

Informe de coyuntura económica y financiera

Julio de 2011

Visión general *Riesgos inflacionarios, menor crecimiento en la economía global y acentuación de los problemas de la deuda en el área del euro* **2**

Eventos económicos y financieros recientes **4**

Análisis *Evolución coyuntural del turismo en España y su contribución a la recuperación económica* **6**

Principales indicadores de coyuntura **12**

Visión general

Riesgos inflacionarios, menor crecimiento en la economía global y acentuación de los problemas de la deuda en el área del euro

La información disponible de las últimas semanas apunta a que el crecimiento mundial ha entrado en una fase de moderación, de forma que, para el segundo semestre del año, las perspectivas parecen menos positivas que las que se anticipaban a principios del ejercicio. Este tono más pesimista sobre el futuro inmediato de la economía global tiene raíces que se alimentan de las tensiones inflacionistas actuales elevadas, de la necesidad de proceder a desmontar los mecanismos extraordinarios de inyección de liquidez y de estímulo fiscal, que todavía practican algunos grandes países (en especial, los EE.UU. y Japón y, en menor medida, el Reino Unido), de la crisis de la deuda europea y del mantenimiento de importantes desequilibrios globales.

En los Estados Unidos, la revisión del crecimiento del primer trimestre de 2011 lo ha situado en un modesto 1,9% trimestral anualizado, muy inferior al 3,4% del último trimestre de 2010, destacándose tanto el avance moderado del consumo privado como, en especial, la caída de la inversión productiva. En el Reino Unido, los signos de debilidad se acumulan, tanto en la producción industrial como en los servicios y la construcción, tras un semestre, de octubre 2010 a marzo 2011, en el que el crecimiento ha sido nulo. En Japón, en cambio, parece que tras el choque del terremoto y los problemas nucleares, la producción industrial comienza a recuperarse, aunque continúa en recesión. Por su parte, en los países emergentes de Asia, así como en Brasil, entre otros, la actividad continúa avanzando a un ritmo elevado, aunque se observan señales de cierta moderación, en especial en el sector industrial. Finalmente, en los países centrales del área del euro, tras un aumento del PIB en los tres primeros meses de 2011 a tasas por encima del potencial (Alemania estaba creciendo a una tasa trimestral anualizada próxima al 6% y Francia por encima del 4%), las encuestas de opinión sugieren una cierta moderación de este crecimiento, aunque para el conjunto del año las últimas previsiones del FMI, del pasado mayo, se han revisado al alza (hasta el 2,5% para Alemania y el 1,6% para el conjunto del área). En suma, aunque el output mundial debería aumentar todavía en 2011 a una tasa elevada del 4,4%, la segunda mitad del ejercicio se anticipa menos expansiva. No obstante, podría ser que el efecto transitorio del *tsunami* japonés sobre la producción industrial global hubiera sido mayor y que, a partir del verano, la situación agregada mejorara.

En el ámbito de los precios, la necesidad de reducir los ritmos de inflación elevados, y sus efectos recesivos sobre los países importadores, ha obligado a la AIE a liberar 60 millones de barriles de crudo, una decisión insólita en su historia. Este aumento de la oferta ha permitido que la cotización del crudo *brent* se redujera hasta los 112,18 dólares por barril el 1 de julio. Además, el aumento de la producción de cereales en Rusia y los EE.UU. debería permitir un alivio adicional en el ritmo de crecimiento de los precios. No obstante, estos aspectos positivos no pueden ocultar la aceleración ya provocada en el avance de los precios al consumo, con respuestas relativamente distintas según países. Así, el aumento importante de los precios de la energía y los alimentos los últimos meses han obligado a la política monetaria a cambiar su orientación hacia la restricción, tanto en los principales países emergentes como en el área del euro. Esta restricción ha venido acompañada, en el caso de la China, la India o Brasil, de la necesidad de intentar evitar la generación de burbujas en los precios de los activos, dados los avances muy importantes del crédito. En cambio, en el Reino Unido, y a pesar de los riesgos de inflación que avanza por encima del 4%, comienza a extenderse la opinión que quizá sería necesaria una nueva fase de distensión monetaria (compra de deuda pública) por parte del Banco de Inglaterra. Y en Japón, atenazado por los problemas generados por el terremoto, la política monetaria ha reforzado su carácter expansivo.

La situación en los EE.UU., por su impacto sobre la confianza y el crecimiento del resto mundo, merece mención aparte. Su política monetaria ha entrado en una fase nueva, en la que se han cumplido las previsiones que apuntaban a que la Fed daría por finalizada, en junio, el programa de compra de 600.000 millones de dólares de deuda del Tesoro acordado el pasado octubre, aunque continuará reinvertiendo en deuda pública los recursos que obtenga de los activos en su balance. Además, Ben Bernanke, el presidente de la Fed, ha avanzado que los tipos de interés van a continuar próximos a cero por un largo período de tiempo (tres o cuatro reuniones del Comité de Política Monetaria). Aunque el inicio de esta etapa de transición, desde una política expansiva a otra más contenida, comienza a ser objeto de controversia, por la debilidad de la economía americana, la posibilidad de una continuación de la QE2 hacia una QE3 todavía no está planteada, dada el alza de los precios y, con ella, el alejamiento de los peligros de deflación.

No obstante, parte del optimismo global más contenido deriva de la incertidumbre que genera esa modificación de la política monetaria de los EE.UU., en especial en el suministro de liquidez, sobre los precios de los distintos activos (bursátiles, de materias primas, de bonos, etc.), dado el impulso decidido a sus alzas que había generado la QE2. A ello se suma la necesidad de reconducir el déficit público elevado, situado en torno del 10% del PIB en los últimos tres años y en la previsión para el ejercicio fiscal 2011/12, que han situado la deuda total de las administraciones públicas en torno del 100% del PIB, aunque la posibilidad de un acuerdo, entre republicanos y demócratas, para reconducir esta deuda parece lejano. En todo caso, existe consenso respecto de la inevitabilidad del ajuste fiscal que afronta los EE.UU., aunque, a diferencia del área del euro, también existe acuerdo sobre el carácter moderado de dicha reducción. Ello no obsta para que un cambio súbito de los precios de la deuda y, por tanto del tipo de interés, obligue a los EE.UU. a una reducción más drástica de su déficit público. Esta situación incierta sobre el futuro inmediato de los tipos de interés de los EE.UU., así como las preocupaciones sobre su crecimiento en el medio plazo, explican las dificultades del dólar para aprovecharse de los problemas europeos y las tensiones geopolíticas del norte de África de la primavera. Así, a lo largo de junio, la divisa americana no ha conseguido superar la barrera de los 1,40 dólares/euro y, una vez resuelta parcialmente la fase más aguda de la crisis de la deuda europea, ha regresado a cotizaciones en torno de los 1,45 dólares.

En el ámbito de la crisis de la deuda europea, las últimas semanas han contemplado un agravamiento de la situación, con un número de países creciente involucrado de forma más o menos directa, al tiempo que se va avanzando en la definición de los planes de austeridad que, en el medio plazo, deberían permitir reconducir la situación. Así, tras la rebaja del *rating* de parte de la banca italiana (por su exposición a la elevada deuda pública del país), en Portugal ha comenzado a discutirse el plan que debería acompañar al crédito de 78.000 millones de euros acordado con la UE y el FMI y, en el caso de Irlanda, de nuevo emergen presiones para la modificación de las condiciones de préstamo acordado y obligar a los tenedores de bonos del sector bancario irlandés a cargar con parte del ajuste. Pero donde los problemas han sido más agudos, y han marcado el contexto europeo e internacional, ha sido en Grecia, dónde, tras la aprobación de un draconiano plan de ajuste y de privatizaciones para los próximos cuatro años, y que ha desbloqueado del quinto tramo del plan acordado en mayo de 2010, de cerca de 12.000 millones de euros, debería ser posible avanzar en un nuevo paquete de ayuda, en el que acabaría participando el sector privado. No obstante, y a pesar de la voluntad mostrada por la banca francesa y alemana en participar en dicho plan, facilitando la refinanciación de parte de la deuda griega que debe reembolsarse los próximos años, todavía existe una gran incertidumbre respecto al volumen, agentes participantes y extensión temporal del programa de ese nuevo paquete de ayuda a Grecia que, parece va alcanzar una cifra superior a los 100 mil millones de euros.

En este contexto, no debe sorprender que las deudas de los países periféricos hayan experimentado alzas en sus primas de riesgo, y de los *crédito default swaps*, que, en algunos casos, han alcanzado máximos desde el lanzamiento de la divisa común. Así, y para la deuda pública a 10 años, la italiana alcanzó los 212,4 puntos básicos en el momento culminante de la crisis, a principios de la última semana de junio, desde los 175,0 puntos de finales de mayo; y lo mismo sucedió con la prima de la deuda belga (de 116,0 a 132,9 puntos básicos) y española, que llegó a valores cercanos a los 300 puntos básicos. No obstante, la resolución, si más no parcial, de la crisis de Grecia ha permitido reconducir dichos valores a tasas menores (en España, la prima de riesgo se situaba en los 239 el viernes 1 de julio).

En definitiva, una situación europea y mundial de elevada incertidumbre, en especial respecto a la solución en el medio plazo de la crisis griega. A ello cabe añadir los problemas de la economía americana y los efectos que va a generar, sobre la mundial, el desmantelamiento parcial de su política monetaria y fiscal ultra expansiva. La contención del crecimiento en los países emergentes, y el retorno lento de Japón al crecimiento, junto a los efectos que van a generar las medidas de restricción monetaria y los efectos recesivos de las alzas de precios, acaban de definir una situación y, en especial, un horizonte complejo del devenir inmediato de la economía española, europea y global.

Eventos económicos y financieros recientes

El FMI revisa ligeramente a la baja las previsiones de crecimiento mundial en 2011, hasta el 4,3%

- El FMI actualiza las perspectivas de crecimiento global y añade un tono menos optimista que en las perspectivas anteriores, del mes de abril, principalmente por un aumento de los riesgos a la baja, propiciado, a su vez, por una economía estadounidense con más debilidades de las esperadas y la crisis de deuda soberana en el área del euro. Con todo, las previsiones para el crecimiento mundial en 2011 se sitúan en el 4,3%, sólo una décima por debajo de las previstas en abril, y para 2012 continúan en el 4,5%.
- El organismo remarca que el crecimiento es poco equilibrado, con menores aumentos provenientes de los países avanzados, y más elevados en las economías emergentes y en desarrollo. Para el primer grupo las expectativas de crecimiento son del 2,2% en 2011 y del 2,6% en 2012 (desde el 3,0% en 2010), y para el segundo grupo del 6,6% y el 6,4%, respectivamente (desde el 7,4% de 2010).

Ralentización en el ritmo de recuperación de la economía estadounidense

- Los indicadores de consumo familiar en EE.UU. dieron señales de desaceleración en el segundo trimestre de 2011. El indicador de confianza del consumidor cayó 3 puntos en junio, y las ventas al por menor retrocedieron un 0,2% mensual en mayo (si bien excluyendo las ventas de automóviles, aumentaron el 0,3%), en un entorno de encarecimiento de los precios, con una inflación que se encaramó al 3,6% el mencionado mes. Cabe añadir un mercado laboral poco expansivo, con una creación de ocupación que se situó en 54 mil en mayo, inferior a la media del primer cuatrimestre (entorno de 190 mil) y una tasa de paro que continúa por encima del 9% (9,1% en mayo).
- Más favorables se mostraron las expectativas de los empresarios, con un índice ISM de manufacturas que aumentó hasta los 55,3 puntos en junio, superando, incluso, a las expectativas de los analistas (51,8).
- La producción industrial siguió con su estancamiento en mayo (0,1%), recogiendo la escasez de recambios para vehículos tras del terremoto de Japón. No obstante, excluyendo los automóviles, el índice se aceleró desde el 0,2% hasta el 0,6%.
- Respecto al sector de la construcción, en mayo continuó sin dar señales claras de recuperación, con una caída de las ventas de vivienda de segunda mano del 3,8% mensual, mínimo de los seis últimos meses, si bien, los permisos de construcción, indicadores de la actividad futura, repuntaron hasta el 8,7% mensual.

Revisión al alza del crecimiento de la economía del área del euro hasta el 2,0% en 2011

- El dinamismo de las economías centrales del área del euro, Alemania y Francia, ha hecho revisar al alza las perspectivas de crecimiento del FMI en 2011 hasta el 2,0% (1,6% previsto en abril), si bien para 2012 se espera una ligera desaceleración, hasta el 1,7%.
- En cuanto a la producción industrial, su componente de ciclo-tendencia mostró un avance del 0,4% mensual en abril, registro que representa una desaceleración en términos interanuales, desde el 6,2% hasta el 5,9%. Cuanto al índice IFO de confianza empresarial alemana, mostró en junio un ligero repunte de tres décimas, que puede indicar expectativas favorables pero moderadas en los próximos meses. La evolución de los pedidos industriales corrobora esta tendencia, con un avance del 0,7% mensual en abril.
- Pese a la moderación de una décima de la inflación en mayo, hasta el 2,7%, y las expectativas de mantenimiento en este nivel en junio, el indicador supera el nivel óptimo del 2%, si bien la inflación subyacente se situó en el 1,7%.
- Respecto al mercado laboral, la tasa de paro de mayo se situó en el 9,9% por cuarto mes consecutivo.

El sector exterior sostiene el crecimiento de la economía española, en un contexto de grandes ajustes para afrontar la crisis

- El comportamiento expansivo de las exportaciones españolas, que avanzaron el 22,1% interanual en abril, junto a una intensa corrección de las importaciones (avance del 8,5%, ante el 18,9% de

media en el primer trimestre de 2011) han permitido trancar la tendencia de deterioro del déficit comercial, que se redujo el 3,7% acumulado hasta abril.

- La tasa de ahorro familiar mostró una desaceleración en el primer trimestre de 2011 y se situó en el 12,2% de la renta bruta de las familias españolas (en términos acumulados de cuatro trimestres), desde el 13,1% del trimestre anterior, y los niveles máximos del 18,1% conseguidos a finales de 2009, que estaría indicando un retorno gradual a registros más sostenibles a largo plazo.
- La inflación continúa con una senda de moderación gradual, y entre abril y junio la desaceleración alcanza los 0,6 puntos porcentuales, desde el 3,8% hasta el 3,5% de mayo y el 3,2% de junio, según el indicador avanzado. Las previsiones de CatalunyaCaixa sitúan el avance medio del año en el 3,0%.
- Respecto al mercado laboral, los parados registrados en el mes de junio se redujeron en 68 mil, gracias a la llegada de la temporada estival, hasta 4,1 millones, si bien en términos interanuales se ha producido una aceleración hasta el 3,5%.
- A pesar de todo, el FMI ha mantenido en el 0,8% las expectativas de crecimiento en 2011, y ha valorado positivamente las medidas de ajuste para afrontar la crisis, si bien ha pedido un esfuerzo adicional en la reestructuración del sistema financiero, la consolidación fiscal y la reforma laboral.

Avance previsto del 1,1% en 2011 y del 1,6% en 2012 de la economía catalana

- Las previsiones de CatalunyaCaixa sitúan el avance de la economía catalana en el 1,1% en 2011 y el 1,6% en 2012, con aportaciones positivas de la demanda externa, de 1,3 y de 0,9 puntos porcentuales, respectivamente, mientras que la demanda interna restaría 0,2 puntos al crecimiento en 2011 y aportaría 0,7 en 2012.
- El sector turístico hotelero ha mostrado un comportamiento expansivo del segmento extranjero, con avances en torno al 9% tanto de los viajeros como de las pernoctaciones en enero-mayo de 2011, respecto al mismo periodo de 2010. Esto contrasta con un segmento interno que aún no se ha recuperado, con bajadas próximas al 5% en el periodo mencionado, tanto de viajeros como de pernoctaciones.
- En lo que respecta al sector exterior, las exportaciones avanzaron el 18,4% interanual en el primer trimestre de este año, por encima el avance de las importaciones (17,3%), y el déficit comercial llegó a 2,7 millones de euros acumulados en los tres primeros meses del año.
- La producción industrial acumula una caída del 1,2% interanual en el primer cuatrimestre del año, si bien el indicador de clima industrial ha aumentado 4 puntos en junio, lo que indica unas perspectivas más favorables en los próximos meses. En este contexto destacan los pedidos extranjeros, situados en el nivel más elevado desde el inicio de la crisis.

Reducción de la volatilidad una vez disipadas las dudas sobre la aprobación del plan de ajuste en Grecia

- Las dudas sobre la aprobación del plan de ajuste de Grecia provocaron un movimiento alcista de las primas de riesgo en los países del sur de Europa, que habían alcanzado registros máximos en las últimas semanas. En Portugal llegó hasta 910 p.b., en Grecia hasta 1.550 y en España hasta 283. Una vez aprobadas las reformas estructurales griegas, las primas han retrocedido hasta 801 puntos en Portugal, 1.334 en Grecia y 242 en España, junto a los 873 p.b. de Irlanda, 186 de Italia y 109 de Bélgica.
- Los mercados bursátiles también han mostrado una elevada volatilidad en las últimas semanas y han cerrado el mes de junio con ligeras pérdidas a causa, principalmente, de la incertidumbre sobre el rescate de Grecia. El Dow Jones cayó un 1,2% y el Euro-Stoxx e Ibex-35 el 1,1% en ambos casos. Sin embargo, en los primeros días de julio han mostrado alzas significativas, una vez desvanecidas las dudas existentes. En cuanto al Nikkei japonés, ha avanzado el 1,3% al cierre de junio.
- En el mercado de divisas, el euro ha mantenido su fortaleza y ha cerrado el mes en 1,45 USD/EUR. Destaca la evolución alcista del franco suizo, que ha cerrado el mes en 1,22 CHF/EUR, tras alcanzar registros máximos de 1,18 CHF/EUR en los días anteriores al cierre. En cuanto al precio del petróleo, se ha situado en 112\$ el barril Brent al cierre de junio.
- El BCE subió el tipo de interés de referencia en 25 p.b. en la reunión del mes de julio, hasta el 1,50%. Por su parte, la FED anunció la finalización del programa QE2 de compra de deuda pública.



Análisis

Evolución coyuntural del turismo en España y su contribución a la recuperación económica

El sector turístico es una pieza clave de la economía española, aunque es cierto que en la última década su peso en la economía se ha ido reduciendo, desde el 11,6% que representaba en el 2000 hasta el escaso 10% de 2009 según las cuentas satélites de turismo que publica anualmente el INE. No obstante, desde las fases iniciales de la recuperación económica, el sector turístico ha registrado un fuerte incremento, liderado por la llegada de turistas de las principales economías del área del euro, que han registrado una recuperación económica más sólida que la economía española, así como la importancia creciente de la llegada de turistas de las economías emergentes. Así, desde finales de 2009 y el conjunto de 2010 se han observado mejoras significativas del conjunto de indicadores del sector turístico, y esta tendencia favorable se ha intensificado en la primera mitad de 2011, debido, en parte, al desvío de turistas desde el norte de África (zona en conflictos), que se han trasladado a la costa mediterránea, así como a las islas Canarias. Otro de los factores que afecta a la evolución del sector turístico ha sido la evolución de los precios del petróleo, puesto que el encarecimiento sostenido que se ha producido desde comienzos de 2009 se ha trasladado a una subida de los precios de vuelos. Si bien esto ha podido penalizar a la llegada de turistas extranjeros en transporte aéreo, también se ha visto compensado por la mayor llegada de turistas procedentes de los países productores de petróleo, como es el caso de los turistas rusos. De la misma manera, la demanda de materias primas continúa impulsando el desarrollo de los mercados de turistas latinoamericanos que crecen con fuerza en 2010 y previsiblemente en 2011.

De esta manera la recuperación del sector turístico en España ha contribuido favorablemente a la senda de recuperación de la actividad, lo que debería reflejarse en el incremento del peso relativo de su contribución al PIB, una vez se publiquen los nuevos datos¹. De la misma manera, la recuperación del sector turístico ha repercutido favorablemente sobre la contratación del sector, aunque mantiene un componente estacional muy elevado.

El final de 2009 marca un punto de inflexión en la recuperación turística española, que se ha intensificado durante los primeros meses de 2011,...

En los primeros meses de 2011 se ha observado una mejora muy considerable de la evolución de los indicadores turísticos, después de haberse producido caídas significativas de los flujos de llegadas a raíz del estallido de la crisis financiera internacional, en septiembre de 2007, y de la posterior recesión económica mundial, en 2008. Así, hasta el mes de mayo de este año, las pernoctaciones hoteleras han registrado un avance del 7,9% interanual, por encima del crecimiento del 6,7% del conjunto de 2010. Cabe decir que una parte no menor de este avance se explica por la recepción de turistas que han modificado su destino desde el Norte de África, por los conflictos geopolíticos que está sufriendo la zona. Este impacto se estima en torno a 1,5 millones de pernoctaciones², por lo que, excluyéndolas, el número total de pernoctaciones habría experimentado un crecimiento de menor intensidad, alrededor de un 6,3% interanual en los cinco primeros meses del año.

Ha sido a partir de los últimos meses de 2009 que el sector turístico ha comenzado su recuperación. En concreto, las pernoctaciones hoteleras registraron un moderado avance del 0,7% interanual en diciembre, después de consolidar dieciséis meses consecutivos de retrocesos, y después de registrar caídas próximas al 20% interanual en la primera parte del año. De esta manera, 2009 marca el punto de inflexión del sector turístico, con las primeras señales de recuperación, a pesar de que no fueron suficientes para compensar las caídas de la primera parte del año, con lo cual, el número de pernoctaciones del conjunto de 2009 se contrajo un 6,5%.

2010 fue el año de consolidación de la recuperación del sector turístico, donde se alcanzaron registros similares a los de 2008, en número de pernoctaciones, repuntando hasta 268 millones, lo que representó un avance del 6,9% en tasa interanual.

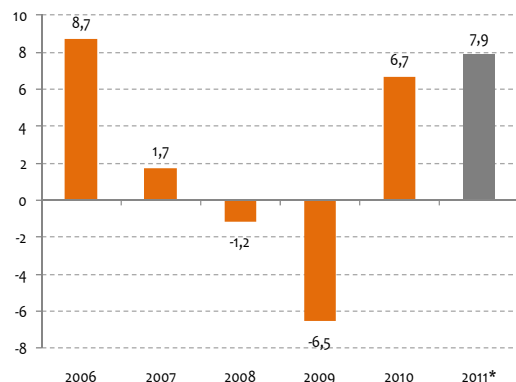
¹ Las cuentas satélites de turismo de 2010 se publicará el próximo mes de octubre.

² Se Estima la evolución del número de pernoctaciones proyectando una senda estable para los cinco primeros meses de este año, cosa que sitúa el número total en 90,4 millones, inferior a 91,8 millones de pernoctaciones observadas el periodo mencionado.

Gráfico 1

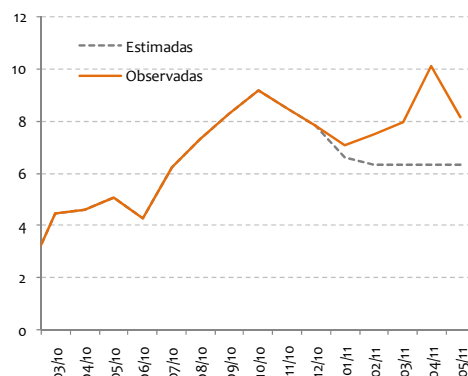
Pernotaciones en establecimientos hoteleros

Variación interanual en porcentaje

**Gráfico 2**

Estimación del impacto favorable de los conflictos geopolíticos del Norte de África

Variación interanual en porcentaje (media móvil trimestral)



La recuperación del sector turístico ha sido marcadamente asimétrica entre los turistas nacionales y los extranjeros, registrando una evolución inversa desde el inicio de la recesión

La evolución del sector turístico ha sido marcadamente asimétrica entre los viajeros extranjeros y los residentes. Así, en los cinco primeros meses de 2011 se ha observado una fuerte recuperación de los turistas internacionales, con un avance acumulado del 16,3% mientras que las pernoctaciones hoteleras de los nacionales han registrado un retroceso del 2,4%. Si bien es cierto que una parte del aumento de los viajeros extranjeros se atribuye a la desviación del turismo del Norte de África, como se ha comentado anteriormente, incluso excluyendo este impacto³ el crecimiento habría sido elevado, del 13,4% hasta mayo. Eso demuestra que, aparte de los factores más coyunturales, la evolución del sector turístico español esta primera parte del año ha sido más positiva de lo esperado y abre una ventana de oportunidades para conseguir una oferta más competitiva y de mayor calidad que los principales países competidores, como Túnez o Egipto.

El comportamiento dispar entre el segmento extranjero y el residente ha sido un hecho característico desde las primeras fases de la crisis económica, y no sólo durante la posterior recuperación del sector. Así, las primeras señales de contracción en el sector turístico se dieron en los turistas nacionales, que representan en torno al 42%⁴ del total, y que registraron retrocesos del 3,5% interanual en diciembre de 2007, aunque en el conjunto del año mantuvieron un moderado avance del 1,3%, mientras que las pernoctaciones de no residentes, el 58% restante, registraron un crecimiento más sostenido, del 7,1% en diciembre de 2007 y del 2,1% en el conjunto del año, si bien moderaron su avance respecto a los registros anteriores (9,5% en 2006).

En 2008, las divergencias se acentuaron, en el sentido de que mientras que las pernoctaciones de residentes cayeron un 2,9% interanual, las de no residentes se mantuvieron prácticamente estables, con un modesto avance del 0,2% interanual. No obstante, en la evolución de los últimos meses del año se comenzó a invertir esta tendencia, y el ritmo de caída de las pernoctaciones hoteleras de los extranjeros fue más severo (del 11,0% interanual en diciembre de 2008) que el de los residentes, del 10,1%. Este cambio de tendencia fue aún más acusado en el conjunto de 2009, año en el cual las pernoctaciones de turistas residentes mantuvieron un ritmo de caída similar al del año anterior, en torno al 3,0%, mientras que la llegada de turistas extranjeros registró una abrupta caída del 9,1% interanual.

En 2010, sin embargo, se vuelve a invertir esta tendencia, y la recuperación económica del conjunto de países centrales del área del euro⁵, que representan el 44,2% del total de turistas extranjeros, permitió la recuperación parcial del número de pernoctaciones de los no residentes, cerrando el año con un avance del 9,5% interanual, muy por encima del moderado crecimiento, del 3,1%, de las pernoctaciones de los residentes.

³ Se utilizan las mismas hipótesis de la estimación del conjunto de pernoctaciones.

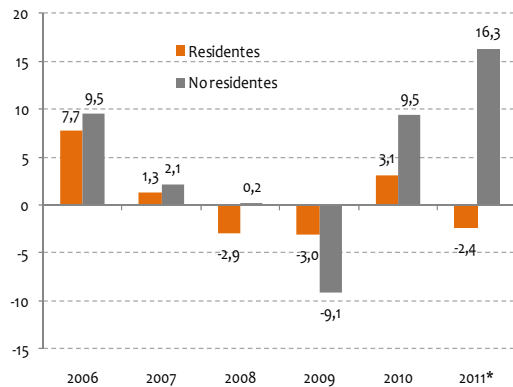
⁴ Las pernoctaciones de residentes representan el 42% del total de pernoctaciones en el conjunto de 2010.

⁵ Se incluyen Alemania, Francia, Austria, Bélgica, Finlandia, Luxemburgo y Países Bajos.

Gráfico 3

Pernotaciones en establecimientos hoteleros

Variación interanual en porcentaje



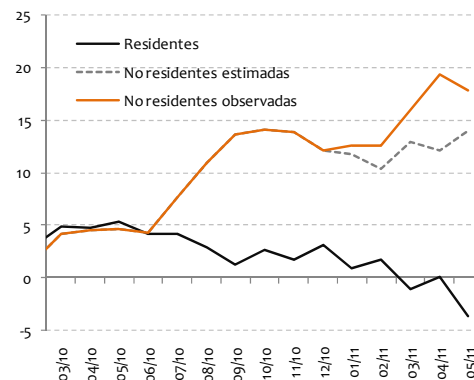
* Datos acumulados hasta mayo.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Gráfico 4

Estimación del impacto favorable de los conflictos geopolíticos del Norte de África

Variación interanual en porcentaje (media móvil trimestral)



La recuperación de los países centrales del área del euro ha permitido la expansión del sector turístico español, que se ha beneficiado de otros factores coyunturales, entre los que destacan los conflictos del Norte de África

Tal y como se ha comentado anteriormente, la recuperación de los principales países del área del euro, que representan en torno al 44% del total de turistas que llegan a España, ha permitido una recuperación sólida de los indicadores turísticos, que comenzó a observarse la segunda mitad de 2010 y se ha consolidado en los primeros meses de 2011. Así, la llegada de turistas alemanes, el 27,1% del total turistas extranjeros, experimentó un crecimiento del 5,8% en 2010, y se ha acelerado hasta el 14,0% en los cinco primeros meses de 2011. Esta misma dinámica se ha observado en el conjunto de países centrales⁶ del área del euro, registrando avances moderados en 2010, los cuales han repuntado con mucha intensidad en 2011. Por el contrario, la evolución de los viajeros procedentes de los países periféricos⁷, que representan el 8,7% del total de los extranjeros, ha sido la opuesta, con avances más elevados en 2010 y una desaceleración los primeros meses de 2011. En concreto, mientras que las pernoctaciones de los viajeros procedentes de los países centrales crecieron el 6,0% en 2010, y el 15,3% en los cinco primeros meses de 2011, las de los turistas llegados de los países periféricos aumentaron el 9,5% y el 11,0%, respectivamente. Eso refleja la gran asimetría entre la senda de crecimiento descrita por las economías centrales y periféricas⁸, siendo estas últimas penalizadas por los procesos de ajustes fiscales severos, que han menguado su capacidad de crecimiento potencial.

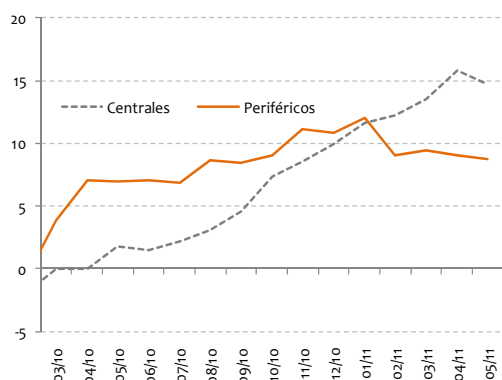
⁶ Entre las economías centrales del área del euro se incluyen Alemania, Francia, Austria, Bélgica, Países Bajos, Finlandia y Luxemburgo.

⁷ Entre las economías periféricas del área del euro se incluyen Italia, Irlanda, Grecia y Portugal.

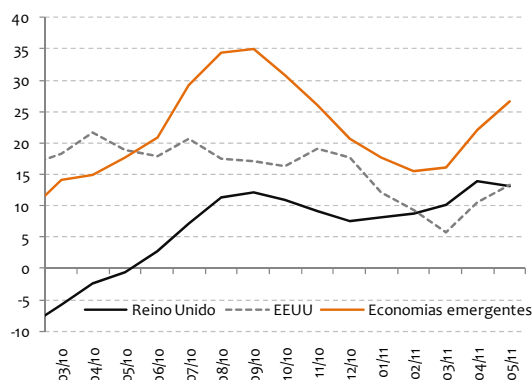
⁸ Para mayor detalle consultar el Informe de coyuntura económica y financiera junio de 2011.

Gráfico 5

Pernotaciones procedentes de países del área del euro
Variación interanual en porcentaje (media móvil trimestral)

**Gráfico 6**

Pernotaciones por áreas geográficas
Variación interanual en % (media móvil trimestral)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Entre los principales países emisores de turistas cabe destacar el crecimiento por debajo del promedio de los británicos en 2010 (6,5%), que representan más del 22% del total de los extranjeros. En cambio, en los cinco primeros meses de 2011 se ha observado una mejora significativa, hasta un crecimiento del 12,0%, aunque en menor medida que el resto de grandes economías de la Unión europea. Este menor crecimiento relativo se debe principalmente a la atonía de la economía británica, con un crecimiento nulo entre octubre de 2010 y marzo de 2011, y la mejora de los primeros meses de este año es preciso atribuirla exclusivamente a los efectos coyunturales de los conflictos del Norte de África.

Por lo tanto, se puede concluir que el principal factor explicativo de la evolución de la llegada de turistas se atribuye a la capacidad de crecimiento sostenido que han tenido las economías centrales, frente a las economías periféricas y el Reino Unido. También se puede postular lo mismo en cuanto a las economías emergentes, las cuales han tenido una mayor capacidad de crecimiento en la actual fase de recuperación económica, cosa que ha hecho aumentar de manera significativa la afluencia de turistas procedentes de estos países (avances del 25,7% en 2010 y del 23,3% hasta mayo de 2011). En cuanto a las llegadas de los viajeros norteamericanos, con un peso del 2,8% dentro del total de los extranjeros, registraron un fuerte avance del 18,3% en 2010, mientras que en 2011 se han moderado hasta el 12,1%. De la misma manera, y aunque por motivos muy diferentes, la llegada de visitantes procedentes de Japón, el 0,7% del total, ha moderado con mucha intensidad el ritmo de crecimiento los primeros meses de 2011, hasta el 6,9% interanual, desde el 17,0% de 2010.

Otro de los factores que merece la pena mencionar en la llegada de turistas en España ha sido la evolución del precio del petróleo, que, si bien ha encarecido los precios del avión, reduciendo posiblemente el número de viajeros que acceden en España por esta vía, al mismo tiempo ha favorecido la emisión de viajeros de los países productores. El caso más destacable ha sido el número de turistas procedentes de Rusia, que han registrado crecimientos por encima del 50% en 2010 y los primeros meses de 2011, aunque representan sólo el 1,4% del total. La demanda de materias primas continúa impulsando el desarrollo de los mercados latinoamericanos que crecen con fuerza en 2010 y previsiblemente también lo harán en el conjunto del 2011. En los dos casos el crecimiento económico se traduce en un mejor comportamiento de estos mercados como emisores turísticos, siendo Cataluña y Madrid las máximas beneficiadas, ya que tanto Barcelona como Madrid son las ciudades de referencia al nivel internacional.

La pronta recuperación del sector turístico, en relación al conjunto de la economía española ha contribuido de manera favorable a la evolución del mercado laboral, con un crecimiento del 1,4% interanual del número de ocupados en el sector en 2010 y del 1,6 hasta mayo de 2011

Según las estadísticas de personal ocupado en establecimientos hoteleros, la contratación en el sector turístico ha registrado una evolución en paralelo a la descrita anteriormente para las pernoctaciones hoteleras. De esta manera, las primeras contracciones del número de personas contratadas se observaron en los meses centrales de 2008, marcando un perfil intenso de caída en el conjunto de 2009. En 2010, no obstante, y a diferencia de lo que se ha observado en la contratación del resto de sectores económicos, se recuperaron tasas positivas en la contratación del sector turístico, cerrando el año con un avance del 1,9% en diciembre y del 1,4% en el conjunto de 2010. De la misma manera, la sólida recuperación del sector turístico

en la primera parte de 2011 también se ha reflejado en la evolución de la contratación del sector, que ha acelerado su ritmo de crecimiento hasta el 1,6% interanual entre enero y mayo.

Gráfico 7

Ocupación

Variación interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Las expectativas para el conjunto del sector turístico, y en especial para la contratación en el sector son muy favorable para el conjunto de 2011, ya que según las últimas estimaciones del Ministerio de Industria, comercio y turismo, el sector turístico podría aportar más de 50.000 puestos de trabajos en el conjunto del año, si se mantiene la evolución favorable de los primeros meses de 2011.

Conclusiones

La recuperación del sector turístico español ha marcado una tendencia en paralelo a la observada por el conjunto de países miembros del área del euro, anticipándose así a la senda de crecimiento del resto de sectores económicos del país. De esta manera, aunque no se dispone aún de las cifras definitivas, es probable que la contribución del sector turístico español se sitúe alrededor del 11% en 2011, rompiendo así con la dinámica de los últimos años de la fase expansiva, cuando se redujo hasta el 10%. En esta recuperación destaca la evolución asimétrica entre residentes y extranjeros, siendo estos últimos los que han contribuido con mayor intensidad a la recuperación, reflejando la lenta recuperación de la economía española respecto a las grandes economías del área del euro. De la misma manera, también se han observado diferentes patrones en la evolución por zonas geográficas. Así, entre las economías del área del euro sobresale el comportamiento favorable de las economías centrales, que han registrado una senda de crecimiento económico más sólido y sostenido que las economías periféricas, las cuales aún se encuentran en procesos de ajuste fiscal que están menguando su capacidad de crecimiento potencial. Esta evolución marcadamente diferente entre economías centrales y periféricas se ha reflejado en la llegada de turistas, siendo los de las economías centrales los que han registrado los avances más significativos. De manera similar, también se ha observado un comportamiento más favorable del turismo procedente de las economías emergentes, mientras que, por contra, el crecimiento de la llegada de turistas de los mercados más tradicionales, como Reino Unido o EE.UU. ha sido de menor intensidad.

En el conjunto de 2011, el turismo español se ha beneficiado de los conflictos geopolíticos del Norte de África, lo que ha permitido el desvío de turistas hacia la costa mediterránea y las Canarias, con un impulso que se ha estimado, para las pernoctaciones, en torno a 1,5 millones, lo que ha representado un crecimiento adicional de 2 puntos porcentuales.

La recuperación de la actividad turística también se ha reflejado en la evolución de la contratación, puesto que ha sido uno de los primeros sectores económicos en generar creación neta de ocupación, observándose los primeros avances favorables en los meses centrales de 2010, y con una aceleración los primeros meses de 2011, que contrasta con el resto de sectores de la economía, los cuales han seguido destruyendo ocupación, y no se espera una recuperación hasta el primer trimestre de 2012.

Las expectativas del sector turístico para verano de 2011 son favorables, ya que se continuará beneficiando de la recuperación sólida de los países centrales del área del euro, principales emisores de turistas al mercado español, así como de los conflictos al norte de África. De la misma manera se espera que el dinamismo de los países emergentes se consolide los próximos meses, con la llegada de turistas

procedentes de Latinoamérica y de países del Este, con Rusia al frente. Es preciso, pues, aprovechar este momento para transformar la demanda puntual en permanente, ofreciendo un servicio diversificado y de alta calidad a un precio competitivo a nivel internacional.



Principales indicadores de coyuntura económica. Economía internacional

Producto Interior Bruto (PIB) Variación interanual real en %	Media anual	Últimos datos trimestrales					
		12/2009	03/2010	06/2010	09/2010	12/2010	03/2011
EE.UU	2010 2,9	0,2	2,4	3,0	3,2	2,8	2,3
Japón	2010 4,0	-1,5	5,6	3,1	5,0	2,2	-1,0
Reino Unido	2010 1,4	-2,9	-0,2	1,6	2,5	1,5	1,6
Área del euro	2010 1,7	-2,1	0,8	2,0	2,0	1,9	2,5
Alemania	2010 3,5	-1,3	2,5	4,3	3,9	3,8	5,2
Francia	2010 1,4	-0,7	1,0	1,5	1,6	1,4	2,1
Indicadores mensuales. Área del euro Variación interanual real en %	Media anual	Últimos datos mensuales					
		12/2010	01/2011	02/2011	03/2011	04/2011	05/2011
Índice de Producción Industrial (IPI)*	2010 7,4	8,9	6,3	7,8	5,8	5,5	-
Índice de Precios al Consumo (IPC)	2010 1,6	2,2	2,4	2,5	2,6	2,8	2,7
Tasa de paro**	2010 10,1	10,0	10,0	9,9	9,9	9,9	9,9

Principales indicadores de coyuntura económica. Tipos de interés

Indicador En %	Final del periodo	Cotización (final de periodo)					
		01/2011	02/2011	03/2011	04/2011	05/2011	30/06/2011
Tipo BCE	2010 1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,25
Euribor 3 meses	2010 0,94	1,05	1,05	1,18	1,35	1,38	1,49
Euribor 12 meses	2010 1,47	1,54	1,70	1,95	2,10	2,11	2,14
Deuda alemana 10 años	2010 2,96	2,53	3,16	3,35	3,26	3,03	3,03
Tipo FED	2010 0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Deuda EE.UU. 10 años	2010 3,29	2,60	3,42	3,47	3,29	3,06	3,16
Tipo Banco de Inglaterra	2010 0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Tipo Banco de Japón	2010 0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10

Principales indicadores de coyuntura económica. Economía española y catalana

Indicadores trimestrales Variación interanual en %	Media anual	Últimos datos					
		12/2009	03/2010	06/2010	09/2010	12/2010	03/2011
PIB real España	2010 -0,1	-3,0	-1,4	0,0	0,2	0,6	0,8
PIB real Cataluña	2010 0,1	-2,7	-1,5	0,2	0,5	1,2	1,1
Tasa de paro España**	2010 20,1	18,8	20,1	20,1	19,8	20,3	21,3
Tasa de paro Cataluña**	2010 17,8	17,0	17,9	17,7	17,4	18,0	19,0
Ocupación España	2010 -2,3	-6,1	-3,6	-2,5	-1,7	-1,3	-1,3
Ocupación Cataluña	2010 -1,6	-7,7	-4,1	-1,5	-0,7	-0,1	0,0
Transacciones inmobiliarias España	2010 5,9	4,9	2,3	27,7	-25,1	14,4	-30,4
Transacciones inmobiliarias Cataluña	2010 15,7	26,2	11,5	43,7	-22,2	23,5	-32,5
Indicadores mensuales Variación interanual en %	Media anual	Últimos datos					
		01/2011	02/2011	03/2011	04/2011	05/2011	06/2011
IPI España *	2010 0,8	-0,2	2,4	3,2	-0,6	-1,2	-
IPI Cataluña *	2010 4,5	3,3	6,6	-0,6	-1,5	-8,5	-
IPC España	2010 1,8	3,3	3,6	3,6	3,8	3,5	3,2 (a)
IPC Cataluña	2010 2,0	3,3	3,6	3,5	3,8	3,5	-
Pernoctaciones hoteleras España	2010 6,7	7,7	8,5	7,7	14,1	2,9	-
Pernoctaciones hoteleras Cataluña	2010 11,6	3,1	3,0	4,5	9,4	-2,6	-
Índice de comercio al por menor España***	2010 -1,6	-2,9	-1,0	-4,5	-4,7	-4,8	-
Índice de comercio al por menor Cataluña***	2010 0,8	-5,0	-4,8	-7,6	-3,0	-5,0	-

*Corregido de efectos de calendario. **En % de la población activa. ***Precios constantes. (a) Indicador avanzado.

Fuente: Ecwin

