



**6to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables - Sociedad y Desarrollo**
*2do Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables*



Bogotá, 12, 13 y 14 de septiembre de 2019

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL EN EL SECTOR TURISMO COLOMBIANO

- Eje temático: Teoría Económica y desarrollo

Luis Felipe Flórez Ospina, estudiante de Administración de Empresas, Semillero de Investigación en finanzas empresariales Grupo de investigación Gestión, Organizaciones y Sociedad Universidad Libre, luisf.florezo@unilibrebog.edu.co
Docente investigador: Miguel Antonio Alba e-mail: miguel.albas@unilibrebog.edu.co;
miguel.albas@unilibrebog.edu.co

RESUMEN

El Plan de transformación productiva diseñado por el Gobierno Nacional ha sido fundamental para aumentar el nivel de productividad y competitividad para el país; para tal efecto, esta ponencia tiene como propósito hacer un análisis descriptivo del sector turismo, así como hacer una estimación del costo de capital de las pequeñas y medianas empresas que conforman el sector turismo en la ciudad de Bogotá.

Cabe resaltar, que la agenda de competitividad del país mediante el Documento CONPES 3527 de 2008 , catapultan al sector turismo como uno de los sectores estratégicos que permite potencializar la competitividad y productividad del país, y en su visión 2032, el sector turismo contribuirá como los otros sectores a la generación de 1.500.000 de empleos productivos que permitirán disminuir la tasa de desempleo en las zonas que han sido flageladas por el fenómeno del desempleo a través de una oferta agresiva de planes turísticos en las diferentes modalidades de tipos de turismo.

Colombia cuenta con plan de turismo, que le permitirá catapultar su taxonomía como el turismo de aventura, el turismo de naturaleza, el turismo de salud, el turismo religioso y el turismo religioso.

En ese sentido, las pequeñas y medianas empresas juegan un papel importante; por tal razón la ponencia se centra en determinar el Weighted Average Cost of Capital (WACC)



**6to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables - Sociedad y Desarrollo**
*2do Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables*



Bogotá, 12, 13 y 14 de septiembre de 2019

o costo promedio ponderado de capital para las pymes, a partir de estados financieros de los últimos 10 años.

Se concluye que el sector es uno de los sectores más dinámicos en donde el país debe centrar todos sus esfuerzos en encaminar la política pública creando las condiciones para que los diferentes actores puedan participar eficientemente potencializando la capacidad productiva del sector.

I. INTRODUCCIÓN

Colombia a través de los años ha venido implementando varias políticas públicas y económicas encaminadas a impulsar el crecimiento económico del país; una de estas políticas públicas fue la desarrollada el 23 de Junio de 2008 mediante el documento Conpes 3527 (Ministerio de Industria y Comercio) Consejo Nacional de Política Económica y Social) llamado: Programa de Transformación productiva (PTP) que desde su creación ha venido trabajando articulando los diferentes actores en pro de catapultar los sectores de talla mundial escogidos estratégicamente para mejorar la productividad y competitividad del país.

El PTP desde el 2008 ha venido apoyando a más de 1.000 empresas en 29 departamentos, y desde el 2016 se reforzó esta iniciativa dando prioridad a 18 sectores específicos que, según estudios (Conpes 3866 de 2016), son de mayor impacto, en la generación de productos y servicios con mayor innovación y calidad. Estos sectores se encuentran enmarcados en tres grandes grupos (agroindustria, manufacturas y servicios) (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2017)

- **Agroindustria:**

Este sector siempre ha sido parte vital de la economía colombiana por su aporte a la generación de empleo, exportaciones entre otros factores.

- **Manufactura:**

Ubicado como el cuarto sector más importante del país en el 2015, debido a su participación de 12,2% del PIB en el país y contando con la ventaja de ser el centro de producción, importación y exportación de la economía nacional.

- **Servicios**



**6to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables - Sociedad y Desarrollo**
*2do Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables*



Bogotá, 12, 13 y 14 de septiembre de 2019

El sector de servicios abarca una gran cantidad de actividades a desarrollar; pero el PTP ha enfocado sus esfuerzos en los subsectores relacionados con la tercerización de los procesos (BPO, ITO y KPO) y el sector turismo. (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2017)

II. SECTOR TURISMO EN COLOMBIA

Uno de los sectores que juega un papel importante en el sector servicios, lo constituye el Turismo de Bienestar y el Turismo de naturaleza.

A. El turismo de la naturaleza:

Se define según OMT de 2002 como “todo tipo de turismo basado en la naturaleza en la que la principal motivación es la observación a la apreciación de la naturaleza, así como las culturas tradicionales”.

Dentro de la taxonomía del turismo de la naturaleza se encuentra los siguientes tipos:

A.1 Ecoturismo:

se basa en el avistamiento de aves, avistamiento de ballenas, senderos interpretativos y la recuperación de flora y fauna. Enfocado en el desarrollo sostenible es decir, sin que se vea afectado de manera negativa el ecosistema, su gente y sus costumbres. Trabajando en la integración de zonas vulneradas por el conflicto armado y generando nuevas oportunidades gracias al acuerdo de paz y a las políticas de sectorización de turismo diseñadas por el gobierno nacional. (del Cairo, y otros, 2018)

A.2 Turismo de aventura:

Está basado en el buceo, rafting, rapel, torrentismo, Espeleología, parapente, trekking, alta montaña, pesca deportiva entre otros. Esta clase de turismo se dedica a atraer en su mayoría a jóvenes para que estos entren en contacto con la naturaleza de una manera divertida y extrema.

A.3 Turismo Rural:

comprende el agroturismo, el turismo de haciendas o granjas turísticas. Donde su



**6to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables - Sociedad y Desarrollo**
*2do Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables*



Bogotá, 12, 13 y 14 de septiembre de 2019

estrategia parte de dos pilares fundamentales que es el potencial turístico y la oportunidad de crear una cadena con actividades propias del medio rural que activan y motivan la economía del territorio en donde se desarrolla la actividad en la que se promueve no solo el uso del espacio sino también la comercialización de productos agrícolas autóctonos de la región. (Combariza G & Aranda C., 2009)

También existen otros productos complementarios como el turismo cultural, el turismo científico, entre otros.

El turismo de naturaleza en Colombia tiene como objetivo:

- Hacer de Colombia el destino más competitivo a nivel mundial.
- Posicionar a Colombia como el destino más emblemático de turismo.
- Generar beneficios socio económico y ambiental para el país a través del turismo de naturaleza colombiana.
- Ser un destino de oferta diferenciada, competitiva y sostenible.

A.4 El turismo de bienestar:

Trabaja un enfoque terapéutico y homeopático basado en el creciente brote de enfermedades relacionadas con el estrés, los hábitos para una vida saludable que se ha venido presentando en los últimos años usando como ventajas comparativas la ubicación que tiene Colombia en el mundo, sus espacios potenciales para dar este tipo de servicio y la hospitalidad que brindan los habitantes. Dentro de su taxonomía se pueden encontrar tratamientos entre otros como Balneoterapia, Fangoterapia, Hidromasaje, Spas especializados en generar una experiencia en la que el turista desarrolle hábitos sanos, realizando actividades físicas dirigidas a la salud.

El turismo de bienestar es un subsector poco explotado y ofrecida del turismo pero que a través de los años ha venido creciendo de forma exponencial. Se caracterizan por la intangibilidad en la oferta y percepción subjetiva del beneficiado que tiende a estar sujeto a condiciones preexistentes que alteran la apreciación del procedimientos que se van a realizar. También resalta que los servicios, a diferencia de los bienes, cuentan con la característica de irreversibilidad en el servicio prestado lo que acentúa el principio de subjetividad e interdependencia lo que a su vez determina el grado de satisfacción del consumidor. La principal razón su crecimiento se debe a dos factores.

El primero es un importante incremento en la longevidad en países desarrollados y en menor medida de países en vía de desarrollo debido a múltiples factores como mayor



**6to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables - Sociedad y Desarrollo**
*2do Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables*



Bogotá, 12, 13 y 14 de septiembre de 2019

consumo de servicios de salud, mayor gasto público en el sector de la de la salud por parte de gobiernos en países desarrollados y en vías de desarrollo, entre otros.

El segundo factor constituye una gran expansión del sector de la salud por medio del aumento de cobertura de servicios, tratamientos, procedimientos invasivos y no invasivos a nivel mundial. Durante la última década, muchos países han experimentado expansiones importantes del tamaño de su sector salud como una medida de la ratio del gasto público en el sector de la salud con proporción al PIB.

Los individuos que buscan los servicios de salud son aquellos que han visto deteriorado su valor futuro de salud optando por someterse a tratamientos, procedimientos y/o intervenciones para mejorar su estado de salud. Muchos de estos, al no poder acceder a servicios de salud en sus países de origen por diferentes circunstancias deciden buscar servicios de salud a nivel internacional.

Este es el caso de pacientes internacionales que una vez evidenciadas las consecuencias de conductas no saludables encuentran que los tratamientos y/o procedimientos en sus países de origen son costosos optando por trasladarse a destinos médicos internacionales más económicos. Muchos de los turistas de salud que llegan a territorio colombiano buscan tratamientos contra el cáncer, tratamientos ortopédicos, así como medicina de bienestar para tratar el estrés.

El mercado objetivo del turismo de bienestar:

Aficionados a actividades saludables intensas no tradicionales (gimnasio, por ejemplo) día a día. Los nuevos consumidores de bienestar se encuentran muy influenciados por las redes “fitness” enunciadas en redes sociales través de un coaching holístico de prevención médica y de bienestar.

Personas interesadas en la prevención médica: La prevención médica es una de las nuevas actividades de los centros de bienestar ya que pacientes hoy son más atentos a la prevención de enfermedades como resultado de diversas campañas, promoción de la alimentación sana, entre otros.

Hedonismo sano: El hedonismo sano es la asociación de la gastronomía al bienestar donde los pacientes quieren experiencias gastronómicas alternativas asumiendo un gasto per cápita más elevado. Los pacientes buscan experiencias gastronómicas locales del país de destino o región sumado a tratamientos tradicionales de su interés particular.



**6to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables - Sociedad y Desarrollo**
*2do Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables*



Bogotá, 12, 13 y 14 de septiembre de 2019

Experiencia holística de bienestar: Esta tendencia se caracteriza porque los pacientes buscan una experiencia holística personal de mente, cuerpo y espíritu a través de técnicas como el yoga, Pilates, shiatsu, entre otros.

Experiencia única: Los pacientes de los centros de bienestar buscan tratamientos y experiencias de salud en entornos desconocidos y llamativos sumados a un servicio personalizado, es decir, servicios a la medida.

Descubrimiento de cultura local: El spa o centro de bienestar forma parte de la experiencia de viaje para los pacientes el cual esperan descubrir las técnicas locales tradicionales de masajes y los centros de bienestar locales en materia de adecuación, tratamientos alternativos y atención personalizada.

Bienestar como una experiencia a compartir: Los pacientes quieren compartir las experiencias de bienestar con amigos y familia. Las familias desean acceder a spas abiertos a todos los miembros y que ofrecen una gama de productos para cada uno. Democratización del bienestar: El bienestar ya no se considera un privilegio, sino que se conforma de actividades dirigidas a todos. Así, con la ampliación de la competencia internacional, la gama de precios representa una oportunidad de goce y disfrute particular.

El factor glamour: El glamour poco a poco vuelve a integrarse como parte fundamental de la oferta de centros de bienestar que fomenta una distinción de otros establecimientos que ofrecen servicios similares, más no distintivos del común denominador. Este componente cada vez hace más presencia en salones de belleza, spas, y tiende a combinar diversos servicios como el caso del denominado “bar de uñas” o lugar donde las mujeres principalmente pueden arreglar y mantener sus uñas llamativas y consumir cocteles, snack sanos y ofrecer reuniones para la socialización de un grupo social.

Bienestar corporativo: El bienestar de los empleados en el trabajo y el hogar ayuda considerablemente a la eficiencia del trabajo (PTP, 2013). Esta tendencia puede ser el centro de negocio de los centros de bienestar en las ciudades.

Programas de bienestar y balnearios: La ciencia permanece en la base del bienestar (aunque existe un alto ingrediente de publicidad no tradicional y mercadeo), la terapia con agua de mar, el tratamiento termal y el spa son nuevos factores importantes para los potenciales pacientes interesados.

Todos estos servicios se han vuelto importantes y han creado una ventaja competitiva alrededor del mundo gracias a los cambios antropológicos que envuelven el



**6to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables - Sociedad y Desarrollo**
*2do Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables*



Bogotá, 12, 13 y 14 de septiembre de 2019

pensamiento, conductas y costumbres de la sociedad de hoy, en donde las TICs y el fácil acceso a la información relacionada sobre salud está generando un nivel de conciencia alto sobre la prevención y cuidados que debe tener una persona para llegar a una vejez más sana.

III. COMPORTAMIENTO DEL TURISMO EN EL MERCADO COLOMBIANO

En la última década el turismo ha crecido significativamente dadas las circunstancias coyunturales que se han venido presentando como el proceso de paz, el cual, hizo que el aumento del ingreso de extranjeros al país un 150 % aproximadamente, gracias a diversos incentivos como fue la disminución en el pago del impuesto de renta 9%, durante 20 años para la construcción de hoteles en las zonas apartas que fueron más afectadas por el conflicto armado (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2017).

En el año 2017 el ingreso por divisas por concepto de turismo aumento en un 68,2%; el turismo extranjero creció de 3,9 millones a 4,2 millones de visitantes solo entre 2017 y comienzos de 2018.

La Inversión Extranjera Directa en comercio, hoteles y restaurantes durante los primeros meses de 2018 correspondió a US\$ 297 millones, lo que significó un incremento de 52,4% en comparación con 2017.

Continuando con esta tendencia, ya en el 2018 se evidencia un crecimiento en su comportamiento haciendo de este uno de los mejores años para el sector; la participación del turismo en el PIB fue de 6,9%, mientras que en 2017 fue de 1,6%. También se crearon alrededor de 2 millones de empleos formales. (Centro de Información Turística de Colombia CITUR, s.f.)

Se espera para el año 2032 el ingreso de un poco más de 1'700.000 visitantes y unos ingresos de 2,800 millones de dólares según el PTP 2020.

El Ministerio de Industria y Comercio de Colombia, en aprovechamiento de la oportunidad de negocio en este periodo de post conflicto, de construcción de paz, apuesta a nuevos modelos que permitan robustecer la normatividad, Sin perjudicar las áreas naturales formales e informales que estén dentro del país. Permitiendo la inversión, el crecimiento y el aumento de fuentes de empleo.



**6to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables - Sociedad y Desarrollo**
*2do Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables*



Bogotá, 12, 13 y 14 de septiembre de 2019

De acuerdo con el PTP 2018 - 2022 y los resultados de estudios ordenados en el mismo, el mercado del turismo se potenciará, estableciendo diagnósticos de lo que Colombia tiene para ofrecerle al mundo en cuanto a turismo de bienestar, centros de talasoterapia, centros termales, balneoterapia, spas, centros de bienestar, buscando atraer la inversión extranjera.

Esta proyección está siendo adoptada para que la Asociación Colombiana de Agencias de Viajes y Turismo (ANATO), enfoque sus proyectos de negocio y pueda explotar estas tres fuentes de productividad; pero también elaboró unas recomendaciones dentro de las cuales se encuentran tener sus papeles al día, definir su producto, la infraestructura debe armonizar con la riqueza del país, rescatar la identidad nacional y los saberes ancestrales, sostenibilidad de la biodiversidad nacional, incluir y capacitar a más personal, tener protocolos de servicio, utilizar herramientas tecnológicas, estar listo para la internacionalización, certificándose internacionalmente.

Para lograr alcanzar la realización de los proyectos y el total cumplimiento, se hace indispensable una validación de los costos en los que se tiene que incurrir para su implementación, por esta razón la herramienta seleccionada es el costo de capital que determina con los recursos que necesitan las empresas para el funcionamiento de los proyectos seleccionados para poner en marcha.

IV. ESTIMACIÓN DEL COSTO DE CAPITAL PARA EL SECTOR TURISMO

El costo de capital se define como una variable que determina el valor de la empresa como un todo buscando expresar de forma cuantitativa el valor de los recursos invertidos en ella.

Conserva cierto dinamismo debido a factores económicos externos, así como lineamientos y condicionamientos propios de la empresa.

Sirve como guía para valorar la viabilidad de un proyecto de inversión, su análisis muestra una relación entre el valor de la empresa comparada con su financiamiento para generar políticas de estructuración de capital. (Miranda, 2018)

También depende del precio del bien, la tasa impositiva, la tasa de interés y la tasa de depreciación. Se enfoca en el rendimiento mínimo que debe obtener toda empresa sobre las inversiones a realizar.



**6to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables - Sociedad y Desarrollo**
*2do Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables*



Bogotá, 12, 13 y 14 de septiembre de 2019

Es utilizado como indicador (tasa WACC) para los inversionistas y grupos de interés de los que se rodea toda compañía independientemente de su tamaño a la hora de toma de decisiones financieras.

La tasa WACC (Weighted Average Cost of Capital) Costo promedio ponderado que es la visión general basada en las obligaciones a corto y largo plazo con entidades financieras y el patrimonio.

Basado en lo anterior y con la premisa de que las pymes son el segmento empresarial que más obstáculos afronta para su desarrollo, debido a la forma en que financian sus recursos para soportar el desarrollo y el crecimiento de sus negocios.

Lo que nos indica que necesitan realizar un análisis del endeudamiento, el cual desde el punto de vista financiero es beneficioso, sin embargo hay un rechazo a este considerando que prefieren evitar acudir al sector financiero como principal fuente de financiación debido a que en ocasiones no cuentan con las suficientes garantías para obtener la obligación.

Para determinar el WACC del sector turismo se tomó como referencia el comportamiento financiero del sector durante los últimos 10 años, en donde se tomó en cuenta las diferentes formas de financiación en la que pueden obtener recursos.

Deuda

- Pasivo a corto plazo
- Pasivo a largo plazo

Patrimonio

- Capital contable
- Acciones preferenciales
- Capital de las acciones comunes
- Acciones comunes
- Utilidades retenidas

Adicional a esto es necesario ubicar dentro del periodo de tiempo a analizar las diferentes tasas de interés, tasas impositivas



**6to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables - Sociedad y Desarrollo**
*2do Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables*



Bogotá, 12, 13 y 14 de septiembre de 2019

- Pasivos costosos: obligaciones financieras tanto a corto como a largo plazo. (García, Administración financiera, fundamentos y aplicaciones, 2009)

Pasivos costosos = obligaciones financieras Corto Plazo + obligaciones financieras Largo Plazo

- Patrimonio neto: patrimonio total sin superávit ni revalorizaciones. (García, Administración financiera, fundamentos y aplicaciones, 2009)

Patrimonio neto = total patrimonio – superávit y revalorizaciones

- ANF (Activo Neto Financiado), total de aquellos activos que han sido financiados con pasivos costosos o con patrimonio. (Anaya, 2018)

ANF = Pasivos costosos + patrimonio neto

- Apalancamiento de socios: es el porcentaje de financiación del activo neto, con los socios o accionistas. (Mokate, 2004)

$$\% \text{ Participación socios} = \frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{ANF}}$$

- ROE: relaciona el beneficio económico obtenido con los recursos propios. (García, Administración financiera, fundamentos y aplicaciones, 2009)
- Tasa impositiva: tasa que establece el gobierno.
- TIO: Tasa de rentabilidad que exige el inversionista después de descontar la tasa impositiva. (García, Administración financiera, fundamentos y aplicaciones, 2009)



**6to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables - Sociedad y Desarrollo**
*2do Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables*



Bogotá, 12, 13 y 14 de septiembre de 2019

$$TIO = ROE * (1 - Tasa impositiva)$$

- Tasa libre de riesgo a 10 años: tasa que magnifica el riesgo país. El inversionista debe tener esta herramienta para determinar el porcentaje a exigir para su retribución económica. (Mokate, 2004)
- Prima de riesgo del sector, es una recompensa que se le concede al inversionista sobre la inversión que ha de realizar. Sin embargo, si la TIO, es menor que la tasa libre de riesgo, no hay prima. (Mokate, 2004)
- Beta operativo del sector (Bu): promedio de las betas operativas de las empresas que participan. (Mokate, 2004)
- Beta apalancada (BI): es el beta para las inversiones en el patrimonio de una empresa, está determinado por el riesgo de los negocios en el cual opera y por el monto de riesgo del apalancamiento financiero. (Mokate, 2004)
- Apalancamiento con terceros: corresponde a la participación del pasivo costoso con respecto a la rentabilidad del activo neto financiado, es decir a la financiación con acreedores. (Mokate, 2004)

$$\% Participación acreedores = \frac{(Pasivo costoso)}{ANF}$$

- NOPAT (Utilidad Neta ajustada): se entiende como la utilidad neta antes de impuestos y de gastos financieros, pero partiendo de un estado de resultados sin ajustes por inflación. (Anaya, 2018)

$$NOPAT = Utilidad operacional - Impuesto de renta y complementarios$$



6to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables - Sociedad y Desarrollo
2do Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables



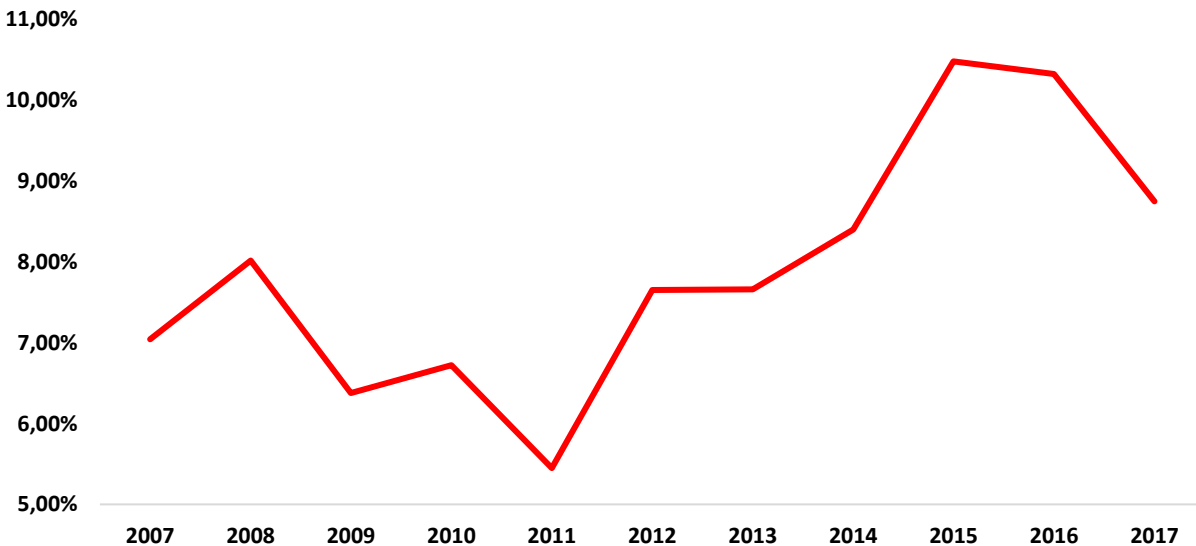
Bogotá, 12, 13 y 14 de septiembre de 2019

- EVA: capacidad que tiene una empresa para crear riqueza, teniendo en cuenta la eficiencia y productividad de sus activos, así como la estructura de capital y el entorno dentro del cual se mueve. (Anaya, 2018)

$$EVA = NOPAT - (ANF * WACC)$$

Se procede a determinar el WACC en donde se utilizó el método operativo que funciona a partir de los datos recolectados de las ecuaciones anteriormente mencionadas la cual arrojo el siguiente comportamiento

Gráfica N° 1 WACC sector turismo PYME



Como se puede observar en la figura el costo promedio del capital tuvo su punto mínimo en el año 2011 con una tasa del 5,2%; sin embargo, en el año 2015 aumento por encima del 10% significando para el gestor de recursos, ese periodo se ubicó por encima del 10%. La situación descrita obedece a que el costo de los recursos tanto a nivel interno como externo han subido, lo cual ha afectado el comportamiento del sector.



**6to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables - Sociedad y Desarrollo**
**2do Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables**



Bogotá, 12, 13 y 14 de septiembre de 2019

V. CONCLUSION

Se concluye que el turismo es uno de los sectores más dinámicos del país debe centrar todos sus esfuerzos en encaminar la política pública creando las condiciones para que los diferentes actores puedan participar eficientemente potencializando la capacidad productiva del sector aprovechando todos los factores coyunturales se han sido cruciales en la explotación y desarrollo de este rubro a través de los últimos 10 años.

De otro lado, el sector, su costo ponderado promedio de capital subió en el 2015 por encima del 10% como consecuencia del incremento de las tasas de interés por parte del emisor, así como por la caída de los ingresos del petróleo y la mayor devaluación que comenzó a experimentar el país.

Finalmente, el sector turismo ha venido implementando estrategias para poder incursionar con mayor fuerza en el mercado; es así como la oferta de este sector es multifacética, encontrándose diferentes tipos de turismo como el de aventura, ecológico, negocios, religioso y salud entre otros.

VI. BIBLIOGRAFÍA

Centro de Información Turística de Colombia CITUR. (s.f.). Obtenido de http://www.citur.gov.co/estadisticas/df_pib/porcentual/45?t=1

Combariza G, J., & Aranda C., Y. (2009). Exploración de consumo de servicios de turismo rural de la Provincia del Tequendama en Cundinamarca, Colombia, a través de las agencias operadoras de turismo de Bogotá. *Agronomía Colombiana*, 27(1).

del Cairo, L. C., Gómez Zúñiga, S., Ortega Martínez, J. E., Ortiz Gallego, D., Rodríguez Maldonado, A. C., Vélez Triana, J. S., & Vergara Gutiérrez, T. (2018). Dinámicas socioecológicas y ecoturismo comunitario: un análisis comparativo en el eje fluvial. *Cuadernos de Desarrollo Rural*(15), 1-23.

Departamento Nacional de Planeación DNP. (1 de Marzo 2019 de 2018). *CONPES*. (COLOMBIA) Recuperado el 3 de Marzo de 2019, de <https://www.dnp.gov.co/DNPN/Paginas/default.aspx>



**6to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables - Sociedad y Desarrollo**
**2do Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas,
Administrativas y Contables**



Bogotá, 12, 13 y 14 de septiembre de 2019

Industriales, A. N. (1 de nov de 2017). *ANDI* . Recuperado el 02 de marzo de 2019, de <http://www.andi.com.co/Uploads/ANDIBalance2017Perspectivas%202018.pdf>

Millan Solarte , J. C. (2014). *Cost Of Capital and Added Economic Value in Manufacturing Company*. Barranquilla: Universidad del Libre .

Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. (2017). *El Programa de Transformación Productiva PTP*. Bogota : PTP.

Ministerio de Industria y Comercio. (s.f.). *Colombia Productiva*. Obtenido de <https://www.ptp.com.co/CMSPages/GetFile.aspx?guid=49d87620-7a8c-4282-ba6f-998d6dfb964b>

Miranda, C. A. (s.f.). *Costo de Capital: Síntesis de la Teoría*. Recuperado el 10 de 11 de 2018, de <http://claudiomode.pbworks.com/f/Apuntes+de+Costo+de+Capital.pdf>