



Investigaciones
Económicas

Informe Trimestral de Dinámica Sectorial:

Turismo

Dirección de Sectores y
Sostenibilidad

Agosto de 2024



Contenido

- I. Resumen ejecutivo
- II. Comportamiento reciente del sector
- III. Termómetro Sectorial Corfi
- IV. Perspectivas

I. Resumen ejecutivo



Tras haberse contraído 5,3% en 2023, esperamos que el sector de alojamiento y restaurantes modere este mal desempeño, pero aún se contraiga 2,0% en 2024

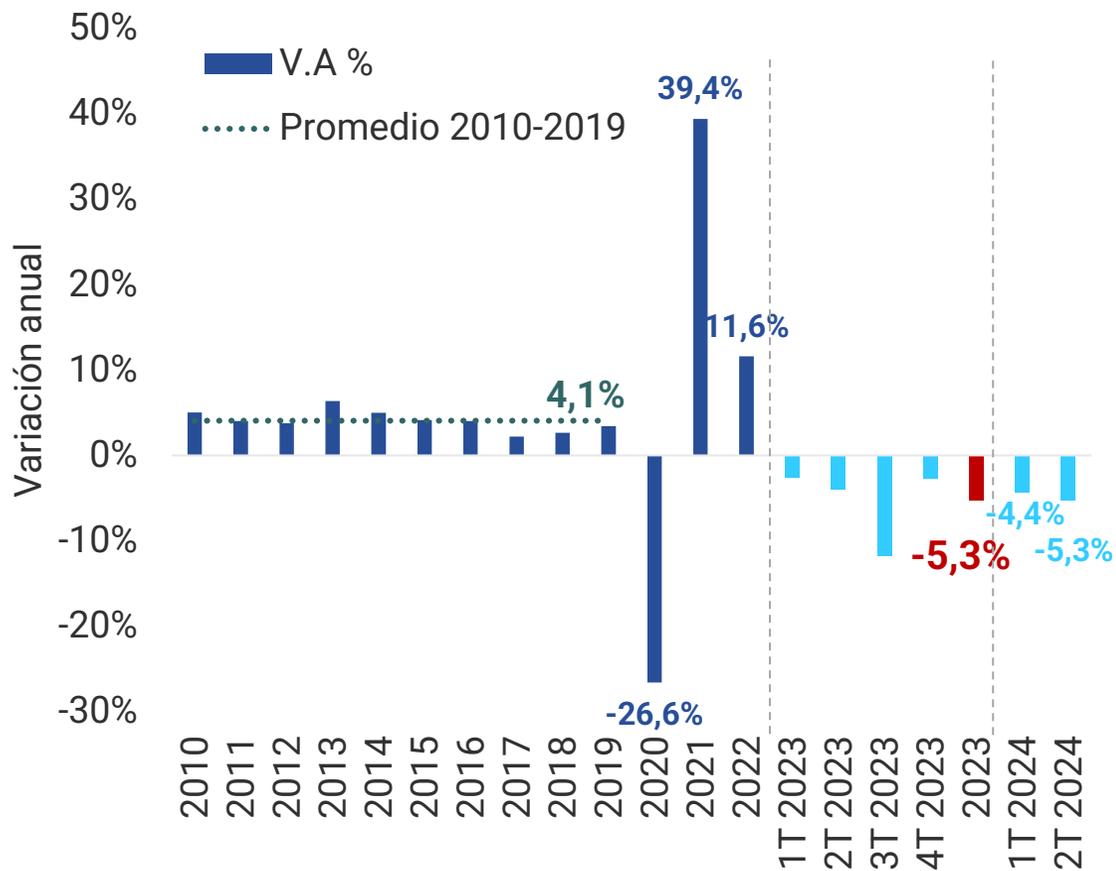
1. A pesar de la reciente desaceleración económica del turismo, sus **niveles aún están por encima de la tendencia pre-pandemia y registran un desempeño superior frente a sus pares regionales.**
2. No obstante, **el deterioro del mercado laboral, el efecto rezagado de la política monetaria y la menor dinámica de la ocupación nos llevan a anticipar una leve contracción de 2,0% en 2024,** después de la caída de 5,3% que experimentó el sector en 2023.
3. Además del contexto de desaceleración económica nacional, la actividad turística ha enfrentado dos choques importantes: **el cese de actividades de las aerolíneas Viva Air y Ultra Air,** y el aumento de los precios a causa de los cambios en las **tarifas tributarias** aplicables a estos servicios.
4. La **expansión de los viajeros tanto nacionales como internacionales durante el primer trimestre** en el país ha sido un contrapeso frente a la disminución de la actividad económica del sector. Sin embargo, esta dinámica no ha logrado contrarrestar la **caída persistente de los ingresos reales** del sector.
5. La ligera **depreciación de la tasa de cambio** que prevemos para el segundo semestre de 2024 representa un potencial impulso a la entrada de viajeros extranjeros al país.

II. Comportamiento del sector

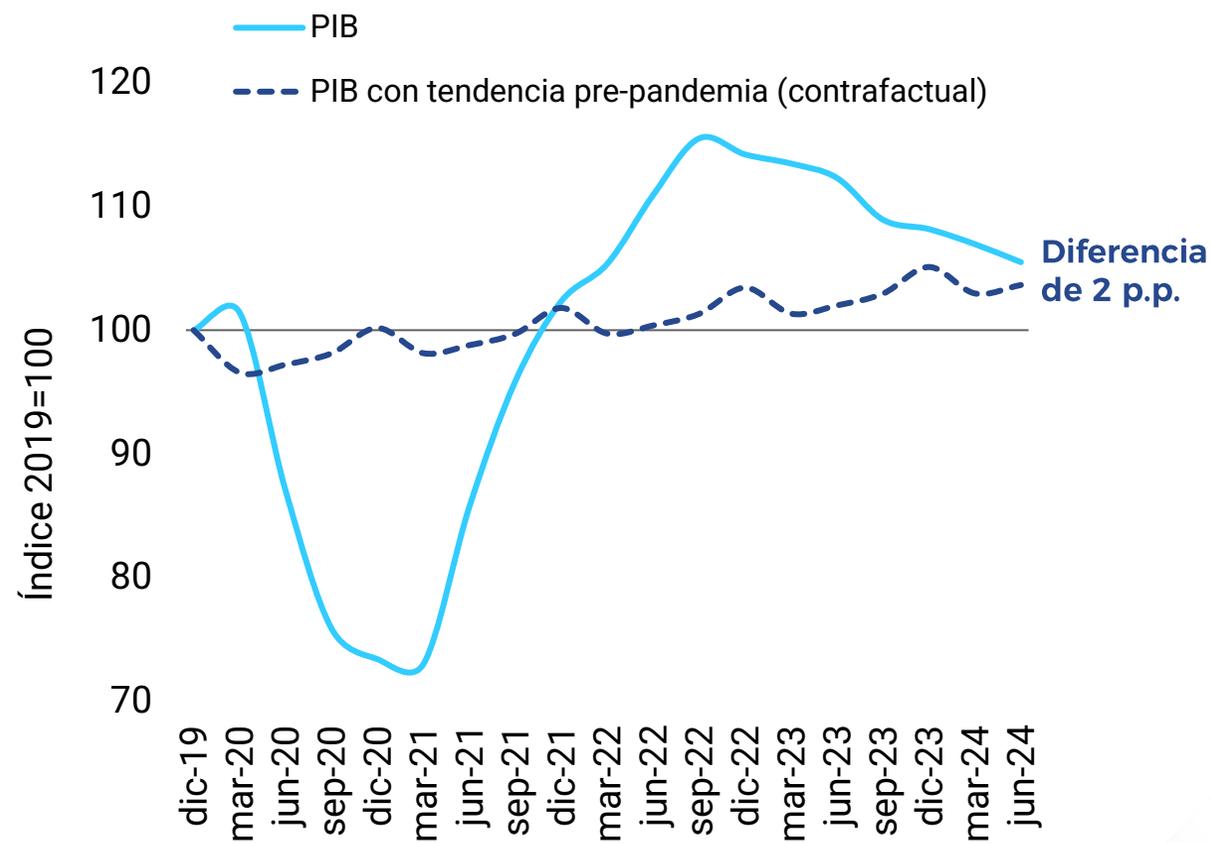


Luego de una fuerte recuperación en 2022, el sector acumula 7 trimestres con variaciones anuales negativas

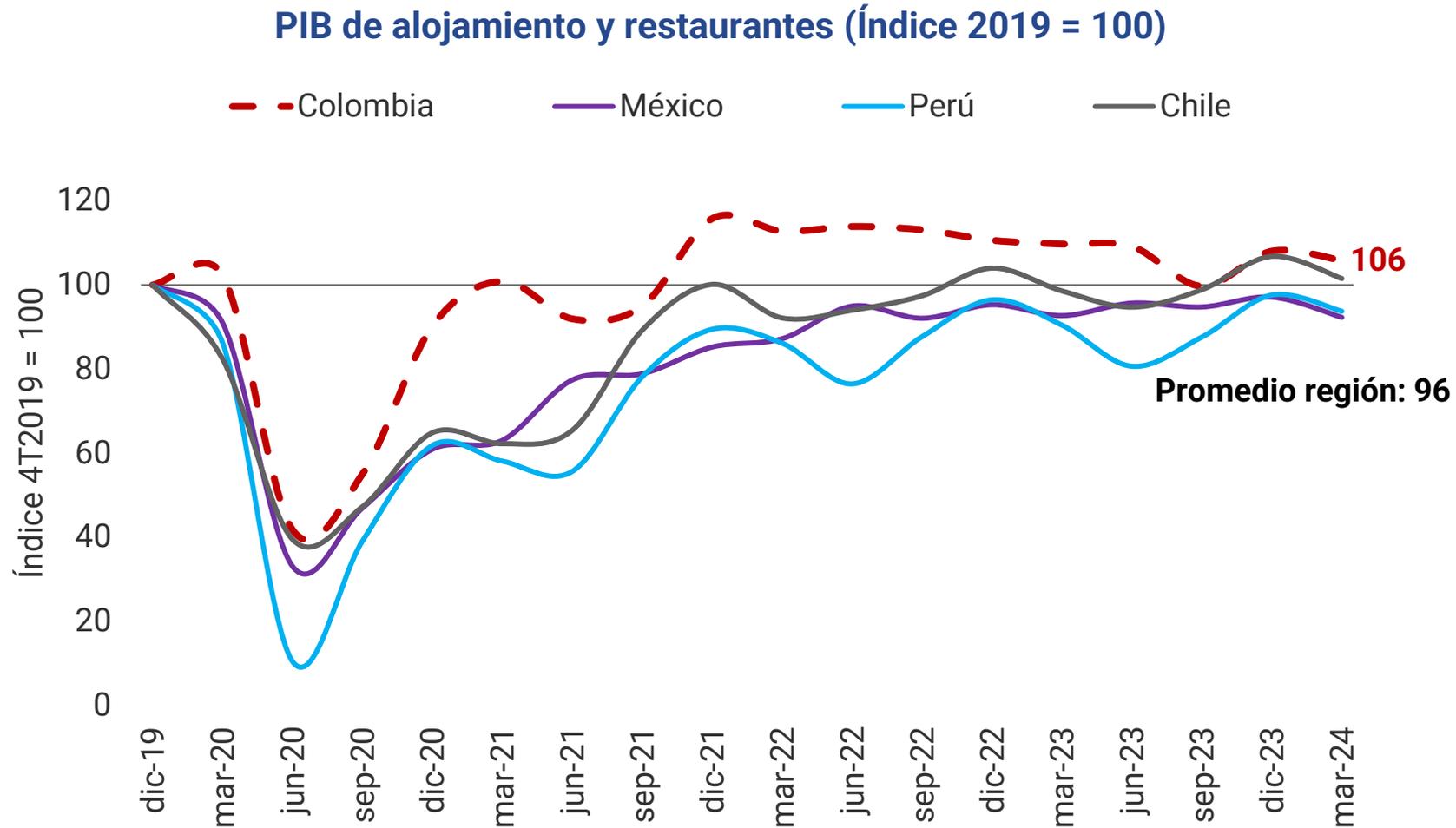
PIB del sector de alojamiento y restaurantes



PIB año móvil observado vs tendencia pre-pandemia

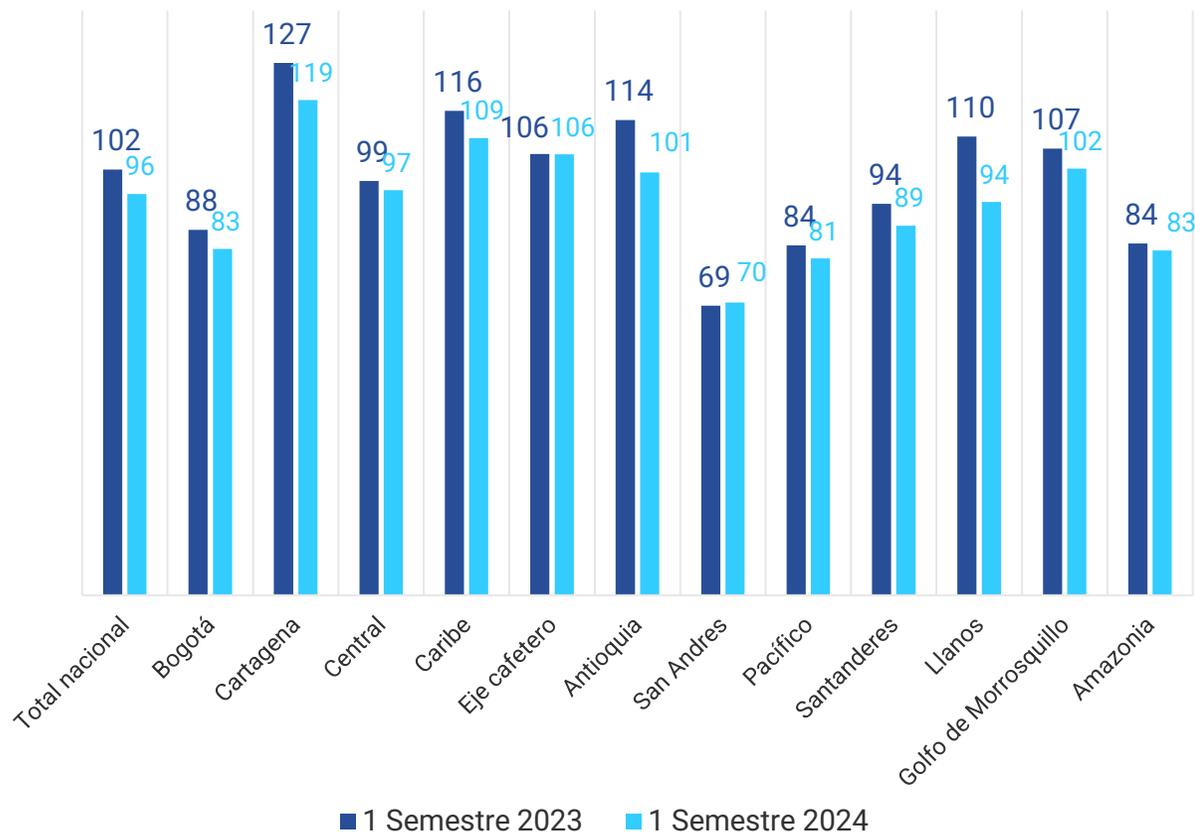


A pesar de su desaceleración, los niveles de actividad del sector de alojamiento y restaurantes en Colombia postCovid evidencian un desempeño superior frente a sus pares regionales

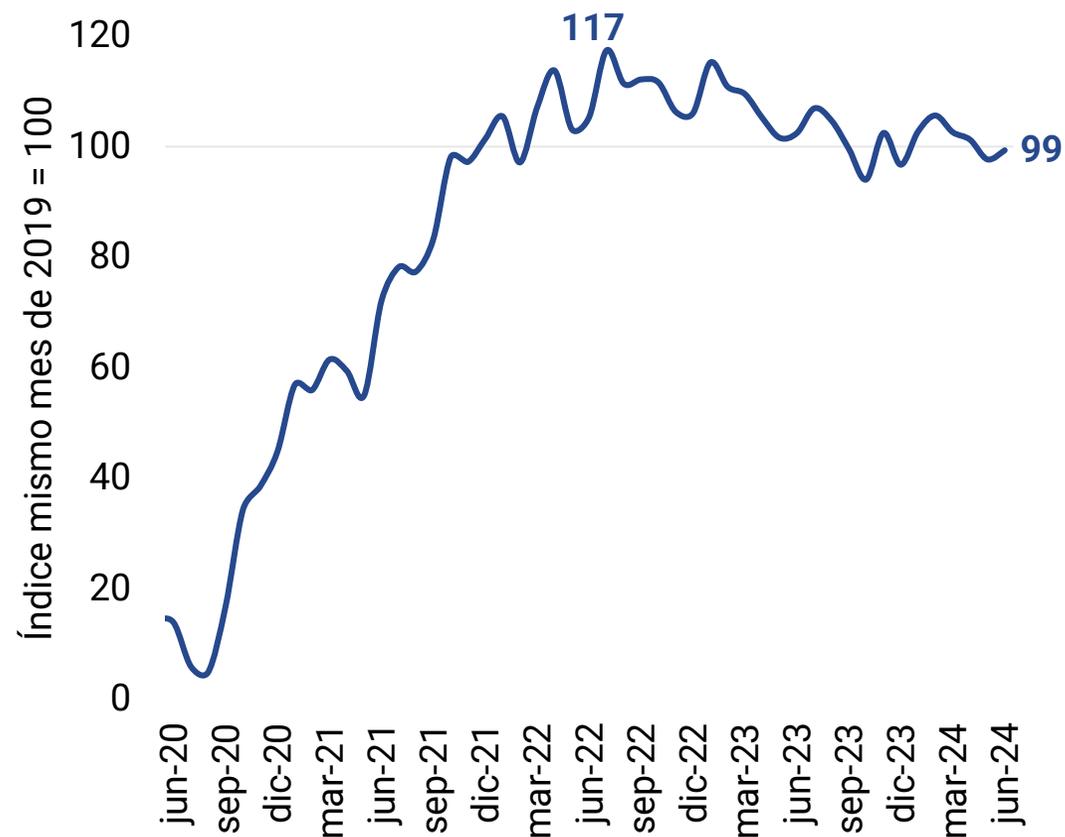


Los ingresos reales hoteleros han experimentado una corrección a la baja a nivel nacional y en la mayoría de las regiones en lo corrido de 2024

Índice de ingresos hoteleros reales 1S 2023 vs 1S 2024

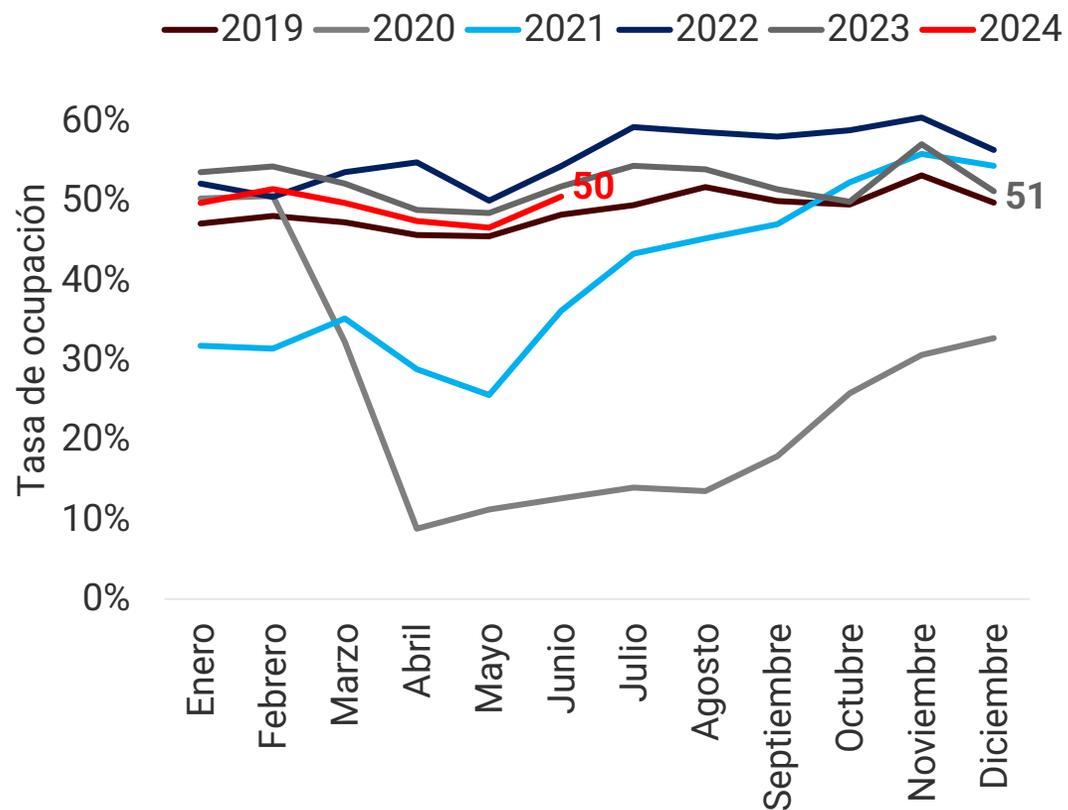


Ingresos reales del sector hotelero total nacional

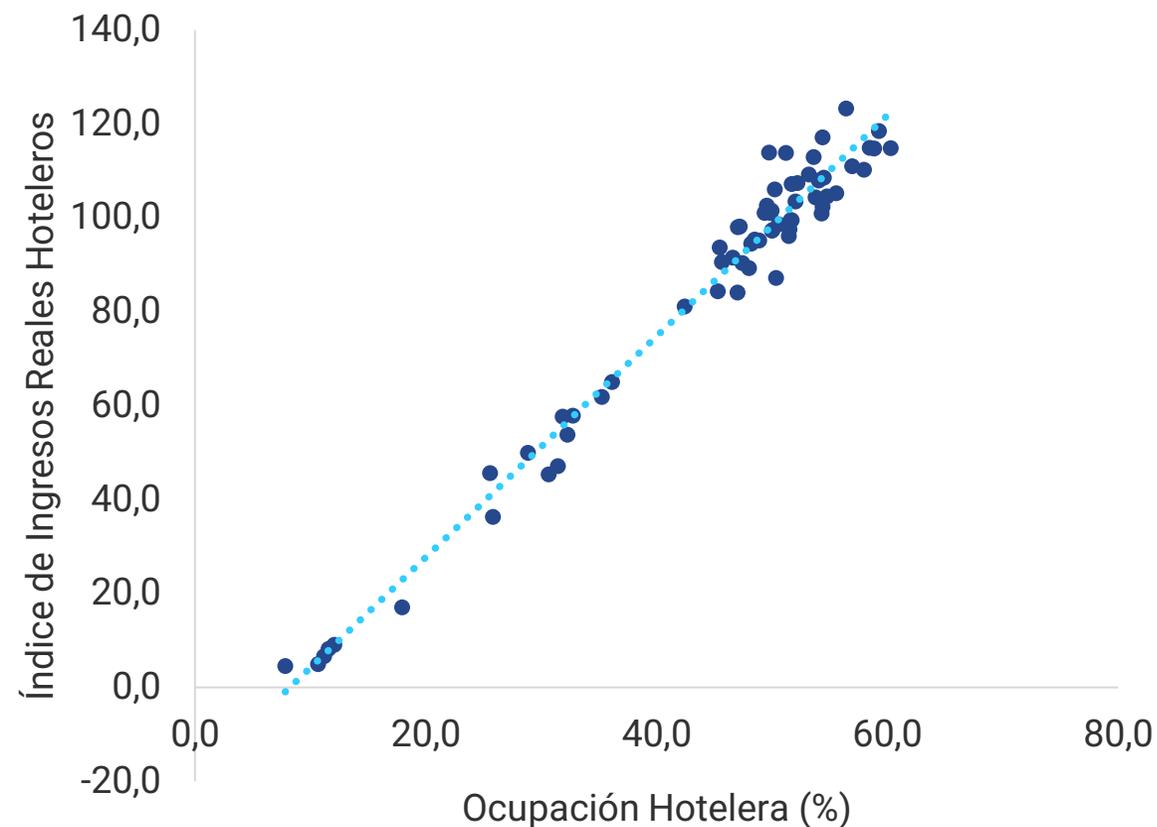


Consistente con los menores ingresos reales la ocupación hotelera ha registrado una tendencia decreciente durante el primer semestre de 2024

Tasa de ocupación del sector hotelero

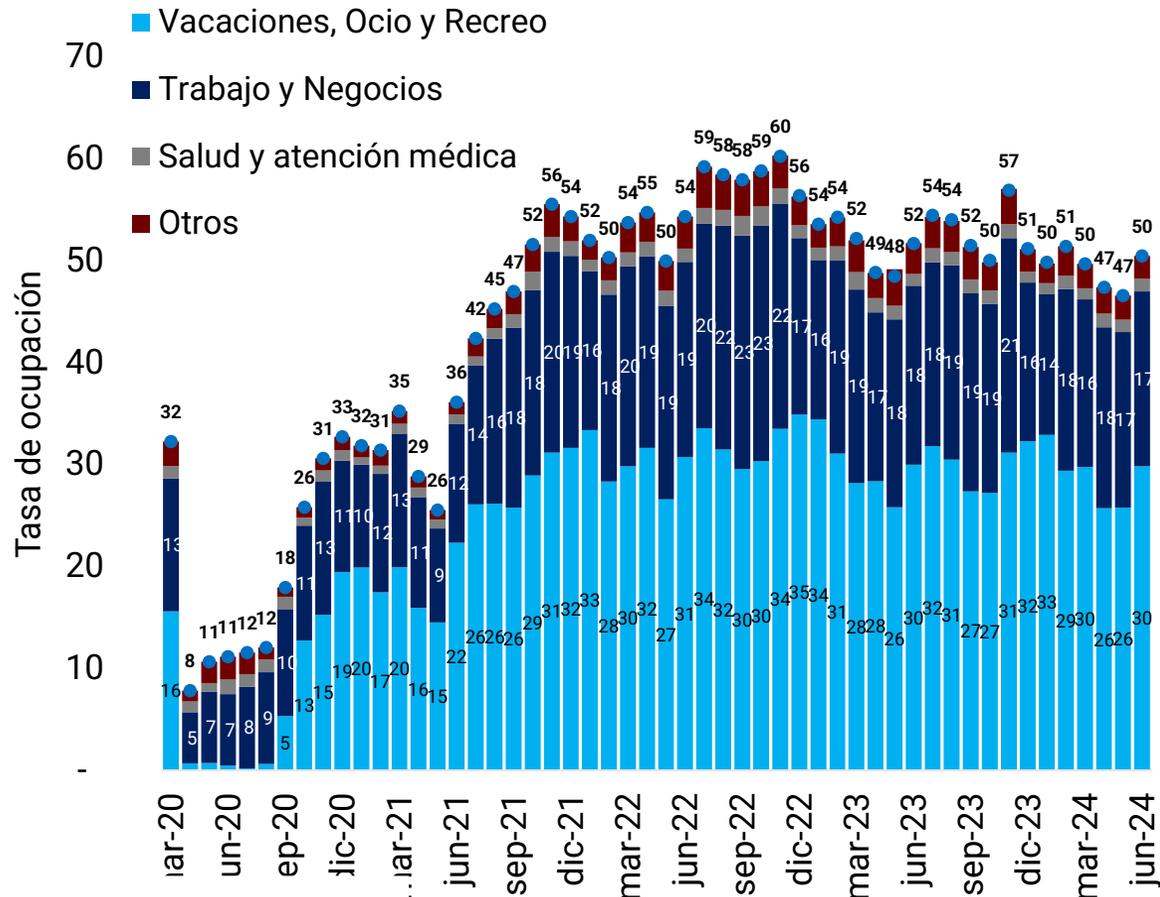


Ingresos hoteleros y tasa de ocupación hotelera

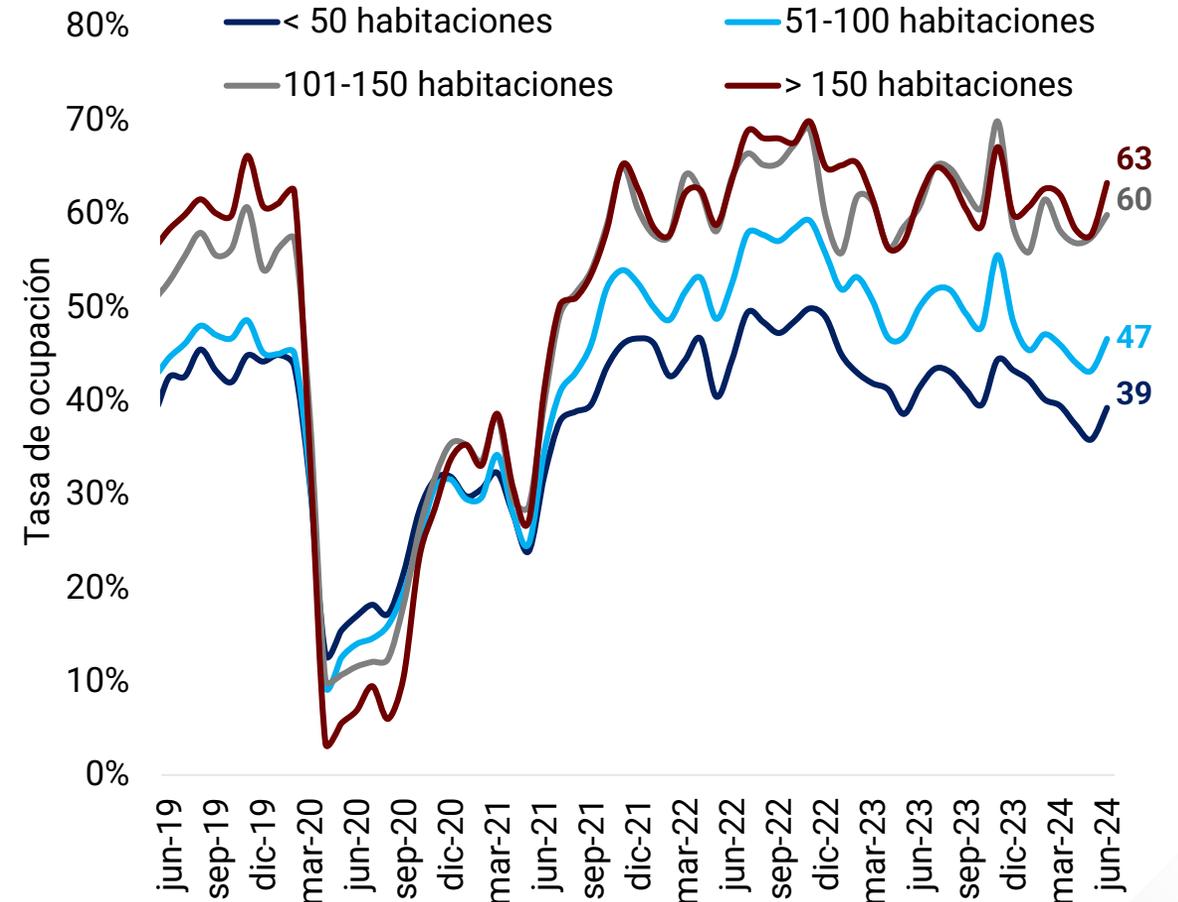


La menor ocupación es explicada por una caída en los viajes por motivo de vacaciones, ocio y recreo, y ha impactado especialmente a los pequeños alojamientos

Tasa de ocupación según motivo de viaje

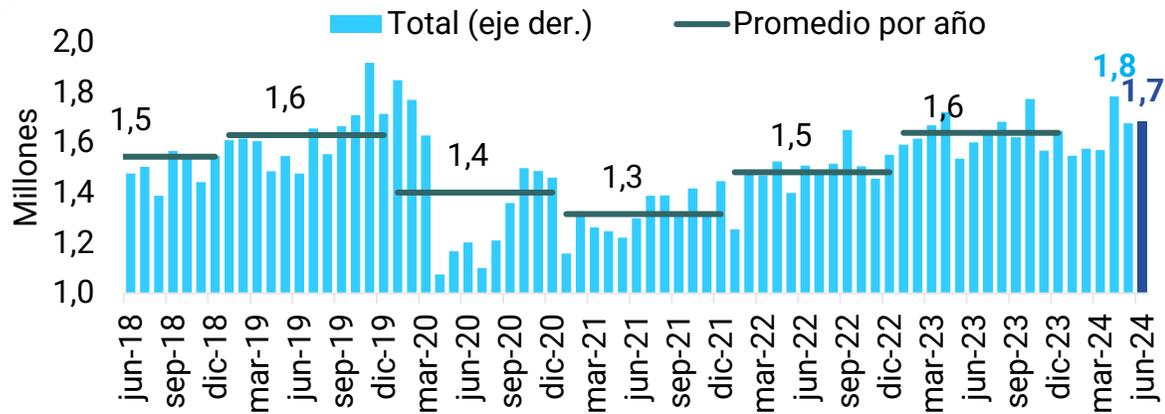


Tasa de ocupación por tamaño de alojamiento

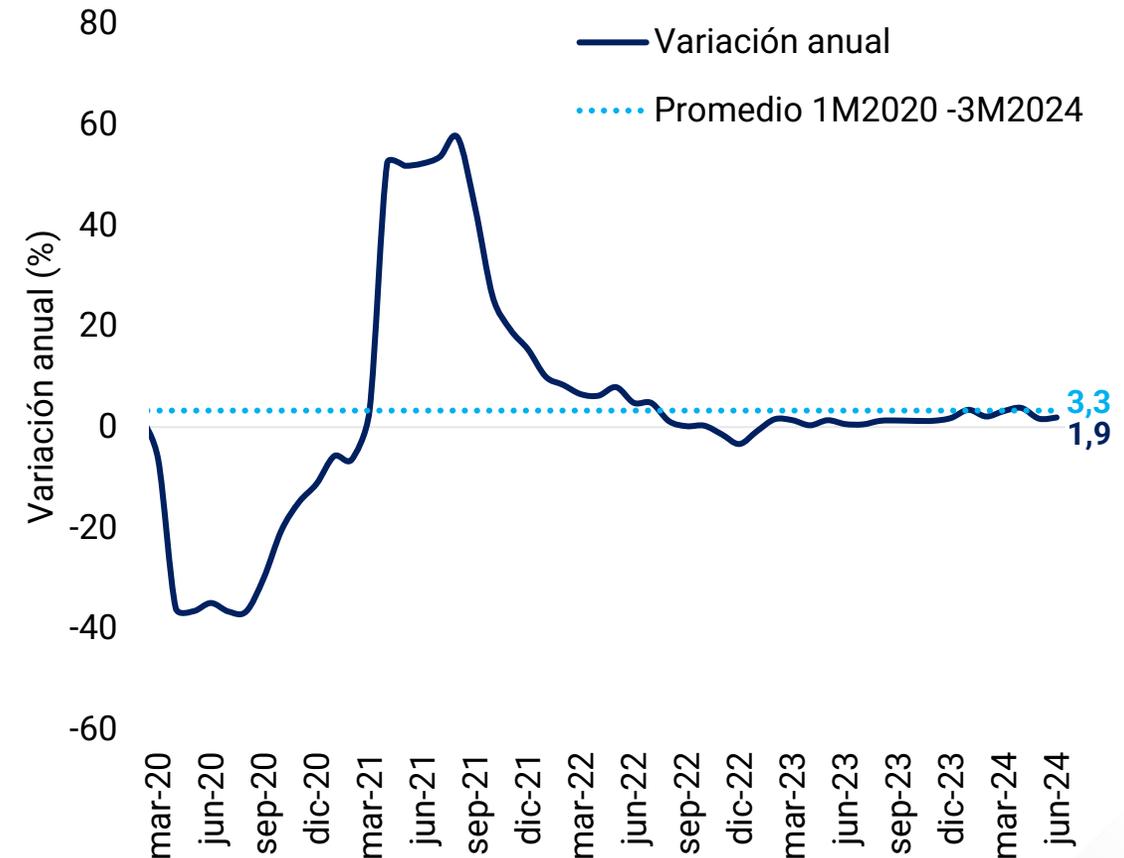


No obstante, en términos anuales los ocupados han registrado un leve repunte, aunque frente a la pre-pandemia se mantiene un rezago importante

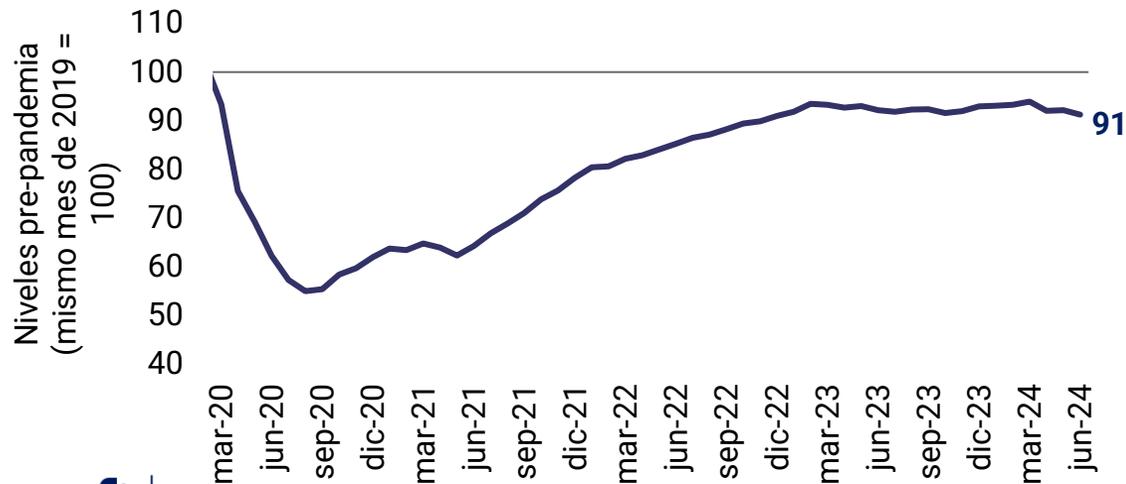
Ocupados en el sector de alojamiento y restaurantes



Salario en el sector hotelero (var a/a)

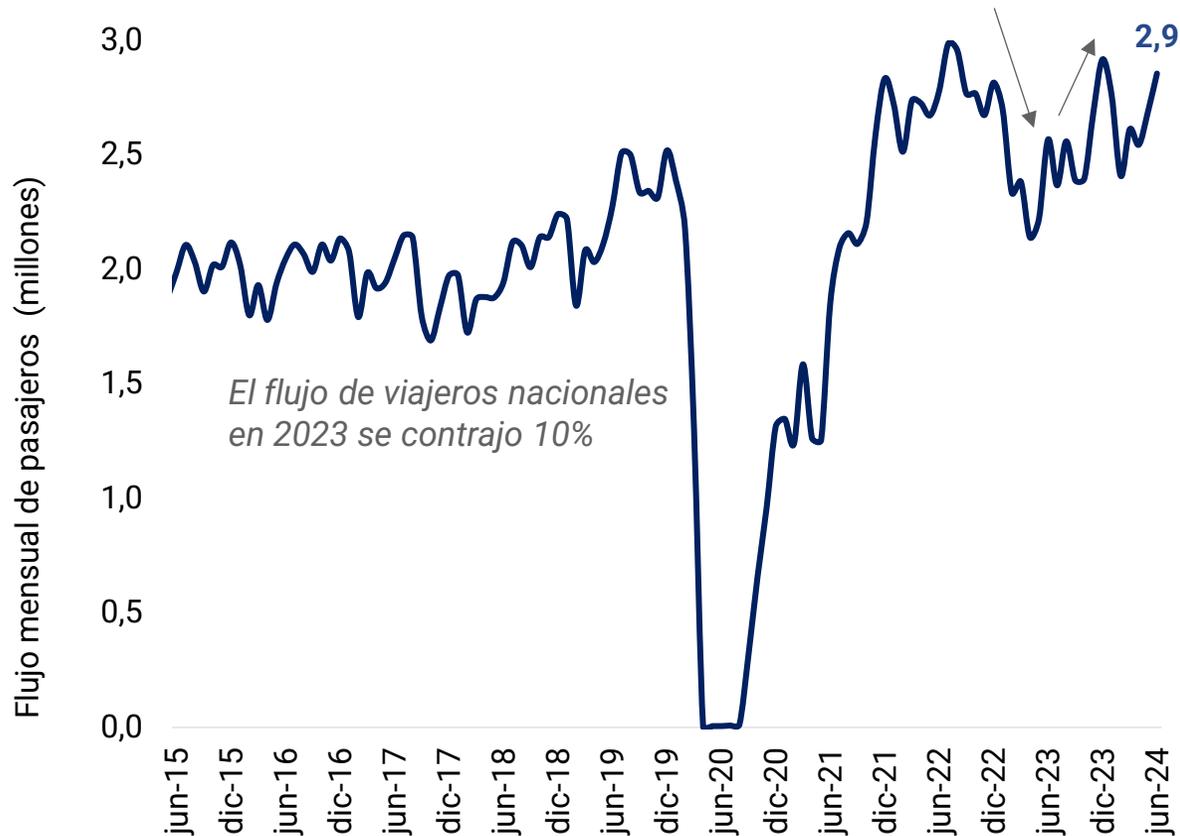


Personal ocupado en el sector de alojamiento

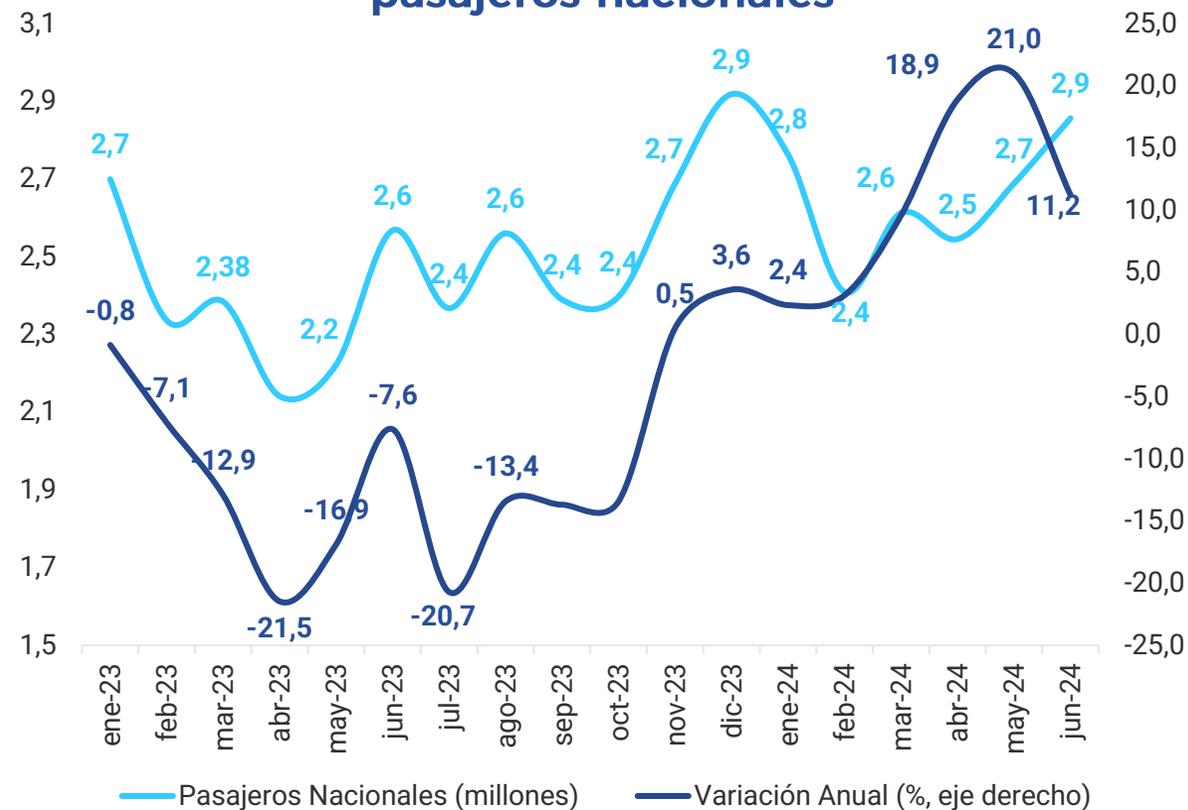


A pesar de la contracción en el volúmen de pasajeros nacionales de 2023, durante el primer semestre de 2024 se registraron variaciones anuales positivas especialmente en el mes de mayo

Movimiento mensual de pasajeros nacionales



Movimiento mensual y variación anual de pasajeros nacionales



La actividad turística enfrentó un fuerte choque tras el cese de actividades de Viva Air y Ultra Air. Esto derivó en una contracción en el volumen de pasajeros nacionales en 2023 de 10,4%

Porcentaje del mercado de pasajeros nacionales (2022)

Aerolínea	% de mercado de pasajeros
Avianca	37%
Latam	26%
Viva Air	20%
Easy flight	6%
Ultra	5%
Otros	4%
Satena	2%

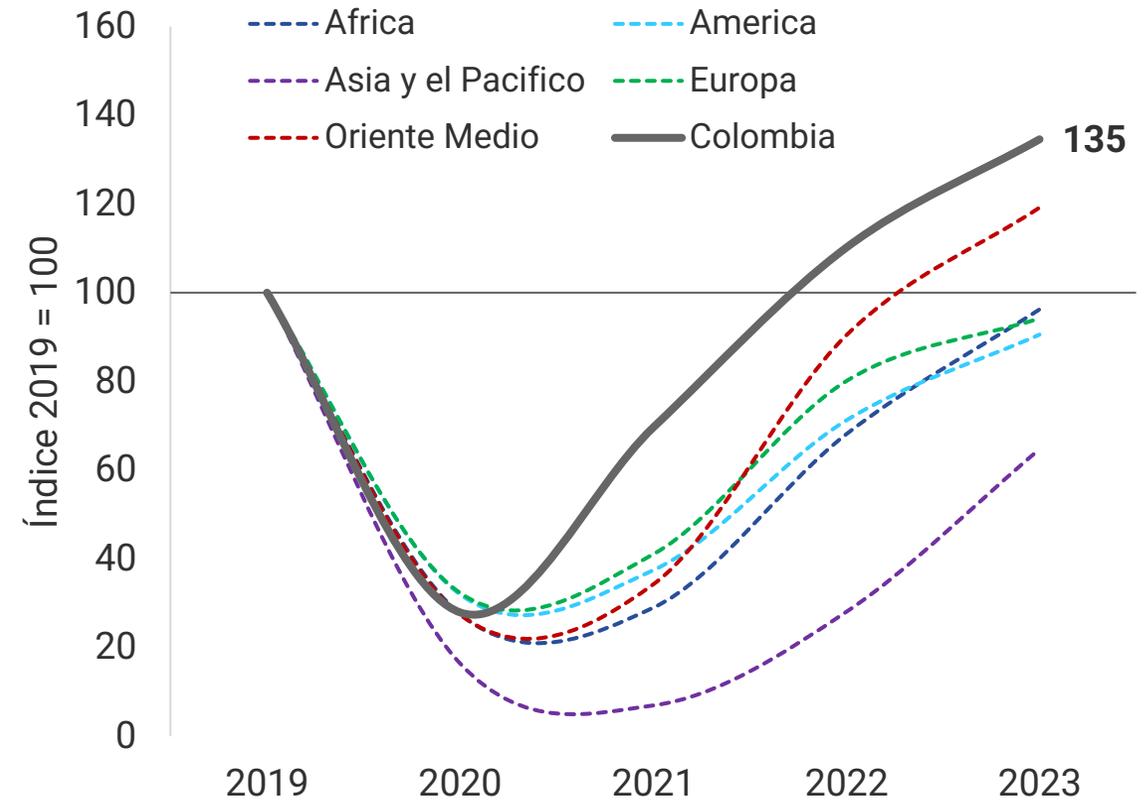
1. El cierre de dos importantes aerolíneas, que concentraban el 25% del mercado nacional de pasajeros, afectó la actividad turística en 2023.
2. Durante 10 de los 12 meses de 2023, el movimiento de pasajeros nacionales se contrajo en términos anuales, derivando en una contracción de 10,4% en el total de dicho año.
3. No obstante, desde noviembre de 2023 la dinámica de movilización de pasajeros nacionales se ha recuperado. Esto se ha reflejado en 6 meses consecutivos con crecimientos anuales positivos, con un máximo de 18,9% en abril de 2024.
4. Esto permite sugerir que el efecto del choque del cierre de dichas aerolíneas se ha diluido y la actividad turística ha logrado sopesar el choque enfrentado.

Contrario al comportamiento que tuvieron los viajeros nacionales en 2023, la entrada de pasajeros internacionales ha sido significativa, alcanzando un crecimiento por encima del resto del mundo

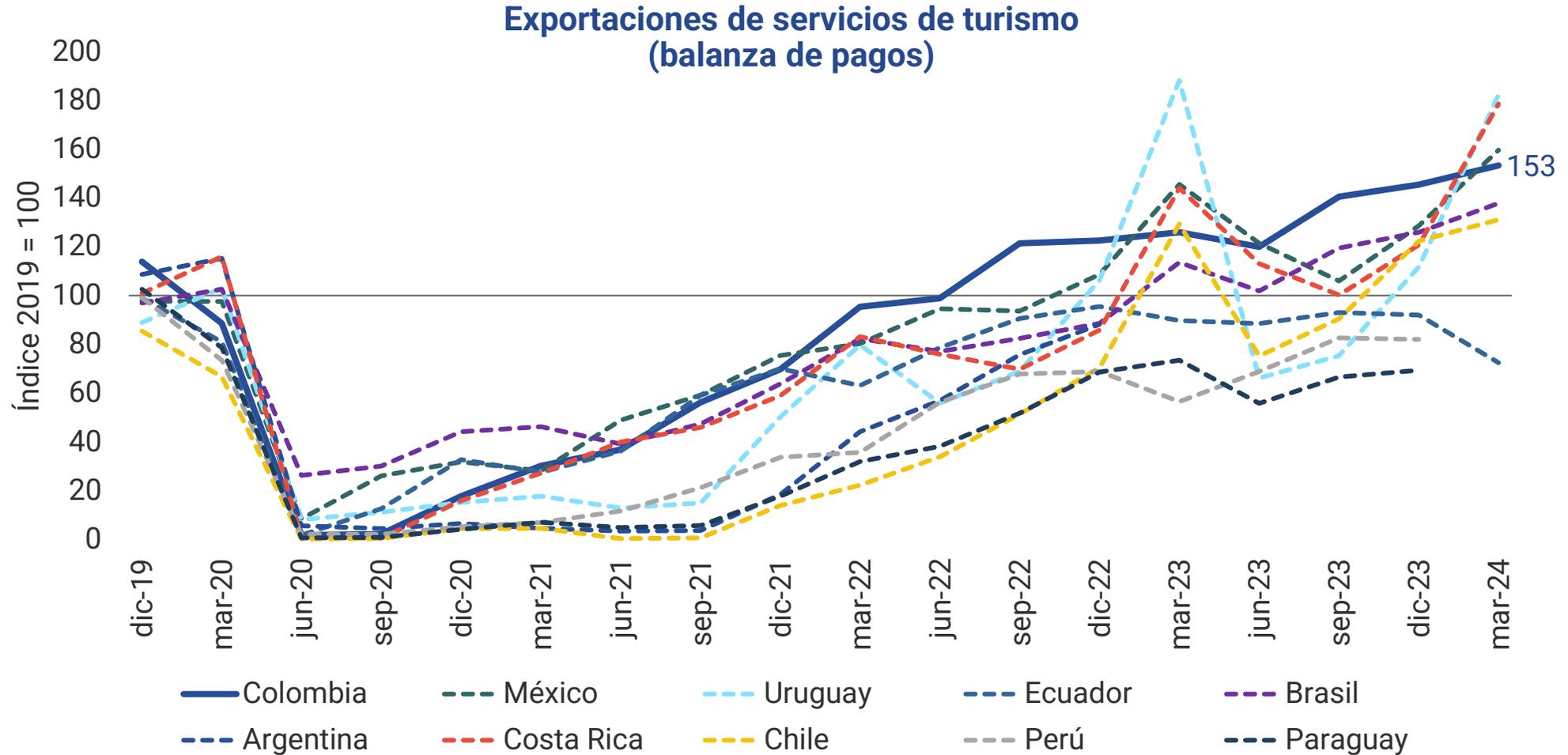
Entrada de pasajeros internacionales a Colombia



Entrada de viajeros internacionales (Índice 2019 = 100)

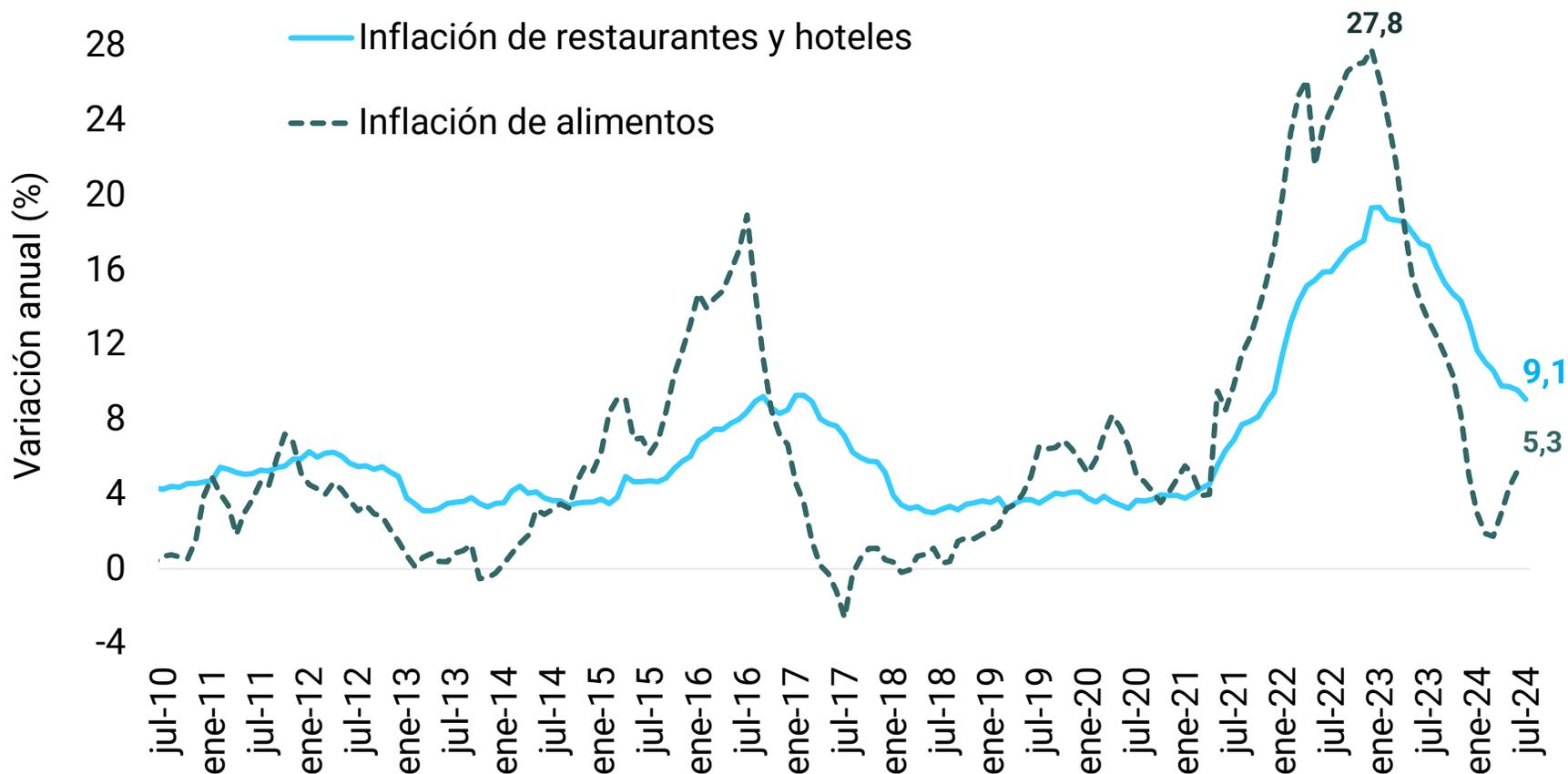


La exportación de servicios de turismo de Colombia ha sido sobresaliente. Cuando se compara contra los demás países de la región, el país ha experimentado un auge importante



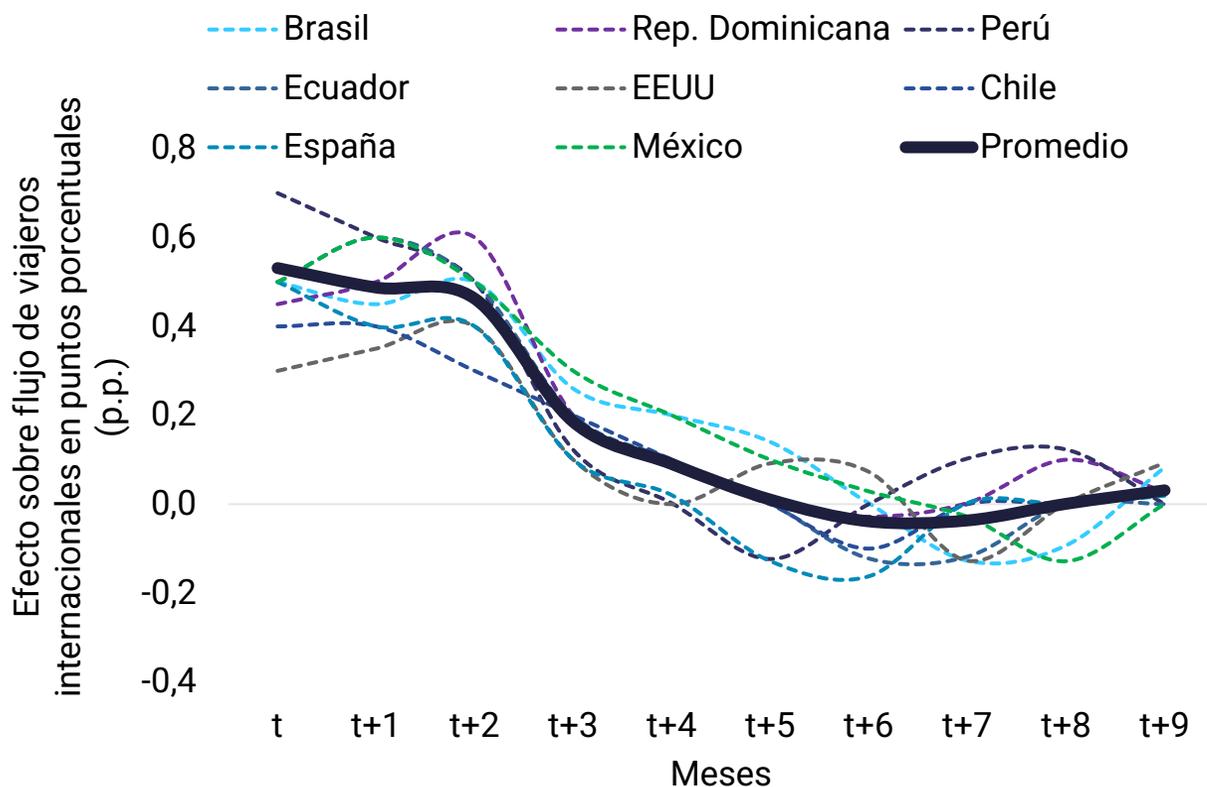
La desaceleración que ha experimentado la inflación de alimentos en el país ha sido crucial para la moderación del ritmo de crecimiento de los precios del sector

Índice de precios al Consumidor (IPC) de alimentos y de restaurantes y hoteles



La depreciación de la tasa de cambio que esperamos para el segundo semestre de 2024 representa un potencial impulso para la entrada de viajeros extranjeros al país

Función impulso respuesta – choque de depreciación en la tasa de cambio sobre el flujo de viajeros internacionales con destino a Colombia



Flujo de entrada de extranjeros viajeros extranjeros por país (2023)

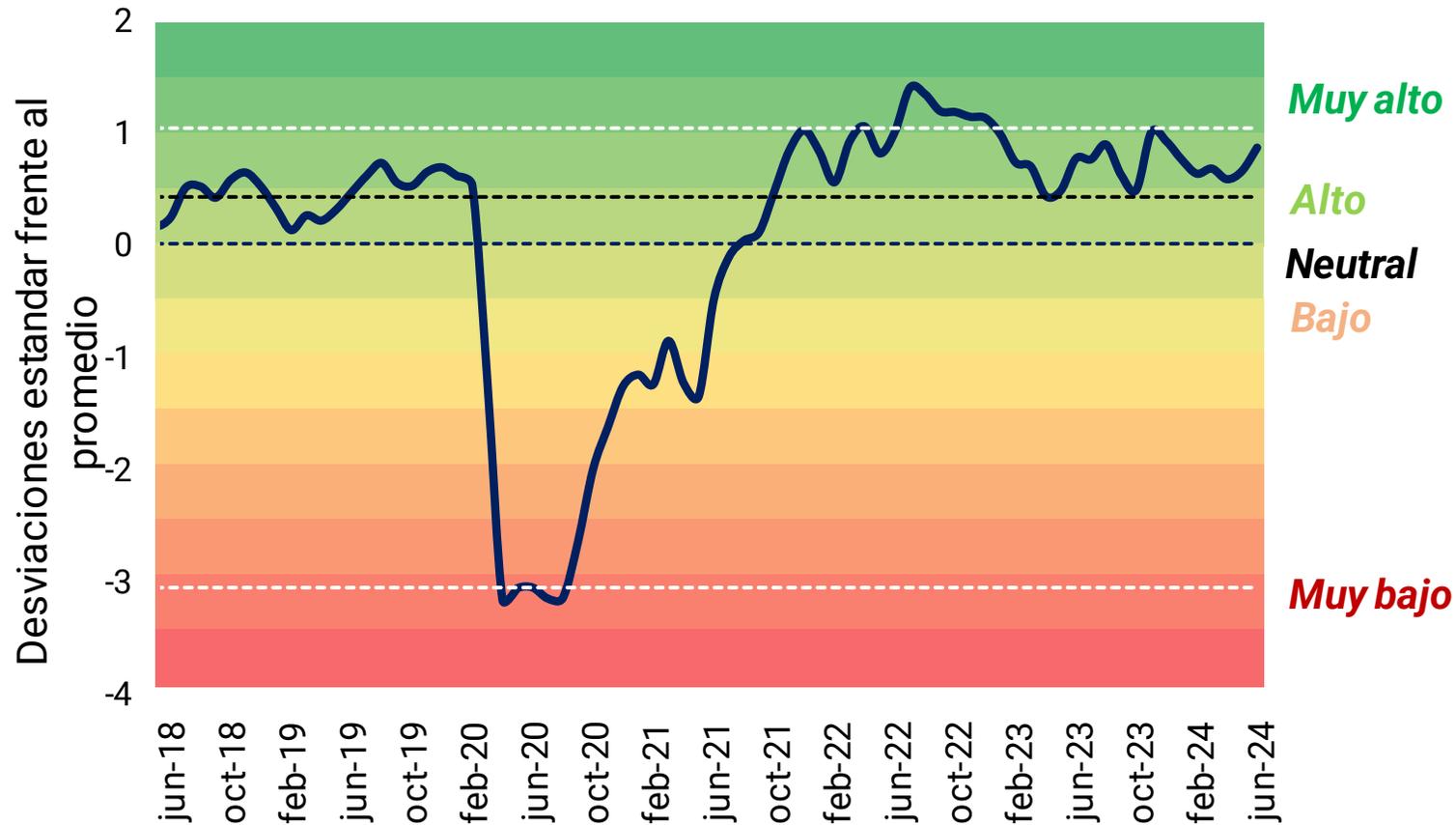
País	Participación en el flujo de pasajeros que entraron al país -2023-
EEUU	29%
México	10%
Panamá	9%
España	7%
Perú	6%
Ecuador	6%
República Dominicana	5%
Chile	5%
Brasil	4%
Argentina	4%

III. Termómetro Sectorial Corfi



Nuestro indicador del sector sugiere un nivel de actividad aun en terreno positivo, pese a la desaceleración que ha tenido desde el 2022 en su actividad económica

Termómetro Sectorial Corfi - Sector de hotelería y turismo



Fuente: DANE, Aerocivil. Cálculos Corficolombiana

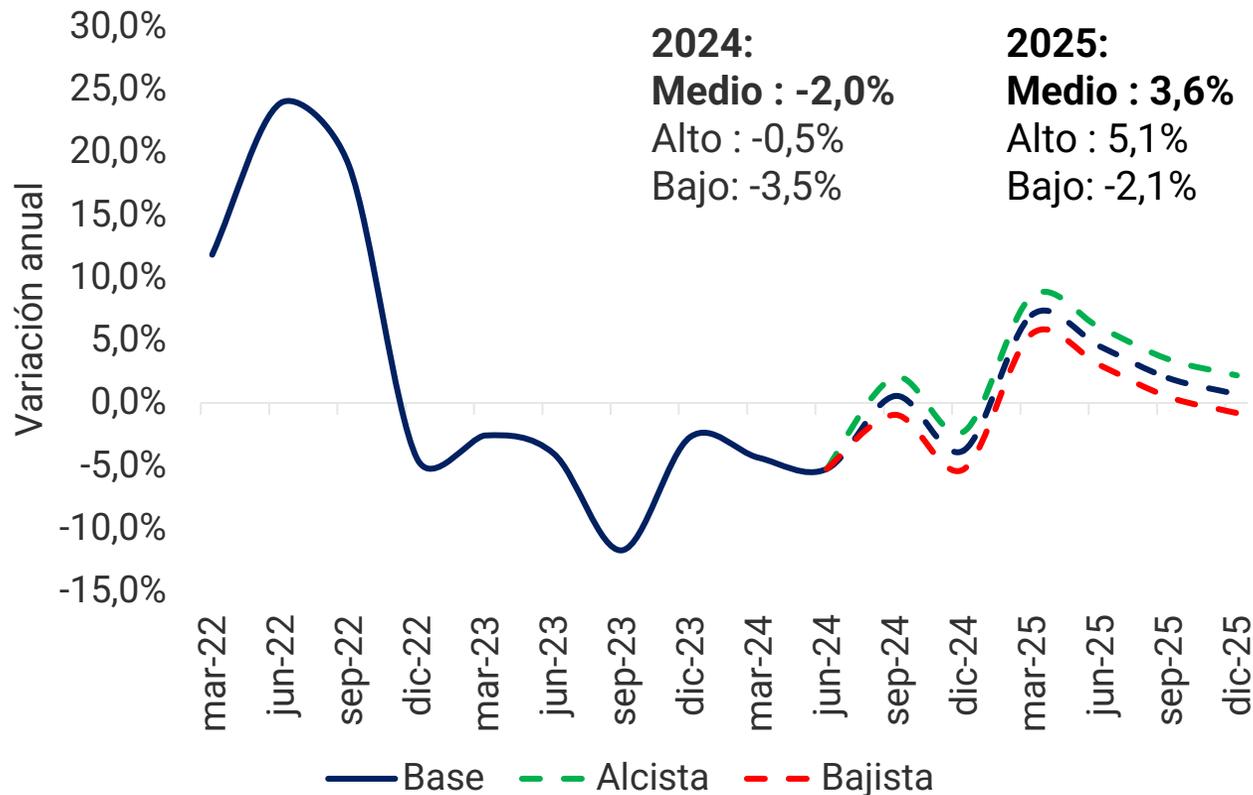
Variables incluidas en el cálculo: Ingresos hoteleros, la ocupación hotelera y el flujo de viajeros residentes y no residentes

IV. Perspectivas del sector



Estimamos que el sector presente una caída de 2,0% en 2024, después de la contracción de 5,3% en 2023

Proyección de crecimiento del PIB del sector de alojamiento y restaurantes



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana

- **Para 2024 nuevamente esperamos que el sector presente una leve contracción:**
 - Un deterioro del mercado laboral,
 - El efecto rezagado de la política monetaria,
 - Una tasa de cambio con una tendencia de depreciación, en especial en el segundo semestre del año, que podrá tener un efecto sobre la atracción de viajeros internacionales al país.
- **Contingencias negativas:** Presiones inflacionarias más persistentes de lo esperado y una reducción más lenta de tasas de interés.
- **Contingencias positivas:** Medidas tributarias que alivien la carga impositiva sobre las tarifas del sector.

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 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.