



Universidad Nacional Autónoma de México
Programa de Posgrado en Ciencias de la Administración

El impacto de la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense en el comportamiento del mercado mexicano en la industria hotelera, periodo 2010-2016

T e s i s

Que para optar por el grado de:

Maestro en Finanzas

Presenta:

Oscar Naum Velázquez López

Tutor:

Dra. María Luisa Saavedra García
Facultad de Contaduría y Administración

Ciudad de México, diciembre de 2018



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

Agradecimientos

Gracias CONACyT. Por el apoyo recibido para cursar mis estudios de posgrado, además del apoyo para la realización de esta Tesis.

Gracias Dra. María Luisa. Por su apoyo y paciencia en esta etapa de mi formación académica.

Gracias a mis sinodales. Sin duda con sus comentarios enriquecieron el presente trabajo.

Gracias Marlenne. Por ser la persona, la mujer, la amiga, pero sobre todo la madre que me ha llevado hasta donde estoy.

Gracias Tania. Por tanto amor, paciencia y apoyo. Por creer en mí en todo momento.

Gracias Maico y Aurora. Por ser un gran ejemplo y porque en este tiempo nos unimos más que nunca.

Gracias Manuel, Héctor, Kari, Charls y Ramiro. Por estar siempre que se necesitó un buen consejo o una cerveza bien fría.

Gracias a todos los amigos de “La bodega”. Por ser siempre la válvula de escape de esta vida tan agitada.

Gracias a La Selecta de Turismo. Porque siempre han estado y estarán para lo que sea.

Gracias a la familia González García. Por todo el apoyo.

Gracias a toda la familia López.

Gracias a los “Kanibalismo”. Por ser la inspiración para ser cada día mejor

Gracias Edgar, “Puchetas”. Por enseñarme el valor del segundo mejor amigo.

Gracias a todos los que apoyaron a la realización de este sueño.

A la memoria de Reynaldo López y Nicolasa Guerra.

Índice	
INTRODUCCIÓN	4
a. Preguntas de investigación	5
b. Objetivo de investigación	6
c. Hipótesis	6
d. Justificación de la investigación	7
e. Método.....	7
Capítulo I. Marco referencial	9
1.1 Turismo	9
1.2 Impactos de la actividad turística	10
1.3 Impactos económicos de la actividad turística	12
1.4 Turismo doméstico.....	14
1.5 Producto Interno Bruto Turístico	20
Capítulo II. Tipo de cambio.....	22
2.1 Determinación del tipo de cambio en México.....	22
2.2 Consecuencias de fluctuaciones del tipo de cambio.....	26
2.2.1 Cambio de precios relativos.....	26
2.2.2 Comportamiento de los mercados	27
2.2.3 Inversiones	27
2.3 Fluctuación cambiaria	27
2.4 Tipo de cambio y deuda.....	30
Capítulo III. El sector turístico y los factores que lo afectan	31
3.1 Factores macroeconómicos que afectan la demanda turística	31
3.2 El turismo mexicano y la crisis global.....	34
Capítulo IV. Análisis de datos de mercado y financieros.....	36
4.1 Definición de las variables de estudio	36
4.2 Análisis de datos	38
4.3 Análisis de regresión múltiple.....	48
Capítulo V. Conclusiones	50
Anexos	55
Bibliografía	64

INTRODUCCIÓN

La presente tesis pretende identificar, al aplicar métodos estadísticos, las consecuencias de la fluctuación del tipo de cambio del peso mexicano frente al dólar estadounidense en el comportamiento del mercado nacional de la industria hotelera. Asimismo, identificar aquellas relaciones que hay entre tres variables macroeconómicas -tipo de cambio peso/dólar, precio del barril de petróleo MME e inflación anual- y dicho comportamiento del mercado nacional en el periodo de 2010 a 2016.

De acuerdo con el artículo de Everardo Martínez, publicado en el “El Financiero” el 20 de enero de 2016, durante el año 2015 las tarifas hoteleras han subido hasta en un 9 % con respecto al año anterior debido a la demanda nacional, un aumento en la inflación y el encarecimiento del dólar, de esta manera, de acuerdo con cifras del INEGI, los precios de los servicios hoteleros en México han aumentado un 4.6 % en 2014, lo que representa la tasa más alta desde 2011.

Según Armando Bojórquez, presidente de la agencia de viajes Bojórquez, el alza en tarifas es producto de la ley de oferta y demanda, sin embargo, esta viene impulsada por el tipo de cambio: “Como cerca del 80 por ciento de los hoteles de playa tienen tarifas en dólares, estos se ajustan y el resultado es que la tarifa crece, esto podría inhibir al turismo nacional” (Martínez, 2016)

El precio de los servicios turísticos se eleva por la depreciación del tipo de cambio debido a que muchos de ellos se encuentran vinculados a precios internacionales. Por lo que al final de la cadena de consumo del servicio, el turista local es quien asume el sobrecosto de la depreciación de la moneda nacional.

En el turismo nacional se registra el 80 % del consumo y el valor de los servicios del sector turístico y representa cerca del 88 % del PIB de toda la actividad turística del país.

De acuerdo con el titular de la Secretaría de Turismo, Enrique de la Madrid Cordero, a pesar de los fenómenos económicos adversos que se han

experimentado en el país, la diferencia de tipo de cambio en México lo hace atractivo para viajar, lo que permitirá que el turismo siga siendo uno de los principales motores de la economía.

Durante el gobierno de Enrique Peña Nieto, una de las variables macroeconómicas más golpeadas ha sido la del tipo de cambio del peso frente al dólar, como se puede analizar en el siguiente extracto de un artículo de “El Economista” del 7 de septiembre de 2015:

En 2012 el tipo de cambio interbancario promedió 13.15 pesos por dólar, para 2013 estuvo en 12.86, en 2014 fue de 13.36 y en los primeros ocho meses de 2015 es de 15.55 pesos por billete verde. Este ajuste en el tipo de cambio se debe a una diversidad de factores, entre los que destacan: la caída en el precio internacional del petróleo, la especulación respecto a la fecha en la que el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) elevará las tasas de interés, la especulación por los problemas económicos en China (burbuja bursátil, burbuja inmobiliaria, menor crecimiento económico), entre otros (Gómez, 2015).

De acuerdo con García (2009), si hay una apreciación de tipo de cambio, los extranjeros no se sienten incentivados a venir y gastar en México ya que sus dólares valen menos. Por otra parte, el turismo nacional tiene un motivo más para salir del país debido a la apreciación del tipo cambiario, lo que desajusta la balanza turística.

Si no se crea una estrategia para incentivar que el mercado nacional consuma los productos turísticos que se encuentran dentro del territorio, las fluctuaciones cambiarias del peso frente al dólar estadounidense afectan el desempeño de este sector en las cuentas nacionales.

De la misma manera si no se tienen estrategias sólidas para aprovechar las fluctuaciones cambiarias encaminadas a crear un mercado interno sólido en la industria hotelera, se tiene una debilitación de ésta y un panorama adverso para los consumidores nacionales.

a. Preguntas de investigación

¿Cuáles son las consecuencias que se tienen en el comportamiento del mercado nacional en la industria hotelera en México debido a las diferencias del tipo de cambio del peso frente al dólar?

¿Cuál es la relación existente entre el tipo de cambio y los distintos indicadores financieros de empresas hoteleras y Fideicomisos de Infraestructura y Bienes Raíces (FIBRAS) hoteleras que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores?

¿Cuál es la relación existente entre el tipo de cambio y otros indicadores macroeconómicos en el comportamiento del mercado nacional en la industria hotelera?

b. Objetivo de investigación

Determinar las consecuencias que se tienen en la industria hotelera en México frente a las diferencias del tipo de cambio del peso frente al dólar en el comportamiento del mercado nacional, así como la relación existente entre éste y distintos indicadores financieros de empresas hoteleras y fideicomisos de bienes raíces de hoteles que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores; así como la relación existente entre el tipo de cambio y otros indicadores macroeconómicos en el comportamiento del mercado nacional en la industria hotelera. Finalmente se busca proponer algunas estrategias financieras adecuadas para el sector hotelero.

c. Hipótesis

La fluctuación del tipo de cambio del peso frente al dólar repercute en el comportamiento del mercado nacional en la industria hotelera, así como en los resultados financieros de las empresas hoteleras.

a) Hipótesis específicas

- El mercado local se ve afectado por la fluctuación del peso mexicano frente al dólar por lo que hay que fortalecer la competitividad del mercado local para aprovechar las ventajas que puede tener dicha fluctuación hacia el mercado interior.
- Si las empresas hoteleras mexicanas establecieran estrategias para cubrirse de las fluctuaciones cambiarias, conseguirían mejores resultados financieros y harían más eficiente la operación financiera.

d. Justificación de la investigación

La presente investigación se enfoca en estudiar los hábitos de consumo del mercado nacional en la industria hotelera y los cambios en su comportamiento debido a la fluctuación cambiaria del peso frente al dólar, así como la relación que existe entre los resultados financieros de las empresas hoteleras listadas en México y la fluctuación cambiaria. Así, este trabajo muestra las consecuencias que ha habido en el comportamiento de los consumidores nacionales y los resultados financieros de las empresas hoteleras debido a las fluctuaciones cambiarias del peso frente al dólar y profundiza en los conocimientos teóricos sobre las consecuencias que estos tienen en la participación de la industria hotelera en las cuentas macroeconómicas nacionales.

Este trabajo pretende generar el conocimiento teórico de la relación fluctuación cambiaria versus consumo de servicios de hospedaje necesario para los ejecutivos encargados de la toma de decisiones, así como para los organismos de gobierno encargados de conducir al sector turístico en México. De igual manera pretende describir la misma relación existente, pero entre los resultados financieros de las empresas hoteleras elegidas y la fluctuación cambiaria.

Como resultado de la investigación se proponen recomendaciones para llevar a cabo estrategias que cubran a las empresas hoteleras de las fluctuaciones del tipo de cambio, tanto benéficas como desfavorables.

e. Método

Es una investigación cuantitativa de corte transversal con un alcance relacional descriptivo.

Se describe el impacto que tiene la fluctuación del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense en el mercado mexicano dentro de la industria turística, se toma en cuenta distintos indicadores de mercado dentro de dicha industria. De igual manera se describe el impacto que tres indicadores macroeconómicos tienen en el comportamiento del mercado nacional en dicha

industria, así como si se puede predecir dicho comportamiento de la demanda en un tiempo determinado.

El diseño de la investigación es longitudinal, dado que recaba datos de diferentes puntos en el tiempo para poder evaluar el comportamiento de los distintos indicadores macroeconómicos (tipo de cambio peso dólar, inflación anual y precio del barril de petróleo), financieros (ingresos, EBITDA, costo de ventas y otros gastos operativos) y de mercado (volumen de visitantes, cuartos ocupados, turistas-noche y gasto promedio) del periodo de 2010 a 2016.

Se lleva a cabo una investigación recabando datos de indicadores macroeconómicos tanto de INEGI, Banco de México y Secretaría de Turismo, así como estados financieros de las empresas hoteleras listadas en la Bolsa Mexicana de Valores y éstos se analizarán para encontrar alguna relación descriptiva entre ellos.

Después de recabarse la información pertinente, se organiza para establecer las relaciones que puedan encontrarse, se analiza si son positivas o negativas, en el comportamiento del mercado nacional, en la industria hotelera y en los resultados financieros de las empresas seleccionadas.

Una vez descritas las relaciones, se analiza el impacto financiero de éstas en las empresas de hotelería para generar estrategias que apoyen a los empresarios a controlar el impacto del tipo de cambio en sus compañías.

Capítulo I. Marco referencial

1.1 Turismo

Como primer paso, se describen algunos conceptos que existen en el sector.

Para definir qué es el turismo se tiene que tomar en cuenta que éste se trata esencialmente de un campo de conocimiento transversal y en la actualidad no posee una malla disciplinar definida en el sentido tradicional del término (Campodónico y Chalar, 2011).

Analicemos la definición dictada por la Organización Mundial de Turismo (OMT), que considera como turismo las actividades que realizan las personas durante sus viajes y estancias en lugares distintos al de su entorno habitual, por un período de tiempo consecutivo inferior a un año con fines de ocio, por negocios y otros motivos (OMT, 1995).

A pesar de ser la definición dada por el organismo rector a nivel mundial, se trata de una definición somera, por lo que se tomará la definición propuesta por Adrian Bull:

“El turismo no es ni un fenómeno ni un simple conjunto de industrias. Es una actividad humana que abarca el comportamiento humano, el uso de recursos y la interacción con otras personas, economías y entornos. También implica el movimiento físico de los turistas a lugares distintos de donde viven habitualmente. Aunque la mayor parte del turismo de todo el mundo es una forma de esparcimiento que implica, por tanto, el uso discrecional del tiempo de una persona, hay algunas formas de turismo que inevitablemente están vinculadas a obligaciones, como a las necesidades del trabajo o de la salud.” (Bull, 1991)

Marquina (2014) menciona que, en términos económicos, el turista equivale a lo que en el sistema estadístico del turismo se denomina “visitante”, que se define como toda persona que viaja a un lugar diferente de su sitio habitual de residencia por menos de un año y siempre y cuando el propósito del viaje no sea el ejercido de una actividad remunerada en el lugar visitado. Dicha actividad incluye, como ya se mencionó en la definición, viajes de ocio, recreo y vacaciones; visitas a amigos y familiares; negocios, motivos profesionales; viajes de salud; religión, peregrinaciones y otros.

La Cuenta Satélite de Turismo clasifica al turismo de acuerdo con las siguientes características (Marquina, 2014):

- Turismo doméstico o interno: residentes que viajan dentro de su país.
- Turismo extranjero o receptor: turistas no residentes que viajan al país objeto de estudio.
- Turismo exterior o emisor: residentes nacionales que viajan fuera del país.

De esta primera clasificación surgen distintas combinaciones que conlleva a clasificar al turismo en las siguientes categorías:

- Turismo interior: incluye el interno y receptor.
- Turismo nacional: incluye el interno y el emisor.
- Turismo internacional: comprende el receptor y el emisor.

1.2 Impactos de la actividad turística

Los flujos turísticos han incrementado rápidamente en las últimas seis décadas, estos se han convertido en uno de los sectores con mayor y más rápido crecimiento alrededor del mundo. De hecho, las llegadas de turistas comenzaron con 25 millones en 1950, para después alcanzar 278 millones en 1980, 528 millones en 1995 y 1,087 millones en 2013. En este mismo año, la tasa de crecimiento de llegadas de turistas fue 5 % (OMT 2014). Además, se espera que este incremento en llegadas de turistas persista con un crecimiento a largo plazo de 3.3 % al año, es decir, un promedio de 43 millones al año, con lo que se tendrán 1.8 mil millones para el año 2030 (OMT, 2011).

De acuerdo con la OMT (2010) el turismo es uno de los principales motores del comercio y de la prosperidad en el mundo. En muchos países, el turismo actúa como un motor de desarrollo a través de la entrada de divisas y la creación de empleo directo e indirecto. El turismo aporta el 5 % del PIB mundial y representa el 6 % de las exportaciones de servicios mundiales. Éste es, además, el cuarto sector

exportador después del petróleo, los productos químicos y la automoción. El turismo genera 235 millones de empleos, o sea, uno de cada doce en el mundo.

Hay características del turismo como actividad que lo hacen especialmente interesante para los países de ingresos bajos y las comunidades desfavorecidas que en ellos habitan (OMT, 2010). Entre ellas:

- Se toman activos particulares como punto de partida. El turismo otorga un gran valor a algunos rasgos comunes de los países en desarrollo, como un clima cálido, un rico patrimonio cultural, unos paisajes inspiradores y una abundante biodiversidad.
- Las personas desfavorecidas lo encuentran accesible. El turismo es un sector que emplea gran cantidad de mano de obra y se compone tradicionalmente de empresas pequeñas y microempresas.
- Se tienen muchas ramificaciones. Como el producto turístico está integrado por actividades e insumos muy diferentes y tiene una cadena de suministro grande y diversificada, el gasto de los turistas puede beneficiar a un amplio abanico de sectores, como la agricultura, la artesanía, el transporte y otros servicios. El gasto adicional de las personas cuyos ingresos proceden en parte del turismo expanden más aún los beneficios económicos lo que se le llama el efecto multiplicador.
- Los consumidores se conectan con los productores. El turismo, inusualmente, es una actividad que lleva a los consumidores hacia los productores.
- Inversión nacional y extranjera son atraídas.
- Infraestructura regional se ve instaurada mediante construcción de aeropuertos, autopistas, puertos y urbanización en general.
- Empleos y divisas son generadas por el turismo.

De acuerdo con Marquina (2014) entre el año 2000 y 2007 el flujo de visitantes extranjeros a México aumentó en un 40 % lo que ocasionó que las divisas que ingresaron por concepto de turismo al país aumentarían en un 95 %.

Por otra parte, el turismo también presenta aspectos negativos como base de la atenuación de la pobreza que requieren una atención particular. Los principales son:

- La imprevisibilidad y fluctuaciones de la demanda. El turismo es muy sensible a episodios económicos, ambientales y socioculturales que afectan al deseo de viajar de los turistas.
- La estacionalidad de la demanda, que puede concentrarse en temporadas. Esta característica requiere una buena integración del turismo con otras actividades económicas que proporcionen una fuente de ingresos suficientes para sobrevivir todo el año.
- El impacto en los recursos que sustentan la vida. Entre ellos el agua, la tierra, los alimentos, las fuentes de energía y la biodiversidad. Su disponibilidad para las personas desfavorecidas puede verse amenazada por la competencia y la sobreexplotación del turismo.
- Existen nexos débiles para los desfavorecidos. La naturaleza de la inversión turística y la falta de compromiso de los desfavorecidos pueden hacer que una gran parte del gasto turístico se vaya fuera de los destinos pobres.

1.3 Impactos económicos de la actividad turística

Se estima que la actividad turística emplea a alrededor de 9 millones de personas de manera directa e indirecta en el país, además de ser éste el primer empleador de jóvenes, y la mayor parte de su fuerza laboral la constituyen las mujeres (De la Madrid, 2016).

De acuerdo con De la Madrid (2016), desde 2014 el país se encuentra entre los 10 destinos más visitados a nivel mundial y en el 2015 recibió 32.1 millones de turistas internacionales que generaron un máximo histórico de captación de divisas de 17 mil 500 millones de dólares.

La actividad turística tiene una fuerte repercusión sobre muchos indicadores económicos cuantitativos (PIB, empleo, entre otros) y cualitativos (nivel de vida,

bienestar social, marginación, etcétera) de las regiones y países donde interviene (Marquina, 2014).

SECTUR (2016) menciona que los efectos directos, indirectos e inducidos del sector turismo en relación con los niveles que prevalecerían en ausencia de dicha actividad serían los siguientes:

- El efecto de la ausencia de la actividad turística disminuiría en un 13.68 % el ingreso en el total de la economía.
- El valor agregado de la producción nacional se debilitaría un 10.27 %.
- El empleo se reduciría un 14.6 % en el conjunto de la actividad económica.

Del mismo modo, la actividad turística también tiene otros impactos negativos en los destinos receptores como pueden ser:

- El aumento de precios que es notado con gran sensibilidad por los residentes. Éste se da por la búsqueda de mayores ganancias por parte de los prestadores de servicios. Igualmente, éste tiene una fuerte influencia en el aumento del valor del suelo urbanizable ya que se convierte en un bien escaso.
- Los costos de oportunidad de la actividad turística. El desarrollo de la actividad turística puede dejar otras actividades al margen de desarrollarse, ya que ésta puede atraer de manera excesiva a los recursos que son escasos.
- La excesiva dependencia de la economía local de la actividad turística. La demanda turística es demasiado volátil y estacional, lo que la vuelve sensible a las variaciones en los precios y a las tendencias turísticas de moda.

Por otra parte, los impactos positivos de la actividad turística mencionados por Marquina (2014) se enlistan a continuación:

- Inyección de ingresos para la economía de una región. Estos ingresos mejoran la balanza de pagos y, posteriormente, estimulan la inversión propia del país y de los inversionistas extranjeros.
- Diversificación de las fuentes de ingreso tradicionales. La estacionalidad de las demandas turísticas y agrícolas/industriales contribuye a mantener una fuente constante de ingresos.
- Creación de empleo, tanto en el sector turístico como en el no turístico. Dicho empleo puede ser directo, que resulta del gasto de los visitantes; indirecto, es turístico, pero no como resultado de la actividad en sí; e inducido, como resultado del gasto de los residentes debido a sus ingresos por turismo.
- Creación y mejora de la infraestructura. Al crear la infraestructura que se requiere para su desarrollo, se benefician tanto visitantes como el resto de los sectores económicos y residentes locales.
- Poder de mejora de distribución del ingreso. Tanto a nivel de la población como a nivel espacial o regional.

1.4 Turismo doméstico

De acuerdo con Rodríguez Torres *et al* (2012), el sector turístico nacional es un pilar de la economía mexicana, cuya importancia es innegable. El número de establecimientos que ofrecen sus servicios en este sector creció aceleradamente al inicio de la década de 1960 como resultado de la internacionalización del puerto de Acapulco en el estado de Guerrero y del inicio de operaciones de la ciudad de Cancún en 1975, en la costa noreste del estado de Quintana Roo. En este sentido, se puede afirmar que la expansión de la industria turística en México es muy reciente ya que tiene una antigüedad aproximada de 50 años.

De acuerdo con los datos censales del 2015, el PIB del sector turismo en precios corrientes aportó el 8.7 % del total nacional (1,488,852 millones de pesos).

Los datos del censo industrial del 2014 indican que el sector de alojamiento turístico mexicano se integra por 11,740 establecimientos que están compuestos

por 10,596 hoteles, 57 campamentos y albergues y 1,087 casas de huéspedes o pensiones.

La industria hotelera se ha constituido como referente de la actividad turística, pues de las 43 mil unidades económicas del turismo, 17 mil son de hospedaje, éstas ofrecen un total de más de 728 mil cuartos en el año 2015, es decir, 5.3 % más que el año anterior (SECTUR, 2016), y la propia secretaría en la CDMX denomina a la hotelería como la columna vertebral del turismo (SECTUR, 2016).

En ese contexto, la hotelería se vuelve un indicador clave de la actividad, ya que ésta aporta información de su comportamiento y es referente directo de su condición: si la hotelería tiene buenos indicadores, el turismo los tendrá y viceversa.

El indicador del porcentaje de ocupación hotelera nacional ha registrado una tendencia creciente al pasar de 49.7 % en el año 2010 hasta un 59.6 % en el año 2015, al considerar todos los destinos turísticos del país, de acuerdo con la información y seguimiento que realiza DATATUR de los centros turísticos y que se puede apreciar en la tabla 1, OCUPACIÓN HOTELERA NACIONAL.

TABLA 1. OCUPACIÓN HOTELERA NACIONAL

Año	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
% de ocupación	49.7	50.9	54.1	55.8	57.2	59.6	60.4

Fuente: Datatur, <http://www.datatur.sectur.gob.mx/SitePages/CompendioEstadistico.aspx>

Como se señaló anteriormente, también para la hotelería la llegada de turistas nacionales a cuartos de hotel es preponderante. Ésta alcanzó el 75.4 % del total registrado en el periodo de enero a julio de 2015, mientras que el 24.6 % restante correspondió a turistas extranjeros (SECTUR, 2016), pues tal y como reporta la misma secretaría, el turismo interno es el que mayor representatividad tiene para el país.

En la mayoría de los países, el turismo doméstico es el más representativo y el que tiene una mayor incidencia en la actividad económica (De la Madrid, 2016).

El Consejo Mundial de Viajes¹ estimó que 72.5 % de la contribución al PIB Turístico mundial se debió al gasto del turismo doméstico en 2014.

En México, el turismo doméstico representa poco más del 80 % del consumo turístico y es el principal responsable de los altos niveles de ocupación hotelera que se han registrado en el país en los últimos años (De la Madrid, 2016).

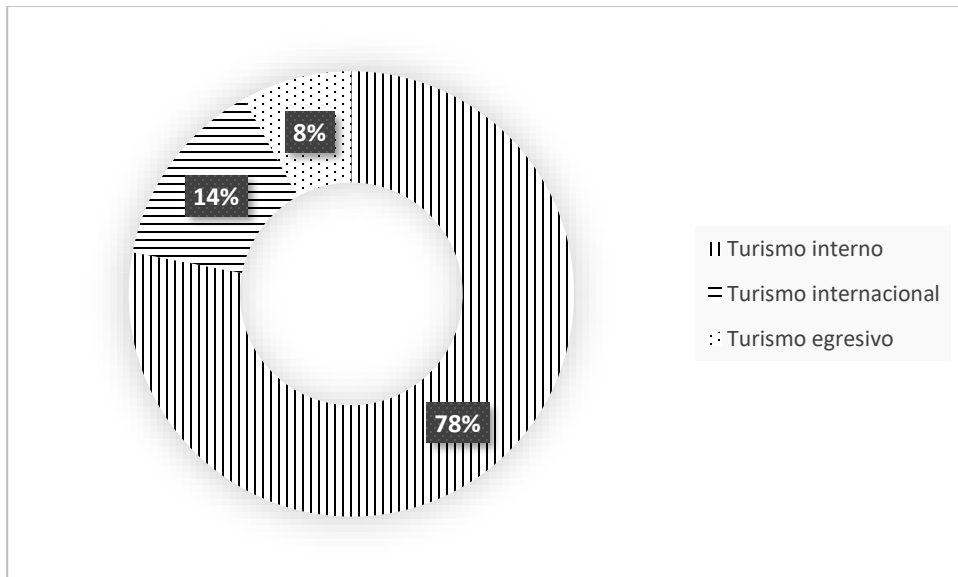
En 2014, casi 442 millones de viajeros recorrieron el país, de los cuales 360.8 millones fueron nacionales y 81 millones extranjeros. De los viajeros nacionales, 204.9 millones pernoctaron por lo menos una noche, por lo que se les contabilizó como turistas. De estos 204.9 millones de turistas nacionales, 80.7 millones se hospedaron al algún hotel y 124.2 millones eligieron algún tipo de oferta extrahotelera².

De acuerdo con el INEGI, del total de consumo turístico en México, el 81.4 % lo realizan mexicanos al interior del país y el 11.2 % los extranjeros. El 7.4 % restante lo realizan mexicanos fuera del país.

¹ WTTC, por sus siglas en inglés.

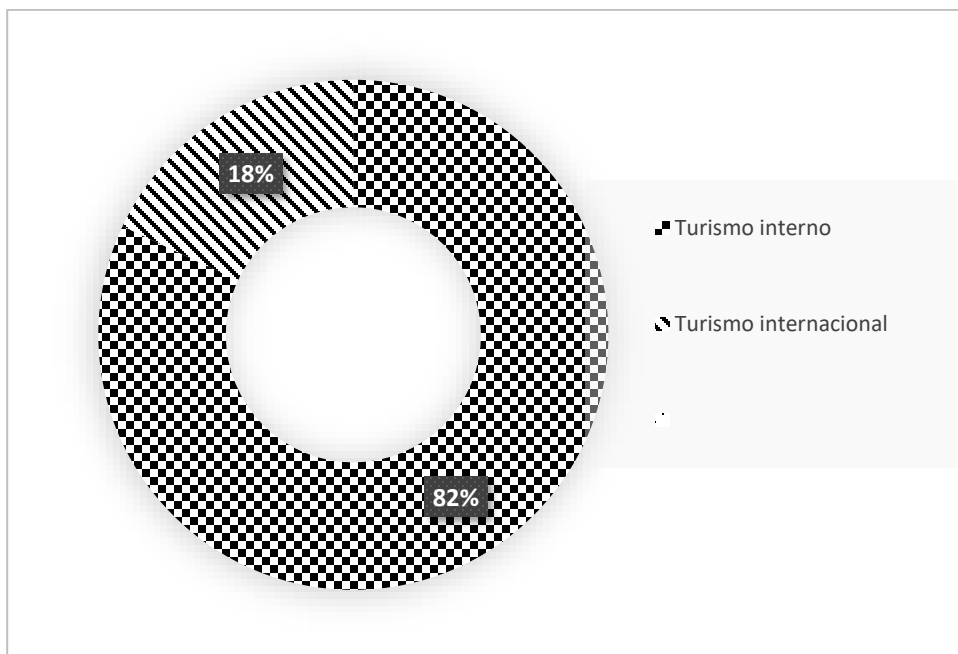
² Es decir, durmieron en casas de familiares, en segunda vivienda o eligieron rentar alguna propiedad.

TABLA 2. CONSUMO TURÍSTICO TOTAL EN MÉXICO, 2014



Fuente: INEGI, Cuenta Satélite de Turismo

TABLA 3. CONSUMO TURÍSTICO INTERIOR EN MÉXICO, 2014



Fuente: De la Madrid, (2016). Turismo, la opción más visible para crecer y generar desarrollo en México. Comercio Exterior Bancomext

De acuerdo con De la Madrid (2016), en México existe una gran oportunidad para impulsar el crecimiento económico por medio del turismo interno, debido a que éste se concentra en temporadas muy específicas a lo largo del año, por ejemplo, durante los meses de enero, mayo, junio, septiembre y octubre, la ocupación hotelera es baja. A través de los viajes y el disfrute de nuestros destinos, se incrementará la participación del turismo en la economía nacional y se generarán las oportunidades de empleo bien remunerado que detonen un mejor nivel de vida para todos los mexicanos.

De la Madrid (2016) menciona que la actividad turística en el país se ha consolidado como un motor para la economía mexicana y como una de las principales fuentes de divisas para nuestro país, ya que ésta tiene una participación del 8.5 % en el PIB nacional. Su potencial es enorme debido a que el turismo es un sector intensivo en mano de obra y con gran derrama económica a lo largo del país.

De acuerdo con datos del Compendio Estadístico del Turismo en México 2014, en 2013, último año disponible de la Cuenta Satélite del Turismo de México, el sector aportó el 8.7 % del PIB en valores corrientes. Mientras que los servicios de alojamiento representaron el 8.4 % del Producto Interno Bruto Turístico.

El mismo compendio, pero en su edición 2016, muestra que la evolución de la ocupación del turismo nacional ha aumentado desde 2010 como se puede observar en la tabla Actividad Hotelera en Centros Turísticos Seleccionados 2010-2016.

TABLA 4. ACTIVIDAD HOTELERA NACIONAL EN CENTROS TURÍSTICOS SELECCIONADOS
2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
TOTAL 70 DESTINOS							
% de Ocupación	49.72	50.91	54.10	55.81	57.16	59.62	60.39
Nacionales	30.89	32.10	34.39	34.33	34.87	36.32	37.18
Extranjeros	18.84	18.80	19.72	21.48	22.28	23.30	23.22
Centros de Playa							
% de Ocupación	53.46	54.06	57.99	60.20	58.96	64.79	65.42
Nacionales	20.98	21.44	23.72	22.95	20.47	24.49	24.99
Extranjeros	32.48	32.62	34.27	37.25	38.49	40.30	40.43
Integralmente Planeados							
% de Ocupación	55.76	56.50	61.13	65.00	67.36	71.07	70.96
Nacionales	19.59	20.13	23.11	21.13	22.22	23.99	23.31
Extranjeros	36.17	36.37	38.02	43.86	45.15	47.08	47.66
Tradicionales de Playa							
% de Ocupación	45.14	44.37	47.53	47.18	37.87	51.06	52.77
Nacionales	33.35	33.66	37.34	36.95	26.37	39.00	40.37
Extranjeros	11.79	10.72	10.19	10.23	11.50	12.07	12.40
Otros Centros de Playa							
% de Ocupación	61.22	63.36	67.24	70.36	71.44	73.92	73.97
Nacionales	7.23	7.79	7.96	8.52	10.26	8.60	9.39
Extranjeros	53.99	55.57	59.28	61.84	67.04	65.32	64.58
Ciudades							
% de Ocupación	46.47	48.21	50.81	52.06	54.89	55.26	56.23
Nacionales	39.52	41.23	43.47	44.08	46.21	46.28	47.29
Extranjeros	6.95	6.97	7.33	7.98	8.68	8.98	8.93
Grandes Ciudades							
% de Ocupación	49.80	53.24	57.21	59.49	59.82	63.82	63.70
Nacionales	40.48	43.68	46.94	48.28	47.03	50.43	50.32
Extranjeros	9.32	9.56	10.27	11.22	12.79	13.39	13.39
Del Interior							
% de Ocupación	43.41	44.49	46.44	46.89	51.75	48.51	49.89
Nacionales	39.02	40.02	41.84	41.65	46.66	43.36	44.93
Extranjeros	4.40	4.47	4.59	5.24	5.09	5.15	4.96
Fronterizas							
% de Ocupación	48.79	45.12	44.23	45.55	46.82	55.12	59.58
Nacionales	37.28	35.26	34.26	36.58	37.73	43.35	46.92
Extranjeros	11.51	9.86	9.97	8.96	9.08	11.77	12.66

Fuente: Elaboración propia con datos del Compendio Estadístico del Turismo en México 2016

Se puede analizar en la tabla anterior que la ocupación hotelera en la agrupación de 70 centros turísticos fue superior en 0.77 % respecto a 2015, ésta logró alcanzar 60.39 % durante 2016. Por tipo de centro, los destinos de playa muestran 0.63 % más que en 2015, de los cuales destacan por su crecimiento (1.70 %) los centros de playa tradicionales con 52.77 %. Por su parte, las ciudades muestran un crecimiento de 0.96 % respecto a 2015 y sobresalen las ciudades del interior con 49.89 %, lo que representa 1.39 % más que el año anterior.

Mientras tanto la ocupación del turismo nacional tanto para ciudades como playas, a excepción de los años 2013 y 2014 para centros de playa, ha tenido un crecimiento constante y, en el caso de los años señalados, una recuperación para 2015 de hasta 4.02 puntos porcentuales.

1.5 Producto Interno Bruto Turístico

En la composición del Producto Interno Bruto Turístico (PIBT), de acuerdo con INEGI (2016), para el año 2015 destaca la aportación de los servicios de alquiler y negocios con 21.3 %; le sigue el transporte de pasajeros con el 17.0 %; los bienes y artesanías con 14.6 %; los servicios de alojamiento, tiempos compartidos y segundas viviendas con 13.9 %; los otros servicios (en este rubro se incluyen los servicios profesionales, de reparación y mantenimiento, médicos, entre otros) con 11.5 %; los restaurantes, bares y centros nocturnos con 10.5 %; el comercio con 8.4 %; los servicios de esparcimiento con 1.8 %; y finalmente, las agencias de viajes y tour operadores con 1.0 %.

En el año 2015, el sector turismo generó 2.3 millones de puestos de trabajo, lo que representa el 5.8 % respecto al total del país. La mayor contribución al interior del sector turismo corresponde a los restaurantes, bares y centros nocturnos con el 36.1 %; le siguen en orden de importancia el transporte de pasajeros, con una participación de 16.3 %; los bienes y artesanías con 13.2 %; el comercio con 10.4 %; el alojamiento, tiempos compartidos y segundas viviendas en su conjunto con 6.8 %; los servicios de alquiler y negocios con 3.8 %; los servicios de esparcimiento

con 2.3 %; las agencias de viajes y tour operadores 0.9 %. El restante 10.2 % lo constituyen más de 12 tipos de servicios (INEGI, 2016).

Capítulo II. Tipo de cambio

De acuerdo con Torres (2007), el tipo de cambio tiene su origen en las operaciones comerciales y financieras efectuadas entre economías que funcionan con relativa independencia y con sistemas monetarios propios, operaciones que para materializarse requieren una base común entre monedas, circunstancia que origina no solo el tipo de cambio sino también un mercado especial (mercado cambiario) que se rige por un mecanismo de pagos *sui generis*.

La interdependencia que se establece con el exterior a través de este mecanismo constituye el medio por el cual son transmitidos entre los países los auges y las depresiones de las economías nacionales, a la par que, por esta misma vía cada economía ejerce su influencia relativa sobre la economía internacional.

En esas relaciones de intercambio comercial entre naciones surge el tipo de cambio, el cual se ha definido como el precio de una moneda en términos de otra, por oro o por derechos especiales de giro en operaciones al momento (*spot*) o a futuro (*forward*) en los mercados de divisas (Nava, 2012).

2.1 Determinación del tipo de cambio en México

La crisis cambiaria de 1994 - 1995 conllevó a la adopción del tipo de cambio libre como la mejor alternativa para la economía mexicana, aunque el Banco de México interviene discrecionalmente mediante el manejo de las reservas internacionales (Sosa y Ortiz, 2015). En este mismo rubro, Caballero (2016) considera que en México se trata de mantener el tipo de cambio con una apreciación, para conseguir las metas inflacionarias deseadas, mediante la utilización de la intervención en los mercados cambiarios.

Loria (2016) menciona que la tendencia a la apreciación ha sido una constante en el proceso del crecimiento económico en el largo plazo ya que el tipo de cambio nominal incide en la formación de precios y como consecuencia también de salarios y en la distribución de ingreso, sin embargo la estrategia de contener el valor nominal del peso frente al dólar de Estados Unidos para anclar la inflación

conducía a apreciaciones cambiarias reales que tenían como consecuencia crisis de balanza de pagos que acababan en devaluaciones reales y nominales. Debido a los altos coeficientes de insumos importados hacen que a corto plazo las devaluaciones correctivas tengan efectos significativos en el ingreso y precio de productores y consumidores, así como bajos efectos de sustitución, lo que trae como consecuencia fuertes caídas salariales, regresiones distributivas e inestabilidad política y social.

De acuerdo con Caballero (2016) las variaciones del tipo de cambio y una volatilidad cambiaria alta, son consideradas como un mecanismo de contagio de crisis internacionales hacia la economía local, y esta se agudiza si se presentan tres rasgos característicos:

- El país tiene una fuerte apertura comercial.
- Se tiene un elevado traspaso del tipo de cambio hacia los precios domésticos.
- Si se tienen deudas dolarizadas.

Esto se debe a que una gran volatilidad terminará por transmitirse a los consumidores de bienes importados y a las empresas que utilizan insumos externos en su proceso productivo. Por tanto, ante una mayor volatilidad, mayor será la variabilidad del tipo de cambio en una economía dada.

De acuerdo con Martínez-Hernández (2010) la historia reciente de la economía en México muestra que las peores crisis económicas han sido debido a problemas con la balanza de pagos, lo que eventualmente ha llevado a crisis de tipo de cambio con monedas extranjeras (1976-1977, 1982, 1986-1988 y 1994-1995). A pesar de que la teoría convencional de los modelos de tipos de cambio menciona que a largo plazo el tipo de cambio real se moverá hasta hacer a los países igual de competitivos.

De igual manera se puede encontrar que un problema serio con el análisis económico convencional es su dependencia en la mecánica de precios (Paridad de Poder Adquisitivo, PPA, y sus teorías relativas) y la teoría de las ventajas

competitivas, con el afán de esperar que en el largo plazo las exportaciones iguallen a las importaciones. Es decir, el análisis convencional asume que, en el largo plazo, el comercio entre los países será aproximadamente balanceado (Martínez-Hernández, 2010).

De acuerdo con Martínez-Hernández (2010), la competitividad internacional de un país o industria está basada principalmente en sus ventajas competitivas en términos de tecnología de productos y productividad del trabajo. Este marco de referencia dice que es una posición competitiva de un país, medida por el costo real de la unidad de trabajo de su sector comercializable, lo que determina el centro de gravedad de su tipo de cambio.

Martínez-Hernández (2010) demostró que la hipótesis del modelo PPA no aplica al caso México y también sugiere que las tasas de inflación de México y Estados Unidos no siguen una línea común en el corto y mediano plazo. Como consecuencia, dicha hipótesis no refleja necesariamente el grado de competitividad de la economía, ya que enfatiza más en el nivel general de precios.

En sus estudios, Martínez-Hernández (2010) presenta un acercamiento alternativo a la determinación real del tipo de cambio basado en una aproximación clásica de la teoría de la competencia desarrollada por Shaikh. El principal resultado de esta teoría alternativa es que, en el largo plazo, el tipo de cambio real puede ser forzado por las razones de los costos reales de la unidad de trabajo integrados verticalmente de los sectores comerciables de los países que hacen las transacciones.

Para la Economía mexicana, Martínez-Hernández (2010), demostró que el tipo de cambio real del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense es una serie no estacionaria. Sin embargo, esto no es un evento aislado para la economía mexicana, sino que estudios similares muestran los mismos resultados para otros países.

El resultado empírico del modelo alternativo de Martínez-Hernández (2010) muestra que en contraste con la hipótesis de la paridad del poder adquisitivo, el

costo real de la unidad de valor del sector manufacturero entre las economías de Estados Unidos y México es una aproximación más certera para estimar el tipo de cambio efectivo, esto debido a que el modelo econométrico usado mostró evidencia de que la variable costo real de la unidad de valor, tanto de México como de Estados Unidos, al igual que los flujos netos de capital hacia México y el Producto Interno Bruto real nacional, han mantenido una relación de largo plazo por un periodo de 35 años.

De acuerdo con Sosa y Ortiz (2015), las variables que tienen una relación de causalidad con el tipo de cambio son la producción industrial, la tasa de interés de la economía extranjera y la tasa de interés de la economía local; este resultado se debe al alto nivel de concentración del comercio exterior mexicano hacia Estados Unidos; también es un indicativo de la crisis y el estancamiento de la economía mexicana debido a su excesiva dependencia de la situación económica estadounidense.

Un incremento en el tipo de cambio induce a la depreciación más aguda de este en un futuro, esto confirma la inestabilidad del peso y su creciente depreciación en los últimos años. En el caso de la oferta monetaria local, un incremento de ésta tiene efectos de depreciación del peso mexicano respecto al dólar estadounidense (Sosa y Ortiz, 2015).

En la economía mexicana existen tres factores para el movimiento del tipo de cambio peso frente al dólar (Sosa y Ortiz, 2015).

- Un incremento en la oferta monetaria estadounidense contribuye a la depreciación del peso mexicano.
- La producción industrial tanto nacional como extranjera. Incrementos en la producción industrial generan un efecto de apreciación del peso mexicano.
- Un incremento en la tasa de interés tanto nacional como extranjera tiende a contribuir a la depreciación del peso y en algunos casos a su apreciación.

2.2 Consecuencias de fluctuaciones del tipo de cambio

De acuerdo con el Programa Monetario 2015 publicado por el Banco de México, los movimientos del tipo de cambio pueden incidir sobre los precios domésticos de los bienes y servicios y tener como consecuencia alzas en la inflación. Estas consecuencias se pueden dividir en efectos de primera y de segunda ronda. Son ejemplos de efectos de primera ronda los bienes que provienen del exterior y que el tipo de cambio incide directamente sobre su precio, de igual manera los bienes que se producen internamente pero que su comercialización es internacional se pueden ver afectados por la cotización de la moneda. Del mismo modo, además de importar bienes de consumo, se pueden importar bienes intermedios y de capital, que igualmente se ven afectados por los movimientos cambiarios, por lo que una depreciación del tipo de cambio afectará los costos de las empresas. Los efectos de segunda ronda, por su parte, ocurren cuando el compromiso de un banco central con el objetivo de estabilidad de precios no es creíble y por consiguiente las expectativas de inflación no están bien ancladas.

El manejo correcto del tipo de cambio en una economía puede contribuir a su estabilidad y fortalecimiento, por el contrario, un manejo inadecuado puede provocar pérdida de la competitividad, contracción e inestabilidad económica; por lo que cualquier modificación de la paridad cambiaria desata un sinnúmero de efectos, de los cuales los más importantes se describen a continuación.

2.2.1 Cambio de precios relativos

Cuando se implanta un tipo de cambio fijo sobrevaluado, el resultado es que los bienes nacionales para exportación suben de precio en moneda extranjera, por el contrario, los bienes importados se hacen más baratos en moneda nacional y se tiene como efecto inmediato la pérdida de competitividad tanto en el mercado interno como en el externo.

Por otra parte, la subvaluación de la moneda nacional hace que los productos exportables y exportados se vuelvan más baratos y los productos que se importan,

por el contrario, encarezcan. Esto fortalece la capacidad competitiva para los productos y empresas nacionales (Vargas 2010).

2.2.2 Comportamiento de los mercados

De acuerdo con Vargas (2010), la elevación de los precios de los bienes y servicios nacionales cotizados en moneda extranjera disminuye las exportaciones como consecuencia de la pérdida de competitividad en el mercado externo. De igual manera, el mercado doméstico también se contrae porque al consumidor le resulta más barato comprar el producto importado, esto sustituye al producto nacional, con lo cual se pierden los dos mercados: nacional y externo, como resultado de la pérdida de competitividad. Por otra parte, la subvaluación de la moneda amplía los mercados externo e interno y contribuye a la conquista nuevos mercados en el corto plazo.

2.2.3 Inversiones

Como consecuencia de la pérdida de competitividad en los mercados externo e interno se desalienta la inversión, lo que afecta el crecimiento de la economía, pérdida de empleos, reducción de los ingresos o aumento del déficit fiscal con efectos recesivos para la economía. Por el contrario, la subvaluación es una estrategia para atraer nuevas inversiones como resultado de la expansión de la demanda del mercado externo y también del mercado interno (Vargas, 2010).

2.3 Fluctuación cambiaria

De acuerdo con Morales (2016), la depreciación del peso frente al dólar tiene efectos nocivos para empresas que compran en el extranjero materias primas, insumos, maquinaria y servicios, ya que dicha depreciación significa un encarecimiento de los costos de producción, los cuales se trasladan al consumidor final, y se tiene como consecuencia un aumento en el precio de venta de los bienes y/o servicios. Otro de los efectos de la depreciación del peso es la disminución en los resultados de las empresas al aumentar sus gastos financieros por pérdidas cambiarias al solventar sus obligaciones en moneda extranjera.

Una depreciación en la divisa nacional abarata las exportaciones y tiene como consecuencia un aumento en las ventas de las empresas nacionales que tienen negocios con el extranjero, de igual manera aquellas empresas que poseen activos en otras divisas, como las cuentas por cobrar en moneda extranjera, tendrán ganancias cambiarias al haber una depreciación de la moneda local ya que, al convertir las divisas, estas tendrán mayor valor en moneda local. Por el contrario, al tener una apreciación de la moneda local tendrán pérdidas cambiarias (Morales, 2016).

De acuerdo con Mántey (2013), la devaluación de la moneda únicamente elevará las exportaciones si se cumplen las siguientes condiciones:

- Los precios de las mercancías están expresados en la moneda del país exportador.
- La demanda del exterior es elástica al precio.
- La oferta exportable también es elástica.

Se puede agregar una cuarta condición para que se cumpla el incremento de las exportaciones de acuerdo con Berman y Berthou (2006).

- La depreciación no se debe transmitir a los precios domésticos.

La manera en que un país reacciona a los movimientos del tipo cambiario puede ser afectada por las imperfecciones del mercado financiero, debido a que, como ya se dijo, su deuda en moneda extranjera puede incrementar, lo que puede repercutir en una salida del mercado de exportaciones mientras que otras, al observar el incremento del costo de pedir prestado en moneda extranjera, decidirán no entrar o se verán obligadas a disminuir su nivel de exportaciones (Berman y Berthou, 2006). Es por esto que un país que exporte bienes que necesiten un alto nivel de financiamiento externo tendrá mayores problemas debido a las imperfecciones del mercado financiero cuando su moneda se deprecie.

De acuerdo con Mántey (2013), la alta dolarización de los pasivos que tienen las empresas exportadoras de los países en desarrollo dificulta tomar como una

ventaja la depreciación de su moneda, dado que una depreciación tiene graves repercusiones en la solvencia de las mismas empresas.

Para poder tener una ventaja financiera de la depreciación de la moneda de un país se necesita elevar la competitividad de este mediante políticas financieras que estimulen el crecimiento de la productividad por medio del mejoramiento de la infraestructura productiva y del mercado interno (Mántey, 2013).

Para el caso México, un estudio realizado por Reyes, Moslares y Sotomayor (2012) comprueba que el tipo de cambio sólo afecta de manera relevante a las exportaciones agrícolas y ganaderas, pero, por su participación en las exportaciones totales (2.33 % y 0.46 %), no implica cambios cualitativos al sector externo. Por otro lado, se refuerza la hipótesis de que el sector manufacturero, en este caso las exportaciones, no responde a variaciones en el tipo de cambio, sino al crecimiento económico, mismo que está relacionado de modo significativo con la actividad económica de Estados Unidos.

Puesto que las exportaciones manufactureras constituyen 80 % de las exportaciones totales, cabe preguntarse qué rubros son los que más dinamismo presentan. La minerometalurgia alcanzó el primer lugar en los tres periodos analizados en el estudio llevado a cabo por Moslares et al. Por su parte, el rubro que engloba los productos metálicos, maquinaria y equipo, aparece en el segundo y en el tercer sitio en los periodos 2009-2010 y 2005-2006, respectivamente. Por último, el rubro perteneciente a alimentos, bebidas y tabaco obtuvo el tercer lugar en el periodo 2004-2005 y el segundo lugar en 2005-2006. De otros rubros se ponderan de nuevo los subsectores para llegar a los siguientes resultados: en el bienio 2009-2010, el crecimiento más dinámico lo obtuvo la industria automotriz, con 53.28 %, rubro seguido por transportes y comunicaciones, con 52.18 %, y maquinaria y equipos especiales, con 39.41 %. En los bienios 2004-2005 y 2005-2006, destacaron, en primer lugar, los productos para la agricultura y ganadería, así como los productos metálicos de uso doméstico, con un crecimiento de 21.2 % y 62.48 %, de forma respectiva. La industria automotriz ocupó el quinto lugar en ambos bienios, pero, por su importancia en esta clasificación, su desempeño fue

significativo. Como conclusión nos dicen que a lo largo del periodo 2002-2010, los crecimientos de mayor porcentaje pueden variar en uno u otro rubro, pero los rubros que empujan las manufacturas son la industria automotriz y los equipos y aparatos eléctricos y electrónicos; el resto, aunque aparezca en los primeros lugares, se vuelve marginal por su escasa participación en el gran total (Reyes, Moslares y Sotomayor, 2012).

2.4 Tipo de cambio y deuda

Juárez (2007) afirma que, por medio de un análisis de seis razones financieras estándar de apalancamiento, así como otras cuatro razones específicas propuestas, las variaciones de tipo de cambio afectan a la estructura financiera de las empresas que pertenecen al sector de alimentos, bebidas y tabaco y llega a la siguiente clasificación:

- Grupo de empresas que exportan y tienen deuda en dólares, las fluctuaciones en tipo de cambio no afectan de manera considerable, debido a que los ingresos en dólares compensan o equilibran las posibles pérdidas.
- Grupo de empresas que no exportan, pero tienen deuda en dólares, ante una depreciación del peso frente al dólar, en su estructura de capital se observa un efecto adverso, ya que, sus ingresos son en pesos y sus egresos son en dólares. Al no contar con ventas al extranjero, su estructura financiera se ve afectada.

Se puede englobar a las empresas de la industria turística en el grupo de exportadoras con deuda en dólares, debido a que, aunque son empresas que prestan los servicios principalmente dentro del país, reciben un número considerable de viajeros extranjeros que pagan precios establecidos en dólares, ya sea por anticipado desde su país de origen, o directamente al hacer uso de los servicios, por lo que dichas empresas tienen captación de divisas para hacer frente a sus obligaciones en moneda extranjera.

Capítulo III. El sector turístico y los factores que lo afectan

3.1 Factores macroeconómicos que afectan la demanda turística

El sector turístico se ve afectado por diversos factores entre los que se incluyen los problemas geopolíticos, políticas macroeconómicas, relaciones bilaterales con otros países y políticas comerciales y de visado (Saeed Meo *et al*, 2018).

Los investigadores han discutido frecuentemente que el tipo de cambio puede ser el elemento que más determina la demanda turística. Además, hay estudios que sugieren que se incluya el tipo de cambio en la ecuación de demanda turística para evitar el problema potencial de omisión de variables. (Balaguer y Cantavella-Jordá, 2002).

La devaluación de la moneda local resulta en una disminución general en los gastos de los extranjeros que tienen una moneda fuerte y están deseosos de visitar el país, como consecuencia, el flujo de turistas en el país incrementa rápidamente (De Vita, 2013).

Archibald y Lacorbinière (2008), exponen que una depreciación en el tipo de cambio es positivamente asociada con la demanda turística, ya que viajar se vuelve más barato hacia los países que tienen su moneda devaluada.

Estudios empíricos han mostrado que las fluctuaciones en el tipo de cambio están asociadas con cambios en las llegadas internacionales de turistas; una devaluación del tipo de cambio en el país de destino atrae flujos hacia éste, mientras que una devaluación en el país de origen reduce las salidas de turistas (Agiomirgianakis, Serenis y Tsounis, 2014). Un incremento en el ingreso del país de origen afecta positivamente la posibilidad de su población para viajar al extranjero.

Becken (2008) expone que el transporte juega un papel importante en mejorar el turismo, ya que éste depende en gran medida de la energía, principalmente del petróleo. Igualmente, Agiomirgianakis *et al* (2010) exponen que los costos de transportación, que son parte integral de los costos de viajar a un destino, están relacionados negativamente con los flujos de turistas.

El efecto que el aumento de los precios del petróleo tiene en la demanda turística repercute en el mercado local ya que un aumento en los precios reduce el consumo e inversión local, altos precios del petróleo reducen el poder de compra de la moneda local y la posibilidad de los consumidores de comprar bienes y servicios (Anoruo y Elike, 2009).

Witt y Martin (1987) exponen que los gastos en turismo envuelven dos elementos clave que son los costos de hospedaje y los costos del transporte que prevalecen en el país que se va a visitar. Finalmente, un mayor nivel de inflación resulta en costos más altos de vida y de viaje, lo que disminuye el flujo de turistas tanto extranjeros como locales, ya sea en viajes de negocios o placer. Tang y Lean (2007) también sugieren que un incremento en la inflación lleva a un incremento en el costo de vida que al final lleva a una disminución en el poder de compra y esto afecta negativamente el flujo de turistas.

Se han llevado a cabo numerosos estudios para verificar las causas que incrementan la demanda turística de un país en particular. Quayson y Var (1982) expusieron que estimar la demanda de turismo es el factor más importante para cualquier país que intente atraer turistas locales e internacionales para asegurarse que los recursos disponibles son efectiva y eficientemente utilizados.

La literatura actual ha identificado varios factores que determinan la demanda turística tales como la inflación, tipo de cambio, precios del petróleo, cambio climático, producción y utilización energética, estabilidad política, terrorismo, corrupción, ingreso, crecimiento económico e infraestructura para facilitar al turista su viaje (Saeed Meo *et al*, 2018).

Yeoman *et al* (2007) examinaron los nexos de los precios del petróleo y la demanda turística. El estudio concluyó que, al incrementar los precios del petróleo, se afectaba inversamente y disminuía la demanda turística. La Organización Mundial del Turismo (2006) también reportó una influencia negativa de los precios del petróleo en el turismo. Sin embargo, las investigaciones sugieren diferentes efectos para diferentes países. Por una parte, un incremento en el precio del

petróleo trae la tasa de inflación a la alza, lo cual puede tener un efecto en detrimento en la demanda turística porque las actividades relacionadas al turismo generalmente son grandes consumidoras de petróleo (Saeed Meo *et al*, 2018). Por otra parte, la inflación como resultado de un alza en los precios del petróleo, puede también tener un efecto positivo o productivo en los países productores de petróleo, ya que mientras más alto sea el precio de este, más alto será el ingreso para estos países (Becken y Lennox, 2012).

El tipo de cambio puede también ser usado frecuentemente como una variable separada en el modelo de demanda del turismo porque la gente puede mostrar distintos comportamientos a la variación real de los precios contra la volatilidad de la tasa de cambio (Saeed Meo *et al* 2018).

De acuerdo con los estudios de Saeed Meo *et al* (2018), el impacto más grande en la demanda turística viene de los tipos de cambio, un incremento en la tasa de cambio significa que la depreciación en la moneda del país anfitrión tiene una asociación positiva con la demanda turística. Por otra parte, una apreciación en el tipo de cambio tiene una asociación negativa con la demanda turística. Exponen que la posible razón para esta conclusión es que una depreciación de la moneda de una nación hace que el turismo internacional que ingresa tenga precios más accesibles y por eso hace más atractivo para los viajeros visitar ese país. Por otra parte, un incremento en el valor de la moneda de un país hará al turismo mundial más costoso y causará una disminución en los visitantes extranjeros.

Si se siguen los resultados encontrados por Saeed Meo *et al* (2018), es evidente que un incremento o disminución en los precios del petróleo tienen un efecto negativo en el turismo. El precio del petróleo puede impactar los ejercicios financieros y turísticos por el impacto que estos trasladan al transporte, costos de generación, vulnerabilidad monetaria y los flujos de efectivo ilimitados.

Por último, en economías en desarrollo, la inflación es el mayor determinante de la demanda turística. Las tendencias inflacionarias internas, y sobre todo las externas, afectan al turismo internacional. El estudio desarrollado por Saeed Meo *et*

al (2018) encontró que una disminución en la inflación tiene un efecto negativo en la demanda turística en el largo plazo, mientras que un incremento en la inflación también tiene un impacto negativo en el turismo. Sin embargo, la disminución en inflación tiene mayor influencia en la demanda turística que si se compara con un aumento en la inflación. La posible interpretación podría ser que la inflación esta directamente asociada con el poder de compra de los consumidores ya que cuando la inflación incrementa, el poder de compra de los turistas baja y estos no visitan los destinos donde encuentran costoso vivir y viajar. Sin embargo, cuando la inflación disminuye, más turistas visitan los países donde encuentran los costos de transportación y de vida más baratos.

3.2 El turismo mexicano y la crisis global

De acuerdo con García Castro (2009), el problema de la crisis internacional tuvo poca o nula repercusión sobre el sector turístico en México. Desde que se reportó la desaceleración de la economía estadounidense en el tercer trimestre del 2000, el sector no tuvo problemas ya que, al apreciarse el tipo de cambio, el impacto en la disminución del turismo no lo afectó. Según la teoría, si hay una apreciación del tipo de cambio, es decir, que aumenten los precios en pesos en comparación con los precios en dólares, los extranjeros no se sentirán incentivados a venir y gastar en México, ya que sus dólares valen menos ahora. Sin embargo, lo que sucedió en la economía mexicana fue que a pesar de que disminuyó el flujo de turistas extranjeros, aquellos que vinieron gastaron más de lo que gastaban anteriormente, debido al tipo de cambio apreciado. Esto no sólo evitó que la desaceleración y posterior depresión de la economía estadounidense afectara al sector, sino que además les generó beneficios extraordinarios.

La situación no fue del todo benéfica ya que, por la misma razón, el tipo de cambio apreciado, los turistas nacionales decidieron salir del país y hacer turismo en otros lugares, lo que además se vio impulsado también por la falta de programas que incentivaran a los connacionales a quedarse en los destinos turísticos dentro del territorio nacional, lo que afectó a la balanza turística.

Según el Boletín Cuatrimestral de la Secretaría de Turismo del año 2001, por la desaceleración económica de Estados Unidos se esperaban dos efectos sobre el sector turístico mexicano; un efecto directo por la disminución de la renta de los estadounidenses, lo que se reflejaría en una caída del turismo proveniente de ese país, y un efecto indirecto por la disminución de la actividad económica en México, debido a que Estados Unidos es su principal socio comercial. Lo anterior pudo implicar una caída en la renta de los mexicanos y por lo tanto una posible reducción en su gasto en turismo.

Lo sorprendente fue que el efecto directo no tuvo repercusión en el sector, según SECTUR la razón es que:

“tanto el gasto promedio, como el ingreso total de divisas por turismo de internación provenientes de Estados Unidos disminuye al devaluarse el peso en términos reales y aumenta al apreciarse. ¿Qué significa todo esto? Al apreciarse el tipo de cambio, en lugar de reducirse el gasto en dólares de los turistas éste aumenta. Es decir, los turistas americanos continúan ocupando prácticamente las mismas noches de hotel, y consumiendo prácticamente los mismos servicios, aunque estos cuesten un determinado porcentaje adicional, por la apreciación de la moneda nacional. De ahí que el tipo de cambio real y el gasto promedio se muevan en direcciones opuestas [...]” (Boletín cuatrimestral de turismo, 2001).

Capítulo IV. Análisis de datos de mercado y financieros

La finalidad de este capítulo es presentar la metodología seguida para determinar, recopilar y finalmente, llevar a cabo el análisis de los datos necesarios para la realización de esta tesis, se seleccionan las variables y se concluye con la explicación acerca de cómo se analizaron los datos obtenidos.

El presente estudio propone un análisis de las consecuencias que tiene la fluctuación del tipo de cambio estadounidense en relación con el peso mexicano en el comportamiento del mercado turístico interno mexicano, como la relación que tienen dichas fluctuaciones con indicadores financieros de empresas hoteleras listadas en la Bolsa Mexicana de Valores, así como las FIBRAS hoteleras listadas en el mismo mercado de valores.

De igual manera, este estudio permite identificar qué resultados financieros son más susceptibles a cambios debido a la fluctuación del tipo de cambio del dólar estadounidense.

4.1 Definición de las variables de estudio

Para realizar el estudio se han dividido las variables en dos, variables de comportamiento de mercado y variables financieras de las empresas y FIBRAS. Para las variables de mercado se han tomado datos del Compendio Estadístico del Turismo en México³ (CETM 2016), se analizan los siguientes rubros:

- Volumen de visitantes nacionales.
- Cuartos ocupados por turistas nacionales.
- Turistas nacionales por noche.

La variable *Volumen de visitantes* se tomó de los datos reportados en el CETM 2016 en el rubro “Actividad Hotelera en México por entidad federativa”, del agregado de las 32 entidades federativas reportadas como “Llegadas de Turistas Nacionales”.

³ Se han tomado datos de la sección 6.2 “Actividad Hotelera en México por entidad federativa”, para los años 2010 a 2016.

Para la variable de *Cuartos ocupados* se han tomado igualmente los datos del CETM 2016 “Actividad Hotelera en México por entidad federativa”, esta vez del agregado del rubro “Cuartos Ocupados Nacionales”. Finalmente, los datos para analizar la variable *Turistas noche* se han tomado de la misma fuente de la actividad hotelera, pero del rubro “Turistas Noche Nacionales”

Por otra parte, para el rubro de *Gasto*, no se han encontrado datos que indiquen el nivel de gasto del mercado interno en servicios hoteleros, por lo que se han tomado datos de ingresos totales por la prestación de servicios de alojamiento temporal de la encuesta mensual de INEGI que engloba los rubros de campamentos y albergues recreativos; hoteles, moteles y similares; pensiones y casas de huéspedes, departamentos y casas amueblados con servicios de hotelería; y finalmente hoteles con otros servicios integrados, y se han ponderado con base en el porcentaje de ocupación del mercado nacional, dato que se encuentra en el CETM 2016.

Para las variables financieras se han tomado datos de las empresas públicas del sector hotelero que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores:

- GRUPE, S.A.B. DE C.V.
- HOTELES CITY EXPRESS, S.A.B. DE C.V.
- GRUPO HOTELERO SANTA FE, S.A.B. DE C.V.
- GRUPO POSADAS, S.A.B. DE C.V.
- RLH PROPERTIES, S.A.B. DE C.V.

Además de estas cinco empresas, se han tomado las dos FIBRAS hoteleras que cotizan igualmente en la Bolsa Mexicana de Valores.

- FIBRA INN.
- FIBRA HOTEL.

Se han tomado cuatro indicadores financieros de dichas empresas y fibras, y se han promediado para tener un dato representativo de las mismas, con los datos trimestrales de los años 2010 a 2016.

- Ingresos.
- EBITDA.
- Costo de ventas.
- Otros gastos operativos.

Tipo de cambio Peso-Dólar

Se han tomado los datos mensuales del tipo de cambio Peso mexicano-Dólar estadounidense para relacionarlos con los datos de variables de mercado.

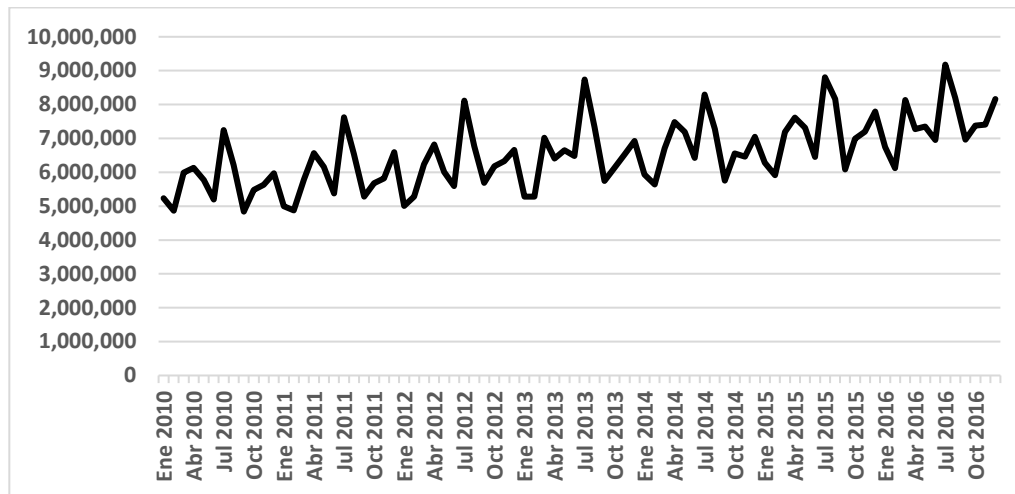
Por otra parte, se han hecho promedios trimestrales del tipo de cambio para relacionarse con los datos de las variables financieras de las empresas hoteleras seleccionadas.

4.2 Análisis de datos

Se ha observado que el comportamiento de la industria turística, tanto para los datos de mercado como para los datos financieros, depende en gran medida de las temporadas vacacionales que se presentan a lo largo del año. Dicho comportamiento se puede analizar en las siguientes gráficas que resumen los datos obtenidos del CETM 2016 (ver anexo 1) y de los estados financieros de las empresas seleccionadas (ver anexo 2).

Variables de mercado

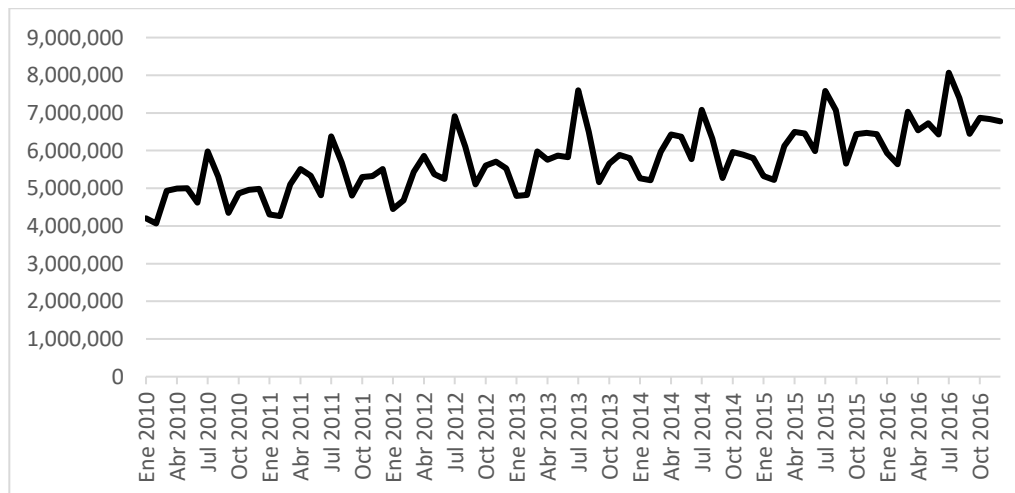
TABLA 5. VOLUMEN DE VISITANTES NACIONALES, ENERO 2010-DICIEMBRE 2016



Fuente: Elaboración propia con datos de CETM 2016

Se analiza a través de la gráfica anterior que el volumen de visitantes nacionales tiene una estacionalidad que está en función de las temporadas vacacionales, se tienen picos en los meses de julio, seguido en menor medida por abril y diciembre. Dichas fechas corresponden a las temporadas de verano, semana santa y finalmente vacaciones de fin de año que se presentan en el mes de diciembre.

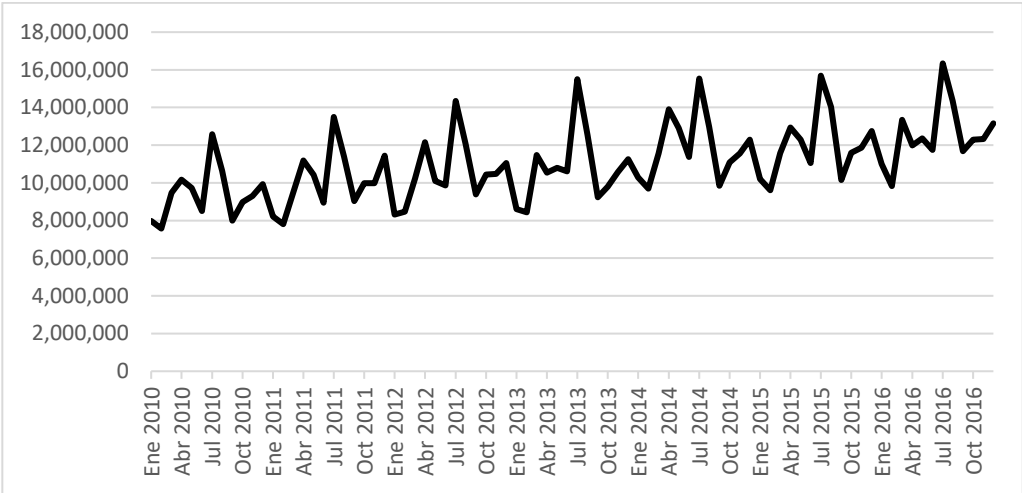
TABLA 6. CUARTOS OCUPADOS POR TURISTAS NACIONALES, ENERO 2010-DICIEMBRE 2016



Fuente: Elaboración propia con datos de CETM2016

Se analiza a través de esta gráfica que, en los cuartos ocupados por turistas nacionales, se presenta de nuevo una estacionalidad en función de las temporadas vacacionales, se tienen picos en las fechas que corresponden a los periodos vacacionales en México.

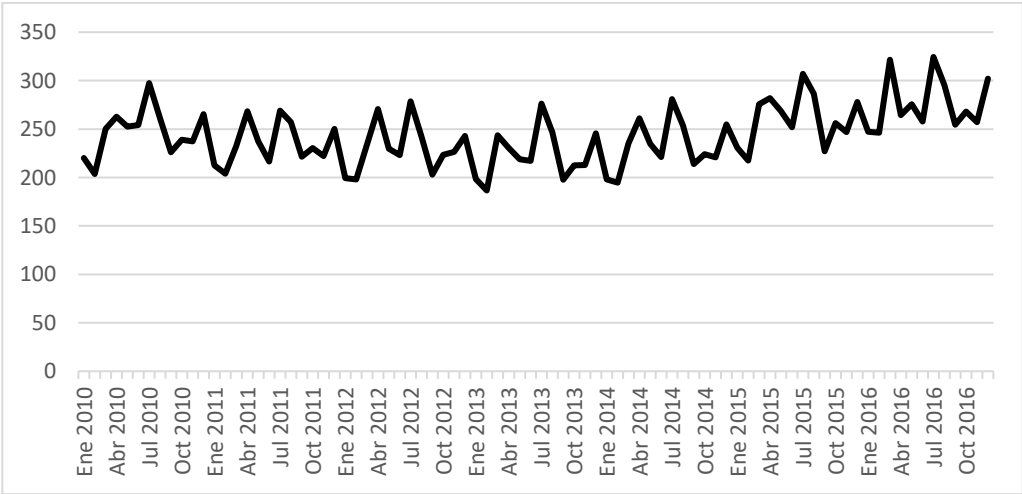
TABLA 7. TURISTAS NACIONALES POR NOCHE, ENERO 2010-DICIEMBRE 2016



Fuente: Elaboración propia con datos de CETM 2016

Se presenta otra vez una estacionalidad en función de las temporadas vacacionales de verano y semana santa en la tabla 7

TABLA 8. GASTO PONDERADO POR TURISTAS NACIONALES, ENERO 2010-DICIEMBRE 2016

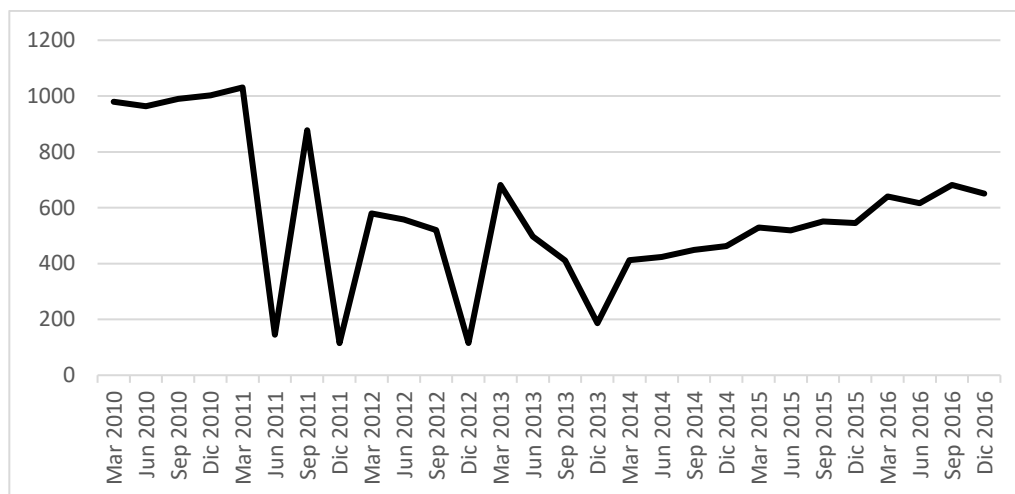


Fuente: Datos en miles de millones de pesos, elaboración propia con datos de CETM 2016

Para el rubro del gasto se observa que de la misma manera existe una temporalidad marcada por los periodos vacacionales principalmente en los meses de abril y julio en los que, debido a la oferta y la demanda, los precios de los servicios turísticos aumentan, y estos representan un mayor gasto en el mercado nacional.

Variables financieras

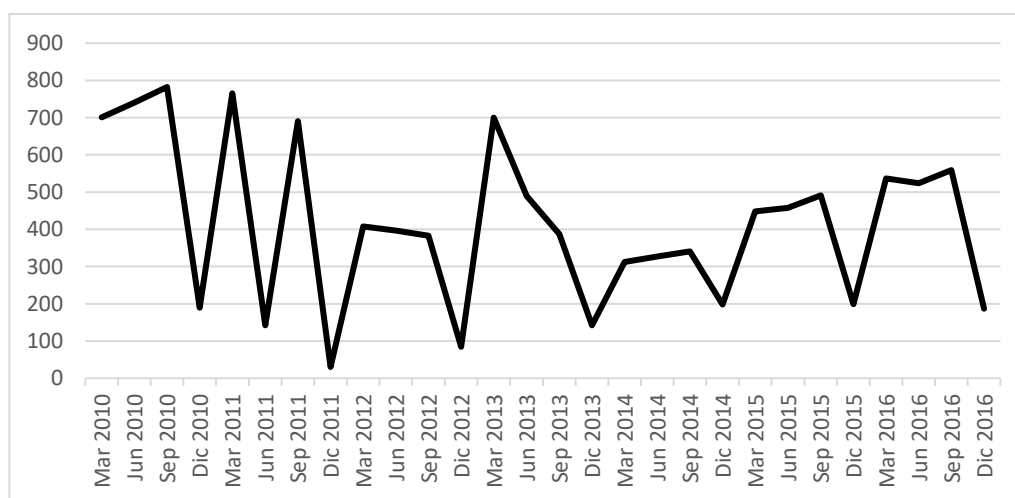
TABLA 9. REVENUE, TRIMESTRE 1/2010-TRIMESTRE 4/2016



Revenue en miles de millones de pesos, elaboración propia con datos de Capital IQ

Para la variable *Revenue*, no se encuentra una estacionalidad marcada, sin embargo, se tienen picos en los datos obtenidos, por lo cual se ha decidido desestacionalizar dichos datos para poder hacer una regresión más adecuada.

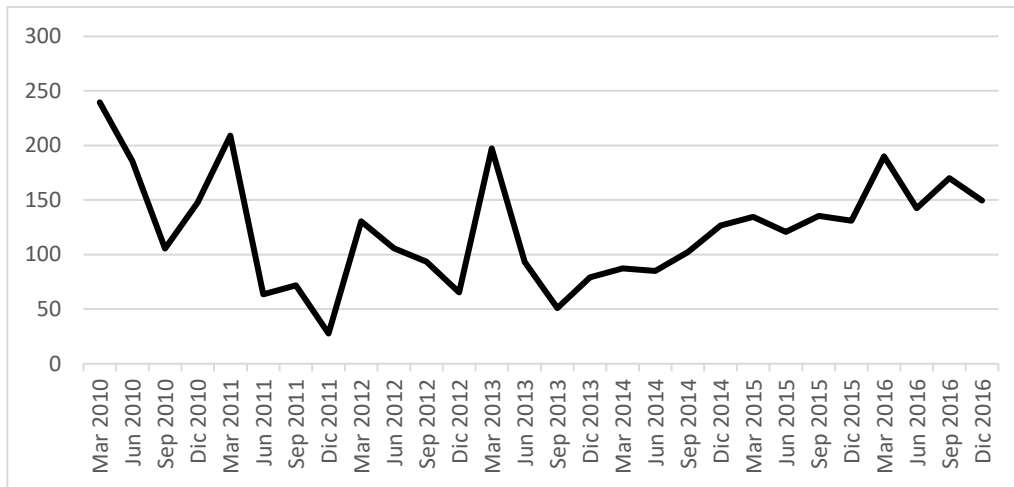
TABLA 10. COSTO DE VENTAS, TRIMESTRE 1/2010-TRIMESTRE 4/2016



Costo de ventas en miles de millones de pesos, elaboración propia con datos de Capital IQ

Nuevamente, en el *Costo de ventas*, se tienen variaciones a la alza y a la baja en los datos obtenidos, sin encontrarse una estacionalidad como en los datos de mercado, por lo cual se ha decidido igualmente desestacionalizar dichos datos para obtener una relación más adecuada.

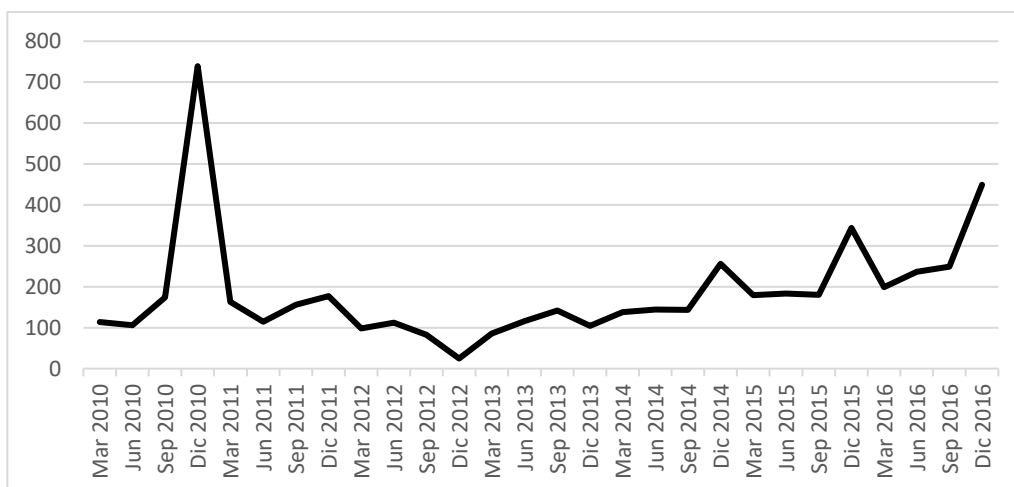
TABLA 11. EBITDA, TRIMESTRE 1/2010-TRIMESTRE 4/2016



EBITDA en miles de millones de pesos, elaboración propia con datos de Capital IQ

En la variable EBITDA, no se encuentra una estacionalidad marcada por meses del año, sin embargo, se tienen nuevamente variaciones en los datos obtenidos, por lo cual se ha decidido desestacionalizar dichos datos para poder hacer una relación más adecuada.

TABLA 12. OTROS GASTOS OPERATIVOS, TRIMESTRE 1/2010-TRIMESTRE 4/2016



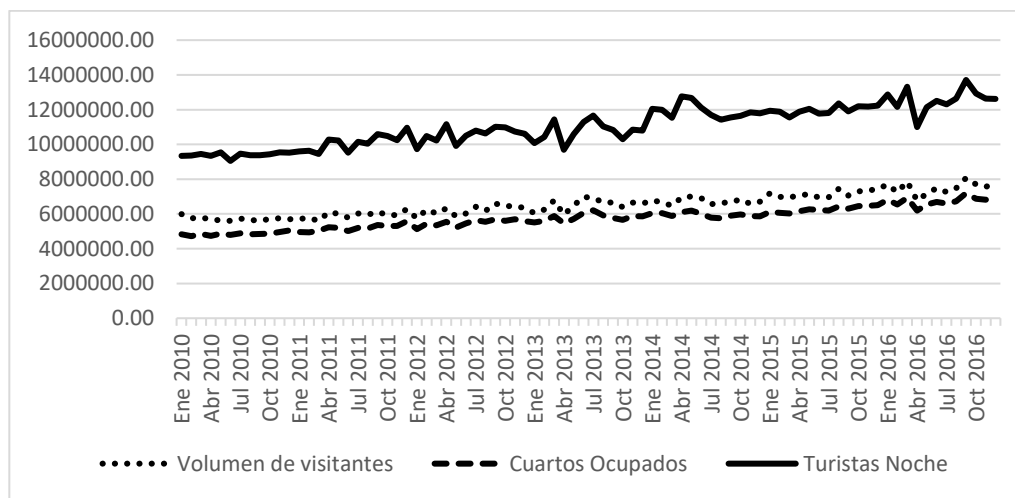
Otros gastos operativos en miles de millones de pesos, elaboración propia con datos de Capital IQ

A pesar de que en la variable *Otros gastos operativos* no se observan picos en los datos, a excepción del trimestre de septiembre 2010, se ha – desestacionalizado igualmente para encontrar congruencia en las regresiones que se llevarán a cabo.

Para la regresión de los datos se han tenido que desestacionalizar las series tanto de las variables financieras (ver anexo 4), como de las variables de mercado (ver anexo 3), debido a que, como ya se explicó anteriormente, el comportamiento de la industria turística se ve afectado por las temporadas vacacionales y por picos en la consolidación de los datos financieros.

A continuación, se presentan cuatro gráficos, dos con los datos de mercado desestacionalizados, uno que muestra los datos financieros desestacionalizados y finalmente el que muestra la fluctuación del tipo de cambio.

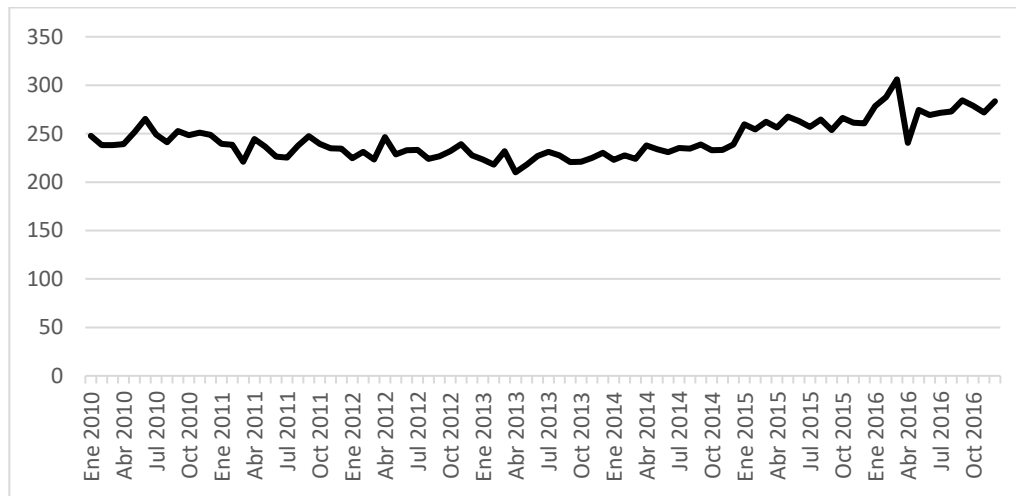
TABLA 13. DATOS DE MERCADO DESESTACIONALIZADOS, ENERO 2010-DICIEMBRE 2016



Fuente: elaboración propia con datos desestacionalizados.

Se puede analizar en la gráfica anterior que, al desestacionalizar los datos de mercado se observa que dichos datos tienen una línea de tendencia con menor desviación a la media que lo que se había observado en un primer momento cuando fueron recopilados.

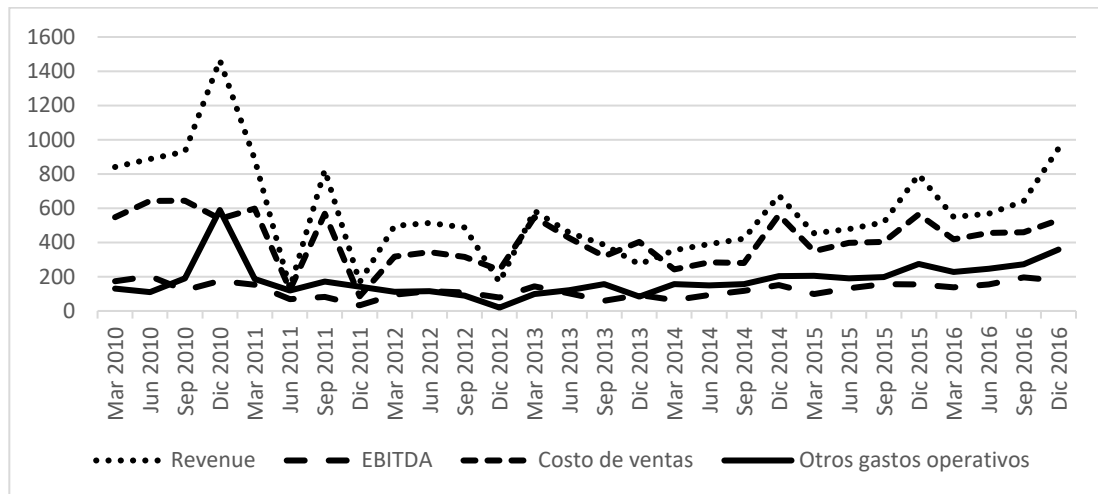
TABLA 14. GASTO PROMEDIO TURISMO NACIONAL DESESTACIONALIZADO, ENERO 2010-DICIEMBRE 2016



Fuente: Elaboración propia con datos desestacionalizados

En el análisis de la variable *Gasto*, se encuentra una normalización al desestacionalizar los datos, dicha variable se ha puesto en una gráfica aparte para poder analizarla correctamente, al estar expresada en magnitudes más adecuadas.

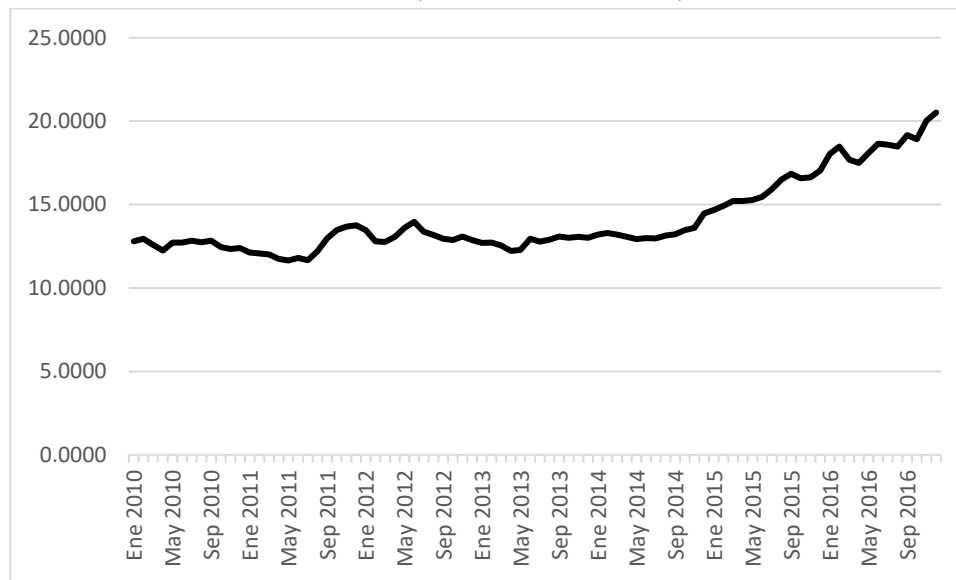
TABLA 15. DATOS FINANCIEROS DESESTACIONALIZADOS, TRIMESTRE 1/2010-TRIMESTRE 4/2016



Fuente: Elaboración propia, datos desestacionalizados, periodo enero 2010-diciembre 2016

Igualmente se puede observar que los datos financieros se han normalizado al desestacionalizarse para optimizar su cómputo.

TABLA 16. PARIDAD CAMBIARIA, PESOS POR DÓLAR, ENERO 2010-DICIEMBRE 2016



Fuente: Elaboración propia con datos de la Cotización mensual Peso Dólar, Banco de México, periodo enero 2010-diciembre 2016

La serie de datos de la variable *Paridad cambiaria, pesos por dólar* no se ha desestacionalizado debido a que se observa una tendencia más normal en la gráfica, sin tener desviaciones muy altas ni muy bajas.

Los resultados de la regresión de datos de mercado se presentan en la tabla a continuación:

TABLA 17. RELACIÓN DE DATOS DE MERCADO Y TIPO DE CAMBIO

	<i>Pesos por dólar</i>	<i>Volumen de visitantes</i>	<i>Cuartos Ocupados</i>	<i>Turistas Noche</i>	<i>Gasto</i>
Pesos por dólar	1				
Volumen de visitantes	0.8152158	1			
Cuartos Ocupados	0.8280107	0.9813085	1		
Turistas Noche	0.7391018	0.9595270	0.9590238	1	
Gasto	0.8065181	0.6095145	0.5650290	0.5378327	1

Fuente: Elaboración propia, datos de enero 2010 a diciembre 2016

La tabla anterior muestra los coeficientes de relación entre las variables consideradas para el análisis del comportamiento del mercado. Existe una relación positiva entre la variación de la fluctuación del peso mexicano y el comportamiento

del mercado nacional que corresponden a las ideas expuestas por Vargas (2010) ya que, al haber una devaluación del peso mexicano, el consumo del mercado internacional incrementa, así como también lo hace el consumo en el mercado nacional al ser más económico consumir en el mercado local que en el externo.

El volumen de visitantes tiene una relación positiva de 0.8152 con respecto al dólar estadounidense, es decir, la llegada de turistas nacionales a hoteles en México tiene una relación con la fluctuación del tipo de cambio, mientras con los cuartos ocupados y turistas-noche la relación es positiva y alta, al ser de 0.9813 y 0.9595 respectivamente.

Los cuartos ocupados tienen una relación positiva de 0.8280 con respecto a la fluctuación del tipo de cambio. De igual manera, los cuartos ocupados mantienen una relación alta positiva con los turistas noche, 0.9590.

La variable turistas noche al igual que las anteriores, tiene una relación positiva con el tipo de cambio, aunque más baja que las dos variables anteriores con 0.7391.

Finalmente, el gasto promedio tiene una relación positiva de 0.8065 con respecto al tipo de cambio, sin embargo, la relación con las otras variables a pesar de ser positiva, no es tan significativa como con el tipo de cambio, al ser ésta del 0.6095 con el volumen de visitantes, 0.5650 con cuartos ocupados y 0.5378 con turistas noche.

A pesar de existir una relación alta que explique una dependencia directamente proporcional entre el tipo de cambio con las variables de mercado que se han tomado, la relación existente entre estas variables se muestra alta y positiva entre las variables cuartos ocupados, volumen de visitantes y turistas-noche, mientras que la variable gasto ponderado es la que menor relación tiene con las otras tres.

Los resultados del análisis de datos financieros se muestran en la siguiente tabla:

TABLA 18. RELACIÓN DE DATOS FINANCIEROS Y TIPO DE CAMBIO

	<i>Pesos por dólar</i>	<i>Ingresos</i>	<i>EBITDA</i>	<i>Costo de ventas</i>	<i>Otros gastos operativos</i>
Pesos por dólar	1				
Ingresos	0.1027238	1			
EBITDA	0.4499185	0.7135061	1		
Costo de ventas	0.1388434	0.8191503	0.7549067	1	
Otros gastos operativos	0.4118122	0.7256692	0.4887781	0.3634956	1

Fuente: Elaboración propia, datos de enero 2010 a diciembre 2016

La tabla anterior nos muestra los coeficientes de relación entre las variables consideradas para el análisis de los resultados financieros de las empresas hoteleras listadas en la BMV. Existe una relación positiva media baja entre la variación de la fluctuación del peso mexicano y el comportamiento de los resultados financieros.

Hay una relación muy baja entre el tipo de cambio y los ingresos de las compañías hoteleras que cotizan en bolsa, al ser ésta apenas de 0.1027, por lo que se concluye que los ingresos no necesariamente dependen de la fluctuación que haya entre el tipo de cambio del peso con respecto al dólar. Por otra parte, otras variables como *EBITDA*, *Costo de ventas* y *Otros gastos operativos* tienen una relación positiva más representativa al ser de 0.7135, 0.8191 y 0.7256 respectivamente, lo cual se encuentra lógico al depender la empresa de los ingresos para poder incurrir en costos y gastos y viceversa.

La relación que existe entre el *EBITDA* y el *Tipo de cambio* es positiva y alcanza un 0.4499, por lo que se concluye que, a pesar de tener una relación positiva, esta no es tan alta ya que el indicador *EBITDA* no se compone por cuentas que necesariamente se encuentren expresadas en dólares para una empresa establecida en México. No obstante, el *Costo de ventas* tiene una relación alta con

el *EBITDA*, al ser este una de las cuentas que más interviene en el cálculo del margen para obtenerlo.

El *Costo de ventas* tiene una relación positiva baja nuevamente con el *Tipo de cambio*, 0.1388, se puede analizar que, al ser un servicio prestado en territorio nacional, los costos se adquieren principalmente en moneda local, por lo que la fluctuación cambiaria no tiene una influencia directa muy representativa en ellos.

Finalmente, la variable *Otros gastos operativos*, tiene una relación positiva de 0.4118 con respecto al *Tipo de cambio*, si se toma en cuenta que al igual que con los costos, los gastos por llevar a cabo la operación de las empresas de prestación de servicios de hospedaje generalmente son en pesos al tratarse de una operación nacional; existe una relación positiva, aunque esta no es tan alta.

4.3 Análisis de regresión múltiple.

De igual manera, se realizó un análisis de regresión múltiple entre las distintas variables que, según algunos análisis, influyen en la determinación de la demanda turística de acuerdo con lo descrito en el marco teórico del presente documento. Se tiene así, un análisis de regresión múltiple con los datos mensuales de enero 2010 a diciembre 2016 entre el número de *cuartos-noche ocupados*, el *tipo de cambio*, el *precio del petróleo* (MME) y la *inflación anual* (ver anexo 5).

Al ser los *Cuartos-noche ocupados* mensualmente la variable dependiente y el *tipo de cambio*, el *precio del petróleo* y la *inflación anual* las independientes se obtuvieron los siguientes resultados.

TABLA 19. ESTADÍSTICOS DE REGRESIÓN MÚLTIPLE

Coeficiente de regresión múltiple	0.942987122
Coeficiente de determinación R ²	0.889224712
R ² ajustado	0.885070638
Error típico	210629.9075
Observaciones	84

TABLA 20. COEFICIENTES DE REGRESIÓN MÚLTIPLE.

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	2659177.994	321830.217		8.263	.000
Tipo de cambio (x)	186149.435	13795.386	.670	13.494	.000
Precio del petróleo (y)	10551.329	876.200	.458	12.042	.000
Inflación anual (z)	-96678.358	45184.213	-.105	-2.140	.035

Se tiene un coeficiente de regresión alto positivo que explica en 0.9428 el comportamiento de la variable dependiente, *Cuartos-noche ocupados*. El coeficiente de determinación r^2 es de 0.8892.

La ecuación de la recta para los *Cuartos-noche ocupados* es la siguiente:

$$\text{Cuartos-noche ocupados} = 2659177.99 + 1861149.44x + 10551.33y - 96678.36z$$

En la que las variables son:

x el Tipo de cambio Peso-Dólar

y el Precio del barril de petróleo (MME)

z la Inflación anual

De acuerdo con las betas obtenidas de la regresión, el *Tipo de cambio* explica en un 67 % el número de *Cuartos-noche ocupados* mensualmente. Ésta es la variable independiente que más influencia tiene sobre el comportamiento de nuestra variable dependiente.

El *Precio del petróleo* explica en un 45.8 % el número de cuartos noches ocupados, mientras que la *Inflación anual* explica en un sentido negativo un 10.5 %.

Capítulo V. Conclusiones

El objetivo fundamental de esta tesis es determinar las consecuencias que se tienen en la industria hotelera en México frente a las diferencias del tipo de cambio del peso frente al dólar en el comportamiento del mercado nacional, así como la relación existente entre éste y distintos indicadores financieros de empresas hoteleras y FIBRAS hoteleras listadas en la Bolsa Mexicana de Valores. De igual manera determinar la relación entre el tipo de cambio y tres indicadores macroeconómicos en el comportamiento de la demanda turística nacional.

De acuerdo con ejecutivos del sector turístico en los últimos años, las tarifas hoteleras han aumentado a consecuencia, entre otras cosas, del encarecimiento del dólar. Esto debido a que el precio de los servicios turísticos se eleva al estar en muchos casos vinculados a precios internacionales.

A nivel mundial, el turismo es uno de los principales motores del comercio y prosperidad. De hecho, el turismo es un precursor de desarrollo debido a la entrada de divisas, así como la creación de empleos directos e indirectos.

Para el caso México, el turismo internacional es de gran importancia, representa una gran captación de divisas, sin embargo, el turismo nacional es un pilar tanto del sector, como de la economía mexicana ya que el mercado local representa el 80% del total del consumo en la industria turística.

Para este trabajo el sector hotelero se ha tratado como una industria exportadora, debido a que ésta ofrece servicios que, aunque se disfrutan en el territorio nacional, son consumidos por usuarios extranjeros, y por tanto se captan divisas por la venta de dichos servicios.

Se ha encontrado en la teoría analizada que la devaluación de la moneda nacional hace que los productos exportables y exportados se vuelven más baratos para los compradores extranjeros, mientras que los productos importados, por el contrario, encarecen para los consumidores nacionales. Estas condiciones fortalecen la capacidad competitiva para los productos y servicios locales, así como

para las empresas nacionales. Por el contrario, una apreciación de la moneda local provoca que los precios de los bienes y servicios locales cotizados en moneda extranjera se eleven, lo que provoca una disminución de las exportaciones, así como una contracción del mercado doméstico debido a que a los consumidores locales les resulta más barato comprar bienes y servicios del exterior.

Si se toma en cuenta lo anteriormente expresado, la devaluación de la moneda local amplía los mercados externo e interno y contribuye a ampliar nuevos mercados en el corto plazo.

La evidencia teórica indica que el tipo de cambio puede ser el elemento que más determina la demanda turística. Esto debido a que una devaluación en la moneda local resulta en una disminución general en los gastos de los extranjeros que tienen una moneda más fuerte, lo que incrementa el flujo de turistas internacionales. Por otra parte, en lo que concierne al mercado local, al devaluarse la moneda, se reduce la salida de turistas al extranjero y se incrementa el consumo de los servicios nacionales.

Una alza en la paridad cambiaria peso dólar puede traer consecuencias en cualquier industria. A los exportadores y otros receptores de divisas les conviene un dólar apreciado ya que reciben más pesos. Por otra parte, a los importadores y otros usuarios de monedas extranjeras les conviene más un peso fortalecido ya que pagan menos pesos por las divisas en las que adquieren productos y servicios.

La principal conclusión de esta tesis es que la demanda turística nacional es directamente proporcional a la depreciación del peso mexicano frente al dólar. Esta conclusión se basa en los siguientes argumentos:

- Se concluye que a pesar de que la industria hotelera se rige por una determinación de precios “dolarizada”, el hecho de que el peso mexicano se haya debilitado frente al dólar norteamericano en los años 2010-2016, no tienen una repercusión negativa frente al comportamiento del mercado local, ya que, al haber un encarecimiento de los productos de turismo

egresivo, el consumidor local se inclinará por los servicios ofrecidos en el país.

- Se puede concluir que la fluctuación del tipo de cambio no afecta de manera negativa el comportamiento del mercado nacional, por el contrario, las relaciones que se encontraron entre el tipo de cambio y las variables que se definieron de mercado, son positivas y altas, con lo que se concluye que el mercado interno se fortalece al haber fluctuaciones a la alza del dólar frente al peso. Es decir que mientras aumenta el tipo de cambio, el consumo del mercado local aumenta.

Se concluye que la depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense no tiene una relación significativa con los resultados financieros de las empresas hoteleras listadas en la Bolsa Mexicana de Valores. Esta conclusión se basa en lo siguiente:

- Las empresas realmente no se ven afectadas de manera negativa en sus resultados financieros por las fluctuaciones de tipo de cambio, a menos que, como menciona Morales (2016) se tengan gastos en el extranjero o en moneda extranjera por conceptos de compras en el extranjero de materias primas, insumos, maquinaria y servicios, lo que encarecería sus costos de producción que finalmente se verían trasladados a los consumidores finales locales.
- La prestación de servicios de hospedaje no incurre en gastos en moneda extranjera para su operación diaria, con la excepción de gastos en inversiones de capital que son extraordinarias y con largos periodos entre unas y otras.

Finalmente, en el análisis de las relaciones de las variables macroeconómicas con la demanda turística se concluye lo siguiente:

- La variable macroeconómica que más efectos tiene en el comportamiento de la demanda del mercado nacional es el tipo de cambio, por lo que su

análisis es de gran importancia para poder tomar decisiones financieras en las empresas hoteleras que operan en el país.

Los resultados de esta investigación abren oportunidades para ser aprovechadas por los prestadores de servicios hoteleros y por el Estado para poder desarrollar más la industria y fortalecerla, ya que, al tener más consumidores locales, por una parte, y por la otra ser más atractivos para visitantes extranjeros que obtienen un mayor beneficio al traer su divisa fortalecida al país, la industria puede obtener beneficios que, bien invertidos, pueden encaminar a un fortalecimiento en un futuro de la economía local.

Los prestadores de servicios podrían pronosticar los flujos de turistas a los establecimientos de hospedaje para así tener estrategias no solo financieras, sino de mercado, para aprovechar dichos flujos, y en su caso, incentivar nuevos.

Por otro lado, el gobierno puede conocer la demanda estimada de turistas para poder así crear las condiciones necesarias en los destinos turísticos para soportar la afluencia de visitantes.

Una de las formas en que la fluctuación cambiaria afecta los resultados de las empresas turísticas es si ésta tiene deuda en moneda extranjera, o que gran parte de la deuda esté en otras divisas. Las empresas de hospedaje podrían pronosticar de igual manera los flujos de visitantes, tanto nacionales como internacionales, para así aprovechar la derrama económica que tendrá el proveer los servicios de hospedaje a los visitantes.

Las empresas de hospedaje al tener una parte de sus ingresos en dólares u otras divisas al tener mercados extranjeros se puede cubrir de manera “natural” al tener cuentas en dicha moneda extranjera para así solventar dichas obligaciones y cubrir los riesgos de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Cabe destacar que, a pesar de que se han encontrado relaciones entre el tipo de cambio y la demanda turística nacional en los servicios de hospedaje, hace falta plantear cuáles son las líneas futuras de investigación. Como continuación del

trabajo desarrollado en esta tesis, una línea futura inmediata de investigación podría ser el estudio relacional entre la fluctuación cambiaria y la demanda hotelera del mercado internacional, de esta manera podríamos tener información integral de la demanda total de los servicios de hospedaje y su relación con el tipo de cambio.

Otra de las líneas de investigación podría ser el estudio relacional entre el tipo de cambio y la deuda de las empresas de hospedaje listadas en la Bolsa, así como las consecuencias en el desempeño financiero de esta relación. Otra línea de investigación podría ser un análisis mercadológico de la demanda, así como las consecuencias de ésta en el desempeño financiero de las empresas.

Finalmente, como línea de investigación futura podría ser un análisis relacional entre el tipo de cambio y la demanda en otros servicios turísticos prestados en México, como agencias de viajes, aerolíneas, prestadores de servicios en destino, restaurantes entre otros. Este estudio sería de bastante interés ya que explicaría de manera más integral las consecuencias de la fluctuación cambiaria con la demanda turística.

Anexos

Anexo 1 Datos de mercado estacionalizados

Fecha	Pesos por dólar	Volumen de visitantes	Cuartos Ocupados	Turistas Noche	Gasto ponderado
Ene 2010	12.8047	5,236,122	4,199,674	7,975,577	219.99573
Feb 2010	12.9547	4,866,625	4,066,390	7,574,928	203.62170
Mar 2010	12.5939	5,986,058	4,930,516	9,477,955	250.28914
Abr 2010	12.2336	6,127,336	4,993,495	10,171,474	262.78111
May 2010	12.7118	5,774,539	5,002,819	9,719,204	252.48798
Jun 2010	12.7225	5,197,669	4,615,458	8,499,991	254.09603
Jul 2010	12.8279	7,242,888	5,976,302	12,580,576	297.54886
Ago 2010	12.7457	6,213,029	5,307,497	10,652,123	261.13323
Sep 2010	12.8281	4,837,764	4,349,818	7,994,115	226.06243
Oct 2010	12.4498	5,477,267	4,865,884	8,984,829	239.11101
Nov 2010	12.3327	5,630,135	4,960,868	9,310,290	237.39121
Dic 2010	12.3936	5,971,780	4,983,222	9,927,114	265.32724
Ene 2011	12.1353	4,996,155	4,307,657	8,209,555	212.61091
Feb 2011	12.0727	4,873,649	4,261,270	7,803,348	203.98292
Mar 2011	12.0082	5,793,449	5,106,540	9,477,176	232.27406
Abr 2011	11.7384	6,561,495	5,513,417	11,193,562	268.37774
May 2011	11.6510	6,157,098	5,336,198	10,425,453	237.40108
Jun 2011	11.7994	5,377,477	4,818,506	8,945,060	216.55021
Jul 2011	11.6716	7,625,759	6,375,693	13,495,962	269.16912
Ago 2011	12.2056	6,532,664	5,681,404	11,390,336	257.12900
Sep 2011	12.9754	5,276,207	4,807,269	9,038,635	221.39374
Oct 2011	13.4645	5,681,805	5,300,462	9,979,818	230.42113
Nov 2011	13.6778	5,822,132	5,321,439	9,989,312	222.04850
Dic 2011	13.7528	6,592,990	5,514,571	11,437,270	250.19929
Ene 2012	13.4605	5,008,318	4,453,184	8,309,370	199.39590
Feb 2012	12.7940	5,277,682	4,679,917	8,476,755	197.93386
Mar 2012	12.7557	6,232,841	5,432,055	10,243,944	234.44557
Abr 2012	13.0599	6,815,946	5,855,470	12,158,899	270.69182
May 2012	13.6038	6,004,108	5,371,856	10,105,558	229.76489
Jun 2012	13.9619	5,588,432	5,245,583	9,857,022	222.94793
Jul 2012	13.3718	8,111,461	6,913,383	14,350,413	278.53175
Ago 2012	13.1857	6,772,744	6,102,628	12,061,515	242.41361
Sep 2012	12.9588	5,684,253	5,106,635	9,392,279	202.90514
Oct 2012	12.8814	6,177,140	5,607,319	10,443,899	223.30827
Nov 2012	13.0828	6,331,924	5,706,448	10,472,837	226.27912
Dic 2012	12.8684	6,662,945	5,527,703	11,060,984	242.78656

Ene 2013	12.7107	5,281,962	4,795,766	8,612,589	198.33337
Feb 2013	12.7192	5,284,875	4,825,976	8,431,394	186.59127
Mar 2013	12.5480	7,022,949	5,979,083	11,477,117	243.73530
Abr 2013	12.2148	6,405,481	5,755,397	10,548,156	230.77894
May 2013	12.2816	6,653,230	5,869,778	10,797,729	218.93645
Jun 2013	12.9484	6,483,383	5,825,969	10,602,510	217.27018
Jul 2013	12.7737	8,742,730	7,597,032	15,500,296	276.27072
Ago 2013	12.8953	7,326,354	6,493,069	12,529,272	246.48601
Sep 2013	13.0842	5,740,193	5,160,425	9,230,692	197.55534
Oct 2013	13.0065	6,136,281	5,659,383	9,791,743	212.66706
Nov 2013	13.0744	6,523,664	5,887,852	10,574,525	212.91270
Dic 2013	13.0088	6,925,889	5,797,619	11,260,363	245.59006
Ene 2014	13.2097	5,935,933	5,267,164	10,294,603	197.91455
Feb 2014	13.2881	5,643,548	5,213,772	9,700,233	194.79961
Mar 2014	13.2042	6,705,785	5,970,305	11,553,886	235.16081
Abr 2014	13.0691	7,478,206	6,428,637	13,904,426	261.09062
May 2014	12.9356	7,188,512	6,370,223	12,909,881	234.75350
Jun 2014	12.9905	6,422,198	5,774,933	11,381,888	221.15362
Jul 2014	12.9793	8,291,030	7,079,607	15,539,828	281.02566
Ago 2014	13.1478	7,275,436	6,314,400	12,971,260	253.93433
Sep 2014	13.2182	5,752,524	5,275,382	9,842,524	213.81020
Oct 2014	13.4743	6,551,287	5,960,058	11,085,276	224.08698
Nov 2014	13.5995	6,457,728	5,896,341	11,559,872	220.62379
Dic 2014	14.4727	7,043,719	5,796,328	12,291,123	254.74260
Ene 2015	14.6808	6,279,022	5,324,503	10,197,665	230.54466
Feb 2015	14.9231	5,909,548	5,219,801	9,616,242	217.62367
Mar 2015	15.2136	7,190,630	6,125,679	11,575,002	275.64408
Abr 2015	15.2208	7,616,420	6,495,094	12,946,540	281.74375
May 2015	15.2640	7,316,296	6,452,037	12,284,634	268.75832
Jun 2015	15.4692	6,448,695	5,986,407	11,052,277	251.82164
Jul 2015	15.9225	8,804,915	7,584,954	15,685,960	306.87675
Ago 2015	16.5032	8,161,779	7,073,589	14,024,972	286.38504
Sep 2015	16.8519	6,085,299	5,652,226	10,144,320	227.22183
Oct 2015	16.5813	6,992,485	6,439,681	11,599,894	256.17902
Nov 2015	16.6325	7,200,744	6,470,351	11,875,287	247.01106
Dic 2015	17.0365	7,789,935	6,434,342	12,751,411	278.01727
Ene 2016	18.0255	6,742,851	5,939,854	11,006,610	247.31706
Feb 2016	18.4777	6,119,268	5,638,938	9,834,925	246.07605
Mar 2016	17.6923	8,137,037	7,033,406	13,346,300	321.47855
Abr 2016	17.4905	7,277,090	6,536,589	11,980,904	264.25371
May 2016	18.0980	7,348,532	6,723,537	12,365,016	275.57616

Jun 2016	18.6506	6,952,573	6,424,636	11,749,209	257.92501
Jul 2016	18.5862	9,178,488	8,067,710	16,341,428	324.42932
Ago 2016	18.4715	8,201,653	7,392,590	14,350,524	295.54107
Sep 2016	19.1678	6,961,300	6,444,950	11,688,394	254.44732
Oct 2016	18.9157	7,379,078	6,867,247	12,300,469	268.17658
Nov 2016	20.0371	7,409,912	6,834,658	12,327,486	257.10947
Dic 2016	20.5156	8,166,393	6,773,956	13,153,401	302.13216

Anexo 2 Datos financieros estacionalizados

Fecha	Pesos por dólar	Revenue	EBITDA	Costo de ventas	Otros gastos operativos
Mar 2010	12.78	979.659	239.5155	701.3625	113.835
Jun 2010	12.56	963.7965	185.7265	740.6595	105.75
Sep 2010	12.80	990.089	105.523	782.453	174.056
Dic 2010	12.39	1002.1645	147.731	189.386	739.112
Mar 2011	12.07	1030.8165	209.2105	765.213	163.2025
Jun 2011	11.73	144.863	63.65	142.246	114.761
Sep 2011	12.28	877.152	71.8355	690.946	156.441
Dic 2011	13.63	114.8815	27.717	30.213	177.194
Mar 2012	13.00	579.30225	130.538116	407.728875	97.83075
Jun 2012	13.54	557.8215	105.898384	396.6345	112.146
Sep 2012	13.17	519.3665	93.4015	382.94425	82.204
Dic 2012	12.94	115.285323	65.5034933	84.197264	24.6978263
Mar 2013	12.66	681.37725	197.2921	700.09775	86.0239167
Jun 2013	12.48	496.695333	93.36225	489.636	116.447667
Sep 2013	12.92	410.837	51.0571667	387.21675	142.370333
Dic 2013	13.03	186.054641	79.1642054	142.441667	104.472975
Mar 2014	13.23	412.367962	87.2421019	312.13125	137.710185
Jun 2014	13.00	423.357673	84.9842654	327.023405	144.574479
Sep 2014	13.12	448.429581	102.209539	341.181712	143.26191
Dic 2014	13.85	462.079152	126.637396	197.770912	255.823767
Mar 2015	14.94	529.622143	134.678053	448.60425	179.269232
Jun 2015	15.32	518.959429	120.923429	457.4465	183.183286
Sep 2015	16.43	551.194	135.459566	491.0545	180.345143
Dic 2015	16.75	544.893121	131.01394	199.099137	343.739429
Mar 2016	18.07	639.921143	190.081143	537.19675	198.895
Jun 2016	18.08	616.339143	142.654286	523.874	236.895143
Sep 2016	18.74	681.336429	170.160714	559.00975	248.879571
Dic 2016	19.82	650.127273	149.427329	187.015654	449.105714

Anexo 3 Datos de mercado desestacionalizados

Fecha	Pesos por dólar	Volumen de visitantes	Cuartos Ocupados	Turistas Noche	Gasto
Ene 2010	12.8047	5985256.06	4826481.60	9332935.88	247.81
Feb 2010	12.9547	5758676.97	4720469.63	9361345.14	238.03
Mar 2010	12.5939	5782030.20	4853320.62	9454200.08	238.26
Abr 2010	12.2336	5690290.16	4736042.89	9336380.79	239.24
May 2010	12.7118	5628313.07	4865125.78	9536014.16	251.39
Jun 2010	12.7225	5597007.88	4799807.78	9051092.36	265.38
Jul 2010	12.8279	5725896.11	4880329.86	9470425.75	249.18
Ago 2010	12.7457	5661443.71	4829334.14	9383954.38	241.24
Sep 2010	12.8281	5608314.76	4856210.84	9374941.03	252.56
Oct 2010	12.4498	5714589.74	4869419.17	9440935.60	248.47
Nov 2010	12.3327	5743071.82	4953566.65	9546193.28	251.00
Dic 2010	12.3936	5689740.04	5042629.95	9520129.71	248.83
Ene 2011	12.1353	5710955.91	4950580.88	9606733.61	239.49
Feb 2011	12.0727	5766987.87	4946695.89	9643633.40	238.45
Mar 2011	12.0082	5595985.97	5026589.44	9453422.74	221.11
Abr 2011	11.7384	6093481.23	5229159.31	10274553.21	244.33
May 2011	11.6510	6001185.11	5189329.18	10228951.90	236.37
Jun 2011	11.7994	5790631.13	5010965.60	9525017.34	226.17
Jul 2011	11.6716	6028577.02	5206477.91	10159511.88	225.41
Ago 2011	12.2056	5952702.38	5169555.54	10034281.35	237.54
Sep 2011	12.9754	6116591.73	5366917.75	10599881.35	247.35
Oct 2011	13.4645	5927990.06	5304313.35	10486434.26	239.44
Nov 2011	13.6778	5938920.46	5313606.69	10242420.23	234.78
Dic 2011	13.7528	6281611.65	5580312.94	10968373.40	234.64
Ene 2012	13.4605	5724859.96	5117828.37	9723536.32	224.60
Feb 2012	12.7940	6245080.05	5432682.81	10475851.87	231.38
Mar 2012	12.7557	6020401.43	5347007.61	10218269.25	223.18
Abr 2012	13.0599	6329783.17	5553577.11	11160635.06	246.44
May 2012	13.6038	5852069.38	5224005.68	9915085.57	228.77
Jun 2012	13.9619	6017794.09	5455100.76	10496106.58	232.85
Jul 2012	13.3718	6412550.45	5645562.45	10802726.89	233.25
Ago 2012	13.1857	6171468.09	5552830.94	10625553.95	223.95
Sep 2012	12.9588	6589630.90	5701134.13	11014609.51	226.69
Oct 2012	12.8814	6444787.17	5611393.80	10974074.14	232.05
Nov 2012	13.0828	6458938.17	5698049.85	10738196.52	239.25
Dic 2012	12.8684	6348262.42	5593601.98	10607514.05	227.69
Ene 2013	12.7107	6037654.39	5511540.57	10078360.43	223.41

Feb 2013	12.7192	6253592.05	5602236.11	10419793.87	218.12
Mar 2013	12.5480	6783579.92	5885471.25	11448351.33	232.02
Abr 2013	12.2148	5948595.82	5458663.16	9682136.38	210.10
May 2013	12.2816	6484753.67	5708223.29	10594211.12	217.99
Jun 2013	12.9484	6981504.11	6058668.67	11289928.67	226.92
Jul 2013	12.7737	6911603.45	6203839.46	11668337.23	231.36
Ago 2013	12.8953	6675928.90	5908095.89	11037623.42	227.71
Sep 2013	13.0842	6654480.58	5761187.03	10825111.61	220.72
Oct 2013	13.0065	6402158.64	5663495.35	10288812.16	220.99
Nov 2013	13.0744	6654523.98	5879186.09	10842461.16	225.12
Dic 2013	13.0088	6598787.87	5866735.64	10798718.66	230.32
Ene 2014	13.2097	6785188.45	6053296.08	12046635.61	222.94
Feb 2014	13.2881	6678008.84	6052408.50	11987867.19	227.72
Mar 2014	13.2042	6477225.86	5876829.99	11524928.17	223.86
Abr 2014	13.0691	6944805.73	6097193.14	12762851.39	237.70
May 2014	12.9356	7006481.49	6194894.73	12666551.83	233.74
Jun 2014	12.9905	6915618.81	6005593.49	12119837.95	230.98
Jul 2014	12.9793	6554509.76	5781303.35	11698096.31	235.34
Ago 2014	13.1478	6629531.73	5745523.40	11426991.58	234.59
Sep 2014	13.2182	6668776.30	5889526.88	11542626.52	238.88
Oct 2014	13.4743	6835145.81	5964389.09	11648010.39	232.86
Nov 2014	13.5995	6587265.77	5887663.17	11852774.45	233.27
Dic 2014	14.4727	6711053.43	5865429.87	11787220.97	238.90
Ene 2015	14.6808	7177364.22	6119192.49	11933199.35	259.69
Feb 2015	14.9231	6992766.56	6059407.39	11884067.98	254.40
Mar 2015	15.2136	6945544.74	6029772.20	11545990.68	262.39
Abr 2015	15.2208	7073161.62	6160223.54	11883609.27	256.50
May 2015	15.2640	7131028.79	6274457.32	12053089.68	267.59
Jun 2015	15.4692	6944151.41	6225514.56	11768856.31	263.01
Jul 2015	15.9225	6960763.52	6193977.03	11808101.70	256.99
Ago 2015	16.5032	7437186.34	6436315.86	12355255.22	264.57
Sep 2015	16.8519	7054554.95	6310242.01	11896551.31	253.86
Oct 2015	16.5813	7295460.42	6444360.04	12188752.04	266.21
Nov 2015	16.6325	7345185.98	6460827.98	12176181.58	261.17
Dic 2015	17.0365	7422026.01	6511049.56	12228637.83	260.73
Ene 2016	18.0255	7707553.30	6826385.30	12879818.34	278.58
Feb 2016	18.4777	7240928.63	6545962.21	12154323.54	287.66
Mar 2016	17.6923	7859695.33	6923287.34	13312849.04	306.03
Abr 2016	17.4905	6758034.60	6199579.18	10997253.44	240.58
May 2016	18.0980	7162449.39	6538484.10	12131956.91	274.38
Jun 2016	18.6506	7486742.60	6681246.96	12510974.50	269.38

Jul 2016	18.5862	7256093.78	6588201.76	12301526.50	271.69
Ago 2016	18.4715	7473520.51	6726577.90	12642049.25	273.03
Sep 2016	19.1678	8070083.60	7195252.15	13707334.11	284.28
Oct 2016	18.9157	7698803.99	6872236.51	12924891.58	278.68
Nov 2016	20.0371	7558550.26	6824598.60	12639838.57	271.85
Dic 2016	20.5156	7780704.84	6854712.23	12614147.28	283.34

Anexo 4 Datos financieros desestacionalizados

Fecha	Pesos por dólar	Revenue	EBITDA	Costo de ventas	Otros gastos operativos
Mar 2010	12.78	841.02143	174.25672	547.53198	130.20321
Jun 2010	12.56	887.16963	202.61239	643.38381	109.92535
Sep 2010	12.80	930.28324	121.53899	643.79999	191.30679
Dic 2010	12.39	1464.09166	175.74063	537.28514	589.46473
Mar 2011	12.07	884.93931	152.20867	597.37808	186.66921
Jun 2011	11.73	133.34563	69.43693	123.5639	119.29214
Sep 2011	12.28	824.16813	82.73849	568.5083	171.94595
Dic 2011	13.63	167.83377	32.97211	85.71381	141.31771
Mar 2012	13.00	497.32162	94.97149	318.3013	111.89773
Jun 2012	13.54	513.47177	115.52646	344.54188	116.57389
Sep 2012	13.17	487.99446	107.57772	315.08538	90.35128
Dic 2012	12.94	168.42373	77.92288	238.86633	19.69728
Mar 2013	12.66	584.95136	143.53758	546.54462	98.3932
Jun 2013	12.48	457.20545	101.85056	425.32888	121.0454
Sep 2013	12.92	386.02062	58.80648	318.60078	156.48074
Dic 2013	13.03	271.81271	94.17365	404.1048	83.32044
Mar 2014	13.23	354.01123	63.47198	243.6712	157.51139
Jun 2014	13.00	389.69852	92.71087	284.07327	150.28275
Sep 2014	13.12	421.34245	117.72262	280.72329	157.46068
Dic 2014	13.85	675.06506	150.6477	561.07301	204.02738
Mar 2015	14.94	454.67205	97.98345	350.21144	205.04617
Jun 2015	15.32	477.69944	131.91755	397.36704	190.41595
Sep 2015	16.43	517.89944	156.01925	404.03817	198.21925
Dic 2015	16.75	796.05042	155.85403	564.84116	274.14285
Mar 2016	18.07	549.36196	138.29133	419.37286	227.4939
Jun 2016	18.08	567.33695	155.62414	455.07018	246.24853
Sep 2016	18.74	640.18069	195.98724	459.95155	273.54616
Dic 2016	19.82	949.7901	177.75858	530.56051	358.17573

Anexo 5

Fecha	Pesos por dólar	Precio del petróleo MME	Inflación anual	Cuartos Ocupados
Ene 2010	12.8047	44.79	4.46	4826481.60
Feb 2010	12.9547	38.201	4.83	4720469.63
Mar 2010	12.5939	40.539	4.97	4853320.62
Abr 2010	12.2336	37.758	4.27	4736042.89
May 2010	12.7118	38.403	3.92	4865125.78
Jun 2010	12.7225	38.746	3.69	4799807.78
Jul 2010	12.8279	40.052	3.64	4880329.86
Ago 2010	12.7457	37.269	3.68	4829334.14
Sep 2010	12.8281	32.278	3.7	4856210.84
Oct 2010	12.4498	29.445	4.02	4869419.17
Nov 2010	12.3327	24.48	4.32	4953566.65
Dic 2010	12.3936	23.911	4.4	5042629.95
Ene 2011	12.1353	28.684	3.78	4950580.88
Feb 2011	12.0727	35.429	3.57	4946695.89
Mar 2011	12.0082	37.458	3.04	5026589.44
Abr 2011	11.7384	37.934	3.36	5229159.31
May 2011	11.6510	39.705	3.25	5189329.18
Jun 2011	11.7994	46.558	3.28	5010965.60
Jul 2011	11.6716	53.869	3.55	5206477.91
Ago 2011	12.2056	54.061	3.42	5169555.54
Sep 2011	12.9754	50.694	3.14	5366917.75
Oct 2011	13.4645	47.359	3.2	5304313.35
Nov 2011	13.6778	47.257	3.48	5313606.69
Dic 2011	13.7528	41.698	3.82	5580312.94
Ene 2012	13.4605	52.364	4.05	5117828.37
Feb 2012	12.7940	71.389	3.87	5432682.81
Mar 2012	12.7557	75.233	3.73	5347007.61
Abr 2012	13.0599	85.822	3.41	5553577.11
May 2012	13.6038	90.803	3.85	5224005.68
Jun 2012	13.9619	94.647	4.34	5455100.76
Jul 2012	13.3718	98.788	4.42	5645562.45
Ago 2012	13.1857	96.794	4.57	5552830.94
Sep 2012	12.9588	95.684	4.77	5701134.13
Oct 2012	12.8814	93.481	4.6	5611393.80
Nov 2012	13.0828	93.093	4.18	5698049.85
Dic 2012	12.8684	90.65	3.57	5593601.98
Ene 2013	12.7107	91.651	3.25	5511540.57

Feb 2013	12.7192	89.541	3.55	5602236.11
Mar 2013	12.5480	94.953	4.25	5885471.25
Abr 2013	12.2148	99.741	4.65	5458663.16
May 2013	12.2816	100.844	4.63	5708223.29
Jun 2013	12.9484	100.996	4.09	6058668.67
Jul 2013	12.7737	97.86	3.47	6203839.46
Ago 2013	12.8953	98.673	3.46	5908095.89
Sep 2013	13.0842	99.116	3.39	5761187.03
Oct 2013	13.0065	102.978	3.36	5663495.35
Nov 2013	13.0744	105.426	3.62	5879186.09
Dic 2013	13.0088	100.601	3.97	5866735.64
Ene 2014	13.2097	96.668	4.48	6053296.08
Feb 2014	13.2881	95.389	4.23	6052408.50
Mar 2014	13.2042	99.096	3.76	5876829.99
Abr 2014	13.0691	102.103	3.5	6097193.14
May 2014	12.9356	101.532	3.51	6194894.73
Jun 2014	12.9905	95.365	3.75	6005593.49
Jul 2014	12.9793	91.393	4.07	5781303.35
Ago 2014	13.1478	102.237	4.15	5745523.40
Sep 2014	13.2182	108.044	4.22	5889526.88
Oct 2014	13.4743	112.82	4.3	5964389.09
Nov 2014	13.5995	110.233	4.17	5887663.17
Dic 2014	14.4727	108.543	4.08	5865429.87
Ene 2015	14.6808	106.334	3.07	6119192.49
Feb 2015	14.9231	107.619	3	6059407.39
Mar 2015	15.2136	101.146	3.14	6029772.20
Abr 2015	15.2208	100.097	3.06	6160223.54
May 2015	15.2640	98.671	2.88	6274457.32
Jun 2015	15.4692	104.821	2.87	6225514.56
Jul 2015	15.9225	102.994	2.74	6193977.03
Ago 2015	16.5032	104.441	2.59	6436315.86
Sep 2015	16.8519	109.474	2.52	6310242.01
Oct 2015	16.5813	102.377	2.48	6444360.04
Nov 2015	16.6325	90.54	2.21	6460827.98
Dic 2015	17.0365	85.948	2.13	6511049.56
Ene 2016	18.0255	82.194	2.61	6826385.30
Feb 2016	18.4777	77.461	2.87	6545962.21
Mar 2016	17.6923	74.692	2.6	6923287.34
Abr 2016	17.4905	70.266	2.54	6199579.18
May 2016	18.0980	69.814	2.6	6538484.10
Jun 2016	18.6506	68.51	2.54	6681246.96

Jul 2016	18.5862	67.413	2.65	6588201.76
Ago 2016	18.4715	67.809	2.73	6726577.90
Sep 2016	19.1678	74.39	2.97	7195252.15
Oct 2016	18.9157	72.145	3.06	6872236.51
Nov 2016	20.0371	70.241	3.31	6824598.60
Dic 2016	20.5156	72.225	3.36	6854712.23

Bibliografía

Agiomirgianakis, G., Serenis, D., & Tsounis, N. (2015). The effects of exchange rate volatility on tourist flows: Evidence from the UK and Sweden. *International Journal of Tourism Policy*, 1-16.

Agiomirgianakis, George, Serenis y Tsounis. (2014) Exchange rate volatility and tourist flows into Turkey. *Journal of Economic Integration jei*. Vol. 2, No. 4. Diciembre, 2014. pp. 700 - 725.

Anoruo, E., & Elike, E. (2009). An empirical investigation into the impact of high oil prices on economic growth of oil-importing African countries. *International Journal of Economic Perspectives*, 121-129.

Becken, S., & Lennox, J. (2012). Implications of a long-term increase in oil prices for tourism. *Tourism Management*, 133-142.

Berman, Nicolas y Berthou, Antoine. Financial market imperfections and the impact of exchange rate movements. *Cahiers de la Maison des Sciences Economiques 2006.55 - ISSN 1624-0340*. 2006.

Bull, A. (1991) "La economía del sector turístico". Alianza, Madrid

Caballero Martínez, Rolando; Caballero Claire, Benigno (2016) Estimación de la volatilidad del tipo de cambio en México y Brasil. Un enfoque con modelos Markov Switching Garch. *Revista Latinoamericana de Desarrollo Económico 0(25)*. Mayo 2016, pp. 127-170

Campodónico, Rossana; Chalar Bertolotti, Luis, (2013). El turismo como construcción social: un enfoque epistemo-metodológico. *Anuario Turismo y Sociedad*, vol. XIV, pp. 47-63.

De la Madrid, Enrique, (2016). Turismo, la opción más visible para crecer y generar desarrollo en México. *Comercio Exterior Bancomext*. Abril-junio 2016, pp. 50-55

García Castro et al. (2009) El sector turístico mexicano frente a la crisis internacional. Revista El cotidiano V24 N157 sep-oct, pp 101-107

Jacint Balaguer & Manuel Cantavella-Jordá (2002) Tourism as a long-run economic growth factor: the Spanish case, Applied Economics, 34:7, 877-884

Juárez Rodríguez, Andrea V (2007) “Análisis del Efecto de Tipo de Cambio en la Estructura Financiera de las Empresas que Cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores; Sector Alimentos, Bebida y Tabaco”, Tesis Profesional en Finanzas, México, Facultad de Contaduría y Administración, Universidad Nacional Autónoma de México.

Loria, Eduardo. (2016). México: Crecimiento económico restringido y tipo de cambio, 1950-2014. Revista Problemas del Desarrollo, 186 (47), julio-septiembre 2016.

Mántey, Guadalupe (2013). ¿Conviene flexibilizar el tipo de cambio para mejorar la competitividad? Revista Problemas del Desarrollo, 175 (44), octubre-diciembre 2013

Marquina Benítez, Santiago, (2014). Comparación y articulación interna de la actividad económica del sector turístico a partir de la Matriz de Insumo-Producto Turística de México (MIPTM-2003) basada en el enfoque de Cuenta Satélite de Turismo (CST). (Tesis de Doctorado), Universidad Autónoma de Madrid. 2014

Martínez Cuevas, Miguel, (2011). Relación de Causalidad entre el Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV y el tipo de cambio peso-dólar; México 2006 al 2009. (Tesis de Maestría en Finanzas), Universidad Nacional Autónoma de México.

Martínez-Hernández, Francisco A. (2010). An alternative theory of real Exchange rate determination: theory and empirical evidence for the Mexican economy, 1970-2004, Revista Investigación económica, vol. LXIX, 273, julio-septiembre de 2010, pp. 55-84

Morales José, Velázquez María y García Cinthia (2016). La depreciación del peso mexicano durante 2012-2015 y su efecto en el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores. Un análisis intersectorial. Revista Economía Informa, Número 397 marzo - abril 2016

Moslars García Carlos, Sotomayor Navarro Jesús Gabriel (2012). Efectos de la volatilidad cambiaria en la balanza comercial: 2002 - 2010. Revista Comercio Exterior, Vol. 62, Núm. 6, noviembre y diciembre 2012

Muhammad Saeed Meo, Mohammad Ashrafur Ferdous Chowdhury, Ghulam Mustafa Shaikh, Mubbshar Ali & Salman Masood Sheikh (2018) Asymmetric impact of oil prices, exchange rate, and inflation on tourism demand in Pakistan: new evidence from nonlinear ARDL, Asia Pacific Journal of Tourism Research, 23:4,408-422

Nava Flores, Juan José (2012). El tipo de cambio como factor para promover las exportaciones. (Tesis Lic. en Relaciones Internacionales), Universidad Nacional Autónoma de México.

Quayson, J., & Var, T. (1982). A tourism demand function for the Okanagan, BC. Tourism Management, 108-115.

Ramón Rodríguez, Ana (2001). Estrategias de desarrollo en la industria hotelera Mundial. Momento Económico, 2002, pp 35-54

Rodríguez Torres et al. (2012) El proceso de innovación en el sector de alojamiento turístico mexicano. Estudios y perspectivas en turismo. V21 pp 372-387

Secretaría de Turismo, Boletín Cuatrimestral de Turismo, 2001, núm. 1, p. 13.

SECTUR (2016), Impacto económico transversal del turismo en México. No. 2016-3

Serrano-Barquín, Rocío del Carmen, (2008). Hacia un modelo teórico-metodológico para el análisis del desarrollo, la sostenibilidad y el turismo. *Revista Economía, Sociedad y Territorio*, vol VIII, núm. 26, 2008, pp. 313-356.

Sosa Miriam, Ortiz Edgar, (2015). Desequilibrios cambiarios y crisis: Canadá, México, Japón y Reino Unido vs dólar de EE.UU. (1994-2014). *Contaduría y Administración* 60 (2). Diciembre 2015, pp. 106-127

Tang, C. F., & Lean, H. H. (2007). Will inflation increase crime rate? New evidence from bounds and modified wald tests. *Global Crime*, 311-323.

Torres Gaytan, Ricardo. *Teoría del comercio Internacional*. México, Siglo veintiuno editores, México, 2007. pp.284

Vargas, Eduardo Michel (2010) El poder de los tipos de cambio. *Perspectivas*, N26, julio-diciembre, 2010. pp. 9-26.

Witt, S. F., & Martin, C. A. (1987). Econometric models for forecasting international tourism demand. *Journal of Travel Research*, 23-30.

Yeoman, I., John Lennon, J., Blake, A., Galt, M., Greenwood, C., & McMahon-Beattie, U. (2007). Oil depletion: What does this mean for scottish tourism? *Tourism Management*, 1354-1365.

Recursos Electrónicos

Banco de México (2018). Inflación. Recuperado de: <http://www.anterior.banxico.org.mx/portal-inflacion/inflacion.html>

Banco de México (2018). Mercado cambiario (Tipos de cambio). Recuperado de: <http://www.anterior.banxico.org.mx/portal-mercado-cambiario/index.html>

City Express, Blog. (2017). Tendencias en la industria hotelera en 2017. Recuperado de: <https://www.cityexpress.com/blog/tendencias-en-la-industria-hotelera-en-2017>

García Castro, Carranco Gallardo, Martínez Lazcano, (2009). El sector turístico mexicano frente a la crisis internacional. *El Cotidiano*, septiembre-octubre 2009, pp 101-107, recuperado de <http://eds.b.ebscohost.com.pbidi.unam.mx:8080/eds/pdfviewer/pdfviewer?sid=657ed19d-2b41-4d6c-a761-006d66952898@sessionmgr101&vid=1&hid=120>

Gómez Tamez, Alejandro. (07 de septiembre 2015) Indicadores económicos del presidente Peña Nieto. *El Financiero*. Recuperado de <http://www.elfinanciero.com.mx/opinion/los-indicadores-economicos-del-presidente-pena-nieto.html>

INEGI, (2015). Sistema de Cuentas Nacionales de México. Cuenta satélite del turismo de México. Recuperado de: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/especiales/especiales2016_11_06.pdf

Martínez, Everardo, (20 de enero 2016). Si crees que hospedarte en un hotel cada vez es más caro, ¡tienes razón! *El Financiero*. Recuperado de: <http://www.elfinanciero.com.mx/empresas/si-crees-que-hospedarte-en-un-hotel-cada-vez-es-mas-caro-tienes-razon.html>

OMT, (2010). *Le tourisme et la réduction de la pauvreté*, Madrid, Organization Mondiale du Touris, (OMT). Recuperado de <http://step.unwto.org/fr/content/le-tourisme-et-la-reduction-de-la-pauvrete>

SECTUR, (2014). Compendio Estadístico del Turismo en México 2014. Recuperado de: http://www.datatur.sectur.gob.mx/Documentos%20Publicaciones/2014_Compendio_Presentacion.pdf

SECTUR, (2016). Compendio Estadístico del Turismo en México 2016. Recuperado de <http://www.datatur.sectur.gob.mx/SitePages/CompendioEstadistico.aspx>

Sistema Integral sobre Economía Minera. Históricos precios diarios petróleo WTI, Brent y MME. Recuperado de: http://www.sgm.gob.mx/Web/SINEM/energeticos/wti_brent_mme.html#

World Travel & Tourism Council, (2016). Travel & Tourism Economic Impact 2016 Mexico. Recuperado de: <https://www.wttc.org/-/media/files/reports/economic-impact-research/countries-2016/mexico2016.pdf>

Índice de tablas

TABLA 1. OCUPACIÓN HOTELERA NACIONAL	14
TABLA 2. CONSUMO TURÍSTICO TOTAL EN MÉXICO, 2014	16
TABLA 3. CONSUMO TURÍSTICO INTERIOR EN MÉXICO, 2014	16
TABLA 4. ACTIVIDAD HOTELERA NACIONAL EN CENTROS TURÍSTICOS SELECCIONADOS 2010-2016	18
TABLA 5. VOLUMEN DE VISITANTES NACIONALES, ENERO 2010-DICIEMBRE 2016	38
TABLA 6. CUARTOS OCUPADOS POR TURISTAS NACIONALES, ENERO 2010-DICIEMBRE 2016	38
TABLA 7. TURISTAS NACIONALES POR NOCHE, ENERO 2010-DICIEMBRE 2016	39
TABLA 8. GASTO PONDERADO POR TURISTAS NACIONALES, ENERO 2010-DICIEMBRE 2016	39
TABLA 9. REVENUE, TRIMESTRE 1/2010-TRIMESTRE 4/2016	40
TABLA 10. COSTO DE VENTAS, TRIMESTRE 1/2010-TRIMESTRE 4/2016	40
TABLA 11. EBITDA, TRIMESTRE 1/2010-TRIMESTRE 4/2016	41
TABLA 12. OTROS GASTOS OPERATIVOS, TRIMESTRE 1/2010-TRIMESTRE 4/2016	41
TABLA 13. DATOS DE MERCADO DESESTACIONALIZADOS, ENERO 2010-DICIEMBRE 2016	42
TABLA 14. GASTO PROMEDIO TURISMO NACIONAL DESESTACIONALIZADO, ENERO 2010-DICIEMBRE 2016	43
TABLA 15. DATOS FINANCIEROS DESESTACIONALIZADOS, TRIMESTRE 1/2010-TRIMESTRE 4/2016	43
TABLA 16. PARIDAD CAMBIARIA, PESOS POR DÓLAR, ENERO 2010-DICIEMBRE 2016	44
TABLA 17. RELACIÓN DE DATOS DE MERCADO Y TIPO DE CAMBIO.	44
TABLA 18. RELACIÓN DE DATOS FINANCIEROS Y TIPO DE CAMBIO	46
TABLA 19. ESTADÍSTICOS DE REGRESIÓN MÚLTIPLE	47
TABLA 20. COEFICIENTES DE REGRESIÓN MÚLTIPLE	48