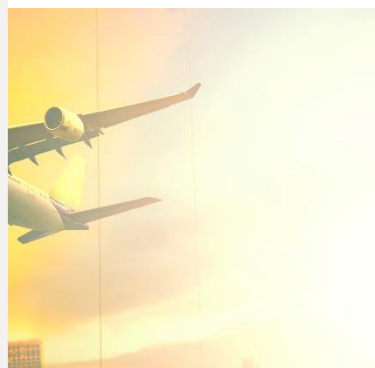


Informe Semanal

*Sector turismo volviendo a su
senda de largo plazo: balance
2023 y pronóstico 2024*



Sector turismo volviendo a su senda de largo plazo: balance 2023 y pronóstico 2024

Editor:

Cesar Pabón Camacho
Director Ejecutivo Investigaciones
Económicas
cesar.pabon@corfi.com

Autores:

Juan Camilo Pardo
Analista Sectores y Sostenibilidad
juan.pardo@corfi.com

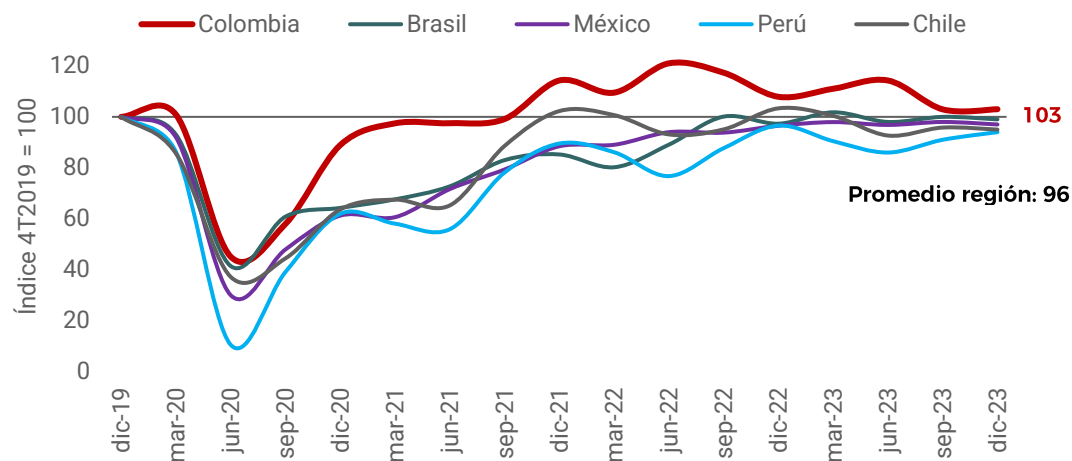
Camila Orbegozo
Directora Sectores y Sostenibilidad
maria.orbegozo@corfi.com

- Después de la pandemia, el crecimiento del sector de hotelería y turismo en Colombia fue atípico, superando no solo su rendimiento histórico, sino también la tasa de reactivación observada en países similares de América Latina y el resto del mundo.
- En 2023 se observó un cambio de tendencia con una corrección desde niveles históricamente elevados; la actividad económica del sector se contrajo 5,4%. Esto se generó en gran medida por el cese de actividades de las aerolíneas Viva Air y Ultra Air, y el aumento de los precios de los tiquetes aéreos. Así, la ocupación hotelera, los ingresos hoteleros y el flujo de viajeros nacionales evidenciaron una caída importante.
- Los viajeros internacionales fueron el principal mitigante de la desaceleración, expandiéndose un 25% en 2023. Actualmente Colombia se ubica por encima de la región en exportaciones de turismo y en entrada de pasajeros internacionales cuando se compara contra los niveles previos a la pandemia.
- Ante el recalentamiento de la actividad económica del turismo en 2021 y 2022, prevemos que el sector normalice su crecimiento y converja a su senda de largo plazo en 2024. En particular, para este año proyectamos que el sector registre una caída de 1,5%, moderando su ritmo de contracción después del resultado de 2023.

La semana pasada se celebró la Semana Santa, un período que tradicionalmente impulsa la actividad turística y de hotelería, especialmente este año debido a la inclusión de un lunes festivo. Esto permitió a varias familias planificar viajes durante toda la semana. En este contexto, resulta relevante analizar la situación del sector turístico en el año 2023 y considerar los pronósticos de crecimiento para el 2024.

Tras la pandemia, la expansión del sector de hotelería y turismo en Colombia fue atípicamente alto, no solo frente a su comportamiento histórico, sino frente al grado de reactivación observado en nuestros pares de América Latina y el mundo. Mientras la actividad productiva del sector se encuentra un 3% por encima de los niveles previos a la pandemia, en los demás países de la región no ha logrado alcanzarlos (Gráfico 1).

Gráfico 1. PIB de alojamiento y restaurantes (Índice 2019 = 100)



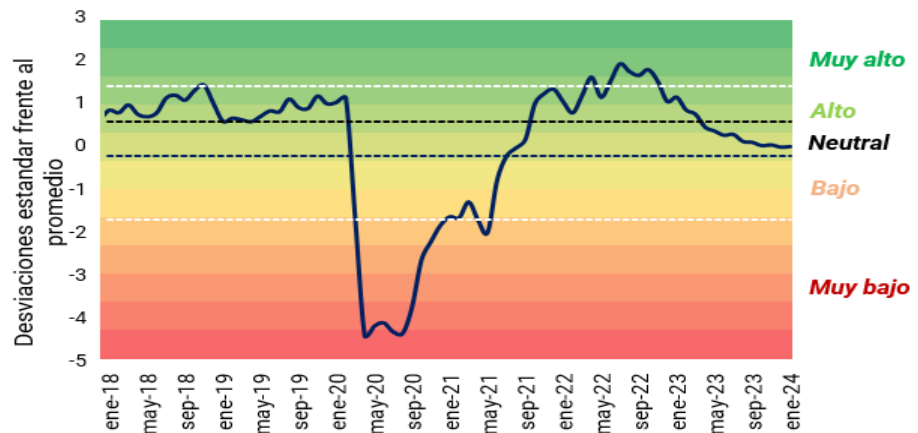
Fuente: DANE. Elaboración Corfi Colombiana

1 de abril de 2024

En efecto, la expansión acumulada de la actividad productiva del sector de 2021 y 2022 fue de 21,3%, lo que lo ubicó un 8,0% por encima de los niveles registrados en 2019. Mientras el PIB del turismo en 2019 fue de 33,7 billones de pesos constantes, en 2022 alcanzó una magnitud de 38,5 billones, un resultado nunca antes visto y muy por encima de su promedio histórico (2010-2019: 28,9 billones) Como ya lo analizamos, esto fue resultado de: 1) el suavizamiento de las medidas de restricción, 2) el avance en el proceso de vacunación y 3) la fortaleza de la demanda, en un contexto de exceso de ahorro y bajas tasas de interés (ver [Informe Anual. Todos por la Economía. Perspectivas Económicas 2023. Capítulo 3. Análisis Sectorial 2022-2023](#)).

A raíz de lo anterior, **el año 2023 marcó un cambio de tendencia con una corrección saludable desde niveles atípicamente altos. El año pasado el sector se contrajo 5,4%**. Como se puede observar en nuestro Indicador de Dinámica Sectorial, el sector de hotelería y turismo dejó de ubicarse en terreno *alto* en el cuarto mes de 2023 y actualmente se encuentra en terreno *neutral*, cerca del umbral inferior (Gráfico 2). En gran medida, la desaceleración de la actividad turística fue generada por el cese de actividades de las aerolíneas Viva Air y Ultra Air, y el aumento de los precios de los tiquetes aéreos. Esto impactó la ocupación hotelera, los ingresos hoteleros y el flujo de viajeros nacionales.

Gráfico 2. Indicador de Seguimiento Sectorial CFC del sector de hotelería y turismo



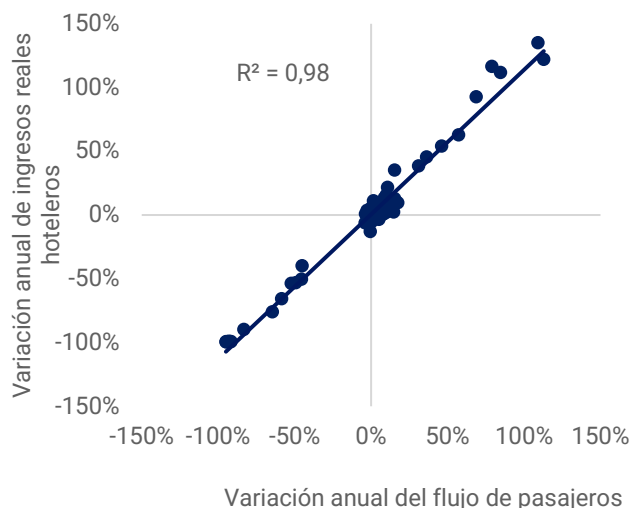
Fuente: DANE. Elaboración Corficolombiana

Impacto del retiro de las aerolíneas Viva Air y Ultra Air y coyuntura macroeconómica

Las aerolíneas de bajo costo Viva Air y Ultra Air suspendieron sus operaciones en el primer trimestre de 2023, lo que sin duda tuvo un impacto negativo sobre la producción del sector. Estas aerolíneas representaban cerca del 25% del mercado de pasajeros con destino nacional en Colombia (ver [Informe Perspectiva Sectorial. Caso Viva Air: Impacto sobre el sector de hotelería y turismo](#)).

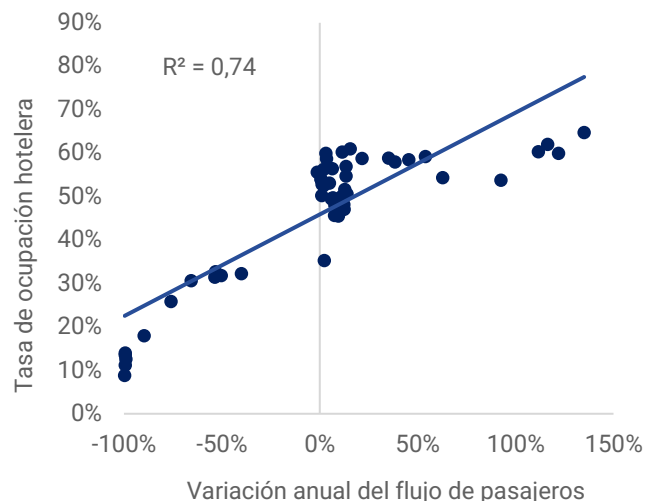
Las cifras de pasajeros nacionales confirman la magnitud del choque. **En los meses de mayor afectación (marzo – octubre de 2023) la caída anual fue de 15,0%** (ver [Bitácora. Turismo](#)).

Gráfico 3. Ingresos hoteleros y movimiento nacional de pasajeros



Fuente: Aerocivil, DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Gráfico 4. Tasa de ocupación hotelera y movimiento nacional de pasajeros



Fuente: Aerocivil, DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Esta caída se trasladó directamente a los ingresos hoteleros y a la tasa de ocupación. Como se puede observar en el Gráfico 3 y Gráfico 4, existe una relación directa entre la movilización de pasajeros nacionales con los ingresos hoteleros y la tasa de ocupación. En particular, una disminución de 1 punto porcentual (pp) en el flujo de pasajeros reduce en 0,4 pps el crecimiento de los ingresos hoteleros y en 0,6 pps el crecimiento de la ocupación hotelera en el mismo mes.

Además de la problemática relacionada con el retiro de las aerolíneas, la coyuntura macroeconómica le pasó factura al sector en 2023. Mientras el consumo privado de los hogares crecía 11,0% en 2022, en 2023 su expansión fue de 1,2%. En efecto, las altas tasas de interés y el endeudamiento acumulado de los años previos limitaron la capacidad de gasto de las familias (ver [Informe Anual. Perspectivas Económicas 2024: El último kilómetro es el más largo. Capítulo 2. Actividad económica local: Una prueba de resistencia](#)).

Pese a la magnitud del choque, el sector ha ido convergiendo a su senda de largo plazo. Mientras la tasa de ocupación promedio entre marzo-septiembre 2023 se ubicó en 49%, este resultado para el tercer trimestre fue de 52% (promedio 2015-2019: 51%). De igual modo, desde noviembre de 2023 se registraron crecimientos anuales positivos en el flujo de pasajeros nacionales (promedio marzo-octubre 2023: -15,0%).

Viajeros internacionales: principal mitigante de la desaceleración de 2023

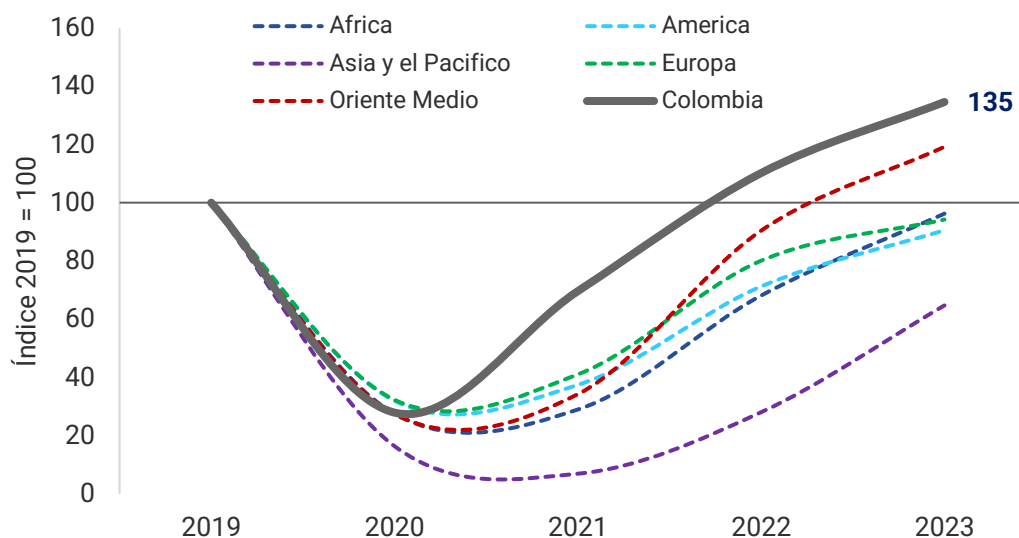
Contrario al comportamiento que tuvieron los viajeros nacionales en 2023, la entrada de pasajeros internacionales fue significativa, alcanzando un crecimiento por encima del resto del mundo. En particular, en 2023 la entrada extranjeros aumentó un 25% y se encuentran un 35% por encima de niveles pre-pandemia (Gráfico 5).

1 de abril de 2024

De igual modo, las cifras de balanza de pagos confirman que la exportación de servicios de turismo de Colombia ha sido sobresaliente en el contexto global. Después de la pandemia, **Colombia ha sido la economía que ha reportado la recuperación más rápida de toda Latinoamérica en la exportación de servicios de turismo.**

Es importante destacar que, la entrada de viajeros extranjeros estuvo alineada con la depreciación que tuvo la tasa de cambio durante varios meses del año pasado. Según nuestras estimaciones, los periodos en los que ocurre una depreciación en la tasa de cambio coinciden con variaciones positivas en el flujo de viajeros internacionales (Ver [Informe. Perspectiva Sectorial. Tasa de cambio y viajeros internacionales alivian desaceleración del turismo nacional](#)). En particular, la depreciación de 1 pp en la tasa de cambio aumenta en promedio en 0,5 pps el flujo de pasajeros extranjeros que entran al país.

Gráfico 5. Entrada de viajeros internacionales (Índice 2019 = 100)



Fuente: Organización Mundial del Turismo, Aerocivil. Elaboración Corficolombiana

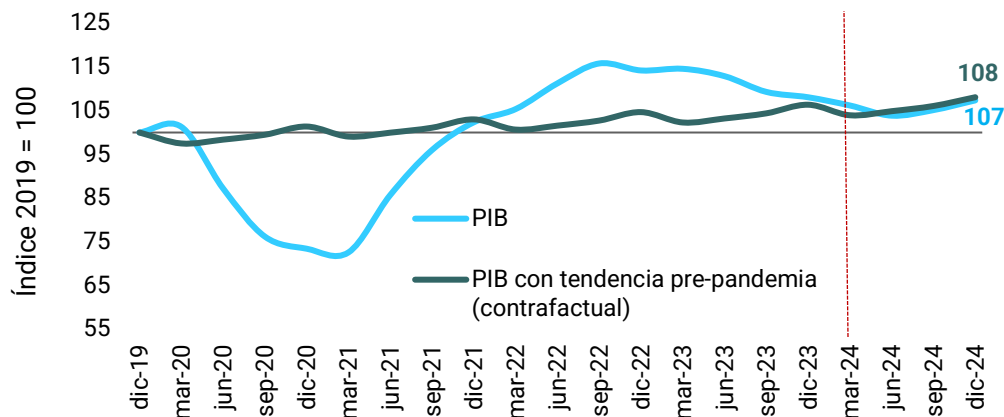
No obstante, el flujo de pasajeros internacionales que entran al país representa cerca de un 20% del total del flujo aéreo total, por lo que el comportamiento negativo que evidenciaron los viajeros nacionales fue más decisivo en los datos de actividad económica.

Perspectivas 2024: Convergiendo a la senda de largo plazo

Anticipamos que el turismo continúe convergiendo a su senda de largo plazo en 2024 (Gráfico 6). Nuestras estimaciones apuntan a que el sector registre una caída de 1,5%, moderando su ritmo de contracción después del resultado de -5,4% en 2023 (Gráfico 7).

Aunque prevemos que el sector de turismo ya registró su máxima caída el año pasado, la contracción que anticipamos para 2024 surge a raíz de la convergencia de su actividad económica a los niveles de largo plazo, al ligero deterioro del mercado laboral y al efecto rezagado de la política monetaria sobre el consumo de los hogares. Además, vale la pena destacar que los niveles de ocupación hotelera, tras el crecimiento atípico entre 2021 y 2022, son excepcionalmente altos, lo que dificulta aún más superarlos, incluso teniendo en cuenta la contracción del año pasado.

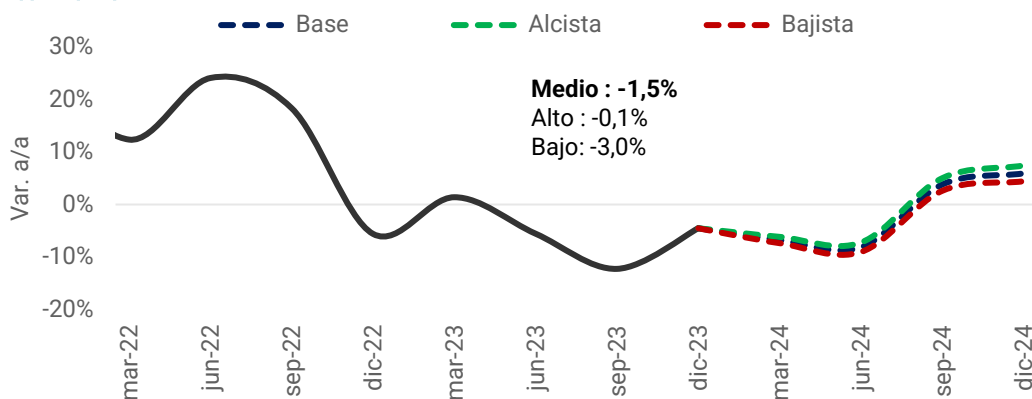
Gráfico 6. PIB año móvil observado vs tendencia pre-pandemia



Fuente: DANE. Elaboración Corfic Colombiana

Es importante tener en cuenta que nuestra estimación está sujeta a diversos riesgos. Entre ellos, destacan las presiones inflacionarias que podrían persistir más allá de nuestras previsiones, impactando el poder adquisitivo de los hogares. Además, una disminución más gradual de las tasas de interés y un deterioro más pronunciado del mercado laboral podrían incidir negativamente en nuestros pronósticos. En contraste, un efecto más favorable de la Semana Santa en la ocupación y los ingresos hoteleros, junto con un aumento en la demanda, que puede incluir eventos deportivos y conciertos, podría potenciar aún más la recuperación en este sector.

Gráfico 7. Proyección de crecimiento del PIB del sector de alojamiento y restaurantes



Fuente: DANE. Elaboración Corfic Colombiana

Equipo de investigaciones económicas

César Pabón Camacho

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

Cesar.pabon@corfi.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 70231

julio.romero@corfi.com

Diego Alejandro Gómez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69628

diego.gomez@corfi.com

Felipe Espitia

Especialista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corfi.com

Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70496

gabriela.bautista@corfi.com

Alejandra Gacha Mendoza

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

alejandra.gacha@corfi.com

Daniela Valentina Hernández

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

daniela.hernandez@corfi.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-601) 3538787 Ext. 70007

andres.duarte@corfi.com

Finanzas Corporativas

Jaime Andres Cardenas

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

Jaime.cardenas@corfi.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Maria Camila Orbezo

Directora de Sectores y

Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70497

maria.orbezo@corfi.com

Juan Camilo Pardo

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

juan.pardo@corfi.com

Andres Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

andres.gallego@corfi.com

1 de abril de 2024

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN PROFESIONAL PARA REALIZAR INVERSIONES EN LOS TÉRMINOS DEL ARTÍCULO 2.40.1.1.2 DEL DECRETO 2555 DE 2010 O LAS NORMAS QUE LO MODIFIQUEN, SUSTITUYAN O COMPLEMENTEN, U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

Certificación del analista

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

Información de interés

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto, algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.