



**SENSIBILIDAD DEL
SECTOR TURÍSTICO
ESPAÑOL AL PRECIO
DEL PETRÓLEO**

Septiembre 2004

SENSIBILIDAD DEL SECTOR TURÍSTICO ESPAÑOL AL PRECIO DEL PETRÓLEO

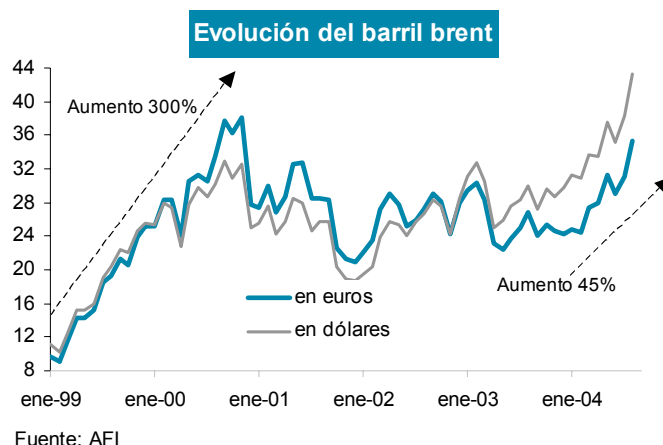
0. Introducción

Pese a que la recuperación económica mundial inició 2004 con señales muy positivas, uno de los elementos que está generando una mayor inquietud en los últimos meses es el precio del petróleo, que se ha encarecido hasta referencias máximas históricas. A finales de julio, la cotización del crudo superó la barrera de los 40 dólares/barril, permaneciendo en estos niveles a lo largo del mes de agosto. La mayor atención sobre sus efectos se concentra sobre el crecimiento económico, ya que un mantenimiento del petróleo en las referencias actuales podría drenar entre una y dos décimas al incremento del PIB en 2004 en las economías desarrolladas. **Nuestra mayor inquietud está centrada en el impacto directo sobre las economías europeas, que podría retrasar su salida de la posición baja del ciclo, con los consiguientes riesgos en la industria turística española.**

En este contexto, desde Exceltur nos hemos planteado un análisis (realizado en colaboración con Analistas Financieros Internacionales) que aproxima el doble efecto que sobre el sector turístico español pudiera tener un precio del crudo en niveles de 36 dólares/barril durante todo el año 2004. Se trata de un escenario que consideramos bastante probable teniendo en cuenta que en el segundo semestre del año la media se puede situar en 38,8 dólares/barril, frente a los 33,7 del primer semestre.

Este ejercicio de simulación se va a realizar desde dos puntos de vista: el impacto que pudiera generar sobre los niveles de demanda turística (extranjera y nacional) así como los efectos por sobre costes en la industria turística española, especialmente en los subsectores de alojamiento y transporte.

Aunque no cabe duda que el incremento del precio del petróleo desde marzo supone un riesgo para la recuperación de nuestros principales países emisores del turismo, conviene señalar que **la situación actual es muy diferente a la del año 2000 donde igualmente se produjo un crecimiento del precio del crudo.** En primer lugar, el encarecimiento del precio del petróleo en dólares coincidió con una acusada depreciación del euro, tendencia opuesta a la actual. Además, en aquella ocasión se trataba de un alza prácticamente ininterrumpida desde principios de 1999, que culminó en un incremento de más de 20 euros en el precio del barril. Por tanto, el movimiento actual es de menor intensidad y duración (por ahora) respecto al de 1999. Por otra parte, el encarecimiento del precio del petróleo en 2000 coincidió con la finalización de un ciclo expansivo de la economía mundial.



En la actualidad, la magnitud de la subida del precio del crudo está siendo menos intensa que en la registrada en 1999 y 2000, a lo que hay que sumar la fortaleza del euro frente al dólar. La cotización del euro/dólar se mantuvo en un rango medio en torno al 1,23 en los primeros ocho meses del año. Las condiciones del ciclo mundial son también más favorables. La marcada debilidad de la economía del Área Euro el pasado año ha dado paso al inicio de 2004 a unos resultados de crecimiento más positivos. Las previsiones para 2004 y 2005 anticipan que la salida del ciclo bajista se producirá de forma lenta, con un protagonismo creciente de la demanda interna, aunque el consumo privado no recuperará ritmos anteriores a la crisis hasta el próximo año. Por lo tanto, **el aspecto más vulnerable de la fase del ciclo actual es el gasto familiar, con las consecuencias que podría tener sobre las decisiones de viaje de los turistas y en el poder de compra de los consumidores en los destinos turísticos españoles.**

1. Posibles impactos sobre la demanda turística para España

1.1 Demanda extranjera

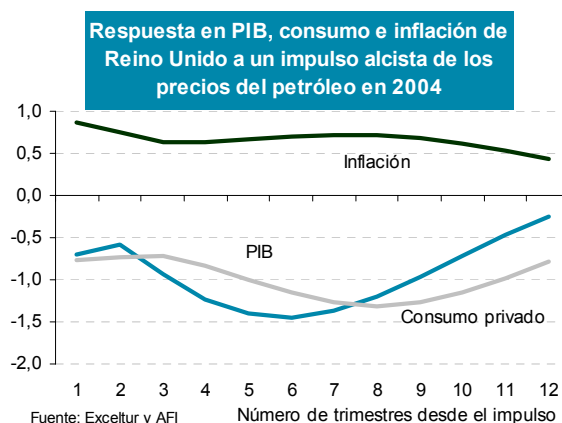
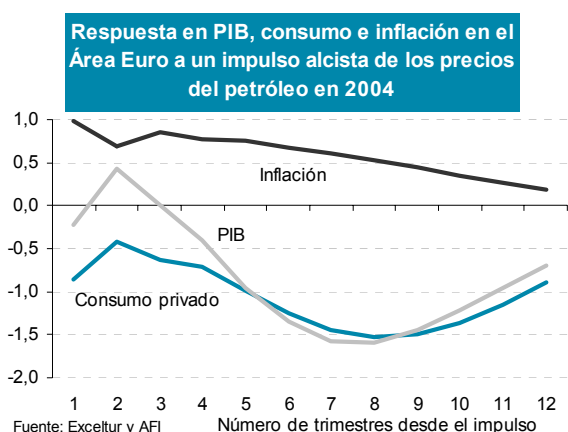
A pesar de los avances respecto a las últimas crisis energéticas en reducir la dependencia del petróleo, es evidente que el alza en el precio del crudo representa una amenaza para el crecimiento económico de los principales mercados emisores europeos de turistas a nuestro país. El aumento de los costes energéticos implica un aumento de las transferencias netas de los países importadores a productores de petróleo, que es financiado por los hogares y por las empresas.

En la actualidad, bajo el supuesto conservador de que la cotización del euro frente al dólar se mantenga estable en los niveles actuales registrados (1,23 dólares) y la cotización del barril de Brent alcance los 36 dólares por barril de media en el año 2004, el coste en euros del barril de petróleo se sitúa en 29,3 euros, lo que supone una subida del 14,5% frente a la cotización media de 2003 y casi un 21% frente a diciembre del pasado año.

En un contexto en el que se considere el efecto inducido del aumento del petróleo sobre la actividad y el nivel de precios de la economía, se produciría un descenso de una décima del crecimiento del PIB de 2004 en los países del Área

Euro y de dos décimas sobre el avance del PIB en Reino Unido. El mayor impacto en el país británico en 2004 se debe a la mayor flexibilidad de su tejido productivo ante un shock de oferta. Sin embargo, el efecto es más duradero en el Área Euro por su mayor dependencia energética y sería más acusado en el segundo y tercer año (2005 y 2006).

Pero el aspecto que más puede dañar a la industria turística española es el impacto en el consumo privado de los principales emisores de turistas que es, a todas luces mayor que en el PIB. Además, **la evolución del consumo privado en el Área Euro genera más preocupación.** Actualmente, el consumo presenta una marcada debilidad que parece ir más allá de lo que indicaría la evolución de sus determinantes macroeconómicos (renta disponible, riqueza, tipos de interés e inflación) debido al escaso aumento del empleo. Suponiendo que el precio del crudo se mantenga en 36 dólares por barril, nuestras estimaciones para 2004 apuntan a un descenso entre 0,5 y 0,6 puntos porcentuales en el gasto familiar respecto a las previsiones iniciales, tanto para los países integrantes del Área Euro como para Reino Unido. A este efecto hay que añadir el repunte en los niveles de inflación y el leve descenso de la confianza de los consumidores, por lo que la demanda de bienes y servicios, incluidos los turísticos, podría ser más limitada.



Teniendo en cuenta la información publicada de entrada de turistas en los primeros meses del año y de crecimiento del PIB y del consumo en el primer semestre (aceleración en el Área Euro y Reino Unido), el impacto de la subida del precio de crudo en el flujo de turistas en 2004, si bien significativo, no debería considerarse alarmante. **Nuestras estimaciones de llegada de turistas extranjeros se verían mermadas en cuatro décimas de crecimiento en el escenario de mayor riesgo respecto a nuestro escenario central (1,4%) recogido en el número 9 del Informe Perspectivas Turísticas presentado en el mes de julio. Este resultado se traduciría en una pérdida de turistas que podemos situarla en un rango entre 110 -190 mil personas, con un crecimiento final en torno al 1,0%.**

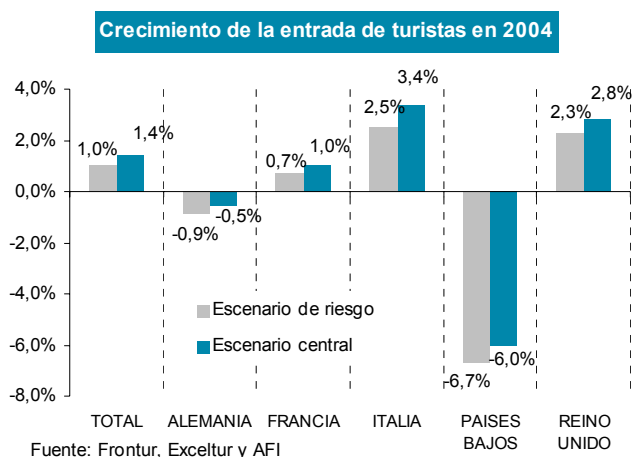
Si suponemos que se mantienen en 2004 los niveles de gasto por turista del año 2003 cifrados en 705€, el efecto de una ralentización en las tasas de crecimiento en la llegada de turistas a España entre 110 y 200 mil turistas (tomamos la media de 150 mil) menos por el efecto de la subida del precio del petróleo supondría

que España podría dejar de ingresar 106 millones de euros respecto al escenario en el que no se hubiera producido dicha elevación del precio del crudo.

El análisis por mercados emisores revela que los más vulnerables son aquellos con una situación de su gasto familiar más debilitada, como el caso de Alemania e Italia. Así, se produciría un retroceso de la llegada de turistas alemanes (frente al estancamiento que barajamos en nuestro escenario central de 2004), que se puede enmarcar en un intervalo comprendido entre 20 y 36 mil turistas, mientras que el mercado italiano se vería mermado entre 12 y 21 mil visitantes.

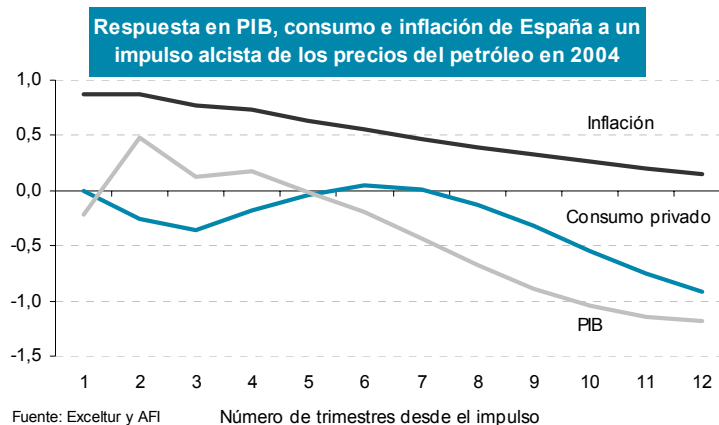
La economía británica, como apuntamos en el apartado de perspectivas, es la más dinámica de las representativas para el sector turístico español. Su reflejo en la situación más saludable de la renta de las familias de este país y la privilegiada coyuntura que atraviesa el mercado de trabajo continuará otorgando a las economías domésticas la estabilidad necesaria para garantizar un grado de dinamismo del consumo privado. **Estos condicionantes permitirán que las entradas de turistas británicos sigan mostrando un crecimiento superior al 2% a pesar de la pérdida de poder adquisitivo derivada del encarecimiento del crudo.** Con todo, la sensibilidad del mercado británico se cifraría en un intervalo entre 50 mil y 90 mil turistas menos en 2004 respecto a las estimaciones realizadas en un escenario de precios del petróleo más moderados como el de comienzos del año. Esto supondría registrar un crecimiento en la llegada de turistas de este mercado a final de año del 2,3% frente al 2,8% esperado.

La economía francesa es, dentro de los principales mercados emisores del turismo español, la que mantiene una mayor fortaleza del gasto familiar después de la británica. Las consecuencias para el turismo español de un descenso de la renta disponible de las familias galas se traducen en una menor llegada de turistas que podíamos cifrar entre 12 y 26 mil visitantes, pasando el crecimiento en el número de turistas a España de un 1,0% a un 0,7% en el 2004.



1.2. Demanda nacional: viajes de los españoles

En España, la estabilidad del precio del crudo en niveles de 36 euros por barril tiene un mayor impacto en la inflación que en el PIB y en el consumo privado. Esta diferencia en el impacto sobre el PIB respecto al resto de países del Área Euro y de Reino Unido se debe al mayor peso del sector de la construcción en la estructura sectorial nacional. Sin embargo, España tiene una mayor sensibilidad de los precios ante shocks exógenos debido a las rigideces de su tejido productivo.



Nuestras estimaciones sobre el impacto de la subida del precio del crudo en el consumo privado se concretan en dos décimas en la tasa de crecimiento previsto para este año. El gasto de las familias españolas se está convirtiendo en un elemento dinamizador de la economía, acelerando su ritmo de crecimiento hasta un 3,2% en 2004, frente al 2,9% del pasado ejercicio.

En lo referente al gasto turístico, se está evidenciando más inelástico a las reducidas subidas de precios por repercusión del carburante que han aplicado compañías, por lo que sentimos que **el impacto en el gasto de las familias será más leve y no dañará la evolución de los flujos turísticos internos a lo largo de este ejercicio, aunque los fuertes repuntes de inflación pueden condicionar el gasto en destino.**

A pesar de la creciente importancia del turismo nacional, los sistemas de información disponibles sobre el comportamiento turístico de los españoles siguen siendo muy escasos, con un desfase en su publicación demasiado largo y marcado por una elevada volatilidad de las series que dificulta su seguimiento. De ahí que no podamos cuantificar la vulnerabilidad de los viajes turísticos de los españoles ante un aumento del precio del crudo.

c. Impacto sobre el PIB turístico

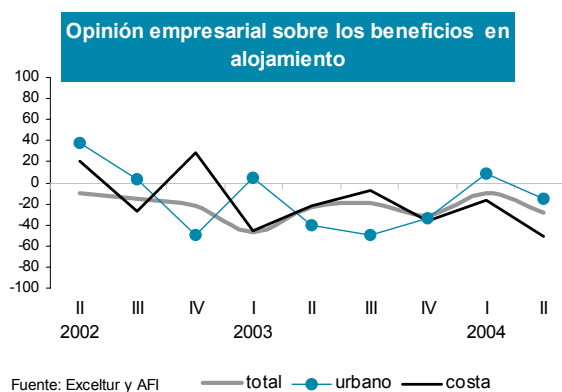
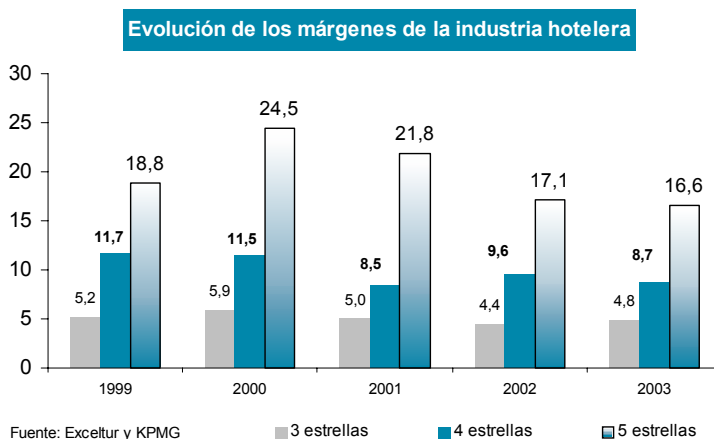
La repercusión de la subida del precio del crudo en el conjunto de la demanda turística española medida en términos de PIB turístico podría impactar en dos décimas. Así, frente al 2,0% de crecimiento de la actividad turística en 2004 (medida a través del Indicador Sintético del Turismo de Exceltur – ISTE), un precio promedio del crudo de 36 dólares / barril puede drenar dos décimas a su ritmo de avance, ampliando el diferencial negativo de crecimiento con relación a la economía española en 2004 (previsión 2,8%).

2. Industria turística

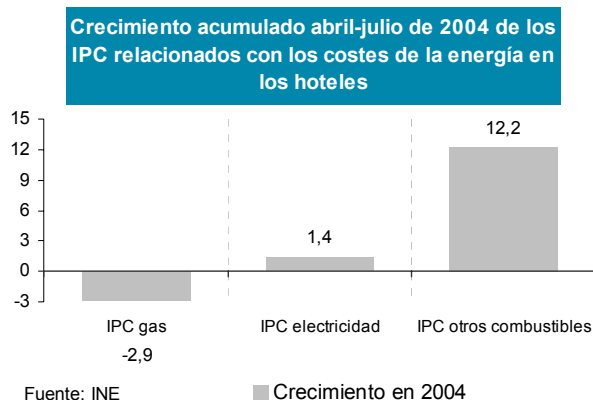
2.1 Hoteles

La industria hotelera se encuentra en un momento complejo que, si bien ha venido acompañado por una leve recuperación de la demanda, está sujeto a los efectos de una mayor competencia derivada de la creciente oferta de plazas hoteleras y de la mayor oferta de plazas residenciales en zonas vacacionales. Como resultado de esta tendencia se pone en evidencia un mayor desajuste entre oferta y demanda, lo que está afectando sus márgenes empresariales.

Desde al año 2000, los márgenes empresariales de los hoteles de tres, cuatro y cinco estrellas no han dejado de caer, tendencia que se ha intensificado en mayor medida en los establecimientos de categoría superior (-30% en los hoteles de cinco estrellas). La Encuesta de Clima Turístico de Exceltur que se viene realizando desde 2002 confirma esta tendencia descendente de los beneficios (en media de estos dos últimos años, el 50% de los encuestados respondió que su rentabilidad está disminuyendo). Por lo tanto, **en el escenario actual de estrechamiento de márgenes, cualquier aumento de los costes adicionales, si no va acompañado de un incremento de la demanda, puede agudizar la desaceleración en la rentabilidad en el negocio hotelero.**



Hemos realizado un ejercicio de simulación teniendo en cuenta el encarecimiento de la energía en la estructura de costes de los hoteles y sus consecuencias sobre sus márgenes, aislando otros factores. Para ello, hemos tomado los IPC de inputs energéticos más utilizados en el sector (gas, electricidad y otros combustibles) para cuantificar el encarecimiento de esta partida en sus gastos operativos. Según el INE, el IPC de otros combustibles (gasóleo, fuel-oil, carbón) es el que ha experimentado un mayor crecimiento en el período abril-julio de 2004 (12,2% interanual), es decir, es la partida donde más se aprecia la repercusión de la subida del precio del petróleo. Por otro lado, el IPC de gas muestra un descenso del 2,9% y la electricidad un avance muy moderado (1,4%). En media, los gastos operativos ligados al encarecimiento del precio del crudo han aumentado un 3,6% para la industria hotelera en 2004 (consideramos únicamente el período abril-julio debido a que los hoteles recogidos en la muestra son costeros, y es a partir de estos meses cuando inician su actividad).



Aplicando la subida del 3,6% de los inputs energéticos de los hoteles de tres, cuatro y cinco estrellas del litoral derivada de la estructura de ingresos y gastos obtenida del valioso informe “Indicadores económicos de la industria hotelera” elaborado por Ernst & Young, y teniendo en cuenta que no se producen crecimientos en otros costes ni en los ingresos, el descenso del margen se cifra entre el 0,6% y 0,7% para los dos primeros, mientras que para los de tres estrellas la caída del margen es algo mayor (0,9%).

INDUSTRIA HOTELERA: EFECTO EN LOS MARGENES DEL ENCARECIMIENTO DE LOS COSTES DE ENERGÍA DE UN 3,6%								
euros por estancia	Ingresos	Gastos	Gastos Energía	Margen	Gastos Energía 2004	Margen con energía	Descenso margen	
hoteles 3 estrellas	39,7	34,9	1,20	4,80	1,24	4,76	-0,9%	
hoteles 4 estrellas	63,3	54,6	1,60	8,70	1,66	8,64	-0,7%	
hoteles 5 estrellas	120	103	2,90	17,00	3,00	16,90	-0,6%	

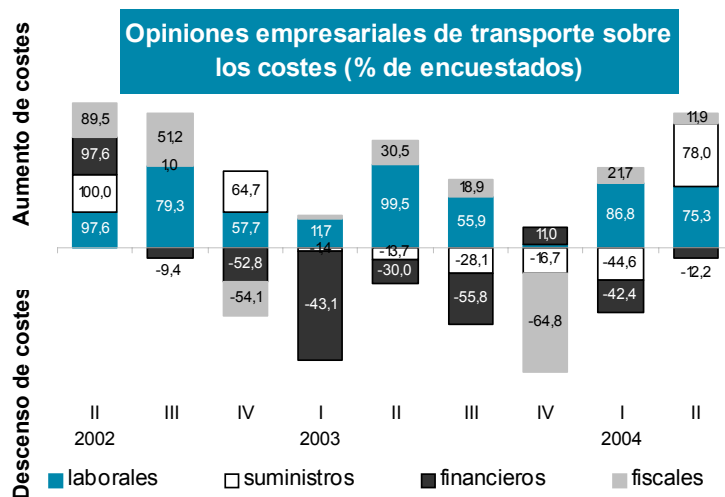
Fuente: Exceltur a partir de datos de Ernst & Young

2.2. Transporte

Sin duda el transporte aéreo es el sector más afectado por la subida del precio de uno de sus principales inputs: el petróleo. Algunas compañías áreas españolas ya llevaron a cabo subidas de las tarifas del orden del 3%-6% en mayo, que han sido secundadas por otras compañías internacionales. De hecho el IPC de transporte aéreo ha protagonizado una escala alcista de los precios desde marzo, que se concreta en tasas mensuales del 0,5% en abril, 2,7% en mayo, 3,4% en junio y 3,1% en julio.

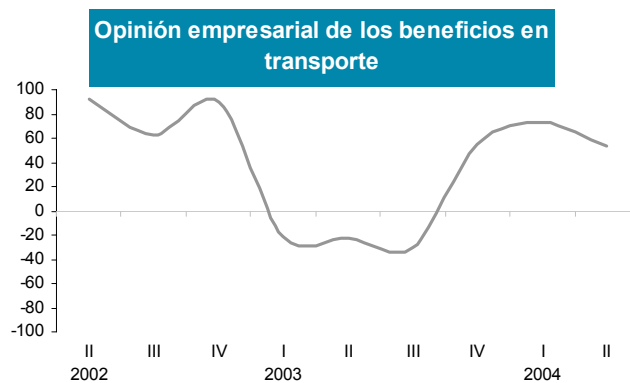
Según la IATA, el combustible representa entre el 12 y el 16% de los costes operativos de las empresas aéreas. Desde hace un año el precio en dólares ha crecido un 55%. Según la propia IATA, cada dólar de aumento del precio del crudo Brent, supone un incremento de 1.000 millones de dólares de gastos al sector de la aviación civil. En el caso de España, si tenemos en cuenta la factura en euros, este incremento supone un aumento del 36% aproximadamente. No obstante, algunas compañías cuentan con diferentes tipos de instrumentos de cobertura de los precios del combustible para una parte de su consumo.

Esta cobertura es insuficiente para contener el crecimiento de los costes operativos relacionados con la energía, tal y como manifiestan los empresarios en la Encuesta de Clima Turístico de Exceltur. De hecho, **las empresas encuestadas aseguran que sus costes de suministros han experimentado un aumento en el segundo trimestre del año**, rompiendo la tendencia descendente observada desde 2002.



Este aumento de los costes no ha dañado todavía los márgenes positivos del sector en la primera parte del año. De este modo, más del 50% de los empresarios afirman que todavía no se han reducido sus beneficios, aunque se esperan caídas para el segundo semestre del año, según las opiniones vertidas en la Encuesta de Clima Turístico de Exceltur.

Respecto al transporte en carretera, la repercusión de la subida del precio del crudo a las tarifas aplicadas a los consumidores ha sido más moderada y sólo se aprecia un leve repunte en la senda alcista del IPC de transporte por carretera. En cuanto a la evolución de los márgenes, los empresarios del sector constatan **un empeoramiento más acusado de los beneficios en el segundo trimestre y con escasas perspectivas de mejora en el corto plazo.**



Fuente: Exceltur y AFI

Conclusiones

El escenario de subida en los precios del petróleo que hemos experimentado en este año 2004 puede llegar a afectar a la industria turística española tanto por las implicaciones sobre las decisiones de viaje y el gasto de los turistas de nuestros principales mercados, como sobre los costes de las empresas turísticas, especialmente en el caso de las empresas de transporte y de alojamiento.

Desde la perspectiva de la demanda, el mantenimiento del precio del petróleo en niveles máximos del barril de Brent nos hace pensar que finalmente la llegada de turistas hacia España y el gasto por turista se verán afectados durante el año 2004, lo que nos llevaría a modificar a la baja las estimaciones que presentamos en el Informe

Perspectivas del 2º trimestre de 2004. En cualquier caso, las repercusiones para el sector turístico serían mayores en 2005.

De llegar a final de año con un precio medio en los niveles de 36 dólares/barril, el crecimiento en el número de turistas se reduciría en cuatro décimas del 1,4% estimado a un 1,0%. El efecto de este menor crecimiento se estimaría en una horquilla entre los 110 y 200 mil turistas. Los mercados más vulnerables serían el mercado alemán e italiano debido a la situación de debilidad del consumo privado de sus economías.

Las mejores condiciones laborales de las familias británicas y francesas contribuyen a que su grado de riesgo disminuya ante este posible escenario. Con todo, son los mercados junto con el italiano, que están sustentando el crecimiento del turismo extranjero, por lo que habrá que observar con especial atención la evolución futura de estos países de mantenerse el crudo en estos niveles.

La menor llegada de turistas extranjeros respecto a las estimaciones realizadas a mediados de año supondría que el turismo español dejaría de ingresar 106 millones de euros por el efecto de la elevación del precio del crudo.

Estas posibles repercusiones sobre el turismo extranjero junto con la pérdida de poder adquisitivo del turista nacional (sobre todo por el repunte de inflación) nos llevaría a modificar también en dos décimas el crecimiento de nuestro indicador de PIB turístico, de manera que el ISTE crecería finalmente un 2,0% a final de año, frente al 2,2% que manejamos en el escenario central, que presentamos en el Informe Perspectivas de 2º trimestre de 2004.

ESCENARIO DE RIESGO: PETROLEO EN 36 DOLARES BARRIL EN MEDIA DE 2004						
PREVISIONES DE EXCELTUR PARA EL TURISMO ESPAÑOL						
	2002		2003		2004 (P) respecto al escenario central de previsiones	
	%	%	Nº	%	Rango (miles de turistas)	
ISTE (PIB turismo)	-0,2	1,7	--		2,0	
Total turistas extranjeros	3,4	-0,3	52.179.905		1,0	caída (110-200)
5 principales mercados europeos	4,3	0,8	38.307.800		0,6	caída (100-190)
Turistas alemanes	-6,2	-3,8	9.820.529		-0,9	caída (20-36)
Turistas británicos	4,0	9,1	16.032.449		2,3	caída (50-90)
Turistas franceses	19,7	-5,5	7.695.807		0,7	caída (12-26)
Turistas italianos	3,8	-5,9	2.382.425		2,5	caída (12-21)
Turistas holandeses	11,3	-1,6	2.376.590		-6,7	caída (7-15)

Fuente: IET, EXCELTUR y AFI
En Azul las previsiones realizadas por AFI para EXCELTUR

Desde la perspectiva de la industria turística española, el posible mayor impacto se produciría sobre el sector de transporte, dado que los costes de la energía suponen el 16% del total de sus gastos operativos. Hasta la fecha este se ha podido frenar gracias a las coberturas realizadas y el ligero incremento en los precios aplicados en el caso de las compañías aéreas, si bien se espera un estrechamiento de los márgenes en la segunda mitad de 2004 de continuar el precio del petróleo en estos niveles.

En el caso de los alojamientos hoteleros, si bien la energía no tiene un peso tan relevante en sus gastos operativos como en el transporte, nuestras estimaciones apuntan a una caída de los márgenes entre el 0,6% y el 0,9% en 2004 sólo por el encarecimiento de la factura energética durante 2004.