

GAP: Plan Maestro de Desarrollo

27 de noviembre de 2020

Dirección de Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil

- El día de hoy, GAP anunció que concluyó el proceso de Revisión Extraordinaria del PMD, de los complejos aeroportuarios ubicados en México del 2020 – 2024.
- Dicho PMD, contempla una inversión de aproximadamente \$15,802 mdp, el cual deberá actualizarse de acuerdo al Índice Nacional de Precios al Productor (INPP).
- Por el momento, nuestra Recomendación es de Mantener con un PO de \$220.0 para finales de 2021.

Plan Maestro de Desarrollo de GAP

El día de hoy, GAP anunció que concluyó el proceso de Revisión Extraordinaria de los Programas Maestros de Desarrollo (PMD) de los complejos aeroportuarios ubicados en México, para el periodo del 2020 – 2024. Cabe recordar, que durante el mes de Agosto, la emisora presentó ante la Autoridad Aeronáutica la propuesta a un ajuste al PMD, el cual contempla la prolongación de hasta 20 meses de algunas inversiones, por lo que éstas podrían concluir hasta el año 2026. Dicho PMD, contempla una inversión de aproximadamente \$15,802 mdp, el cual deberá actualizarse de acuerdo al Índice Nacional de Precios al Productor (INPP).

Plan Quinquenal por Complejo

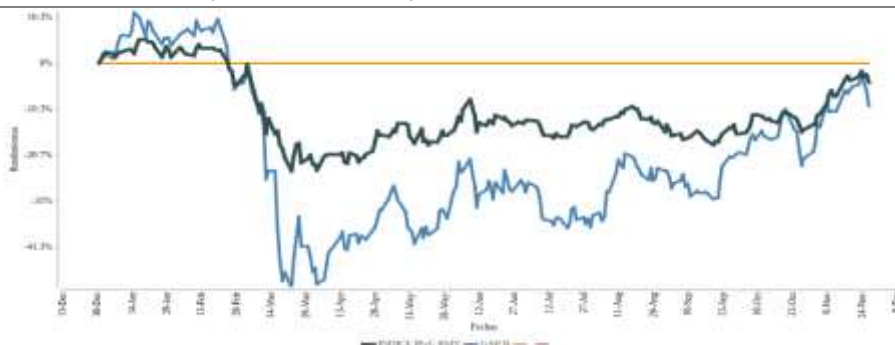
Aeropuerto	2020	2021	2022	2023	2024	Total
Guadalajara	\$ 1,095,712	\$ 1,148,523	\$ 1,843,155	\$ 1,063,267	\$ 1,180,132	\$ 6,330,791
Tijuana	\$ 796,943	\$ 1,465,857	\$ 438,001	\$ 161,784	\$ 118,382	\$ 2,980,967
Los Cabos	\$ 395,869	\$ 496,216	\$ 272,952	\$ 236,278	\$ 177,928	\$ 1,579,243
Puerto Vallarta	\$ 205,956	\$ 450,956	\$ 660,397	\$ 901,625	\$ 807,678	\$ 3,026,612
Guanajuato	\$ 57,390	\$ 88,614	\$ 33,273	\$ 69,521	\$ 53,081	\$ 301,879
Hermosillo	\$ 57,959	\$ 93,970	\$ 53,066	\$ 29,849	\$ 56,805	\$ 291,649
La Paz	\$ 115,819	\$ 92,343	\$ 40,968	\$ 24,129	\$ 20,773	\$ 294,032
Mexicali	\$ 32,385	\$ 47,818	\$ 46,077	\$ 57,672	\$ 23,755	\$ 207,708
Agascalientes	\$ 78,883	\$ 98,106	\$ 53,676	\$ 26,339	\$ 23,040	\$ 280,044
Morelia	\$ 32,716	\$ 51,576	\$ 35,098	\$ 50,682	\$ 19,510	\$ 189,582
Los Mochis	\$ 40,426	\$ 40,980	\$ 11,069	\$ 53,338	\$ 31,097	\$ 176,911
Manzanillo	\$ 26,439	\$ 48,629	\$ 30,176	\$ 21,757	\$ 15,670	\$ 142,671
Total	\$ 2,936,500	\$ 4,123,588	\$ 3,517,909	\$ 2,696,240	\$ 2,527,851	\$ 15,802,088

Fuente: GAP / Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2017 (por actualizarse con base al INPP).

Nos Mantendremos Atentos a Mayor Información

Consideramos que la modificación en el plazo al PMD resulta positivo para la emisora, ya que contempla un mayor periodo para cumplir con dichas obligaciones, ante las afectaciones a nivel de Tráfico de Pasajeros, así como a la estructura financiera de la empresa por la pandemia del Covid-19. Hacia futuro, nos mantendremos atentos a mayor información relacionada con el Plan Maestro de Desarrollo. Por el momento, mantenemos nuestra Recomendación de Mantener con un PO de \$220.0 para finales de 2021.

GAP vs S&P/BMV IPC (Rendimiento 2020)



Fuente: Analitix (Monex)

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL			
Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
ANALISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
ANALISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	lmorozcoc@monex.com.mx
ANALISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
ANALISIS DE DATOS			
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con 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. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.