EL AVIADOR: OCTUBRE 2026

10 de noviembre de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz Zamora
Brian Rodríguez Ontiveros
José Roberto Solano Pérez
analisis@monex.com.mx

- **El Aviador, es un reporte mensual que da seguimiento a las noticias, resultados financieros y valuación de los Grupos Aeroportuarios.**
- **En octubre, los grupos aeroportuarios presentaron un ajuste a nivel de tráfico de 3.3% vs octubre 2025.**
- **Durante los U12m, el Tráfico de pasajeros de los Grupos Aeroportuarios ha presentado un ligero retroceso de 1.3%.**

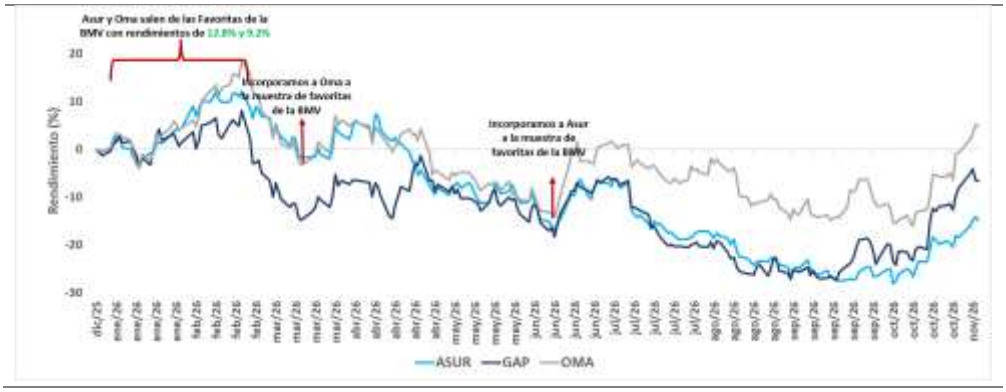
Se mantienen retos hacia el cierre de año

En octubre, los Grupos Aeroportuarios en México presentaron un decremento en el Tráfico Total de Pasajeros de 3.3% a/a. Lo anterior, ha sido resultado por una caída en el segmento nacional e internacional de 1.9% y 2.1%, respectivamente. De manera individual, el Tráfico de Pasajeros de Asur, Gap y Oma reportaron un retroceso de 0.9%, 7.0% y 4.8%. Cabe mencionar que durante los últimos 12 meses, el Tráfico de pasajeros de éstos Grupos Aeroportuarios ha presentado un ajuste de 1.3%. Visto de otra forma, en los u3m el tráfico ha presentado una caída de 2.0%, cifras que validan la desaceleración en viajes internacionales, una menor oferta de asientos en el segmento doméstico, así como ciertas afectaciones meteorológicas en algunas regiones.

Eventos relevantes del sector

Durante octubre, las noticias más relevantes del sector fueron: 1) el Aeropuerto de Cancún, subsidiaria de **ASUR**, concluyó la colocación de $1,800 mdd en notas senior de deuda divididas en dos emisiones: $900 mdd al 6.711% con vencimiento en 2031 y $900 mdd al 7.491% con vencimiento en 2036; y 2) **GAP** realizó el pago de un dividendo en efectivo por un monto $20.80 por acción el 6 de noviembre de 2026, conforme a lo aprobado en la Asamblea celebrada el 22 de abril de 2026.

Rendimiento Grupos Aeroportuarios 2026



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Valuación justa para el sector Aeroportuario

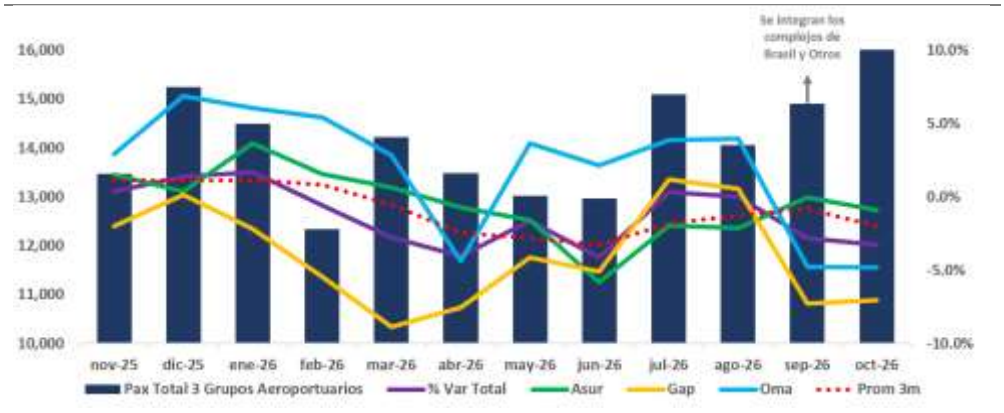
A nivel sectorial, consideramos que los grupos aeroportuarios presentan actualmente una valuación menos atractiva. El múltiplo FV/EBITDA del sector se ubica en 12.6x (vs. 9.6x el mes anterior), nivel superior a los promedios históricos de los últimos 12 meses, 3 años y 5 años, de 11.5x, 11.1x y 11.7x, respectivamente.

En cuanto a una valuación histórica, ASUR y OMA continúan cotizando con descuento respecto a sus múltiplos FV/EBITDA promedio de los últimos 12 meses, 3 años y 5 años. Destacamos a ASUR, que cotiza a 11.9x, lo que implica descuentos de 8.4%, 9.2% y 10.4% frente a dichos promedios históricos. Por su parte, OMA presenta descuentos de 8.6%, 11.0% y 7.9%, respectivamente.

En términos de valuación relativa, **OMA** se mantiene como la emisora más atractiva del sector. Su múltiplo FV/EBITDA de 11.1x representa un descuento de 12.0% frente al múltiplo sectorial de 12.6x, nivel significativamente superior al descuento promedio de 4.1% observado durante los últimos 12 meses.

Desde nuestra perspectiva, OMA continúa destacando por sus fundamentales, al reflejar mayores beneficios derivados del Mundial de Futbol 2026, así como una mayor resiliencia en el tráfico de pasajeros. En contraste, GAP, aun considerando el impulso asociado al Mundial, continúa enfrentando desafíos relevantes en el segmento internacional. Cabe recordar que el 17 de marzo y el 6 de mayo reincorporamos a OMA y ASUR a nuestra muestra de emisoras favoritas de la BMV. No obstante, ante el reciente ajuste en las valuaciones del sector, evaluaremos la permanencia de ambas emisoras en dicha selección durante el corto plazo.

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)	**79,011**	**61,326**	**29,060**
Crecimiento %	**-0.4%**	**-3.9%**	**1.9%**
Pasajeros Nacionales (miles)	51,542	35,742	24,764
Crecimiento %	1.0%	-1.1%	1.9%
Pasajeros Internacionales (miles)	27,470	25,584	4,296
Crecimiento %	-3.1%	-7.5%	1.9%
Ventas (mdp)	**30,916**	**34,348**	**14,263**
Ebitda (mdp)	**19,530**	**23,133**	**10,603**
Margen Operativo	52.6%	56.0%	64.5%
Margen Ebitda	63.2%	67.3%	74.3%
3T26			
Ventas (mdp)	**7,829**	**8,947**	**3,843**
Var (%) vs 3T25	12.6%	13.2%	8.3%
Ebitda (mdp)	**4,719**	**6,065**	**2,883**
Var (%) vs 3T25	1.7%	19.2%	8.6%
Margen Operativo	**49.7%**	**56.4%**	**67.6%**
Var (%) vs 3T25	-3.5%	3.9%	-0.2%
Margen Ebitda	**60.3%**	**67.8%**	**75.0%**
Var (%) vs 3T25	-6.4%	3.5%	0.2%
Valuación 2026			
FV/Ebitda Actual	**11.9x**	**13.8x**	**11.1x**
vs Promedio U12m	-10.4%	10.4%	-7.9%
vs Promedio U3a	-9.2%	11.1%	-11.0%
FV/Ebitda Prom Sector	**12.6x**	**12.6x**	**12.6x**
FV/Ebitda Actual vs Sector	-5.2%	9.4%	-12.0%
PVL	**3.8**	**8.6**	**7.5**
Otros Indicadores			
DN/Ebitda	1.08	1.87	1.01
Ingresos/PAX	391.3	560.1	490.8
Ebitda/PAX	247.2	377.2	364.9
Crecimientos 2026 y PO			
Ingresos 2026e	**5.6%**	**10.0%**	**7.9%**
Ebitda 2026e	**3.4%**	**14.7%**	**7.5%**
PAX 2026e	**-0.3%**	**-4.0%**	**1.8%**
Precio Actual $	**492.65**	**441.22**	**255.53**
Rendimiento 2026	-14.9%	-6.7%	4.9%
Rendimiento U12m	-14.2%	9.4%	4.6%
Valor de Mercado (mdd)	7,920	12,390	5,395
Precio Objetivo 2026 $	**$ 593.50**	**$ 480.00**	**$ 261.50**
Rendimiento vs Precios Actuales	**20.5%**	**8.8%**	**2.3%**

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.