

07/feb/2024



www.Indexity.mx

**GAP**

**Rating S&P  
Aaa mx (est)**

Grupo Aeroportuario fundado en 1998. Los Aeropuertos que opera GAP se encuentran ubicados en 9 de los 32 estados en México, todos están designados como aeropuertos internacionales bajo ley Mexicana. Además, cinco de los Aeropuertos figuran entre los diez aeropuertos más concurridos de México con base en el tráfico de Pasajeros. Tiene operaciones internacionales con el Aeropuerto de Montego Bay en Jamaica.

Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)  
06 de diciembre de 2023

**Guadalajara, Jalisco, México, 6 de febrero de 2024 - Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V., (NYSE:PAC; BMV: GAP) ("la Compañía" o "GAP") anuncia los resultados preliminares del tráfico de pasajeros del mes de enero de 2024, comparados con enero de 2023.**

**En el mes de enero de 2024, los 12 aeropuertos mexicanos registraron una disminución en el tráfico total de pasajeros de 1.6%, comparado con el mismo mes del 2023. Los aeropuertos de Puerto Vallarta y Guadalajara presentaron un incremento en el tráfico de pasajeros del 1.9% y 1.0% respectivamente, mientras que Tijuana y Los Cabos presentaron una disminución del 7.1% y 3.8%, respectivamente, comparados con enero de 2023. Por su parte, Montego Bay tuvo un crecimiento del 9.6% comparado con enero de 2023.**

**El feb'23, S&P Global Ratings asignó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional de 'mxAaa'**

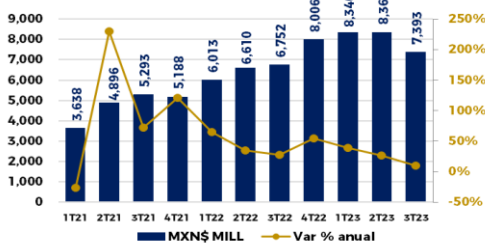
**1. Rating Aaa.** Consideramos que la resiliencia de los diversos aeropuertos de GAP, así como el sólido crecimiento para los siguientes 12 a 24 meses frente a otros aeropuertos internacionales se debe a la importante participación del transporte doméstico, una importante exposición de pasajeros con origen y destino a Estados Unidos (aproximadamente 80% de los internacionales) y al incremento en la demanda de vuelos hacia destinos turísticos.

**2. Tráfico.** Esperamos que los niveles de tráfico de pasajeros se mantengan sólidos para los siguientes 12 a 24 meses, con un crecimiento de alrededor de 15% para 2023. A julio de 2023, el tráfico de pasajeros nacionales (aproximadamente 60% del consolidado), y el de pasajeros internacionales crecieron en línea con el tráfico total (16%) respecto a lo observado en 2022.

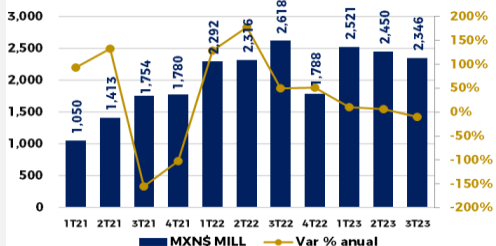
**3. Deuda.** Esperamos que GAP presente un índice de deuda ajustada a EBITDA por debajo de 2.5x (veces) para 2023 y 2024. Si bien también esperamos un aumento en las inversiones de capital para este año, las cuales proyectamos se encuentren cercanas a MXN7,500 millones, y una distribución de dividendos para 2023 entre MXN9,000 millones y MXN10,000 millones y entre MXN8,000 millones y MXN9,000 millones para 2024, proyectamos que la compañía podrá mantener robustos niveles de caja derivados parcialmente de los fuertes resultados operativos, como por el continuo crecimiento de los niveles de tráfico de pasajeros.

**4. Liquidez.** Consideramos que los sólidos niveles de liquidez de la compañía le permitirán mantener índices de cobertura entre sus fuentes y uso de fondos por encima de 1.5x en los próximos meses. En nuestra opinión, la flexibilidad de GAP para ajustar inversiones de capital, así como pago de dividendos y recompra de acciones, son variables clave durante momentos de estrés financieros para mantener una liquidez fuerte.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



**Factores de Riesgo (Fuente: S&P)  
feb'23**

**1. Exposición ASC.** Los factores sociales son una consideración moderadamente negativa en nuestro análisis de calificación crediticia de GAP. Aunque opinamos que los factores sociales han afectado significativamente el transporte aéreo, GAP ha demostrado una mayor resiliencia a la pandemia en los últimos años a diferencia de muchos de los aeropuertos regionales e internacionales, y registró una rápida recuperación de pasajeros, dado que alcanzó niveles del 88% del tráfico de 2019 a finales de 2021 y un aumento de 16% al cierre de 2022 en comparación con 2019.

Aeropuerto	Ene-23	Ene-24	% Var
Guadalajara	1,447.9	1,462.1	1.0%
Tijuana*	1,107.0	1,028.4	(7.1%)
Puerto Vallarta	687.1	699.9	1.9%
Los Cabos	681.2	655.0	(3.8%)
Montego Bay	449.0	491.9	9.6%
Guanajuato	258.3	263.6	2.0%
Hermosillo	164.0	161.2	(1.7%)
Kingston	146.1	148.4	1.6%
Morelia	124.1	112.1	(9.7%)
Mexicali	123.8	111.4	(10.1%)
La Paz	78.9	89.4	13.3%
Aguascalientes	77.3	73.2	(5.3%)
Los Mochis	32.9	44.8	36.2%
Manzanillo	18.6	24.8	33.6%
<b>Total</b>	<b>5,396.0</b>	<b>5,366.1</b>	<b>(0.6%)</b>

Usuarios CBX (miles):

Aeropuerto	Ene-23	Ene-24	%Var
Tijuana	391.0	347.5	(11.1%)

\*Pasajeros usuarios del CBX en Tijuana en ambos sentidos están clasificados como internacionales.

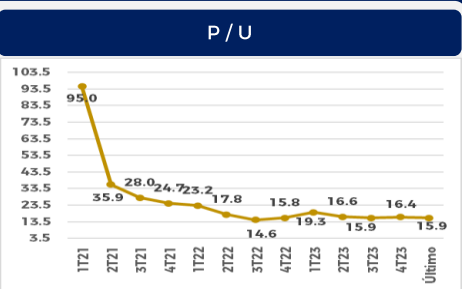
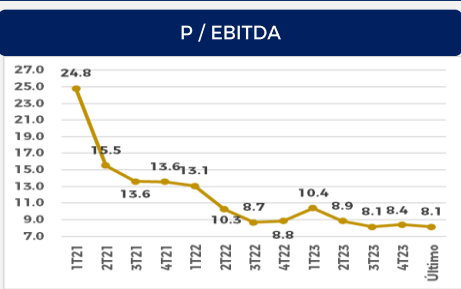
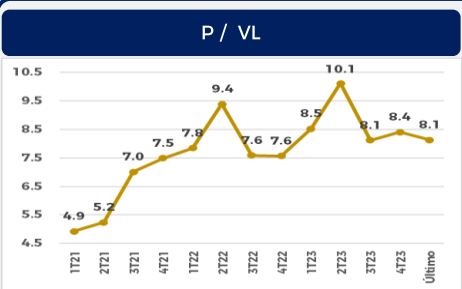
Desempeño con la BMV

<b>PINFRAL</b>	<b>Precio</b>	<b>Cap. Bursátil (MXN\$ Mill)</b>	<b>P/U</b>	<b>P/VL</b>	<b>P/EBITDA</b>	<b>UPA</b>	<b>Bursatilización Participación 1Y %</b>	<b>ROE</b>	<b>Correlación</b>	<b>Beta</b>
	181.42	71,520	14.60	1.50	7.30	11.90	100%	11.10	0.72	0.90



TradinView

Indicadores de Mercado de la Emisora al Cierre



## 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.