

EL AVIADOR: FEBRERO 2026

09 de marzo de 2026

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

- El Aviator, es un reporte mensual que da seguimiento a las noticias, resultados financieros y valuación de los Grupos Aeroportuarios.
- En febrero, los grupos aeroportuarios presentaron un retroceso a nivel de tráfico de -0.6% vs febrero 2025.
- Durante los U12m, el Tráfico de pasajeros de los Grupos Aeroportuarios presentó un incremento de 2.2%.

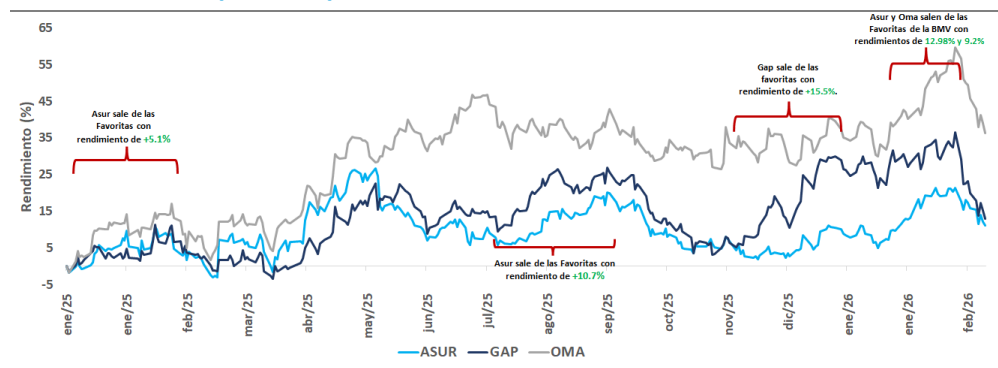
Arranca 2026 con crecimiento orgánico

En febrero, los Grupos Aeroportuarios en México presentaron un decremento en el Tráfico Total de Pasajeros de -0.6% a/a (perdiendo una racha de quince meses positivos de manera consecutiva). Lo anterior, es resultado de un retroceso a nivel nacional e internacional de -0.1% y -1.3%. De manera individual, el Tráfico de Pasajeros de Asur y Oma reportaron un avance de 1.6% y 5.4%, respectivamente, mientras que Gap presentó un retroceso de -5.5%. Cabe mencionar que durante los últimos 12 meses, el Tráfico de pasajeros de éstos Grupos Aeroportuarios presentó un incremento de 2.2%, cifra que valida la expectativa de un desempeño operativo resiliente. Visto de otra forma, en los u3m el tráfico ha presentado un avance de 0.8%.

Noticias importantes del sector

Durante febrero, las noticias más relevantes del sector son las siguientes: 1) el 4 de marzo, Asur anunció la convocatoria de asamblea ordinaria, la cual será celebrada el próximo 23 de abril de 2026; y 2) el 27 de febrero, Gap informa que, en relación con sus bonos con clave de pizarra "GAP 22L", "GAP 23L", "GAP 23-2L" "GAP 24L" y "GAP 24-2L", ha concluido el inventario de emisiones correspondiente al periodo de evaluación aplicable, el cual ha sido verificado por *Ruby Canyon*, firma especializada en aseguramiento ambiental, en su carácter de verificador externo.

Rendimiento Grupos Aeroportuarios 2025 - 2026



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Atractiva valuación para el sector Aeroportuario

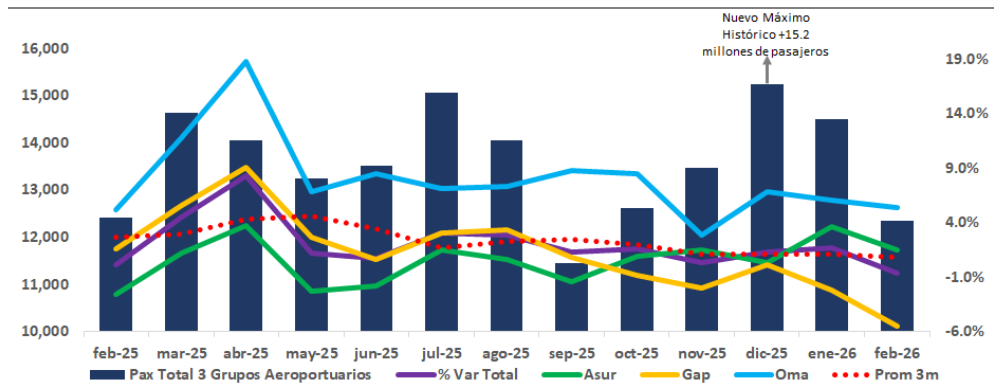
A nivel sectorial, consideramos que los **Grupos Aeroportuarios** presentan una valuación “ligeramente atractiva” en estos niveles al presentar un Múltiplo FV/Ebitda de 11.95x (vs 13.1x el mes anterior), ya que resulta inferior respecto al promedio de los U12m y U5a de 12.01x y 13.5x, esta resulta superior respecto al promedio de los U3a de 11.0x.

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, **Gap** (13.0x) resulta la más atractiva al presentar un descuento respecto al promedio de los U12m de -6.3%, nivel que resulta inferior respecto al resto del sector (Asur y Oma).

En cuanto a una valuación “relativa” **Oma** resulta la más atractiva, ya que su Múltiplo FV/Ebitda de 11.0x, presenta un descuento de -8.1% respecto al Múltiplo del Sector de 12.0x, nivel que resulta similar respecto al descuento promedio de los U3a y U5a de -8.7% y -8.5%, 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%**. De igual manera, el pasado 16 de febrero y 2 de marzo, salieron de la muestra de favoritas **Asur y Oma** con un desempeño positivo de **12.8% y 9.2%**.

Tráfico de Pasajeros Sector Aeroportuario U12m



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Comparativo Grupos Aeroportuarios

	ASUR	GAP	OMA
Últimos 12 Meses			
Pasajeros Totales (miles)	71,880	63,296	28,985
Crecimiento %	0.8%	1.3%	8.1%
Pasajeros Nacionales (miles)	45,006	36,393	24,747
Crecimiento %	0.7%	4.5%	8.0%
Pasajeros Internacionales (miles)	26,874	26,903	4,238
Crecimiento %	1.1%	-2.9%	9.1%
Ventas (mdp)	30,501	32,527	13,652
Ebitda (mdp)	20,256	21,332	10,167
Margen Operativo	55.7%	54.0%	65.5%
Margen Ebitda	66.4%	65.6%	74.5%
4T25			
Ventas (mdp)	7,329	8,022	3,501
Var (%) vs 4T24	0.0%	12.8%	6.1%
Ebitda (mdp)	4,867	5,114	2,577
Var (%) vs 4T24	-4.8%	7.5%	5.9%
Margen Operativo	51.6%	51.8%	60.9%
Var (%) vs 4T24	-9.7%	-2.1%	-5.6%
Margen Ebitda	66.4%	63.7%	73.6%
Var (%) vs 4T24	-3.3%	-3.2%	-0.1%
Valuación 2026			
FV/Ebitda Actual	11.4x	13.0x	11.0x
vs Promedio U12m	10.8%	-6.3%	0.1%
vs Promedio U3a	15.5%	7.1%	9.9%
FV/Ebitda Prom Sector	12.0x	12.0x	12.0x
FV/Ebitda Actual vs Sector	-4.6%	8.5%	-8.1%
PVL	4.8	9.5	10.5
Otros Indicadores			
DN/Ebitda	0.60	2.00	1.10
Ingresos/PAX	424.3	513.9	471.0
Ebitda/PAX	281.8	337.0	350.8
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 \$	593.97	423.03	246.07
Rendimiento 2026	2.6%	-10.6%	1.0%
Rendimiento U12m	10.6%	9.9%	30.0%
Valor de Mercado (mdd)	10,096	12,559	5,493
Precio Objetivo 2026 \$	\$ 720.00	\$ 520.00	\$ 320.00
Rendimiento vs Precios Actuales	21.2%	22.9%	30.0%
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.

