

# AA

ASOCIACIÓN  
DE LÍNEAS  
AÉREAS

**Balance y perspectivas del sector aéreo**

**21 de abril de 2026**

AA

# Balance

---

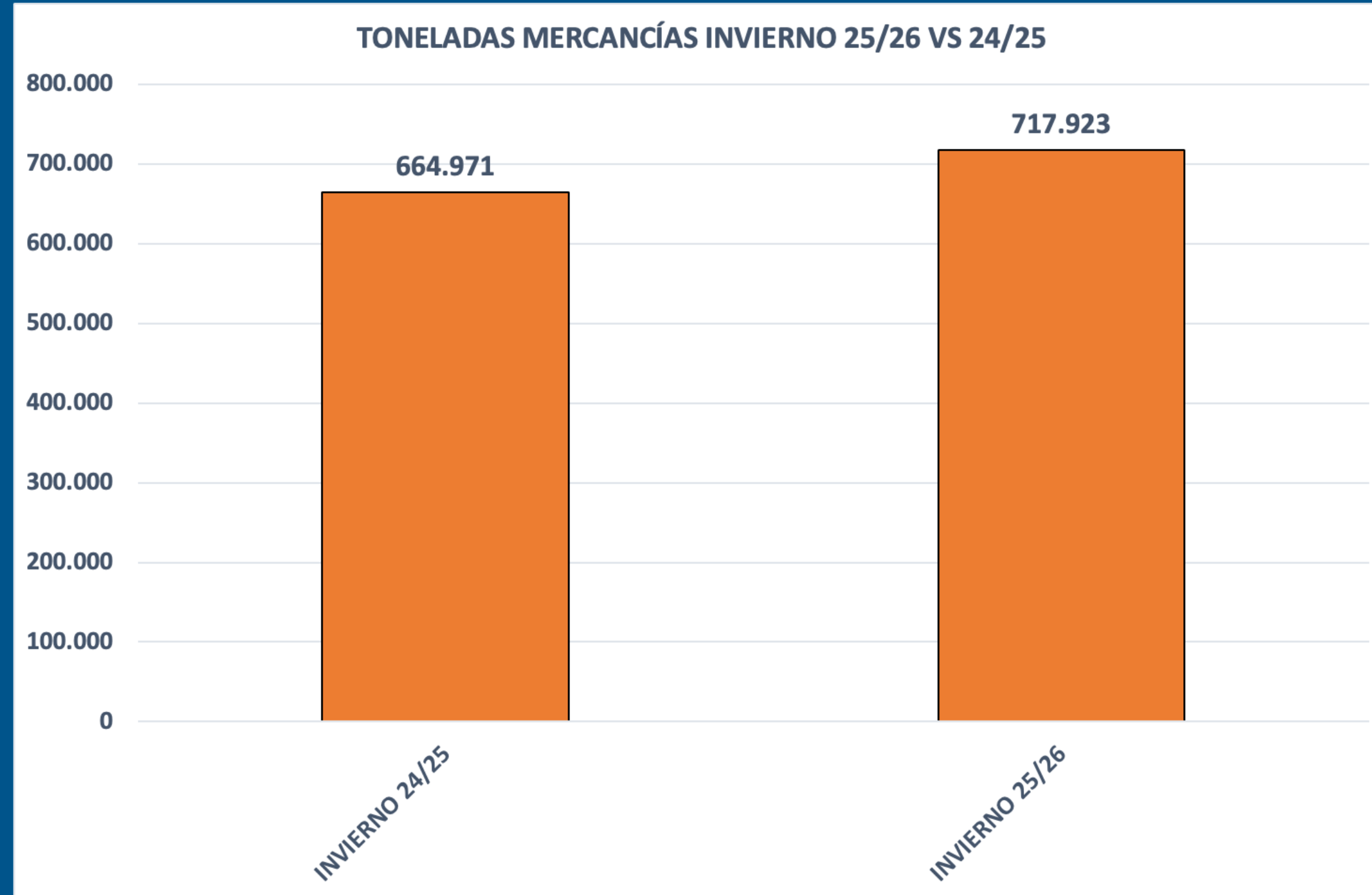
¿Cómo ha ido la  
temporada de  
invierno 25/26?

---



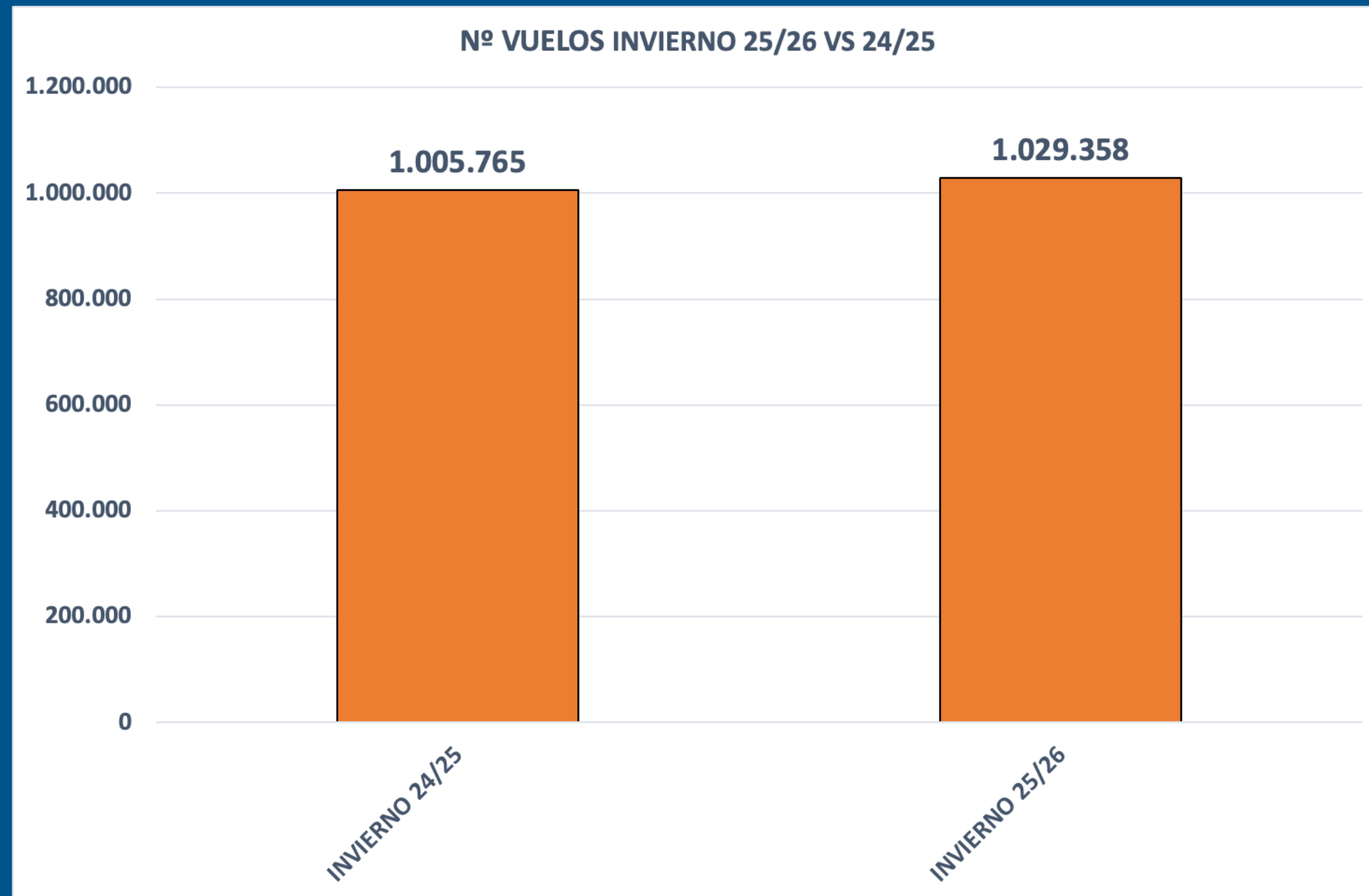


**ENTRE OCTUBRE 25 Y MARZO 26 SE HA TRANSPORTADO UN 8% MÁS DE CARGA AÉREA QUE EL PERIODO EQUIVALENTE DEL AÑO ANTERIOR**



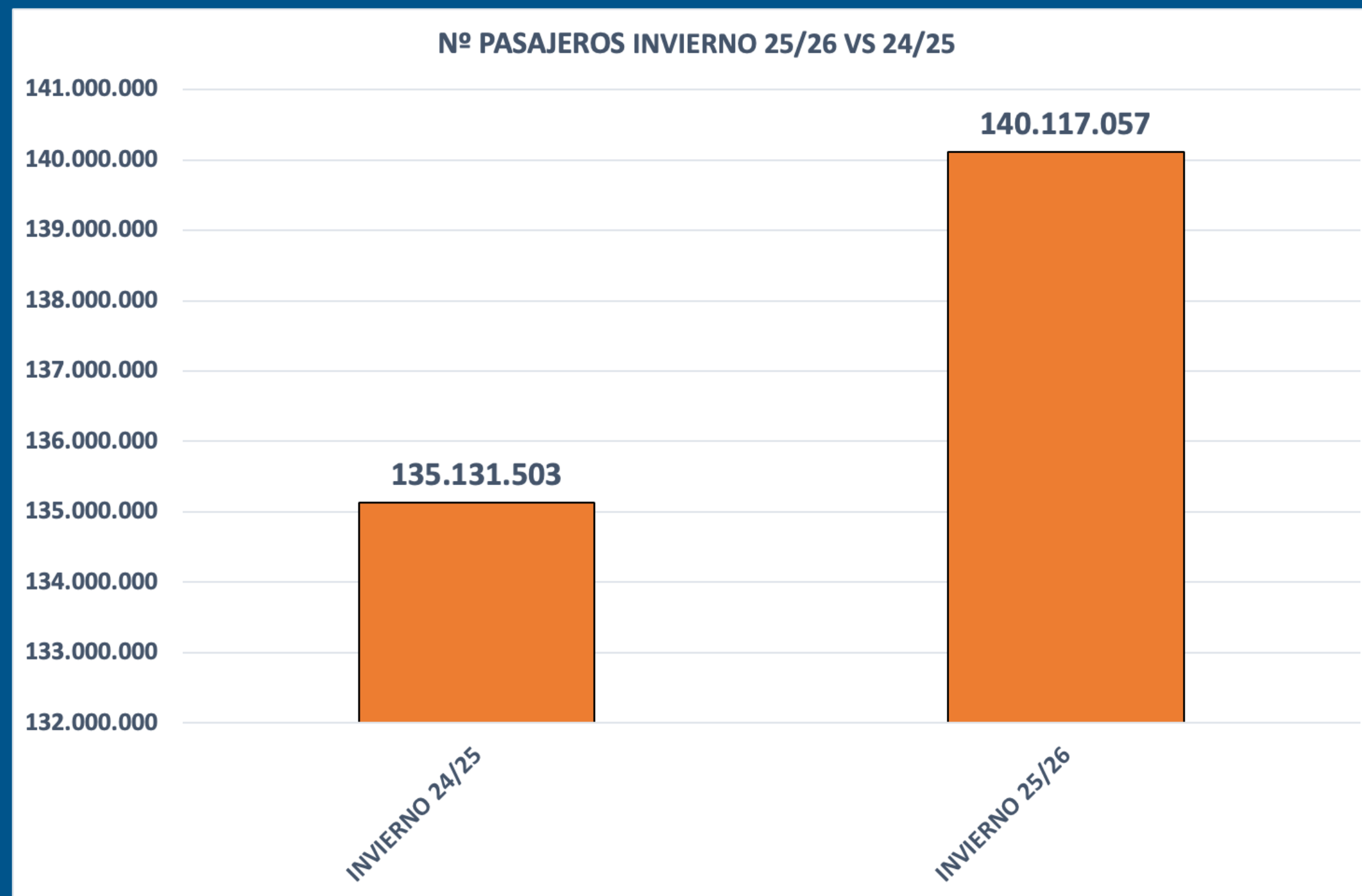


# EN EL INVIERNO 25/26 SE HAN OPERADO MÁS DE UN MILLÓN DE VUELOS COMERCIALES, UN 2,3% MÁS QUE EN EL INVIERNO ANTERIOR



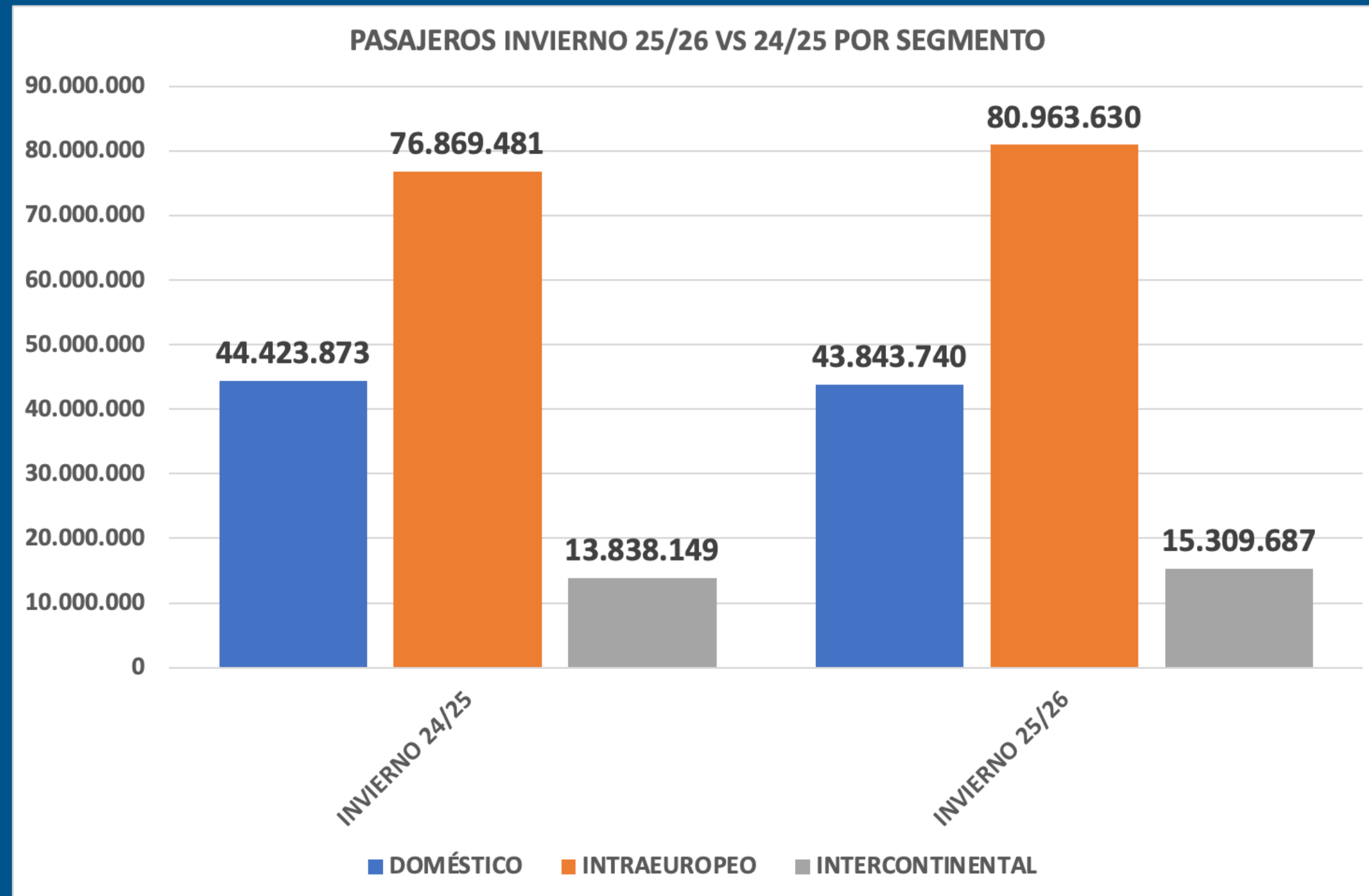


# ESTE INVIERNO 25/26 HAN VOLADO 140 MILLONES DE PASAJEROS EN ESPAÑA, UN 3,7% MÁS QUE EL ANTERIOR





**EL SEGMENTO DOMÉSTICO HA TENIDO UN DESCENSO DEL 1,3%,  
CON CRECIMIENTOS DEL INTRAEUROPEO (5,3%) Y  
ESPECIALMENTE EL INTERCONTINENTAL (10,6%)**



AA

# Perspectivas

---

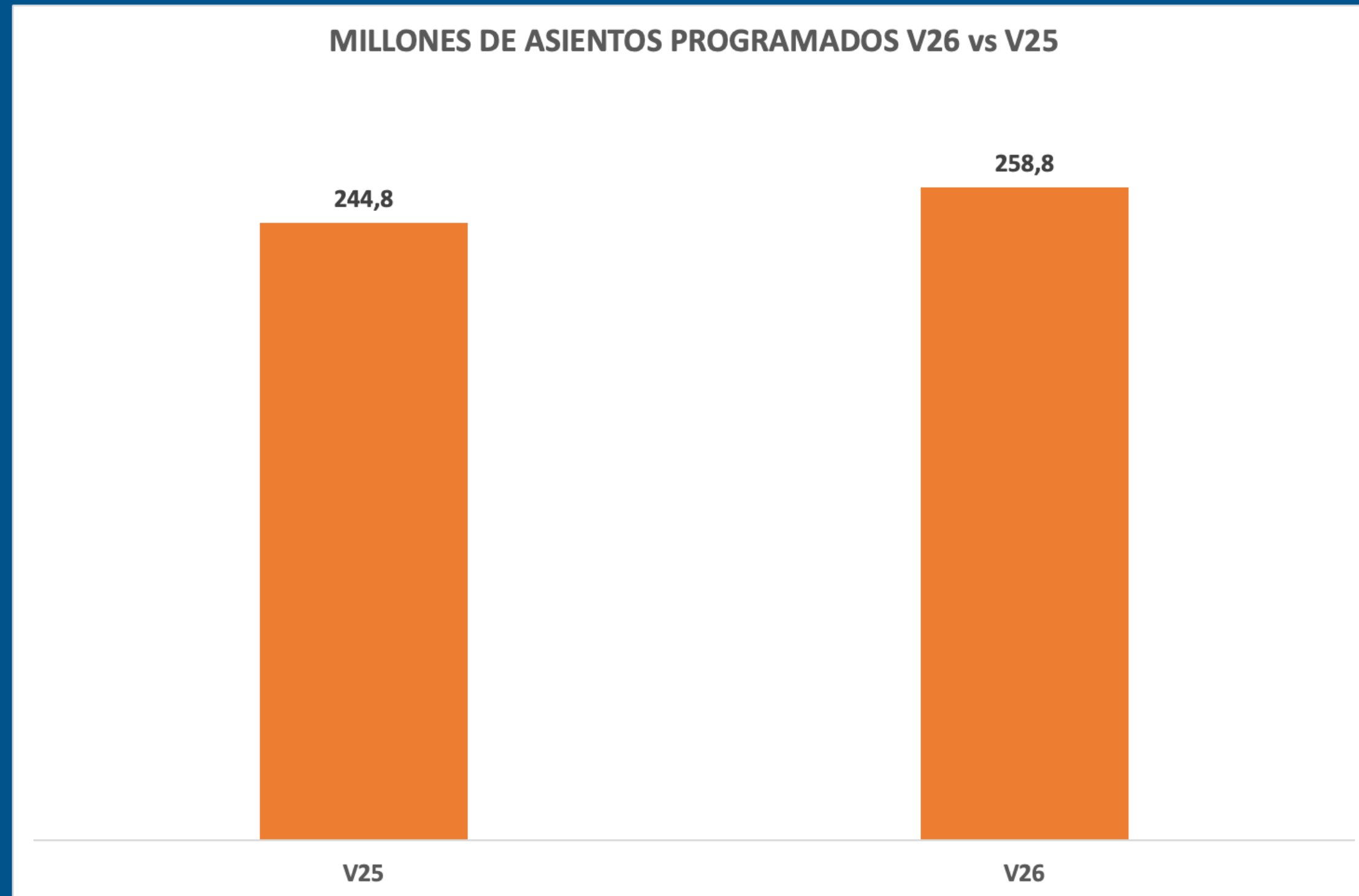
¿Cómo se presenta  
la temporada de  
verano 2026?

---



AA

**ACTUALMENTE HAY PROGRAMADOS PARA OPERAR ESTE VERANO 26 CASI 260 MILLONES DE ASIENTOS, UN 5,7% MÁS QUE LO PROGRAMADO EN EL VERANO ANTERIOR**





# EXISTE UNA CIERTA HETEROGENEIDAD A NIVEL REGIONAL, CON ANDALUCÍA CRECIENDO UN 9,8%, MIENTRAS QUE CANARIAS RETROCEDE UN 2,5%

	V25	V26	V26 vs V25
ACE	6.069.262	5.979.158	-1,5%
FUE	4.668.533	4.531.060	-2,9%
LPA	10.324.611	10.423.406	1,0%
TFS	8.393.104	7.811.649	-6,9%
SPC	1.168.743	1.202.346	2,9%
TFN	5.745.043	5.510.329	-4,1%
VDE	251.856	257.328	2,2%
<b>CANARIAS TOTAL</b>	<b>36.621.152</b>	<b>35.715.276</b>	<b>-2,5%</b>
PMI	32.743.297	33.395.162	2,0%
IBZ	9.361.525	9.836.946	5,1%
MAH	4.558.531	4.661.600	2,3%
<b>BALEARES TOTAL</b>	<b>46.661.353</b>	<b>47.893.708</b>	<b>2,6%</b>
SVQ	6.410.726	7.255.061	13,2%
AGP	20.698.843	22.397.492	8,2%
GRX	725.588	774.050	6,7%
LEI	691.988	844.331	22,0%
XRY	751.196	867.741	15,5%
<b>ANDALUCÍA TOTAL</b>	<b>29.278.341</b>	<b>32.138.675</b>	<b>9,8%</b>
MAD	47.752.701	51.577.338	8,0%
BCN	42.584.230	45.832.157	7,6%
ALC	14.804.705	16.895.173	14,1%
RESTO	27.092.906	28.714.433	6,0%
<b>TOTAL</b>	<b>244.795.388</b>	<b>258.766.760</b>	<b>5,7%</b>

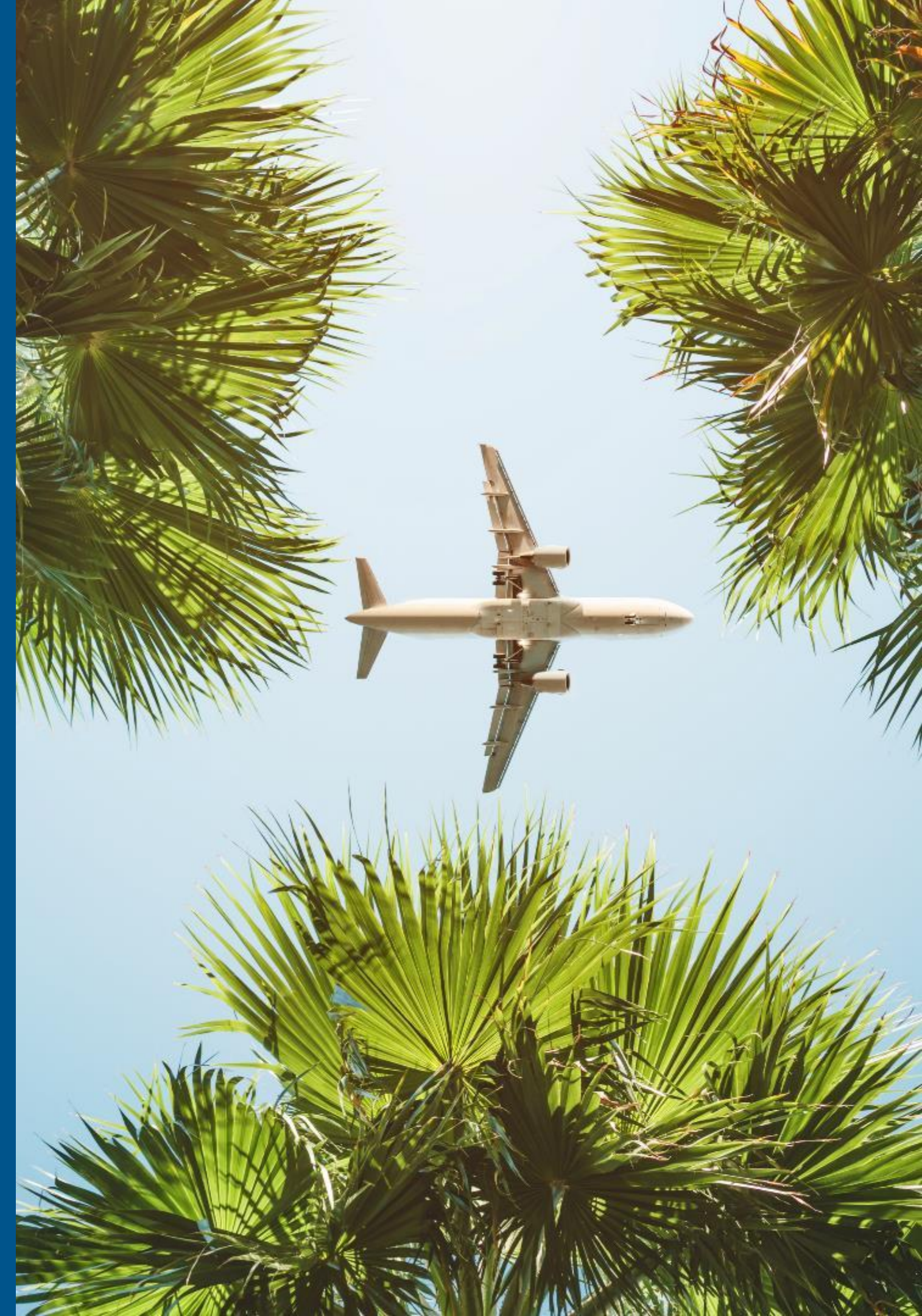
AA

# RETOS

---

¿Cuáles son los  
principales  
retos?

---





# ¿SON LOS ANALISTAS DE BARCLAYS MEZQUINOS?

## Economía.- Lucena tacha de "mezquina" la presión de aerolíneas y defiende el alza de tarifas para blindar la inversión

📧 🖨️ A+ A↑

16 abr, 2026 13:55



Forbes ESPAÑA

Lucena calificó de «irresponsable» y «frívola» la presión ejercida por la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA) y la Asociación Española de Líneas Aéreas (ALA) para forzar una bajada continuada de las tarifas aeroportuarias al margen del marco regulador.

El presidente de Aena ha instado al sector a abandonar lo que define como un «vuelo gallináceo y un tanto mezquino» sobre el coste de los servicios aeroportuarios, señalando la contradicción que supone que las aerolíneas exijan rebajas mientras los precios de los billetes de avión han subido un 27% entre 2019 y 2025.



Equity Research  
26 March 2026

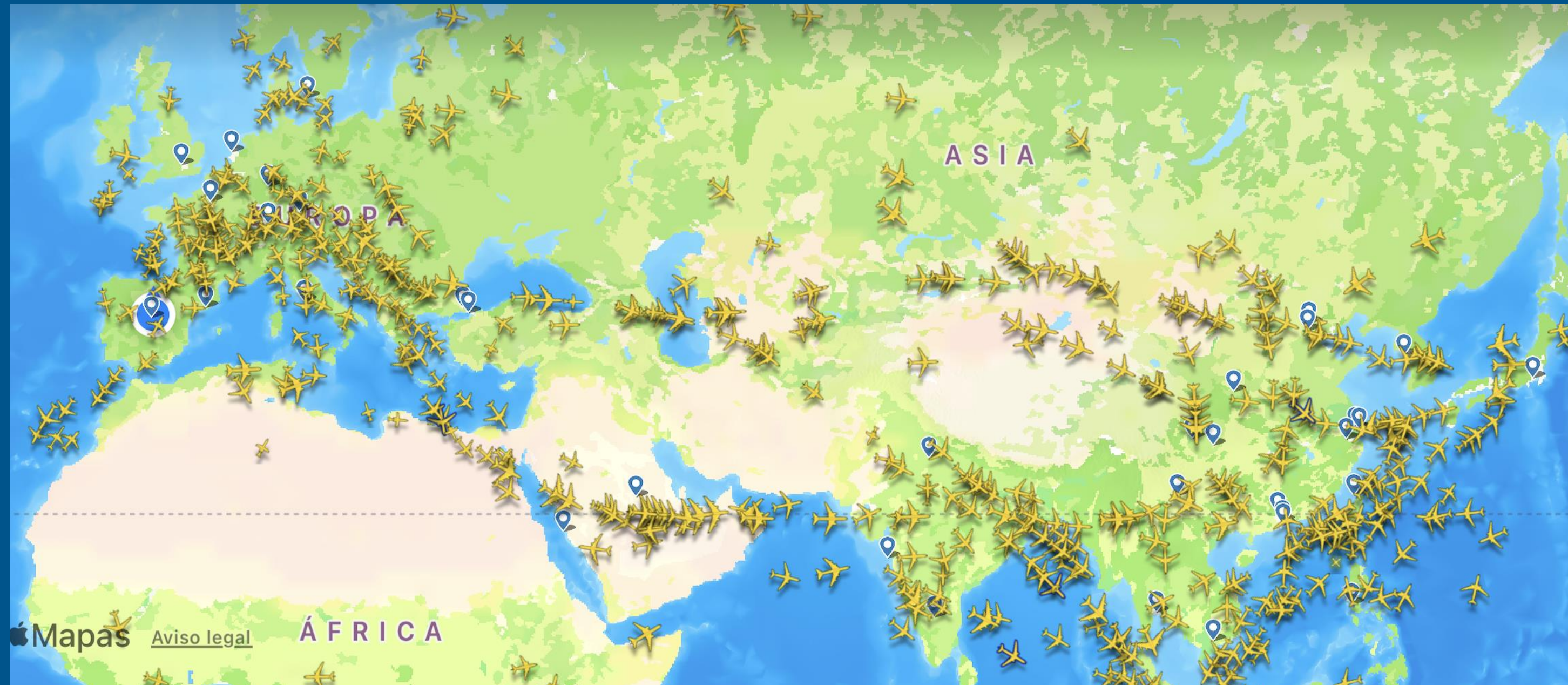
AENA

## DORA III: Our Model and Sensitivities

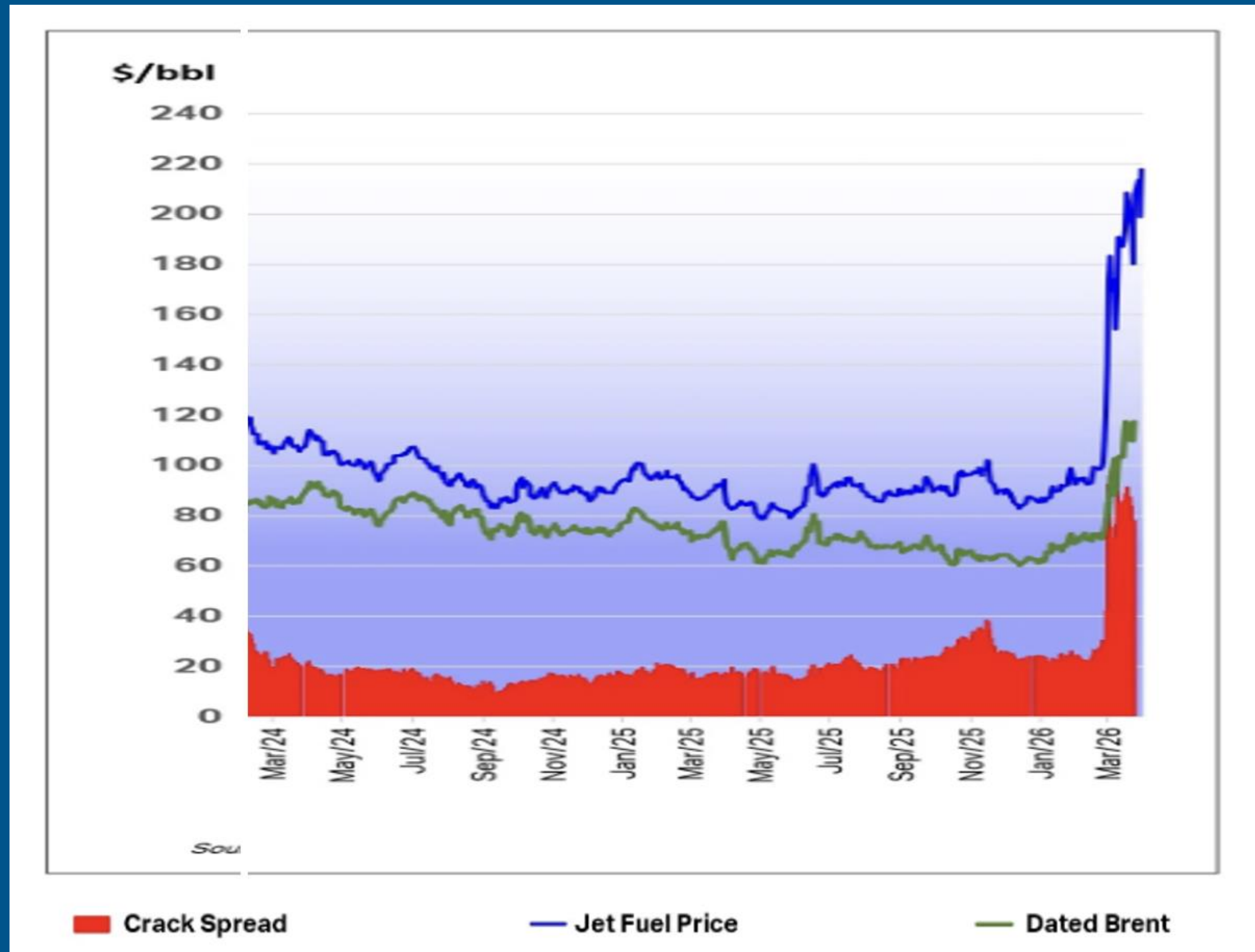
We see AENA's DORA III delivering tariffs down 0.7% pa, compared to AENA's proposed 3.8% increase and the airlines' 4.8% decline. We assume a 7% WACC, consistent with CMNC treatment of Redeia, 3% traffic growth and 3.8% cost inflation. Governance risk remains. Maintain EW, PT €26.00.

AENA.MC/AENA SM	EQUAL WEIGHT
European Transportation	NEUTRAL
Price Target	EUR 26.00
Price (24-Mar-26)	EUR 25.23
Potential Upside/Downside	+3.1%
Source: Bloomberg, Barclays Research	

# EL IMPACTO DE LA GUERRA DE IRÁN EN EL SECTOR



# EL IMPACTO DE LA GUERRA DE IRÁN EN EL SECTOR



# ESPAÑA ESTÁ EN UNA SITUACIÓN RELATIVA MEJOR EN CUANTO AL SUMINISTRO DE QUEROSENO DE AVIACIÓN

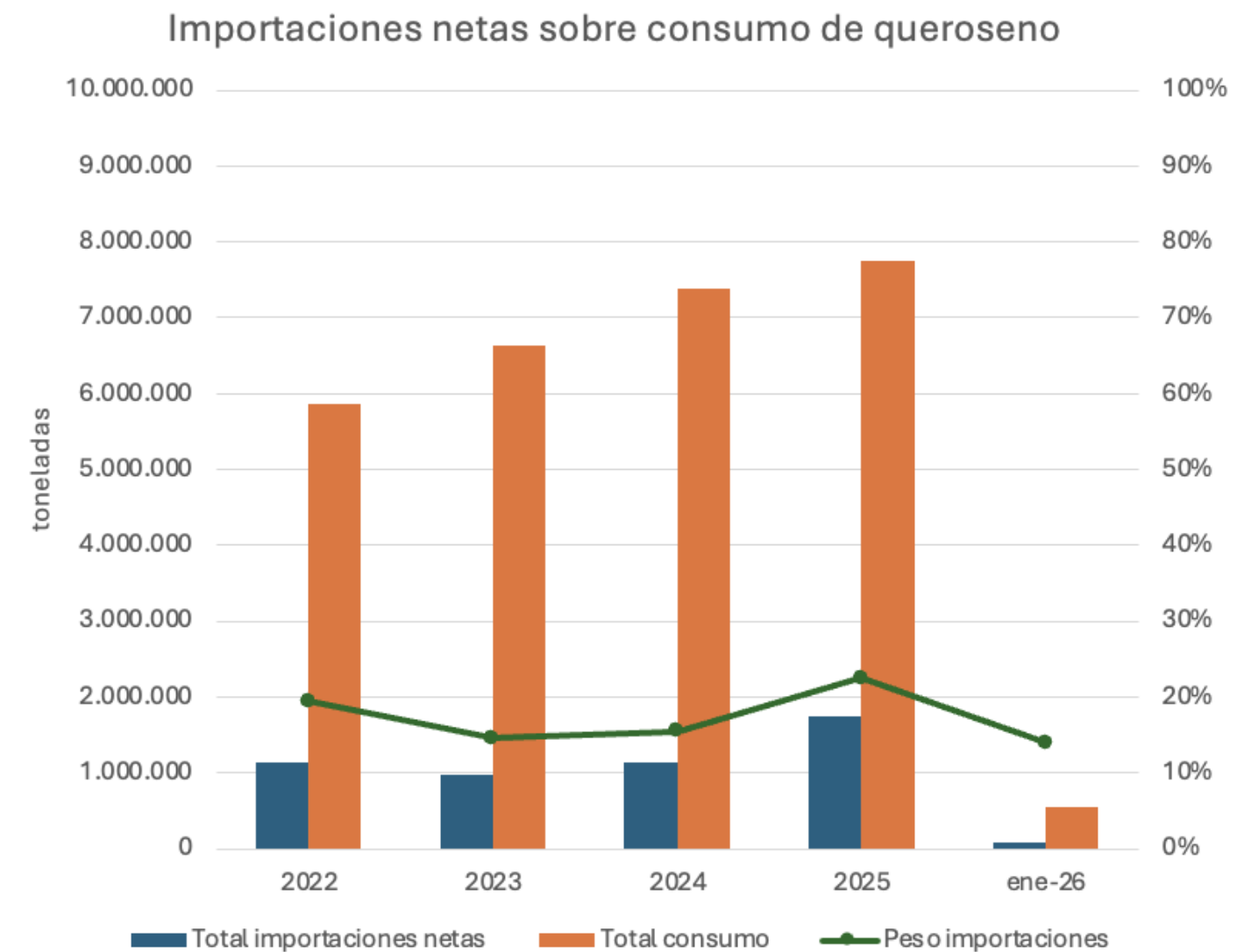
Unidad: miles de toneladas

	Febrero 2026			Acumulado anual		Año móvil		
	Importaciones	TV (%)*	Estructura (%)	Importaciones	TV (%)*	Importaciones	TV (%)*	Estructura (%)
Canadá	210	-	4,7	662	163,0	3.845	142,7	6,3
Estados Unidos	622	-2,3	14,0	1.233	-10,9	9.184	-5,2	15,1
México	368	-39,5	8,3	856	-36,9	7.069	-10,6	11,7
<b>Total América del Norte</b>	<b>1.200</b>	<b>-3,7</b>	<b>27,1</b>	<b>2.751</b>	<b>-8,0</b>	<b>20.097</b>	<b>4,8</b>	<b>33,1</b>
Brasil	429	-61,1	9,7	750	-61,1	7.177	-25,8	11,8
Guyana	274	-1,4	6,2	547	32,2	2.357	-1,6	3,9
Venezuela	148	-1,6	3,3	148	-67,1	444	-86,0	0,7
<b>Total América Central y del Sur</b>	<b>851</b>	<b>-44,4</b>	<b>19,2</b>	<b>1.444</b>	<b>-48,3</b>	<b>9.977</b>	<b>-34,6</b>	<b>16,4</b>
Albania	21	-52,2	0,5	38	-55,6	348	28,1	0,6
Azerbaiyán	-	-	-	-	-	83	-68,1	0,1
Italia	30	-	0,7	56	3,7	491	5,8	0,8
Kazajistán	263	44,1	5,9	395	47,4	2.760	16,5	4,6
Noruega	-	-	-	-	-100,0	538	-53,7	0,9
Reino Unido	61	-	1,4	123	83,1	619	102,0	1,0
<b>Total Europa y Euroasia</b>	<b>375</b>	<b>66,0</b>	<b>8,5</b>	<b>612</b>	<b>15,3</b>	<b>4.839</b>	<b>0,2</b>	<b>8,0</b>
Arabia Saudí	240	-11,8	5,4	463	-27,4	3.431	-3,7	5,7
Irak	511	22,5	11,5	936	124,5	3.486	49,6	5,7
<b>Total Oriente Medio</b>	<b>751</b>	<b>9,0</b>	<b>17,0</b>	<b>1.398</b>	<b>32,7</b>	<b>6.918</b>	<b>17,3</b>	<b>11,4</b>
Angola	138	-	3,1	396	204,8	1.822	-43,6	3,0
Argelia	229	186,7	5,2	425	35,1	3.862	53,4	6,4
Camerún	-	-	-	130	-	207	-	0,3
Costa de Marfil	-	-100,0	-	-	-100,0	-	-100,0	-
Egipto	-	-	-	-	-	71	-	0,1
Gabón	-	-	-	-	-100,0	146	-45,1	0,2
Ghana	-	-100,0	-	-	-100,0	-	-100,0	-
Guinea Ec.	-	-100,0	-	139	-66,4	696	-49,2	1,1
Libia	488	14,0	11,0	966	38,2	4.707	25,2	7,8
Nigeria	400	-22,7	9,0	1.208	44,4	6.608	2,3	10,9
Senegal	-	-	-	-	-100,0	664	142,5	1,1
Túnez	-	-100,0	-	22	-2,3	45	-1,3	0,1
<b>Total África</b>	<b>1.253</b>	<b>-9,3</b>	<b>28,3</b>	<b>3.286</b>	<b>13,8</b>	<b>18.828</b>	<b>2,5</b>	<b>31,0</b>
<b>Total</b>	<b>4.430</b>	<b>-12,7</b>	<b>100,0</b>	<b>9.491</b>	<b>-7,4</b>	<b>60.659</b>	<b>-4,5</b>	<b>100,0</b>
OPEP	2.016	0,5	45,5	4.284	9,6	23.380	-0,2	38,5
No-OPEP	2.414	-21,3	54,5	5.207	-17,9	37.279	-7,0	61,5
OCDE	1.291	3,6	29,1	2.930	-7,5	21.745	3,0	35,8
No-OCDE	3.139	-18,0	70,9	6.561	-7,4	38.914	-8,2	64,2
UE	30	-	0,7	56	3,7	491	5,8	0,8

\* Tasa de variación con respecto al mismo periodo del año anterior.  
- igual que 0,0 / ^ distinto de 0,0

Fuente: Cores

# ESPAÑA ESTÁ EN UNA SITUACIÓN RELATIVA MEJOR EN CUANTO AL SUMINISTRO DE QUEROSENO DE AVIACIÓN

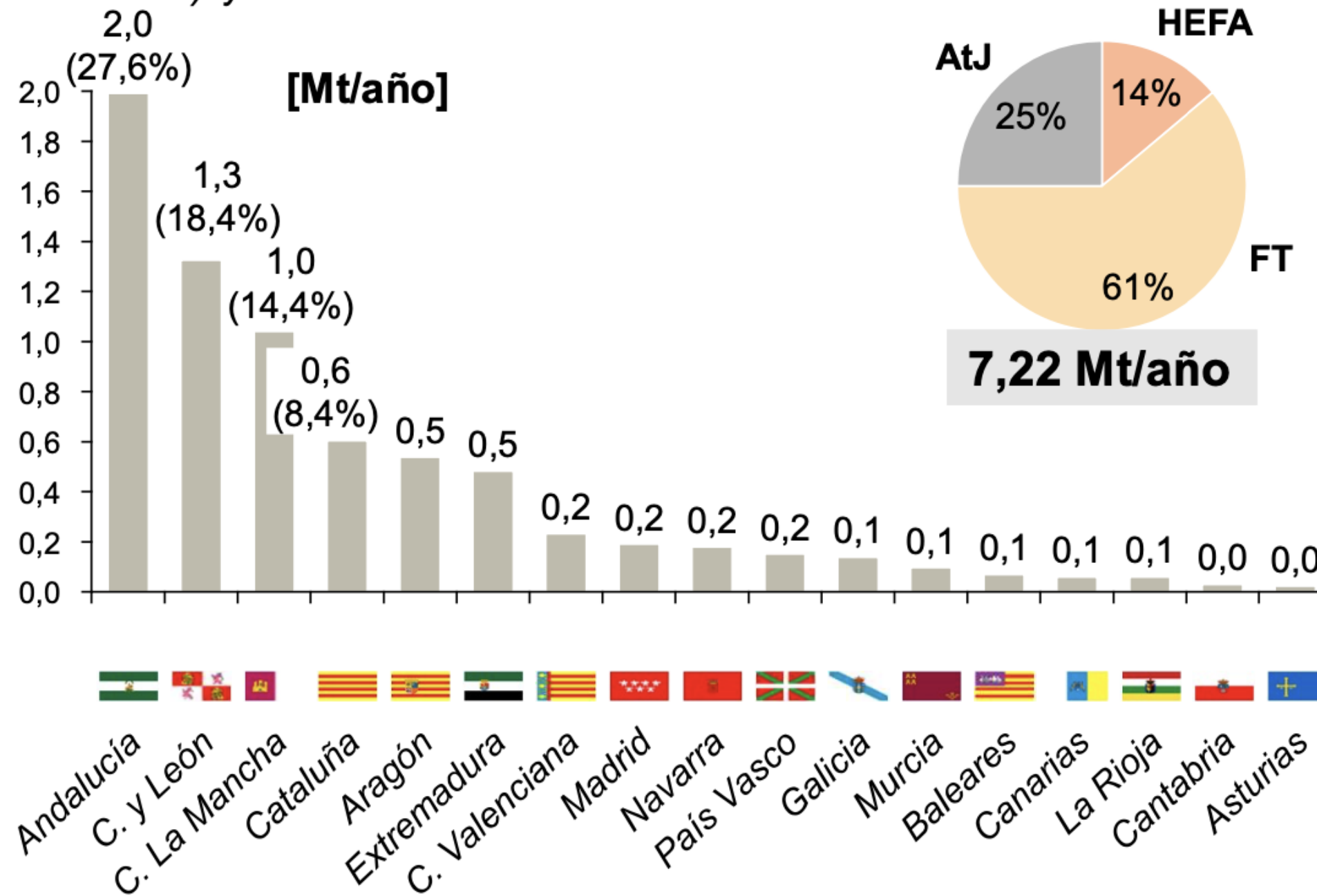


**Fuente:** CORES "Importaciones de productos petrolíferos por países" y "Consumo de productos petrolíferos por grupo"

# EL SAF COMO LA GRAN OPORTUNIDAD DE PAÍS PARA ESPAÑA

## Potencial de producción de SAF por CCAA y tipo

Fuente: Sedigas, Bioenergía en España (Transport & Environment y Ecologistas en Acción) y Análisis PwC



**AA** ASOCIACIÓN  
DE LÍNEAS  
AÉREAS

---

**¡Gracias!**

---

# AA

ASOCIACIÓN  
DE LÍNEAS  
AÉREAS

**Balance y perspectivas del sector aéreo**

**21 de abril de 2026**