

Por: E. Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 20/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)
Aeropuertos	GAPB	\$432.0	79.6%	1.266	218,018	504.1

- **Tráfico en línea.** Al 1T26, el tráfico de pasajeros de GAP presentó un decremento, afectado principalmente por la caída en el tráfico de pasajero internacional de -9.5%, cabe recalcar que el aeropuerto de Jamaica continua por afectaciones derivadas del huracán Melissa.
- **Implicación para la acción.** Las acciones de GAP podrían presentar un comportamiento positivo ya que el reporte estuvo por arriba de lo esperado.

Incremento en ingresos. En el 1T26, los ingresos de GAP crecieron 2.8% a/a, a pesar de la caída en el tráfico de pasajeros de 5.5% a/a por afectaciones en Jamaica derivado del huracán Melissa y problemas de seguridad en México, compensado por el incremento en el ingreso de TUA debido al aumento en las tarifas aeroportuarias, con lo anterior los ingresos aeronáuticos subieron 3.9% a/a. Los ingresos no aeronáutico subieron 6.1% a/a gracias aun incremento del 10.7% a/a en México, así mismo los negocios operados por terceros vieron un incremento.

Gastos de operación. Los gastos de operación totales disminuyeron ligeramente 0.7% a/a, principalmente por una disminución en las adiciones a bienes concesionados, lo que fue parcialmente compensado con el incremento en costo del servicio y asistencia técnica.

Mejoran márgenes de rentabilidad operativa. Debido al decremento en gastos de administración, el margen operativo y el margen ebitda vieron avances de 167 pb y 119 pb, respectivamente.

Utilidad neta. La utilidad neta mayoritaria subió 15.74% a/a como consecuencia un mejor resultado operativo, aunado a incremento en ingresos financieros parcialmente compensado por mayores gastos financieros e incremento en impuestos.

Valuación. La compañía presenta un ROE UDM de 35.7%, por debajo del 42.6% reportado al cierre del 2025, lo anterior derivado de un incremento en Capital. En términos de PU Gap se encuentra cotizando por arriba de su promedio de los últimos 5 años (sin considerar periodo de recuperación post pandemia), EV/Ebitda cotiza a 12.6x, es decir 9.5% por arriba del promedio. Cabe mencionar que la compañía realizó durante el trimestre la emisión de certificados bursátiles, los recursos obtenidos los utilizará para la adquisición del 25% de la participación del CBX.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T26	1T25	Dif.
Ingresos	11,370	11,055	2.8%
Ingresos exc. construcción	8,774	8,393	4.5%
Utilidad Operativa	5,056	4,696	7.7%
EBITDA	5,989	5,629	6.4%
Utilidad Neta	3,178	2,748	15.7%
Márgenes de rentabilidad*			
Mgn. Operativo (%)	57.6%	56.0%	167 pb
Mgn. EBITDA (%)	68.3%	67.1%	119 pb
Mgn. Neto (%)	36.2%	32.7%	348 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

(MXN mill.)	2023	2024	2025	UDM
Ventas	33,224	33,614	41,409	41,723
EBITDA	17,684	18,112	21,332	21,692
Margen EBITDA	53.2%	53.9%	51.5%	52.0%
Utilidad Neta	9,543	8,612	9,565	9,161
Margen Neto	28.7%	25.6%	23.1%	22.0%
UPA	18.63	17.04	18.93	18.13
VLPA	38.61	44.22	44.47	50.86
Deuda Neta	30,565	34,564	42,640	53,057
Deuda Neta/EBITDA	1.73x	1.91x	2.00x	2.45x
<hr/>				
Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	14.0x	23.4x	25.5x	23.8x
P/VL	6.7x	9.0x	10.9x	8.5x
VE/EBITDA	9.3x	13.1x	13.5x	12.6x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de Bx+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero Bx+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

