



Hotelería y turismo: una perspectiva optimista con retos para 2024

Marzo 2024

 **Grupo
Bancolombia**

Dirección de
Investigaciones
Económicas,
Sectoriales y de
Mercados

Javier David Villegas Restrepo
Analista Sectorial Hotelería
javilleg@bancolombia.com.co

Juan Esteban Echeverri
Edición
jueagude@bancolombia.com.co

Vuelta a la normalidad en el turismo internacional

Se espera un 2024 con recuperación alrededor del +2% vs niveles pre pandemia

Internacional

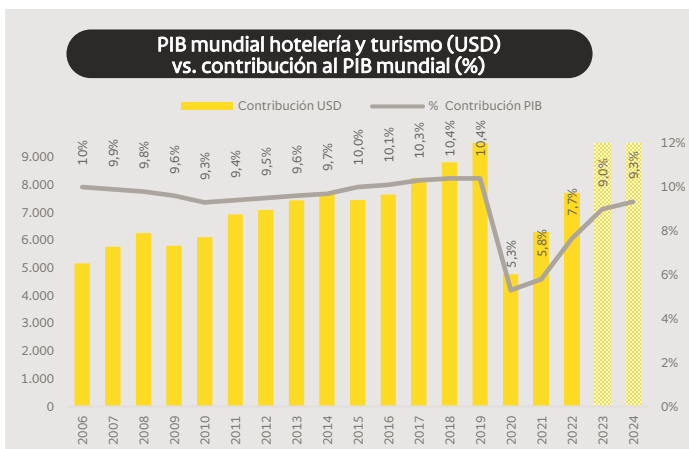
De acuerdo con la Organización Mundial del Turismo (OMT), 2024 se proyecta como un año donde la probabilidad de lograr la recuperación total del turismo a niveles pre pandemia se hace más alta. De acuerdo con las perspectivas de la entidad, son varias las cifras que logran importantes niveles de recuperación:

Cerca de 1,3 bn de turistas viajaron en 2023, muy cerca de los 1,5 bn de 2019. Se esperan ingresos por turismo internacional por alrededor de USD1,4 bn, 93% de los ingresos de 2019. Es de anotar igualmente que los ingresos por exportaciones por USD1,6 bn serían casi 95% de los de 2019. Además, se calcula que la contribución directa del turismo al PIB mundial llegue al 3%, cerca de USD3,3 bn.

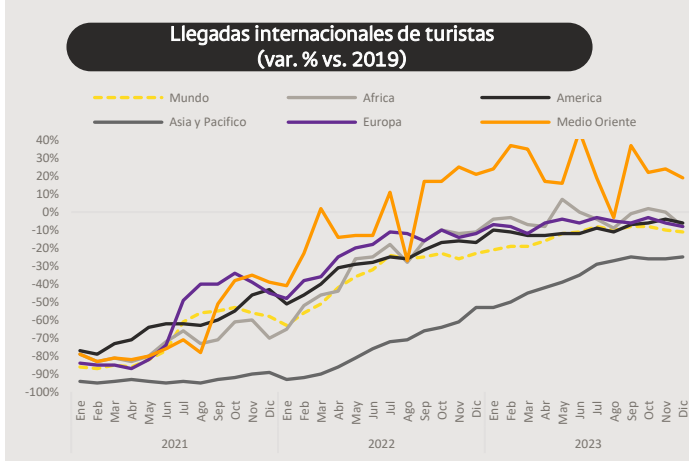
Lo anterior, dentro de un marco que incluyó **desafíos económicos como una alta inflación y una producción global más débil, así como importantes tensiones y conflictos geopolíticos**, que han afectado especialmente el turismo en Israel, donde, según miembros del segmento hotelero, los turistas han cambiado las fechas de llegada para 2024.

Las llegadas de turistas internacionales mostraron una **recuperación sostenida durante 2023**. El año comenzó con llegadas 23% por debajo de 2019 y cerró con una diferencia de -11% en diciembre. Esto luego dio lugar a diferencias de un dígito en julio y octubre. Medio Oriente logra los mejores niveles de recuperación gracias al dinamismo de ciudades como Doha, Dubai, Abu Dabi, entre otras, que se han convertido en destino no sólo por turismo sino para albergar eventos mundiales. Por otro lado, Asia - Pacífico continúa en recuperación dado que fue la última región que abrió completamente sus destinos turísticos luego de las restricciones por Covid; además, eventos geopolíticos como la guerra entre Rusia y Ucrania han afectado el turismo de esta región.

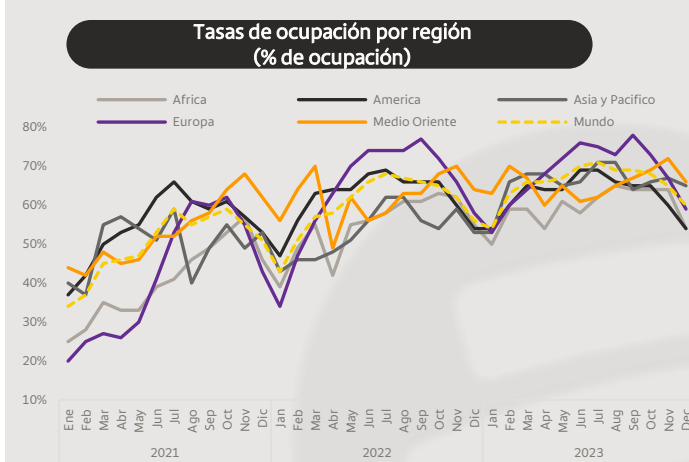
Según la IATA, el tráfico global medido por pasajeros-km transportados creció 36,9% a/a en 2023 y llegó al 94,1% de niveles pre pandemia. Desagregado, el tráfico internacional creció 41,6% a/a y llegó al 88,6% de niveles pre pandemia y el tráfico doméstico global creció 30,4% a/a y 3,9% vs. 2019. Se espera que 2024 sea un año de recuperación en el tráfico global. Por regiones, Asia y Pacífico tuvo un crecimiento del 126,1% a/a; África, 38,7% a/a; Oriente Medio, 33,3%; Latinoamérica, +28,6% a/a; Norteamérica, 28,3%, y Europa, 22% a/a, muy en línea con los niveles de ocupación de 2023, que estuvieron 6 pp por encima de los de 2022 (promedio año), y 66% de ocupación.



Fuente: UNWTO, pronósticos Grupo Bancolombia.



Fuente: UNWTO, elaborado por Grupo Bancolombia.



Fuente: STR, Grupo Bancolombia.

Una perspectiva optimista, aunque con retos para 2024

Esperamos ocupaciones cercanas al 53,3% para 2024

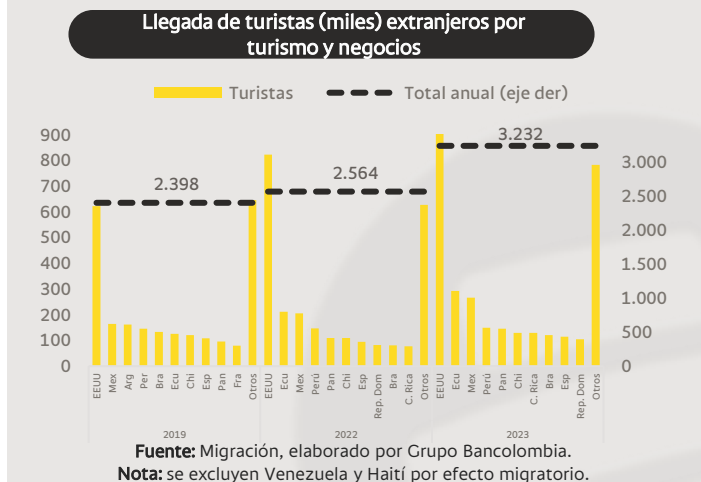
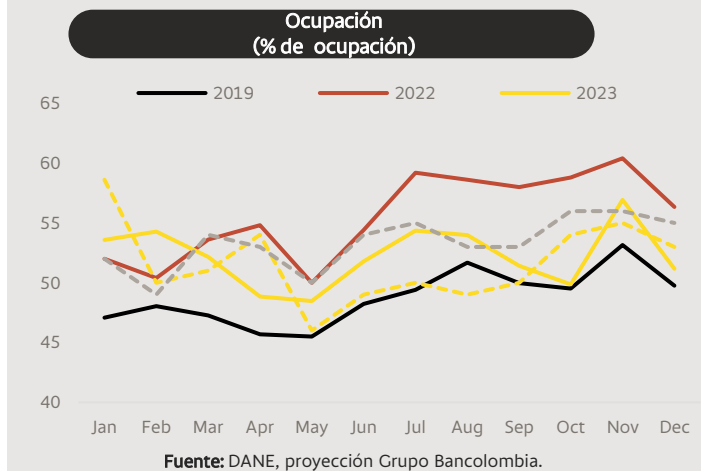
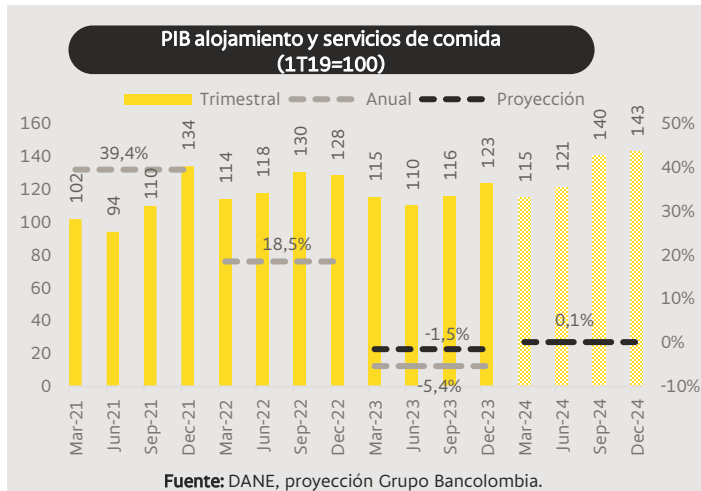
De acuerdo con el DANE, en 2023 el sector de servicios de alojamiento y restaurantes tuvo una caída de 5,4% vs. 2022. Sin embargo, fue un año positivo dado que es el segundo mejor pos pandemia, con un crecimiento de 5,6% vs. 2021. El decrecimiento del sector -5,4% a/a fue superior al esperado -1,4% a/a (390 pp), pero consideramos que los factores inflacionarios, que persistieron durante el año, (+12,3% en servicios de alojamiento), además de impactos por aumentos en los costos de transporte y de vuelos nacionales (+31% según el Barómetro Viajala) y un debilitamiento en el gasto de hogares en restaurantes y hoteles (-3,7% según Dane), fueron determinantes significativos en la caída.

En 2024 el sector crecería 0,1%, un año todavía débil. Expectativa por un menor crecimiento del PIB para 2024 (+0,9%), junto con una tasa de desempleo que se deteriore por encima del 11%, y un consumo de los hogares que, de acuerdo con nuestros cálculos caería 0,1%, serían factores que llevarían a un escenario de crecimiento del +0,1% para el sector de alojamiento, es decir, sería un año muy semejante a 2023 y todavía retador.

Los niveles de ocupación en 2023 llegaron al 52,2%, (-330 pb vs. 2022), la segunda ocupación más alta registrada para un año desde 2019 según el DANE. Por departamentos, Amazonía (52%) y Bogotá (61,7%) crecen 121 pb y 71 pb vs. 2022, respectivamente. Por el contrario, la región más afectada es San Andrés (56,8%; -1.469 pb), seguida por Santanderes (38,9%; -627 pb), Pacífico (40,1%; -531 pb), Antioquia (55,6%; -436 pb), Caribe (52,7%; -415 pb), Llanos y Orinoquia (40,8%; -408 pb), Cartagena (67,5%; -400 pb), el Golfo de Morrosquillo y la Sabana (40,1%; -335 pb), el Eje Cafetero (45,2%; -218 pb) y Zona Central (39,3%; -28 pb).

La ocupación en 2023 estuvo alineada con las expectativas: 60 pb por encima de lo esperado. Para 2024, continuamos observando una ocupación cerca del 53,3%, nivel similar al de 2022 y por encima de 2023. Junto con los factores mencionados, la continuidad en el turismo extranjero será una variable importante a favor de las ocupaciones.

La llegada de turistas extranjeros, por turismo y negocios, es uno de los mejores indicadores en 2023, con una variación +26% vs. 2022; tal cual como lo esperamos, se superaron los 3 mn de turistas, un signo importante en el desarrollo del sector que, esperamos, se mantenga durante 2024. La seguridad y la confianza, junto con un turismo sostenible, será un factor clave para que el turismo extranjero continúe.



Nuevas rutas y entrada de aerolíneas en 2024

El Ministerio de Industria, Comercio y Turismo asignó cerca de COP208.600 mn para el desarrollo del sector

De acuerdo con la Aerocivil, el movimiento de pasajeros estuvo fue de 49,5 mn durante 2023, 2,8% por encima de 2022, impulsada por el crecimiento en pasajeros internacionales (+28,5% a/a). Por su parte, el segmento nacional cae 9,3% a/a, en parte afectado por la crisis aérea de inicios de año que tuvo gran repercusión a nivel nacional, en destinos como Riohacha, San Andrés, Santa Marta y Villavicencio, donde estas aerolíneas movían 40%-45% del total de viajeros.

Para enero, las cifras son más alentadoras teniendo en cuenta que se movilizaron cerca de 4,7 mn de pasajeros, con un crecimiento del 12% a/a, donde los pasajeros nacionales crecen 2% a/a y los internacionales 30% a/a. Consideramos que la moderación en el precio internacional del *jet fuel*, que representa cerca del 35% de los costos, y que a inicios de marzo cae 3,8% vs. el promedio del año anterior (según IATA), podría impactar positivamente los costos de tiquetes aéreos; además, la apertura de nuevas rutas aéreas nacionales, y la entrada de jugadores como Jet Smart y Qatar Airways, dará una mayor dinámica al sector en 2024.

Los ingresos medidos a través de los canales del Grupo Bancolombia para hotelería y turismo reflejaron un comportamiento positivo durante 2023, cerrando el año con crecimientos del 16,8% en términos reales vs. 2022, donde el segmento de servicios de hotelería y turismo crece cerca de 19,1% a/a, seguido por agencias de viajes, que crecen 13,5%, y ecoturismo, 10,2%. Esto indica que el sector atraviesa buen momento, con recuperaciones significativas en segmentos como agencias de viajes y servicios de hotelería y turismo, que históricamente fueron los más afectados. En general durante el primer trimestre los ingresos mantienen una estacionalidad a la baja; sin embargo, una inflación que viene corrigiendo, y que a febrero llega a +0,41% para el segmento de servicios de hospedaje, los ingresos podrán dar cuenta de variaciones positivas en ingresos para 2024.

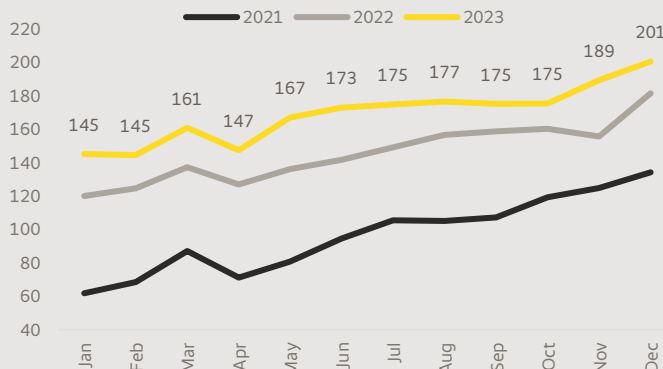
De acuerdo con el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, el presupuesto para la vigencia 2024 en el segmento de turismo es de alrededor de COP208.600 mn, sin incluir posibles partidas que resulten a través de proyectos financiados por Bancoldex o Proexport para el sector. Las apuestas por el sector turismo, como uno de los de transformación social, inició con la versión 43 de la vitrina turística de Anato, que contó con la participación de cerca de 50 mil visitantes y expectativas de negocios por cerca de COP2.200 mn.

Movimiento de pasajeros (miles)



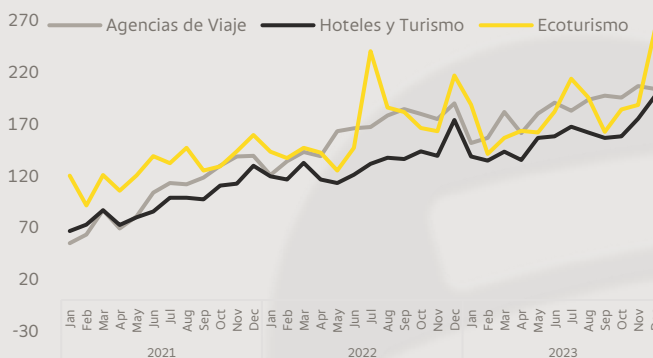
Fuente: Aerocivil, Grupo Bancolombia.

Ingreso real por hotelería y turismo (enero 2019 = 100)



Fuente: Grupo Bancolombia.

Ingreso real por segmentos (enero 2020 = 100)



Fuente: Grupo Bancolombia.



Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Laura Clavijo Muñoz
Directora
laclavij@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

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

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

Sebastián Ospina Cuartas
Analítico
sospina@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista Macroeconómico
acmirand@bancolombia.com.co

Valentina Guáqueta Sterling
Analista Regional e Internacional
vaguaque@bancolombia.com.co

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

María Paula González Rodríguez
Analista Macroeconómica
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

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Sectorial Comercio
nipineda@bancolombia.com.co

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

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

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

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

Investigaciones de Mercado

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

Andrea Atuesta Meza
Analista Sector Financiero
aatuesta@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista Sector Energético
rsandova@bancolombia.com.co

Javier David Villegas Restrepo
Analista Sectorial Inmobiliario y Hotelería
javidleg@bancolombia.com.co

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

Manuela Ortiz Márquez
Estudiante en Práctica
maorti@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 15 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Neutral Especulativo	Subponderar
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	10	2	2	1
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	66.7%	13.3%	13.3%	6.7%

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