Turismo

Informe Sectorial

1S 2024

Sector turístico español: dinamismo en 2023, fortaleza en 2024

Balance y perspectivas del sector turístico español: solidez y resiliencia

¿Cómo evolucionará el turismo internacional? Sensibilidad a partir de factores macroeconómicos

El impacto del cambio climático en el turismo en España: análisis y perspectivas

CaixaBank Research

INFORME SECTORIAL
Turismo Primer Semestre 2024

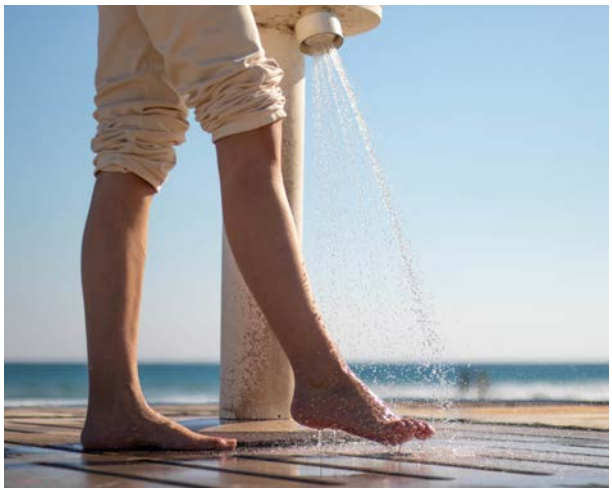
El *Informe Sectorial* es una publicación elaborada por CaixaBank Research

CaixaBank Research
Enric Fernández Economista jefe
José Ramón Díez Director de Economías y Mercados Internacionales
Oriol Aspachs Director de Economía Española
Sandra Jódar Directora de Planificación Estratégica
David César Heymann y Judit Montoriol Coordinadores del *Informe Sectorial de Turismo*
Fecha de cierre de esta edición: 12 de enero de 2024

Sumario
1S 2024

02 **BALANCE Y PERSPECTIVAS DEL SECTOR TURÍSTICO ESPAÑOL: SOLIDEZ Y RESILIENCIA**
En 2023, el sector turístico español mantuvo su trayectoria de recuperación y crecimiento, superó las expectativas iniciales y batió récords, no solamente en términos de gasto nominal sino también en términos reales.

10 **¿CÓMO EVOLUCIONARÁ EL TURISMO INTERNACIONAL EN ESPAÑA EN 2024?**
En CaixaBank Research hemos llevado a cabo un análisis de sensibilidad a partir de los factores macroeconómicos que lo determinan.



16 **EL IMPACTO DEL CAMBIO CLIMÁTICO EN EL TURISMO EN ESPAÑA: ANÁLISIS Y PERSPECTIVAS**
Hemos observado que las zonas más cálidas del país tuvieron un crecimiento del gasto turístico más lento entre las temporadas altas de 2019 y 2023 y cómo cambia el patrón de gasto durante las oleadas de calor.

«No he estado en todas partes, pero está en mi lista.»

SUSAN SONTAG

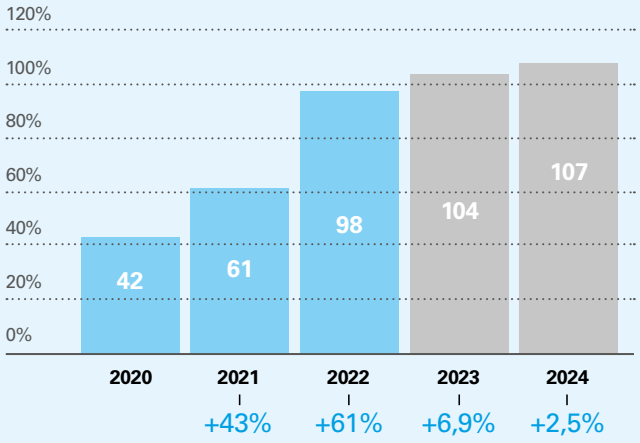
Turismo

PREVISIONES DE CAIXABANK RESEARCH PARA EL SECTOR TURÍSTICO ESPAÑOL

CaixaBank Research

PIB TURÍSTICO REAL

Índice (100 = 2019)



Dinamismo en 2023, fortaleza en 2024

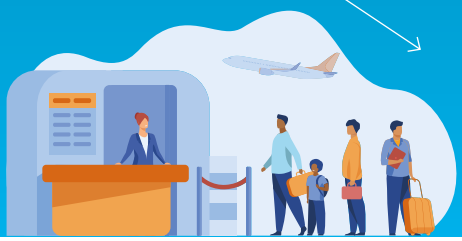
- El sector turístico cierra un 2023 de récord y seguirá siendo uno de los motores de la economía española en 2024.
- El poder adquisitivo de los turistas internacionales se recuperará.
- Los turistas premiarán la estabilidad geopolítica en España en un año turbulento.
- Los turistas españoles volverán a salir más al extranjero.

¿CÓMO EVOLUCIONARÁ EL TURISMO INTERNACIONAL EN ESPAÑA EN 2024?

PREVISIÓN DE LLEGADAS DE TURISTAS

- **+4,7%** REINO UNIDO
- **+3,6%** FRANCIA
- **+12%** EE. UU.

Determinantes en los países emisores



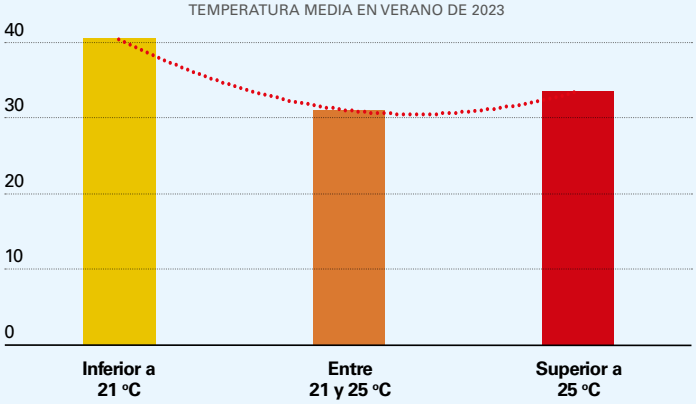
Aumento de la renta real: las llegadas de turistas internacionales tienden a aumentar proporcionalmente más que la renta disponible, ajustada por la inflación.

Situación geopolítica: históricamente, los turistas internacionales han premiado la estabilidad geopolítica en España en momentos de inestabilidad en el este del Mediterráneo.

¿CÓMO IMPACTA EL CAMBIO CLIMÁTICO EN EL TURISMO EN ESPAÑA?

Crecimiento del gasto turístico según temperatura del municipio

Variación promedio entre julio y agosto de 2019 y julio y agosto de 2023



- Los pagos con tarjetas en TPV de CaixaBank muestran que, entre la temporada alta de 2019 y 2023, el **gasto turístico** ha crecido más en las **zonas menos cálidas** de España.
- Este dato es un indicio de que el **cambio climático empieza a afectar al sector turístico.** La inversión será clave para hacer frente a este desafío.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos internos y de la Agencia Estatal de Meteorología.

Resumen ejecutivo

Sector turístico: dinamismo en 2023, fortaleza en 2024

Tras el fuerte bache que supuso la pandemia para el sector, la recuperación del turismo internacional en España se puede dar por prácticamente completada. Entre los 10 principales receptores mundiales de turismo, España ha sido el segundo destino en superar el número de turistas internacionales pre-COVID, solamente por detrás de Turquía. Estos buenos datos han permitido alcanzar un hito muy remarcable: **España pasó a ser el primer destino turístico del mundo en 2023**, y superó a Francia por primera vez. En concreto, estimamos que España recibió unos 84 millones de turistas y que a Francia llegaron a unos 78-82 millones, según estimaciones del Ministerio de Turismo francés.

Por países emisores, **destaca el fuerte aumento de los turistas procedentes de EE. UU., con casi un 40% más de llegadas que en 2022 y más de un 16% respecto a 2019**, reflejo de los esfuerzos por atraer mercados de largo alcance y mayor gasto medio. El turismo proveniente de la Unión Europea superó de forma más modesta los niveles de 2019, por la debilidad de los países nórdicos, afectados por un tipo de cambio poco favorable, y de Alemania. En cambio, el turismo británico, que empezó el año con unos registros algo modestos, ha ido despegando a lo largo de 2023, lo que constituye una excelente noticia para las perspectivas del sector, al ser el Reino Unido el primer país emisor de turistas extranjeros para España.

La recuperación de la llegada de turistas internacionales, junto con la elevada inflación, han aupado el gasto turístico. Así, entre enero y noviembre de 2023, **el gasto turístico internacional superó en un 16,6% el dato de 2019**. El turismo doméstico, por su parte, también tuvo un buen comportamiento en 2023: en los tres primeros trimestres del año, el gasto doméstico superó en un 22,2% el dato de las mismas fechas de 2019. Este dato es muy positivo y refleja que el turista español ha tardado más a salir al extranjero que el turista internacional a volver a España. Pero también supone un sesgo a la baja para el crecimiento a corto plazo del turismo doméstico, a medida que se normalicen las salidas de españoles al extranjero.

En 2024, prevemos que la tendencia positiva del sector turístico español se mantenga, pero también advertimos que los ritmos de crecimiento se van a ir normalizando al haberse completado ya la recuperación tras la pandemia. En concreto, **desde CaixaBank Research, prevemos que el PIB turístico pase de crecer un 6,9% en 2023 a un 2,5% en 2024.**

Entre los principales factores que seguirán apoyando al sector turístico español, y que analizamos en el segundo artículo de este informe, destacan, en primer lugar, la recuperación del poder adquisitivo de los principales países emisores de turistas a España, gracias a un descenso de la inflación y a un incremento moderado de los salarios. En segundo lugar, la mayor estabilidad geopolítica de España en relación con la de países competidores también seguirá jugando a favor del sector. Aun así, el débil crecimiento económico de la eurozona y la recuperación del turismo español en el extranjero serán factores que limitarán su expansión.

Finalmente, en el último artículo del informe, analizamos un riesgo para el sector turístico español: **el aumento de las temperaturas como consecuencia del cambio climático.** El año 2023 fue el más caluroso de la historia del planeta según el Servicio de Cambio Climático Copernicus. El análisis que hemos llevado a cabo de los pagos con tarjetas en TPV de CaixaBank durante las olas de calor del verano de 2023 muestra cómo los turistas reducen su gasto en las franjas horarias más calurosas. A pesar de que el gasto se incrementa en los horarios nocturnos, el balance es negativo, y apunta a la necesidad de que el sector esté preparado e invierta en adaptarse a temperaturas más tórridas y volátiles.

Situación y perspectivas

Balance y perspectivas del sector turístico español: solidez y resiliencia

En 2023, el sector turístico español mantuvo su trayectoria de recuperación y crecimiento, superando las expectativas iniciales y batiendo récords, no solamente en términos de gasto nominal sino también en términos reales. Así, las llegadas de turistas internacionales siguieron creciendo de forma robusta y superaron los elevados niveles alcanzados en la excelente temporada de 2019, antes de la pandemia, y el turismo doméstico siguió mostrándose resiliente, a pesar de una inflación todavía elevada. Para 2024, prevemos que la senda positiva del sector turístico español continúe y que el PIB turístico avance un 2,5%, creciendo el sector por encima de la economía en general y reafirmándose como uno de los motores de la economía española. Esta previsión es el resultado de factores estructurales, como la elasticidad positiva de la demanda turística a los ingresos, y de factores transitorios, que incluyen la mayor seguridad de España respecto a algunos destinos competidores.

Balance de la temporada 2023: el turismo internacional recupera los niveles prepandemia y el turismo doméstico resiste en un contexto de elevada inflación

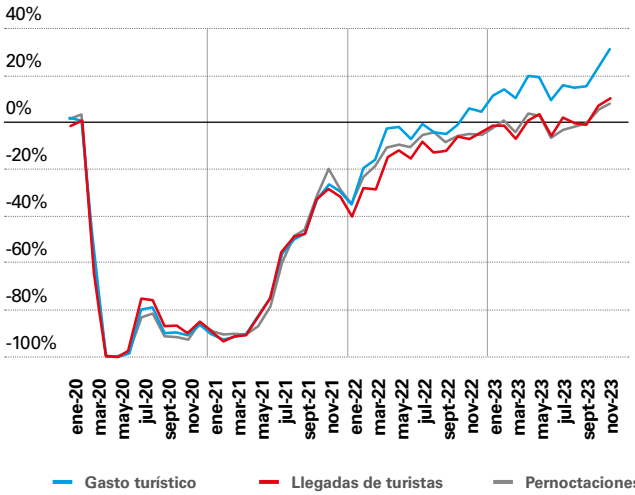
En 2023, el turismo ha sido uno de los motores de la economía española y ha superado ampliamente los niveles de 2019. Los indicadores del INE revelan que la demanda turística real sobrepasó la cifra de 2019, aupada tanto por la resiliencia del turismo doméstico como por el empuje del turismo internacional. Las pernoctaciones en alojamientos turísticos en los 11 primeros meses de 2023 superaron en un 1,9% las de las mismas fechas de 2019. Este dato se cimienta en la resistencia del turismo doméstico, que rebasó en un 5,5% el dato de 2019, y en la recuperación del turismo internacional, que se situó solamente un 0,2% por debajo del dato de 2019.

La resiliencia de la demanda turística es digna de mención en un contexto de inflación aún elevada: en el promedio de 2023, los precios de los servicios turísticos acumularon una subida del 17,5% con respecto al promedio de 2019. Destaca el incremento del precio del alojamiento, que desde 2019 acumula un alza del 26,2%. Con todo, la inflación en los servicios turísticos se fue moderando a lo largo de 2023 (7,0% interanual en noviembre frente al máximo anual del 10,4% en marzo) y se alejó de las cifras de dobles dígitos del verano de 2022.

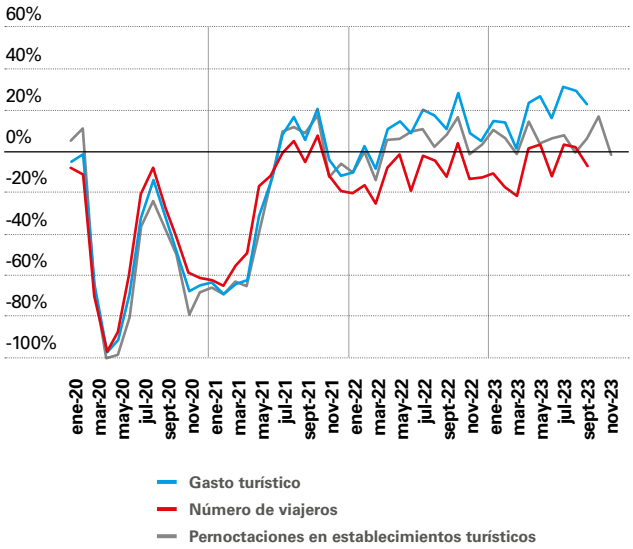
Indicadores de demanda turística

Variación con respecto al mismo mes de 2019

Turismo internacional



Turismo doméstico



Nota: Pernoctaciones de turistas en hoteles, establecimientos de turismo rural, apartamentos turísticos y *campings*.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

La recuperación del turismo en términos reales y sobre todo la elevada inflación auparon el gasto turístico, tanto el doméstico como el internacional. En los tres primeros trimestres del año 2023, el gasto turístico doméstico superó en un 22,2% el dato de las mismas fechas de 2019, mientras que el gasto turístico internacional superó en los primeros 11 meses del año en un 16,6% el dato de 2019.

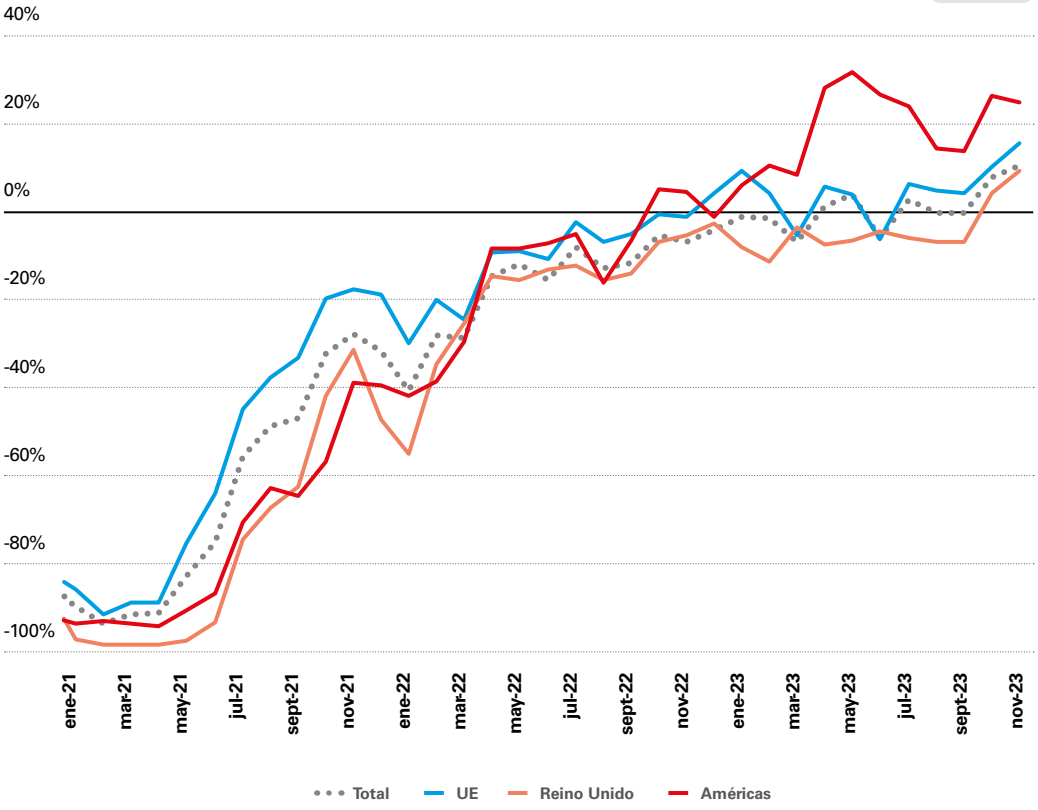
Las llegadas de turistas internacionales, si bien continuaron demostrando una notable heterogeneidad en cuanto a los países emisores, cerraron 2023 en positivo de forma bastante generalizada. Por regiones, podemos observar resultados espectaculares del turismo proveniente de América, que superó en un 20,7% las llegadas en 2019. Los mercados tradicionales muestran resultados alentadores, aunque más modestos. El turismo proveniente de la Unión Europea superó en un 4,3% los niveles de 2019. Esta cifra se ve lastrada ligeramente por datos menos positivos de países que han sufrido una coyuntura macroeconómica adversa en 2023, como los países nórdicos y Alemania, que se sitúan un 12,5% y un 4% por debajo de 2019, respectivamente. En el caso de los nórdicos, destacamos el papel que la debilidad de la corona sueca y la corona noruega tuvieron en este mal dato.

El turismo procedente del Reino Unido, el mayor emisor de turistas extranjeros a España, recobró a finales de 2023 los niveles de 2019

Turismo

El turismo británico, pese a no recuperarse en el conjunto de 2023 (se ha situado un 2,7% por debajo de los niveles de 2019), fue una fuente de noticias alentadoras en los últimos meses del año. La llegada de británicos llevaba encallada desde el otoño de 2022 en niveles entre un 5% y un 10% por debajo de 2019, pero en el último trimestre de 2023 logró despegar y superar los niveles de 2019. Dada la importancia del mercado británico para el turismo español (el Reino Unido es el primer emisor de turistas extranjeros a España), esta es una excelente noticia que mejora las perspectivas del sector.

Llegadas de turistas internacionales
Variación con respecto al mismo mes de 2019



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Las perspectivas a corto plazo del sector turístico español: normalización y solidez

Las perspectivas a corto plazo para el turismo en España están marcadas por tres factores clave: la recuperación completa del turismo después de la pandemia, el elevado nivel de estabilidad geopolítica de España en relación con el de los destinos competidores, y el aumento de la renta disponible en España y en los principales países emisores de turistas.

El turismo internacional en España ha logrado completar su recuperación en 2023, tras la fuerte caída acaecida como consecuencia de la COVID-19

Como hemos visto, el turismo internacional en España ha logrado completar su recuperación en 2023, tras la fuerte caída acaecida como consecuencia de la pandemia de COVID-19. Tal y como se desprende de los datos de la United Nations World Tourism Organization, es un dato notable, ya que España es el segundo país que ha experimentado una recuperación más rápida entre los 10 principales receptores de turismo internacional, solamente por detrás de Turquía. Esta recuperación completa es un claro testigo de la competitividad del sector turístico español. Por otro lado, significa que los fuertes crecimientos registrados para alcanzar el nivel prepandemia se estarían agotando. También hay que tener en cuenta que el turista español ha vuelto a viajar al extranjero más despacio que el turista internacional a España. Por tanto, a medida que el turista español continúe normalizando sus viajes internacionales, el efecto 'fin de pandemia' será un riesgo a la baja para el turismo doméstico a corto plazo.

Aún en 2023, la recuperación pospandemia empujó el PIB turístico a un crecimiento del 6,9%, con lo cual el sector contribuyó fuertemente al crecimiento del PIB español. En los próximos años, prevemos una normalización de las tasas de crecimiento del sector turístico, a medida que el factor de fin de pandemia se agote.

Turismo

Llegadas de turistas internacionales por país de destino

Variación con respecto a 2019

País	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Acumulado del año 2023
Francia	5	-2	-10	-17	-16	-25				-14
Alemania	-24	-17	-19	-16	-11	-10	-8			-14
Italia	-11	-7	-16	-8	-17	-11				-12
México	1	-4	-11	-8	-6	-7	-5	-9		-6
España	-1	-1	-7	1	4	-6	3	0		-1
Tailandia	-42	-41	-36	-32	-26	-27	-25	-29		-33
Turquía	30	12	4	-1	9	3	6	3	4	6
Reino Unido	2	-8	-17							-8
EE. UU.	-18	-19	-17	-21	-20	-21	-16			-19
Mundo	**-20**	**-19**	**-19**	**-17**	**-14**	**-13**	**-10**			**-16**

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del UNWTO Tourism Recovery Tracker.

Aunque el fin de la salida de la pandemia dejará de ser un viento de cola para el sector turístico español, este cuenta con dos factores de apoyo adicionales a corto plazo. El primero es la estabilidad geopolítica en España con respecto a algunos destinos competidores. Hay que tener en cuenta que durante el último cuatrimestre de 2023 se han incrementado la inestabilidad y la inseguridad en la región este del Mediterráneo, que perdurarán durante 2024, según señalan todos los indicios. E, históricamente, los desórdenes geopolíticos en Oriente Próximo han perjudicado a los principales competidores en precio del turismo español, como, por ejemplo, Turquía y Egipto. Es por ello que prevemos que la persistencia de la incertidumbre geopolítica empuje a turistas del este del Mediterráneo a España.

El otro viento de cola para el sector turístico español a corto plazo es el aumento de la renta bruta disponible tanto en España como en los principales países emisores de turismo internacional. Después de dos años en los cuales la renta bruta disponible ha crecido generalmente por debajo de la inflación, la disminución de la tasa de inflación durante 2023, que prevemos que continúe tanto en la eurozona como en el Reino Unido en 2024, permitirá una gradual recuperación del poder adquisitivo perdido en los años recientes. Así, a pesar de que se prevén tasas de crecimiento del PIB real débiles de nuevo, tanto en la eurozona como en el Reino Unido, prevemos que la recuperación de los ingresos en términos reales apoye el crecimiento del sector turístico.

Las perspectivas a largo plazo del sector turístico español: desestacionalización y dinamismo

Los factores a corto plazo nos permiten establecer si el crecimiento en un horizonte cercano se situará por encima o por debajo de la tasa de crecimiento a largo plazo. Pero ¿qué factores determinan el crecimiento a largo plazo del sector turístico español?

El factor principal es que, a medida que aumentan sus ingresos, los consumidores asignan una proporción creciente de estos al turismo.[1] Es decir, el turismo se puede considerar como un bien superior o «de lujo», ya que su consumo se acelera cuando aumenta la renta. Esto nos hace confiar en el hecho de que el sector turístico tiene el potencial para ser un factor que tire de la economía española a largo plazo, a medida que aumente el nivel de renta de los hogares de los países emisores de turistas hacia España. En este sentido, el crecimiento de la clase media en varios países constituye una importante fuente de crecimiento para el sector turístico español. Además, en un mundo donde la presencia en redes sociales cobra cada vez mayor importancia, actividades que generen contenido en estos canales, como viajar, podrían verse beneficiadas. Esto incrementa la posibilidad de que los consumidores continúen asignando una proporción creciente de sus ingresos al turismo a medio plazo.

① **Véase Peng, B., Song, H., Crouch, G. I. y Witt, S. F. (2015). «A Meta-Analysis of International Tourism Demand Elasticities». Journal of Travel Research, 54(5), 611-633.**

España es el segundo destino turístico mundial que más rápidamente se ha recuperado tras la pandemia

Turismo

Otro factor a largo plazo positivo para el sector turístico español es la tendencia a la desestacionalización de la demanda. El crecimiento de la población sénior y sin hijos en edad escolar, junto con la mayor flexibilidad de algunos trabajadores para teletrabajar y tomar las vacaciones fuera de temporada alta, contribuye a la desestacionalización del turismo en España. En 2023, hemos visto tasas de crecimiento interanual cinco veces más grandes en el segundo y cuarto trimestre (7% y 7,6%) que en el tercer trimestre (1,3%). Las tendencias demográficas (aumento de la esperanza de vida, envejecimiento poblacional) y la consolidación de estas nuevas formas de trabajo apuntan a que es muy probable que se continúen anotando tasas de crecimiento más fuertes en temporada baja que en temporada alta. Ello ayudaría a reducir la infrautilización de las infraestructuras turísticas y de la fuerza laboral destinada al turismo en temporada baja y, por tanto, ayudaría a aumentar la tasa de crecimiento del sector a largo plazo y al mismo tiempo mejoraría la calidad del empleo en el sector (menor temporalidad).

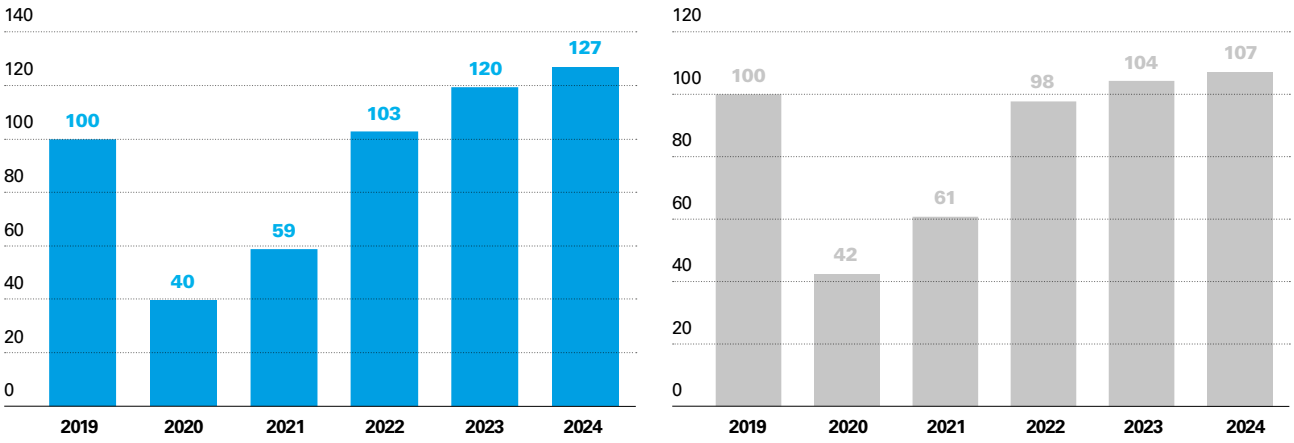
Sin embargo, aunque la sensibilidad del gasto turístico a los ingresos y la desestacionalización sean factores importantes que tienen el potencial de incrementar el turismo a largo plazo, el sector se enfrenta a un gran factor de riesgo: el cambio climático. Como veremos más adelante en este informe, el cambio climático podría mermar el crecimiento del sector turístico. Estar preparado para este desafío será clave para las perspectivas de crecimiento a largo plazo del sector turístico español.

Previsiones para 2024

El balance de los factores clave para el sector turístico español nos deja con un escenario en el que la tendencia positiva del sector tendrá continuidad en 2024. Aunque la recuperación completa de la pandemia del sector turístico normalizará las tasas de crecimiento en los próximos años, la recuperación del poder adquisitivo en España y Europa y la mayor estabilidad geopolítica de España en relación con la de países competidores impulsarán el sector turístico a nuevos récords en 2024. Con todo, el frágil panorama macroeconómico europeo y la recuperación del turismo español en el extranjero serán factores que limitarán el crecimiento del sector.

Evolución del PIB turístico nominal (izquierda) y real (derecha)

Índice (100 = 2019)



Nota: Previsiones a partir del 4T 2023.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE

La previsión de CaixaBank Research para el PIB turístico en términos reales en 2024 es que crezca un 2,5% y se sitúe un 7,1% por encima del nivel de 2019, después de cerrar 2023 con un crecimiento interanual del 6,9% y haber superado en un 4,5% el nivel de 2019.

En cuanto a la demanda doméstica, esperamos que crezca un 0,3% en 2024. Esta previsión es conservadora en vista del crecimiento de la renta disponible de las familias prevista para 2024, pero nuestra previsión contempla que el turismo español crezca sobre todo en el extranjero. En cambio, prevemos que las llegadas internacionales crezcan un 3,8% como consecuencia de la situación geopolítica en Oriente Próximo y la recuperación de los salarios reales en los países emisores. Por tanto, en 2024 prevemos que el turismo internacional seguirá siendo el principal motor de crecimiento.

Asimismo, prevemos una moderación del crecimiento de los precios, en consonancia con la caída de la inflación general. Esto moderará la tasa de crecimiento del PIB turístico nominal, que se situará en un 6,1% en 2024. Con ello, el PIB turístico nominal se situará un 26,8% por encima de su nivel en 2019. Con estas cifras, el PIB turístico alcanzará un peso del 12,7% sobre el PIB total de la economía española, 0,3 p. p. más que en 2019, según nuestras previsiones.

La previsión de CaixaBank Research es que el PIB turístico real crezca un 2,5% y el PIB turístico nominal, un 6,1% en 2024

Análisis macroeconómico

¿Cómo evolucionará el turismo internacional en España en 2024? Sensibilidad a partir de factores macroeconómicos

Tras explorar los factores macroeconómicos que afectan a la evolución del turismo internacional en España, encontramos que la tasa de crecimiento de la renta en los países emisores es el principal determinante y que existe una relación estrecha entre el riesgo geopolítico en los países del este del Mediterráneo y el crecimiento del turismo internacional en España. Además, mientras que los tipos de cambio de la libra y el dólar afectan al turismo británico y al estadounidense, la fortaleza del euro respecto a otras divisas extranjeras no incrementa la propensión de los europeos de viajar a España. Finalmente, encontramos efectos débiles y heterogéneos del papel de la inflación como determinante de la demanda turística. Utilizando estas sensibilidades y el escenario de previsiones de CaixaBank Research para 2024, estimamos que la llegada de turistas internacionales aumentará un 3,8% en 2024, creciendo los británicos y estadounidenses por encima de este promedio.

¿Qué factores determinan la llegada de turistas internacionales a España?

En este artículo analizamos los principales factores que determinan la evolución del turismo internacional en España. Para ello, empleamos un modelo de regresión múltiple en el que la variable dependiente es el número de turistas procedentes de los principales países emisores de turistas hacia España (Reino Unido, Francia, Alemania, Italia y EE. UU.). Las variables independientes incluyen la renta disponible bruta de los hogares en los países de origen, un índice de riesgo geopolítico, los tipos de cambio del euro frente a otras monedas principales y la inflación (tanto en España como en los países de origen).[2]

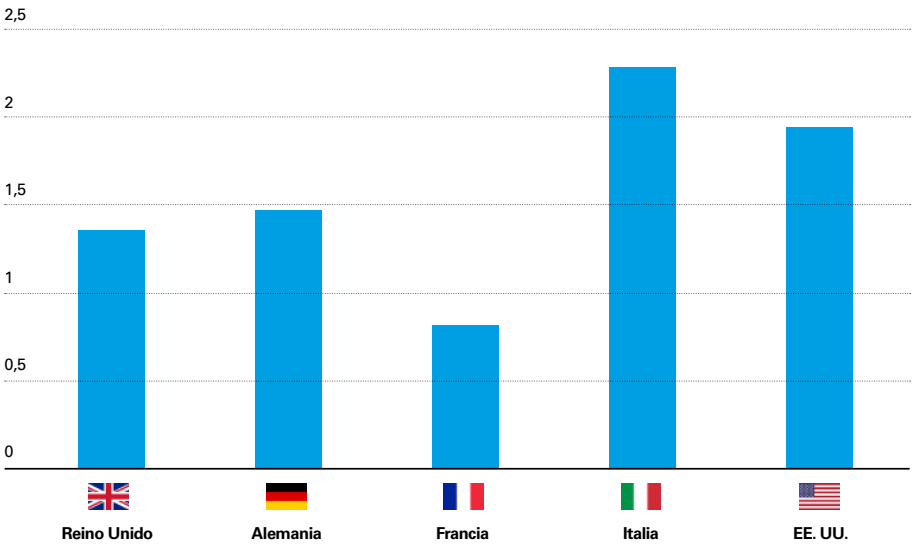
② El modelo de regresión también incluye una tendencia temporal.

La renta de los países emisores

El principal factor que explica el crecimiento del turismo internacional en España es el dinamismo de la renta real en los países de origen. El siguiente gráfico muestra el crecimiento del número de turistas internacionales por país de origen por cada punto adicional de crecimiento de la renta real en cada país.[3] Excepto en el caso de Francia, todos los coeficientes están sustancialmente por encima de 1, un resultado que es consistente con el hecho de que el turismo internacional en España sea un bien de lujo, es decir, cuando los ingresos aumentan, el gasto en turismo crece proporcionalmente más que los ingresos.[4] Ello apunta a un elevado potencial de crecimiento para el sector turístico español a medida que crecen los ingresos de las familias en los países emisores.

Crecimiento de las llegadas de turistas internacionales por cada punto adicional de renta bruta disponible real

En puntos porcentuales (p. p.)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE y de Thomson Reuters Refinitiv Eikon.

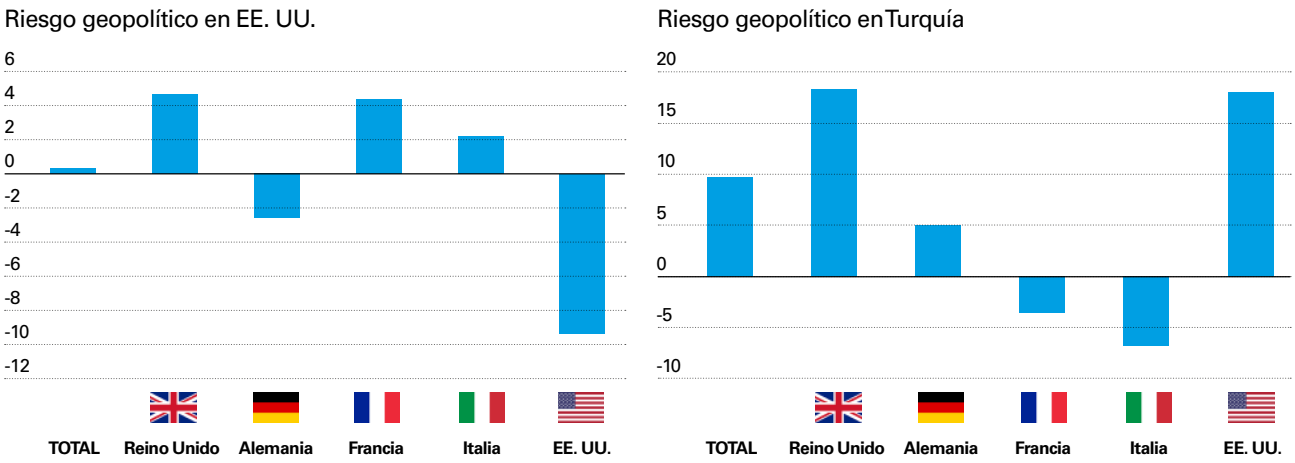
③ En particular, el modelo incluye el crecimiento promedio de la renta bruta en los países emisores en los cuatro trimestres anteriores al viaje, ajustada por la inflación en el país de origen de los turistas.

④ Nótese que este coeficiente no se corresponde a una elasticidad de las llegadas de turistas internacionales a los ingresos puesto que no ajustamos por el crecimiento de la población.

Turismo

Crecimiento de las llegadas de turistas internacionales por cada punto adicional de índice de riesgo geopolítico

En puntos porcentuales (p. p.)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE y de Thomson Reuters Refinitiv Eikon.

El riesgo geopolítico

Uno de los factores clave del éxito del turismo español es la elevada percepción de seguridad que ofrece nuestro país. Según el índice de competitividad turística que elabora el World Economic Forum, España obtiene una puntuación de 6 (de un máximo de 7) en el pilar que mide la seguridad y protección,[5] una puntuación significativamente más elevada que los principales países competidores como Italia (5,5), Grecia (5,4) o Turquía (4,8), aunque algo inferior a la puntuación de Portugal (6,3). Examinamos cómo evolucionan las llegadas de turistas en relación con dos medidas de riesgo geopolítico: un índice de riesgo geopolítico americano –que utilizamos como un *proxy* (una medida que al ser suficientemente cercana, representa el valor de otra en un cálculo) de riesgo geopolítico global– y un índice de riesgo geopolítico en Turquía –que utilizamos como un *proxy* de riesgo geopolítico en el este del Mediterráneo–.[6]

El riesgo geopolítico internacional visto desde EE. UU. parece tener un efecto negligible sobre las llegadas de turistas internacionales a España. De hecho, este índice solamente tiene un efecto estadísticamente significativo y negativo para las llegadas desde EE. UU. En cambio, la inestabilidad geopolítica en el Mediterráneo oriental parece desviar el flujo turístico hacia destinos percibidos como más seguros, como España. En particular, un aumento del riesgo geopolítico en Turquía aumenta de manera estadísticamente significativa el flujo total de turistas a España, siendo especialmente notables los incrementos de turismo americano, británico y francés.

(5) Este pilar se elabora a partir de varios indicadores, como la seguridad de pasear solo por la noche o el número de homicidios por cada 100.000 habitantes.

(6) El índice de riesgo geopolítico se construye a partir de artículos de periódicos, mediante la búsqueda de palabras clave relacionadas con amenazas y tensiones geopolíticas. Datos de Caldara, D. y Iacoviello, M. (2022). «Measuring Geopolitical Risk», American Economic Review, abril, 112(4), pp. 1.194-1.225.

Tipos de cambio

En general, es de esperar que un euro débil frente a las divisas extranjeras sea un viento de cola para el turismo internacional en España, puesto que los viajes a España se hacen más asequibles para los británicos y americanos, mientras que viajar a destinos fuera de la eurozona se hace más costoso para los turistas europeos. Dado que los tipos de cambio suelen ser bastante volátiles y las tendencias de largo plazo son distintas en función de la divisa (por ejemplo, la libra esterlina se ha depreciado respecto el euro entre 2020 y 2022, mientras que el dólar estadounidense ha fluctuado en un rango bastante estable), utilizamos un abanico de especificaciones para poder examinar el comportamiento de turistas británicos, americanos y europeos ante las fluctuaciones del tipo de cambio.

Este análisis muestra que, en general, el crecimiento del turismo internacional en España se ralentiza cuando el euro está fuerte. En particular, los tipos de cambio de la libra esterlina y el dólar americano afectan al turismo británico y al turismo estadounidense, respectivamente. Sin embargo, la fortaleza del euro respecto a una cesta de divisas extranjeras[7] no parece que modifique la propensión de los turistas europeos de viajar a España de forma significativa, y no observamos que una apreciación del euro conlleve una reducción del turismo de países de la eurozona a España.

⑦ **Índice JP Morgan Euro Area Neer Nominal, que incluye las divisas de los socios comerciales de la eurozona ajustados por su peso.**

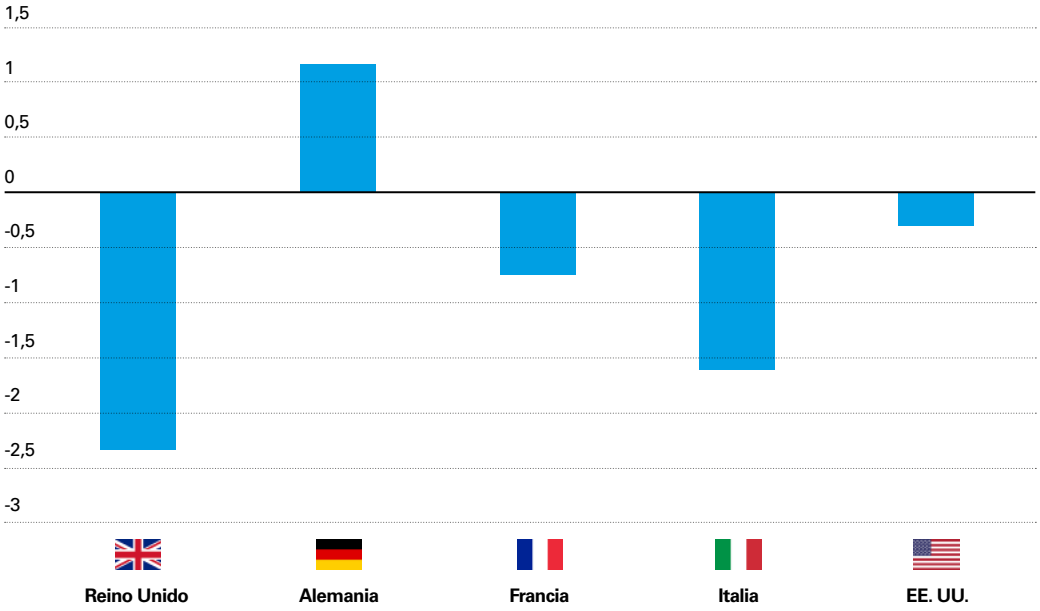
Inflación

La inflación, tanto en España como en los países de origen, muestra una influencia limitada en las llegadas de turistas. La inflación doméstica no arrojó resultados significativos ni para el total del turismo internacional ni para ninguno de los principales mercados analizados. En cambio, la inflación en los países de origen parece tener un efecto algo más negativo sobre las llegadas de turistas a España. Sin embargo, la relación solamente es significativa en el caso del Reino Unido.

Turismo

Variación porcentual de las llegadas de turistas internacionales por cada punto adicional de inflación en el país de origen

En puntos porcentuales (p. p.)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de contabilidad nacional de los respectivos países analizados.

Previsión de llegadas de turistas por país de origen a partir de los determinantes macroeconómicos

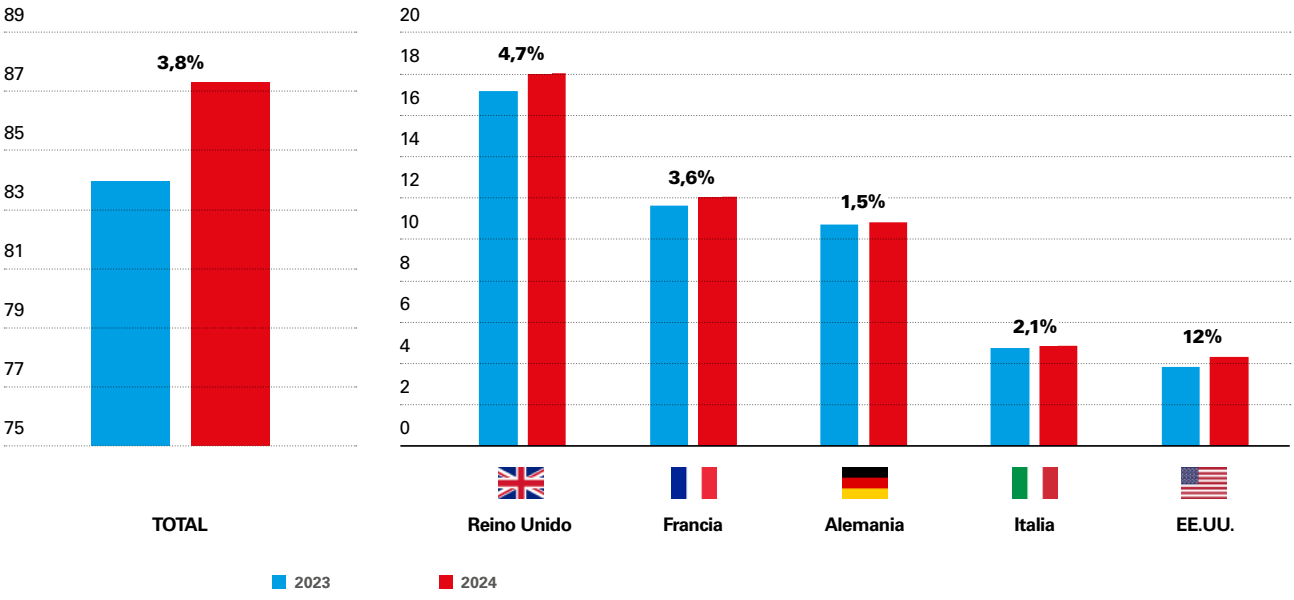
Equipados con las sensibilidades estimadas de los distintos factores económicos sobre el número de turistas internacionales que visitan España, y combinándolas con el escenario de previsiones de CaixaBank Research para las principales economías, podemos realizar una previsión sobre el número de turistas internacionales que visitarán España en 2024. En concreto, prevemos que el número de turistas internacionales en España crezca un 3,8%, una tasa ligeramente superior al 3,4% de promedio en los últimos 20 años. Destaca el papel de la recuperación de la renta real disponible de los principales países emisores de turistas hacia España a medida que se disipa el shock inflacionista. Asimismo, la mayor seguridad que ofrece nuestro país en un contexto de elevada inestabilidad geopolítica en los países del este del Mediterráneo y una cierta apreciación del euro prevista para 2024 apoyan esta previsión.

Por países, en 2024 esperamos que las llegadas de turistas procedentes del Reino Unido y de EE. UU. sean los que crezcan más rápidamente. A pesar de la apreciación del euro que esperamos con respecto a la libra esterlina y al dólar estadounidense, esta será modesta (según CaixaBank Research el euro pasará de 1,07 dólares de promedio en 2023 a 1,12 en 2024, y de 0,87 libras a 0,89). Además, la recuperación de la renta real disponible y la situación de seguridad serán factores que apoyarán los flujos de turistas británicos y americanos hacia nuestro país. Destacamos que, en EE. UU., el crecimiento real de la renta bruta disponible en 2023 se ha situado 1,2 p. p. por encima de la media histórica. Asimismo, tanto el Reino Unido como EE. UU. son países que han sido históricamente sensibles a la inestabilidad en el Mediterráneo oriental.

En cuanto a los países de la eurozona, prevemos que el turismo italiano, alemán y francés muestren un comportamiento algo más débil. Los turistas franceses son los que tendrían mejor evolución, con un crecimiento esperado del 3,6%, aupado por los incrementos de la renta bruta disponible. El turismo italiano y alemán crecerá más lentamente a causa de sus retrocesos en renta bruta disponible en 2023 y su menor sensibilidad estimada al riesgo geopolítico en el este del Mediterráneo.

Llegadas de turistas internacionales en 2023 y 2024

Número de turistas (millones)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE y estimaciones propias.

Desafío para el sector turístico

El impacto del cambio climático en el turismo en España: análisis y perspectivas

El cambio climático representa un enorme desafío para el sector turístico, un pilar de la economía española que representa el 12% del PIB. En julio de 2023, la Comisión Europea publicó un estudio que sitúa algunas zonas de España entre las regiones europeas donde el turismo es más vulnerable al cambio climático. A partir de datos anonimizados y agregados de pagos con tarjetas en los TPV de CaixaBank, hemos analizado si se registran cambios en el gasto turístico y hemos observado que las zonas más cálidas del país tuvieron un crecimiento del gasto turístico más lento entre las temporadas altas de 2019 y de 2023. También analizamos cómo cambia el patrón de gasto de los turistas durante las oleadas de calor. Este análisis alerta de la necesidad de que el sector turístico tenga en consideración el riesgo climático y que se prepare para un futuro con temperaturas más extremas.

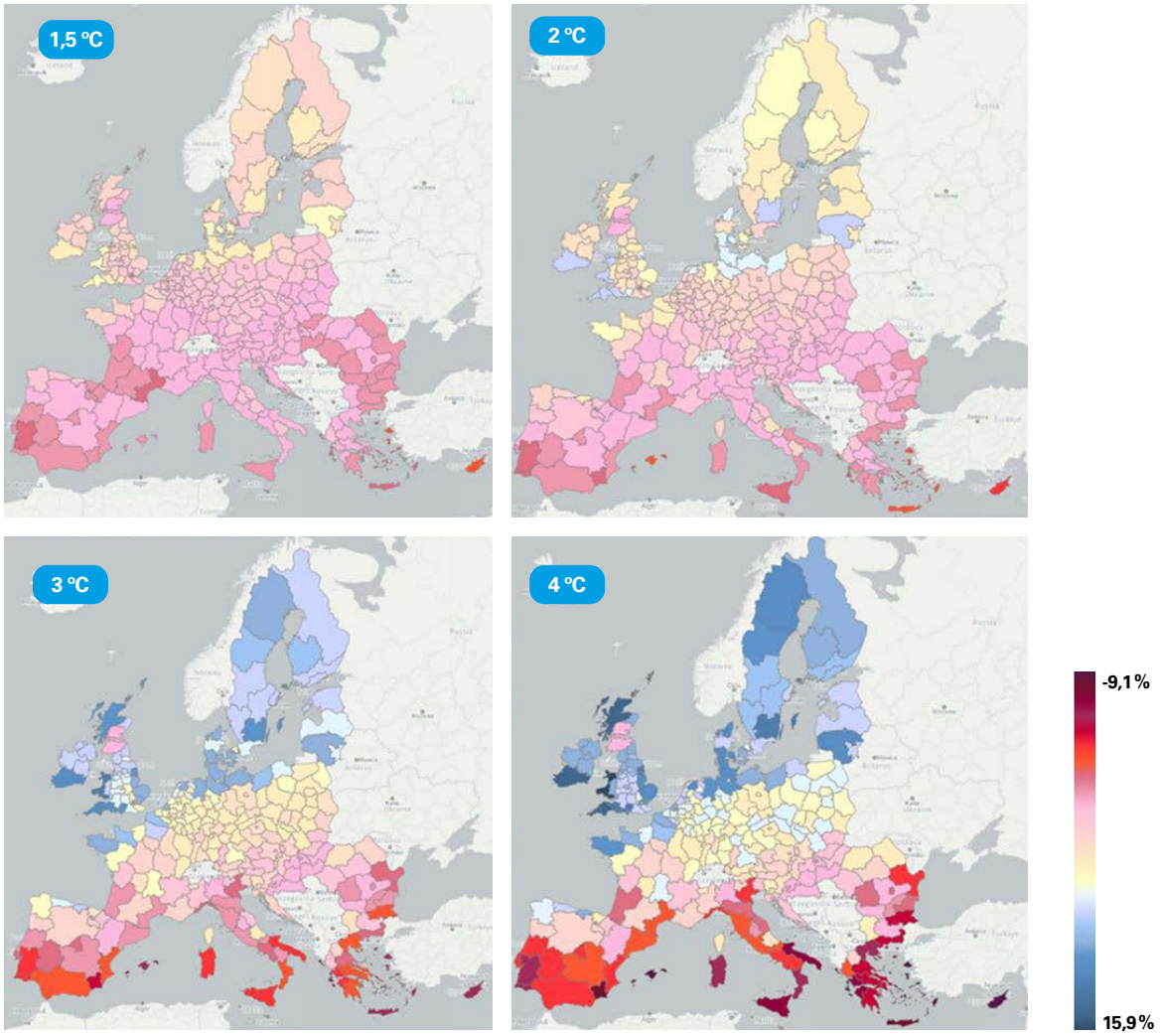
La Comisión Europea resalta el riesgo climático para el turismo en España

El estudio «Regional impact of climate change on European tourism demand» del Joint Research Centre (JRC) de la Comisión Europea, publicado en julio de 2023, incluye estimaciones de la vulnerabilidad del turismo al cambio climático en las diferentes regiones europeas. Como podemos observar en los mapas adjuntos, España contiene varias regiones entre las consideradas más vulnerables a escenarios climáticos adversos. Según estas estimaciones, en un escenario extremo con subidas de temperatura de cuatro grados, la Región de Murcia y las Islas Baleares, por ejemplo, verían caídas de llegadas de turistas superiores al 5% en el conjunto del año.

España es una de las regiones de Europa más impactadas por el aumento de temperaturas. Los flujos turísticos podrían descender, especialmente en temporada alta

Pernoctaciones turísticas a nivel regional

Variación con respecto a un escenario base sin calentamiento global



Fuente: Joint Research Centre, Comisión Europea.

Las proyecciones del JRC para España son particularmente severas para la temporada alta. Para el conjunto del año, en los escenarios de una subida de temperaturas de tres y cuatro grados centígrados observaríamos una caída de la demanda turística del 1,6% y del 3,1%, respectivamente (esta estimación incorpora un incremento de la demanda turística entre octubre y mayo). Sin embargo, para los meses de julio y agosto, el JRC prevé una caída de la demanda turística de casi el 10% en el escenario de una subida de tres grados y de más del 15% en el escenario de cuatro grados.

Turismo

¿Dónde crece más el gasto turístico en España?

Dados los resultados del estudio del JRC, desde CaixaBank Research hemos investigado hasta qué punto podemos observar, hoy por hoy, cambios en la distribución geográfica del gasto turístico en España, utilizando datos del gasto con tarjeta en TPV de CaixaBank, anonimizados y agregados a nivel municipal.[8] En el siguiente mapa, hemos ilustrado la variación porcentual del gasto turístico entre julio y agosto de 2019 y el mismo periodo de 2023, en los 500 municipios más poblados de España. La imagen muestra cómo la costa atlántica tiene un crecimiento muy positivo, mientras que este es mucho menor en la parte sur de la costa mediterránea. Destaca también un buen comportamiento del turismo rural.[9]

Gasto turístico por municipio

Variación entre julio y agosto de 2019 y julio y agosto de 2023

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos internos y de la Agencia Estatal de Meteorología..

⑧ El gasto turístico corresponde al gasto de tarjetas emitidas por entidades extranjeras (turistas internacionales) y el gasto de tarjetas emitidas por entidades españolas que realizan operaciones fuera de su lugar habitual de gasto (turistas domésticos) registrado en TPV de CaixaBank.

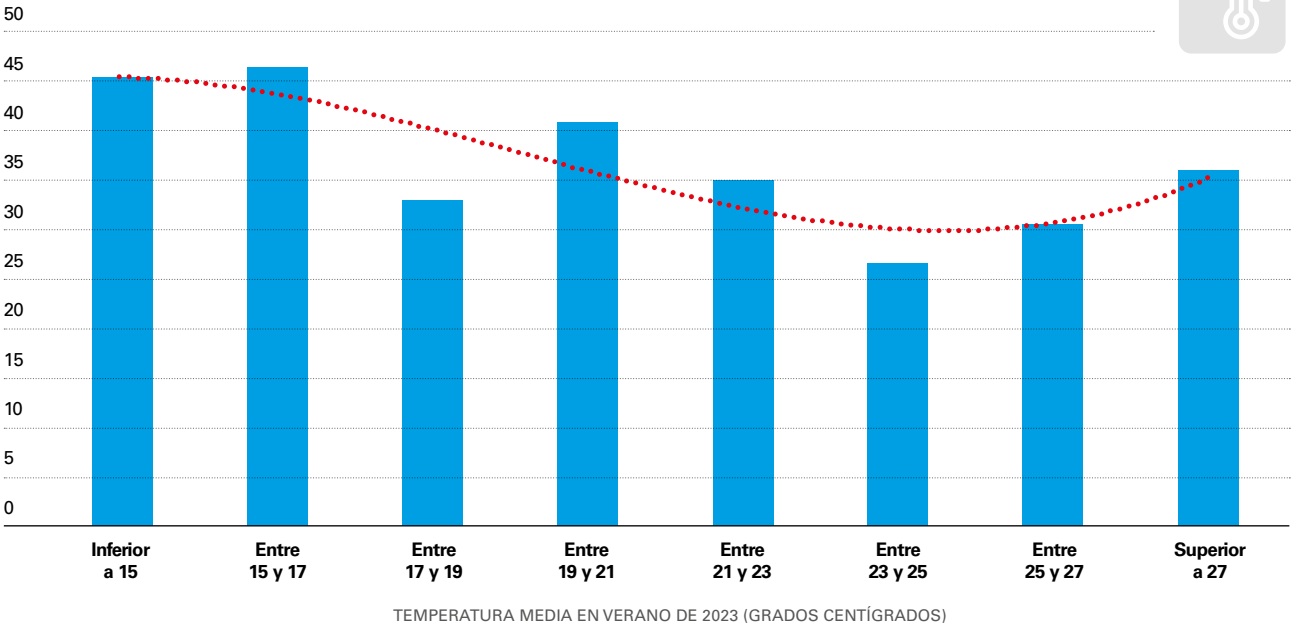
⑨ Véase «El auge del turismo rural en España: una oportunidad para el desarrollo rural», publicado en el *Informe Sectorial Agroalimentario* (septiembre de 2023).

Entre 2019 y 2023, el gasto turístico ha crecido más en las zonas menos cálidas de España

En el siguiente gráfico agrupamos los municipios según su temperatura media en el verano de 2023 y calculamos la variación promedio del gasto turístico entre el verano de 2019 y el verano de 2023. Como se puede observar, existe una correlación negativa entre el crecimiento del gasto turístico y la temperatura media en verano de 2023. Es decir, el gasto turístico ha crecido más en los municipios menos cálidos de España. En particular, el gasto turístico creció cerca del 45% en los municipios que registraron temperaturas medias más bajas (por debajo de 17 grados). En cambio, el gasto turístico creció en torno del 25%-35% en los municipios con temperaturas medias más elevadas (por encima de 23 grados).

Crecimiento del gasto turístico según la temperatura del municipio

Variación promedio entre julio y agosto de 2019 y julio y agosto de 2023 (p. p.)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos internos y de la Agencia Estatal de Meteorología.

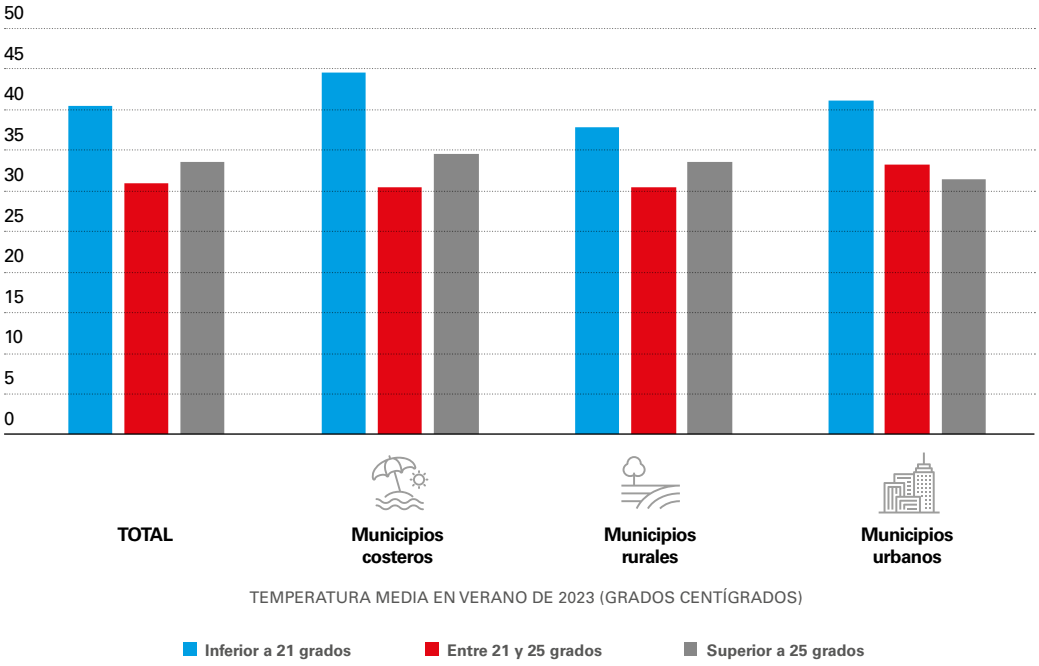
El turismo costero en España: ¿más vulnerable al cambio climático?

Si analizamos la evolución del gasto turístico según el tipo de municipio (costero, urbano o rural),[10] y según la temperatura promedio en verano de 2023, podemos constatar que el mayor diferencial de crecimiento del gasto turístico en función de la temperatura se observa en los municipios costeros. Es decir, entre el verano de 2019 y el verano de 2023, el gasto turístico creció cerca de un 45% en los municipios costeros con temperaturas medias inferiores a 21 grados, mientras que en los municipios costeros más cálidos (temperatura media superior a 25 grados), el gasto turístico creció un 35% en promedio, lo que representa un diferencial de 10 puntos porcentuales (p. p.). Este diferencial es similar en los municipios urbanos (9,6 p. p.) pero muy inferior en los municipios rurales (4,4 p. p.). Debemos remarcar, sin embargo, que estas diferencias también se explican en parte por la saturación de determinados destinos de costa con elevadas temperaturas y, por tanto, con menor potencial para haber crecido entre 2019 y 2023.

⑩ Los municipios se clasifican en urbanos si tienen más de 30.000 habitantes o más de 100 habitantes por km². El resto de los municipios se clasifican en costeros si tienen línea de costa y el resto se consideran municipios rurales.

Crecimiento del gasto turístico según la temperatura y la tipología del municipio

Variación promedio entre julio y agosto de 2019 y julio y agosto de 2023 (p. p.)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos internos y de la Agencia Estatal de Meteorología.

El mejor desempeño del turismo costero y urbano en los municipios menos cálidos pone de relieve el atractivo que están cobrando este tipo de destinos en un contexto en el que las temperaturas están aumentando. Ello señala la necesidad de que el sector esté preparado e invierta en adaptarse a temperaturas más tórridas y volátiles. Los centros urbanos suelen ofrecer opciones interiores como museos, tiendas y restaurantes, que siguen siendo atractivos independientemente de la temperatura, puesto que tienen una mejor infraestructura para lidiar con olas de calor, como el uso de aire acondicionado de forma más generalizada. Sin embargo, las áreas costeras dependen en gran medida de las actividades al aire libre y de playa, que se ven directamente afectadas por las olas de calor.

El efecto relativamente pequeño de las temperaturas sobre el gasto en el turismo rural es sorprendente, ya que este también se desarrolla mayoritariamente al aire libre y en entornos con menos infraestructuras que puedan mitigar los efectos del calor. De hecho, no podemos descartar que el impacto esté subestimado debido al *boom* del turismo rural durante la pandemia, que ha llevado a un crecimiento persistente del turismo rural, particularmente en zonas cercanas a Madrid, generalmente con temperaturas altas. Es probable que, en los próximos años, a medida que el turismo rural se vaya normalizando, observemos que el cambio climático empieza a ser un factor determinante también para los flujos de turistas rurales.

El turismo en una oleada de calor: cómo afecta el aumento de la temperatura al gasto turístico

El año 2023 ha sido el más caluroso de la historia del planeta desde que se tienen registros, según el Servicio de Cambio Climático Copernicus. En esta sección exploramos cómo un fenómeno asociado al cambio climático –las oleadas de calor– afecta al gasto turístico. Entender los cambios en el comportamiento de los turistas en plena oleada de calor arroja pistas sobre los pasos que puede seguir el sector para adaptarse al cambio climático. Para ello, analizamos la sensibilidad del gasto turístico a un aumento de la temperatura con respecto al promedio diario histórico, así como cambios en los patrones de gasto relacionados con la distribución del gasto a lo largo del día o la tipología de comercios.[11]

Los pagos con tarjetas en TPV de CaixaBank durante las olas de calor del verano de 2023 muestran que los turistas reducen su gasto en las franjas horarias más calurosas

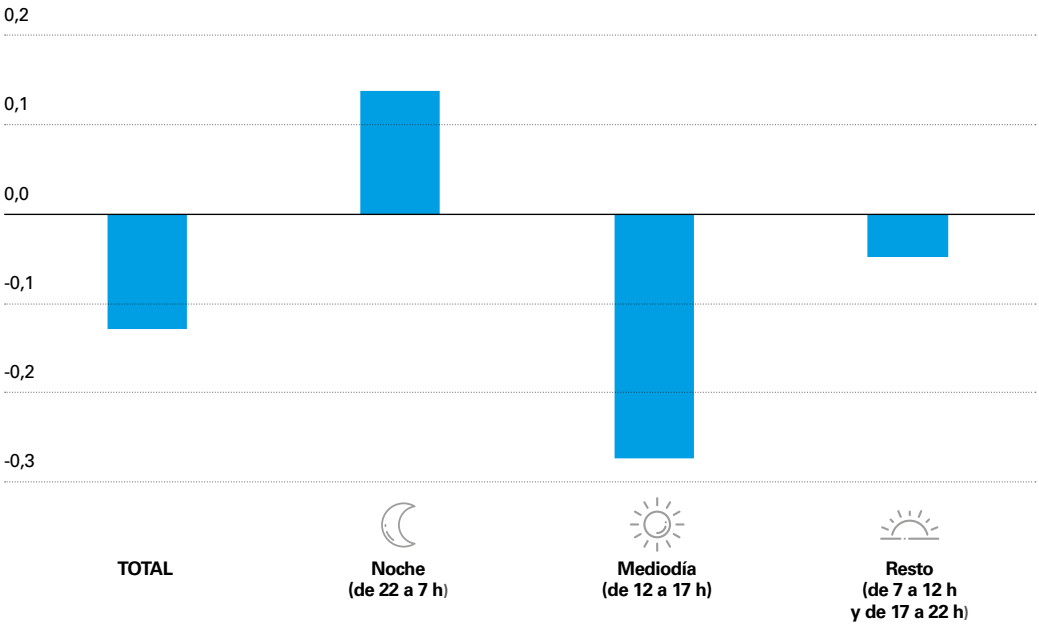
Como muestra el siguiente gráfico, para un mismo municipio, cada grado de desviación de la temperatura diaria media en julio y agosto de 2022 y 2023 respecto a la temperatura diaria media histórica está asociado con una bajada del 0,27% del gasto turístico entre las 12 y las 17 horas, y con una subida del 0,14% entre las 22 y las 7 horas. En el resto de las franjas horarias no se aprecia una diferencia significativa. Es decir, en días de temperaturas extremas observamos una bajada del gasto turístico agregado (–0,12% por cada grado) y una redistribución del gasto hacia las horas menos cálidas.

(11) Se estima un modelo de regresión lineal, en el que la variable dependiente es el gasto turístico en cada franja horaria en los meses de julio y agosto en un municipio. La variable explicativa de interés es la diferencia entre la temperatura media en cada día de 2023 y la media histórica en ese día, por municipio. Se incluyen efectos fijos a nivel municipal para evitar problemas relacionados con variables omitidas.

Turismo

Gasto turístico por franja horaria

Variación en un mismo municipio entre julio y agosto de 2022 y julio y agosto de 2023 por cada grado adicional respecto a la temperatura diaria histórica (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos internos y de la Agencia Estatal de Meteorología.

A nivel de composición del gasto, como podemos observar en el gráfico sobre estas líneas, en un mismo municipio las oleadas de calor están asociadas con un menor gasto turístico en los principales sectores de consumo discrecional de los turistas, con una caída del 0,16% en el gasto en restaurantes por cada grado por encima de la media histórica del día, y una caída del 0,34% en ocio. Los supermercados no se benefician de la caída del gasto en restauración y caen también un 0,13%. El único sector analizado que se beneficia de las oleadas de calor son las farmacias, que facturan un 0,06% más por cada grado por encima de la media histórica.

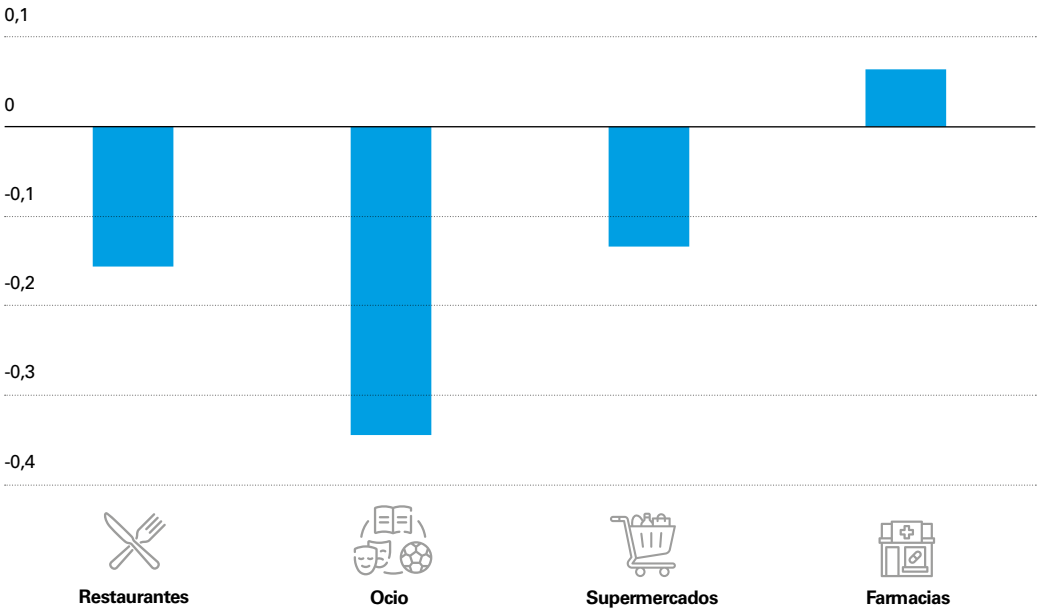
Implicaciones del cambio climático para el sector turístico español

A la luz de estos hallazgos, es crucial que el sector turístico innove e invierta en estrategias de adaptación. Esto incluye desarrollar infraestructuras resistentes al clima, repensar las experiencias turísticas para adaptarse a las preferencias cambiantes de los turistas y asegurar la comodidad de los turistas en un amplio abanico de temperaturas, a la vez que se promueven prácticas sostenibles que ayuden a reducir la contribución del sector turístico al calentamiento global.

El único sector analizado que se beneficia de las oleadas de calor son las farmacias, que facturan un 0,06% más por cada grado por encima de la media histórica

Gasto turístico por sector

Variación en un mismo municipio entre julio y agosto de 2022 y julio y agosto de 2023 por cada grado adicional de temperatura respecto a la temperatura diaria histórica (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos internos y de la Agencia Estatal de Meteorología.

Dado el impacto significativo del aumento de las temperaturas en las regiones costeras de España, estrategias específicas como promover actividades acuáticas durante las partes más cálidas del día, mejorar las instalaciones de sombra y enfriamiento en las playas y desarrollar mercados o eventos nocturnos pueden ayudar a mitigar los efectos del calor. Para las áreas rurales, promover actividades naturales a primera hora de la mañana o por la noche, y diversificar las ofertas turísticas para incluir más opciones interiores, podría ayudar a mantener el interés y el gasto turístico.

Los destinos urbanos, a pesar de su resiliencia, no deben ser complacientes. Esfuerzos para mejorar los espacios verdes urbanos, ofrecer más actividades culturales nocturnas y asegurar que los turistas estén bien informados sobre las opciones disponibles durante los periodos más cálidos pueden mejorar la experiencia general.

Finalmente, el sector turístico también debe seguir adoptando las mejores prácticas para mitigar su impacto climático. Destacamos que esto puede ser una oportunidad más allá del impacto positivo sobre el clima, dadas las preferencias de un creciente número de turistas por la sostenibilidad. Tener una oferta de bajo impacto medioambiental no es algo que solamente contribuye a mitigar un proceso climático que amenaza al turismo en España, sino que tiene el potencial de dar acceso a un mercado en crecimiento.

Turismo

Principales indicadores del sector turístico

Porcentaje de variación sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación expresa

	Promedio 2000-2007[1]	Promedio 2008-2014[2]	Promedio 2015-2019[3]	Promedio 2020	Promedio 2021	Promedio 2022	Promedio 2023[4]	Tendencia[5]	Fecha del último dato
Indicadores de actividad									
PIB total	3,4	-1,2	2,6	5,5	5,5	5,5	2,4	☀	3T 2023
PIB turístico	1,7	-0,7	4,6	-54,9	37,4	58,6	6,9	☀	2023
Mercado laboral									
Afiliados total	3,5	-2,3	4,1	2,6	2,6	3,9	2,7	☀	dic-23
Afiliados en el sector turístico	4,4	-1,0	4,0	2,4	2,4	10,4	5,1	☀	dic-23
Servicios de alojamiento	4,9	-0,8	4,9	5,1	5,1	23,2	9,2	☀	dic-23
Servicios de comidas y bebidas	4,6	0,9	4,0	2,2	2,2	10,6	4,5	☀	dic-23
Agencias de viajes/operadores turísticos	5,6	-2,8	5,7	-6,9	-6,9	7,8	9,9	☀	dic-23
Otros servicios turísticos	4,1	-3,1	3,6	2,3	2,3	6,7	4,5	☀	dic-23
Balanza de pagos									
Ingresos por turismo (% del PIB)	4,7	4,6	5,6	1,4	2,4	5,1	6,1	☀	3T 2023
Pagos por turismo (% del PIB)	1,2	1,2	1,7	0,7	0,9	1,6	1,7	☀	3T 2023
Saldo turístico (% del PIB)	3,6	3,4	3,9	0,8	1,6	3,7	4,3	☀	3T 2023
Indicadores de demanda turística									
Turismo internacional									
Número de turistas internacionales	3,8	2,2	5,2	-77,4	64,7	129,8	18,2	☀	nov-23
Procedencia: Reino Unido	-	4,6	3,5	-82,5	36,6	251,5	14,4	☀	nov-23
Procedencia: Alemania	-	5,7	1,6	-78,6	117,8	87,5	9,9	☀	nov-23
Procedencia: Francia	-	11,1	1,4	-65,2	49,8	73,4	16,5	☀	nov-23
Procedencia: Italia	-	14,1	4,8	-79,1	79,8	135,5	20,1	☀	nov-23
Procedencia: Estados Unidos	-	1,2	15,8	-87,9	97,8	251,1	39,4	☀	nov-23
Procedencia: resto de Europa	-	-	7,6	-77,5	82,7	118,0	11,0	☀	nov-23
Procedencia: fuera de Europa	-	-	13,0	-79,2	6,9	205,0	44,7	☀	nov-23
Gasto total de los turistas internacionales	5,4	3,4	7,9	-78,5	76,4	149,7	24,0	☀	nov-23
Duración media (días)	-	-	7,6	6,6	8,4	7,7	7,3	☀	nov-23
Gasto medio diario por persona (€)	-	-	141,7	104,0	133,3	158,8	175,7	☀	nov-23
Turismo doméstico									
Pernoctaciones	-	-	0,1	-30,6	23,7	9,1	1,1	🌤	nov-23
Duración media (días)	-	-	3,5	4,3	3,6	3,7	3,8	🌤	sept-23
Gasto medio diario por persona (€)	-	-	51,2	40,5	50,7	63,2	65,8	☀	sept-23
Indicadores de oferta hotelera									
Número de plazas hoteleras ofertadas	3,3	1,2	1,3	-51,2	44,2	39,2	3,4	☀	nov-23
Categoría: 4 o 5 estrellas	9,7	3,6	3,0	-53,4	53,4	42,7	3,9	☀	nov-23
Resto de categorías	0,2	-0,8	-0,4	-48,7	34,8	35,2	2,9	☀	nov-23
Grado de ocupación hotelera (p. p.)	-0,4	0,2	1,2	-31,9	16,7	18,4	2,9	☀	nov-23
Categoría: 4 o 5 estrellas	-0,6	0,6	0,7	-36,0	18,3	19,9	3,2	☀	nov-23
Resto de categorías	-0,5	-0,5	1,4	-27,2	14,7	16,3	2,5	☀	nov-23
Tarifa media diaria (ADR[6])	-	0,2	4,1	-28,7	31,6	20,8	9,7	☀	nov-23
Categoría: 4 o 5 estrellas	-	-0,8	4,1	-25,7	30,5	17,1	8,8	☀	nov-23
Resto de categorías	-	0,4	3,2	-31,6	27,5	25,9	11,4	☀	nov-23
Ingresos por habitación disponible (RevPAR[7])	-	0,6	6,9	-60,0	61,9	67,9	18,7	☀	nov-23
Categoría: 4 o 5 estrellas	-	0,4	5,6	-60,0	60,2	66,8	17,4	☀	nov-23
Resto de categorías	-	-1,3	7,6	-57,8	54,9	65,4	22,0	☀	nov-23

Notas: 1. Para los indicadores número de turistas internacionales y gasto total de los turistas internacionales el promedio corresponde a 2004-2007. 2. Para los indicadores número de turistas internacionales por procedencia, el promedio corresponde a 2013-2014. 3. Para el indicador de pernoctaciones domésticas, el promedio corresponde a 2016-2019. 4. Último dato disponible para el año 2023, excepto para PIB turístico (la cifra de 2023 corresponde a la previsión de CaixaBank Research). 5. El sol indica un crecimiento superior al promedio 2015-2017 menos 1/4 de desviación estándar, el sol con nube indica un crecimiento mayor al promedio 2015-2017 menos una desviación estándar, la nube indica un crecimiento negativo o un crecimiento mayor al promedio de 2015-2017 menos dos desviaciones estándar y la lluvia un crecimiento menor al promedio 2015-2017 menos dos desviaciones estándar. 6. ADR indica *average daily rate.* 7. RevPar indica *revenue per available room.*

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE, del MITRAMISS y del Banco de España.

CaixaBank Research

Los *Informes Sectoriales* y el resto de publicaciones de CaixaBank Research están disponibles en la web www.caixabankresearch.com. A través de nuestros estudios, intentamos estimular el debate y el intercambio de opiniones entre todos los sectores de la sociedad, y favorecer la divulgación de los temas clave del entorno socioeconómico de nuestro tiempo.

Informe Agroalimentario 2023
La guerra en Ucrania y su impacto en los precios de la energía y de las materias primas agrícolas seguirán condicionando las perspectivas del sector agroalimentario español.

Informe Inmobiliario 2S 2023
El mercado inmobiliario español se está desacelerando a un ritmo más suave del esperado. En los próximos trimestres esperamos un ajuste de las compraventas y una ralentización del crecimiento del precio de la vivienda.

Informe de Industria Manufacturera 2023
En 2023, la industria manufacturera española se enfrentó a la subida de tipos de interés, los efectos de los problemas de abastecimiento de determinados insumos y el encarecimiento de los costes de producción.

Informe Mensual
Análisis de la coyuntura económica española, portuguesa, europea e internacional, así como de la evolución de los mercados financieros, con artículos especializados sobre temas clave de la actualidad.

Notas Breves de Actualidad Económica y Financiera
Valoración de los principales indicadores macroeconómicos de España, Portugal, la eurozona, EE. UU. y China, y de las reuniones del Banco Central Europeo y de la Reserva Federal.

Monitor de consumo
Análisis mensual de la evolución del consumo en España mediante técnicas *big data*, a partir del gasto con tarjetas emitidas por CaixaBank, del gasto de no clientes en TPV CaixaBank y de los reintegros en cajeros CaixaBank.

www.caixabankresearch.com research@caixabank.com @CABK_Research Newsletter

El *Informe Sectorial* es una publicación de CaixaBank Research que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. Se permite la reproducción parcial del *Informe Sectorial* siempre que se cite la fuente de forma adecuada y sea remitida una copia al editor.

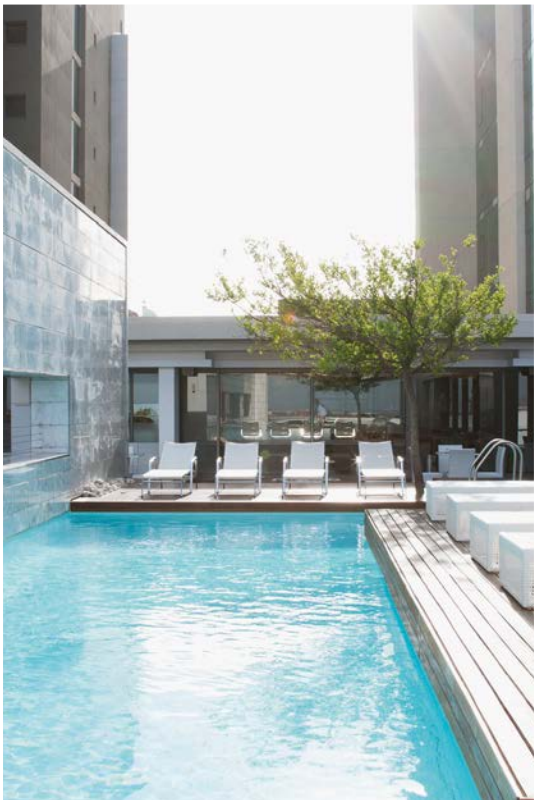
© CaixaBank, S.A., 2024

Depósito legal: B 3370-2020

A través de nuestros estudios, contribuimos a estimular el debate y el intercambio de opiniones entre todos los sectores de la sociedad, y favorecer la divulgación de los temas clave del entorno socioeconómico de nuestro tiempo. Tanto el *Informe Sectorial* como el resto de publicaciones de CaixaBank Research están disponibles en: www.caixabankresearch.com

Te recomendamos:

PUBLICIDAD



A tu lado, impulsando el crecimiento turístico

Con la reactivación del turismo, llega también el momento de dar un nuevo impulso a tu negocio. En CaixaBank Hotels & Tourism te ayudamos con soluciones diferenciales y con expertos en el sector muy cercanos. Además, te ofrecemos la financiación[1] que necesitas para acompañarte en tu crecimiento y para llevar a cabo la **transformación sostenible** de tu establecimiento, un paso fundamental para llevar tu negocio a la excelencia.

Si necesitas ayuda o tienes alguna consulta, contacta con tu gestor de CaixaBank Empresas o entra en www.CaixaBank.es/empresas

CaixaBank
Hotels & Tourism

1. La concesión de la operación está sujeta al análisis de la solvencia y de la capacidad de devolución del solicitante, en función de las políticas de riesgo de la entidad. NRI: 22828-2023-17195

CaixaBank Research