

FLASH SECTORIAL - TURISMO 2023

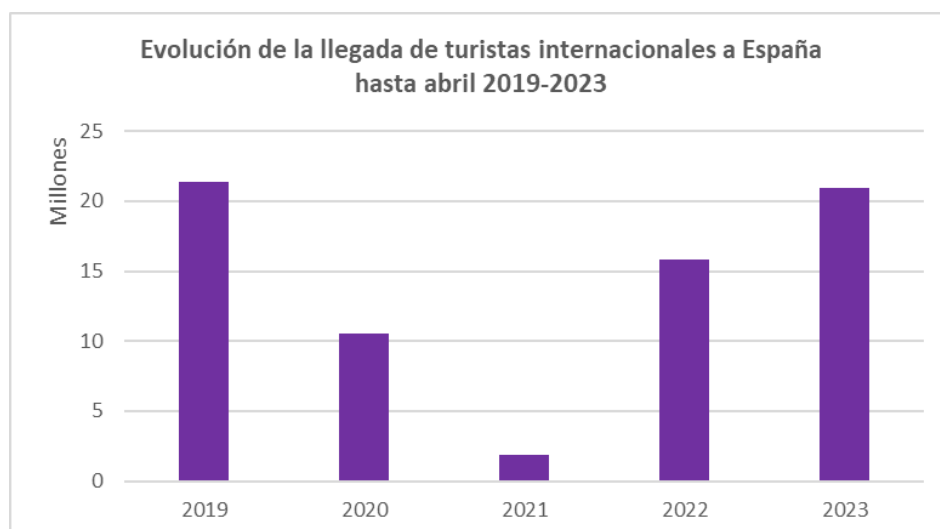
INTRODUCCIÓN

- El sector turismo **apunta a una muy buena campaña de verano**, que le situaría por encima de los niveles históricos de 2019.
- En el **primer cuatrimestre de 2023, España ha recibido un 33% más de visitantes extranjeros** respecto al año anterior, quedándose un 1,9% por debajo del nivel prepandemia.
- A su vez, **el gasto de los turistas internacionales en el primer cuatrimestre ha sido un 37% mayor** respecto al mismo periodo de 2022.
- En idéntico sentido, **se espera que para diciembre de 2023, el PIB del sector haya crecido un +5,6% respecto al año anterior** y un 7,1% respecto a 2019.
- Se ha experimentado una **recuperación respecto a las insolvencias empresariales del sector turismo a abril de 2023, con un -54,2% respecto al mismo periodo de 2022**. No obstante, se mantiene aún en niveles muy superiores a su media histórica.

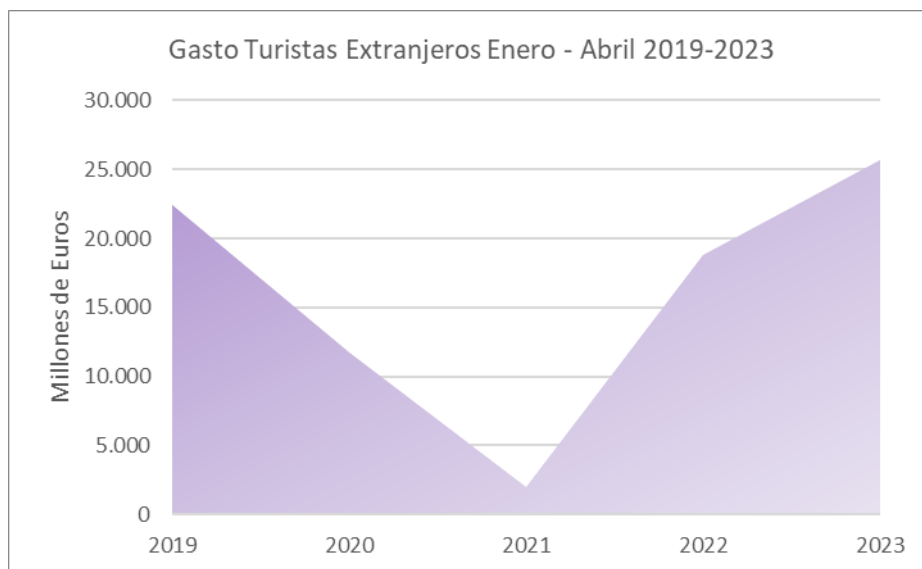
UN SECTOR EN RECUPERACIÓN: MÁS TURISTAS EXTRANJEROS Y MÁS GASTO

La actividad del sector continúa en la línea ascendente que claramente se había insinuado ya en 2021 y confirmado en 2022, después del fuerte impacto causado por las restricciones de movilidad derivadas de la COVID-19.

Según datos del INE, **durante el primer cuatrimestre de 2023, España ha recibido 21 millones de turistas internacionales**, un **33% más que en el mismo periodo de 2022**, y situándose solo un 1,9% por debajo de la cifra alcanzada en 2019, que había sido un año récord de visitantes.



Según los datos de la encuesta Egatur (INE), el **gasto total de los turistas internacionales** que visitan España durante el primer cuatrimestre de 2023 ha sido de **25.681 millones de euros, un 37% más que el mismo periodo del año anterior**, pero también un 15% más que en 2019.

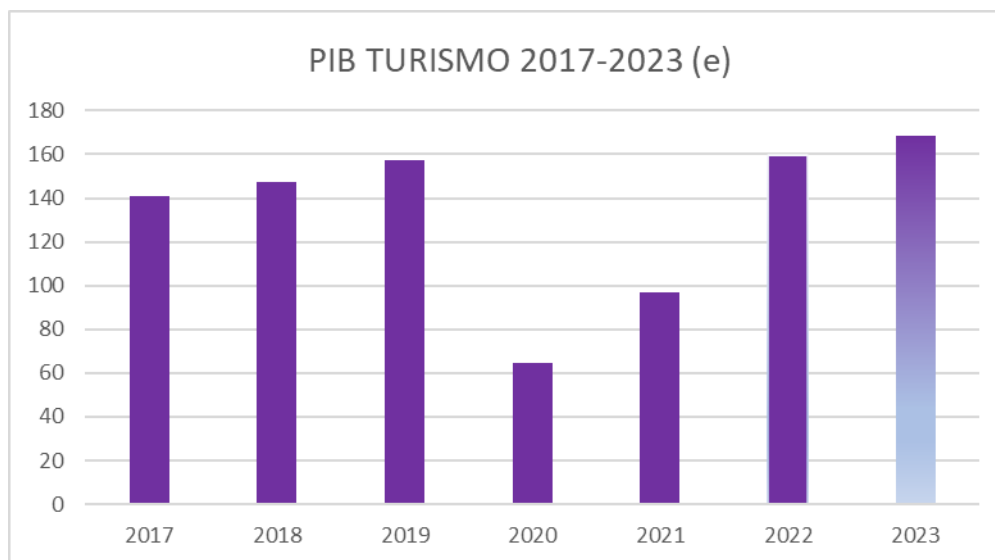


Fuentes: INE (Egatur: Encuesta de Gasto Turístico)

Si observamos estos datos **por país de procedencia**, el **principal emisor de turistas a España es Reino Unido**, seguido de **Francia y Alemania** (datos de turistas acumulado a 04/2023):

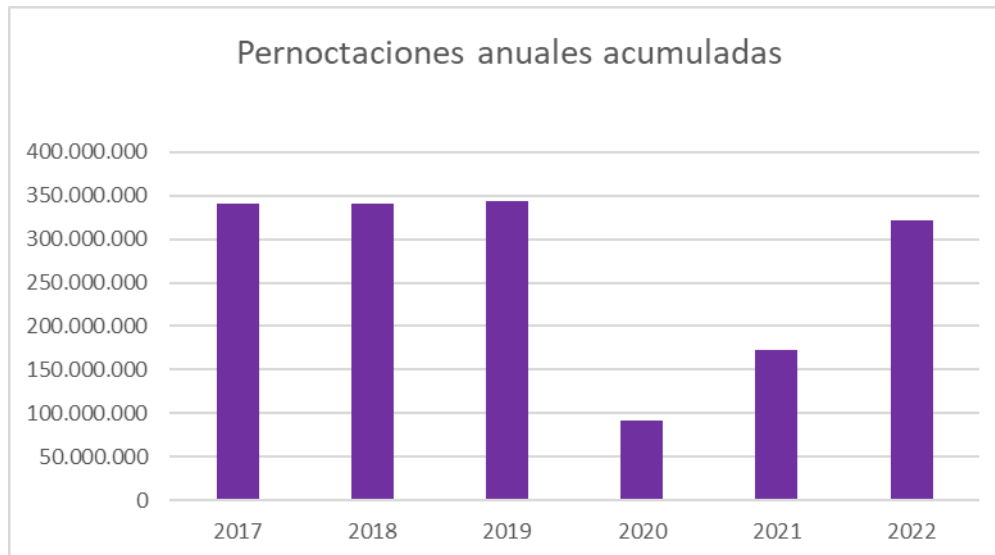
1. **Reino Unido** 🇬🇧 3.949.353
2. **Francia** 🇫🇷 2.784.186
3. **Alemania** 🇩🇪 2.671.641
4. **Países Nórdicos** 🇸🇪 1.503.457
5. **Italia** 🇮🇹 1.225.193

A raíz de estos datos, **los principales operadores del sector prevén que el PIB turístico alcance los 168.500 millones de euros**, lo que supone un **5,6% por encima del año anterior**, pero también un 7,1% más alto que en 2019.



Datos: Exceltur

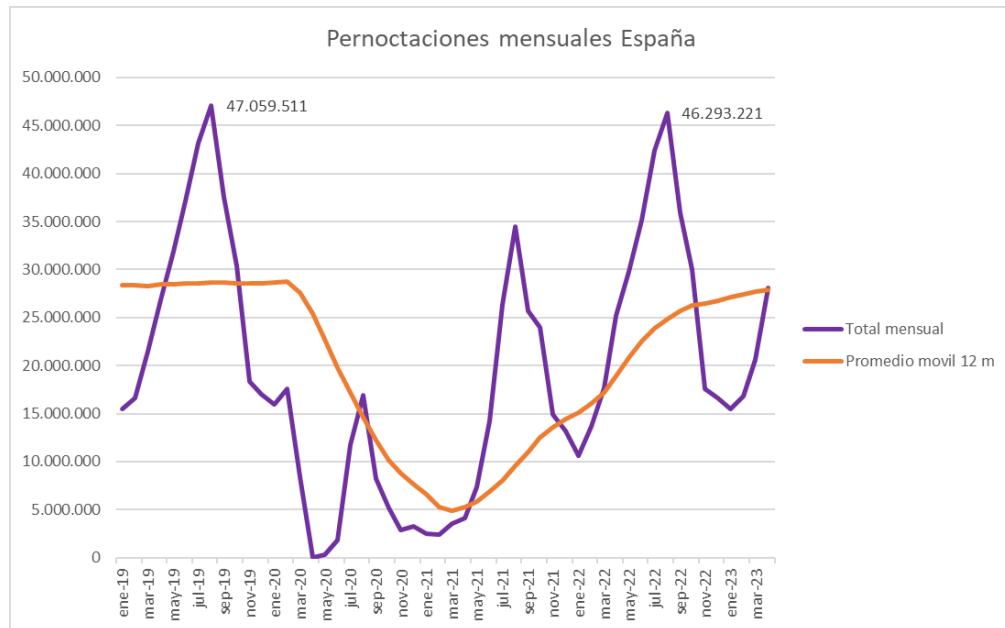
En cuanto a las **pernoctaciones en establecimientos hoteleros**, **2022** había cerrado con un **alza del 85,7% respecto al año anterior**, aunque manteniéndose un 6,5% por debajo del año 2019.



Fuente: INE

Los datos mensuales, a su vez, muestran que el pico máximo de pernoctaciones alcanzado en agosto 2022 es todavía un 1,6% inferior al de agosto 2019.

Asimismo, los datos móviles a 12 meses reflejan una proyección claramente al alza de cara a los próximos meses de verano.



Fuente: INE

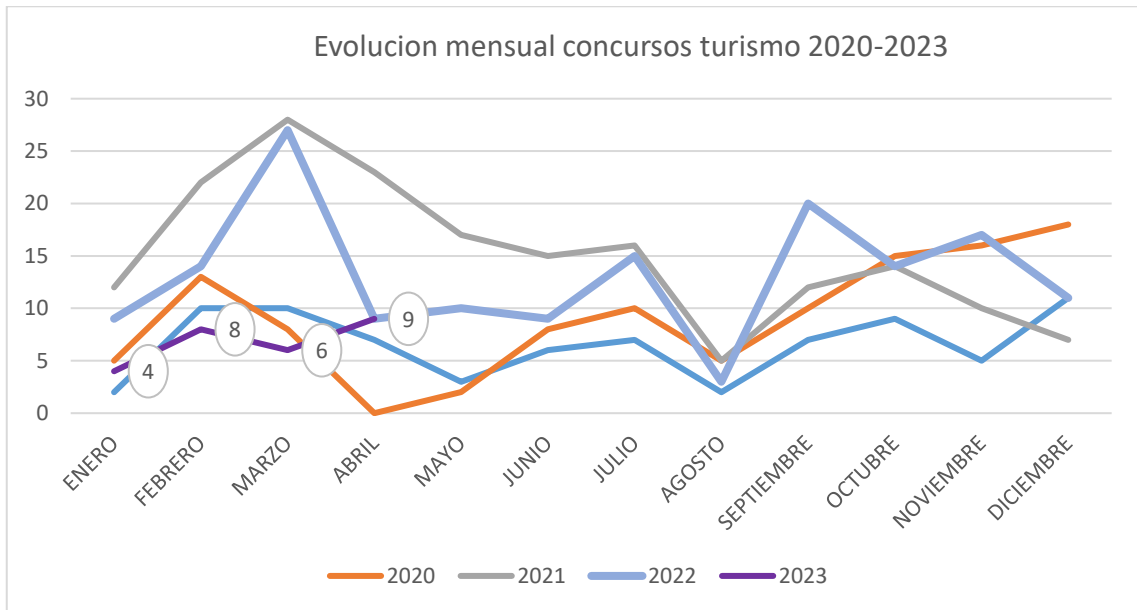
INSOLVENCIAS EMPRESARIALES: -54,2% RESPECTO AL AÑO ANTERIOR.

CATALUÑA, MADRID Y BALEARES CONCENTRAN EL MAYOR NÚMERO DE CONCURSOS

Según nuestra segmentación del sector Turismo (hoteles y alojamientos similares, agencias de viajes y operadores turísticos, y otros alojamientos y campings), **hasta el mes de abril, se han presentado 27 concursos de acreedores, lo que supone un -54,2% menos respecto al mismo periodo de 2022.**

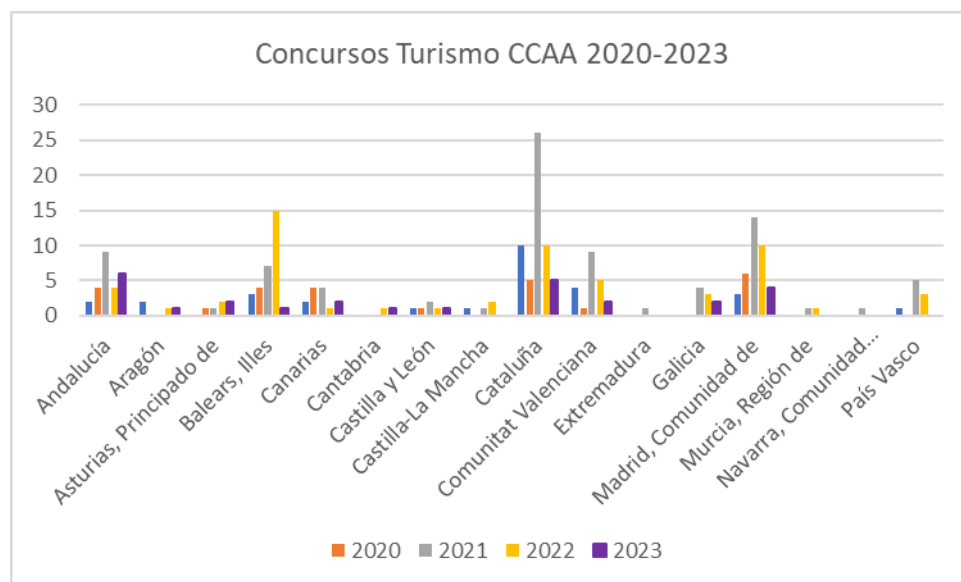
Si comparamos estos datos con los de 2019, año récord de turismo en España, ya nos situamos un -6,9% por debajo del número de concursos declarados entonces.

Hay que tener en cuenta que **los datos de estos primeros cuatro meses de 2023** aún no son una muestra muy real del año, ya que están **fuertemente condicionados por la huelga de los letrados judiciales** que se inició el pasado 24 de enero y finalizó el 26 de marzo, por lo que las declaraciones de concurso o peticiones de segunda oportunidad quedaron paralizadas en la mayor parte de los juzgados.



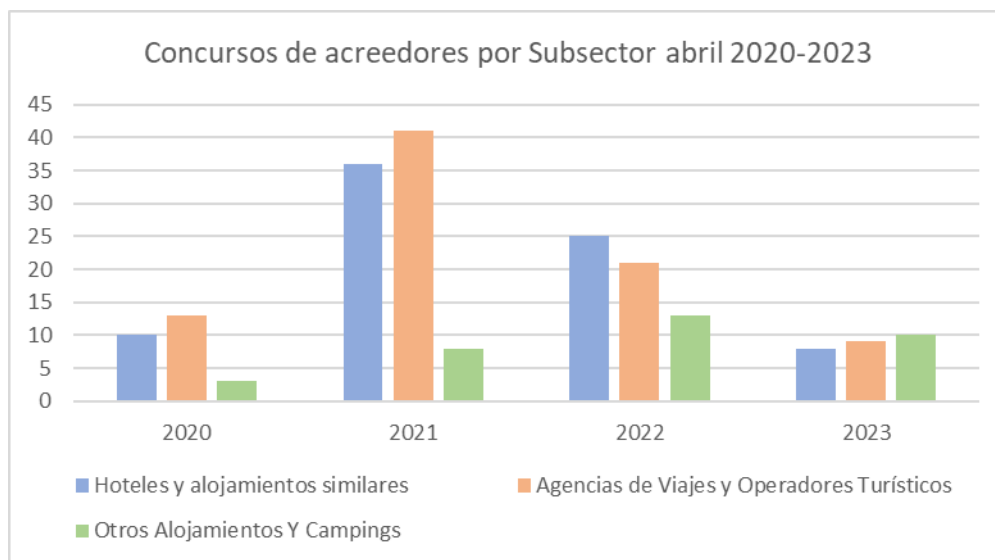
Fuentes: SOLUNION; Registro Público Concursal; BOE

Si observamos estos datos **por CC. AA., las autonomías con mayor número de concursos son Cataluña, Madrid y Baleares.** A abril de 2023, Baleares experimenta el mayor descenso en insolvencias apuntándose un -93%, seguido de un -60% en Madrid y un -50% en Cataluña.



Fuentes: SOLUNION; Registro Público Concursal; BOE

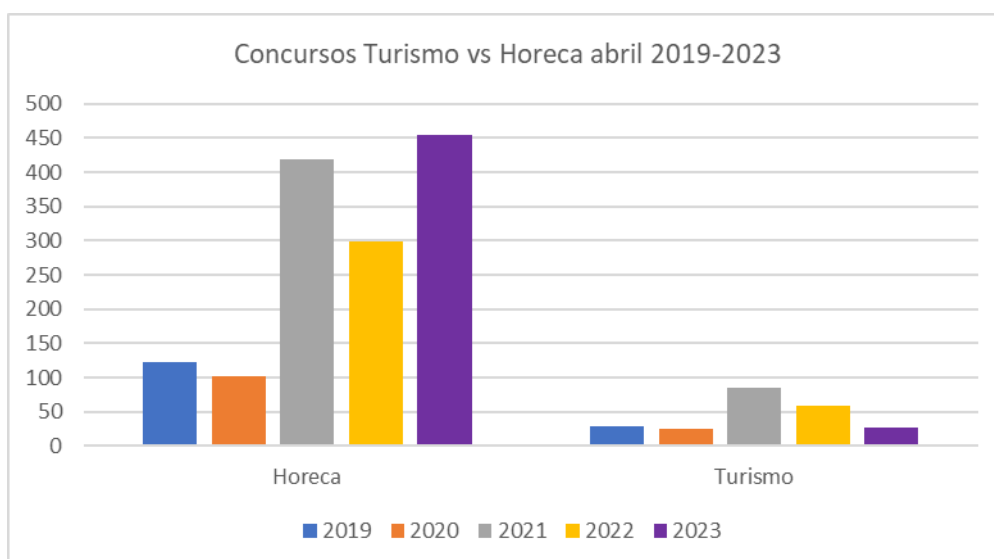
Por subsectores de Turismo, hasta abril de 2023, un **33,3%** de los concursos corresponden a **agencias de viajes y otros operadores turísticos**; un **37,1%** a **otros alojamientos y campings** y, por último, un **29,6%** corresponde a **hoteles y alojamientos similares**. Todas las categorías se mueven a la baja respecto a abril de 2022.



Fuentes: SOLUNION; Registro Público Concursal; BOE

Durante el periodo enero – abril de 2023, las **empresas del canal Horeca** han presentado un total de **455 concursos**, lo que supone un **52,2% más que los registrados en el primer cuatrimestre de 2022**.

No obstante, consideramos que tanto estos datos como aquellos que muestran una caída del 54,2% para las insolvencias en el sector turismo, están influenciados por la huelga que ha tenido lugar en los Juzgados.



Fuentes: SOLUNION; Registro Público Concursal; BOE

SUBSECTOR GRAN HOTELERÍA: ANÁLISIS DE CASH FLOW

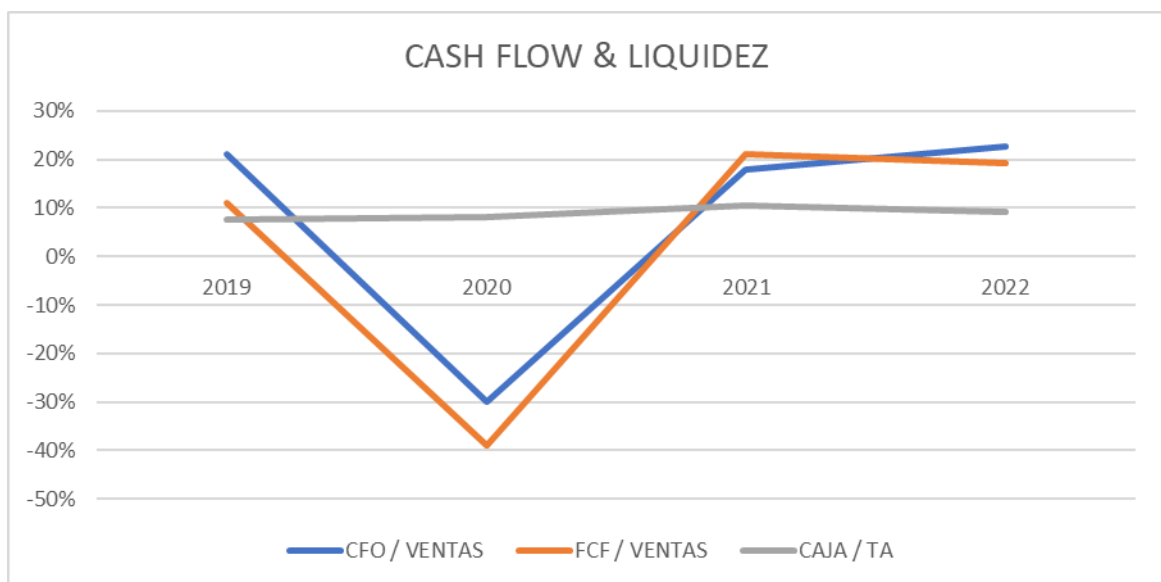
Durante 2020 y 2021, las limitaciones en la movilidad derivadas de la pandemia de la COVID-19 provocaron que, tanto el sector turismo en general como el subsector de la gran hotelería, tuvieran la protección de la caja como una de las máximas prioridades.

El análisis agregado de varios de los grandes operadores hoteleros muestra que, **ya en 2021, el subsector había sido capaz de generar caja de operaciones positiva (CFO), situándose la misma en un 18% del total de ventas.**

A diciembre de 2022, la caja de operaciones de este subsector alcanzó el 23% de las ventas, lo que supone un 27% más que en 2021, pero también un 8% más que en 2019.

Si descontamos la inversión realizada, **la caja para el servicio de deuda (free cash flow FCF) llegó al 19% del total de ventas, mientras que en 2021 y en 2019 había llegado al 21% y 11%, respectivamente.** Esto se explica, además de por la mayor rentabilidad de 2022, por el fuerte ritmo inversor del sector en 2019, y un mínimo nivel de desinversión en activos no estratégicos acontecida durante 2021.

En cuanto a la **liquidez, en 2022 la tesorería alcanzó el 9% del total de activos, dos puntos por debajo del 11% de 2021 (posición aun defensiva) y por encima del 8% de 2019.**



CONCLUSIONES

- Los **datos** a cierre de abril de 2023, **tanto de visitantes extranjeros y su gasto medio, como los de pernoctaciones** (que engloban también al turista doméstico), van claramente **al alza.**

- Por otra parte, aunque se mantienen dentro de niveles históricamente altos, **las insolvencias en el sector se comportan a la baja** y la tendencia móvil a doce meses indica que habrían de continuar en esa senda.
- Las expectativas en el sector apuntan a un **incremento de PIB turístico para diciembre de 2023**, lo que le colocaría un **7,1% por encima de 2019**.
- Basándonos en todo lo expuesto anteriormente, nuestra opinión es que **la campaña de verano habrá de ser positiva, posicionándose por encima de los valores prepandemia alcanzados en 2019**.
- De cara al **cierre de 2023**, los **principales desafíos** que afronta el sector se encuentran en el área de **digitalización y medición de la satisfacción del cliente**, la **automatización de procesos**, y el énfasis en la **sostenibilidad**.
- En lo que se refiere al **turismo doméstico**, según nuestra estimación, la **principal amenaza** radica en un **consumo interno** que, después de un tiempo espoleado por el mayor ahorro generado por las familias durante la pandemia, **comienza a dar las primeras señales de debilitamiento**.

Informe elaborado por **Ramón Aloguín, Responsable de Equipo de Analistas de Cataluña, Huesca, Teruel, Baleares y Andorra de Solunion España.*

Sobre Solunion:

Ofrecemos soluciones y servicios de seguro de Crédito y de Caución y servicios asociados a la gestión del riesgo comercial para compañías de España y Latinoamérica. Somos una joint venture constituida en 2013 y participada al 50/50 por dos grandes aseguradoras, [MAPFRE](#) y [Allianz Trade](#). Ponemos al servicio de nuestros clientes una red internacional de vigilancia de riesgos desde la que analizamos la estabilidad financiera de más de 80 millones de empresas. Con una extensa red de distribución, respondemos a las necesidades de compañías de todos los tamaños en un amplio rango de sectores industriales.

www.solunion.es

www.solunion.com

Advertencia:

Algunas de las afirmaciones contenidas en el presente documento pueden tener la naturaleza de meras expectativas o previsiones basadas en opiniones o puntos de vista actuales de la Dirección de la Compañía. Estas afirmaciones implican una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias importantes entre los resultados, actuaciones o acontecimientos reales y aquellos a los que explícita o implícitamente este documento se refiere. El carácter meramente provisional de las afirmaciones que aquí se contienen puede derivarse tanto de la propia naturaleza de la información como del

contexto en el que se realizan. En este sentido, las construcciones del tipo “puede”, “podrá”, “debería”, “se espera”, “pretende”, “anticipa”, “se cree”, “se estima”, “se prevé”, “potencial” o “continúa” y otras similares, constituyen la expresión de expectativas futuras o de meras previsiones.

Los resultados, actuaciones o acontecimientos reales pueden diferir materialmente de aquellos reflejados en este documento, debido, entre otras causas a (i) la coyuntura económica general; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes, de su volatilidad, de su liquidez y de crisis de crédito; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) la tasa de conservación de negocio; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés; (vii) los tipos de cambio, en especial el tipo de cambio Euro-Dólar; (viii) la competencia; (ix) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (x) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (xi) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xii) las operaciones de reorganización y (xiii) los factores generales que incidan sobre la competencia, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Muchos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, en caso de actos terroristas.

La compañía no está obligada a actualizar las previsiones contenidas en el presente documento.