

Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V.

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

Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V., through its subsidiaries, is dedicated to the comprehensive management, operation, and development of airports, predominantly situated in Mexico's Pacific region. The company oversees a network of twelve airports, encompassing key locations such as Guadalajara, Puerto Vallarta, Tijuana, San José del Cabo, Guanajuato (Bajo), Hermosillo, Mexicali, Los Mochis, La Paz, Manzanillo, Morelia, and Aguascalientes.

PRECIO DE CIERRE \$213.58 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$261.67 consenso de analistas (rango 225–285, 2 analistas) — referen	POTENCIAL DE CONSENSO +22.5% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 7 compra · 6 mantener · 2 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-10-19 en 69 días	

Q2-26: mantiene crecimiento, con EPS bajo el consenso

Resultados. Ingresos de \$649M (+11.1% AaA, sorpresa -11.4% vs consenso); EPS de \$2.80 (-9.7% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 53.4% (+151pb AaA). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$460M y EPS de \$2.22 (reporta el 2025-02-24). Mercado. reacción del mercado: -2.1% en la sesión del 2026-07-15 · -3.0% la siguiente.
--

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra En la última década, Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V. ganó a su costo de capital en 9 de 10 años, con un spread mediano de +7.0 pp — evidencia de un foso amplio y ensanchándose. El crecimiento reciente del negocio corre al +21% anual. Presente — lo que el trimestre midió El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$649M (+11.1% AaA) con sorpresa de -11.4% sobre el consenso. El EPS de \$2.80 quedó -9.7% bajo el estimado. Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige La propia administración (Rodolfo Ramos, llamada del 2026-07-15): «Viendo su guía, implica un mejor desempeño en esta segunda mitad, como mencionaron algunos de estos factores.». El consenso espera EPS de \$2.22 e ingresos de \$460M 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 2026-07-15 (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

«Viendo su guía, implica un mejor desempeño en esta segunda mitad, como mencionaron algunos de estos factores.»

— Rodolfo Ramos

«En cuanto a nuestra guía de tráfico: lo que vimos durante el Mundial, en el mes de junio, fue un cambio muy importante en las tarifas aéreas que de alguna forma desaceleró la demanda de muchos viajeros domésticos, de placer y de negocios, que en un mes normal vendrían a algunos de los distintos aeropuertos.»

— Rodolfo Ramos

«Y obviamente estamos avanzando, y creemos que en las próximas semanas estaremos listos para lanzar la FIBRA.»

— Rodolfo Ramos

«La primera: ¿pueden comentar el nivel de cumplimiento de tarifa máxima que alcanzaron en el segundo trimestre y qué esperan alcanzar al cierre del año?»

— Julia Orsi

Estrategia y objetivos

«Estamos en el proceso final de reuniones con los distintos inversionistas.»

— Rodolfo Ramos

«Saben que la integración de CBX es muy relevante para esta línea de negocio.»

— Pablo Ricalde

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: -2.1% en la sesión del 2026-07-15 · -3.0% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$649M	\$732M	-11.4%	+11.1%	-1.1%
EBITDA	\$6.1B	\$7.5B	-19.8%	+7.2%	+15.0%
Margen EBITDA	53.4%	59.0%	-554pb	+151pb	+713pb
Utilidad neta	\$2.8B	\$3.2B	-13.8%	+4.8%	-16.0%
EPS	\$2.80	\$3.10	-9.7%	+3.7%	-22.9%

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 **2025-02-24**, el consenso espera ingresos de **\$460M** (rango \$11.5B–\$11.8B), -12% AaA; EPS de **\$2.22** (rango \$48.77–\$56.67), -22% AaA; EBITDA de **\$6.9B**. · 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, 2 analistas) · EPS forward \$222.16 · P/E forward hoy 1.0×

escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$225.00	+5.3%	—	≈57%	sostener ~1.0× forward (hoy 1.0×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo central del consenso	\$261.67	+22.5%	—	≈42%	expandir el múltiplo a 1.2× forward (+23% vs 1.0× hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$285.00	+33.4%	—	≈32%	expandir el múltiplo a 1.3× forward (+33% vs 1.0× hoy) o batir estimados

El consenso modela EPS creciendo 26% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF contrayéndose 15% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 2 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media -6.9%).

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	44.8%	20.9%	+114% vs sector (mejor)
ROIC	10.7%	10.7%	en línea con el sector
Capex / ventas	35.5%	13.3%	+167% vs sector
Cobertura de intereses	4.5×	6.1×	-26% vs sector (peor)
Deuda neta / EBITDA	2.6×	1.3×	+105% vs sector (peor)
EV/EBITDA	10.5×	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
PAC Grupo Aeroportuario del	21.4%	55.2%	24.1%	10.7%	18.2×	10.5×
AAL American Airlines Group	0.8%	21.0%	-0.6%	2.1%	-31.2×	13.4×
ASR Grupo Aeroportuario del	18.8%	25.6%	26.0%	13.7%	14.0×	8.3×
AYI Acuity Brands, Inc.	13.1%	49.3%	10.3%	13.6%	23.1×	13.9×
BAH Booz Allen Hamilton Hold	-6.4%	44.7%	7.0%	15.9%	12.3×	10.4×

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	18.1x	16.9x	1.07x (prima 7%)
P/E vs su industria	18.1x	14.1x	1.28x (prima 28%)
P/E forward	1.0x		PEG fwd 0.04
EV/EBITDA · P/B · P/S		10.4x · 4.1x · 4.5x	

pares reales (FMP stock-peers): AAL, ASR, AYI, BAH, BLD — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

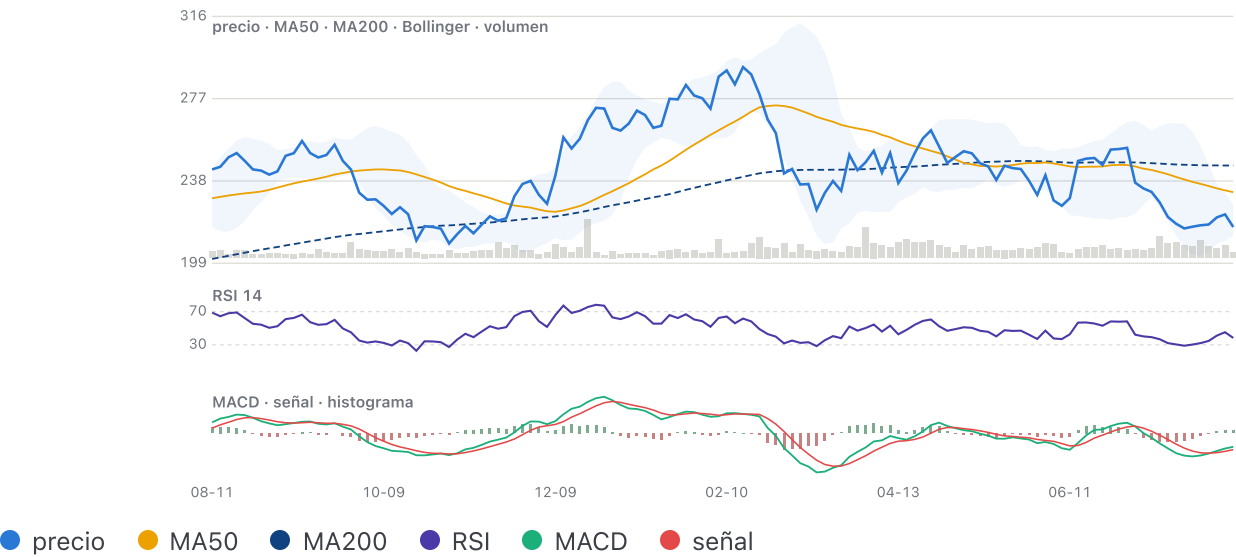
El marco del sector

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:** con prima de 17% sobre comparables
- **Calidad:** Piotroski 5/9 · ROIC 11%
- **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	\$216.17
Tendencia técnica	bajista
Resistencia	\$253.88
Soporte	\$209.03
RSI 14	38.3

Promedios móviles (USD)

10d	\$219.14
30d	\$233.75
50d	\$239.32
90d	\$248.45
200d	\$245.37

La tendencia técnica de PAC se muestra **bajista**. El RSI cotiza en 38.3 (zona neutral). El soporte se ubica en \$209.03 y la resistencia en \$253.88.

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.
- -29% desde máximos de 52s: tendencia dañada
- quant: tendencia bajista (<MA50 y MA200)
- falla al consenso a menudo (bate solo el 25% de 8 trimestres)

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