

AEROLÍNEAS: TRÁFICO SOSTENIDO PARA 2026

09 de marzo de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz Z.
Brian Rodríguez O.
J. Roberto Solano
analisis@monex.com.mx

- Durante 2025, las Aerolíneas (Aeroméxico, Viva y Volaris) en México presentaron un incremento en el Tráfico Total de Pasajeros de 11.3%.
- El sector enfrenta presiones en costos por volatilidad del petróleo y sensibilidad al tipo de cambio, factores clave para márgenes.
- La consolidación sectorial (Volaris + Viva) podría generar sinergias operativas relevantes y fortalecer la resiliencia competitiva.

El sector destaca por un crecimiento superior al económico.

Para 2026 y 2027, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento económico mundial de 3.3% y 3.2%, respectivamente, cifras que reflejan cierta estabilidad, impulsado por la inversión tecnológica, política fiscal acomodaticia y mejora en condiciones financieras. Dentro de este marco, Oxford economics estima para este año, que la demanda turística acelerará un crecimiento de visitantes internacionales del 8.0%, destacando un repunte de Asia Pacífico y Medio Oriente, la cual será impulsada por una mejor infraestructura aérea, así como un incremento en la oferta de servicios (hoteles, agencias de viajes y restaurantes). Desde nuestra perspectiva, un entorno global con crecimiento estable y turismo al alza favorece la recuperación de tráfico aéreo, especialmente en rutas internacionales.

Atractivo futuro para las aerolíneas mexicanas

En 2025, las Aerolíneas (Aeroméxico, Viva y Volaris) en México presentaron un incremento en el Tráfico Total de Pasajeros de 11.3%. Dichas cifras son resultado de un importante aumento a nivel nacional de 17.7%, y a nivel internacional un crecimiento de 3.3%. Particularmente destaca la recuperación internacional de Aeroméxico, alcanzando la parte alta de los niveles post-pandemia, lo que implicó un aumento del 3.6%, por su parte Volaris reportó un avance de 4.4%, mientras que Viva presentó el mejor crecimiento con un avance de 5.5%. Cabe mencionar que durante los U3m, el Tráfico de pasajeros de éstas Aerolíneas consideran un crecimiento de 8.7%.

Panorama 2026: Estabilidad Sectorial

Para 2026, consideramos que el sector de aerolíneas en México mantiene un escenario favorable de demanda, apoyado por la recuperación del tráfico doméstico, el dinamismo del turismo internacional, la resiliencia del modelo de bajo costo, así como por el mundial de fútbol 2026. Sin embargo, será relevante monitorear los efectos que la volatilidad en precios de combustibles pueda generar sobre los márgenes operativos, especialmente en un entorno de limitada disponibilidad de aeronaves. A nivel competitivo, será importante evaluar el impacto de la consolidación de Volaris – Viva, aspecto clave para determinar el futuro del mercado local. Por ahora, contamos únicamente con Recomendación y PO para Volaris, manteniéndola como nuestra emisora de cobertura dentro del sector, mientras evaluamos la evolución regulatoria y operativa del mercado aéreo.

A nivel mundial, el factor de ocupación de las aerolíneas alcanzó máximos históricos por la limitada producción de aeronaves.

Para 2026, se espera que los costos ambientales para las aerolíneas se mantengan al alza.

El Jet Fuel mantiene una relación directa con shocks geopolíticos, afectando los costos operativos de las aerolíneas.

Contexto Económico Mundial y de viajes

Para 2026 y 2027, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento económico mundial de 3.3% y 3.2%, respectivamente, cifras que reflejan cierta estabilidad, impulsado por la inversión tecnológica, política fiscal acomodaticia y mejora en condiciones financieras. Dentro de este marco, *Oxford economics* estima para este año, que la demanda turística acelerará un crecimiento de visitantes internacionales del 8.0%, destacando un repunte de Asia Pacífico y Medio Oriente, la cual será impulsada por una mejor infraestructura aérea, así como un incremento en la oferta de servicios (hoteles, agencias de viajes y restaurantes). Desde nuestra perspectiva, un entorno global con crecimiento estable y turismo al alza favorece la recuperación de tráfico aéreo, especialmente en rutas internacionales.

Precios de energéticos para aerolíneas

Para el sector de las aerolíneas, el desempeño de los energéticos toma relevancia, debido a la alta volatilidad a la que estos se someten. De hecho, con cifras de IATA, durante 2025, el Brent se ajustó 14.5% a/a hasta ubicarse en niveles de \$62 dólares por barril (bbl), lo que tuvo un impacto en el precio promedio del Jet Fuel (combustible usado por las aerolíneas) a \$90, alcanzando un ahorro estimado del 9.0% al 16.0%. Para 2026, el consenso estima para el Brent y el combustible para aerolíneas (*Jet Fuel*) un precio promedio de \$62.0 y \$88.0 usd/bbl. En ese sentido, esperamos que el abaratamiento de combustibles permita a las aerolíneas contrarrestar presiones de costos laborales y de mantenimiento. Sin embargo, la tensión geopolítica entre Irán y EE. UU. ha introducido episodios de presión, elevando la prima de riesgo en el transporte de crudo y refinados.

Gráfica Brent – Jet Fuel



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Tráfico Mundial

Con cifras de ACI (Airports Council International), durante 2025, el tráfico de pasajeros a nivel mundial fue de 9.8 mil millones de pasajeros, equivalente a un crecimiento de 3.7% a/a, impulsado por una expansión del tráfico internacional y doméstico de 5.3% y 2.4%. Por región: Asia-Pacífico alcanzó 3.6 mil millones de pasajeros (+5.6% a/a), Europa superó 2.5 mil millones (+3.6%), Norteamérica llegó a 2.1 mil millones, América Latina-Caribe avanzó a 789 millones (+4.1%), Oriente Medio a 466 millones (+5.9%) y África a 273 millones (+9.4%).

Las aerolíneas mexicanas, particularmente Volaris y Viva cuenta con exposición relevante a costos en dólares, por lo que un dólar más débil, es un catalizador positivo para la rentabilidad.

El tráfico aéreo mundial se acerca a los 10 mil millones de pasajeros, reflejando un crecimiento estructural por turismo global.

Aerolíneas, segmento Global – Capacidad de oferta

Con datos de la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA), la cual representa a más de 300 aerolíneas, equivalente hasta casi el 95.0% del tráfico aéreo mundial, durante 2025 los kilómetros de pasajeros transportados (RPK) en todo el sector de aerolíneas presentó un crecimiento de 5.3% a/a. Por su parte, el crecimiento de los asientos disponibles (ASK) presentó un avance de 5.2%. Dicho lo anterior, se entiende que la demanda ha superado la capacidad de oferta mundial, lo que ha elevado el factor de ocupación de las aerolíneas a nivel mundial a un 83.6%, nivel que representa un máximo histórico. Lo anterior, ha sido impulsado por un aumento en el tráfico de pasajeros nacional e internacional de 2.4% y 7.1%, respectivamente.

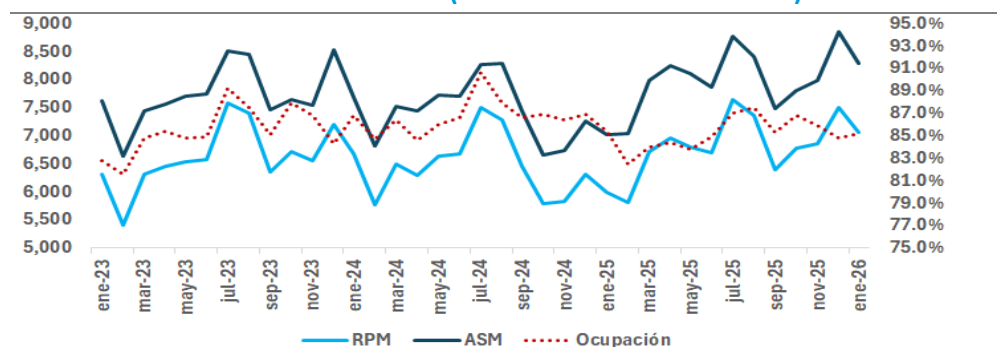
Para 2026, IATA ha pronosticado que el sector aéreo mundial transportará más de 5,200 millones de pasajeros, equivalente a un crecimiento de 4.4% respecto al año previo. En cuanto al factor de ocupación, se espera que este se ubique en 83.8%, lo que implicaría una expansión de 0.2% a/a, reflejando una fuerte demanda, sumado a mayores limitaciones de suministro de aeronaves. Desde nuestra perspectiva, dichas cifras reflejan el cambio generacional por el fuerte deseo de viajes de placer, exploración, familiares, reuniones de negocios.

En términos de ingresos, IATA espera para el 2026 los ingresos totales de la industria de aerolíneas de más de \$41 billones de dólares (bdd), de los cuales los ingresos por boletos de pasajeros representaran el 71.5% del total de ingresos. Consideramos que la limitación en producción de aeronaves reforzará los precios de boletos, ya que la capacidad no ha crecido al ritmo de la demanda en los últimos años.

Tráfico México

Durante 2025, con datos de la Secretaría de Turismo (SECTUR), en México ingresaron al país 98.2 millones de visitantes internacionales, lo que representa un incremento de 13.6% respecto a 2024. Particularmente, la llegada de turistas internacionales a México fue de 47.8 millones, equivalente a un aumento del 6.1% a/a, así como un gasto de turistas por un monto de \$34,992 mdd.

ASM Y RPM en el mercado nacional (Aeroméxico + Volaris + Viva)



Previo a la pandemia, es decir durante 2019, el total de tráfico aéreo fue de 4,540 millones de pasajeros.

Fuente: Elaboración propia con datos de Metals Focus.

La ocupación mundial de las aerolíneas supera el 83%, presionada por oferta limitada ante una demanda robusta.

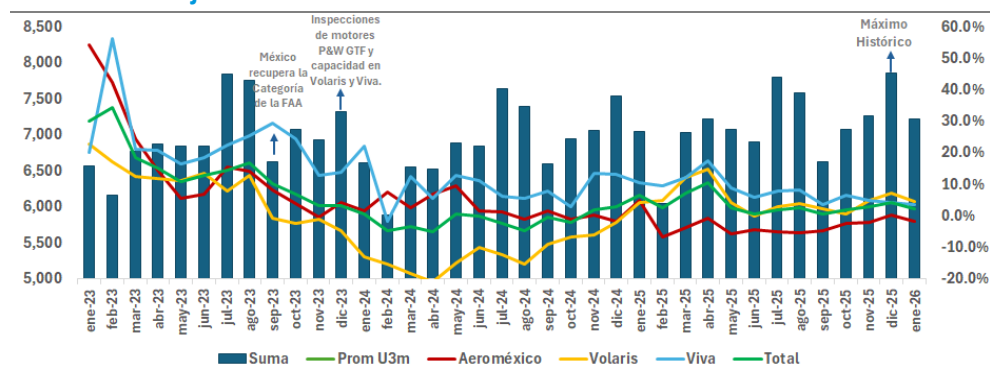
Los ingresos por tickets representan más del 70% del total del sector, reforzando la dependencia del tráfico premium.

La demanda de viajes de placer se posiciona como el principal motor del crecimiento mundial.

Aerolíneas Volaris, Viva y Aeroméxico

En 2025, las Aerolíneas (Aeroméxico, Viva y Volaris) en México presentaron un crecimiento en el Tráfico Total de Pasajeros de 3.7%, totalizando en conjunto +85.5 millones de pasajeros. Dichas cifras son resultado de un aumento a nivel nacional de 3.3%, y a nivel internacional de 5.1%. Particularmente, por aerolínea Viva y Volaris reportaron un crecimiento en el tráfico de pasajeros de 8.2% y 5.2%, respectivamente, mientras que Aeroméxico reportó un retroceso de -3.0%. Por compañía, Aeroméxico, Volaris y Viva transportaron un total de 24.6, 31.0 y 30.0 millones de pasajeros, respectivamente.

Tráfico de Pasajeros 2023 - 2026



Fuente: Elaboración propia con datos de Metals Focus.

RPK, ASK y Factor de Ocupación de Aeroméxico, Volaris y Viva

Actualmente, las tres aerolíneas mexicanas operan 424 aeronaves: Aeroméxico con 165, Volaris con 155 y Viva con 104. Esta flota conjunta permitió en 2025 un ASM (capacidad de asientos disponibles por el número de millas voladas) promedio de 7,969 y un RPM (número de asientos vendidos a pasajeros por millas voladas) de 6,794, derivando en un sólido factor de ocupación de 85.3%. Por emisora, Aeroméxico, Volaris y Viva alcanzaron 85.9%, 84.3% y 85.7%, respectivamente. No obstante, la eficiencia operativa ha estado condicionada por las revisiones y limitaciones asociadas a ciertos motores Pratt & Whitney GTF, particularmente relevantes para parte de las flotas A320neo de Volaris y Viva, que han debido ajustar disponibilidad.

Evolución del mercado de aerolíneas

Durante el periodo 2018–2025, la estructura competitiva del mercado aéreo mexicano experimentó una transformación impulsada por la expansión del modelo de ultra bajo costo, los cambios regulatorios y la reasignación operativa en el AICM. Mientras en 2018 Aeroméxico aún lideraba el tráfico total con una participación de 43.5%, Volaris y Viva sólo representaban el 36.6% y 19.9% (sobre el total de estas tres empresas), respectivamente, cifras que validaban su posición por una combinación de oferta premium, una red internacional robusta y la fortaleza de la alianza con Delta.

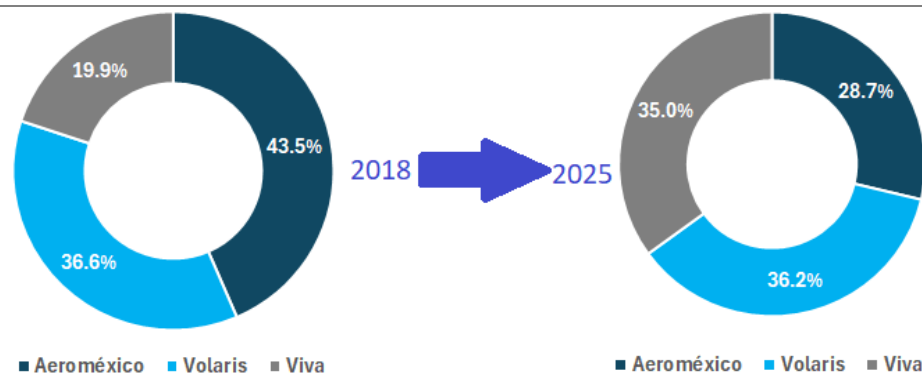
En 2025, México recibió más de 98 millones de visitantes internacionales.

Viva y Volaris lideran el crecimiento de tráfico doméstico, debido al modelo ULCC y su red de rutas punto a punto.

La expansión de infraestructura aeroportuaria en zonas turísticas continúa siendo el principal catalizador del tráfico.

Sin embargo, en la actualidad, Volaris y Viva lograron capitalizar el crecimiento de la demanda doméstica con estrategias de estimulación tarifaria, lo que les permitió superar a Aeroméxico. De hecho, durante 2025, la participación de mercado quedó de la siguiente manera: Volaris con el 36.2%, Viva con el 35.0% y Aeroméxico con el 28.7% restante. A pesar de este reacomodo, Aeroméxico mantuvo su liderazgo en el segmento internacional, sustentado en su mayor capacidad de largo alcance y conectividad global. Actualmente, del total de tráfico internacional de estas tres empresas, Aeroméxico mueve el 42.3%, mientras que Volaris y Viva el 41.4% y 16.4% restante.

Evolución del mercado de pasajeros de las tres Aerolíneas



Fuente: Elaboración propia con datos de Metals Focus.

¿Cuáles son los retos que visualizamos para las aerolíneas para el 2026?

En cuanto a los retos más importantes para el sector de aerolíneas en México, destacamos los siguientes: En primer lugar, el incremento en la volatilidad del precio del petróleo, particularmente ante la reciente escalada en el conflicto geopolítico entre Estados Unidos, Israel e Irán, el cual tendrá un impacto en los precios del Brent y del Jet Fuel, aspecto que presionaría los costos operativos del sector, recordando que el combustible aún equivale a aproximadamente el 25% - 35% de los gastos totales de las aerolíneas. Como segundo aspecto, destacamos la volatilidad del tipo de cambio, lo que podría implicar mayores presiones en márgenes, debido a que gran parte de los costos, particularmente los arrendamientos, mantenimiento y seguros, se encuentran en dólares.

Adicionalmente, consideramos que los cuellos de botella en la disponibilidad de aeronaves a nivel global pueden limitar el crecimiento de rutas y frenar la recuperación del tráfico internacional, recordando que en los últimos años se han presentado episodios de suspensiones para diversos modelos de aeronaves tanto para Airbus como Boeing. Por otro lado, la seguridad sigue siendo un reto relevante para la aviación en México, pues ciertos incidentes regionales han elevado la sensibilidad del tema, lo que ha implicado que diversos países mantengan avisos preventivos para sus ciudadanos al viajar a destinos específicos dentro del país. Por último, un entorno de desaceleración económica en México y EE. UU. plantea riesgos adicionales para la demanda corporativa y de viajeros.

El mercado anticipa sinergias relevantes en compras de combustible, mantenimiento y utilización de flota.

La consolidación Volaris–Viva podría crear el grupo aéreo más grande en México por tráfico doméstico..

La nueva estructura incrementaría la resiliencia ante shocks operativos y de capacidad.

¿Qué oportunidades tiene el sector de aerolíneas?

Por el otro lado, consideramos que el sector de aerolíneas en México mantiene un balance atractivo de oportunidades, impulsado por una combinación de factores estructurales y de corto plazo: 1) el crecimiento sostenido de la clase media, junto con una mayor preferencia por viajes de placer y reunificación familiar, favoreciendo especialmente al modelo de *Ultra Low Cost Carrier* (ULCC); 2) mayor dinamismo prevista del turismo internacional, apoyada por mejor infraestructura aérea, un mayor número de rutas hacia EE. UU. y Canadá, , así como la expectativa del Mundial 2026, que podría elevar significativamente los flujos de pasajeros; 3) la reciente noticia de la fusión de Volaris–Viva, lo que permitiría sinergias operativas, utilización más eficiente de flota y una mayor resiliencia ante choques externos; y 4) la creciente digitalización en la venta de boletos fortalecerán la eficiencia comercial del sector, impulsando la rentabilidad en el mediano plazo.

Volaris + Viva

Volaris y Viva anunciaron la creación de un nuevo grupo mexicano de aerolíneas, con el objetivo de acelerar el crecimiento de la aviación y la conectividad en México, bajo una estructura de “fusión entre iguales”. Cada grupo accionista poseerá el 50% de la nueva entidad, que continuará cotizando en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y en el NYSE. La transacción, sujeta a aprobaciones regulatorias y de accionistas, se espera cerrar en 2026. Ambas compañías mantendrán sus marcas, certificados de operación y estructuras, preservando la independencia operativa mientras capturan sinergias estratégicas. Al concluir la operación, el holding de Volaris cambiará su nombre a Grupo Más Vuelos, que continuará como empresa pública en la BMV y NYSE bajo un nuevo símbolo de cotización.

De cara a 2026, consideramos que será importante mantener la atención en los siguientes aspectos : 1) mayor Crecimiento y resiliencia: la consolidación le permitirá a la nueva empresa reducir cierta vulnerabilidad ante shocks operativos, la expansión del modelo Ultra Low Cost Carrier; 2) disciplina en Costos: a través de economías de escala, ahorros por compras conjuntas, optimización de flotas modernas, entre otras; 3) expansión de mercado local e internacional: esperamos que la fusión genere mayor conectividad doméstica e internacional, con nuevas bases operativas y potenciales acuerdos, que contribuyan a una mayor exposición en Norteamérica y LATAM; 4) valor para accionistas: la estructura accionaria equitativa y la expectativa de sinergias operativas sugieren creación de valor en el mediano plazo; y 5) retos a considerar: la transacción aún se encuentra sujeta a condiciones y aprobaciones regulatorias, expectativas sobre la percepción del mercado y agencias calificadoras. Por el momento, sometemos a un periodo de revisión nuestra Recomendación y PO para Volaris para finales de 2026, sujeto a la conclusión de dicha transacción

Los ingresos globales del sector aéreo superaron los \$41 billones de dólares, con un avance superior al 7% anual.

En 2025, el tráfico internacional hacia México representó 48.7% del total, su nivel más alto en una década.

Conclusión - Aerolíneas

Para 2026, consideramos que el sector de aerolíneas en México mantiene un escenario favorable de demanda, apoyado por la recuperación del tráfico doméstico, el dinamismo del turismo internacional, la resiliencia del modelo de bajo costo, así como por el mundial de futbol 2026. Sin embargo, será relevante monitorear los efectos que la volatilidad en precios de combustibles pueda generar sobre los márgenes operativos, especialmente en un entorno de limitada disponibilidad de aeronaves. A nivel competitivo, será importante evaluar el impacto de la consolidación de Volaris – Viva, aspecto clave para determinar el futuro del mercado local. Por ahora, contamos únicamente con Recomendación y PO para Volaris, manteniéndola como nuestra emisora de cobertura dentro del sector, mientras evaluamos la evolución regulatoria y operativa del mercado aéreo.

Aerolíneas 2026

Comparativo Aerolíneas			
	Aeroméxico	Volaris	Viva
Últimos 12 Meses			
Pasajeros Totales (miles)	24,586	30,996	29,958
Crecimiento %	-3.0%	5.2%	8.2%
Pasajeros Nacionales (miles)	16,208	22,800	26,714
Crecimiento %	-5.6%	5.0%	7.8%
Pasajeros Internacionales (miles)	8,378	8,196	3,244
Crecimiento %	2.5%	5.5%	11.4%
RPM	29,773	30,453	21,303
ASM	34,640	36,120	24,870
Factor de Ocupación	85.9%	84.3%	85.7%
Total		85.3%	
% Mercado	28.7%	36.2%	35.0%

Fuente: Elaboración propia con información de la CNBV.

Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en 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.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

