

ANÁLISIS FINANCIERO DEL TRANSPORTE AÉREO EN COLOMBIA DURANTE 2023

Contexto Económico y Desempeño del Sector

La inflación en Colombia para el año 2023 finalizó en **9.28%**, marcando una disminución significativa del **3.28%** en comparación con el año 2022, cuando la inflación fue del **13.12%**. A pesar de este entorno inflacionario desafiante, el Producto Interno Bruto (PIB) mostró un leve crecimiento del **0.6%**, alcanzando los **978** mil millones de pesos a precios constantes.



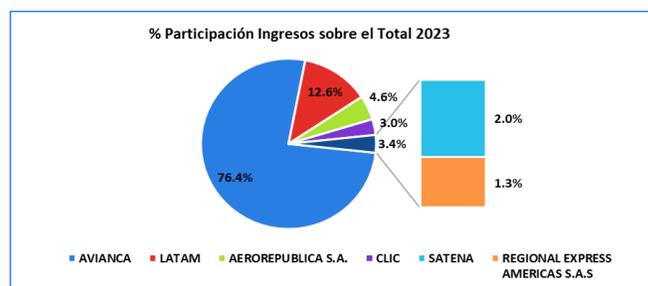
PIB: Miles de millones de pesos

Con estos indicadores macroeconómicos se calculó la correlación con **el Número de pasajeros**, obteniendo como resultado de correlación **0.887**, lo cual indica que existe una relación positiva fuerte. De otra parte, el índice de correlación del **PIB Vs. Carga (Kg)** fue del **0.857**. Respecto a la correlación entre los servicios de transporte aéreo y la inflación, no es significativa. Sin embargo, es importante recordar que la correlación no implica causalidad y que otros factores pueden influir en esta relación.

Desempeño Financiero del Sector de Aviación

Las aerolíneas regulares de pasajeros nacionales, registraron un aumento significativo en sus ingresos operacionales en el **2023** de **\$17.76** billones de pesos en comparación con el **2022** de **\$14.59** billones de pesos. Este incremento fue del **21.8%** en términos relativos y de **\$3.17** billones en términos absolutos.

El análisis incluyó a las empresas Avianca, LATAM Colombia S.A (AIRES)., Aerorepública S.A (Wingo)., CLIC (Easyfly), Satena y Regional Express Americas S.A.S. (Avianca Express).



Estas aerolíneas movilizaron en 2023 el 98% de los pasajeros y carga doméstica, mientras que el 47% de los pasajeros internacionales y el 8.5% de la carga internacional.

De las empresas analizadas, Avianca lideró la participación de los ingresos totales en 2023 con el **76.4%**, mientras que Satena muestra la mayor variación de ingresos entre las empresas analizadas con el **33.3%**.

En cuanto a las utilidades operacionales del 2023, estas finalizaron en **\$1.62** billones de pesos, mientras que en el 2022 fueron de **-\$680** mil millones de pesos, generando un aumento total de **\$2.30** billones de pesos y una utilidad neta adicional de **\$1.48** billones de pesos.

Empresa	Utilidad Neta 2022	Utilidad Neta 2023	Var. Absoluta
AVIANCA	- 801,214	224,733	1,025,946
LATAM	- 422,853	- 58,698	364,155
AEROREPUBLICA S.A.	- 30,477	59,505	89,983
CLIC	3,565	39,138	35,573
SATENA	- 2,155	1,080	3,235
REGIONAL EXPRESS AMERICAS S.A.S	11,857	- 24,493	- 36,350
TOTAL	- 1,241,277	241,265	1,482,542

Ahora bien, en 2023 el total de pasajeros nacionales e internacionales ascendió a **49.5 millones** comparado con los **49.2 millones** de 2022, lo que representa un crecimiento del **2.8%**.

El incremento en los ingresos operacionales del sector del **21.8%**, fue significativamente superior al crecimiento de pasajeros de este mismo año y respecto a la inflación, los ingresos operacionales fueron superiores en un **12.5%**.

Rentabilidad y Eficiencia Operativa

Los indicadores de rentabilidad también mejoraron notablemente. La relación **Utilidad Operacional / Ingresos operacionales** paso de **-4.66%** en 2022 a **9.15%** en 2023. De igual manera, la relación **Utilidad Neta / Ingresos Operacionales** mejoro de **-8.51%** en el año 2022 a **1.36%** en 2023.

En este contexto es importante destacar que Avianca con un margen operacional de **11.87%** y Clic, con un **15.65%** superaron el promedio del mercado.

Fortaleza Financiera y Solvencia

Así mismo, la razón corriente que mide la capacidad de cumplir con obligaciones financieras a corto plazo (**Activo Corriente / Pasivo Corriente**), aumento de **0.46x** en 2022 a **0.57x** en 2023.

El total de activos también mostró un incremento del **4.26%**, pasando de **\$20.69** billones de pesos en 2022 a **\$21.57** billones de pesos en 2023.

Empresa	Activos 2022	Activos 2023	Var. Absoluta Activos	% Var. Activos 2023 - 2022
AVIANCA	17,886,971	18,938,011	1,051,039	5.9%
LATAM	941,582	1,071,290	129,708	13.8%
AEROREPUBLICA S.A.	809,756	580,888	- 228,868	-28.3%
CLIC	693,672	605,832	- 87,839	-12.7%
SATENA	278,581	274,762	- 3,819	-1.4%
REGIONAL EXPRESS AMERICAS S.A.S	82,903	103,396	20,494	24.7%
TOTAL	20,693,465	21,574,179	880,714	4.26%

Por otro lado, el pasivo total disminuyó ligeramente en un **0.05%**, reduciéndose en **\$10,713** millones de pesos, pasando de **\$22.57** billones de pesos en 2022 a **\$22.55** billones de pesos en 2023.

Empresa	Pasivos 2022	Pasivos 2023	Var. Absoluta Pasivos	% Var. Pasivos 2023 - 2022
AVIANCA	19,333,652	20,044,895	711,243	3.7%
LATAM	1,435,241	1,048,045	- 387,196	-27.0%
AEROREPUBLICA S.A.	823,200	543,831	- 279,368	-33.9%
CLIC	565,641	488,789	- 76,852	-13.6%
SATENA	270,128	260,397	- 9,731	-3.6%
REGIONAL EXPRESS AMERICAS S.A.S	142,362	173,553	31,192	21.9%
TOTAL	22,570,224	22,559,511	- 10,713	-0.05%

Aunque el patrimonio aún presenta cifras negativas consolidadas de **-\$985.332** millones de pesos en 2023, esta pérdida se redujo significativamente en comparación con los **-\$61.27** billones de pesos negativos de 2022, por incremento en utilidades del periodo y revalorizaciones del patrimonio lo cual es un indicativo importante de mejora para la industria.

Empresa	Patrimonio 2022	Patrimonio 2023	Var. Absoluta Patrimonio	% Var. Patrimonio 2023 - 2022
AVIANCA	- 1,446,681	- 1,106,884	339,797	-23.5%
LATAM	- 493,660	23,244	516,904	-104.7%
AEROREPUBLICA S.A.	- 13,444	37,057	50,500	-375.6%
CLIC	128,031	117,043	- 10,987	-8.6%
SATENA	8,453	14,365	5,912	69.9%
REGIONAL EXPRESS AMERICAS S.A.S	- 59,458,986	70,157	59,388,829	-99.9%
TOTAL	- 61,276,287	- 985,332	60,290,954	-98.4%

Endeudamiento y Solidez Financiera

Si bien, el indicador de endeudamiento **Total Pasivo / Total Activo** del 2022 se encontraba en **1.09x**, mejoró respecto a 2023 que finalizó en **1.05x**, reflejando una reducción en la relación de pasivos respecto a los activos, como una mejor gestión de la deuda.

Así mismo el pasivo corriente disminuyó en **10.4%**, pasando de **\$12.58** billones de pesos en 2022 a **\$11.26** billones de pesos en 2023.

Perspectivas Futuras

Las perspectivas para 2024 son alentadoras, con la inflación en descenso en 2024 donde las expectativas del Banco de la República de acuerdo con el último informe de política monetaria es del **5,54%**, un crecimiento en los pasajeros en el primer cuatrimestre del año 2024 del **16.6%** así como de la carga del **11.3%**. Se espera que las condiciones económicas continúen mejorando, beneficiando aún más la estabilidad financiera y el crecimiento del sector, el cual se ha ido fortaleciendo con el ingreso de nuevos operadores aéreos en el mercado doméstico durante 2024, el incremento de la flota y la diversificación de las rutas amplían aún más la perspectiva de crecimiento de la industria.

John Galvis González
Oficina de Analítica
Aeronáutica Civil de Colombia