

EL AVIADOR: SEPTIEMBRE 2026

8 de octubre 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 septiembre, los grupos aeroportuarios presentaron un ajuste a nivel de tráfico de 2.8% vs septiembre 2025.
- Durante los U12m, el Tráfico de pasajeros de los Grupos Aeroportuarios ha presentado un ligero retroceso de 0.9%.

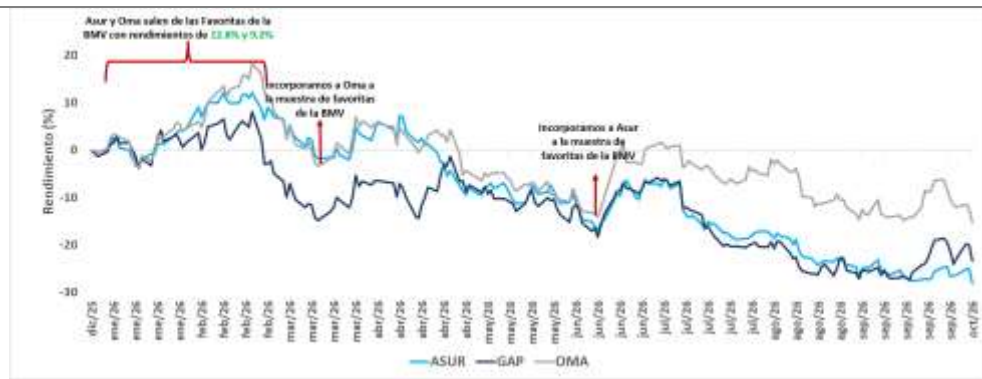
Se mantienen retos durante la segunda mitad del año

En septiembre, los Grupos Aeroportuarios en México presentaron un decremento en el Tráfico Total de Pasajeros de 2.8% a/a. Lo anterior, ha sido impulsado por una caída en el segmento nacional e internacional de 0.9% y 3.8%, respectivamente. De manera individual, el Tráfico de Pasajeros de Gap y Oma reportaron un retroceso de 7.3% y 4.8%, mientras que Asur reportó un movimiento marginal, tras la integración de los complejos en Brasil y otras regiones. Cabe mencionar que durante los últimos 12 meses, el Tráfico de pasajeros de éstos Grupos Aeroportuarios ha presentado un ajuste de 0.9%. En los u3m el tráfico ha presentado un ajuste de 1.3%, 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 septiembre, la noticia más relevante del sector fue que **GAP** informó que ha contratado líneas de crédito por un monto total de \$8,000 millones de pesos, de los cuales se destinarán \$2,758 mdp al pago de los certificados bursátiles, "GAP22L" con vencimiento el 21 de septiembre de 2026, y "GAP21-V" por \$1,500 mdp, con vencimiento el 9 de octubre de 2026; mientras que los \$3,742 mdp restantes serán utilizados para financiar inversiones de capital.

Rendimiento Grupos Aeroportuarios 2026



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Atractiva valuación para el sector Aeroportuario

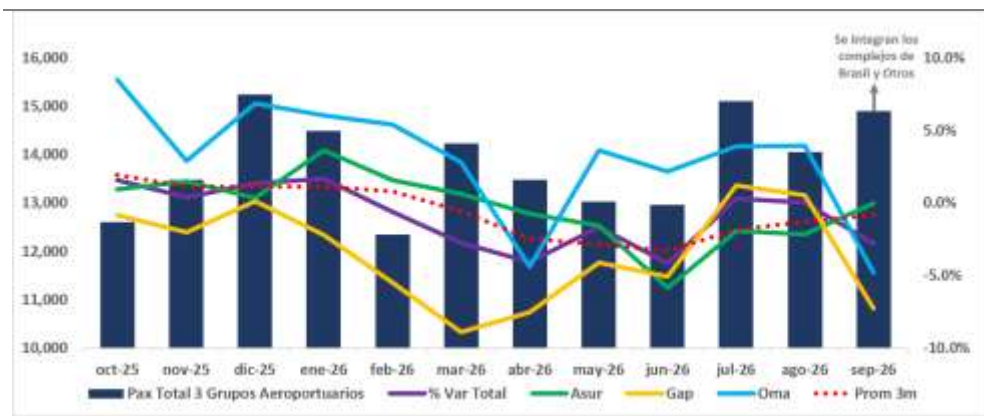
A nivel sectorial, consideramos que los **Grupos Aeroportuarios** presentan una valuación atractiva en estos niveles al presentar un Múltiplo FV/Ebitda de 9.6x (vs 9.7x del mes anterior), el cual se mantiene por debajo del promedio histórico de los U12m, U3a y U5a de 11.5x, 11.0x y 11.7x, respectivamente.

En cuanto a una valuación histórica, las tres emisoras se encuentran pagando un descuento respecto al múltiplo FV/Ebitda de los últimos 12 meses, U3a y U5a. Particularmente, destacamos a **ASUR** (8.5x) al presentar un importante descuento respecto al Múltiplo FV/Ebitda promedio de los U12m, U3a y U5a de 16.7%, 13.9% y 21.1%.

En cuanto a una valuación “relativa” **ASUR** se mantiene como la más atractiva, ya que su Múltiplo FV/Ebitda de 8.5x, presenta un descuento de 11.7% respecto al Múltiplo del Sector de 9.6x, el cual es incluso más bajo respecto al descuento promedio de los U5a de 3.5%.

Desde nuestra perspectiva, **OMA** resulta las más atractivas por fundamentales, ya que ha reflejado mejores sinergias por el evento del [Mundial de futbol 2026](#), así como mayor resiliencia en el tráfico de pasajeros, mientras que GAP incluso con el mundial mantiene retos importantes en el segmento internacional. Es importante mencionar que el pasado 17 de marzo y 6 de mayo, incluimos de nueva cuenta a nuestra muestra de favoritas de la BMV a **OMA** y **ASUR**, sin embargo, evaluaremos su continuidad en 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)	75,051	61,669	29,177
Crecimiento %	-0.3%	-3.4%	3.0%
Pasajeros Nacionales (miles)	48,312	36,081	24,900
Crecimiento %	1.0%	0.1%	3.2%
Pasajeros Internacionales (miles)	26,739	25,589	4,277
Crecimiento %	-2.6%	-7.8%	2.1%
Ventas (mdp)	30,040	33,307	13,967
Ebitda (mdp)	19,450	22,154	10,374
Margen Operativo	53.5%	55.1%	64.5%
Margen Ebitda	64.7%	66.5%	74.3%
2T26			
Ventas (mdp)	7,408	8,605	3,622
Var (%) vs 2T25	-0.3%	4.9%	5.4%
Ebitda (mdp)	4,590	5,965	2,722
Var (%) vs 2T25	-8.7%	8.4%	6.2%
Margen Operativo	52.5%	57.9%	66.0%
Var (%) vs 2T25	-6.9%	2.2%	-0.8%
Margen Ebitda	62.0%	69.3%	75.2%
Var (%) vs 2T25	-5.7%	2.3%	0.6%
Valuación 2026			
FV/Ebitda Actual	8.5x	10.7x	9.4x
vs Promedio U12m	-16.7%	-16.0%	-11.1%
vs Promedio U3a	-13.9%	-12.5%	-3.4%
FV/Ebitda Prom Sector	9.6x	9.6x	9.6x
FV/Ebitda Actual vs Sector	-11.7%	10.8%	-2.1%
PVL	3.8	8.6	7.5
Otros Indicadores			
DN/Ebitda	1.08	1.87	1.01
Ingresos/PAX	400.3	540.1	478.7
Ebitda/PAX	259.2	359.2	355.6
Crecimientos 2026 y PO			
Ingresos 2026e	3.5%	9.6%	7.4%
Ebitda 2026e	2.4%	8.4%	7.6%
PAX 2026e	1.3%	-1.1%	3.7%
Precio Actual \$	432.89	347.71	210.67
Rendimiento 2026	-25.3%	-26.5%	-13.5%
Rendimiento U12m	-31.9%	-26.0%	-16.1%
Valor de Mercado (mdd)	7,680	10,775	4,909
Precio Objetivo 2026 \$	\$ 550.00	\$ 430.00	\$ 280.00
Rendimiento vs Precios Actuales	27.1%	23.7%	32.9%
Recomendación	Compra	Mantener	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.

