



# Situación y perspectivas del sector turístico

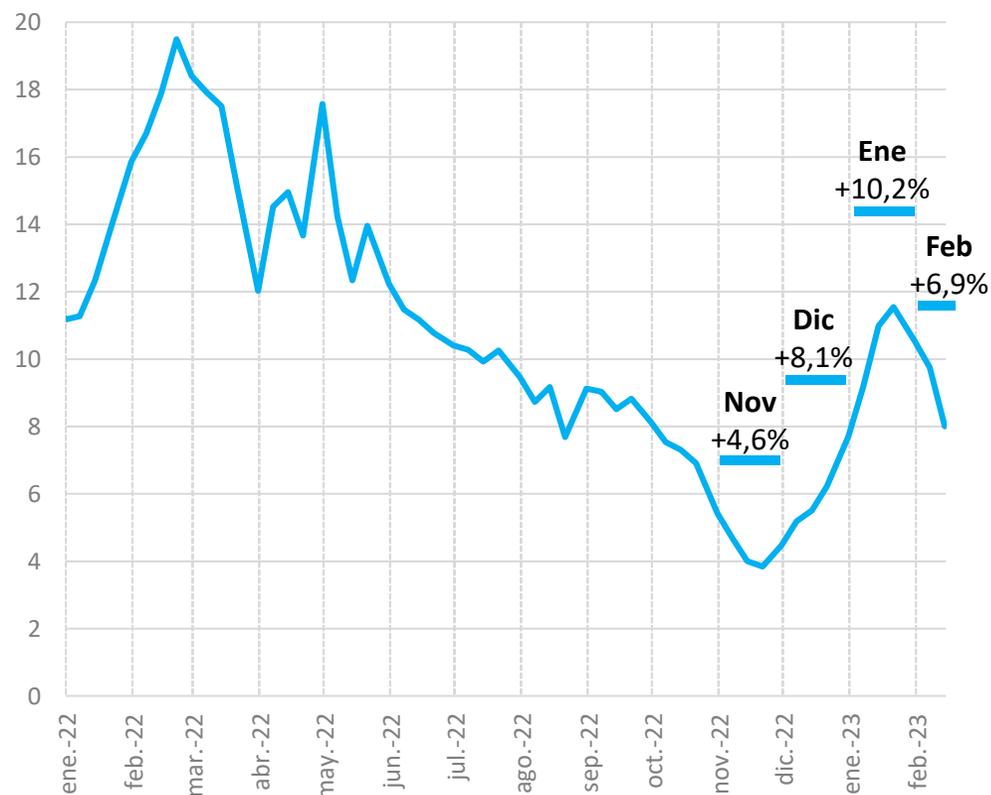
Febrero 2023

Javier Ibáñez de Aldecoa

# Resiliencia del consumo según la actividad de tarjetas

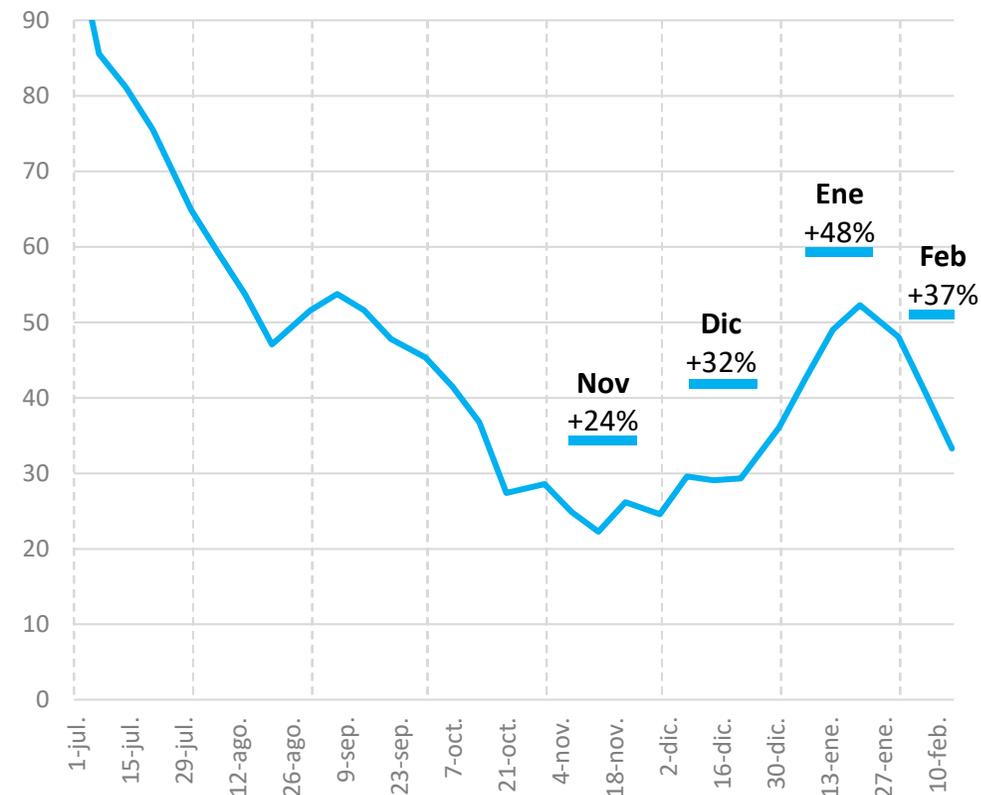
## Gasto tarjetas españolas<sup>1</sup>

Variación interanual (%) Media móvil 4 semanas



## Gasto tarjetas extranjeras<sup>1</sup>

Variación interanual (%)



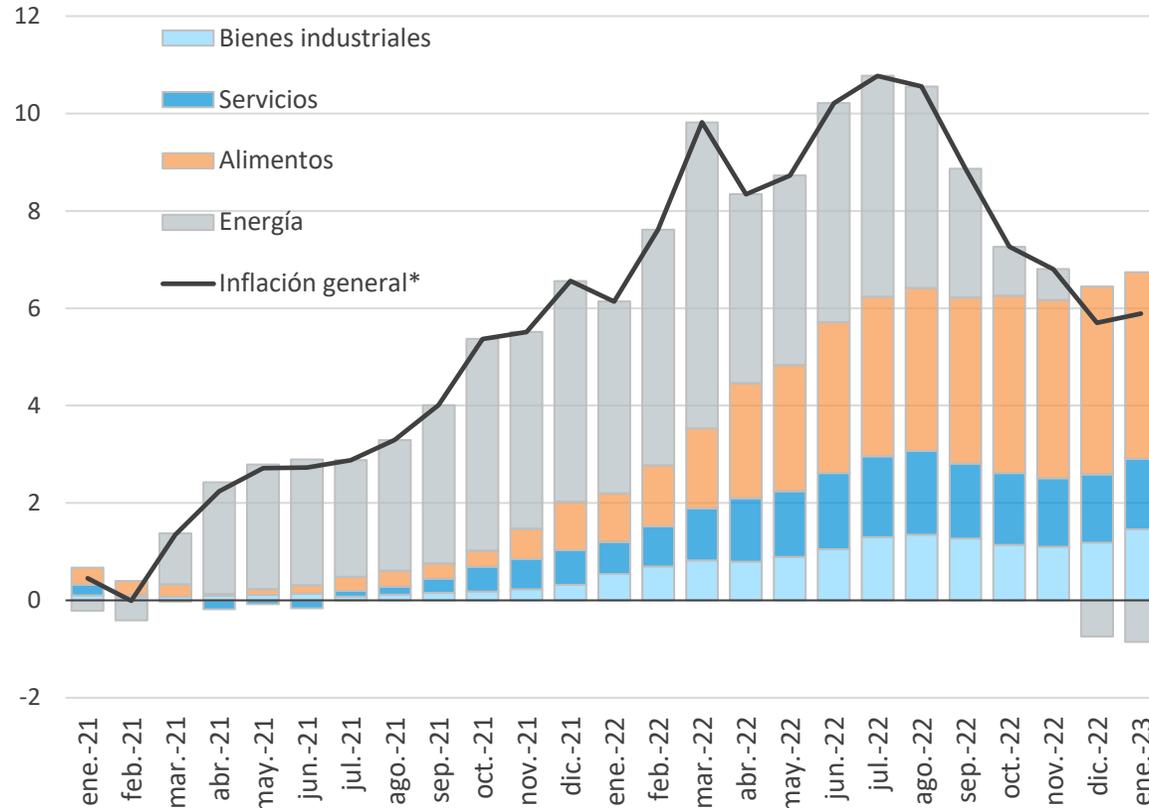
**Nota:** (1) Para evitar sesgos tras la incorporación de clientes de Bankia, el indicador incluye el gasto y los reintegros con tarjetas emitidas por CaixaBank (excluyendo las de clientes provenientes o compartidos con Bankia) y el gasto y los reintegros con tarjetas extranjeras en TPV y cajeros de CaixaBank (excluyendo los de comercios provenientes y compartidos con Bankia).

**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos internos de CaixaBank.

# El foco inflacionista se mantiene en los alimentos

## Contribución a la inflación

Puntos porcentuales



Nota: \* Variación interanual (%)

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

## Inflación por componentes

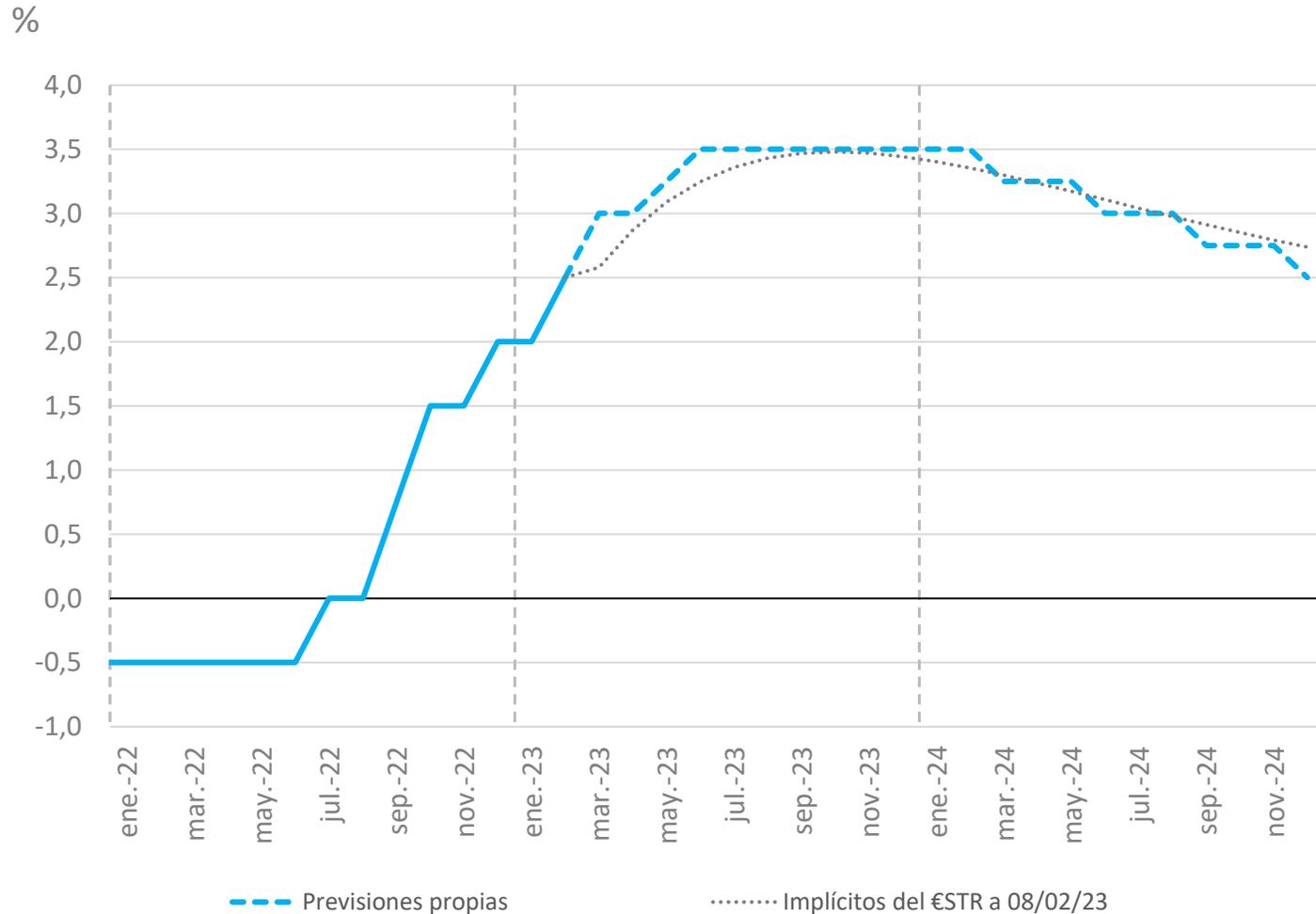
Variación interanual (%) y p. p.

	dic.-22	ene.-23	contribución
<b>Inflación general</b>	5,7	5,9	...
<b>Inflación subyacente</b> (sin alimentos no elaborados ni energía)	7,0	7,5	5,8 pp.
<b>Inflación núcleo</b> (sin alimentos ni energía)	4,4	4,9	2,9 pp.
• Bienes industriales	5,2	6,5	1,5 pp.
• Servicios	4,0	4,1	1,4 pp.
<b>Alimentos</b>	14,7	14,6	3,8 pp.
• Alimentos elaborados	16,4	16,5	2,9 pp.
• Alimentos no elaborados	11,4	10,7	1,0 pp.
<b>Energía</b>	-6,9	-8,3	-0,9 pp.
• Electricidad	-30,8	-40,8	-0,8 pp.
• Carburantes y combustibles	5,7	11,7	1,4 pp.

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

# El BCE sube 50 p. b. y promete otros tantos en marzo

## Tipo de interés sobre la facilidad de depósitos



## Reunión del 2 de febrero

- ▶ El BCE subió los tipos oficiales en 50 p. b., situando el *depo* y el *refi* en el 2,50% y el 3,00%, respectivamente.
- ▶ El BCE explicitó la intención de volver a incrementar los en 50 p. b. en la reunión de marzo.
- ▶ El Consejo de Gobierno ve una mejora en el balance de riesgos, con una actividad económica más resiliente de lo previsto, y valora positivamente que la inflación se haya desacelerado en los últimos meses.
- ▶ A partir de marzo se reducirán las reinversiones del APP en 15.000 millones mensuales (según lo ya indicado en diciembre) y se mantendrá un principio de proporcionalidad entre activos y países (en deuda corporativa, habrá sesgo en favor de empresas más verdes).

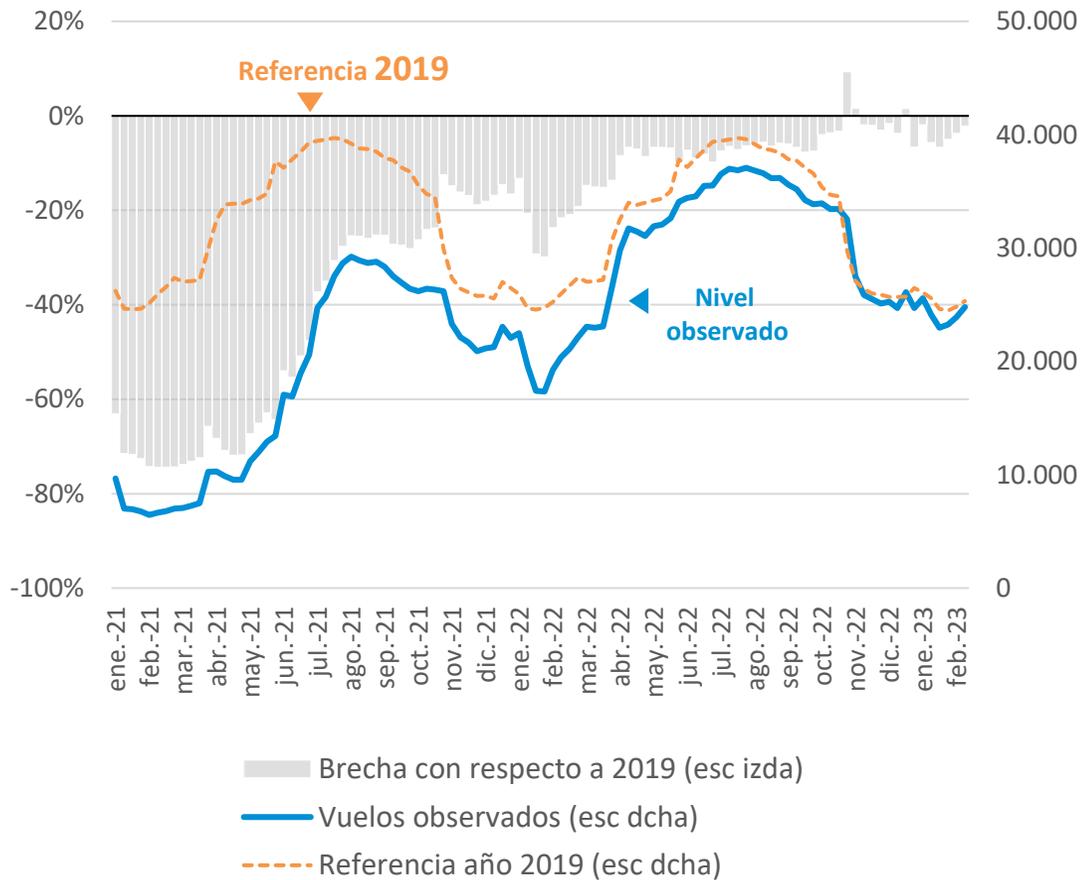
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del BCE y Bloomberg.

# El sector turístico aguanta el pulso

## Vuelos semanales en aeropuertos españoles

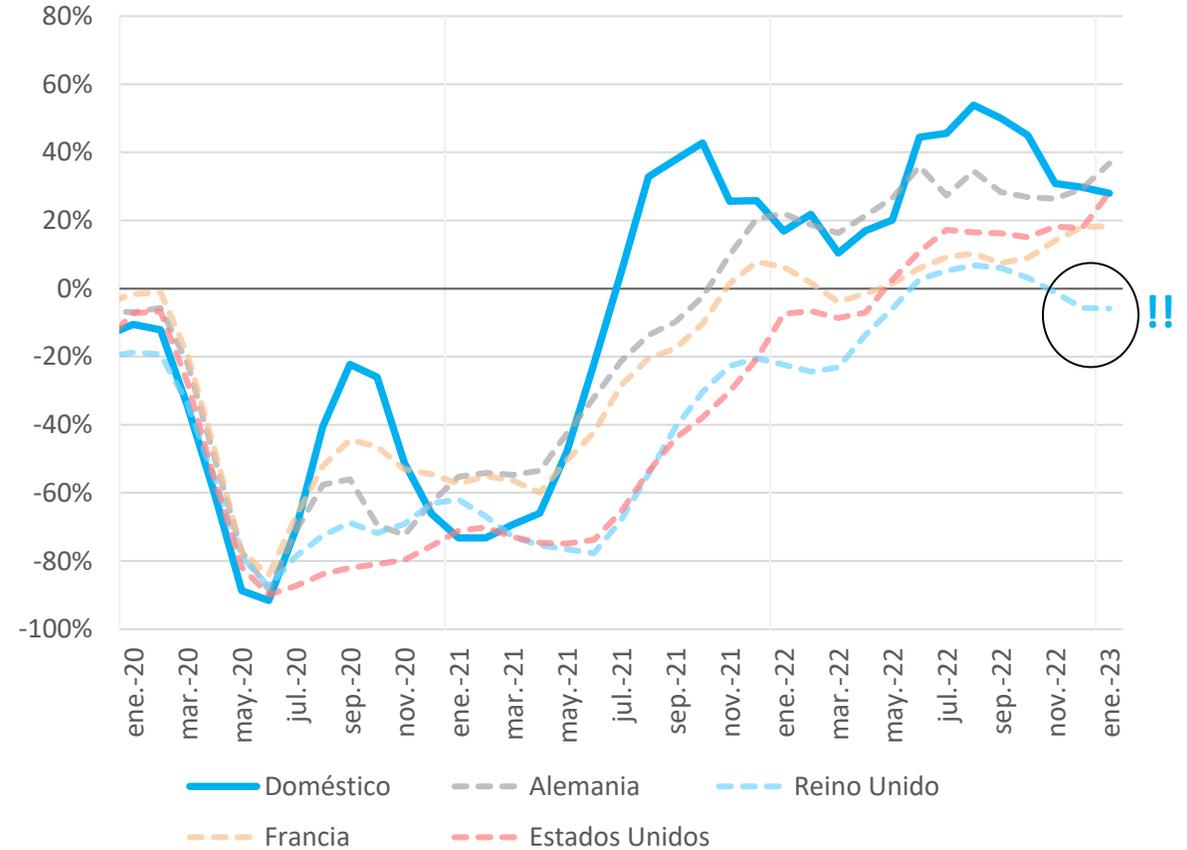
Variación con respecto a 2019

Operaciones semanales



## Pagos con tarjetas de turistas en TPV de CaixaBank

Variación con respecto a 2019



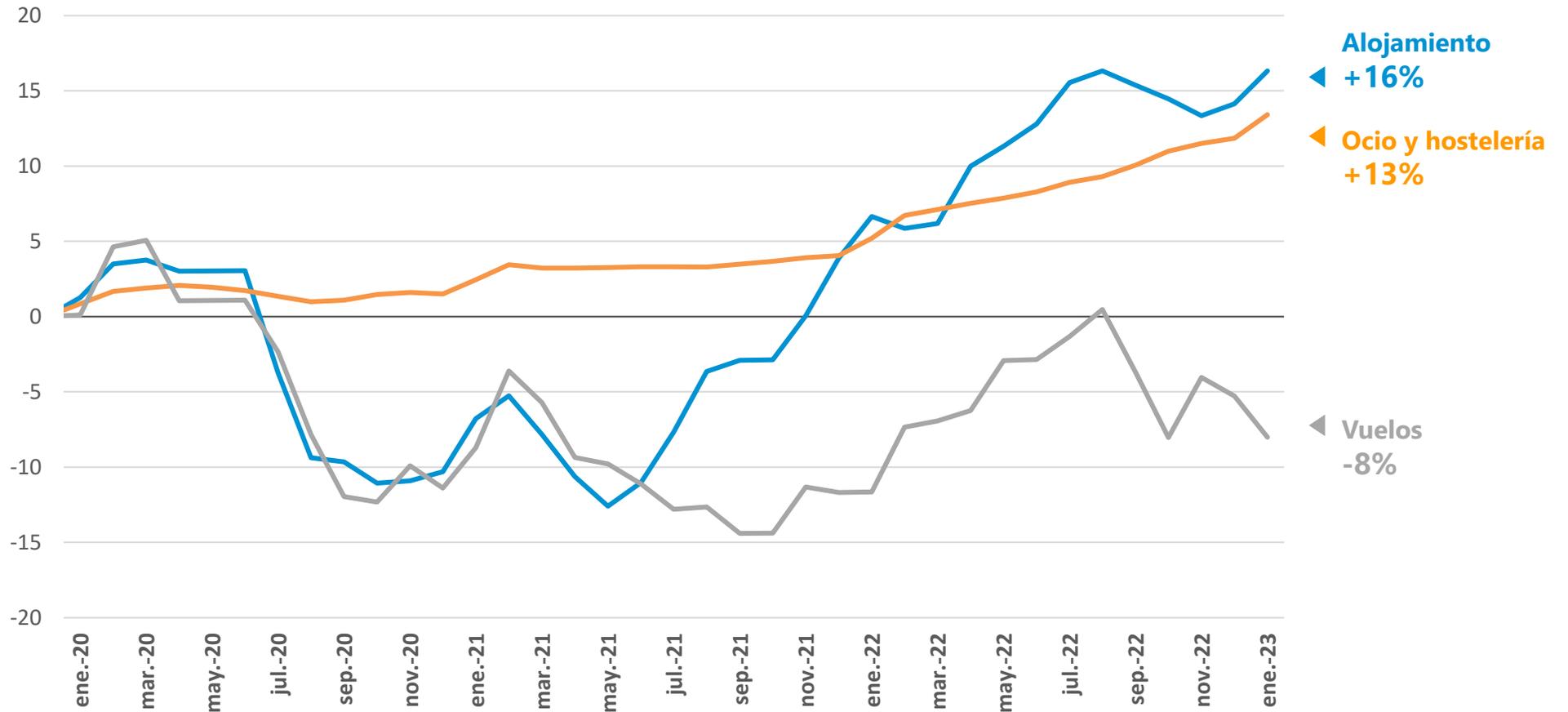
Fuente: CaixaBank Research a partir de datos de Eurocontrol (izquierda) y datos internos de CaixaBank (derecha).

# La demanda sigue respondiendo... y los precios también



## Inflación de servicios ligados al turismo en España

Variación con respecto al mismo mes de 2019 (%), promedios bimensuales

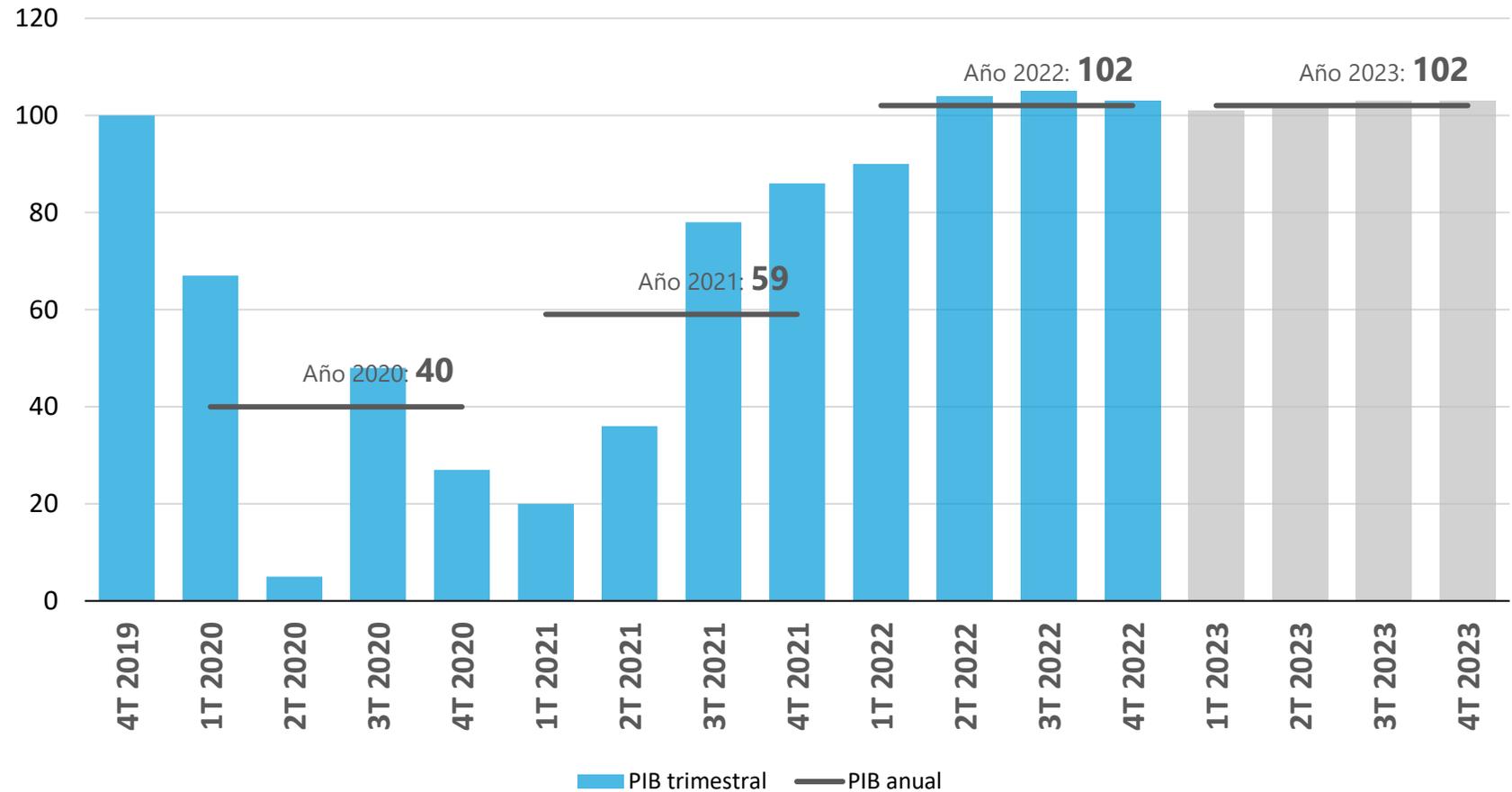


Fuente: CaixaBank Research a partir de datos del INE.

# Previsiones para 2023: ¿hay margen para crecer más en este entorno?



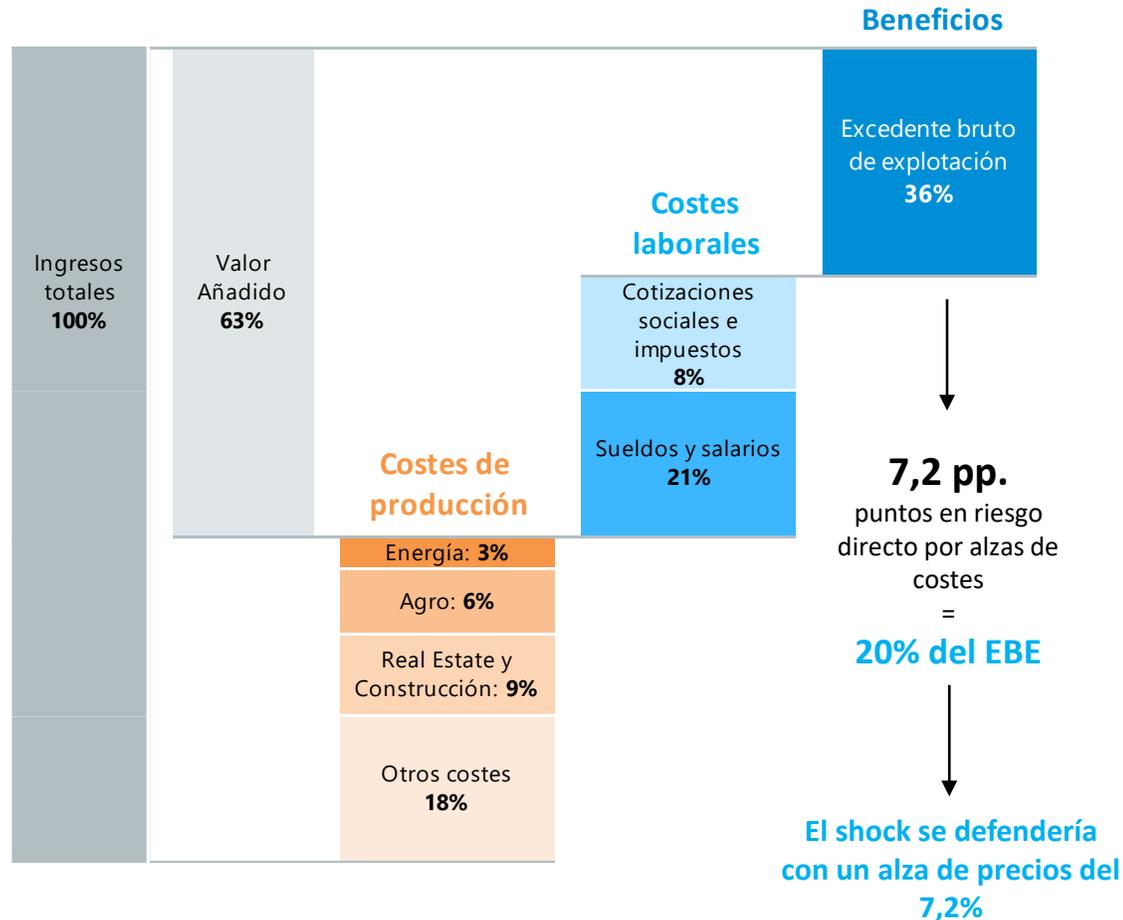
## PIB turístico Índice (100 = 2019)



# La exposición del sector hotelero al alza de costes

## Estructura de contabilidad nacional del sector alojamiento (CNAE 55)

% sobre los ingresos (producción a precios de venta)



La **estructura de costes** del sector está expuesta al shock de los precios energéticos

Una subida del **+100%** en el **precio de la energía** equivaldría al 3 pp. del EBE

Los **costes salariales** son muy pesados en el sector, por lo que los efectos de segunda ronda pueden ser intensos

Una subida del **+5%** en los **costes salariales** equivaldría al 1,5 pp. del EBE

Los **productos agroalimentarios** son parte muy importante de la estructura de costes

Una subida del **+15%** en **alimentos** equivaldría al 0,9 pp. del EBE

Los costes ligados a las reformas del inmobiliario serán cruciales para el sector hotelero

Una subida del **+20%** en **constes de construcción** equivaldría al 1,8 pp. del EBE

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

**AYÚDANOS A MEJORAR**  
Valora nuestra presentación  
accediendo al QR



**¡MUCHAS GRACIAS!**



[www.caixabankresearch.com](http://www.caixabankresearch.com)



@CABK\_Research



Newsletter

A blurred photograph of the CaixaBank logo on a building facade. The logo consists of a blue star-like symbol followed by the text 'CaixaBank' in a white, serif font. The background is out of focus, showing greenery and a blue sky.

El informe SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DEL SECTOR TURÍSTICO, CAIXABANK RESERACH es una publicación de CaixaBank Research, que contiene informaciones y opiniones que proceden 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 Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.

© CaixaBank, S.A. Barcelona, 2023.