



Panorama hotelería y turismo

La brújula apunta a horizontes de recuperación

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Junio 2024

Diego Sáenz Cubillos
Analista Sectorial Servicios y Autos
disaenz@bancolombia.com.co

Laura Natalia Capacho Camacho
Analista Sectorial Comercio
lcapacho@bancolombia.com.co

María José Bustamante Grajales
Analista de Datos
mabustam@bancolombia.com.co

Paolo Betancur Montoya
Gerente Sector Comercio y Servicios
pabetanc@bancolombia.com.co

La brújula apunta a horizontes de recuperación

Esperamos que el PIB del sector vuelva a crecer y conserve sus contribuciones

El turismo global superará niveles prepandemia

De acuerdo con el *World Travel & Tourism Council (WTTC)*, 2024 se proyecta como un año en el que el sector de viajes y turismo no solo se recuperará, sino que superará los niveles prepandemia.

Se estima que la contribución del turismo al PIB global alcanzará los USD11,1 bn, superando en USD770.000 mn el récord previo y representando aproximadamente el 11,1% del PIB mundial. El empleo en el sector también aumentará significativamente, con cerca de 348 mn de personas trabajando en turismo, un incremento de más de 13,6 mn frente a 2019.

El gasto de visitantes internacionales se espera que alcance los USD1,89 bn, mientras que el de turistas domésticos se proyecta que supere todos los registros previos, al totalizar USD5,4 bn.

Este desempeño se daría a pesar de los desafíos económicos y geopolíticos presentes, como la inflación global y las tensiones internacionales, que continúan afectando a importantes mercados turísticos como EE.UU. y China.

El informe del WTTC resalta que **2023 sentó las bases para un 2024 récord, con una recuperación robusta del turismo**. En Latinoamérica, se espera un crecimiento importante impulsado por políticas favorables, promociones internacionales y un aumento en la conectividad aérea. **Países como México, Brasil y Colombia han visto incrementos notables en el número de visitantes** y en los ingresos por turismo, gracias a mejoras en infraestructura y promoción de experiencias de ecoturismo y turismo de aventura.

Panorama nacional

De acuerdo con el DANE, en el primer trimestre de 2024, el sector de restaurantes y hoteles mostró una ligera contracción, de **-2%**, comparado con el mismo periodo del año anterior.

A pesar de esta caída, el sector sigue mostrando resiliencia tras la pandemia, al mantener niveles de PIB relativamente altos.

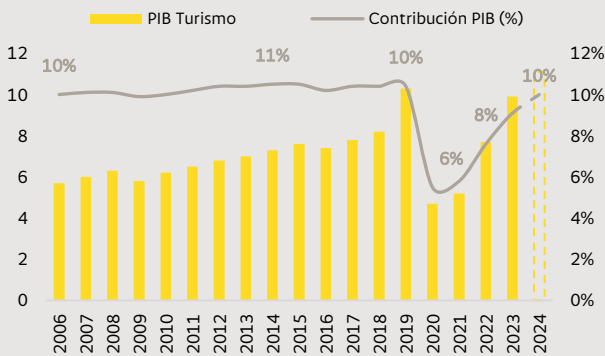
Para el segundo semestre de 2024, esperamos una recuperación moderada impulsada por varios factores. Una variable clave será la aprobación de los estímulos fiscales para el sector turismo que el gobierno recientemente anunció. Además, la estabilización de la economía global y el incremento en el turismo, tanto nacional como de turistas internacionales, contribuirá positivamente al sector.

No obstante, existen desafíos que podrían afectar dicha recuperación. La tasa de interés de créditos de consumo y la inflación han venido bajando, pero el remanente del gran crecimiento experimentado desde 2022 continuaría impactando considerablemente el gasto en bienes y servicios de recreación. De modo que es importante seguir monitoreando estas variables ya que jugarán un papel importante en la toma de decisiones de viajes.

El análisis de nuestros tarjetahabientes muestra un crecimiento del 2% en la categoría de viajes y hospedajes. Destacan las regiones de Antioquia (+3%), Bogotá y Cundinamarca (+3%) y Oriente (+8%). Sin embargo, Caribe (-4%), Centro (-3%), Occidente (-3%) y Sur (-10%) presentan contracciones. En conjunto, el gasto medido desde el PIB para el 1T24 reflejó una caída del 1,3% (ajustado estacionalmente). A pesar de esto, esperamos que el sector se recupere y crezca frente a 2023.

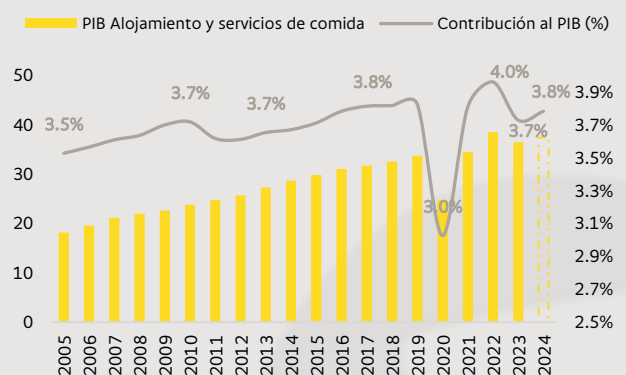
De acuerdo con nuestras proyecciones, el sector alcanzaría en 2024 un crecimiento real de 2,7% y mantendría su participación en el PIB, al ubicarse en 3,8%. Este pronóstico se sustenta en la recuperación económica global y el aumento de la afluencia de turistas internacionales. De igual forma, la proyección refleja la resiliencia y capacidad de adaptación del sector, que ha mostrado un crecimiento sostenido, a pesar de los desafíos persistentes.

PIB global hotelería y turismo
(USD bn, % part. del sector)



Fuente: World Travel & Tourism Council, elaborado por Grupo Bancolombia.

Proyección PIB alojamiento y servicios de comida
(COP bn, % participación del sector)



Fuente: DANE, pronóstico Grupo Bancolombia.

Contrastes en el desempeño regional

Mientras algunas regiones se destacan positivamente, otras continúan enfrentando retos

El pronóstico de la tasa de ocupación hotelera para 2024 se mantiene ligeramente por encima de los niveles observados en 2023. La proyección para el presente año indica que la ocupación podría estabilizarse alrededor del 55% a cierre del año. Este crecimiento, aunque moderado, es alentador, teniendo en cuenta los desafíos económicos y la competencia en el sector.

El análisis de la ocupación hotelera y de servicios de alojamiento por regiones refleja un panorama diverso. El Eje Cafetero (+4,3%), San Andrés y Providencia (+3,7%), la Amazonía (+3,4%) y centro (+3%) se destacan por tener crecimientos en sus ingresos nominales comparados con el año anterior. Esto sería resultado de la oferta de ecoturismo y esfuerzos efectivos de promoción turística.

Sin embargo, no todas las regiones registran buen dinamismo en ingresos. Antioquia (-6,1%), los Llanos Orinoquía (-7,8%) y Caribe (-5%) presentan cifras negativas en ingresos nominales. Los resultados reflejarían posibles problemas en la percepción de seguridad, según las respuestas a la recién encuesta de *Invamer*, y, en casos como el de Caribe y los Llanos, la falta de una infraestructura adecuada, que estaría limitando a los viajeros locales.

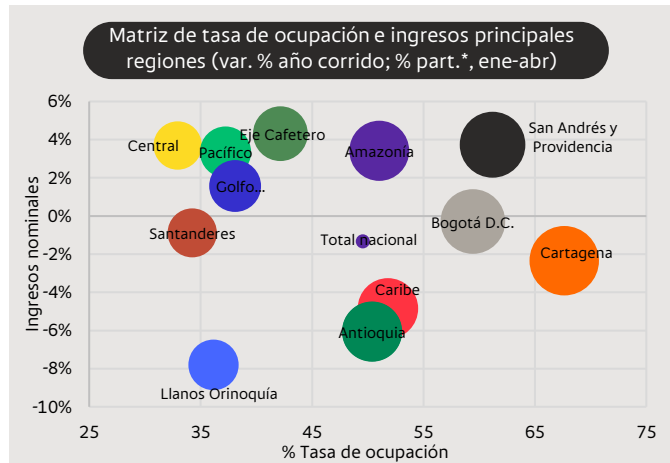
Los pasajeros de transporte aéreo crecen 17% en los primeros cuatro meses del año. Durante 2023, se movilizaron en Colombia 49 mn de pasajeros, según cifras de la Aeronáutica Civil: 40% extranjeros y 60% nacionales. Para 2024, entre enero y abril se han movilizado 17% más que el año anterior, con un crecimiento de 31% en pasajeros extranjeros y 8% en nacionales.

Resaltamos que, de mantenerse constante el flujo mensual de turistas extranjeros de los últimos dos años, **entre septiembre y octubre de 2024 se estaría cumpliendo la meta de atraer a 7,5 millones de turistas extranjeros planteada por el Gobierno nacional** en su periodo cuatrimestral.

Además, según el IPC de la categoría de transporte de pasajeros en avión, en lo corrido del año, el precio percibido por los consumidores ha disminuido un 8%. La reducción en los costos de transporte aéreo estaría dándole una mano al sector, subrayando la importancia de mantener tarifas competitivas.

Los principales destinos de los turistas extranjeros continúan siendo Bogotá, Medellín y Cartagena, que capturan más del 70% del total de visitantes. Este fuerte atractivo turístico se deriva de la oferta cultural, gastronómica y de entretenimiento, así como a su desarrollada infraestructura. La concentración de turistas en estas ciudades subraya la necesidad de continuar invirtiendo en infraestructura y promoción para mantener y aumentar la afluencia de turistas.

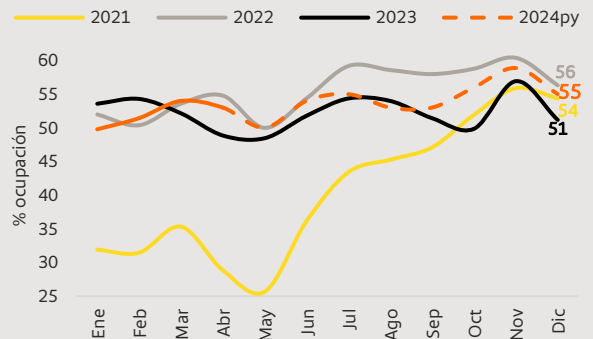
Finalmente, resaltamos que los principales visitantes extranjeros continúan siendo los ciudadanos de EE.UU. con 45%; Ecuador, 23%, y México, 12%, una distribución similar a la de los últimos cuatro años.



*Las burbujas representan la participación de la región en la tasa de ocupación hotelera del país.

Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

Proyección de tasa de ocupación nacional (%)



Fuente: DANE, pronóstico Grupo Bancolombia.

Tráfico de transporte aéreo (mn de pasajeros)



Fuente: Aeronáutica Civil, elaborado por Grupo Bancolombia.

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Laura Clavijo Muñoz
Directora
laclavij@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

Santiago Espitia Pinzón
Gerente Macroeconómico
sespitia@bancolombia.com.co

José Luis Mojica Agudelo
Especialista Macroeconómico
jlmojica@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista de Banca Central
acmirand@bancolombia.com.co

Valentina Guáqueta Sterling
Analista de Tasa de Cambio
vaguaque@bancolombia.com.co

Lisa Daniela Salgado Ortegón
Analista Macroeconómica
ldsalgad@bancolombia.com.co

María Paula González Rodríguez
Analista Internacional
mapgonza@bancolombia.com.co

Nicolás Velasco
Estudiante en Práctica
nvelasco@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

Jhon Fredy Escobar Posada
Gerente Sectorial Agroindustria
jhescoba@bancolombia.com.co

Oscar Camilo Roperó Osorio
Analista Sectorial Agroindustria
oropero@bancolombia.com.co

Daniel Jiménez Cardona
Analista Sectorial Agroindustria
dajimen@bancolombia.com.co

Santiago Gómez Monsalve
Auxiliar Administrativo
sgmonsa@bancolombia.com.co

Andrea Atuesta Meza
Gerente Sector Financiero y Gobierno
aatuesta@bancolombia.com.co

Daniel Felipe Ramírez Cadavid
Analista Gobierno y Salud
dracadavi@bancolombia.com.co

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Construcción y Recursos Naturales
nipineda@bancolombia.com.co

Mateo Andrés Rivera Arbeláez
Analista Construcción e Infraestructura
marivera@bancolombia.com.co

Matthew Diez Aguirre
Analista Recursos Naturales
matdiez@bancolombia.com.co

Laura María Jiménez Franco
Analista Sectorial
laurijime@bancolombia.com.co

Paolo Betancur Montoya
Gerente Sectorial Comercio y Consumo
pabetanc@bancolombia.com.co

Diego Alberto Saenz Cubillos
Analista Sectorial Comercio
disaenz@bancolombia.com.co

Laura Natalia Capacho Camacho
Analista Sectorial Comercio
lcapacho@bancolombia.com.co

María José Bustamante Grajales
Analítica
mabustam@bancolombia.com.co

Investigaciones de Mercado

Juan Camilo Dauder Sánchez
Gerente Investigaciones Renta Variable
jdauder@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista Acciones
rsandova@bancolombia.com.co

Javier David Villegas Restrepo
Analista Acciones
jvillleg@bancolombia.com.co

Simón Londoño Duque
Analista Acciones
silondon@bancolombia.com.co

Valentina Marín Quintero
Analista Junior
valmarin@bancolombia.com.co

Manuela Ortiz Márquez
Estudiante en Práctica
maorti@bancolombia.com.co

Analítica

Arturo Yesid González Peña
Gerente Cuantitativo y de Analítica
arygonza@bancolombia.com.co

Sebastián Ospina Cuartas
Analítico
Sospina@bancolombia.com.co

Juan José Delgado Echeverri
Estudiante en Práctica
sospina@bancolombia.com.co

Edición

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
aqrendo@bancolombia.com.co

Juan Esteban Echeverri Agudelo
Comunicaciones
jueagude@bancolombia.com.co

Condiciones de Uso: Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una 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. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, las estrategias de largo plazo presentadas en este informe no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés. En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, este informe ha sido preparado por nuestra área de Análisis Bancolombia con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento.

Escala de Estrategias de Largo Plazo: La estrategia de largo plazo de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Estrategia de Largo Plazo que está sujeta a los criterios desarrollados a continuación:

El potencial de valorización es la diferencia porcentual que existe entre el precio objetivo de los títulos emitidos por un determinado emisor y su precio de mercado. El precio objetivo no es un pronóstico del precio de una acción, sino una valoración fundamental independiente realizada por el área de Análisis Bancolombia, que busca reflejar el precio justo que debería pagar el mercado por las acciones en una fecha determinada.

A partir de un análisis de potencial de valorización relativo entre los títulos de las compañías bajo cobertura y el índice COLCAP, se determinan las estrategias de largo plazo de los activos, así:

•**Sobreponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción supera por 5% o más el potencial de retorno del índice COLCAP.

•**Especulativo:** se da en aquellos activos cuyo caso de inversión representa un riesgo por encima de la media del COLCAP. Implica para el inversionista asumir riesgos superiores.

•**Neutral:** se da cuando el potencial de valorización de una acción no difiere en más de 5% del potencial de retorno del índice COLCAP.

•**Subponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción se encuentra 5% o más por debajo del potencial de retorno del índice COLCAP.

•**Bajo Revisión:** la cobertura de la compañía se encuentra bajo revisión y por lo tanto no tiene una estrategia de largo plazo ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se podrá ajustar la recomendación de Sobreponderar a Neutral, teniendo en cuenta los riesgos que se vean en el desempeño del activo, su desarrollo futuro y la volatilidad que pueda presentar el movimiento de la acción.

El potencial fundamental del índice se determina con base en la metodología establecida por la BVC para el cálculo del índice COLCAP, considerando los precios objetivo publicados por Análisis Bancolombia. Esto se realizará con la canasta vigente del COLCAP en las fechas de cálculo mayo y noviembre de cada año. Para las compañías que hacen parte del índice, y que no se tienen bajo cobertura, se tomará el consenso de los analistas del mercado.

Actualmente, el área de Análisis Bancolombia tiene 16 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Neutral Especulativo	Subponderar	Subponderar Especulativo
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	8	5	1	1	1
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	50%	31.25%	6.25%	6.25%	6.25%

*Nota: Se actualizará cuando el emisor cumpla 15 jornadas consecutivas en la misma estrategia.