

Sector hotelero: de vuelta a los niveles pre-pandemia en 2023

Juan Camilo Pardo

Analista de investigaciones económicas

juan.pardo@corficolombiana.com

Agosto 2021



Resumen

- El PIB de alojamiento y restaurantes se contrajo 37% en 2020 y redujo su participación en la actividad económica a 2,5% (desde 3,8%). En efecto, fue el sector más afectado de la economía por efecto de la pandemia y tuvo la caída más pronunciada en su historia reciente. No obstante, en 2021 muestra una recuperación importante y más rápida de lo anticipado.
- **En lo corrido de 2021 el comportamiento del sector se ha caracterizado por la fuerte reactivación de los viajes con motivo de vacaciones, ocio y recreo, la preferencia por los hoteles pequeños, el incremento en el flujo de viajeros residentes, el estancamiento en la recuperación del empleo y los menores ingresos en línea con unas tarifas reducidas**
- **Proyectamos un crecimiento de 40% para el sector en 2021**, en línea con el avance en el proceso de vacunación, la recuperación en los niveles de ocupación, unas mejores dinámicas de viajes por motivos de vacaciones, recreo y ocio, y un mayor flujo de viajeros nacionales e internacionales.
- **Estimamos que el sector recupere los niveles pre-pandemia en la primera mitad del año 2023**. Sin embargo, nuestro escenario optimista apunta a que esto pueda materializarse en el segundo semestre de 2022.

1. Panorama retrospectivo

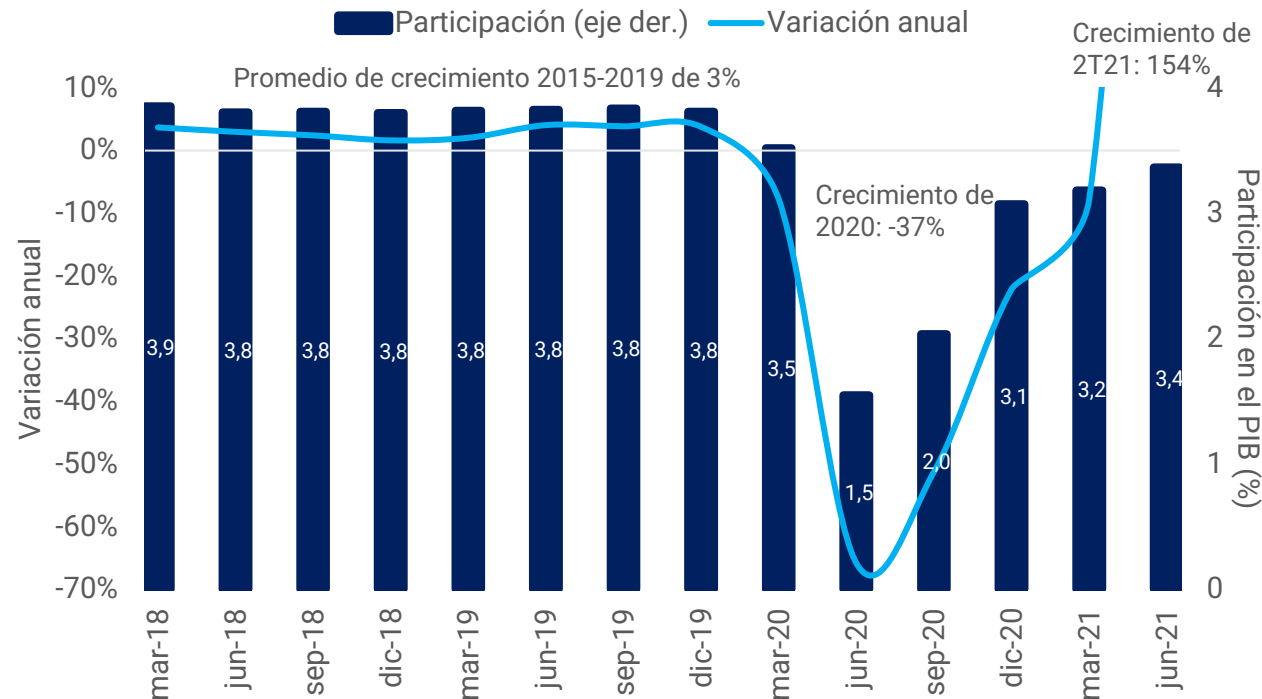
2. Patrones de reactivación en el sector hotelero

3. Mirada prospectiva

En 2020 el PIB de alojamiento y restaurantes se contrajo 37% disminuyendo su participación en la actividad económica a 2,5% (desde 3,8%)

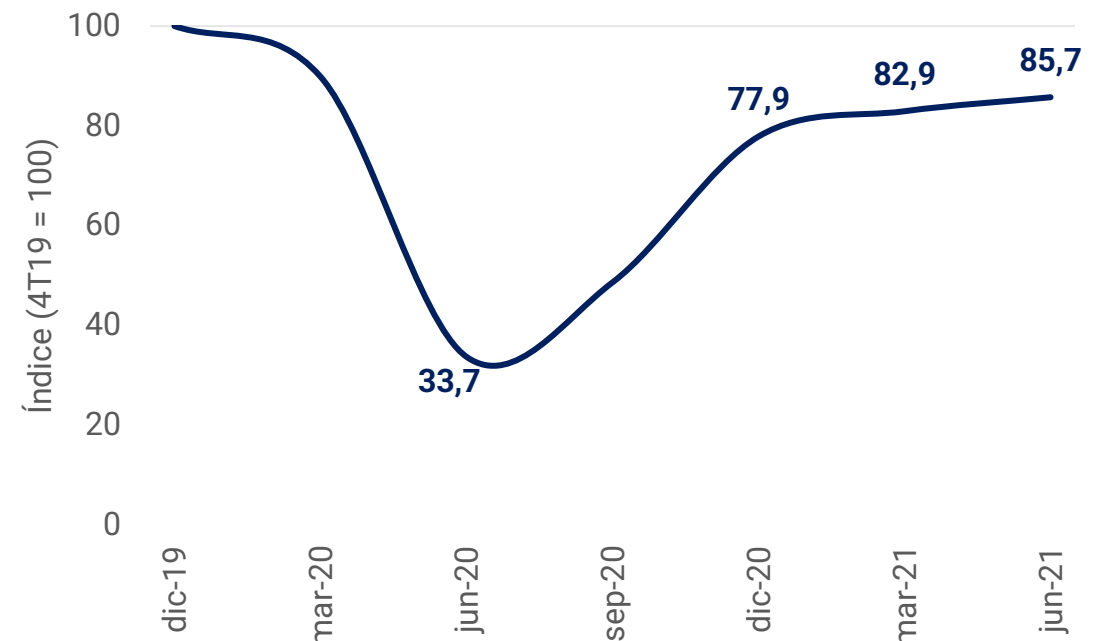
- El PIB de alojamiento y restaurantes venía presentando un crecimiento promedio de 3,0% entre 2015-2019 con una participación de 3,8% en el PIB total. Sin embargo, la llegada del COVID-19 lo llevó a niveles contractivos no vistos en su historia reciente. Fue el sector más afectado de la economía.
- El levantamiento de restricciones en septiembre de 2020 junto con los compromisos por aplicar las medidas de bioseguridad con el fin de recuperar la confianza de los usuarios, han permitido una notable recuperación de la actividad hotelera, que actualmente se ubica 14% por debajo de los niveles pre-pandemia.

PIB de alojamiento y restaurantes



Fuente: DANE. Cálculos Corfic Colombiana.

PIB de alojamiento y restaurantes*



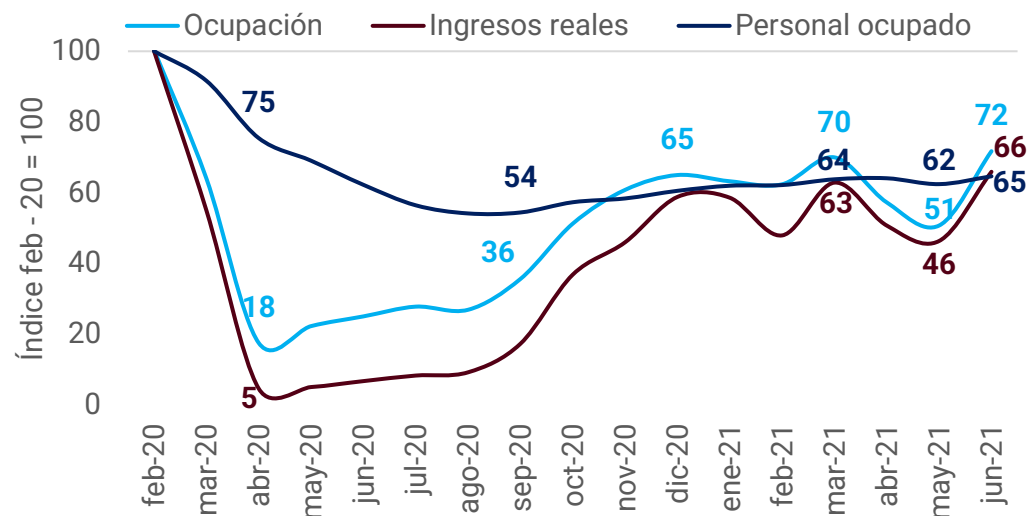
Fuente: DANE. Cálculos Corfic Colombiana.

*Serie desestacionalizada corregida por efectos calendario

La pandemia causó un impacto inédito sobre los principales componentes del sector, pero en 2021 se evidencia una recuperación importante

- Las medidas tomadas para detener la propagación del COVID-19 generaron la contracción de los ingresos reales, la ocupación y el personal ocupado.
- Las restricciones a la movilidad impuestas en abril y el Paro Nacional en mayo impactaron negativamente todas las variables del sector. No obstante, en junio la recuperación fue significativa, al punto que se superaron los niveles de marzo.
- El **flujo de viajeros internacionales** llegó a contraerse cerca de un 99% entre abril-agosto de 2020 (2020: -77%). Sin embargo, se ha venido recuperando y **actualmente se encuentra un 65% por debajo de los niveles pre-pandemia**.
- El **flujo de residentes** tuvo una caída menos pronunciada (2020: -71% a/a) y ha tenido un ritmo más acelerado de recuperación; se encuentra un 34% por debajo de los niveles pre-pandemia.

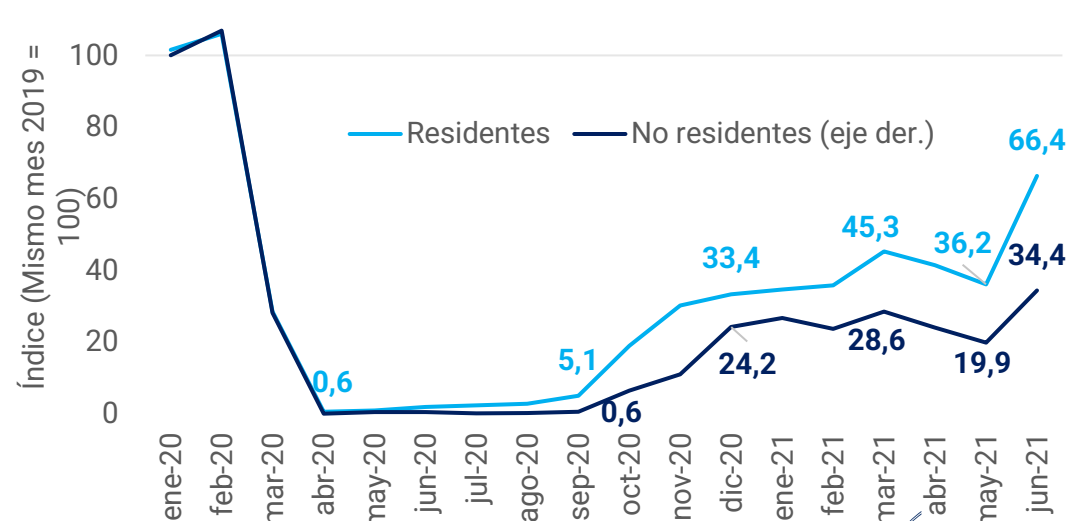
Principales componentes del sector hotelero*



Fuente: DANE. Elaboración: Corficolombiana.

*Serie desestacionalizada corregida por efectos calendario

Flujo de viajeros nacionales e internacionales



Fuente: Migración Colombia. Cálculos Corficolombiana.

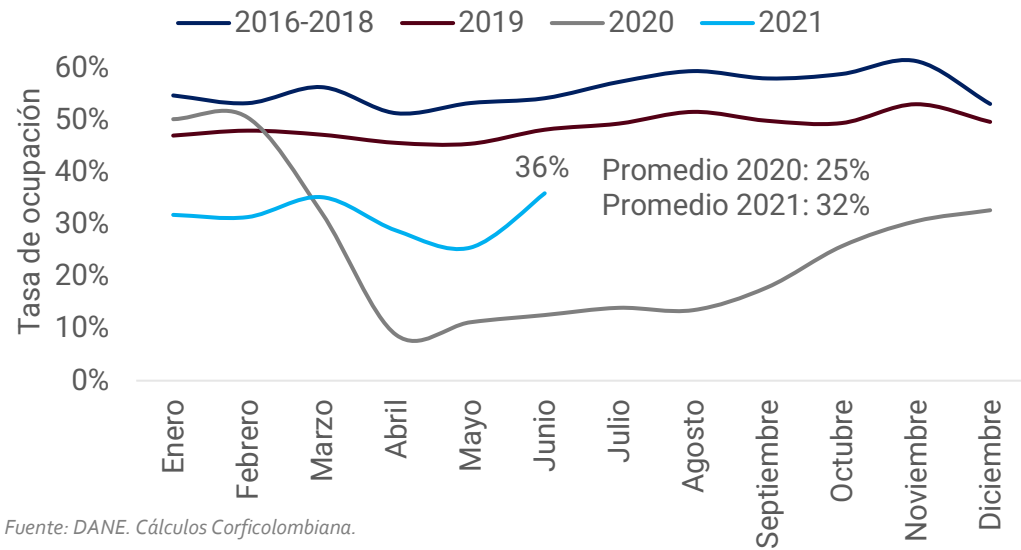
1. Panorama retrospectivo

2. Patrones de reactivación en el sector hotelero

3. Mirada prospectiva

La ocupación ha reportado un aumento importante con enfoque en los alojamientos pequeños y en la reactivación de los viajes por motivos de vacaciones, ocio y recreo

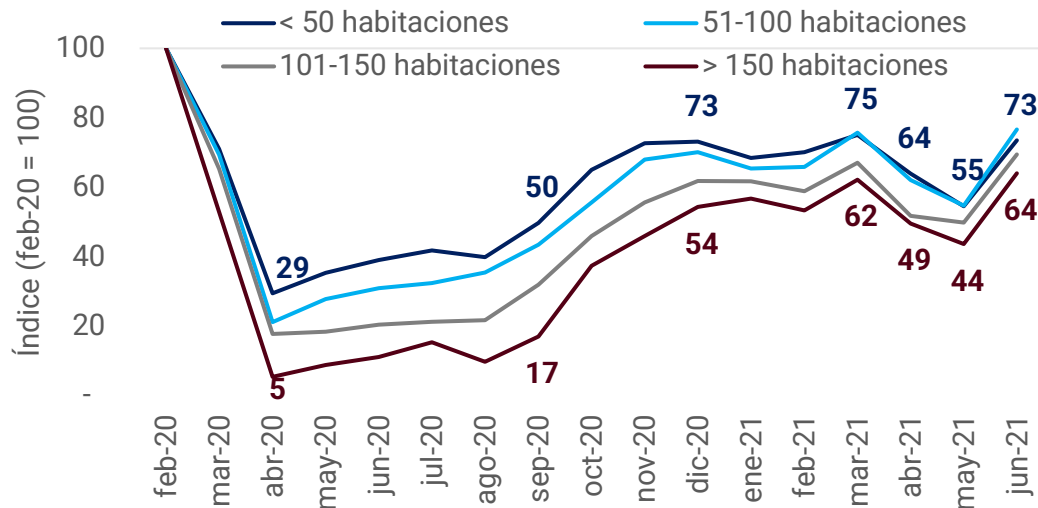
Tasa de ocupación hotelera



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

- La ocupación promedio en 2019 fue de 49%, con la llegada del COVID-19 se redujo a 25% y en lo corrido de 2021 ha aumentado a 32%. Ahora bien, en junio llegó a niveles de 36% no vistos desde febrero de 2020.
- Los **hoteles pequeños** han liderado la reactivación de la ocupación. Según Colliers International, estos se caracterizan por ser más económicos y los viajeros los perciben como ambientes más seguros al ser menos concurridos.
- En época pre-pandemia el peso de los viajes por motivos de vacaciones, ocio y recreo representaba el 53% vs el 39% de trabajo y negocios. Con la llegada del COVID-19, los viajes de trabajo y negocios representaron la poca actividad hotelera. **Con la apertura del sector, la implementación de los protocolos, el mayor flujo turístico de familias y el avance de la vacunación, el motivo de vacaciones, ocio y recreo ha vuelto a ganar peso (60% de la ocupación en 2021).**

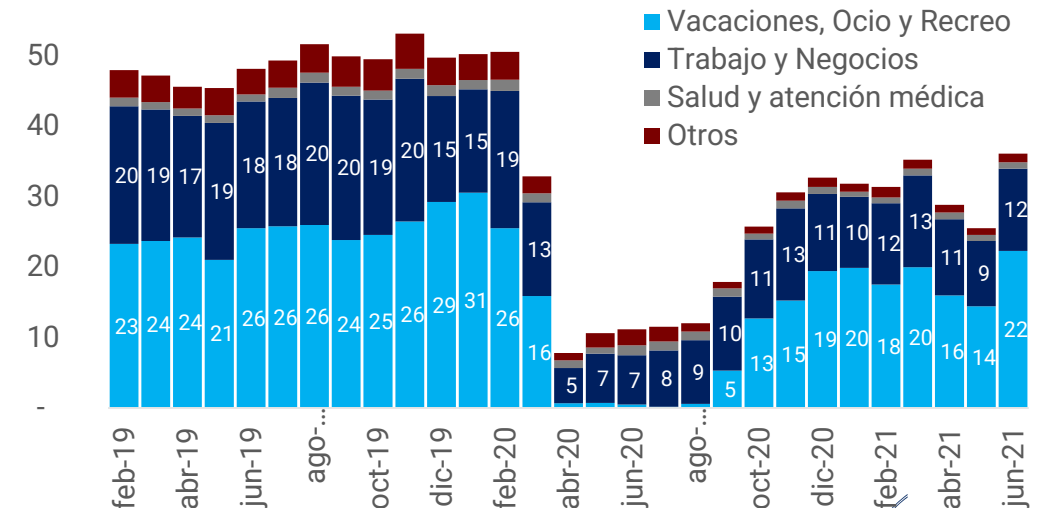
Tasa de ocupación por tamaño*



Fuente: DANE. Elaboración: Corficolombiana

*Serie desestacionalizada corregida por efectos calendario

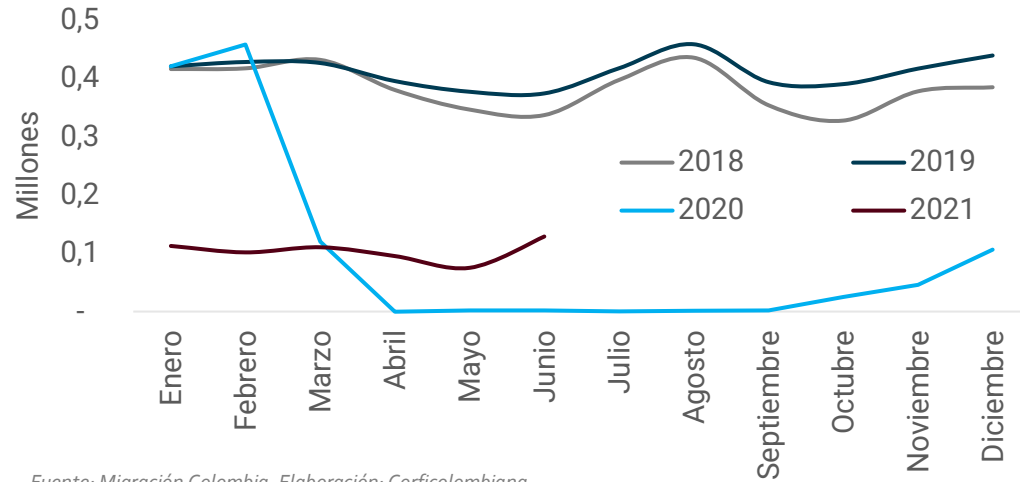
Tasa de ocupación según motivo viaje



Fuente: DANE. Elaboración: Corficolombiana

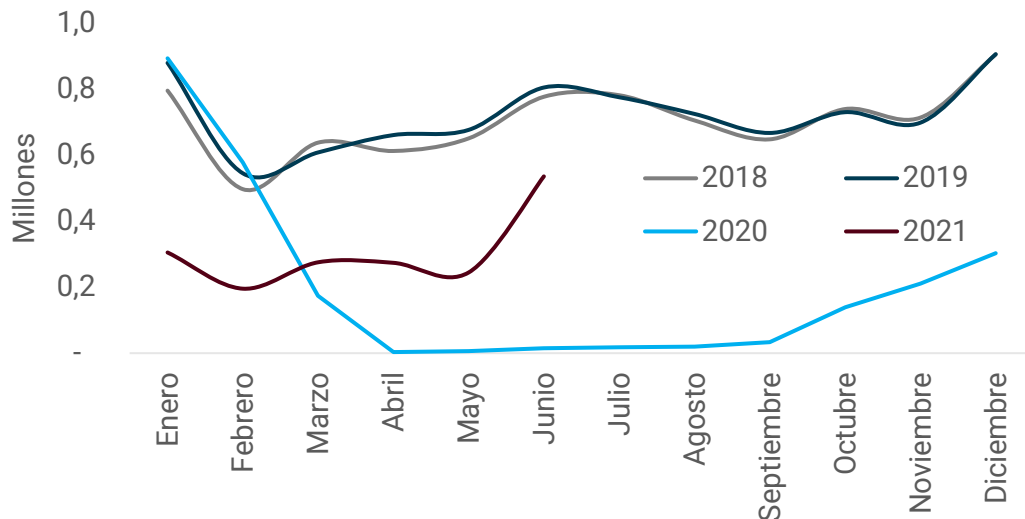
Mientras el flujo de viajeros residentes y no residentes registra una recuperación importante, la caída del personal ocupado parece estancarse alrededor de -35% a/a

Flujo de viajeros internacionales (no residentes)



Fuente: Migración Colombia. Elaboración: Corficolombiana

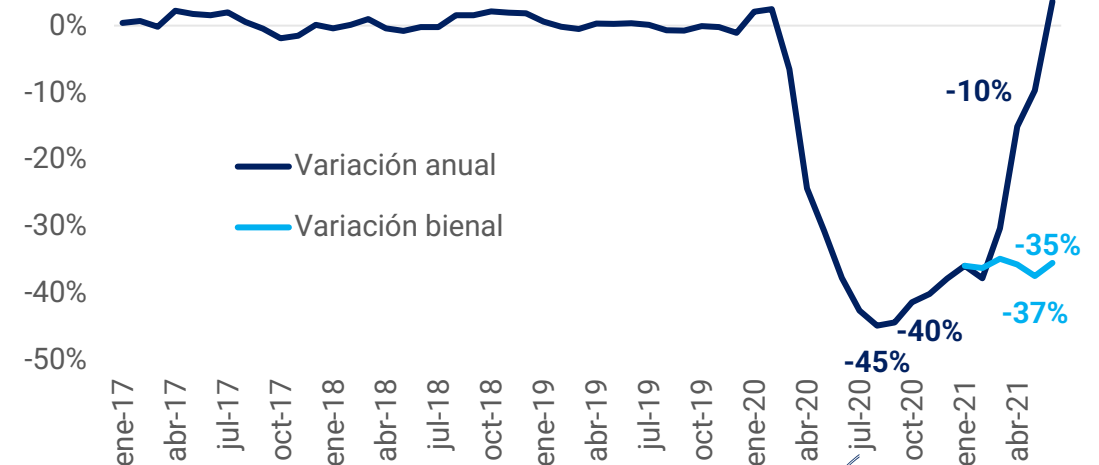
Flujo de viajeros nacionales (residentes)



Fuente: DANE. Migración Colombia. Elaboración: Corficolombiana

- **Los viajes domésticos registran una reactivación más rápida que los viajes internacionales:** el flujo de viajeros residentes y no residentes llegó al 65% y al 34% de los niveles pre-pandemia, respectivamente. El panorama es:
 - **Viajes internacionales:** reportó un promedio de 380 mil entre 2017-2019, en 2020 de 100 mil y en lo corrido del año de 2021 registra un promedio de 105 mil (junio: 120 mil).
 - **Viajes domésticos:** registró un promedio de 700 mil entre 2017-2019, en 2020 de 200 mil y en lo corrido del año de 2021 registra un promedio de 350 mil (junio: 540 mil).
- **Se evidencia un estancamiento en la recuperación del empleo en el sector:** la optimización de procesos junto con la caída de los ingresos reales ha llevado a reducir el personal ocupado. En lo corrido de 2021, el personal ocupado ha sido entre 35% y 37% inferior a los niveles de 2019.

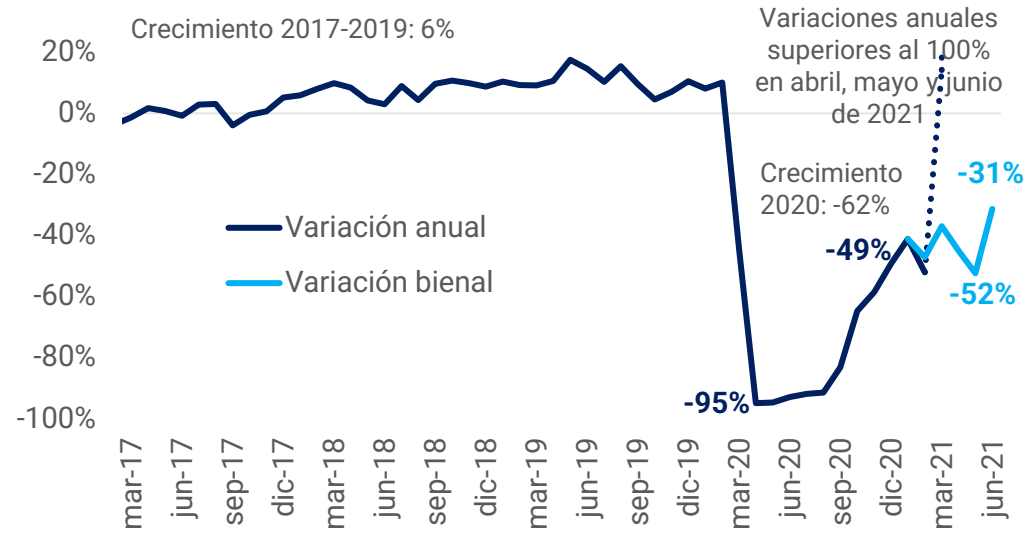
Personal ocupado en el sector hotelero



Fuente: DANE. Elaboración: Corficolombiana

La caída de la demanda doméstica e internacional, acompañada por las presiones a la baja en las tarifas, ha generado una contracción sin precedentes en los ingresos hoteleros

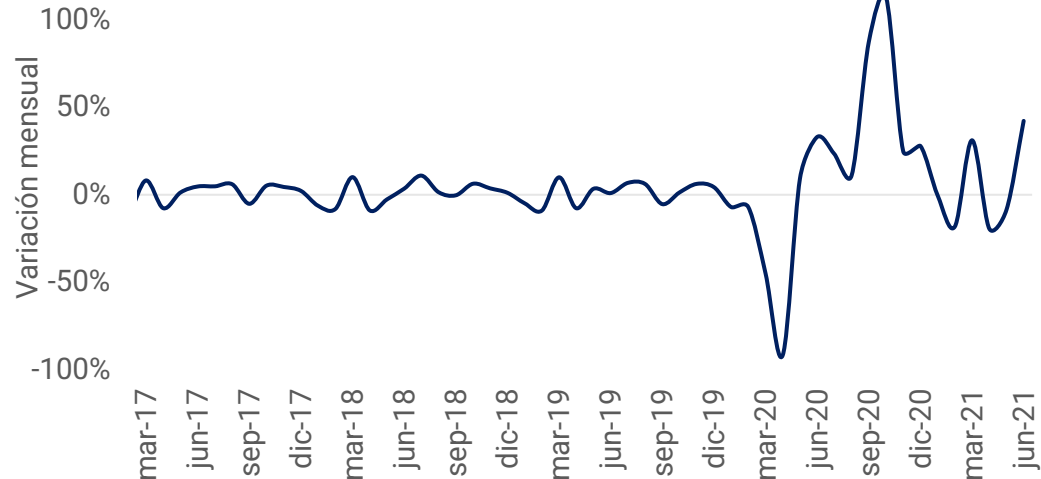
Ingresos reales – sector hotelero



Fuente: DANE. Elaboración: Corficolombiana.

- Entre 2017-2019 el crecimiento anual de los ingresos reales hoteleros venía registrando un promedio de 6%. Sin embargo, **la caída abrupta de la demanda generó una contracción sin precedentes de los ingresos en 2020 (-62%)**.
- Desde la apertura del sector en septiembre de 2020, los ingresos hoteleros se han recuperado, pero permanecen muy por debajo de los niveles pre-pandemia.
- **La menor demanda en un contexto de oferta relativamente estable ha llevado a una contracción de las tarifas para todo tipo de acomodación**, las cuales se han recuperado moderadamente. Adicionalmente, el Paro Nacional y los bloqueos afectaron los ingresos percibidos por los hoteles debido a la cancelación de reservas y la dificultad en los desplazamientos de turistas. Sin embargo, en junio retomaron la senda de recuperación y superaron incluso los niveles vistos en marzo.

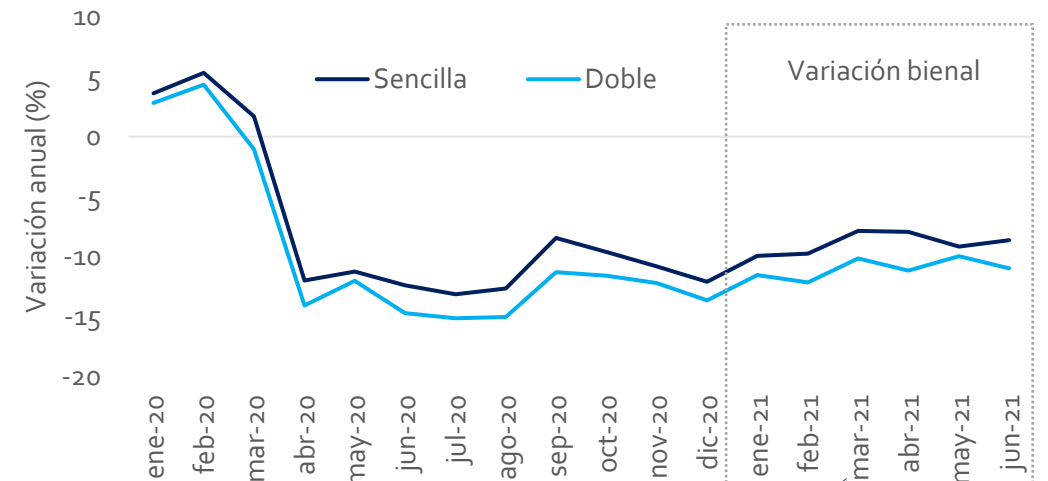
Ingresos reales – sector hotelero*



Fuente: DANE. Elaboración: Corficolombiana

*Serie desestacionalizada corregida por efectos calendario

Tarifa según tipo de acomodación



Fuente: DANE. Elaboración: Corficolombiana

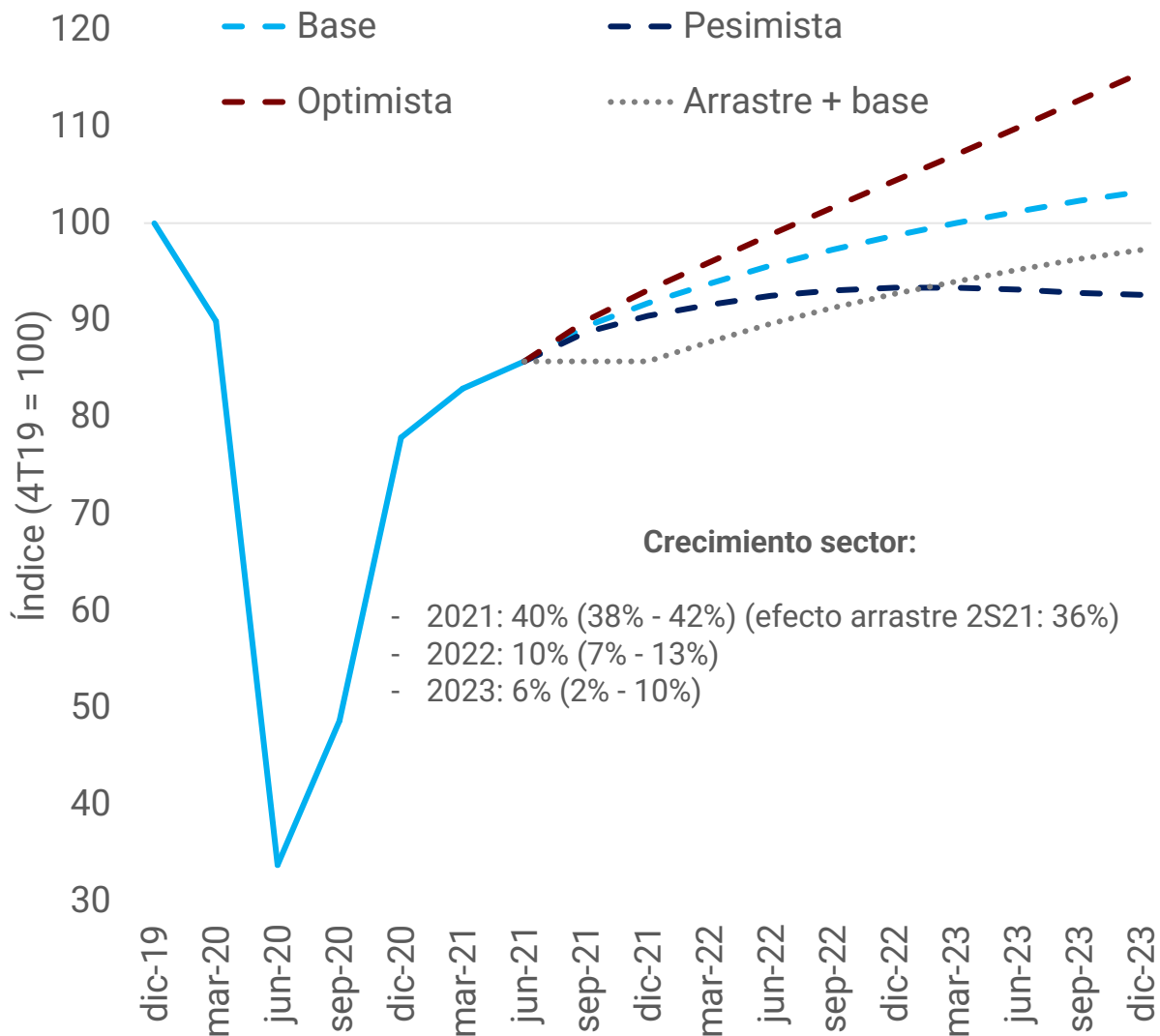
1. Panorama retrospectivo

2. Patrones de reactivación en el sector hotelero

3. Mirada prospectiva

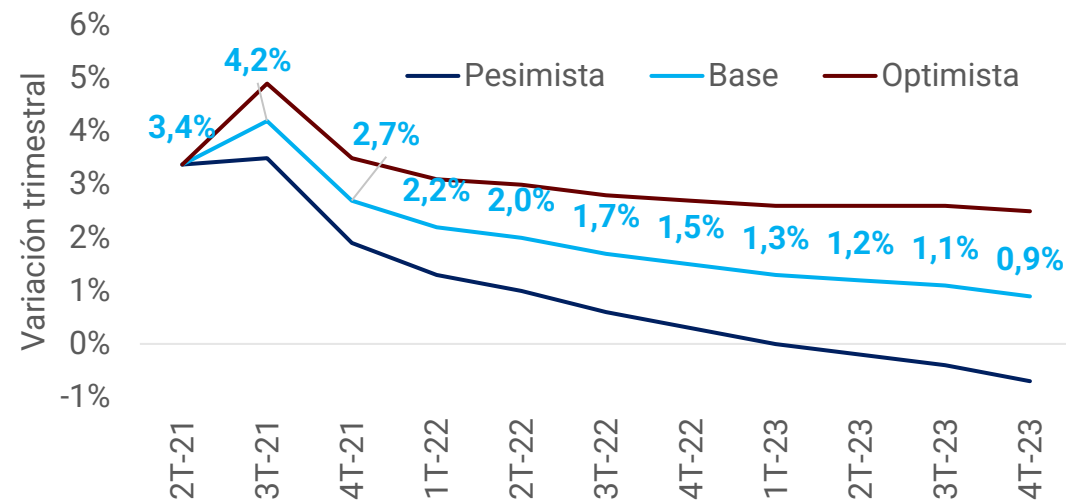
El sector recuperará los niveles pre-pandemia hasta el primer semestre del año 2023, sin embargo, de sorprender positivamente podrá llegar a esos niveles en la segunda mitad de 2022

Proyección: PIB de alojamiento y restaurantes



- Estimamos que el sector recuperará los niveles pre-pandemia en la primera mitad del año 2023. Sin embargo, nuestro escenario optimista apunta a que esto pueda materializarse a finales de 2022.
- Proyectamos un crecimiento de 40% para el sector de hoteles y restaurantes en 2021.
- Su recuperación se fundamenta en el aumento de la demanda en línea con el avance en el proceso de vacunación, una mayor confianza de los viajeros, unas mejores dinámicas de viajes por motivos de *vacaciones, recreo y ocio*, y un mayor flujo de viajeros nacionales e internacionales.

Proyección: PIB de alojamiento y restaurantes

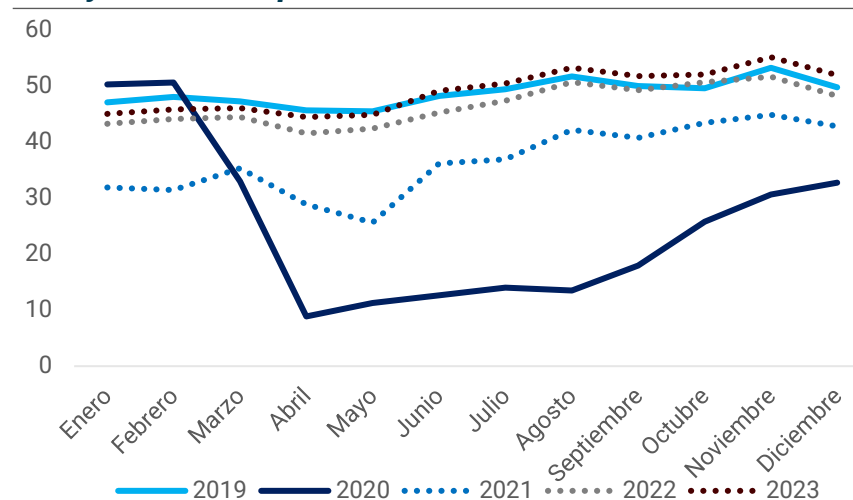


La ocupación hotelera llegará a niveles pre-pandemia en 1S23, los ingresos en 2S23, los viajes domésticos en 1S23 y los viajes internacionales en 1S24

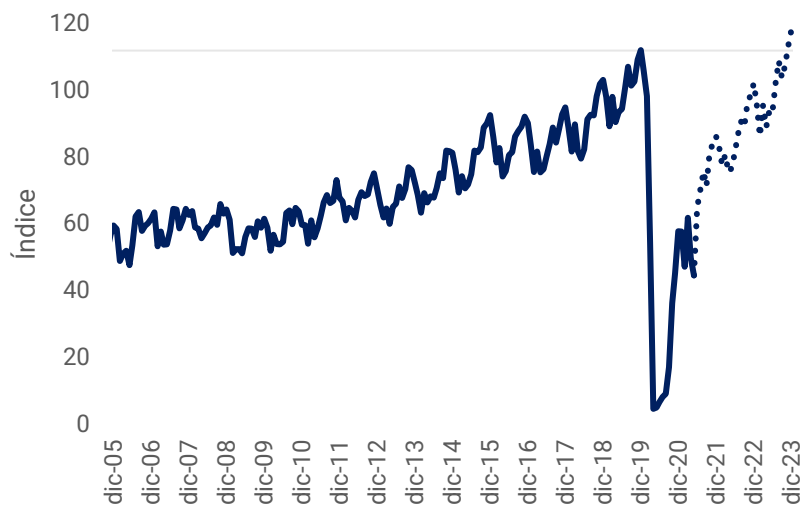
	2021*	2022*	2023*	2024*
PIB sector (vs pre-pandemia)	92%	98%	103%	-
Ingresos (vs pre-pandemia)	80%	94%	102%	-
Viaje doméstico (vs pre-pandemia)	90%	98%	105%	-
Viaje internacional (vs pre-pandemia)	65%	80%	97%	105%
Promedio ocupación de todo el año (%)	37	47	49	-

* Último trimestre

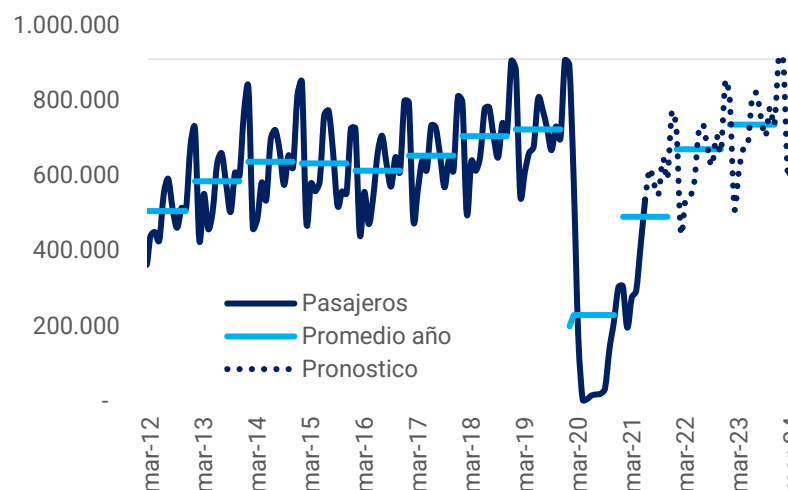
Proyección: ocupación hotelera



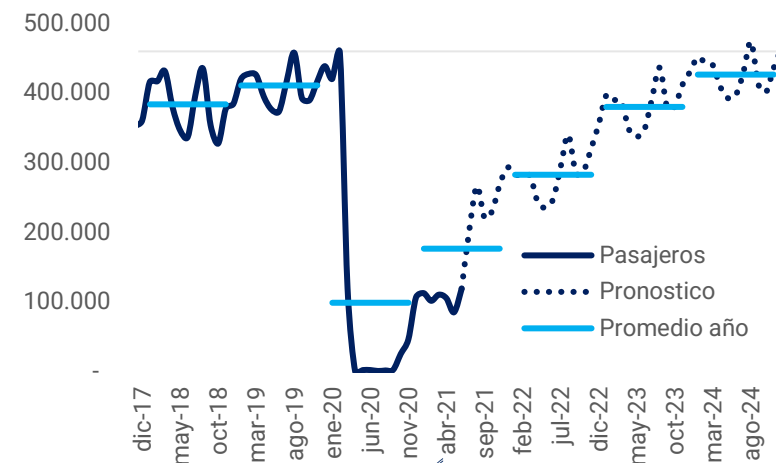
Proyección: ingresos reales



Proyección: viajes nacionales



Proyección: viajes internacionales



Fuente: DANE, Migración Colombia. Cálculos Corfic Colombiana.

Equipo de investigaciones económicas

José Ignacio López

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas.

(+57-1) 3538787 Ext. 6165

jose.lopez@corficolombiana.com

Estrategia Macroeconómica

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-1) 3538787 Ext. 6105

julio.romero@corficolombiana.com

Ana Vera Nieto

Especialista Renta Fija

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

ana.vera@corficolombiana.com

Laura Daniela Parra

Analista de Mercados Externos

(+57-1) 3538787 Ext. 6196

laura.parra@corficolombiana.com

José Luis Mojica

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6107

jose.mojica@corficolombiana.com

Juan Camilo Pardo Niño

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6120

cristhian.cruz@corficolombiana.com

Gabriela Bautista

Practicante Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6112

laura.bautista@corficolombiana.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corficolombiana.com

Finanzas Corporativas

Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6195

rafael.espana@corficolombiana.com

Sergio Consuegra

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

sergio.consuegra@corficolombiana.com

Contactos

Alejandro Pieschacon

Director de Estrategia de Producto

(+57-1) 6062100 Ext. 22724

alejandropieschacon@casadebolsa.com.co

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia

(+57-1) 6062100 Ext. 22622

juan.ballen@casadebolsa.com.co

María Fernanda Pulido

Analista de Renta Fija

(+57-1) 3538787 Ext. 22814

maria.pulido@casadebolsa.com.co

Sergio Segura

Analista Junior Acciones

(+57-1) 6062100 Ext. 22636

Sergio.segura@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Renta Variable

(+57-1) 6062100 Ext. 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Juan Felipe D'luyz

Analista Junior Acciones

(+57-1) 6062100 Ext. 22703

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Miguel Zapata

Practicante Investigaciones Económicas

(+57-1) 6062100 Ext. 22814

Miguel.zapata@casadebolsa.com.co

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional

(+57-1) 6062100 Ext. 22843

alejandro.forero@casadebolsa.com.co

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional

(+57-1) 6062100 Ext. 22630

juan.serrano@casadebolsa.com

Advertencia

-Advertencia-

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 telefónicamente o a través de este medio.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana S.A. no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, confiabilidad, veracidad, integridad de la información obtenida de fuentes públicas. 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.

Corficolombiana S.A. no asume 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 analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas para realizar la recomendación, y en consecuencia las mismas reflejan su opinión personal. El 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 relevante

Algún o algunos miembros del equipo de Investigaciones Económicas poseen inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, en consecuencia el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

Corficolombiana S.A. o alguna de sus filiales tiene inversiones en activos emitidos por algunos de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, su matriz o sus filiales.

Las acciones de Corficolombiana S.A. 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 la Corporación.

Corficolombiana S.A. 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.

Algunos de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, su matriz o alguna de sus filiales han sido, son o posiblemente serán clientes de Corficolombiana S.A. o alguna de sus filiales.

Algunos de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, su matriz o alguna de sus filiales han sido, son o posiblemente serán clientes de Grupo Aval o alguna de sus filiales.