

Resultados Trimestrales

Grupo Aeroportuario del Pacífico, SAB de CV



Análisis Bursátil

19 de octubre del 2026

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 19/10/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Aeropuertos	GAPB	\$374.3	79.6%	1.266	222,721	504.1	

- Tráfico en línea.** Al 3T26, el tráfico de pasajeros de GAP presentó un decremento de 1.4%, con una mejora respecto a trimestres previos. El tráfico doméstico incrementó 0.6% a/a, mientras que el internacional disminuyó 4.5% a/a, afectado por la debilidad de Jamaica.
- Implicación para la acción.** Las acciones de GAP podrían tener un comportamiento positivo ya que la compañía presentó un reporte mejor que el estimado del consenso. Destacamos la contribución del CBX, y una mejora en margen operativo.

Incremento en ingresos. En el 3T26, los ingresos de GAP crecieron 21.8% a/a, mientras que los ingresos excluyendo construcción aumentaron 16.7% a/a. Los ingresos aeronáuticos aumentaron 2.6% a/a apoyados por la aplicación gradual de nuevas tarifas aeroportuarias y el crecimiento en el tráfico de pasajeros en México. Por su parte los ingresos no aeronáuticos crecieron 37.0% a/a, impulsados por la consolidación del CBX. Cabe mencionar que los ingresos totales habrían incrementado 13.7% a/a excluyendo el efecto de la incorporación del CBX.

Gastos de operación. Los gastos operativos incrementaron 22.0% a/a, principalmente por crecimiento en personal, mantenimiento seguridad y gastos asociados a la operación del CBX.

Mejoran márgenes de rentabilidad operativa. El margen operativo avanzó 247 pb hasta 60.5%, mientras que el margen EBITDA aumentó 157 pb para ubicarse en 72.7%. La expansión reflejó la internalización de los servicios de asistencia técnica y la contribución de CBX al desempeño consolidado.

Utilidad neta. La utilidad neta aumentó 7.0% a/a, impulsada por una mejora en el resultado operativo, aunque parcialmente compensado por un incremento en el gasto por intereses, derivado del financiamiento asociado al CAPEX y la adquisición del 25% restante de CBX.

Valuación. La compañía presenta un ROE UDM de 18.1%, 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 debajo de su promedio de los últimos 5 años (sin considerar periodo de recuperación post pandemia), EV/Ebitda cotiza a 11.7x, es decir 12.0% por debajo del promedio.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T26	3T25	Dif.
Ingresos	11,668	9,577	21.8%
Ingresos exc. construcción	8,337	7,145	16.7%
Utilidad Operativa	5,048	4,150	21.6%
EBITDA	6,065	5,086	19.2%
Utilidad Neta	2,765	2,584	7.0%
Márgenes de rentabilidad*			
Mgn. Operativo (%)	60.5%	58.1%	247 pb
Mgn. EBITDA (%)	72.7%	71.2%	157 pb
Mgn. Neto (%)	33.2%	36.2%	-300 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	44,222
EBITDA	17,684	18,112	21,332	23,133
Margen EBITDA	53.2%	53.9%	51.5%	52.3%
Utilidad Neta	9,543	8,612	9,565	10,106
Margen Neto	28.7%	25.6%	23.1%	22.9%
UPA	18.63	17.04	18.93	16.98
VLPA	38.61	44.22	44.47	93.71
Deuda Neta	30,565	34,564	42,640	44,377
Deuda Neta/EBITDA	1.73x	1.91x	2.00x	1.92x

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	14.0x	23.4x	25.5x	22.0x
P/VL	6.7x	9.0x	10.9x	4.0x
VE/EBITDA	9.3x	13.1x	13.5x	11.7x

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, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31709	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlima@vepormas.com
------------------	---------------------	--------------------

Analista Bursátil

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

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Anorve	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
--------------------	---------------------	--------------------

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

