

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman



Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Laura Isabel Giraldo García

Corporación Universitaria Minuto de Dios
Rectoría Virtual y a Distancia
Sede / Centro Tutorial Bogotá D.C. - Sede Principal
Programa Administración Financiera
Diciembre de 2021

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Laura Isabel Giraldo García

Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título de Administrador
Financiero

Asesor Disciplinar

Julián Escobar Hernández

Magíster en Banca y Finanzas Corporativas- Administrador

Carlos Eduardo Cardozo Munar

PhD en Administración Gerencial

Asesor Metodológico

Diego Alejandro López Ordoñez

Doctorando en Administración de Empresas

Especialista en Administración Financiera

Magister en Docencia- Economista

Corporación Universitaria Minuto de Dios

Rectoría Virtual y a Distancia

Sede / Centro Tutorial Bogotá D.C. - Sede Principal

Administración Financiera

Diciembre de 2021

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Dedicatoria

El presente trabajo está dedicado especialmente a mi Madre, quien ha sido partícipe de mi crecimiento laboral y profesional, apoyándome en cada una de las etapas por las cuales he pasado, también incluyo a mi hermana, quien ha sido mi soporte y motivación para lograr las metas propuestas, con el fin de que ella pueda contar con mi apoyo en sus futuros proyectos.

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Agradecimientos

Quiero agradecer especialmente a mi familia, quienes han estado a mi lado en cada uno de los momentos importantes de mi vida, a mis amigos, quienes han sido un apoyo moral constante, y por último a cada una de las personas, compañeros, conocidos y profesores, que a través de su conocimiento me han instruido para llegar hasta este punto, ya que sin su ayuda no hubiera podido avanzar hasta este punto.

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

CONTENIDO

Introducción

1.1	Descripción del problema	11
1.2	Pregunta de investigación	13
2.	Objetivos	14
2.1	Objetivo general.....	14
2.2	Objetivos específicos	14
3.	Justificación.....	15
4.	Marco de referencia.....	17
4.1	Antecedentes teóricos y empíricos.....	17
4.2	Marco teórico	18
5.	Metodología	31
5.1	Enfoque y alcance de la investigación.....	31
5.2	Población y muestra.....	31
5.3	Instrumentos.....	32
5.4	Procedimientos.....	33
5.5	Análisis de información.	34
5.6	Consideraciones éticas	34
6.	Resultados	35
7.	Conclusiones	42
8.	Recomendaciones.....	44
9.	Referencias bibliográficas	45

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Lista de Imágenes

No se encuentran elementos de tabla de ilustraciones.

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Lista de Anexos

No se encuentran elementos de tabla de ilustraciones.

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Lista de Tablas

TABLA 1: Variables Modelo Z-Score (Altman, 1968).....	33
TABLA 2: Umbral de clasificación modelo Z- Score (Altman, 1968)	34
TABLA 3: Resultado numérico por Año, modelo Z-Score (Altman, 1968)	36
TABLA 4: Resultado de interpretación del Umbral, modelo Z-Score (Altman, 1968)	37

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Lista de Gráficos

GRAFICO 1: Variación Capital de trabajo / total activos 2018-2020.....	38
GRAFICO 2: Variación Utilidades retenidas / total activos 2018-2020	39
GRAFICO 3: Variación Ebitda / total activos 2018-2020.....	40
GRAFICO 4: Variación Patrimonio neto / total pasivos 2018-2020.....	41
GRAFICO 5: Variación Ventas totales / total activos 2018-2020	42

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

1. Introducción

La presente investigación tiene como argumento principal responder al interrogante ¿las empresas del sector turismo presentaron afectación financiera importante debido a la pandemia del COVID-19?, esto teniendo en cuenta que el impacto que se ha causado se ha visto reflejado en diferentes sectores económicos, especialmente en aquellos que requieren de la presencialidad de sus usuarios para el desarrollo de sus actividades, es por esta razón que se plantea la hipótesis de que las empresas que pertenecen al sector turismo sufrieron de grandes consecuencias económicas derivadas de esta situación.

La pandemia del COVID-19 es un fenómeno inusual que en la actualidad está afectando notablemente a la economía mundial, principalmente en sectores que no producen productos o servicios esenciales, como es el caso del turismo, especialmente en la ciudad de Bogotá, donde las medidas de aislamiento fueron más severas dado en nivel poblacional de la misma, y a que es un punto de conexión internacional, es por ello que se hace necesario identificar el nivel de afectación a estas y si se preveía este resultado en caso de presentarse una condición de tal magnitud.

Se debe resaltar que las empresas que se dedican a esta actividad comercial se ven constantemente afectadas por situaciones externas que implican una afectación a nivel económico, en la mayoría de los casos sufren de estacionalidad, de acuerdo con las temporadas en las cuales pueden funcionar ciertos tipos de destino, y esto depende de las temporadas climáticas, que, a su vez, pueden generar emergencias que impidan los viajes a ciertas zonas.

En otras ocasiones se puede ver afectada su operación por una baja en la economía, ya que si las personas no cuentan con la capacidad de adquisición no se presenta demanda, y, por último, en casos excepcionales, situaciones de emergencia como la actual crisis sanitaria presentada por la pandemia del COVID – 19, lo cual ha generado una situación de

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

incertidumbre en todos los sectores, teniendo en cuenta la cantidad y fuerza de las medidas tomadas para contener la propagación del virus.

Teniendo en cuenta que este sector en Colombia cuenta con una presencia importante en la economía, dada la variedad de destinos que se pueden ofrecer, además de los servicios derivados que complementan la experiencia, se pretende establecer el nivel de riesgo de insolvencia a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman, en el cual se tomarán como referencia los datos históricos reportados por estas en sus estados financieros entre los años 2018 a 2020 para establecer su evolución.

1. Problema

1.1 Descripción del problema

El sector turismo ha presentado en los últimos meses una afectación importante en sus ingresos, dada la reducción de visitantes generada principalmente por el cierre de las fronteras y las restricciones de movilidad, medidas que tomaron los gobiernos para mitigar el impacto de la pandemia del COVID-19, éstas impactaron en el flujo de efectivo generando un incremento en los índices de desempleo y pobreza, se estima que el panorama es comparable al sistema turístico de finales del siglo XX (Morales y Muñoz, 2020)

Las empresas prestadoras de servicios de turismo en Colombia representan un sector económico que durante años han generado un impacto positivo en las finanzas y el desarrollo del país, siendo un referente importante de innovación y emprendimiento (Luengas, 2020), es así como las entidades que se dedican a esta actividad económica deben ser adaptativas, dada la gran variedad de destinos que se pueden ofrecer y los factores externos que pueden aportar o afectar a su normal funcionamiento

Dado a que Colombia es un país que cuenta con diversidad de lugares turísticos y recursos naturales, por lo que los habitantes de estas zonas tienen el turismo como principal actividad económica, y a su vez lo ven como una oportunidad de desarrollo (Cardozo, et al

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

2020) la prestación de bienes y servicios se hace necesaria, generando un alto nivel de empleabilidad con el fin de cubrir las necesidades de la demanda turística.

De esta manera, los lugares que hacen su vez de destino para los viajeros, deben ofrecer variedad de servicios y/o productos que son ofrecidos por la comunidad, como lo indica Mogrovejo, Herrera, Maldonado y García, (2019), si crece el interés por un sitio turístico, la comunidad se esforzará por mantener en condiciones óptimas la economía y el territorio, pero dadas las circunstancias adversas que se han presentado en los últimos meses se ha generado una desaceleración en sus actividades, exponiendo que algunas de las empresas que se dedican a esta labora no contaban con una planificación sólida que les ayudara a afrontar amenazas externas.

Teniendo en cuenta que no se contaba con una previsión sobre una calamidad de esta magnitud, se resaltó la vulnerabilidad con la que cuenta este sector frente a variedad de factores externos que puedan afectar el directamente su actividad (Pulido y Cabello, 2020), en el caso de Bogotá, se evidenciaron falencias en cuanto a la toma de medidas inmediatas para proteger a los habitantes, como el cierre tardío del Aeropuerto Internacional El Dorado.

Dada la densidad poblacional de la ciudad, el panorama se complica, ya que, gracias al veloz incremento de los contagios en los inicios de la pandemia, se declararon algunas zonas de cuidado especial, limitando en gran medida el comercio en general, ocasionando un aumento en la tasa de desempleo teniendo en cuenta que muchos comercios no podían ejercer su actividad comercial (Observatorio de salud de Bogotá, 2021).

La cuarentena estricta y el aislamiento social afectaron gravemente a las empresas relacionadas con el sector turismo, entre ellas las de transporte aéreo y a la industria hotelera, imposibilitando su funcionamiento durante más de cinco meses (Alvarado y Camacho, 2021), esta situación generó una afectación financiera importante teniendo en cuenta que no se estaban percibiendo ingresos para mantener la operación.

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

1.2 Pregunta de investigación

¿Cuál es el impacto financiero causado por la pandemia del COVID-19 en las empresas del sector turismo que operan en Colombia, y como se puede determinar el nivel de riesgo de insolvencia actual, teniendo en cuenta los resultados obtenidos al cierre financiero del año 2020?

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

2. Objetivos

2.1 Objetivo general

Demostrar el impacto financiero generado por la pandemia del COVID-19 en las empresas del sector turismo para el año 2020, a partir del uso del modelo de Z-Score de Altman.

2.2 Objetivos específicos

Conceptualizar la teoría de Z score de Altman y los indicadores que la sustentan para compañías pertenecientes al sector turismo.

Aplicar el modelo Z Altman en las empresas del sector Turismo en Colombia.

Presentar conclusiones y recomendaciones sobre los resultados de la aplicación de la herramienta empleada.

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

3. Justificación

El turismo es un sector que se encuentra muy presente en Colombia, presentando al cierre de 2019, según cifras del Registro nacional del Turismo, 1260 empresas registradas y en funcionamiento sólo en la ciudad de Bogotá, (CITUR, 2021), es por ello por lo que, como fenómeno social, cultural y económico, puede encadenarse de manera importante con los demás sectores de la economía (Cardozo et al, 2020).

De acuerdo con lo anterior, se hace importante evaluar la situación financiera actual de las empresas relacionadas con la prestación de los servicios turísticos, ya que, dadas las situaciones tanto externas como internas a la que están expuestas, se puede generar una afectación financiera significativa, teniendo en cuenta que se trata de una actividad económica que contribuye a la generación de ingresos y empleos en las comunidades que visualizan esta actividad como un medio de obtener riqueza (Ortega y Juca, 2018).

Así mismo, se hace necesario también tener en cuenta el papel que representan estas comunidades locales, como lo resalta Quintana (2017), ya que éstas, al interactuar con los visitantes, generan intercambios que ayudan a los últimos a comprender y atender las normas culturales, además de promover el consumo de productos y servicios locales, aportando a la economía de los lugares.

Es por ello por lo que la presente investigación busca proporcionar un panorama sobre el comportamiento que se ha presentado en los últimos años, específicamente la variación en términos de liquidez generada en el año 2020 en comparación con el cierre de los años anteriores, con el fin de determinar si el tamaño del capital de estas organizaciones influye directamente en el resultado obtenido, ya que como lo indica Albarracín y de Lema (2011), una gran proporción de los operadores turísticos en Colombia corresponden a pequeñas y medianas empresas, las cuales en muchas ocasiones no cuentan con una planeación estratégica adecuada para enfrentar factores externos como la pandemia actual.

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Así mismo, la variedad de oferta turística en varias ciudades del país es grande, como ejemplo tenemos a Bogotá ya que, al contar con un amplio territorio que da lugar a diversidad de ecosistemas, existen zonas de la ciudad que cuentan con una marcada diferencia y a su vez exponen la evolución que se ha tenido a lo largo de los años, entre los lugares históricos y museos, hasta los imponentes rascacielos donde se desarrollan las actividades de importantes empresas (Gómez y González, 2019), situación que podemos ver reflejada en ciudades principales como Medellín, Cali, Barranquilla y Cartagena.

En relación con lo anterior, esta investigación contribuye con la ampliación de datos importantes sobre el estado real de las finanzas de las empresas del sector, que pueden ser utilizados como base para definir medidas de cubrimiento, en caso de que se presente una nueva emergencia que implique el cese de actividades indefinido, como Cardozo et al (2020), quienes generaron una propuesta para la creación de un clúster para la reactivación del turismo en el municipio de La Macarena – Meta, en la cual se evidenció la importancia de realizar alianzas que puedan ayudar a atraer inversión al sector, creando una red de confianza que brinde soporte a la actividad económica.

El trabajo también contará con una utilidad metodológica, ya que puede ser comparado, analizado y evaluado por diferentes autores que busquen detallar fenómenos similares en otros ámbitos, como pueden ser las consecuencias financieras de la pandemia en diferentes sectores económicos, o el impacto no sólo específico sino general en la economía en general. La investigación es viable ya que se cuentan con los recursos necesarios para ser llevada a cabo.

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

4. Marco de referencia

4.1 Antecedentes teóricos y empíricos

En el presente apartado se exponen investigaciones realizadas con base al plano nacional, las cuales se realizaron sobre el sector turismo, además de las consecuencias que ha traído para este, la actual crisis causada por la pandemia, de esta manera. Mogrovejo, Herrera, Maldonado y García (2019), exponen en este sector económico la generación de un alto nivel de ingresos, debido a la gran demanda presentada, así mismo, impulsa las economías locales, incentivando el uso de variedad de comercios como lo son: los servicios de hospedaje, restaurantes, parques, artesanías, entre otros servicios encontrados, impulsando de esta manera las economías locales en el ámbito nacional, ha llegado a representar un 3.8% sobre el Producto Interno Bruto (PIB), e indirectamente aporta el 5.8%, (Departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANE, 2019) lo cual establece su importancia.

En el ámbito regional estas cifras no son indiferentes, como es el caso de la propuesta realizada por Ruiz, Cardozo, Vanegas y González (2020), donde buscaba crear un clúster turístico en el municipio de la Macarena, departamento del Meta, impulsados por la variedad de atractivos naturales encontrados en la zona, y a su vez, darle un cambio de imagen a esta región, quien históricamente ha sido golpeada por los conflictos internos presentados en el país, además de brindar oportunidades laborales a los habitantes de la misma.

Si bien el avance de este sector ha sido importante, se evidencia que factores externos, como el COVID-19, pueden generar un impacto importante, ya que la principal modalidad para la prestación de estos servicios es de manera presencial, buscando en los clientes poder apreciar y elegir la variedad de atractivos naturales principalmente en Colombia, es por ello que Luengas (2020) expone al corte 2019, este sector económico presentaba un crecimiento incluso superior a las exportaciones comerciales, cifras para el primer trimestre del 2020 se

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

vieron afectadas, mostrando un panorama de descenso dadas las restricciones de acceso al país y de movilidad dentro del mismo.

Es por ello, que a pesar de los grandes esfuerzos de los pequeños empresarios realizados durante el 2020 para mitigar sus pérdidas, estas acciones se vieron eclipsadas a raíz de las medidas tomadas por los gobiernos locales, como lo fueron, en primer lugar, el confinamiento obligatorio nacional a inicios del mismo año, y las restricciones a la movilidad, lo cual generó un impacto negativo dado a que cada atractivo turístico presenta épocas especiales del año donde tiene más afluencia, además de los desastres naturales ocurridos en la región de San Andrés Islas, la implementación de medidas de bioseguridad, generando un gasto adicional a las proyecciones estimadas, y la disidencia de grupos subversivos, entre otros factores (Morales y Muñoz, 2021).

No obstante, en la actualidad se han adelantado algunos análisis sobre las oportunidades implementadas en la prestación de sus servicios, de esta manera, Rodríguez (2021) puntualiza la importancia del apoyo por parte de los gobiernos locales a estas empresas, con el fin de reducir la carga fiscal, también es importante la recuperación de la confianza por parte de los turistas, donde se sientan seguros al momento de tomar la decisión de viajar, la apertura de las fronteras con responsabilidad, armonizar los protocolos de bioseguridad tanto a clientes como empleados, por último adaptarse a la innovación como nueva realidad, con el fin de brindar a los viajeros mejores experiencias y mayor seguridad.

4.2 Marco teórico

Teniendo en cuenta la importancia que tiene el sector dentro de la economía, dado a que, históricamente, ha sido un gran generador de empleos, principalmente entre las poblaciones más vulnerables como mujeres y jóvenes, es por ello por lo que se hace importante el fortalecimiento de la formación turística (Punzón, 2021) además de que, como lo indica Salazar et al (2020) siendo un sector que contribuye de manera importante al desarrollo y crecimiento económico del país, se resalta su gran aporte en la promoción de la cultura de los lugares donde se ejerce el turismo, se hace necesario estudiar las variables que afectan

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

directamente en el normal desarrollo de sus actividades, ya que según Fernández (2020) el sector es susceptible a diferentes factores que pueden generar un impacto negativo en el PIB de los países que tienen un porcentaje importante en economía turística, como ataques terroristas, turismo fobia, desastres naturales y enfermedades.

Por ello es importante comprender la importancia del impacto a nivel económico que se ha sufrido debido a la pandemia del COVID-19 dado a que, en la mayoría de los sectores económicos a nivel mundial, se tuvo que implementar la cuarentena obligatoria, limitando el normal desarrollo de la cadena productiva (Alzúa y Gosis, 2020), disminuyendo el flujo de ingreso monetario, causando incremento en las tasas de desempleo y pobreza (Morales y Muñoz, 2021) lo cual explica Cabello y Pulido (2020) generando grandes consecuencias en sectores como como el industrial y de manufactura dado el cierre de las fábricas, las industrias farmacéutica y tecnológica por la suspensión de operaciones en China, y el sector turismo y transporte aéreo por restricciones en salidas, en este último Duarte y Triana (2021) resaltan que la afectación al sector se vio reflejada en una suma de 20,1 Billones de pesos, que representó un 1,5% del PIB de Colombia para el 2020, además de la pérdida de 2 millones de puestos de trabajo.

Asimismo del hecho de que, como lo indica Salazar et al (2020) desde marzo de 2020, el sector turismo ha generado un nivel de pérdidas significativo debido al cese de sus operaciones, las cuales provocaron un congelamiento en los ingresos y, por ende, se tomaron decisiones en relación con el capital humano y a que algunos casos, como continúa Páez (2020) muchas empresas optaron por cubrir su déficit de ingresos a través de créditos, y aunque el Gobierno Nacional apoyó esta iniciativa, existe incertidumbre entre los empresarios ya que corren el riesgo de no poder cubrir la deuda, existen algunos factores adicionales que se suman a la tensión económica estos son la devaluación del peso en relación con el dólar y la crisis del petróleo, lo que influye directamente en el comportamiento de recuperación del sector (Garzón, 2021).

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Es por ello por lo que se resaltan tres apartados que nos ayudan a interpretar, de una manera más organizada, la importancia del sector en la economía y el impacto que ha sufrido debido a la pandemia del COVID-19, los cuales se detallan a continuación en base a lo expuesto por diferentes autores en documentos relacionados con el tema.

Importancia del sector en la economía local y mundial:

Brida et al (2017) afirma que, teniendo en cuenta el escenario mundial, se refleja una contribución importante del turismo en base a las cifras registradas por el ingreso del turismo internacional anualmente para una variedad de regiones, y Colombia no ha sido ajena a esta dinámica. De acuerdo con Carrascal y Silva (2020) el sector turismo en Colombia ha aportado alrededor de 1,2 millones de empleos a nivel nacional, representando un porcentaje del 3,8% del PIB con cierre al año 2019, así mismo Luengas (2020) resalta que esto se ha podido lograr a través de diferentes aportes, como la generación de ingresos de exportación y empleos, y el diseño y ejecución de infraestructuras.

Brida et al (2017) indica que la actividad turística contribuye al pago de las importaciones nacionales y al mantenimiento de las reservas internacionales, a través de las divisas que allí se obtienen por el turismo internacional, así mismo Luengas (2020) afirma que, siguiendo esta dinámica, se resalta que las exportaciones generadas por el turismo han crecido más que las comerciales, aportando a la reducción del déficit comercial de muchos países, siendo categorizado el turismo dentro del comercio internacional, y es de esta manera que el Plan Sectorial de Turismo promueve una adecuada articulación entre la oferta y demanda turística, con el fin de obtener un mayor nivel de eficiencia en la productividad empresarial, la equidad territorial y la calidad de vida de las comunidades (Corzo, 2021).

De acuerdo con lo anterior, González y Rojas (2021) evidencian que, a cierre de 2019, el sector presentaba una demanda importante, se tenían grandes expectativas y metas ambiciosas en cuanto al crecimiento del número de turistas en países como México, Colombia y Argentina, mientras que Mendoza, et al (2021) afirman que, en las economías

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

avanzadas, particularmente en Europa, la demanda turística en el año 2019 fue más lenta, es por ello por lo que Voronkova (2019) afirma que turistas de todo el mundo se sienten atraídos por el turismo en Latinoamérica gracias a los paisajes naturales cautivantes, diversidad biocultural y las tradiciones históricas de los residentes además de su variada gastronomía y el patrimonio de las culturas Inca, Azteca y Maya.

Continuando con el impacto que representa en la economía el sector turismo, González y Rojas (2021) resaltan que Latinoamérica es un continente que cuenta con diversidad de condiciones propicias para el desarrollo de la actividad turística, es por ello por lo que el potencial económico que aporta a la región es muy significativo, en Colombia de acuerdo con Corzo (2021) gracias al Plan Sectorial de Turismo (2008-2010) se impulsó al país como destino turístico de clase mundial, teniendo en cuenta que las variables macro (imagen negativa, inseguridad, economía de modesto crecimiento) mejoraron con compañías como “Colombia, el riesgo es que te quieras quedar”. Es así como según Díaz y Morales (2020) para finales de 2019, el sector cumplió con las proyecciones realizadas por entidades que desempeñan su actividad en este sector, por lo que para el 2020 se tenían grandes expectativas, pero dado el impacto generado por el Covid-19, se disminuyó en casi un 100% la dinámica de crecimiento.

Afectación al sector generada por la pandemia:

En contexto de lo anterior, Duarte y Triana (2021) explican que, en el 2020, se generó un impacto importante debido a la propagación del Covid-19, afectando todos los aspectos, entre ellos el económico, da esta situación se ha generado un nivel alto de incertidumbre, afectando a algunos países más que a otros, en base a las decisiones de sus gobiernos, como lo explica Cabello y Pulido (2020) algunas medidas que fueron tomadas por el Gobierno Nacional fueron el cierre de fronteras, aeropuertos, limitar la movilización dentro y fuera del país, clases virtuales en colegios y universidades y la prohibición de eventos que generen aglomeración. En relación con lo anterior, Garzón (2021) expone que Teniendo en cuenta el nicho de mercado del sector, el cierre de actividades presenciales en empresas y

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

eventos públicos afectaron directamente a los hoteles, siendo elementos adicionales de gran importancia.

Por otra parte, Mendoza et al (2021) resalta que, históricamente, se ha demostrado que las actividades económicas relacionadas con el turismo cuentan con un alto grado de sensibilidad, es así como con la pandemia actual esta situación se reafirma. Así mismo Díaz y morales (2020) afirman que, teniendo en cuenta que la afectación causada por la pandemia plantea una reestructuración en el funcionamiento del sector, se evidencia la debilidad en la planificación de estrategias a corto plazo que puedan afrontar el impacto económico, el cambio generado en la percepción del sector lo expone Contreras et al (2020) quienes indican que las proyecciones de crecimiento económico para Colombia en el 2020 eran del 3,2%, pero teniendo en cuenta la crisis actual se proyectó un crecimiento del 2,3%, con tendencia a la baja en función del comportamiento de la pandemia.

Cuando este sector genera empleo, los residentes de la zona ven reflejado un incremento a sus ingresos, que a su vez propician el consumo de otros productos y/o servicios locales, aportando a la continuación de la cadena económica (Brida et al, 2017) razón por la cual es pertinente la afirmación de Punzón (2021) cuando indica que la actividad turística se debe encaminar a un desarrollo sostenible, más allá del beneficio económico, de manera que se puedan afrontar dificultades de una manera más organizada, ya que, como actividad que requiere ser desarrollada en entornos específicos, los bienes y servicios ofrecidos en estos son de producción local, lo cual a su vez genera más oportunidades de empleo (Salazar et al, 2020) por lo que se requiere que, con el fin de aumentar la capacidad competitiva de las empresas del sector, es importante que realice un enfoque en la diversificación de la oferta turística, con el fin de atraer a diferentes grupos de clientes (Voronkova, 2019).

Es importante resaltar, como lo afirma Contreras et al (2020) que la pandemia del COVID-19 no solo impacta en la salud pública, sino que también genera un choque económico entre la oferta y la demanda, es decir, afecta tanto a los productores como a los consumidores, y es por esta razón por la que es probable que en países desarrollados la economía presente

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

una rápida reactivación, pero en países menos desarrollados o que se encuentren en vías de desarrollo, la afectación por la crisis económica puede impactar por varios años (Díaz y Morales, 2020). Para contrarrestar esto, el MinCIT recurrió a estrategias que a mitigaran el impacto económico de ésta a los prestadores de servicios turísticos, como el ajuste al impuesto del Registro Nacional de Turismo (RNT) y redefinir prioridades en inversión del Fondo Nacional de Turismo (FONTUR), de acuerdo con lo indicado por Corzo (2021).

Es tal el impacto que Alzúa y Gosis (2020) afirman que el colapso económico que se vive en la actualidad ocurre de manera paralela a la pérdida de vidas, todo esto causado por la pandemia del COVID-19, y las medidas tomadas impactan en la forma de vida antes de la crisis, y en relación con esto Cabello y Pulido (2020) resaltan que el sector turismo ha sido uno de los más golpeados por la pandemia, teniendo en cuenta la importancia de la prevención y protección del contagio a nivel mundial, generando la necesidad de adoptar medidas inmediatas por los gobiernos, y de acuerdo con Mendoza y Reinoso (2020) las principales causas de las importantes pérdidas que se ven reflejadas en los ingresos son la nula facturación durante los últimos meses y la incapacidad de solvencia para los pagos a los proveedores.

Así mismo, Mendoza y Reinoso (2020) resaltan que, teniendo en cuenta la complejidad de la situación que se tiene en la actualidad en las empresas que se dedican al sector turismo, se deben realizar diagnósticos por parte de los organismos competentes, con el fin de contribuir a una toma de decisiones correcta, ya que, como lo explica Voronkova (2019) el turismo en Latinoamérica presenta dos variables principales: la inestabilidad de la dinámica del sector, la cual depende del comportamiento de la economía internacional y la situación geopolítica mundial, que exige a través de la globalización que estas actividades sean adaptables, además de que, como lo indica Páez (2020) en Colombia la afectación financiera se refleja en mayor medida en las ciudades que dependen de esta actividad, como San Andrés y Santa Catalina, además de contar con un sistema de salud precario.

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

También Mogollón y Córdoba (2020) relacionan que las consecuencias de las restricciones son el cierre del sector turístico en donde aerolíneas, comerciantes, hoteles, agencias de viaje y lugares turísticos, dejan de percibir ingresos causando recesión en la economía local, razón por la cual los empresarios tuvieron que optar por reducir su planta, adicionalmente solicitaron al Gobierno Nacional que se congelara el pago de los créditos, de acuerdo con lo que indican Carrascal y Silva (2020), así mismo, en el ámbito internacional, los efectos producidos por las medidas implementadas se ven reflejados en una disminución del comercio exterior, ya que la región donde se ubica Colombia depende en gran medida de éstas, así mismo se evidencia una caída de precios en productos primarios, causando contracción a la demanda mundial (Cabello y Pulido, 2020).

En el año 2020 que la operación turística es una de las últimas actividades económicas que pueden tener una reactivación en el ambiente económico, lo cual cambia mucho en comparación con otras crisis anteriores (Mendoza y Reinoso, 2020), lo cual también se reflejan Morales y Muñoz (2021) afirmando que, dado que a que se generaron diversas situaciones negativas en materia económica para el sector, como los desempleos y la incertidumbre ante la reapertura, muchas empresas se vieron en serias dificultades para cumplir con las obligaciones financieras adquiridas, situación que ha dado paso a una recesión mundial afectando a sectores como el turismo ya que las medidas tomadas para mitigar la expansión del virus impiden el normal funcionamiento del sector, situación que causó mucha incertidumbre en la economía (Mogollón y Córdoba, 2020).

Un factor que dificulta la realización adecuada de proyecciones son los datos desvirtuados, ya que las cifras históricas pierden correlación dado a un cambio drástico en su comportamiento, teniendo en cuenta las restricciones de movilidad y teletrabajo. (Garzón, 2021) y en relación con los empleos formales, también se vieron seriamente afectados, ya que, si las empresas no cuentan con los ingresos suficientes para operar, no pueden garantizar un salario a sus empleados. (Mogollón y Córdoba, 2020), es por ello por lo que se requiere de una estrategia para aumentar la productividad del sector, en la cual se prioricen la innovación, el mejoramiento del ambiente de negocios y se establezcan

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

herramientas de apoyo, con el fin de mantener la pertinencia post-covid del turismo. (Corzo, 2021) ya que el incremento en el gasto turístico reflejado en una zona da lugar a que surjan actividades económicas adicionales en industrias relacionadas con la prestación de servicios de turismo, como servicios complementarios (Brida et al, 2017).

Oportunidades y estrategias de innovación para la reactivación del sector:

En relación con lo expuesto en los apartados anteriores, se ha visualizado que las cuarentenas estrictas pusieron en riesgo a las empresas que desempeñan actividades económicas no esenciales, ya que fueron las primeras en recibir la orden de detener sus funciones para mitigar el contagio (Alzúa y Gosis, 2020) y teniendo en cuenta que el sector turismo, al contar con un modelo económico vulnerable, presenta afectaciones considerables causadas por factores externos, como situaciones terroristas, desastres naturales causados por cambios climáticos, enfermedades infecciosas, epidemias y pandemias (Cabello y Pulido, 2020), como lo expone Carrascal y Silva (2020) se hace necesario implementar planes de contingencia al interior de las empresas que desarrollan esta actividad, a fin de que puedan afrontar futuras crisis que puedan ser generadas por factores externos, como en este caso.

De esta manera, debemos partir del principio de que el turismo es una actividad desarrollada directamente por el turista, quien se motiva a visitar un lugar diferente a su hogar o trabajo en función de diferentes variables, con la finalidad de suplir necesidades específicas (Salazar et al, 2020), pero teniendo en cuenta que se generaron restricciones a los viajes, entre otras medidas como los controles en los aeropuertos y cancelación de reservas (Mendoza et al, 2021), lo cual causó que muchos de los planes que ya se encontraban programados por parte de los usuarios fueron cancelados, generando una devolución de dinero en algunos casos, o tuvieron que ser aplazados (Contreras et al, 2020), se visualiza aún más el impacto dada la disminución en la capacidad de compra de la población, se genera afectación en cuanto a la adquisición de bienes y servicios, ya que los

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

usuarios buscan gastar menos dinero, por lo que puede influir directamente en las tarifas que se manejan (Garzón, 2021).

En atención a lo anterior, y para estar seguros de salir de la crisis de la pandemia, es necesario que se genere un ambiente de colaboración tanto de los sectores públicos como de las empresas privadas, grandes y pequeñas, y de los ciudadanos locales y colectivos sociales (Punzón, 2021), teniendo en cuenta que debido a que todos los sectores económicos frenaron sus actividades para hacer frente a la crisis, se reflejó una situación de vulnerabilidad incluso en las economías más sólidas (Páez, 2020), adicionalmente teniendo en cuenta los fenómenos de estacionalidad del sector en la región son más diversos que en otros lugares, ya que los cambios climáticos presentan una periodicidad e intensidad diferente según cada lugar (Voronkova, 2019), por lo que es importante que los gobiernos locales se encaminen a crear estrategias que puedan ayudar financieramente a las empresas, como créditos a largo plazo y reinversión de los impuestos generados por estas en inversiones productivas (Mendoza y Reinoso, 2020).

Para Garzón (2021) es preocupante evidenciar el cierre de establecimientos hoteleros, que a marzo de 2020 se reflejó en una cifra de 407 hoteles que finalizaron su operación, dado a que, aunque no se percibían ingresos, continuaron los costos de operación, esto se debe a que la reducción de turistas internacionales refleja unas cifras de entre 290 y 440 millones a nivel global, lo cual implica una afectación económica importante teniendo en cuenta que esta variación representa una disminución del 30% en las cifras históricas (Fernández, 2020) y como consecuencia de las restricciones, se estimó una contracción a nivel económico del 2% o 3%, que para Latinoamérica representa un aproximado de 6 millones de empleos que podrían perderse (González y Rojas, 2021).

El impacto generado por la pérdida de puestos de trabajo se evidencia en la reducción de la capacidad adquisitiva de las personas, la demanda se reduce y los costos de producción se elevan, así mismo quienes aún conservan sus empleos miden con mayor profundidad sus gastos (Alzúa y Gosis, 2020), Díaz y Morales (2020) exponen también que la magnitud de

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

la afectación económica producida por la pandemia es un escenario totalmente nuevo, dadas las diferentes variables (comunicación o democratización del sector turismo), aun así se ha comparado con eventos como la Gran Depresión o la Segunda Guerra Mundial, en atención a esto se hace necesario estructurar un trabajo colaborativo público-privado, que ayude a impulsar la economía de manera conjunta implementando estrategias innovadoras y sostenibles en el largo plazo (Duarte y Triana, 2021), por ejemplo, Fernández (2020) citan que una de las ciudades más afectadas por la pandemia fue Hong Kong, por esta razón el sector hotelero tuvo que cerrar plantas completas y adecuar zonas para instalación de oficinas, con el fin de percibir ingresos por alquiler de estas.

Es por esta razón que Punzón (2021) indica que la recuperación del sector se debe realizar dando alcance a todos los niveles, tanto local, nacional, interregional como internacional, lo cual se puede lograr con la coordinación de acciones conjuntas en la gestión del turismo, y es por ello por lo que Luengas (2020) reconoce la importancia de la alianza que surge entre los países miembros del MERCOSUR, lo cual resalta la unión de estos países de cara a la recuperación económica del sector, además, se debe tener en cuenta que Páez (2020) proyecta que en Latinoamérica, los países con mayor probabilidad de recuperación son Colombia, Chile y Perú, ya que sus márgenes de deuda en relación con el PIB son menores, especialmente en Colombia, Morales y Muñoz (2021) resaltan que se realizaron algunas actividades para ayudar a la reactivación del sector, como ferias virtuales del sector industria y turismo, el cual se enfocó en liquidez y financiamiento.

Aun así, para Mogollón y Córdoba (2020) ninguna economía está preparada para soportar el impacto de la pandemia, ya que este sector se mueve por tráfico de turistas, al no recibir viajeros no generan ingresos suficientes para cubrir sus necesidades, lo cual contrasta con Morales y Muñoz (2021) quienes afirman que teniendo en cuenta el notable impacto que se ha generado, se visualiza como estas situaciones inesperadas ocasionan diversos cambios en la realidad, demostrando la carencia de recursos con los que se cuentan para afrontarlas, y en relación con esto Mendoza et al (2021) indica que se vio reflejada una disminución de entre un cuarto y un quinto de la producción en las economías, como un impacto generado

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

por los cierres presentados en los destinos turísticos y centros de atracción a nivel mundial, situación que expone el desconocimiento que se tenía sobre las necesidades y problemáticas sociales de cada región, como en el caso de ciudades como Cartagena, Santa Marta o San Andrés que dependen principalmente del turismo (González y Rojas, 2021).

Pasando a un panorama más favorable, Fernández (2020) indica que se hace necesario indagar en la búsqueda de soluciones que ayuden a minimizar los impactos generados por posibles desastres en la economía, aún más cuando se puede presentar una afectación global como la actual pandemia, algunas propuestas que han surgido son el aprovechamiento de algunas variables, como la propuesta de González y Rojas (2021) quienes exponen que la devaluación del peso colombiano posee una ventaja competitiva en cuanto a la percepción en el extranjero, ya que, en relación con el dólar, para un visitante de otro país los costos de un viaje al país son menores, también Mendoza et al (2021) indica que una estrategia efectiva que se podría utilizar para ayudar al sector en su recuperación es apoyando a las empresas de este en su liquidez, brindando estímulos financieros entre otras ayudas económicas además de la propuesta de Mendoza y Reinoso (2020) de utilizar el uso de las redes sociales para promoción, la migración de las empresas a modelos online de gestión y comercialización, y una bajada de precios a los paquetes.

Estas propuestas pueden hacer frente a algunas situaciones que puedan generar desinterés para los visitantes, como los conflictos internos y la inestabilidad de las economías, ya que se pueden ver afectados financieramente en cuanto a los costos del viaje y el hospedaje (Voronkova, 2019), razón por la cual Alzúa y Gosis (2020) indican que la crisis exige respuestas no convencionales, dado a que se presenta un efecto nivel especialmente en las economías pequeñas, y la capacidad que tienen estas para recuperarse después del impacto generado, de esta manera Brida et al (2017) relaciona que existen dos contextos que miden el impacto económico del turismo, la contribución pasada los cuales se realizan en base a datos obtenidos de escenarios que ya ocurrieron y la contribución en el largo plazo que se proyecta en base a eventos que pueden ocurrir, en esta última es importante tomar acciones en base a la experiencia actual, ya que como lo expresa Fernández (2020) en el siglo XXI,

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

los países han logrado afrontar en gran medida las pandemias puntuales que se han generado (SARS, Gripe A, MERS), pero gracias a la globalización se le ha dado gran importancia al sistema turístico, se hace más fácil el contagio, afectando las economías.

Un factor determinante que puede afectar la normal reactivación económica del sector es la susceptibilidad de los turistas a situaciones negativas que hayan ocurrido en el entorno, ya que estas situaciones generan temor y aversión a visitar estos lugares (Salazar et al, 2020), así mismo Páez (2020) cuestiona que, históricamente, la humanidad ha sufrido del impacto de variedad de pandemias, pero si bien se conoce de su existencia, se consideran un hecho poco probable, por lo que no se genera la debida preparación para afrontarlas, por lo que Morales y Muñoz (2021) contextualizan la situación actual del sector, donde se conciben dos momentos importantes: la crisis causada por la coyuntura y contingencia que se tomó y la situación de recuperación del sector o post crisis, razón por la cual Luengas (2020) indica que, si bien es necesaria la implementación de protocolos que prioricen la salud, estas medidas reducen la infraestructura, y, por ende, la capacidad del sector.

Hacia el año 2018, se hacía pertinente idear una línea estratégica que promoviera la inversión, mejoramiento de infraestructura y conectividad, pero dada la pandemia, se prioriza la reactivación y garantía de que la tasa de ocupación del sector se mantenga. (Corzo, 2021), es por ello por lo que los gobiernos han generado políticas públicas enfocadas en las MiPymes, donde a través de los bancos se logra brindar un acceso al crédito para generar apalancamiento de cara a la crisis. (Duarte y Triana, 2021), así mismo se ha buscado generar alianzas entre los hoteles y los gobiernos locales, con el fin de proponer descuentos atractivos para los turistas, promocionando a su vez a las agencias de viaje (Contreras et al, 2020).

Carrascal (2020) resalta que, como estrategia de reinversión, algunas empresas han optado por migrar al turismo rural, brindando a los visitantes una experiencia más cercana a la naturaleza, y a su vez enseñar sobre las actividades agrícolas, argumento que apoya Contreras et al (2020) cuando afirma que una propuesta innovadora que se presentó en el

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

2020 fue que, aunque se proyectaba que el turismo sería uno de los últimos sectores en reactivarse, pase a ser uno de los primeros impulsando el turismo al interior del país, a lo cual Luengas (2020) añade que en el año 2020 surgieron varias propuestas para impulsar el turismo local, haciendo especial hincapié en la importancia del patrimonio cultural y las tradiciones de las regiones, por lo que la propuesta de Punzón (2021) sobre la promoción de productos y servicios que se puedan implementar en la actividad turística, haciendo partícipes a las comunidades locales para ayudar a crear medios de subsistencia sostenibles se hace especialmente llamativa.

Con la reapertura del sector se ha logrado una recuperación económica importante, alcanzando cifras cercanas a las obtenidas en los últimos años antes de la pandemia, brindando un panorama de tranquilidad para las empresas y personas que hacen parte directa e indirectamente del sector (Duarte y Triana, 2021), esto puede dar un parte de tranquilidad a los empleados informales, ya que como lo indica Mogollón y Córdoba (2020) dado a que estos no cuentan con un ingreso fijo, se han visto seriamente afectados, ya que, al no poder desempeñar su actividad, no perciben ningún tipo de ingreso, en zonas turísticas existen muchas personas que se desempeñan en estas labores, en respuesta a esto Díaz y Morales (2020) detallan que la recuperación del sector se dará bajo las nuevas condiciones del mercado, como la auto sostenibilidad, siendo tan importante como el hecho de garantizar la salubridad y la higiene de los espacios, como en el ejemplo de Carrascal y Silva (2020) donde exponen que si bien se optó por el cese de actividades en los sectores productivos, se analizaron alternativas para desempeñar las actividades laborales garantizando las medidas necesarias de salubridad.

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

5. Metodología

5.1 Enfoque y alcance de la investigación

El proyecto se llevará a cabo con un enfoque de investigación cualitativo, que de acuerdo con Hernández Sampieri y Mendoza (2008) se estudian fenómenos de manera sistemática, realizando un análisis a los hechos y tomando como base estudios previos, de manera que se pueda generar una teoría coherente con los resultados de la observación.

A partir de este método se pretende evaluar la situación financiera de las empresas antes y después de pandemia, con el fin de determinar si éstas se encontraban preparadas para afrontar una situación como el cierre total de operaciones por cumplimiento de medidas de bioseguridad impuestas por los gobiernos locales.

El diseño de la investigación se realizará en base a la metodología del Estudio de caso, la cual se enfoca en estudiar en detalle una unidad de análisis específica tomada de un universo poblacional, el cual se desarrolla a través de un procedimiento cíclico y progresivo, tomando como base los temas relevantes a investigar, e inicia su desarrollo en la recolección de los datos, se analizan e interpretan, y por último se valida y redacta el caso. (Bernal, 2016)

El alcance de la investigación será descriptivo, ya que se conocen algunas características del fenómeno a estudiar, y a partir de estos datos dar a conocer su presencia en otros grupos, como en el caso actual de estudio que pretende analizar los factores de riesgo a los que se encuentran expuestas las empresas que desempeñen sus actividades laborales en el sector del turismo, teniendo en cuenta la coyuntura actual del COVID-19, y a través del enfoque cualitativo realizar un estudio de tipo fenomenológico (Galarza, 2020).

5.2 Población y muestra

Para la población se toma como referencia el software Economática, en el cual se realiza un filtro inicial de las empresas que pertenecen al sector NAICS Nivel 2 dedicadas a la

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

prestación de servicios de alojamiento temporal, este listado se compone de 69 organizaciones que reportaron sus cifras más recientes al cierre del año 2020.

Para la muestra se hace necesario analizar las variables a utilizar, de acuerdo con el modelo de estudio elegido, por lo que se tienen en cuenta únicamente las empresas que reportan valores en las cuentas de activos totales, pasivos totales, patrimonio total, capital de trabajo, utilidades retenidas, ventas totales y ebitda, con el fin de generar las variables de acuerdo con el modelo Z-Score de Altman.

5.3 Instrumentos

El instrumento utilizado para la recolección de información será la herramienta Economática, software especializado en información financiera proporcionado por la universidad, de esta plataforma se obtienen los indicadores anteriormente mencionados con el fin de realizar el cálculo en base a las variables del modelo Z-Score, propuesto por Edward Altman (1968), el cual nos ayuda a determinar, según cálculos preestablecidos en base a factores económicos, el estado actual de cada empresa y a determinar su riesgo de insolvencia.

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

5.4 Procedimientos.

Con el fin de aplicar el modelo Z-Score para verificar el comportamiento histórico de las empresas del sector y la variación generada en el año 2020, se pretende comparar los resultados históricos, desde 2018 a 2020, con el fin de determinar el nivel de riesgo financiero se utilizará la siguiente fórmula:

$$Z = 6.56(X1) + 3.26(X2) + 6.72(X3) + 1.05(X4)$$

Donde:

TABLA 1: Variables Modelo Z-Score (Altman, 1968)

Variable	Concepto
X1	Capital de trabajo/total activos
X2	Utilidades retenidas/total activos
X3	Ebitda/total activos
X4	Patrimonio neto/total pasivos
X5	Ventas totales/total activos

Fuente: Elaboración propia en base a Altman (2021)

Las anteriores variables son definidas de acuerdo con el modelo establecido por Altman de acuerdo con los siguientes objetivos:

X1 - Capital de trabajo / total activos: este indicador determina el valor de los activos líquidos de la empresa en relación con la capitalización total

X2 - Utilidades retenidas / total activos: este indicador se basa en el principio de antigüedad de la empresa, ya que si es de menor antigüedad tiene más riesgo de insolvencia, teniendo en cuenta que no ha logrado acumular el nivel suficiente de ganancias frente a una empresa que cuente con una antigüedad mayor.

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

X3 - Ebitda / total activos: este indicador mide la productividad real de los activos de la empresa, antes del pago de obligaciones tributarias, teniendo en cuenta que de esta productividad depende el valor que genera la empresa.

X4 - Patrimonio neto / total pasivos: este indicador mide el nivel de deuda frente al activo, teniendo en cuenta que los pasivos no deben superar los activos,

X5 - Ventas totales / total activos: este indicador define la capacidad de la organización para hacer frente a la competencia, aunque como indicador individual no se resalta, si ayuda al modelo para establecer una conclusión más global.

A partir de los datos obtenidos por cada una de las anteriores variables, se generará una clasificación, teniendo en cuenta el siguiente umbral:

TABLA 2: Umbral de clasificación modelo Z- Score (Altman, 1968)

Valor Z	Calificación
<1,2	Zona de Quiebra
>1,2 y <2,7	Área Gris
>2,7	Zona Segura

Fuente: Elaboración propia en base a Altman (2021)

5.5 Análisis de información.

De acuerdo con la calificación obtenida para cada variable X por año, se verificará que factores influyen en mayor medida en el resultado esperado, teniendo en cuenta los apartados tenidos en cuenta para el cálculo de las variables.

5.6 Consideraciones éticas

La presente investigación, más allá del análisis de las cifras para evidenciar el impacto financiero en las empresas, pretende determinar cómo estas situaciones afectan al normal desarrollo de las comunidades, tanto locales como las personas que se denominan como visitantes de los atractivos turísticos, con la finalidad de que pueda servir de reflexión para

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

una toma de decisiones más cautelosa, mitigando el impacto que la pandemia ha generado a los niveles de desempleo y pobreza, ya que esto determina que la calidad de vida ha disminuido paralelamente con la circulación del dinero en la economía y los diferentes factores que han llevado a estas situaciones.

6. Resultados

De acuerdo con la propuesta de Altman (1968), se tuvieron en cuenta los siguientes Indicadores, los cuales fueron tomados directamente de los estados financieros de las empresas en los períodos de 2018 a 2020:

Capital de trabajo
Activos totales
Utilidades Acumuladas
EBITDA
Pasivos totales
Ingresos netos
Patrimonio neto

Los indicadores anteriores son importantes para el análisis ya que con ellos se determina directamente la forma en la que operan las empresas analizadas, principalmente cuál es su fuente principal de apalancamiento y la capacidad de solvencia para responder por sus obligaciones.

En la siguiente tabla se puede visualizar el resultado del Z-Score aplicado en los 3 años tomados para el análisis, de acuerdo con los resultados presentados se evidencia que el comportamiento en todos los períodos es muy similar para la mayoría de las empresas, presentándose por debajo de 1, esto refleja que su apalancamiento depende principalmente de sus pasivos, por lo que en general son superiores al valor de los activos y patrimonio,

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

teniendo en cuenta que su actividad económica presenta estacionalidad, se puede deducir que no cuentan con la capacidad para responder por obligaciones a corto plazo.

TABLA 3: Resultado numérico por Año, modelo Z-Score (Altman, 1968)

Nombre	Índice Z 2018	Índice Z 2019	Índice Z 2020
Accorhotels Colombia SA	0,33	0,39	0,20
Aparta Hotel Don Blas SA	0,84	0,51	0,16
Atton Hoteles Colombia Sas	0,13	0,17	0,24
Bc Hoteles SA	2,97	2,94	0,98
Bluefields Finacial Colombia	0,34	0,23	0,08
Compañía Comercial El Dorado Ltda	1,68	1,46	0,49
Decameron Cinco Herraduras Sas	0,41	0,29	0,16
Escada Finacial Corp Sucursal Colombia	0,25	0,33	0,12
Euroventure Business INC Sucursal Colombia	0,50	0,57	0,21
Grupo Hotelero Mar y Sol SA	0,27	0,25	0,09
Habitel Sas	0,28	0,24	0,16
Hotel Dann Carlton Barranquilla SA	0,30	0,30	0,13
Hotel Spiwak Chipichape Sas	0,32	0,07	0,02
Hoteleria Internacional SA	0,59	0,64	0,25
Hoteles Charleston Bogota Sas	4,93	5,18	2,01
Hoteles Decameron Colombia Sas	0,11	0,10	0,05
Hoteles Estelar SA	0,45	0,48	0,17
Hoteles Portobelo Sai Sas	0,93	0,80	0,22
Inversiones Turisticas del Caribe Ltda y Cia S	1,07	1,15	0,38
Irotama Sas	0,14	0,16	0,11
Inversiones Campo Isleño SA	1,98	1,55	0,53
Jcp Asociados Sas	0,89	0,77	0,65
Lacassine Sas	0,55	0,53	0,24
Los Corales de Cartagena Sas	0,14	0,15	0,07
Nova Mar Development SA	0,72	0,76	0,38
Petroco SA	0,24	0,49	0,36
Promociones San Andres Ltda	0,74	0,73	0,27
Promotel SA	2,79	1,34	0,21
Promotora Apartamentos Dann Sas	0,37	0,30	0,08
Promotora Inmobiliaria Dann Cartagena Sas	0,48	0,48	0,18
Sac Be Ventures Colombia Sas	0,43	0,60	1,01
Santa Barbara Investments Sucursal Colombia	0,22	0,20	0,05
Servincludos Ltda	0,64	0,32	0,08
Sundancer Sas	0,62	0,79	0,38
Tenerife SA	0,40	0,38	0,18
Tour Vacation Hoteles Azul Sas	0,59	0,42	0,12

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Fuente: Elaboración propia a partir de Altman (2021)

Por otra parte, tomando como referencia el volumen del patrimonio de estas empresas y realizando una clasificación de mayor a menor, se evidencia una tendencia a la baja en todos los resultados, aun teniendo en cuenta que una gran parte de las organizaciones, en referencia con el modelo Z-Score, ya presentaban un alto riesgo de insolvencia en el primer año, y esta dinámica se presentó para los años posteriores.

TABLA 4: Resultado de interpretación del Umbral, modelo Z-Score (Altman, 1968)

Nombre	Patrimonio Neto (2020)	Resultado 2018	Resultado 2019	Resultado 2020
Ilirotama Sas	\$ 328.615.125.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Hoteles Estelar SA	\$ 315.284.779.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Sac Be Ventures Colombia Sas	\$ 155.130.256.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Habitel Sas	\$ 154.229.008.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Los Corales de Cartagena Sas	\$ 124.112.163.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Tour Vacation Hoteles Azul Sas	\$ 123.950.464.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Hoteles Decameron Colombia Sas	\$ 107.891.292.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Grupo Hotelero Mar y Sol SA	\$ 107.336.392.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Nova Mar Development SA	\$ 86.764.675.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Santa Barbara Investments Sucursal Colombia	\$ 83.168.777.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Servincluidos Ltda	\$ 82.905.437.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Promotora Apartamentos Dann Sas	\$ 82.887.153.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Hotel Spiwak Chipchape Sas	\$ 49.940.463.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Petroco SA	\$ 48.682.119.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Hotel Dann Carlton Barranquilla SA	\$ 39.162.022.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Escada Financiera Corp Sucursal Colombia	\$ 38.477.393.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Euroventure Business INC Sucursal Colombia	\$ 38.191.194.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Lacassine Sas	\$ 32.734.765.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Tenerife SA	\$ 31.978.061.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Bluefields Financiera Colombia	\$ 30.445.659.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Aparta Hotel Don Blas SA	\$ 26.999.594.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Accorhotels Colombia SA	\$ 26.567.578.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Atton Hoteles Colombia Sas	\$ 23.565.068.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Inversiones Campo Isleño SA	\$ 20.079.352.000	Área Gris	Área Gris	Zona de Quiebra
Promociones San Andres Ltda	\$ 19.010.412.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Promotora Inmobiliaria Dann Cartagena Sas	\$ 18.549.559.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Hoteleria Internacional SA	\$ 16.217.355.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Hoteles Portobelo Sai Sas	\$ 6.283.900.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Jcp Asociados Sas	\$ 4.863.972.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Inversiones Turísticas del Caribe Ltda y Cia Sca	\$ 3.077.805.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Compañía Comercial El Dorado Ltda	\$ 2.731.838.000	Área Gris	Área Gris	Zona de Quiebra
Bc Hoteles SA	\$ 1.125.512.000	Zona segura	Zona segura	Zona de Quiebra
Hoteles Charleston Bogota Sas	\$ 807.389.000	Zona segura	Zona segura	Área Gris
Promotel SA	\$ 136.591.000	Zona segura	Área Gris	Zona de Quiebra
Sundancer Sas	\$ 127.134.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra
Decameron Cinco Herraduras Sas	-\$ 23.263.092.000	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra	Zona de Quiebra

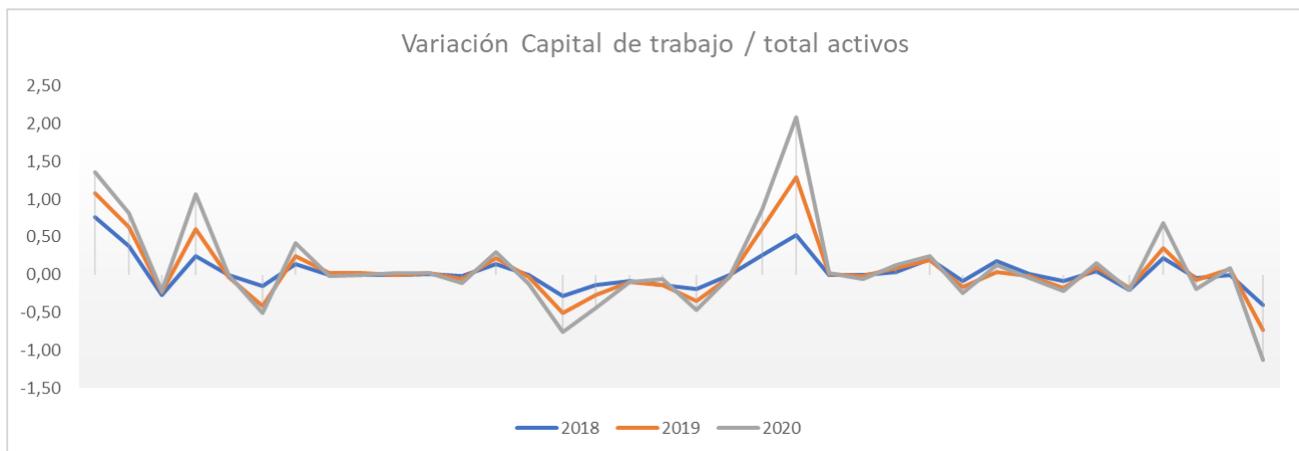
Fuente: Elaboración propia a partir de Altman (2021)

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

También se evidencia que el comportamiento entre las empresas que manejan mayor patrimonio difiere en gran medida de las que manejan un nivel menor, estas últimas presentaban un mejor resultado en el primer año que las de mayor capital, lo que puede inferir en que, como su capital es menor, sus obligaciones también son menores y por ende más fáciles de cubrir, como es el caso de Hoteles Charleston Bogotá, que a cierre de 2020 aún presentaba una estabilidad, por ello su resultado no es totalmente negativo, aunque si se debe estar alerta, esto debido a que no requieren de un gran capital para operar en comparación con empresas como Litorama S.A.S, también se puede deducir que este tipo de organizaciones no contemplan un respaldo patrimonial en la mayoría de los casos, lo que las hace más susceptibles ante cualquier situación externa que pueda afectar su normal funcionamiento, como la pandemia del COVID-19.

Esta situación se puede visualizar más a detalle en la siguiente gráfica, donde se compara la variación de cada una de las empresas en los tres años para la variable X1, que tiene en cuenta el capital con el que la empresa cuenta para operar en relación con sus activos:

GRAFICO 1: Variación Capital de trabajo / total activos 2018-2020



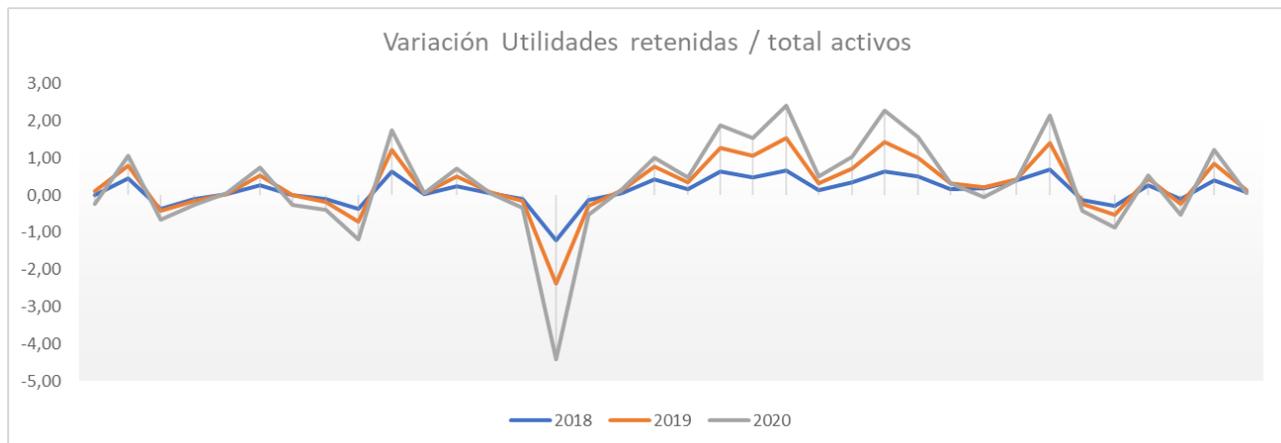
Fuente: Elaboración propia a partir de Altman (2021)

Según la anterior gráfica, se puede evidenciar que para algunas empresas se presentó una disminución de los valores de esta variable en el año 2020, en relación con el

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

comportamiento de los años anteriores, situación que se presenta en una proporción diferente si se tiene en cuenta el comportamiento de la variable X2, la cual se basa en el valor de las utilidades retenidas en el ejercicio en comparación con al valor total de los

GRAFICO 2: Variación Utilidades retenidas / total activos 2018-2020



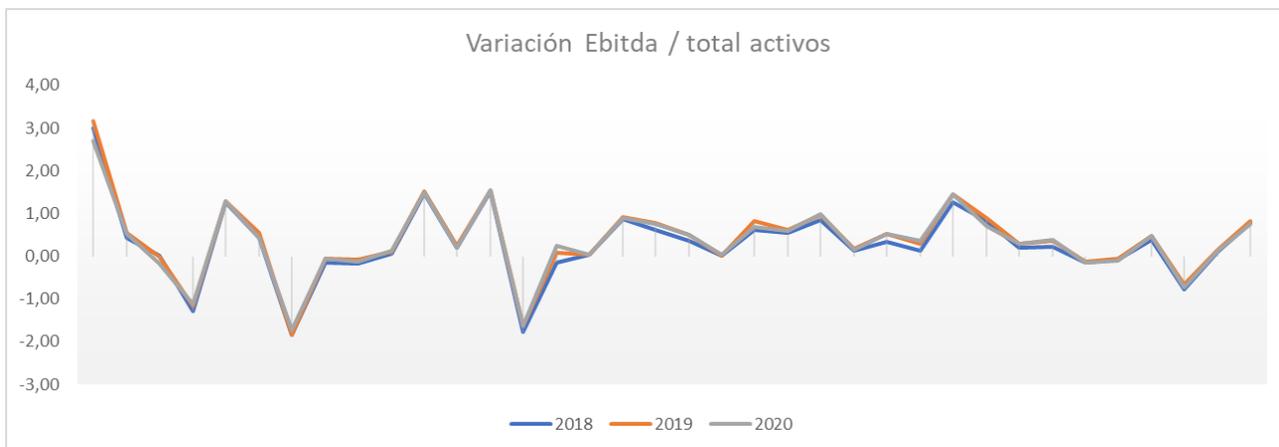
activos, ya que la tendencia de variación es directamente proporcional al comportamiento de los años anteriores, es decir, para empresas como Nova Mar, que incrementaron este indicador en el 2018 y continuaba esta tendencia para el 2019, el resultado para el año 2020 continúa con este comportamiento cerrando con un mejor resultado, y de manera paralela, empresas como Tour Vacation presentaban una disminución en cada año posterior, como se puede evidenciar a continuación:

Fuente: Elaboración propia a partir de Altman (2021)

Para el caso de la variable X3, que tiene en cuenta el Ebitda en relación con el total de los activos, presenta un comportamiento muy estable en los tres años, es decir, no se visualizan variaciones críticas entre los períodos analizados, por lo que no nos brinda la posibilidad directa de establecer una calificación, sin embargo, se puede establecer que algunas empresas cuentan con este indicador en valores negativos, lo cual significa que las empresas no están percibiendo las utilidades correctas para sostener su operación sin recurrir a la financiación por parte de terceros (proveedores y entidades financieras).

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

GRAFICO 3: Variación Ebitda / total activos 2018-2020

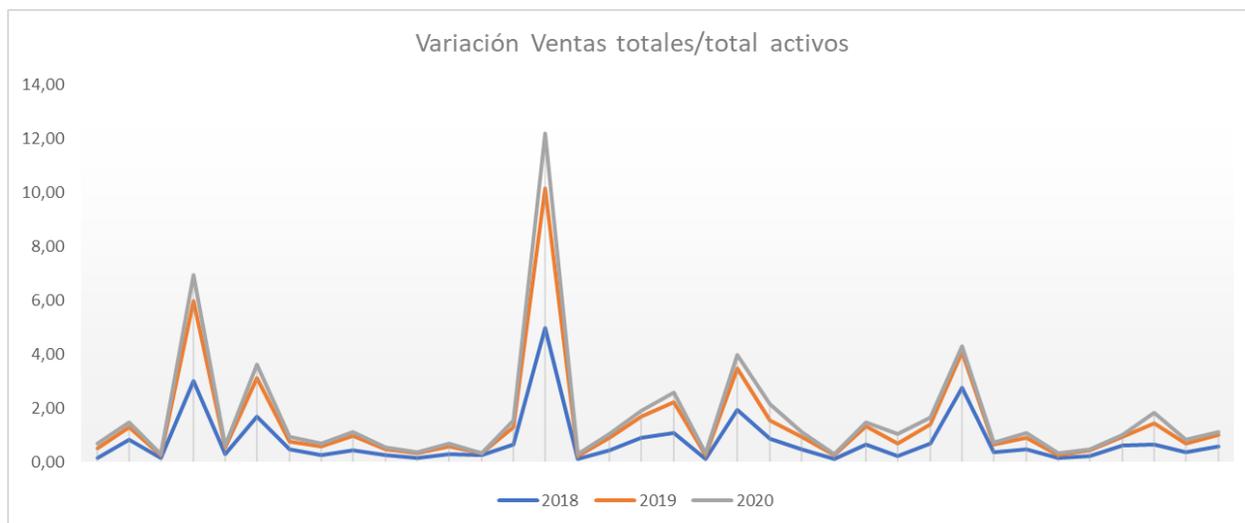


Fuente: Elaboración propia a partir de Altman (2021)

Pasando a analizar la variable X4, que mide el valor total del patrimonio sobre los activos, se comprueba nuevamente que más del 50% de las empresas analizadas no cuentan con capital propio para operar, ya que esta variable mide el valor de su patrimonio neto en relación con sus pasivos totales, teniendo en cuenta que son pocos los casos que cuentan con un resultado mayor a 0, se intuye que su operación es respaldada netamente por deuda, lo que genera una situación de riesgo más arraigada, ya que en situaciones excepcionales, como la pandemia, la probabilidad de insolvencia frente a las obligaciones adquiridas a corto y largo plazo es mayor.

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

GRAFICO 5: Variación Ventas totales / total activos 2018-2020



Fuente: Elaboración propia a partir de Altman (2021)

Realizando una observación de los resultados de las variables como conjunto, en relación con la variación generada en los diferentes años tenidos en cuenta para el análisis, se percibe en los resultados que, en general, las empresas presentaron un crecimiento importante en el año 2019 en relación con el 2018, pero para el año 2020, con el impacto de la pandemia, este crecimiento tuvo una desaceleración importante, ya que en algunos casos no se generó mayor variación en cuanto a los conceptos que soportan la operación, como los activos y el patrimonio, en cambio, en conceptos como los activos, el crecimiento de estos tiene una tendencia superior en relación al crecimiento presentado de estos en el 2019, razón por la cual se demuestra la afectación del COVID-19 en estas organizaciones.

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

7. Conclusiones

El modelo Z-Score de Altman es una herramienta de análisis que permite determinar, a través de diferentes variables que son tomadas de los estados financieros de las empresas, su capacidad de solvencia para responder por sus obligaciones, en el caso del sector turismo, si bien los resultados que presenta son bajos en comparación con las cifras, brinda un panorama más real sobre el riesgo al que estas empresas se encuentran expuestas, teniendo en cuenta la variedad de factores externos que pueden afectar su operación y la alta rotación de cartera que estas manejan para su financiamiento.

En relación con los resultados obtenidos, se evidencia que estas empresas por lo general no manejan un respaldo patrimonial adecuado en relación con el costo de sus operaciones, es por ello que, de acuerdo con la aplicación realizada de este modelo, se denota el alto endeudamiento que se presenta para respaldar estas falencias, si bien el apalancamiento financiero no es siempre un factor negativo, no debe ser el respaldo mayoritario de una empresa, ya que esto representa un coste adicional por los intereses de pago y los cobros retroactivos que se puedan presentar en caso de no cumplir con los plazos pactados.

Se hace necesario establecer estrategias de mejora en relación con la reinversión de sus utilidades, buscando generar un valor agregado que pueda contribuir a mejorar la salud financiera de las empresas, evitando la adquisición de préstamos a largos plazos para solventar la operación, y en su lugar se busque crear un respaldo económico y una diversificación de sus actividades, con el fin de evitar consecuencias importantes en caso de que se presenten nuevas emergencias.

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

8. Recomendaciones

Es necesario analizar la afectación a las empresas del sector turismo desde otras perspectivas o modelos de estudio, con el fin de obtener un panorama más amplio de los fenómenos presentados y así poder establecer escenarios que puedan aportar a mejorar la toma de decisiones al interior de estas, teniendo en cuenta la importancia que tiene el sector en la economía colombiana, en cuanto a la circulación de diferentes divisas y los empleos que se generan para el desarrollo de la actividad turística en las diferentes regiones.

Se requiere obtener información de otras fuentes que participan directamente de la actividad turística, como los usuarios y trabajadores, ya que estos pueden contar con información relevante en relación con la prestación directa de los servicios y brindar sugerencias para mejorar el desempeño de esta actividad, así mismo, pueden brindar información acerca de la percepción del cliente en cuanto a la capacidad adquisitiva de estos servicios, teniendo en cuenta la coyuntura actual y la probabilidad de nuevos confinamientos derivados de la pandemia y sus nuevas variantes.

Así mismo, es importante continuar estudiando el comportamiento de la economía teniendo en cuenta las condiciones actuales de operación para empresas que dependan de actividades presenciales, analizando diferentes variables de riesgo y de esta manera se puedan implementar planes de acción tanto al interior de las empresas como por parte de los entes de control, con el fin de prevenir situaciones de gravedad a nivel financiero, que impidan el funcionamiento de, principalmente, pequeñas organizaciones y estas se vean obligadas a cerrar operaciones.

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

9. Referencias bibliográficas

Albarracín, E. J. G., & de Lema, D. G. P. (2011). Impacto de la cultura intraemprendedora en el rendimiento de las MIPYME del sector turístico colombiano: Un estudio empírico. *Investigación y Ciencia: de la Universidad Autónoma de Aguascalientes*, (52), 27-36. Disponible en: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4034405>

Altman, E., *Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy*. Wiley for the American Finance Association. Disponible en: <http://www.jstor.org/stable/2978933>

Alzúa, M. L., & Gosis, P. (2020). Impacto Social y Económico de la COVID-19 y Opciones de Políticas en Argentina. Centro de Estudios Distributivos, Laborales y Sociales de la Universidad De La Plata y Partnership for Economic Policy (PEP). Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) LAC C, 19. Disponible en: <https://www1.undp.org/content/dam/rblac/Policy%20Papers%20COVID%2019/finaldocuments/UNDP-RBLAC-CD19-PDS-Number6-ES-Arg.pdf>

Benavides, G. F. (2015). Las políticas públicas del turismo receptivo colombiano. *Suma de negocios*, 6(13), 66-73. Disponible en: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2215910X15000117>

Bernal, C. (2016). *Metodología de la investigación: Administración, economía, humanidades y ciencias sociales* (4.a ed.). Pearson. Tomado de: <https://login.ezproxy.uniminuto.edu/login?qurl=http://www.ebooks7-24.com%2f%3fil%3d4326>

Boletín sectorial de servicios 2019, Sistema Estadístico Nacional Colombia, disponible en: https://www.sen.gov.co/files/boletines/Bolet%C3%ADn_Servicios.pdf

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Brida, J. G., Rodríguez-Brindis, M. A., Mejía-Alzate, M. L., & Zapata-Aguirre, S. (2017). La contribución directa del turismo al crecimiento económico de Colombia: Análisis por ramas características del sector utilizando la Cuenta Satélite de Turismo-CST. *Revista de estudios regionales*, (109), 121-138. Disponible en:

<https://www.redalyc.org/pdf/755/75552738005.pdf>

Cabello Beltrán, E. A., & Pulido Arbeláez, L. N. (2020). Análisis del impacto económico del coronavirus en el sector turismo en Colombia. Disponible en:

<https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/24709/1/An%c3%a1lisis%20del%20im-pacto%20econ%c3%b3mico%20del%20coronavirus%20en%20el%20sector%20turismo%20en%20Colombia.pdf>

Cardozo Marín, A. L., Vanegas Ladino, D. C., y González Tibata, K. T. (2020). Propuesta para la creación de un clúster que genere la reactivación del sector turístico en el municipio de La Macarena-Meta. Disponible en:

https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/19858/1/2020_propuesta_creacion_cl-uster.pdf

Carrascal, Y. S. P., & Silva, A. K. L. (2020). La huella del Covid-19 en el sector turístico de Colombia. *Revista CONVICCIONES*, 7(14). Disponible en:

<https://www.fesc.edu.co/Revistas/OJS/index.php/convicciones/article/view/661>

Casos confirmados de COVID-19 en la ciudad de Bogotá, Observatorio de salud de Bogotá, (2021). Disponible en: <https://saludata.saludcapital.gov.co/osb/index.php/datos-de-salud/enfermedades-trasmisibles/covid19/>

Contreras, R. E., Serrano-Villamizar, L. K., & Nava Sarmiento, E. O. (2020). Impacto del covid-19 en el sector turismo en Colombia. *Reflexiones Contables (Cúcuta)*, 3(2), 77–84.

Disponible en: <https://doi.org/10.22463/26655543.2977>

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Corporación Universitaria Minuto de Dios, UNIMINUTO. (s. f.). Líneas de investigación. Disponible en: <http://umd.uniminuto.edu/web/investigaciones/lineas-de-investigacion>

Corzo Arévalo, D. (2021). Análisis de políticas públicas. El caso del Plan Sectorial de Turismo de Colombia 2018-2022. Disponible en <https://digitum.um.es/digitum/bitstream/10201/112004/1/218-Texto%20del%20art%3%adculo-785-1-10-20210729.pdf>

Díaz-Caballero, J. V. & Morales-Gómez, J. A. (2020). Recuperación del sector turístico en los principales destinos de sol y playa del Caribe y Latinoamérica, después de la pandemia del SARS2-COVID19. Trabajo de Grado. Universidad Católica de Colombia. Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas. Programa de Economía. Bogotá, Colombia. Disponible en <https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/26518/1/Trabajo%20de%20grado%20Vanesa%20D%3%adaz%20-%20Andr%c3%a9s%20Morales%20f.pdf>

Directorio agencias de viajes en la ciudad de Bogotá cierre 31 de diciembre de 2019– Instituto Distrital de Turismo, disponible en: http://www.bogotaturismo.gov.co/sites/default/files/directorio_agencias_de_viajes.pdf

Duarte Buitrago, J. F., & Triana Gaitán, Y. P. (2021). Impacto económico en los sectores productivos de Colombia en pandemia año 2020. Disponible en: <https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/25658/1/ENSAYO%20FINAL%20OPCI%3%93N%20DE%20GRADO%20-%20ESP.%20ADMON%20FINANCIERA..pdf>

Encuesta trimestral de servicios IV semestre de 2020 – Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, disponible en; <https://www.mincit.gov.co/getattachment/estudios-economicos/estadisticas-e-informes/encuesta-trimestral-de-servicios/2020/iv-trimestre-de-2020/oee-lmc-mtces-20204.pdf.aspx>

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Fernández Marrero, F. (2020). Estudio de impactos de pandemias del siglo XXI en la economía y el sector turístico. Disponible en: <http://riull.ull.es/xmlui/handle/915/20571>

Garzón Bolívar, H. C. (2021). Caso de estudio-Diseño e implementación de estrategias, para la recuperación de un establecimiento hotelero en ciudades secundarias de Colombia dentro del marco de la pandemia Covid-19 (Doctoral dissertation, Universidad del Rosario). Disponible en <https://repository.urosario.edu.co/bitstream/handle/10336/31852/GarzonBolivar-HernanCamilo-2021.pdf?sequence=7&isAllowed=y>

Gómez Ortiz, S. J., & González Jiménez, J. A. (2019). Turismo en Bogotá (Doctoral dissertation, Universidad Cooperativa de Colombia, Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables, Comercio Internacional, Bogotá). Disponible en: <https://repository.ucc.edu.co/handle/20.500.12494/15527>

González Franco, A., & Rojas Martínez, J. A. (2021). La pandemia y sus efectos en el sector turístico latinoamericano. Disponible en: <https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/25679/1/ensayo%20trabajo%20de%20grado..pdf>

Hernández-Sampieri, R. y Mendoza, C. P. (2018). Metodología de la investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. McGraw-Hill Interamericana. Tomado de: <https://login.ezproxy.uniminuto.edu/login?url=https://www.ebooks7-24.com%2f%3fil%3d6443>

López Zapata, L. V., Gómez, J. S., Sepúlveda, W. M., & Ochoa Vélez, A. (2017). Propuesta metodológica para la medición y valoración de la vocación turística dentro de una ciudad: estudio de caso en las ciudades de Medellín y Bogotá, Colombia. Estudios

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Socio territoriales, 21, 0-0. Disponible en:

http://www.scielo.org.ar/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1853-43922017000100005

Luengas Alarcón, A. M. (2020). Panorama del sector turístico: tema de reflexión académica en el año 2020. Disponible en:

https://repository.libertadores.edu.co/bitstream/handle/11371/3373/art_6_Luengas_Ana.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Martínez, A. M. (2015). Análisis horizontal y vertical de estados. Actualidad Empresarial. Disponible en:

https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/53476755/analisis_vertical_y_financiero-with-cover-page-v2.pdf?Expires=1637815804&Signature=RR9-jJk11rzue62VzswYC17HoQPvzdLOI9nFiy3QyG8uRefy6Icbb9CT36BBSIJu4WlcJi-5kGxOyOVrPAgYz8YV4gGXCPzCrVJkTrM8fNc9gWg4CstN~SnQ692PeKSeRfsdGQpNbeuGcgqOC3gNXcf02njbETSRfXQXDm9KEbFheD5tUMkYO7GnGVzFrgQijjiFE9YxipXJvdDF61CPMDrDxIQEDVzeAQs6e-uwjoaCQovIL-lxsdMotkdNVzu~sPFRzgAaJR9U0LqhZDs3bPeLXb9lxy3jI4bRwgeeEEtJ439n9D8U20LJ AUDIRu8yLb2WOLrM7wz~AZ0CPOuOjA__&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA

Mendoza, Á. G. F., Arce, A. Z., & Holguín, J. S. V. (2021). Turismo en tiempo de pandemias. covid-19 en Latinoamérica. Turismo y Sociedad, 29, 129. Disponible en:

<https://www.proquest.com/openview/9f49a71e3207abcd4ff255c19fc2f7b/1?pq-origsite=gscholar&cbl=2027535>

Mendoza, Á. G. F., Reinoso, N. G. (2020). Estudio de pérdidas y estrategias de reactivación para el sector turístico por crisis sanitaria COVID-19 en el destino Manta (Ecuador).

Revista Internacional de Turismo y Empresa. RITUREM, 4(1), 79-103. Disponible en:

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7483989>

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Mogollón Solórzano, D. A., & Córdoba, J. E. (2020). Efectos económicos en el sector turístico debido a la propagación del Covid-19 en la ciudad de Cartagena. Disponible en: https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/33547/3/2020_efectos_econ%c3%b3micos_sector.pdf

Mogrovejo Andrade, J. M., Herrera Martínez, S. V., Maldonado Niño, L. G., y García Torres, N. E. (2019). El turismo como contribución al crecimiento del PIB, para el desarrollo de la economía del país. Clío América, 13(25), 298-307. Disponible en: <http://revistas.unimagdalena.edu.co/index.php/cliomerica/article/view/3414/2665>

Morales Mosquera, A. D. P., Muñoz Pulido, F. Y. (2021). Impacto financiero y económico del sector turismo en tiempos de pandemia por coronavirus. Disponible en <https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/25644/1/ENSAYO%20IMPACTO%20FINANCIERO%20Y%20ECON%c3%93MICO%20DEL%20SECTOR%20TURISMO%20EN%20TIEMPOS%20DE%20PANDEMIA%20POR%20CORONAVIRUS.docx.pdf>

Ortega, Y. C., Espinoza, M. A. P., & Juca, F. D. U. (2018). El impacto del turismo en la economía local. Una necesidad de medir en el Ecuador. Killkana sociales: Revista de Investigación Científica, 2(3), 153-160. Disponible en: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6584522>

Páez Riveros, F. O. (2020). Consecuencias económicas de la pandemia COVID-19 en América Latina. Disponible en: <https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/24648/1/Consecuencias%20econ%c3%b3micas%20de%20la%20pandemia%20COVID%20final.pdf>

Perfiles económicos regionales, Abril 2021 – Oficina de estudios económicos Ministerio de Comercio, Industria y turismo, disponible en: <https://www.mincit.gov.co/getattachment/estudios-economicos/perfiles-economicos-por->

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

[departamentos/perfiles-regionales/region-bogota-d-c-cundinamarca/oe-dv-perfil-region-bogota-cundinamarca-29abr2021.pdf.aspx](https://www.region-bogota.gov.co/region-bogota-d-c-cundinamarca/oe-dv-perfil-region-bogota-cundinamarca-29abr2021.pdf.aspx)

Punzón, J. G. (2021). Empowering destinations after-COVID. Boosting confidence through the SDGs application and the ‘glocal’ development. *Turismo y Sociedad*, 29, 333.

Disponible en

<https://www.proquest.com/openview/598653f160a5a2bff18985e02d90a17d/1?pq-origsite=gscholar&cbl=2027535>

Quintana, V. M. (2017). El turismo de naturaleza: un producto turístico sostenible. *Arbor*, 193(785), a396-a396. Disponible en: <https://doi.org/10.3989/arbor.2017.785n3002>

Rodríguez Sierra, A. A. (2021). Análisis de la reactivación económica del sector turismo en Colombia. Disponible en

<https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/25676/1/ENSAYO%20REACTIVACION%20DEL%20TURISMO.pdf>

Salazar Araujo, E. J., Silva Melchán, J. A., Rodríguez Bermejo, B., & Lobelo Del Río, J. J. (2020). Comportamiento del sector turístico colombiano durante la pandemia, una luz al final del camino: ¿Lamentación o llamado a la acción? Disponible en:

http://bonga.unisimon.edu.co/bitstream/handle/20.500.12442/7268/Comportamiento_sector_turistico_colombiano.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Velásquez Zambrano, A. M. (2021). Seguimiento al plan de reactivación de la industria turística en Colombia durante el periodo 2020-2021. Disponible en:

<https://repository.usta.edu.co/bitstream/handle/11634/35605/2021anavelasquez.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Análisis del impacto financiero en el sector turismo generado por la pandemia del COVID-19 para el año 2020, a través de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

Voronkova, L. P. (2019). Tendencias del turismo en América Latina. Iberoamerica, (2), 169-191. Disponible en:

<http://iberoamericajournal.ru/sites/default/files/2019/2/voronkova.pdf>