

14 de Julio de 2025

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

Huracanes Inesperados: Temporada Atípica

- En las últimas décadas, los desastres naturales han generado un impacto económico a nivel global, afectando de manera desigual a distintas regiones del mundo.
- En los últimos 20 años (U20a), las pérdidas económicas promedio por año por desastres naturales alcanzaron un monto de \$209,600 millones de dólares (mdd), cifra que resulta inferior respecto a los \$242,000 mdd del 2024.
- En México, el Servicio Meteorológico Nacional de la Comisión Nacional del Agua ha pronosticado para la temporada de Ciclones Tropicales 2025 un total de 29 – 37 ciclones.

Se incrementa la frecuencia de los Desastres Naturales – Temporada de Huracanes más activa

En las últimas décadas, los desastres naturales han generado un impacto económico significativo a nivel global, afectando de manera desigual a las distintas regiones del mundo. El análisis de las pérdidas económicas asociadas a estos eventos nos permite identificar tendencias preocupantes y regiones particularmente vulnerables. De acuerdo con la Base de Datos de Eventos de Emergencia, en los últimos 20 años, las pérdidas económicas promedio por año por desastres naturales alcanzaron un monto de \$209,600 mdd, cifra que resulta inferior respecto a los \$242,000 mdd del 2024, lo que demuestra que se han intensificado las afectaciones. De dicho monto, actualmente el 77.1% corresponde a la región de América, cifra muy superior respecto al 48.2% del periodo 2004-2023; Asia representa el 13.3% de las pérdidas económicas, inferior respecto al 40.5% de los U20a; Europa representa el 8.1%, dato muy similar al 7.4% del periodo previo; y por último, África y Oceanía con un menor impacto de 1.5% vs 3.9% previo.

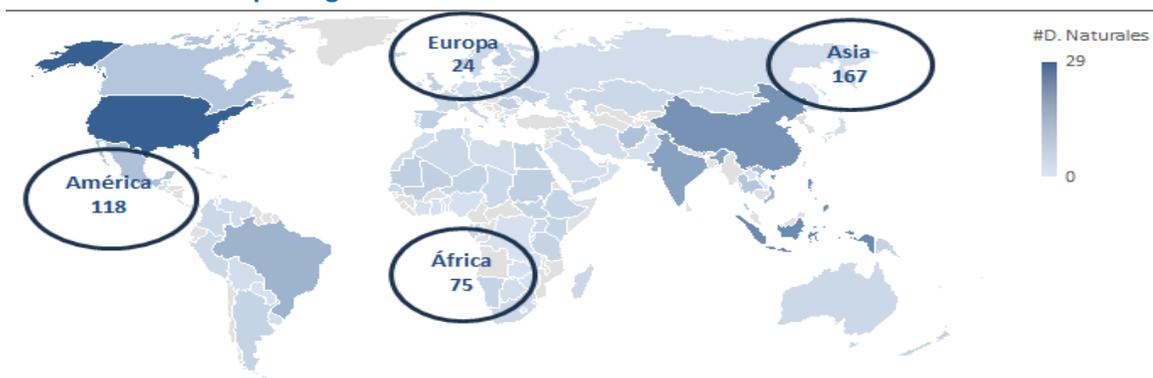
En México se han intensificado los huracanes en los últimos años

En México, durante los últimos 20 años, se estima que las pérdidas económicas significativas por desastres naturales alcanzaron un monto de **\$783,990 mdp**, de las cuales las relacionadas con huracanes superaron los **\$466,000 mdp**. Estas incluyen inundaciones, afectaciones a la agricultura, daños a la infraestructura y al desarrollo económico en diversas regiones. Para este año, el Servicio Meteorológico Nacional de la Comisión Nacional del Agua ha pronosticado, para la **temporada de Ciclones Tropicales 2025, un total de 29 a 37 ciclones**. De estos, se espera que en el Pacífico ocurran entre 16 y 20, mientras que en el Atlántico se estiman entre 13 y 17 ciclones.

Grupos Aeroportuarios con capacidad y experiencia para hacer frente a Huracanes

Pese a que en las últimas dos décadas las pérdidas económicas por desastres naturales han ido en aumento, destacamos que **los Grupos Aeroportuarios en México cuentan con la capacidad y experiencia comprobada para hacer frente a la temporada de huracanes**. Esto se debe a su alta calidad en infraestructura, una estructura financiera sólida y una importante diversificación en su portafolio de complejos. Estos factores les permitirán, durante 2025, presentar un crecimiento orgánico en el tráfico de pasajeros del 4.2%. Adicionalmente, la temporada de huracanes impulsa prácticas más sostenibles y resilientes frente al cambio climático dentro del sector. Por otro lado, desde nuestra perspectiva, **consideramos que la industria de seguros podría verse afectada, ya que los costos de las reclamaciones pueden aumentar drásticamente tras un huracán**. Esto podría derivar en primas más altas y en una revisión de las políticas de cobertura, lo que implicaría pérdidas en las utilidades del sector de hasta un 6.9%.

Desastres Naturales por región 2024



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Para los próximos 40 años, se espera que el impacto climático represente el 3.9% del PIB Mundial.

Afectaciones Mundiales por Desastres Naturales

En las últimas décadas, los desastres naturales han generado un impacto económico significativo a nivel global, afectando de manera desigual a las distintas regiones del mundo. De acuerdo con la Base de Datos de Eventos de Emergencia, en los últimos 20 años, las pérdidas económicas promedio por año por desastres naturales alcanzaron un monto de \$209,600 mdd, cifra que resulta inferior respecto a los \$242,000 mdd del 2024 (\$368,000 mdd, cifra estimada por AON), lo que demuestra que se han intensificado las afectaciones económicas por desastres naturales. De dicho monto, por región corresponden: el 77.1% a América (con cifras de AON, México representó el 30.0% de las pérdidas), cifra muy superior respecto al 48.2% del periodo 2004-2023; Asia representa el 13.3% de las pérdidas económicas, inferior respecto al 40.5% de los U20a; Europa representa el 8.1%, dato muy similar al 7.4% del periodo previo; y por último, África y Oceanía con un menor impacto de 1.5% vs 3.9% previo.

¿Qué es un ciclón tropical?

Según la NOAA (Administración Nacional Oceánica y Atmosférica), un **ciclón tropical** es un sistema giratorio de nubes y tormentas, organizado y desarrollado sobre aguas tropicales o subtropicales, que presenta un centro de circulación cerrado en los niveles bajos de la atmósfera. En el hemisferio norte, estos sistemas giran en sentido contrario a las agujas del reloj. Los ciclones tropicales se clasifican de la siguiente manera: 1) **Depresión Tropical**: presenta vientos máximos sostenidos de hasta 61 km/h (33 nudos); 2) **Tormenta Tropical**: registra vientos máximos sostenidos entre 62 y 117 km/h (34 a 63 nudos); 3) **Huracán** (también conocidos como tifones o ciclones, según la región): con vientos máximos sostenidos de 118 km/h o más (64 nudos en adelante); y 4) **Huracán Intenso**: alcanza vientos máximos sostenidos de 178 km/h o superiores, correspondientes a las categorías 3, 4 o 5 en la Escala de Vientos de Huracanes de Saffir-Simpson.

Durante 2024, los desastres naturales implicaron una afectación monetaria 15.4%, superior respecto al promedio de los U20a.

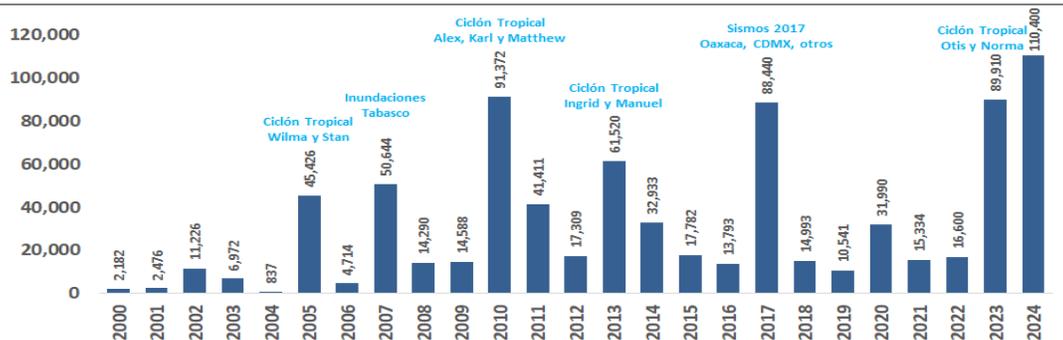
Afectaciones por Huracanes a Nivel Mundial

Según datos de la base internacional de desastres, en los U50a aproximadamente 238 huracanes han provocado desastres naturales en el Caribe. De esas tormentas, 148 generaron afectaciones económicas promedio cercanas a los \$52,000 mdd, lo que equivale a más del 1.6% del PIB anual. Tan solo en 2024, las tormentas tropicales en Norteamérica ocasionaron daños acumulados superiores a los \$100,000 mdd. A futuro, se estima que los daños promedio por huracán podrían aumentar alrededor de un 34.0%, debido al incremento en la frecuencia e intensidad de las tormentas más violentas, como consecuencia de un aumento en la temperatura global de hasta 3°C hacia finales del siglo.

Pérdidas Económicas por Huracanes en México

Durante los U20a, en México se estima que las pérdidas económicas significativas ocasionadas por desastres naturales alcanzaron un monto de \$783,990 mdp. De ese total, las relacionadas con huracanes superaron los \$466,000 mdp, incluyendo daños por inundaciones, afectaciones a la agricultura, infraestructura y al desarrollo económico en diversas regiones. Por región, los estados más afectados por fenómenos hidrometeorológicos son Veracruz, Tabasco, Chiapas, Baja California Sur, Oaxaca y Guerrero. En contraste, la CDMX destaca por las afectaciones derivadas de sismos.

Afectaciones Históricas por Desastres Naturales en México 2000-2024



Fuente: Elaboración propia con información del CENAPRED.

Durante el 2024, se registraron 393 desastres naturales.

En 2024, los Huracanes y las inundaciones representaron el 73.5% de los desastres naturales.

La temporada de Huracanes en este 2025

La temporada de huracanes varía en fechas y picos de actividad según la ubicación geográfica: 1) Atlántico y Caribe: del 1 de junio al 30 de noviembre, con un pico de actividad entre mediados de agosto y finales de octubre; 2) Pacífico Central (Hawái): mismo periodo (1 de junio al 30 de noviembre), pero con mayor actividad entre julio y septiembre; 3) Pacífico Este: temporada más extensa, del 15 de mayo hasta finales de noviembre; y 4) Pacífico Noroeste: los ciclones tropicales pueden formarse en todo el año.

En el caso particular de México, la temporada de huracanes abarca del 15 de mayo al 30 de noviembre en la región del Pacífico, y del 1 de junio al 30 de noviembre en la zona del Atlántico (Golfo de México y Mar Caribe). Los meteorólogos del Servicio Meteorológico Nacional de la NOAA pronostican una actividad de huracanes superior a lo normal en la cuenca del Atlántico. Esta previsión se basa en una combinación de factores, como: La persistencia de condiciones neutrales del fenómeno ENSO (El Niño-Oscilación del Sur); temperaturas oceánicas por encima del promedio; pronósticos de cizalladura del viento débil; y una posible intensificación del monzón de África Occidental, que es una de las principales fuentes de origen de los huracanes atlánticos.

Huracanes en México 2025

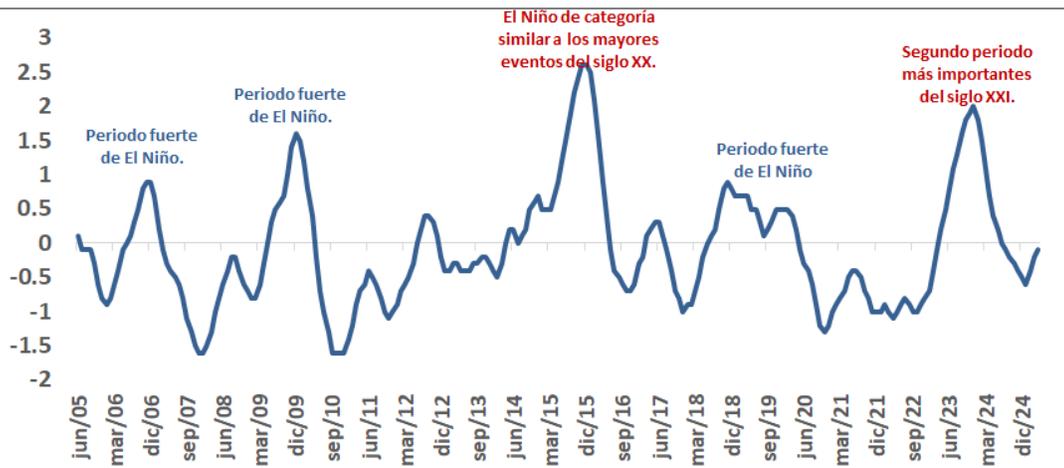
En México, el Servicio Meteorológico Nacional de la Comisión Nacional del Agua ha pronosticado para la temporada de Ciclones Tropicales 2025 un total de 29 – 37 ciclones, de los cuales; en el Pacífico se espera que ocurran de 16 a 20 clasificados de la siguiente manera: 1) 8-9 Tormentas tropicales; 2) 4-5 Huracanes de Categoría 1 o 2; y 3) 4-6 Huracanes mayores de categoría 3, 4 o 5. Por otro lado, para el Atlántico se estima un total de ciclones de 13 a 17, por categoría: 1) 7-9 Tormentas tropicales; 2) 3-4 Huracanes de categoría 1 o 2; y 3) 3-4 Huracanes mayores de categoría 3, 4 o 5.

A nivel mundial, se estima que +100 millones de personas sufren afectaciones económicas por tormentas tropicales.

Fenómeno de El Niño

El fenómeno de “El Niño” es uno de los más importantes durante la temporada de ciclones tropicales, ya que influye directamente en la frecuencia e intensidad de los huracanes. Generalmente, este fenómeno provoca una disminución de la actividad ciclónica en el Atlántico, pero puede incrementar la intensidad de los huracanes en la región del Pacífico, especialmente en las zonas central y oriental. Este comportamiento se debe a cambios en los patrones de viento y en la temperatura del agua del mar, los cuales afectan la formación y el desarrollo de los ciclones tropicales. Por definición, “El Niño” es la fase cálida del fenómeno conocido como El Niño-Oscilación del Sur (ENSO), mientras que su contraparte, la fase fría, se conoce como “La Niña”.

Gráfica Líneal del índice el Niño



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Durante 2024, las pérdidas económicas causadas por desastres naturales alcanzaron un monto de \$368,000 mdd.

En 2024, México contribuyó con aproximadamente al 30.0% de las pérdidas económicas globales por desastres naturales.

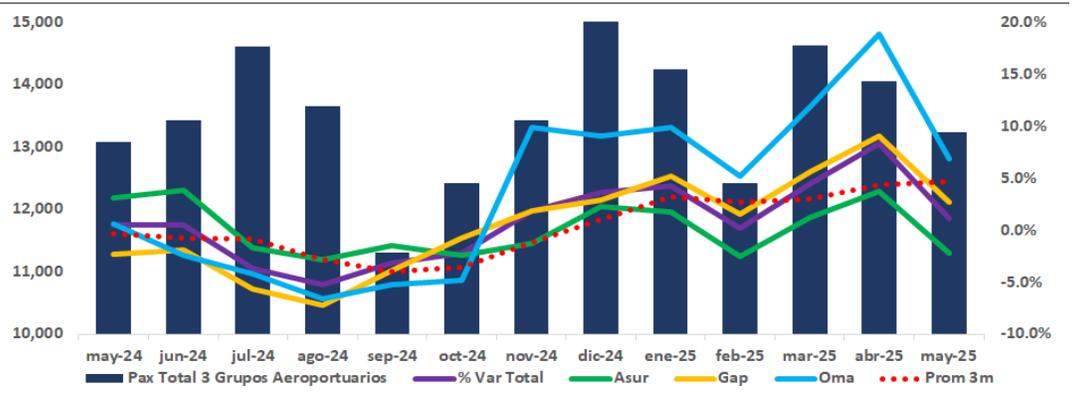
Huracanes y los Grupos Aeroportuarios en México

Históricamente, los huracanes más importantes en México han generado pérdidas significativas en diversas industrias, especialmente en el sector turístico, donde destacan los grupos aeroportuarios por su alta exposición. En este contexto, la temporada de huracanes 2025 se perfila como un reto relevante para el sector aeroportuario, dada su alta sensibilidad a estos fenómenos naturales y su ubicación geográfica estratégica (desde México hasta Puerto Rico en el Atlántico, y desde México hasta Colombia en el Pacífico). En particular, los huracanes podrían ocasionar afectaciones a la infraestructura aeroportuaria, pero sobre todo a las operaciones aéreas, generando cancelaciones de vuelos, retrasos y afectaciones a la conectividad. Estos impactos también se trasladan a las aerolíneas, pasajeros y a la cadena de suministro global, que depende en gran medida de la logística aérea para la distribución de mercancías.

No obstante, es importante destacar que los **grupos aeroportuarios en México cuentan con la capacidad para enfrentar esta temporada**, gracias a: **Una infraestructura de alta calidad**, respaldada por inversiones realizadas a través de sus Programas Maestros de Desarrollo; **una sólida estructura financiera**, que les permite restablecer operaciones rápidamente; **avances en innovación tecnológica**, que mejoran la eficiencia operativa; y una **diversificación geográfica estratégica**, como en el caso de ASUR, con presencia en Puerto Rico y Colombia, y GAP, con operaciones en Jamaica. Para 2025, se espera un crecimiento atractivo para los grupos aeroportuarios, con proyecciones promedio de crecimiento de: 4.2 % en tráfico de pasajeros, 15.1 % en ingresos, 16.2 % en EBITDA y 15.4 % en utilidades. Estas cifras respaldan la sólida posición financiera y operativa del sector frente a los desafíos climáticos.

Se estima que el tiempo promedio de recuperación hotelera posterior a un Huracán es de 12 meses, aunque esto depende de la fuerza de dicho evento.

Desempeño Grupos Aeroportuarios U12m



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg y Refinitiv.

Afectaciones de la temporada de Huracanes en EE. UU.

Durante 2024, las tormentas tropicales en Norteamérica provocaron daños acumulados superiores a los \$100,000 mdd. De cara al futuro, se estima que los daños promedio por huracán podrían aumentar aproximadamente un 34.0%, lo que convierte al sector asegurador en Estados Unidos en uno de los más sensibles ante esta temporada. Este incremento en la intensidad y frecuencia de los huracanes podría traducirse en un aumento significativo en los costos de reclamaciones, lo que a su vez llevaría a primas más altas y a una revisión de las políticas de cobertura por parte de las aseguradoras. Actualmente, las expectativas del consenso de Bloomberg para 2025 proyectan un crecimiento de 3.6% en ingresos y 2.6% en ganancias por acción (EPS) para el sector. Sin embargo, se anticipa una recuperación más sólida hacia 2026, con estimaciones de crecimiento de 14.3% en ingresos y 7.2% en EPS. No obstante, un aumento de 100 puntos básicos en el ratio de catástrofes para las aseguradoras comerciales podría reducir el EPS en hasta un 6.9%. Aunque estos pronósticos ya contemplan una temporada activa de huracanes, la ocurrencia de un huracán de gran magnitud podría tener un impacto negativo considerable en dichas proyecciones.

En los U20a, a nivel mundial se han registrado 13,329 desastres naturales.

Aseguradoras y Efectos

Pese a diversos retos para el sector, es importante destacar que el aumento en los precios del reaseguro ha llevado a las aseguradoras primarias a asumir un mayor nivel de riesgo catastrófico. Los ratios de catástrofes previstos por las reaseguradoras para 2025 son inferiores a los observados entre 2016 y 2024, gracias a los cambios en el mercado primario y a las medidas específicas de mitigación de riesgos implementadas por cada compañía. Para 2025, se estima un retorno sobre capital (ROE) del 11.5%, superior al promedio de 10.0% registrado en los últimos 10 años. Se requeriría un incremento adicional de más de 250 puntos básicos en el ratio de catástrofes para reducir la rentabilidad del sector a su media histórica. Esto implicaría que los ratios de catástrofes tendrían que superar en más de 400 puntos básicos el promedio de la última década.

Ratio Catástrofe – Aseguradoras EUA

	Ratio Catástrofe		
	2025e	2016 - 2024 Promedio	Diferencia
Líneas Comerciales			
AIG	5.5%	7.3%	-1.8%
Chubb	7.1%	6.4%	0.7%
Cincinnati Fin	13.9%	7.6%	6.3%
Hartford	4.6%	5.0%	-0.4%
Travelers	10.5%	6.0%	4.6%
Promedio	8.3%	6.4%	1.9%
Especializados			
Am. Fin'l Grp	2.9%	1.4%	1.5%
W.R. Berkley	2.9%	2.4%	0.5%
Promedio	2.9%	1.9%	1.0%
Personal			
Allstate	10.8%	8.4%	2.4%
Progressive	3.0%	2.6%	0.4%
Promedio	6.9%	5.5%	1.4%
Reaseguro			
Arch	8.9%	5.7%	3.2%
Axis	4.4%	9.9%	-5.5%
Everest	8.7%	10.8%	-2.1%
Promedio	7.4%	8.8%	-1.5%
Promedio Global	6.9%	6.1%	0.8%

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg y Refinitiv.

Afectaciones de la temporada de Huracanes en EE. UU.

Existe evidencia creciente de que el impacto de la temporada de huracanes se ha intensificado en los últimos años, tanto en frecuencia como en intensidad. Este fenómeno se atribuye, en gran medida, al cambio climático, que ha provocado un aumento en la temperatura de los océanos, proporcionando más energía para la formación y fortalecimiento de ciclones tropicales. **Estudios han demostrado que los huracanes tienden a ser más intensos, con una mayor probabilidad de alcanzar categorías 4 y 5 en la escala Saffir-Simpson.** Además, se ha observado una mayor velocidad en la intensificación de estos sistemas, lo que reduce el tiempo de preparación para las comunidades afectadas. A pesar de estos desafíos, se ha fortalecido la adopción de prácticas más sostenibles y resilientes frente al cambio climático, especialmente en sectores altamente expuestos como el aeroportuario y el asegurador, tanto en México como en Estados Unidos. Estos sectores han invertido en infraestructura más robusta, tecnología avanzada de monitoreo climático, y protocolos de respuesta ante desastres, lo que ha mejorado su capacidad de adaptación. Aunque se espera que la temporada de huracanes 2025 sea atípica, en el continente americano como una de las regiones más afectadas, existe una capacidad creciente para responder con resiliencia.

En 2023, las aseguradoras pagaron un monto de \$847 mdd por siniestros climáticos.

A nivel mundial, el costo económico de los desastres naturales se ha duplicado respecto a los años 80's en términos de su impacto en el PIB.

En los U20a, los fenómenos hidrometeorológicos representan el 78.8% de las pérdidas económicas por fenómenos naturales.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS 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.