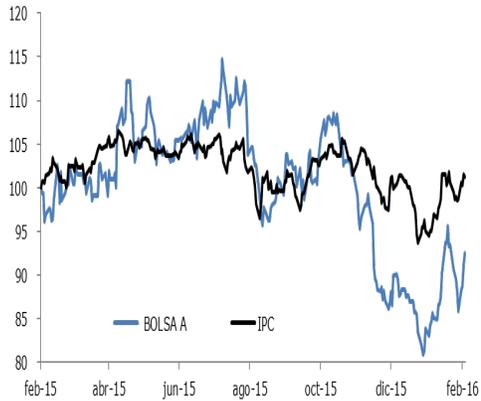
El fideicomiso informó el cierre de la adquisición del Hospital Puerta de Hierro ubicado en el área metropolitana de la ciudad de Guadalajara. Dicha propiedad cuenta con 24,946 m2 de área bruta rentable. La operación fue un "sale and lease back", bajo un contrato triple neto, a 10 años, con dos prórrogas de 5 años cada una.

De acuerdo a Funo, la propiedad generará un ingreso neto operativo (NOI) anual de MXN 69.3 millones. El precio de adquisición fue de MXN 700 millones y fue pagado 100% con efectivo. El inmueble no tiene deuda.

El cierre de ésta adquisición va en línea con la estrategia de generar valor para los inversionistas de Funo. Reiteramos nuestra recomendación de Compra y un Valor Intrínseco 12 meses de MXN 45.0.

Febrero 29, Jorge Plácido

BOLSA



▲ Fuente: VectorAnálisis

MARTES

BOLSA: ICE (Intercontinental Exchange) propietario del NYSE revira la oferta por la bolsa de Londres

En noticia publicada el día de hoy, el Wall Strret Journal dio a conocer que el Intercontinental Exchange Inc. (ICE) y su competencia el CME Group Inc. (Chicago Mercantile Exchange) están considerando hacer una oferta por la Bolsa London Stock Exchange Group PLC (LSE), potencialmente “estrellando” la propuesta de la fusión de la compañía británica con un valor de mercado conjunto de USD 28 mil millones con la bolsa alemana Deutsche Börse AG. ICE, el dueño de la Bolsa de Nueva York, dijo en un comunicado el martes que estaba considerando una oferta por la LSE, pero aún tenía que tomar una decisión y no se había realizado ningún acercamiento con la compañía británica. CME, el operador de la Bolsa de Chicago, también está considerando un acercamiento con la bolsa LSE, según una persona familiarizada con el asunto. Las acciones de la Bolsa de Londres subían más de un 7% en respuesta a una potencial guerra de ofertas de la empresa. Deutsche Börse se negocian un 0.4% superior al cierre previo.

La noticia se produce una semana después de la LSE señaló que estaba en conversaciones avanzadas con Deutsche Börse sobre una supuesta fusión entre iguales que valorar la compañía combinada en unos USD 28 mil millones basado en sus precios de cierre del día anterior al anuncio.

El London Stock Exchange dijo que toma nota del anuncio del ICE (Intercontinental Exchange) y confirmó que no ha recibido ninguna propuesta de la empresa, añadiendo que las conversaciones con Deutsche Börse continúan progresando. Deutsche Börse también dijo que tomó nota de que el ICE y vigilaría de cerca los acontecimientos futuros, mientras continúan las conversaciones con LSE. Por su parte el CME aún no ha decidido si se debe

AEROLÍNEAS: Cofece determina que acceso a slots en el AICM genera efectos anticompetitivos

Mediante comunicado de prensa enviado a la BMV de la resolución de su Asamblea General Ordinaria de Accionistas, aprobaron el pago de un dividendo en efectivo por el equivalente a USD 0.0518 por acción (Aprox. MXN 0.94 por acción) para cada una de las 2,118,163,635 acciones en circulación, equivalente a USD 110 millones aproximadamente, representando un Dividend yield del 3.71% y mismo que será pagado el 4.mar.16.

También la Asamblea aprobó un monto máximo de MXN 1,500 millones para la compra de acciones propias durante 2016 (equivalente a aprox. 43 días de operación promedio diaria).

Desde el punto de vista fundamental, tenemos determinado un Valor Intrínseco 12 meses para Alpek en MXN 28 con una opinión de inversión en Compra lo que representaría un rendimiento potencial del 11.3% respecto del cierre del 23.feb.16 en MXN 25.16.

Marzo 1, Marco Montañez

ASUR



▲ Fuente: VectorAnálisis

MIÉRCOLES

ASUR: Tráfico de pasajeros crece 8.4% A/A en febrero: Positivo, en línea con estimados

El tráfico total de pasajeros (TTP) en febrero aumentó 8.4% A/A, comparado con el mismo mes de 2015, en línea con nuestra estimación de +8.6%. El tráfico doméstico creció 10.0%, impulsado por las cifras favorables en sus principales aeropuertos, destacando por su aportación al tráfico de este segmento los resultados en Cancún (+12.7%), Mérida (+15.3%), Oaxaca (+20.2%), Cozumel (+37.3%) y Huatulco (+1.1%), que en conjunto representaron el 74.2% de los pasajeros.

Por lo que respecta al tráfico internacional, se registró un crecimiento de 7.6%, debido principalmente al buen desempeño en el aeropuerto de Cancún (+7.9%), que representó el 92.9% del total del tráfico movilizado en este segmento.

Resultados positivos, en nuestra opinión, por lo que no descartamos un movimiento similar de corto plazo en el precio de la acción. Como lo hemos comentado, nuestra expectativa de crecimiento del TTP para 2016 se mantiene en 7.7%, asumiendo un incremento de capacidad moderado de las principales aerolíneas que operan en México. Reiteramos nuestra recomendación fundamental de COMPRA con un VI a 12 meses en MXN 294.00.

Marzo 2, Marco Antonio

WALMEX



▲ Fuente: VectorAnálisis

JUEVES

WALMEX: Crecen ventas comparables 11.6% en febrero

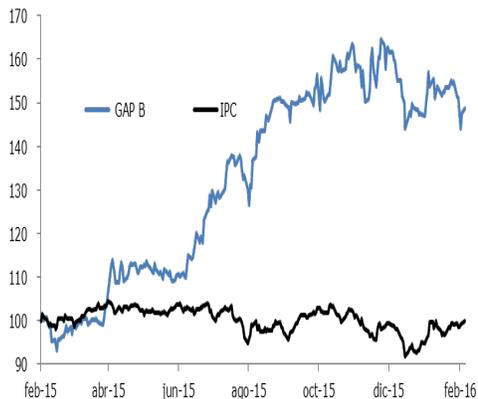
Las ventas a tiendas iguales de Walmart para febrero fueron reportadas con un crecimiento del 11.6% (por 3.7% de más tráfico y 7.9% por un mayor valor del ticket). Ha sido uno de los mejores datos en muchos años (desde noviembre del 2011, cuando reportó 12.6% de aumento). A nivel total las ventas crecieron casi 16% comparado con febrero del año anterior. A todo este respecto consideremos también que Febrero del 2016 tuvo 29 días vs 28 del 2015; un día más es un día más.

En Centroamérica, el dato de ventas comparables avanzó 5.6%, también una cifra sólida y entre una de las mejores vistas el año pasado para la región. A nivel total las ventas en los 5 países de este bloque crecieron 8.3%.

Creemos que esto anticipa desde ahora una reacción francamente positiva para el precio de la acción mañana a su apertura, perdonando tal vez con ello la mala sorpresa operativa en resultados del pasado y último reporte trimestral del 2015.

Marzo 3, Gaspar Quijano

GAP



▲ Fuente: VectorAnálisis

GAP: Anuncia propuesta de pago de dividendo y reducción de capital; atractivo yield total de 5.2%

Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V., (NYSE:PAC; BMV:GAP) anuncia propuesta de pago de dividendo en efectivo a razón de MXN 4.07 por acción, pagadero de la siguiente forma:

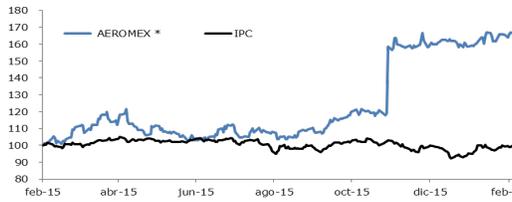
1. MXN 2.28 por acción (DOS PESOS 28/100 M.N.) antes del 31 de agosto de 2016; y
2. MXN 1.79 pesos por acción (UN PESO 79/100 M.N.) antes del 31 de diciembre de 2016.

Lo anterior a ser aprobado en la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 26 de abril de 2016. Adicionalmente, se presentará la propuesta de reducción de capital social por la cantidad de MXN 1,750,166,571.51 (MIL SETECIENTOS CINCUENTA MILLONES CIENTO SESENTA Y SEIS MIL QUINIENTOS SETENTA Y UN PESOS 51/100 M.N.), equivalente a MXN 3.33 por acción, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el mismo 26 de abril de 2016.

En total, se estaría aprobando un pago de MXN 7.40 por acción, equivalente a un yield total de 5.2% a precios actuales, el cual consideramos atractivo para el inversionista. Reiteramos nuestra recomendación de COMPRA con un VI esperado a doce meses en MXN 169.00.

Marzo 3, Marco Montañez

AEROMEX



▲ Fuente: Vectoranálisis

VIERNES

AEROMEX: Incremento de 8.5% A/A en demanda de asientos en febrero: Positivo, alineado a estimados

Durante febrero, la empresa reportó un crecimiento de 8.5% A/A en la demanda de asientos (RPKs), en línea con nuestros estimados. En cuanto a la oferta de asientos medida por ASKs, registró un alza de 11.9% (ligeramente superior a nuestra estimación de +10.8%), equivalente a un factor de ocupación de 73.4%, -2.2 p.p. menos que el registrado el mismo mes del año pasado, e inferior a nuestra proyección de 74.6%.

En términos de pasajeros transportados, a nivel doméstico dicho indicador no presentó cambios respecto al año pasado, en tanto que los pasajeros internacionales se incrementaron 10.1% A/A; por lo que a nivel total, los pasajeros transportados crecieron 3.1% A/A, en línea con nuestros estimados. Cabe señalar que nuestro modelo de valuación proyecta ingresos en función al número de asientos demandados (RPKs) por la tarifa promedio, así que no es afectado por el número de pasajeros, cifra que puede tener cierta variación con cifras actuales dependiendo del supuesto de que se tome para la distancia promedio recorrida por pasajero por kilómetro.

Noticia positiva, en nuestra opinión, por lo que es probable una reacción similar en el

Revelación de los análisis

Disclosure

Certificación de los Analistas

Los Analistas que elaboran las recomendaciones respecto de los valores referidos, son: Jorge Plácido Evangelista (jplacido@vector.com.mx, ext. 3153), Gaspar Quijano Paredes (gquijano@vector.com.mx, ext. 3687), Rafael Escobar y Cárdenas (rescobar@vector.com.mx, ext. 3734), Marco Montañez Torres (mmontane@vector.com.mx, ext. 3706), Gerardo Cevallos Orvañanos (gcevallo@vector.com.mx, ext. 3686), Héctor Manuel Maya López (hmaya@vector.com.mx, ext. 3284), Jorge Herrera Delgadillo (Análisis Técnico, jherrera@vector.com.mx, ext. 3777), los cuáles hacen constar que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de su opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido y están basados en información pública donde se distingue la información financiera histórica de la estimada o proyectada por el área de análisis, así como sus principales supuestos. Asimismo manifiestan que no han recibido ni recibirán compensación directa o indirecta alguna a cambio de expresar su opinión en algún sentido específico en este documento. El listado de las emisoras objeto de las recomendaciones respecto de los valores referidos por cada uno de los Analistas es presentado en la última página o contraportada del Semanario Financiero, o en la primera página del reporte de análisis que se trate, así como el nombre e información del Analista en el pie de página de la recomendación de la emisora.

Los señores Jorge Plácido Evangelista (jplacido@vector.com.mx, ext. 3153) y/o Rodolfo Navarrete Vargas (rnavarre@vector.com.mx, ext. 3646) indistintamente son las personas encargadas de la revisión y aprobación de los reportes de análisis.

Declaraciones relevantes

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener inversiones en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser objeto del presente reporte. Sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privilegiada en su beneficio y evitar conflictos de interés.

Remuneración de Analistas

La remuneración de los Analistas se basa en el desempeño de sus actividades de manera correcta, adecuada y objetiva y dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y sus filiales y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en financiamiento corporativo, banca de inversión o en las demás áreas de negocio.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Vector Casa de Bolsa y sus filiales, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a financiamiento corporativo, colocaciones, banca de inversión y servicios de corretaje, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Vector Casa de Bolsa o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

Vector Casa de Bolsa, en el transcurso de los últimos doce meses, ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de financiamiento corporativo, banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte: AB&C Leasing, Asea, Aeromex, Cemex, Chdraui, Consubanco, Cultiba, Finn, Fibramq, Funo, Gfamsa, Gfnorte, Gfinter, Gicsa, Interjet, Medica, Mexchem, Nafin, Pinfra, Sanmex, Sare.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses

Vector Casa de Bolsa o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta financiamiento corporativo, banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones

Vector Casa de Bolsa o sus filiales no mantienen inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos, a excepción de las siguientes emisoras en las que se mantiene o supera dicho porcentaje: RLH, Gfamsa, IASASA, Axtel, Pasa, DATPCK, EDZ, Urbi, ACWI, Q, Pochtec, Geo, FMTY, EDC, Autlan, Cemex, CMR, Soriana, Savia, Sare, ICA, Ahmsa, Maxcom, Accelsa, Teak, Fez, VEA, Danhos.

Algunos miembros del Consejo (propietarios y/o suplentes), directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Vector Casa de Bolsa o sus filiales, fungen con alguno de dichos caracteres en las emisoras que pueden ser objeto de análisis de las siguientes emisoras: Bolsa, Gfamsa.

Guía para las recomendaciones de inversión

La Recomendación de Inversión está relacionada con el Rendimiento Total estimado del valor para el cierre de año, o cuando se indique para los próximos doce meses. El rendimiento total requerido para una recomendación depende de su relación con el rendimiento esperado para el Benchmark (IPC), sin embargo, este criterio puede ser modificado por el analista de acuerdo a su evaluación o percepción del riesgo específico de la inversión.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, invitamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Opinión de Inversión	Criterios de calificación
COMPRA	Rendimiento esperado del precio de la acción superior al esperado para el Benchmark (IPC).
MANTENER	Rendimiento esperado del precio de la acción similar al esperado para el Benchmark (IPC) y mayor al rendimiento esperado de la tasa de CETES 28 días.
VENTA	Rendimiento esperado del precio de la acción inferior del esperado para el Benchmark (IPC), o inferior o similar al rendimiento esperado de la tasa de CETES 28 días.

Determinación del valor intrínseco 12 meses

Para el cálculo del valor intrínseco 12 meses (VI 12 M) estimados para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo o valores intrínsecos calculados para los valores por los analistas de Vector Casa de Bolsa, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

Vector Casa de Bolsa	Compra	Mantener	Venta	En Revisión	No Calificada
Distribución de las calificaciones de Análisis	67%	16%	2%	14%	-
Distribución de las calificaciones, incluye Banca de Inversión	66%	16%	2%	14%	2%

Datos al 30 septiembre, 2015