

## GAP: Reporte Mensual de Diciembre

05 de Enero de 2021

Dirección de Análisis Económico,  
Cambiario y Bursátil

- En Diciembre Gap presentó una significativa caída en el Tráfico de Pasajeros de -37.1%, resultado de las afectaciones en la industria por el Covid-19.
- En los U12m el Tráfico Total de Gap considera un ajuste de -39.5%, resultado que considera 10 meses con caídas importantes (Marzo - Diciembre).
- Por el momento, nuestra Recomendación es de Mantener con un PO de \$220.0 para finales de 2021.

### Tráfico de Pasajeros en el Mes de Diciembre de 2020

En Diciembre del 2020, Gap presentó una caída en el Tráfico Total de Pasajeros de -37.1%, aunque valida el periodo de recuperación paulatina (mantiene un aumento respecto al mes previo). A nivel nacional reportó un ajuste de -23.2% (mejor recuperación del sector), mientras que a nivel Internacional presentó una caída de -52.3%. El factor de ocupación paso a 78.8%. Como se esperaba, las medidas de movilidad a consecuencia del Covid-19 han marcado una caída histórica durante el 2020.

### Un Tráfico de Pasajeros a Detalle

A nivel nacional, todos los complejos mostraron significativos ajustes, sin embargo, el Tráfico de Pasajeros de Tijuana continúa mostrando un entorno defensivo ante las medidas para contrarrestar la pandemia del Covid-19, al considerar un ajuste de sólo el -19.0%. Sin ser la excepción, el tráfico internacional consideró un entorno similar, recordando que el efecto mundial del Covid-19 han implicado diferentes medidas en el mundo. En Montego Bay y Kingston se mantuvieron las caídas.

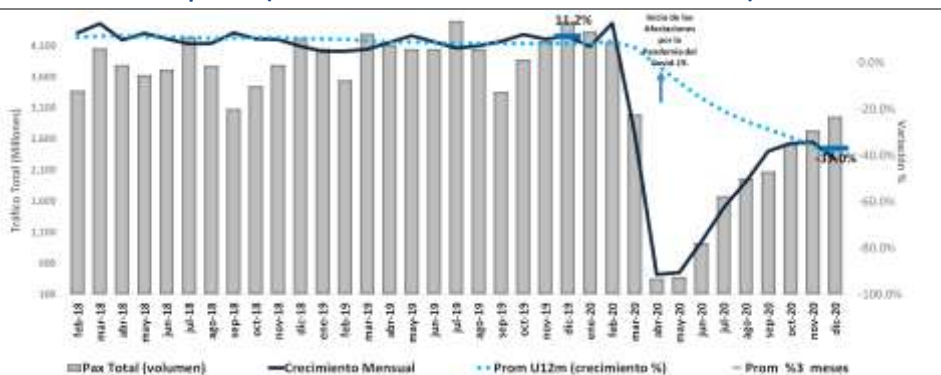
### Aterrizando El Tráfico con una Caída Histórica por el Covid-19

Validando el efecto del Covid-19, en los U12m el Tráfico Total de Pasajeros presenta un retroceso de -39.5%, el cual considera ajustes importantes en los últimos 10 meses. Visto de forma trimestral (durante el periodo Octubre - Diciembre), observamos una caída de -37.0%, ajustes que resultan inferiores respecto al periodo de mayor afectación (2T20).

### Expectativas Favorables Hacia 2021

Como esperábamos, el desempeño del Tráfico de Gap durante el mes de Diciembre considera un importante ajuste, de hecho, en línea al previsto. Nos mantendremos atentos al avance de la contingencia, a la recuperación en la confianza del turismo tanto a nivel local como internacional, así como a la reapertura de fronteras internacionales. Además, evaluaremos nuestras expectativas, la evolución de la pandemia del Covid-19 en la búsqueda de la vacuna, así como de las restricciones a nivel local e internacional que podrían ocurrir en los próximos meses. Por el momento nuestra Recomendación es de Mantener con un PO de \$220.0 para finales de 2021.

### Tráfico Total de Gap 2020 (Var Mensual % - Prom U12m – Prom 3 Meses)



Fuente: GAP Reporte Mes de Diciembre 2020

GAP	
Sector Aeropuertos	
<i>Segundo grupo aeroportuario más grande de México</i>	
Precio Objetivo 2021	\$220.0
Precio Actual	\$216.7
% Rendimiento Estimado	1.5%
Recomendación	Mantener

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:crgonzalez@monex.com.mx">crgonzalez@monex.com.mx</a>
----------------------------	--	--------------	--

#### ANÁLISIS ECONÓMICO

Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:mdariasn@monex.com.mx">mdariasn@monex.com.mx</a>
----------------------------	--------------------	------------------------	--

#### ANÁLISIS CAMBIARIO

Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquiroz@monex.com.mx">jquiroz@monex.com.mx</a>
-----------------------	-------------------------	------------------------	--

Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	<a href="mailto:lmorozcoc@monex.com.mx">lmorozcoc@monex.com.mx</a>
---------------------------	--------------------	------------------------	--

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
-------------------------	----------------------------------	------------------------	--

Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
---------------------------	-------------------	------------------------	--

#### ANÁLISIS DE DATOS

César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>
------------------------------	-------------------------------------	------------------------	--

## 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.