

30 de enero de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Z.
Brian Rodríguez O.
J. Roberto Solano

Turismo: Recuperación Global y Local

- De acuerdo con la Organización Mundial de Turismo, la pandemia ocasionó importantes pérdidas en las llegadas de turistas a nivel mundial (\$2,600 mdd), sin embargo, en 2024 observamos un punto de inflexión, es decir, un volumen similar previo al Covid.
- Hacia 2025, a nivel mundial la perspectiva en cuanto a llegadas de turistas internacionales contempla un crecimiento entre el 3.0%-5.0%, una expectativa que confirma la recuperación del sector, generando una favorable inercia a futuro.
- En México, se espera que el Turismo presente un incremento entre el 2.5% y 4.5%, logrando una contribución al PIB nacional del 9.0%, similar a los niveles pre-pandemia.

El Turismo mundial recupera niveles pre-pandemia

De acuerdo con la Organización Mundial de Turismo (OMT), durante 2020 - 2022, la pandemia del Covid produjo una pérdida en cuanto a llegadas de turistas a nivel mundial de aproximadamente \$2,600 mdd, reduciendo su contribución al PIB mundial a sólo el 4.7% (la mitad vs años previos). Sin embargo, durante el 2024, consideramos que el Turismo ha logrado un claro punto de inflexión, recuperando los niveles pre-pandemia, es decir, casi un 98% de las llegadas internacionales observadas en 2019. Particularmente, por región destaca Medio Oriente, África y Europa con un aumento de llegadas internacionales de 29.0%, 6.0% y 1.0% respectivamente vs 2019, mientras que por otro lado, con un desempeño más lento se encuentran las regiones de Asia y el Pacífico y América con un retroceso de -15.0% y -3.0% respectivamente.

Turismo en México

En 2024, en México (preliminarmente) se espera que **la contribución del turismo en proporción al PIB Nacional oscile alrededor del 8.7%**, un dato similar a lo observado previo a la pandemia. El escenario del turismo en México considera los siguientes factores: 1) pese a retos en infraestructura y saturación de horarios en algunos estados, en 2024 el país recibió +58 millones de pasajeros (vs +53 millones en 2019); 2) **la estabilidad de la oferta de asientos disponibles por parte de las aerolíneas mexicanas**, las cuales operaron el 29.7% de las llegadas de vuelos internacionales (**México está en el Top 10 mundial**); 3) **Los viajes por crucero**, que en este momento promedian +6.0 llegadas diarias (+7.7% vs 2023) y 4) **La mayor capacidad hotelera en el país**, con una oferta 8.4% superior vs pre-pandemia (+255 millones habitaciones disponibles).

Turismo rumbo al 2025

Hacia 2025, a nivel mundial las expectativas de turistas internacionales contemplan un crecimiento entre 3.0%-5.0%, encontrando regiones con mejor expectativas (Asia y Pacífico). **En México**, esperamos un aumento entre el 2.5%-4.5%, lo que implicaría recuperar la contribución del sector en el PIB del 9.0% (similar al histórico 2019, previo al Covid). El turismo en nuestro país se beneficiaría por: posicionamiento a nivel mundial (top 10); un mayor aforo (doble dígito) turístico y de negocios (clave el *nearshoring*); un entorno de estabilidad en las aerolíneas (algunas con un momento histórico); una mayor capacidad hotelera; y una sobresaliente infraestructura en complejos claves (superarían lo observado en 2019). Si bien percibimos un favorable entorno turístico, será clave conocer el entorno comercial y migratorio bajo la segunda gestión de Trump.

Turismo por Región 2024 vs 2019 (variación porcentual)



Fuente: Elaboración propia con información de la OMT.

Durante 2024, se registraron +1,400 millones de llegadas de turistas internacionales, equivalente a 11.0x la población en México.

Turismo mundial, recupera los niveles pre-pandemia

De acuerdo con la Organización Mundial de Turismo (OMT), previo a la pandemia del Covid, el sector turismo contribuía aproximadamente al 10% del PIB mundial, dato que considera los ingresos directos de las industrias turísticas, así como los efectos indirectos en otros sectores de la economía. Es importante mencionar que dicho sector genera +330.0 millones de empleos directos e indirectos y cuenta con una contribución monetaria al PIB mundial de +\$3.0 billones de dólares.

Durante el periodo del 2020 – 2022 (periodo de mayor afectación), la pandemia produjo una pérdida en cuanto a llegadas de turistas a nivel mundial cercana a \$2,600 mdd, reduciendo su contribución al PIB mundial a sólo el 4.7%. Particularmente, los ingresos por exportaciones de turismo internacional se ajustaron durante 2020 hasta un 62.0%, en el 2021 un 59.0% y en 2022 hasta un 34.0%. En 2023, **la llegada de turistas internacionales fue favorable, ya que estas representaron al 89.0% de los niveles pre-pandemia (+1,300 millones de llegadas internacionales).**

Durante los primeros nueve meses del 2024, **consideramos que el turismo ha logrado un claro punto de inflexión**, impulsado por la globalización, el aumento de la movilidad y la creciente clase media en países emergentes, aspecto que ha permitido que los viajes de placer se implementen en mayor medida al estilo de vida. Actualmente, las llegadas internacionales de turistas ya representan +98.0% de participación respecto a los niveles pre-pandemia. Particularmente por región, destaca Medio Oriente (95 millones de llegadas), África (74 millones) y Europa (más alto con 747 millones) con un crecimiento de llegadas internacionales de 29.0%, 6.0% y 1.0% respectivamente vs 2019, pero con un desempeño más lento se encuentran las regiones de Asia y el Pacífico (316 millones de llegadas) y América (213 millones) con un retroceso de -15.0% y -3.0%.

Hacia 2025, las expectativas en cuanto a llegadas de turistas internacionales contemplan un crecimiento entre el 3.0% y 5.0% (alcanzando una contribución de +3.3 bdd), las cuales serían impulsadas principalmente por una recuperación continua de Asia y el Pacífico y un sólido desempeño de la mayor parte de las demás regiones. Sin embargo, desde nuestra perspectiva persisten retos económicos (presiones inflacionarias) y geopolíticos, así como los efectos del cambio climático, los cuales se han presentado de forma más recurrente. Será clave evaluar las eventuales medidas comerciales y migratorias de Trump.

Turismo en América, muestra cierta debilidad

En 2024, la región de América se ha visto afectado por las zonas de Norteamérica (México, EUA y Canadá) y América del sur, las cuales han presentado un retroceso respecto a los niveles pre-pandemia de -7.0% y -3.0% respectivamente, aunque parcialmente compensado por los territorios del Caribe y Centroamérica con un crecimiento de 8.0% y 16.0%, aunque dichas cifras contemplan una base comparable fácil.

Llegada de turistas Internacionales 2024 vs 2019 (variación porcentual)

Región	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	YTD
África	5	12	1	-3	18	8	8	0	8	6.0%
Norte de África	25	34	13	9	51	18	14	4	22	18.0%
África Subs.	-5	-1	-6	-12	-3	-2	-1	-5	-2	-4.0%
América	-2	1	1	-9	-4	-5	-6	-5	-1	-3.0%
Caribe	9	11	7	3	9	15	6	7	10	8.0%
Centroamérica	7	21	28	7	24	21	14	13	11	16.0%
Norteamérica	-4	-3	-4	-11	-7	-9	-9	-9	-4	-7.0%
América del S.	-3	0	4	-12	-7	-10	-3	0	2	-3.0%
Asia y Pacífico	-22	-16	-17	-21	-16	-14	-12	-8	-10	-15.0%
Asia Nororie.	-30	-23	-23	-25	-22	-19	-15	-4	-4	-19.0%
Oceanía	-19	-12	-13	-21	-16	-17	-20	-21	-16	-17.0%
Asia del Sur	-3	-2	-10	-21	-15	5	1	-7	-5	-6.0%
Sudeste Asiá.	-17	-12	-12	-14	-8	-10	-10	-11	-18	-13.0%
Europa	2	4	3	-4	9	0	1	1	-1	1.0%
Europa C. y O.	-21	-20	-20	-23	-20	-22	-22	-20	-21	-21.0%
Europa del N.	10	6	5	2	13	0	3	8	9	6.0%
Europa del Sur	11	17	10	7	14	6	5	3	6	7.0%
Euopa Occ.	5	7	9	-8	18	4	7	9	-3	5.0%
Medio Oriente	45	51	30	16	11	55	31	-1	37	29.0%
Mundial	-4	0	-2	-8	1	-1	-1	-1	-1	-2.0%

Fuente: Elaboración propia con información de la OMT.

Actualmente, Europa lidera los viajes de Turismo con el 51.7% de participación de mercado.

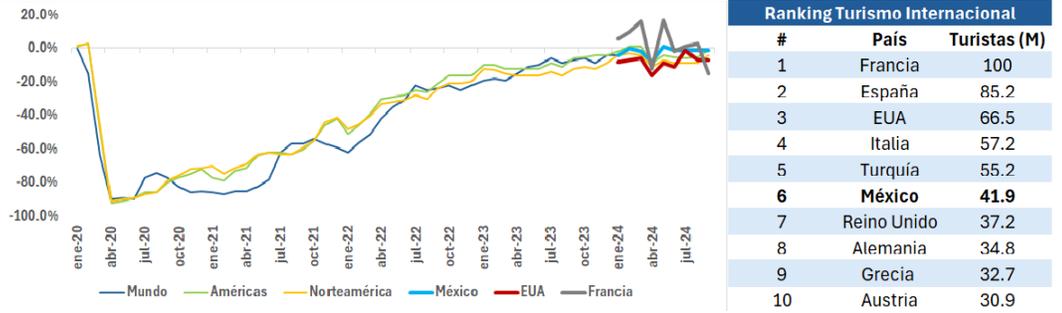
Uno de cada \$10 dólares que genera la economía mundial corresponden al sector Turismo.

Turismo en México respecto a las potencias Mundiales

Si bien la región de Norteamérica muestra cierto rezago en su recuperación respecto a la media mundial, nos gustaría destacar que actualmente, **México es el sexto país más visitado del mundo**, impulsado particularmente por su diversidad cultural, su gastronomía, así como una importante cantidad de destinos de playa como Cancún, Los Cabos y Puerto Vallarta. La llegada de turistas internacionales durante los primeros diez meses del año fue de 36 millones 306 mil personas, **cifra superior en +2 millones respecto al mismo periodo de 2023, equivalente a un crecimiento del 7.2%**.

Previo a la pandemia, en México el sector turismo representaba el 8.7% del PIB nacional (ajustándose a 4.5% durante la pandemia), de los cuales el segmento hotelero representaba el 28.3%, los Transportes de Pasajeros el 19.3%, los restaurantes y bares el 15.3%, los bienes el 10.6% y otros el 26.5% restante. Para el 2024, se espera (preliminarmente) que la participación del turismo respecto al PIB Nacional oscile alrededor del 8.7% es decir, una recuperación total respecto a los niveles pre-pandemia. Esto nos reafirma a **México como un líder en la industria del Turismo**.

Turistas Internacionales 2024 vs 2019 (variación porcentual) - Ranking Turismo Global



Los estadounidenses representan el 64.0% de turistas internacionales en México.

Fuente: Elaboración propia con información de la OMT.

México por Complejo Aeroportuario – Llegadas total de pasajeros

De acuerdo con datos de la Secretaría de Turismo (SECTUR), en México las **llegadas totales de pasajeros por aeropuertos** han registrado a 58,188,699 de pasajeros, de los cuales **el 68.1% corresponde a vuelos nacionales y el 31.9% restante a vuelos internacionales**. Por complejo aeroportuario, los cinco principales destinos son: 1) Cancún con +13.6 millones de pasajeros (23.5% del tráfico de pasajeros total): 2) Guadalajara con ~8.0 millones de pasajeros (13.7% de pasajeros en nuestro país): 3) Monterrey con +6.1 millones (10.6% de participación): 4) Tijuana con +6.0 millones de (equivalente al 10.3% del tráfico total): y 5) Los Cabos con +3.3 millones (5.8% del mercado aéreo en México). **Nos gustaría destacar que el 60.0% de los complejos mencionados previamente han superado los niveles pre-pandemia, con un crecimiento promedio de 12.1%**. Otro dato atractivo para México lo observamos en el reciente **Ranking Mundial de Simple Flying** (medido por valor de capitalización), ya que en el listado se ubica a **Gap y Asur en los lugares 6to y 8vo** (1er, 2do y 3er lugar son Enarie/España, Airports of Thailand y Shangai/China). En los últimos años, los programas maestros de desarrollo (PMD) de los grupos aeroportuarios mexicanos han ayudado a fortalecer la presencia global.

México ocupa el décimo quinto lugar en el Ranking de ingresos de divisas por turismo

Llegada de turistas por complejo Aeroportuario en México (2024)



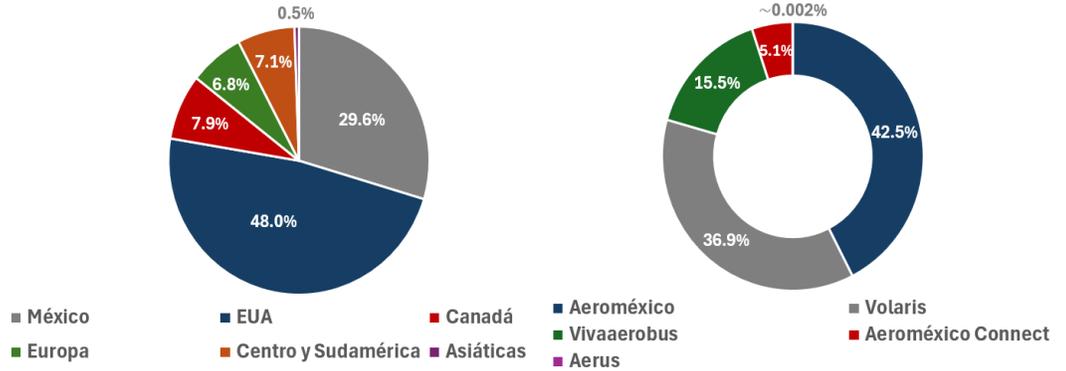
Fuente: Elaboración propia con información de la SECTUR y los tres Grupos Aeroportuarios en México.

En Cancún aterrizan un promedio de 255 vuelos diarios.

Turismo en México por aerolíneas

Con información de la SECTUR, del total de pasajeros transportados en vuelos internacionales durante 2024, el 29.7% corresponde a aerolíneas mexicanas, el 44.5% a empresas estadounidenses, el 11.4% canadienses, el 6.6% a aerolíneas europeas, el 7.2% a empresas de centro y Sudamérica y el 0.5% restante corresponde a compañías asiáticas. Tomando en cuenta **el tráfico internacional operado por aerolíneas mexicanas**, la líder es Aeroméxico con el 42.5% de participación de mercado, seguido por Volaris con el 36.9%, Viva aerobus con el 15.5%, Aeroméxico Connect con el 5.1% y Aerus con el 0.002% (inició operaciones internacionales en octubre 2024). Desde una perspectiva de oferta y adaptabilidad (posterior a la pandemia), consideramos esencial el posicionamiento de las empresas mexicanas, en un entorno de mayor competencia global, e incluso en etapas con aumentos de ciertos gastos (principalmente la turbosina y salarios).

Turistas Int. Por Aerolíneas según país de origen – Part. Aerolíneas Mexicanas



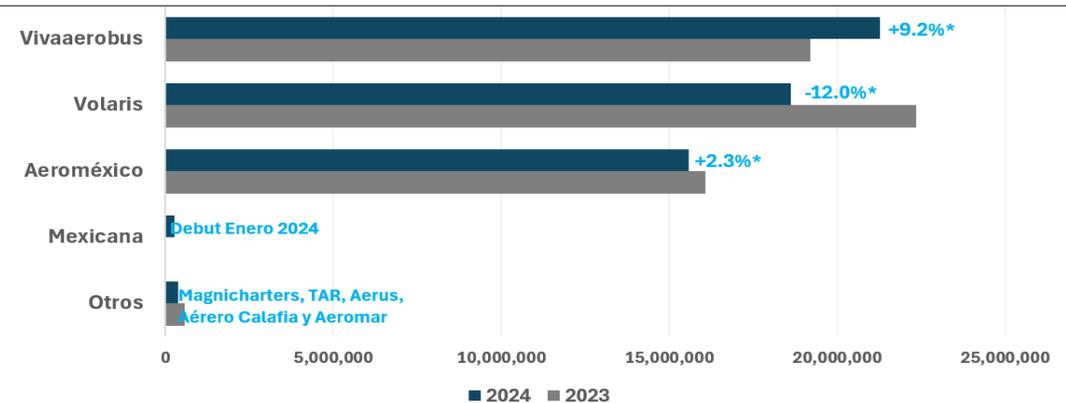
Las aerolíneas mexicanas transportan al 29.7% de turistas internacionales que llegan a México.

Fuente: Elaboración propia con información de la SECTUR y las Aerolíneas mexicanas.

Aerolíneas mexicanas en el tráfico de pasajeros doméstico

Con datos de la SECTUR, del total de pasajeros transportados en vuelos nacionales durante 2024, Viva aerobus transportó al 37.9% (logrando su primer año como líder en tráfico doméstico), Volaris trasladó al 33.2% (menor oferta de asientos disponibles por aeronaves en revisión), Aeroméxico con el 27.8% de participación de mercado, Mexicana con el 0.5% (inició operaciones en enero 2024) y el 0.7% restante corresponde a otros (Magnicharters, TAR, Aerus, Aéreo Calafia). Cabe recordar que una importante cantidad de aeronaves Airbus correspondientes a Volaris, se encuentran en un periodo de inspección/mantenimiento preventivo, lo que ha disminuido la capacidad de oferta de la empresa (líder en tráfico de pasajeros durante 2023), la cual persistirá en 2025. Por otro lado, bajo criterios de Cirium (proveedor de datos de aviación) **Aeroméxico tuvo el récord mundial de llegadas a tiempo en 2024**, aspecto que valida los cambios estructurales en la emisora. Este dato toma relevancia ya que históricamente nunca se ha presentado para una aerolínea mexicana, incluso superando a empresas como Delta (comparten alianza).

Llegada de Turistas Nacionales 2024 vs 2023 (variación porcentual)



Viva aerobus ocupa por primera vez la primera posición en el Ranking de Tráfico Doméstico.

Fuente: Elaboración propia con información de la SECTUR y los reportes de Tráfico de las tres principales aerolíneas del país.

Se estima que a nivel mundial operan +300 cruceros.

Llegadas por crucero, también suman un gran avance

En lo que respecta al **Turismo a través de cruceros**, durante los primeros diez meses del 2024, el número de pasajeros que llegaron a México fue de aproximadamente 8 millones de turistas, a través de 2 mil 222 cruceros (promedio de 6.1 cruceros por día), cifra que implicó un crecimiento de 7.7% respecto a 2023. Los puertos que reciben mayor número de excursionistas en crucero son: Cozumel, Q. Roo; Majahual, Q. Roo.; Ensenada, B. C.; Cabo San Lucas, B. C. S.; y Puerto Vallarta, Jal. los cuales representaron respecto al total de cruceros en el país al 91.0% del total de pasajeros.

Habitaciones de hotel disponibles en México, mayor oferta

Por último, en cuanto a la **capacidad de alojamientos a nivel nacional**, se encuentran disponibles +255 millones de habitaciones, de las cuales el 60.0% corresponde a los diez destinos más importantes en el país como Quintana Roo, Ciudad de México, Jalisco, Veracruz, Guerrero, Baja California, Guanajuato, Puebla, Baja California Sur y Nayarit. Durante 2024, **el factor de ocupación se ubicó en 55.6%** (+141.9 millones de cuartos ocupados), de los cuales el 65.3% fueron ocupados por turistas nacionales, mientras que el 34.7% restante corresponde a turistas extranjeros. **En la actualidad, la oferta de habitaciones es 8.4% superior a lo registrado en 2019, un año previo a la pandemia.**

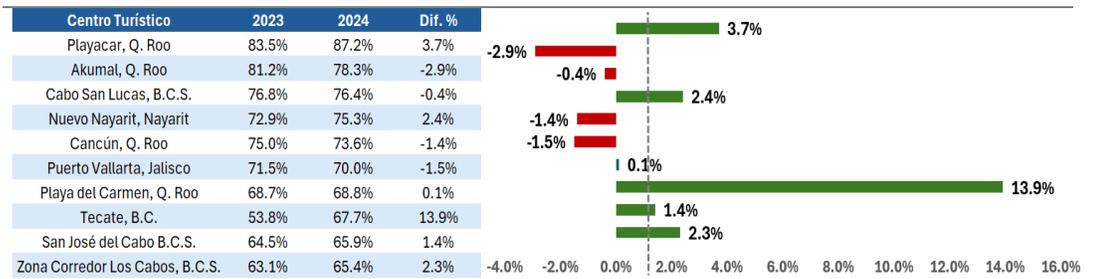
En México, el 32.9% de las habitaciones disponibles con categoría 5 estrellas.

Cuartos disponibles (cifras en Millones)



Fuente: Elaboración propia con información de la SECTUR.

Diez centros Turísticos con mejor factor de ocupación



Fuente: Elaboración propia con información de la SECTUR.

México lidera el ranking de conectividad internacional en América Latina y el Caribe.

Punto de Inflexión y favorables expectativas, persisten retos estructurales

Si bien existe una importante recuperación del Turismo en México, impulsado por una mayor capacidad hotelera, una mayor oferta de asientos disponibles por parte de las aerolíneas, así como un atractivo programa maestro de desarrollo de los grupos aeroportuarios, nos gustaría destacar que para México aún existen diversos retos. De hecho, de acuerdo con el Índice de Competitividad del Transporte Aéreo para América Latina y el Caribe, México se ubica en el doceavo lugar de la región, ya que **persisten retos en cuanto a costos operativos** (por presiones inflacionarias), **calidad de la infraestructura** (recientemente recuperó la categoría 1 en aviación), así como en **temas de sostenibilidad**. A estos temas, se le sumarán: seguridad y temas comerciales/migratorios.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinag@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.