

05/oct/2023

Evento Relevante (Fuente: Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC))
04 de octubre de 2023

La Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC) cambió de última hora una serie de disposiciones en materia de regulación tarifaria para los grupos aeroportuarios que operan en el país.

Aunque no detallaron en qué consistieron los cambios, comentaron que se modificaron las bases de la regulación tarifaria establecidas en el Anexo 7 de los contratos de concesión celebrados con la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT) desde junio de 1998 y marzo de 1999.

Los tres principales grupos aeroportuarios del Pacífico (GAP), del Centro Norte (OMA) y del Sureste (ASUR), se encuentra analizando los posibles impactos que pudiera tener la decisión de las autoridades, tanto en términos financieros como operativos.

Las bases de regulación tarifaria están escritas en el anexo 7 de los títulos de concesión y establecen las condiciones para que las tarifas máximas anuales en cada aeropuerto sean determinadas en intervalos de cinco años en los Programas Maestros de Desarrollo, con base en diversas variables, entre ellas:

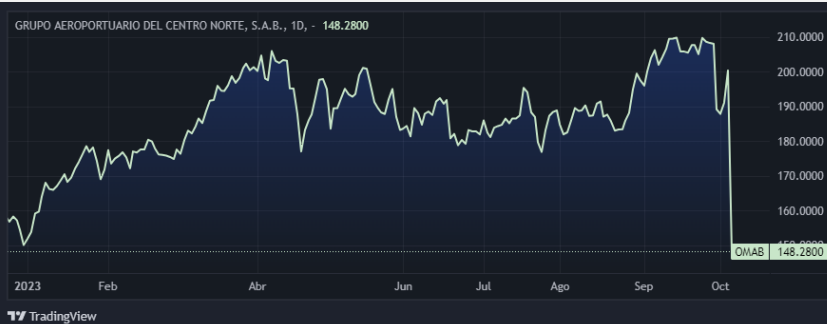
Las proyecciones de las unidades de tráfico para los siguientes 15 años, costos de operación y gastos relacionados a los servicios sujetos a la regulación de tarifas y a ganancias antes de impuestos relacionadas con los servicios sujetos a regulación de tarifas y las proyecciones de los compromisos de inversión para los siguientes 15 años relacionados con los servicios sujetos a la regulación tarifaria.

	cierre	Variación %			Cap. Mdo	EBITDA	Deuda Neta	Deuda /	Múltiplos (x)			P/U		P / VL	ROA %	ROE %	Razón Circ	Prueba
		MXN\$	día	mes					año	USD\$M	MXN\$Mill	/ EBITDA	Capital					
ASUR	362.25	-16.7%	-15.2%	-20.2%	7.219	4,412	-0.1	0.3	12.96	3.29	4.98	13.0	12.8	3.3	15.2	21.9	2.42	2.41
GAP	228.39	-22.3%	-20.2%	-18.3%	8.216	4,576	1.4	2.4	16.05	9.81	4.78	17.6	15.4	9.7	14.9	49.9	1.1	--
OMA	148.28	-26.0%	-21.7%	-1.0%	4.280	2,205	1.1	1.5	17.06	11.14	5.72	16.9	16.8	11	20.3	58.6	1.44	1.42

Comparativo Cifras a agosto de 2023*

Millones	ASUR	GAP	OMA
Pasajeros 12m	70.3	62.8	26.2
% Variación	12.20%	18.20%	20.60%
Ventas 12m. (Ex INIF 17)	\$24,043	\$24,867	\$10,519
% Variación	20.40%	26.40%	27.90%
Utilidad de Operación 12m.	\$15,509	\$15,185	\$7,272
% Variación	24.60%	26.80%	43.70%
EBITDA 12m	\$17,185	\$17,610	\$7,864
% Variación	23.50%	24.50%	41.10%
Utilidad Neta 12m.	\$10,065	\$8,438	\$4,579
% Variación	16.20%	1.50%	31.00%
Margen Operativo 12m	64.50%	61.10%	69.10%
% Variación	2.20%	0.20%	7.60%
Margen EBITDA 12m	71.50%	70.80%	74.80%
% Variación	1.80%	-1.10%	7.00%
Margen Neto 12m.	41.90%	33.90%	43.50%
% Variación	-1.50%	-8.30%	1.00%
Métricas por Pasajero			
Ventas/Pasajero	\$341.80	\$395.90	\$401.50
Utilidad Operativa/Pasajero	\$220.50	\$241.70	\$277.60
EBITDA/Pasajero	244.3	\$280.40	\$300.20
Utilidad Neta/Pasajero	\$143.10	\$134.30	\$174.80
Valuación			
FV/EBITDA 12m.	8.2x	10.1x	11.3x
FV/EBITDA 12m. Prom. Sector (Nacional)	9.9x	9.9x	9.9x
FV/EBITDA 23e Prom. Sector (Nacional)	9.6x	9.6x	9.6x
Estimado vs. Sector (Nacional)	-15.00%	2.50%	12.50%
12m. vs. Sector (Nacional)	-16.70%	2.60%	14.10%
Precio/VL	2.9x	10.0x	11.4x
Mercado			
Precio Acción	\$452	\$302	\$206
Rendimiento 12m.	5.20%	4.00%	53.70%
Rendimiento 2022	7.50%	-1.10%	9.10%
Rendimiento 2023	-0.60%	8.30%	37.40%
Valor de mercado (mdd.)	\$7,713	\$8,689	\$4,528
Número de Acciones en circulación	300	505	386
Floata %	63%	85%	70%
Market Cap. Flotando (mdd.)	\$4,846	\$7,386	\$3,170

* Estadísticas Operativas de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA) y Análisis de Aeropuertos de Banorte.



Gráficas: infoselhub.com

Desempeño con la BMV

S&P/BMV INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES, 1D, -1.63%

GAPB, -23.21%

ASURB, -25.76%

OMAB, -6.31%



TradingView

Fuente: infoselhub.com

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.