

Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V.

Ticker: **OMAB** · Industrials / Airlines, Airports & Air Services · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V., through its subsidiaries, possesses concessions for the development, operation, and upkeep of numerous airports across Mexico. The company manages a portfolio of thirteen international air hubs, specifically located in Monterrey, Acapulco, Mazatlán, Zihuatanejo, Ciudad Juárez, Reynosa, Chihuahua, Culiacán, Durango, San Luis Potosí, Tampico, Torreón, and Zacatecas.

PRECIO DE CIERRE \$108.40 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$129.50 consenso de analistas (rango 125–134, 3 analistas) — referen	POTENCIAL DE CONSENSO +19.5% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 8 compra · 4 mantener · 1 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-10-22 en 72 días	

Q2-26: mantiene crecimiento, en línea con el consenso

Resultados. Ingresos de \$256M (+9.7% AaA, sorpresa +12.6% vs consenso); EPS de \$1.74 (+3.0% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 59.9% (+203pb AaA). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$190M y EPS de \$1.33 (reporta el 2025-02-27). Mercado. reacción del mercado: +0.6% en la sesión del 2026-07-27 · +1.5% la siguiente.

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. ganó a su costo de capital en 9 de 10 años, con un spread mediano de +13.1 pp — evidencia de un foso amplio y ensanchándose. El crecimiento reciente del negocio corre al +6% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$256M (+9.7% AaA) con sorpresa de +12.6% sobre el consenso. El EPS de \$1.74 batió el estimado por +3.0%.

Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige

La propia administración (Ricardo Duenas Espriu, llamada del 2026-07-28): *«Alcanzamos una reducción de 88% en emisiones de gases de efecto invernadero de Alcance 1 y 2 por pasajero al cierre de 2025, muy por encima de la meta de reducción de 58% fijada contra nuestra línea base de 2018.»*. El consenso espera EPS de \$1.33 e ingresos de \$190M el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al -15% anual (reverse DCF): la tesis vive en la distancia entre la historia que cuenta el grupo y ese número — Damodaran: si la narrativa no cabe en los números, sobra narrativa.

En palabras del propio grupo

citas textuales de la llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-07-28 (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA (original en inglés en la llamada) — la guía y los objetivos como los cuenta la administración, no como los resume nadie

La guía

«Alcanzamos una reducción de 88% en emisiones de gases de efecto invernadero de Alcance 1 y 2 por pasajero al cierre de 2025, muy por encima de la meta de reducción de 58% fijada contra nuestra línea base de 2018.»

— Ricardo Duenas Espriu

«Primero, OMA logró la meta de desempeño de sostenibilidad ligada a nuestros bonos vinculados a sostenibilidad.»

— Ricardo Duenas Espriu

Estrategia y objetivos

«2.7 mil millones, mientras el margen EBITDA ajustado se expandió a 75.2%, reflejando el crecimiento de ingresos y una gestión disciplinada de costos, a pesar de las presiones continuas de inflación y costo laboral.»

— Ricardo Duenas Espriu

«Las inversiones totales del trimestre, incluidas inversiones del MDP, mantenimiento mayor e inversiones estratégicas, fueron de Ps.»

— Ricardo Duenas Espriu

«El resultado refleja las inversiones continuas de la compañía en eficiencia energética e iniciativas de descarbonización.»

— Ricardo Duenas Espriu

«Esto incluyó el lanzamiento de la nueva ruta de Aeroméxico a París en abril, así como la nueva ruta de Iberia a Madrid en junio, la primera operación de esa aerolínea en Monterrey.»

— Ricardo Duenas Espriu

selección automática por densidad de lenguaje de guía/estrategia y presencia de cifras; la llamada completa manda sobre cualquier extracto.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q2-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo · reacción del mercado: +0.6% en la sesión del 2026-07-27 · +1.5% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$256M	\$227M	+12.6%	+9.7%	+16.9%
EBITDA	\$2.7B	\$2.8B	-3.7%	+6.2%	+13.3%
Margen EBITDA	59.9%	69.9%	-1,000pb	+203pb	-199pb
Utilidad neta	\$1.5B	\$1.5B	-3.1%	+9.8%	+18.9%
EPS	\$1.74	\$1.69	+3.0%	+18.4%	+23.4%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2025-02-27**, el consenso espera ingresos de **\$190M** (rango \$4.2B–\$4.6B), -11% AaA; EPS de **\$1.33** (rango \$34.74–\$35.29), -21% AaA; EBITDA de **\$3.1B**. · 2 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Escenarios: qué debe pasar en cada caso

objetivos del consenso de analistas (FMP, 3 analistas) · EPS forward \$134.45 · P/E forward hoy 0.8×

escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$125.00	+15.3%	—	≈45%	expandir el múltiplo a 0.9× forward (+15% vs 0.8× hoy) o batir estimados
Objetivo central del consenso	\$129.50	+19.5%	—	≈42%	expandir el múltiplo a 1.0× forward (+19% vs 0.8× hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$134.00	+23.6%	—	≈39%	expandir el múltiplo a 1.0× forward (+24% vs 0.8× hoy) o batir estimados

El consenso modela EPS creciendo 20% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF contrayéndose 15% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 5 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +1.7%).

cada objetivo se traduce a su supuesto: precio = múltiplo × estimado, así que un objetivo solo se cumple expandiendo el múltiplo, batiendo el estimado, o ambos (Damodaran: trabajar hacia atrás). La dispersión bajo–alto mide el desacuerdo real entre analistas.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Industrials · mediana sobre 7 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
Margen operativo	53.5%	20.9%	+156% vs sector (mejor)
ROIC	23.6%	10.7%	+120% vs sector (mejor)
Capex / ventas	13.3%	13.3%	+0% vs sector
Cobertura de intereses	6.1×	6.1×	en línea con el sector
Deuda neta / EBITDA	1.2×	1.3×	-6% vs sector (mejor)
EV/EBITDA	10.0×	10.5×	en línea con el sector

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. La evolución de estos ratios es lo que hay que vigilar en cada reporte.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
OMAB Grupo Aeroportuario del	5.9%	67.0%	33.2%	23.6%	16.5x	10.0x
ALK Alaska Air Group, Inc.	21.3%	94.6%	-1.2%	-0.7%	-30.6x	18.6x
BCO The Brink's Company	5.0%	26.4%	3.3%	6.0%	26.1x	8.1x
CAAP Corporacion America Airp	6.4%	35.6%	13.7%	9.9%	13.9x	6.1x
CPA Copa Holdings, S.A.	5.0%	30.6%	15.7%	11.8%	8.8x	6.5x

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	16.5x	23.8x	0.69x (descuento 31%)
P/E vs su industria	16.5x	14.1x	1.17x (prima 17%)
P/E forward	0.8x		PEG fwd 0.04
EV/EBITDA · P/B · P/S		10.0x · 9.8x · 5.5x	

pares reales (FMP stock-peers): ALK, BCO, CAAP, CPA, ENS — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

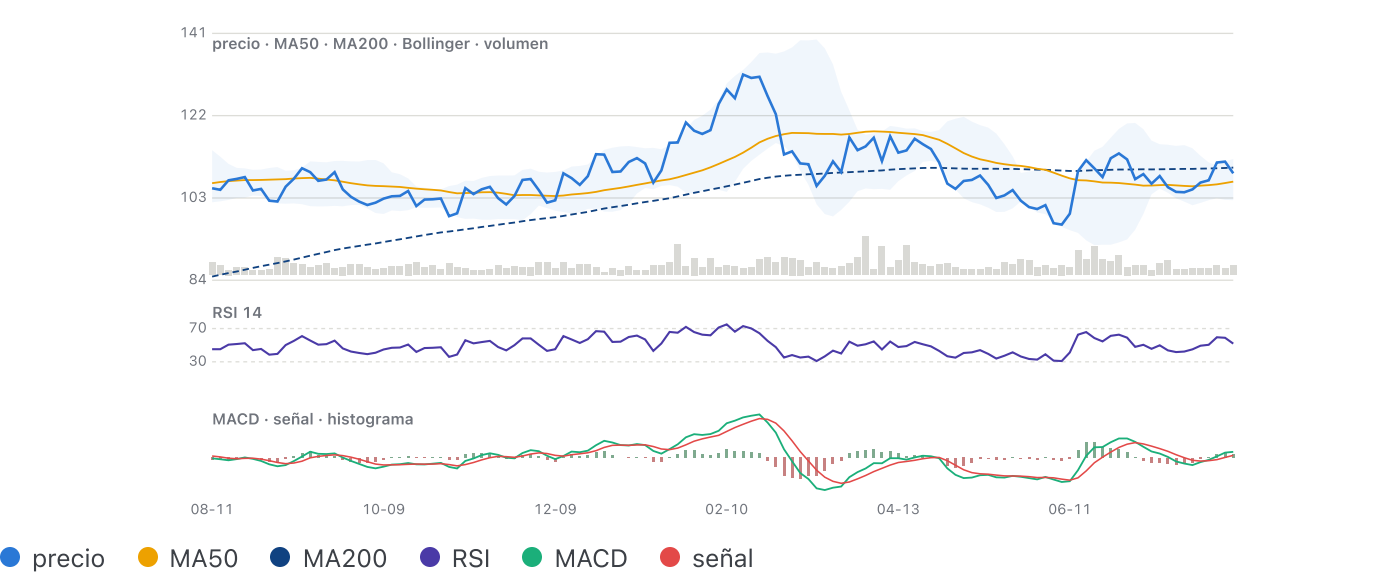
El marco del sector

El libro piensa Industrials como el sector de demanda derivada por excelencia: vende bienes de capital de larga vida y servicios a corporaciones y gobiernos, por lo que sus ingresos dependen del capex de otros y es el sector con mayor correlación al mercado bursátil global (~0.9 con S&P 500 y MSCI World). El análisis se hace top-down: drivers económicos, políticos y de sentimiento determinan pesos por país/industria contra un benchmark, luego screening cuantitativo y un proceso de 5 pasos por acción; el stock picking pesa menos que acertar el ciclo de inversión.

- **Ciclo:** la fase 'expansión media' favorece a Industrials
- **Valuación relativa:** en línea con comparables
- **Calidad:** Piotroski 6/9 · ROIC 24%
- **Momentum sectorial:** ETF sectorial +2.1pp vs SPY en 3m

marco sectorial de la biblioteca del fondo (serie Fisher) · fuente del marco: {'title': 'Fisher Investments on Industrials', 'pages': '22-33', 'idea'.

Análisis técnico



Niveles técnicos (USD)

Último cierre	\$108.53
Tendencia técnica	lateral
Resistencia	\$112.67
Soporte	\$105.74
RSI 14	51.9

Promedios móviles (USD)

10d	\$107.04
30d	\$105.83
50d	\$108.16
90d	\$110.50
200d	\$109.83

La tendencia técnica de OMAB se muestra **lateral**. El RSI cotiza en 51.9 (zona neutral). El soporte se ubica en \$105.74 y la resistencia en \$112.67.

Principales factores de riesgo

- **Ciclo de capex de clientes.** Vigilar: backlog, pedidos nuevos (book-to-bill).
- **Costos de insumos y cadena de suministro.** Vigilar: margen operativo, plazos de entrega.
- **Apalancamiento en la parte baja del ciclo.** Vigilar: deuda neta/EBITDA, cobertura de intereses.

Información importante

Esta nota se construye SOLO con datos y estimados externos (consenso de analistas, precio objetivo del mercado y estados financieros vía FMP) al estilo de una nota de research bancaria — no contiene la convicción, la valuación propia ni la posición del fondo, que viven en el informe interno. El precio objetivo y la recomendación son del consenso de analistas externos, no del fondo. Paper trading — ejercicio educativo; nada de este documento es una recomendación de inversión personalizada.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con `python -m hedgefund dashboard` · archivo estático, sin servidor ni puertos