

EL AVIADOR: ENERO 2026

10 de febrero de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz Z.
Brian Rodríguez O.
J. Roberto Solano
analysis@monex.com.mx

- El Aviator, es un reporte mensual que da seguimiento a las noticias, resultados financieros y valuación de los Grupos Aeroportuarios.
- En enero, los grupos aeroportuarios presentaron un crecimiento a nivel de Tráfico de 1.7% vs enero 2025.
- Durante los U12m, el Tráfico de pasajeros de los Grupos Aeroportuarios presentó un incremento de 2.3%.

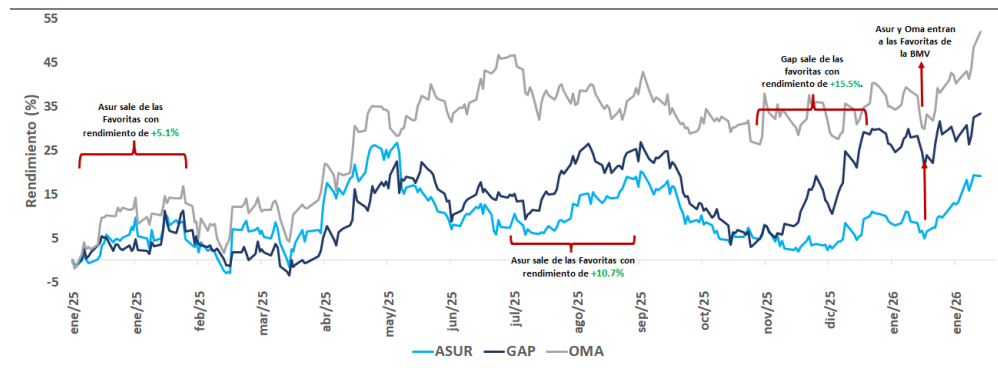
Arranca 2026 con crecimiento orgánico

En enero, los Grupos Aeroportuarios en México presentaron un crecimiento en el Tráfico Total de Pasajeros de 1.7% a/a (décimo quinto mes positivo de manera consecutiva). Lo anterior, es resultado de un incremento a nivel nacional de 4.1%, parcialmente contrarrestado por el segmento internacional con un retroceso de -1.9%. De manera individual, el Tráfico de Pasajeros de Asur y Oma reportaron un avance de 3.6% y 6.0%, respectivamente, mientras que Gap presentó un retroceso de -2.2%. Cabe mencionar que durante los últimos 12 meses, el Tráfico de pasajeros de éstos Grupos Aeroportuarios presentó un incremento de 2.3%, cifra que valida la expectativa de un desempeño operativo resiliente. Visto de otra forma, en los u3m el tráfico ha presentado un avance de 1.1%.

Noticias importantes del sector

Durante enero, las noticias más relevantes del sector son las siguientes: 1) el 26 de enero, Asur anunció que la asamblea de accionistas aprobó la adquisición de *Companhia de Participações em Concessões*; 2) el 20 de enero, Gap anunció el refinanciamiento del crédito bancario con Scotiabank por un monto de \$95.5 mdd, mediante la contratación de un nuevo financiamiento con *The Bank of Nova Scotia*.

Rendimiento Grupos Aeroportuarios 2025 - 2026



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Asur y Oma en la lista de Favoritas de la BMV

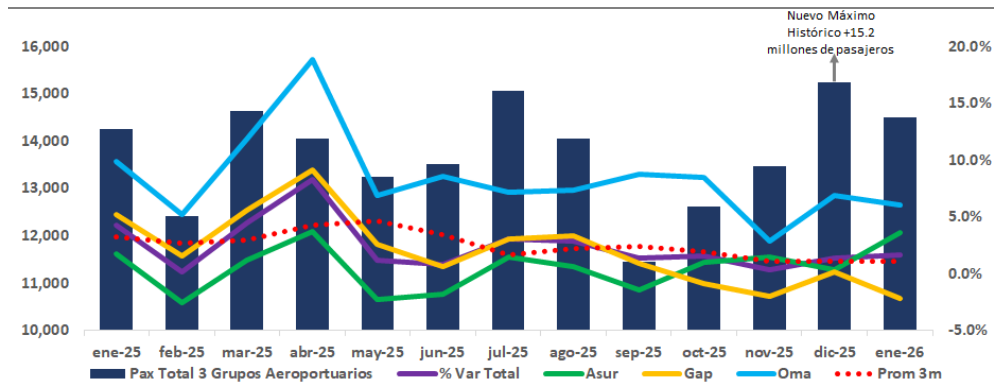
A nivel sectorial, consideramos que los **Grupos Aeroportuarios** mantienen una valuación “ligeramente cara” en estos niveles al presentar un Múltiplo FV/Ebitda de 13.1x (vs 12.6x el mes anterior), ya que si bien resulta ligeramente inferior respecto al promedio de los U5a de 13.5x, esta resulta superior respecto al promedio de los U12m y U3a de 11.9x y 10.9x, respectivamente.

En cuanto a una valuación histórica, las tres emisoras se encuentran pagando un importante premio respecto al múltiplo FV/Ebitda de los últimos tres años. Sin embargo, **Oma** (11.9x) resulta la “más atractiva” al presentar un premio respecto al promedio de los U12m de 10.0%, nivel que resulta inferior respecto al resto del sector (Asur y Gap).

En cuanto a una valuación “relativa” **Asur** resulta la más atractiva, ya que su Múltiplo FV/Ebitda de 11.4x, presenta un descuento de -13.4% respecto al Múltiplo del Sector de 13.1x, nivel que resulta más atractivo respecto al descuento promedio de los U3a y U5a de -9.5% y -6.3%, respectivamente.

Desde nuestra perspectiva, **Gap y Oma** resultan las más atractivas por fundamentales, ya que deberían presentar mejores sinergias por el evento del mundial de futbol 2026. Es importante recordar que el pasado 22 de diciembre, sacamos a **Gap** de nuestra lista de favoritas de la BMV con un atractivo desempeño de 15.5%. Por el momento, Asur y Oma se encuentran en nuestra lista de favoritas de la BMV, las cuales se integraron el pasado 19 de enero.

Comportamiento y proyecciones anuales del oro



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Comparativo Grupos Aeroportuarios

	ASUR	GAP	OMA
Últimos 12 Meses			
Pasajeros Totales (miles)	71,792	63,563	28,882
Crecimiento %	0.5%	1.8%	8.1%
Pasajeros Nacionales (miles)	45,003	36,511	24,643
Crecimiento %	0.7%	5.4%	7.8%
Pasajeros Internacionales (miles)	26,789	27,052	4,239
Crecimiento %	0.1%	-2.7%	9.9%
Ventas (mdp)	30,502	31,615	13,450
Ebitda (mdp)	20,500	20,975	10,023
Margen Operativo	58.1%	54.6%	66.9%
Margen Ebitda	67.2%	66.3%	74.5%
3T25			
Ventas (mdp)	6,953	7,906	3,547
Var (%) vs 3T24	1.0%	17.5%	9.8%
Ebitda (mdp)	4,639	5,086	2,654
Var (%) vs 3T24	-1.3%	12.8%	9.0%
Margen Operativo	53.1%	52.5%	67.7%
Var (%) vs 3T24	-6.4%	-2.8%	0.6%
Margen Ebitda	66.7%	64.3%	74.8%
Var (%) vs 3T24	-1.6%	-2.6%	-0.6%
Valuación 2026			
FV/Ebitda Actual	11.4x	15.2x	11.9x
vs Promedio U12m	12.6%	9.9%	10.0%
vs Promedio U3a	15.4%	25.7%	19.3%
FV/Ebitda Prom Sector	13.1x	13.1x	13.1x
FV/Ebitda Actual vs Sector	-13.4%	15.7%	-9.2%
PVL	4.8	9.5	10.5
Otros Indicadores			
DN/Ebitda	0.60	2.00	1.10
Ingresos/PAX	424.9	497.4	465.7
Ebitda/PAX	285.5	330.0	347.0
Crecimientos 2026 y PO			
Ingresos 2026e	9.4%	9.1%	9.0%
Ebitda 2026e	7.6%	13.2%	12.7%
PAX 2026e	3.9%	5.1%	5.1%
Precio Actual \$	636.38	499.33	274.33
Rendimiento 2026	9.9%	5.6%	12.6%
Rendimiento U12m	14.0%	29.2%	37.5%
Valor de Mercado (mdd)	11,093	15,203	6,280
Precio Objetivo 2026 \$	\$ 650.00	\$ 480.00	\$ 275.00
Rendimiento vs Precios Actuales	2.1%	-3.9%	0.2%
Recomendación	Compra	Compra	Compra

Fuente: Elaboración propia con información de los Grupos Aeroportuarios, Bloomberg y Refinitiv.

Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en información pública, obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que MONEX no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

