

Volaris + Viva: Alianza histórica para transformar la aviación mexicana...

Operación Histórica entre Volaris y Viva

Ayer por la noche, Volaris y Viva anunciaron la creación de un nuevo grupo mexicano de aerolíneas, con el objetivo de acelerar el crecimiento de la aviación y la conectividad en México, bajo una estructura de “fusión entre iguales”. Cada grupo accionista poseerá el 50% de la nueva entidad, que continuará cotizando en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y en el NYSE. La transacción, sujeta a aprobaciones regulatorias y de accionistas, se espera cerrar en 2026. Ambas compañías mantendrán sus marcas, certificados de operación y estructuras, preservando la independencia operativa mientras capturan sinergias estratégicas. Al concluir la operación, el holding de Volaris cambiará su nombre a Grupo Más Vuelos, que continuará como empresa pública en la BMV y NYSE bajo un nuevo símbolo de cotización..

La operación busca consolidar el modelo Ultra Low Cost Carrier (ULCC) en México, ampliando la conectividad nacional e internacional y democratizando el acceso al transporte aéreo. El nuevo grupo apunta a generar economías de escala que reduzcan costos de propiedad de flota, mejoren el acceso a capital y fortalezcan el perfil financiero, factores críticos en un entorno marcado por presiones en la cadena de suministro y costos crecientes de mantenimiento y motores. Ambas aerolíneas destacaron que compartirán un modelo operativo basado en vuelos punto a punto y tarifas bajas, lo que facilitará la integración comercial y técnica. La compatibilidad en flota, infraestructura y sistemas de reservas anticipa sinergias sustantivas en costos y distribución. Desde nuestra perspectiva, este movimiento posiciona al grupo para competir más agresivamente frente a rivales regionales y globales, en un mercado donde la recuperación del tráfico aéreo y la expansión del turismo siguen siendo catalizadores clave.

Hoy por la mañana, ambas empresas ofrecieron una conferencia, en la cual destacaron que en conjunto alcanzarán: 324 rutas combinadas, 86 destinos, 991 vuelos diarios, una flota Airbus A320 *Family* (251 aviones combinados), un balance más sólido con alta liquidez, menor nivel de apalancamiento (2.7x), acceso a financiamiento más barato y mejores términos de arrendamiento.

De cara a 2026, consideramos que será importante mantener la atención en los siguientes aspectos : 1) **Mayor Crecimiento y resiliencia**: la consolidación le permitirá a la nueva empresa reducir cierta vulnerabilidad ante shocks operativos, la expansión del modelo *Ultra Low Cost Carrier*; 2) **Disciplina en Costos**: a través de economías de escala, ahorros por compras conjuntas, optimización de flotas modernas, entre otras; 3) **Expansión de mercado local e internacional**: esperamos que la fusión genere mayor conectividad doméstica e internacional, con nuevas bases operativas y potenciales acuerdos, que contribuyan a una mayor exposición en Norteamérica y LATAM; 4) **Valor para accionistas**: la estructura accionaria equitativa y la expectativa de sinergias operativas sugieren creación de valor en el mediano plazo; y 5) **Retos a considerar**: la transacción aún se encuentra sujeta a condiciones y aprobaciones regulatorias, expectativas sobre la percepción del mercado y agencias calificadoras. **Por el momento, sometemos a un periodo de revisión nuestra Recomendación y PO para Volaris para finales de 2026, sujeto a la conclusión de dicha transacción.**

19 de diciembre de 2025

Elaborado por:

Janneth Quiroz Z.
Brian Rodríguez O.
J. Roberto Solano

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@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 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.