

GAP: Reporte mensual de Septiembre

3 de octubre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Z.
Brian Rodríguez O.
J. Roberto Solano

- En Septiembre Gap presentó un crecimiento en el Tráfico de Pasajeros de 0.9% a/a.
- Durante los U12m, el Tráfico Total de Gap ha presentado un incremento de 3.0%.
- Nuestra Recomendación es de Mantener con un PO de \$460.0 para finales de 2025.

Tráfico de Pasajeros en el Mes de Septiembre de 2025

En Septiembre del 2025, Gap presentó un crecimiento en el tráfico total de pasajeros de 0.9% vs Septiembre 2024, resultado de un avance en el tráfico de pasajeros nacional de 3.3%, pero un decremento en el segmento internacional de -3.2%. Como lo hemos comentado en reportes previos, a partir de este año esperamos un punto de inflexión en el crecimiento de pasajeros, resultado de mayor capacidad por parte de las aerolíneas mexicanas, tras los retos observados durante el 2024. De hecho, la emisora acumula en lo que va del año un incremento en el tráfico de pasajeros de 3.6%.

GAP B	
PO 2025	\$460.0
Precio Actual	\$421.6
% Estimado	9.1%
Recomendación	Mantener

Tráfico de Pasajeros en los Principales Complejos

A nivel doméstico, el Tráfico de Pasajeros de algunos de los complejos más importantes como Guadalajara, Tijuana y Puerto Vallarta (en lo que va del año representan +66.7% del tráfico nacional) presentaron un avance de 1.3%, 2.2% y 7.4%, mientras que el complejo de Los Cabos retrocedió -5.7%. Dichos movimientos son atribuibles a un mayor apetito por el segmento turístico, las cuales muestran mayor fortaleza respecto a otros complejos importantes en el país. A nivel internacional, destacó el retroceso de los principales complejos como Guadalajara, Tijuana y Los Cabos de -2.1%, -7.0% y -4.0%.

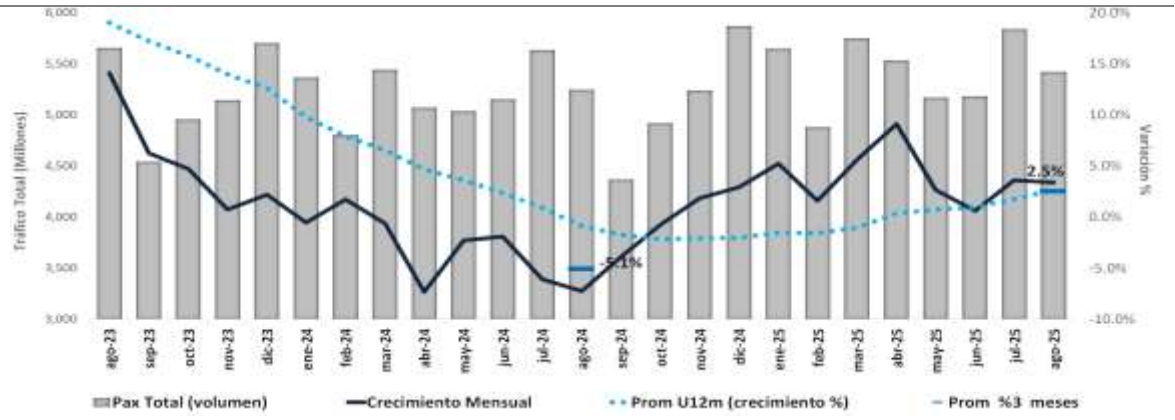
Aterrizando el Tráfico durante el primer semestre del año

Durante los U12m, el Tráfico Total de Pasajeros de Gap ha presentado un crecimiento de 3.0%. Visto de forma trimestral (durante julio - septiembre), la emisora ha reportado un avance de 2.6%, cifras que validan mejoras a nivel de tráfico para los complejos de la emisora.

Expectativas 2025

Como esperábamos, el desempeño del Tráfico de Gap durante el noveno mes del año resultó neutral, ya que aun muestra retos en el segmento internacional para algunos de los complejos más importantes de la emisora. En el corto plazo, será importante evaluar el tema de las aeronaves llamadas a revisión/mantenimiento preventivo del mercado local (Airbus), el reacomodo de la oferta, el cumplimiento de las expectativas de la emisora para el 2025, así como las expectativas de crecimiento económico tanto a nivel local como global. Considerando lo anterior, reiteramos nuestra Recomendación de Mantener con un PO de \$460.0 para finales de 2025.

Tráfico Total de Gap U2a (Var Mensual % - Prom U12m – Prom 3 Meses)



Fuente: Gap Reporte Mes de Septiembre de 2025.

Nota: Este reporte es elaborado con información de la emisora, de la BMV, de Monex y del consenso de Bloomberg.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	irsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia 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 Entidades Financieras que lo conforman (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. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor 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.