



**Universitat de les
Illes Balears**

Facultat de Turisme

Memòria del Treball de Fi de Grau

El efecto del riesgo geopolítico global sobre el turismo en España

Xiaoli Wang

Grau de Turisme

Any acadèmic 2019-2020

DNI de l'alumne: X8060803Q

Treball tutelat per Dr. Victor Emilio Troster
Departament d'Economía Aplicada

Paraules clau del treball: Riesgos geopolíticos, Global Political Risk index, llegadas turísticas, turismo en España.

Índice de contenido

Abstract.....	4
Resumen	5
1. Introducción	6
2. Revisión de la literatura	7
3. Análisis empírico	11
4. Conclusiones	18
Bibliografía	19

Índice de figuras

Figura 1. Los diez destinos principales por llegadas de turistas internacionales en 2018.....	9
Figura 2. Mapa del riesgo político en Europa en 2019	11
Figura 3. Evolución temporal del logaritmo del GPR (-) y de las llegadas de turistas a España (-).....	14
Figura 4. Llegadas de turistas extranjeros a España: 2000-2020	17

Índice de tablas

Tabla 1. Correlación entre el GPR y las llegadas de turistas a España	15
---	----

Abstract

Tourism in Spain has been growing since 2000. So far, Spain is already considered one of the most receptive tourism destinations in Europe. However, this industry is affected by the global geopolitical risk. This study focuses on the relationship between geopolitical risks and tourist arrivals in Spain during the period from January 2000 to January 2020. We analyze their relationships with the correlation between the monthly Global Political Risk (GPR) index and the tourist arrivals in Spain. Our results show that the effect of global geopolitical risk does not always significantly affect tourist arrivals, but they can be simulated for other reasons such as internal risks of the same country. Our findings may help develop a prevention or strategic marketing plan to develop policies aiming at fostering tourism in Spain.

Keywords: Geopolitical risks, Global Political Risk index, tourist arrivals, tourism in Spain.

Resumen

El turismo en España está en proceso de crecimiento desde el 2000. Hasta el momento España ya se considera como uno de los destinos más receptivos de turismo en nivel mundial. No obstante, esta industria es afectada por el riesgo geopolítico global. Este trabajo se centra en la relación entre riesgos geopolíticos y las llegadas de turistas a España, durante el periodo de enero de 2000 hasta enero de 2020. Analizamos la correlación entre el índice mensual de Global Political Risk (GPR) y las llegadas turísticas a España. Lo cierto es que el efecto de riesgo geopolítico global no siempre afecta significativamente a las llegadas de turistas a España, sino que se puede explicar por otros motivos tales como los riesgos internos del mismo país. Los resultados obtenidos pueden ayudar en el momento de realizar un plan de prevención o estratégica de marketing para estimular el sector turístico en España.

Palabras clave: Riesgos geopolíticos, Global Political Risk index, llegadas turísticas, turismo en España.

1. Introducción

Se identifican entre varios agentes de la sociedad que los riesgos geopolíticos actúan como uno de los factores más importantes para el consumo y las decisiones de inversión (Demiralay & Kilincarslan, 2019). Según Caldara & Iacoviello (2018), los riesgos geopolíticos son como los riesgos que están relacionados con la guerra, actos terroristas y tensiones entre estados que afectan a la vida normal y la paz entre las relaciones internacionales. Se puede encontrar numerosos estudios e investigaciones sobre los efectos de terroristas en el turismo en general. Sin embargo, la mayoría de los informes solo se concentra en algún evento terrorista usando alguna variable imaginaria para determinar sus relaciones (Demiralay & Kilincarslan, 2019). Este riesgo se podría conducir a los ámbitos a un camino hacia incertidumbre e inestabilidad.

El objetivo de este trabajo es determinar la relación entre los riesgos geopolíticos globales y las llegadas de turistas a España. Para realizar esto, usaremos los datos con las series mensuales del Global Political Risk (GPR) de Caldara & Iacoviello (2018) y de las llegadas de turistas a España desde enero de 2000 hasta enero de 2020.

Para poder analizar los datos, utilizamos la correlación para observar si hay alguna relación significativa o producir efecto negativo o positivo entre los índices de riesgos geopolíticos y las llegadas de turistas a España.

Actualmente, podemos encontrar muchos trabajos que relacionan riesgos geopolíticos con turismo, pero la gran mayoría de los estudios se hace sobre el impacto de terrorismo en la demanda turística (Araña & León, 2008) o el desarrollo turístico internacional (Buigut et al., 2017). Sin embargo, es difícil de encontrar un estudio con los factores similares que se consideran como riesgos geopolíticos globales debido a la falta de información y la escasez de indicadores que varían a lo largo del tiempo Demiralay & Kilincarslan (2019).

Caldara & Iacoviello (2018) indican que es complicado de obtener un indicador de riesgo político para poder medir los riesgos geopolíticos en tiempo real siguiendo a que nos publica la prensa, el público, los inversores mundiales o los políticos correspondientes. Hassan & van Lent (2016) argumentan en su artículo sobre la construcción del índice GPR, que se basa en las importantes prensas en ámbito internacional, los países como los Estados Unidos, el Reino Unido y Canadá que sean los hechos geopolíticos en nivel de interés global. Entonces el índice de GPR son como medidas de riesgos relevantes para las empresas, inversores los políticos.

Seetanah (2011) argumenta que la industria del turismo que está relacionada con viajes y ocio es altamente sensible a los choques externos por los riesgos geopolíticos. Con el incremento de los riesgos geopolíticos, se puede implicar la disminución de los beneficios sobre las empresas de viajes y ocios, se puede llevar el aumento de costes financieros para cubrir las pérdidas y coste de la prima para las empresas y gobiernos (Kunreuther & Michel-Kerjan, 2004), y además se genera un entorno de incertidumbre, eso puede provocar que los turistas rechacen viajar a determinados destinos por problema de seguridad (Dragouni et al., 2016). El sentimiento del consumidor puede demostrar una correlación positiva entre su comportamiento de consumo y el gasto decisivo (Bryant & Macri, 2005). Los riesgos geopolíticos figuran en forma no predecibles ni diversificables, entonces los inversores deberían evaluar si el destino se puede soportarlo o si se puede recompensarlo (Drakos, 2004).

El resto de este trabajo está organizado como se detalla a continuación. En la Sección 2 se hará la revisión de la literatura. En la Sección 3 se mostrarán los resultados. Y en la Sección 4 se comentarán las conclusiones de nuestro estudio.

2. Revisión de la literatura

El turismo se ha convertido en un sector muy significativo para muchos países, sus aportaciones son el incremento de ingresos de divisas con la rápida expansión del turismo internacional, la reducción de los problemas de balanza de pagos, creación de más puesto de trabajo que evite el desempleo a gran escala y también el incremento de los ingresos del país, los ahorros, la inversión y el crecimiento económico (Lim, 1997).

El peso del sector turístico se puede hallar según el informe de la United Nations World Tourism Organization UNWTO (2020) se registraron 1.500 millones de turistas internacionales en todo el mundo en 2019, un incremento del 4% respecto al año anterior. Según la investigación de World Travel & Tourism Council (2018), el turismo aporta 8,9 billones de dólares al PIB mundial, que equivale al 10,3% del PIB mundial; genera unos 330 millones de empleos, como uno de cada diez trabajadores en todo el mundo, 1,7 billones de dólares de exportaciones de visitantes (el 6,8% de las exportaciones totales y el 28,3% de las exportaciones mundiales de servicios) y 948.000 millones de dólares de inversión de capital (el 4,3% de la inversión total).

Además el turismo actúa con un papel muy significativo y forma un gran potencial para alcanzar los Objetivos de Desarrollo de Milenio (ODM), para aliviar el problema de pobreza en los países en desarrollo, que es propósito de los ocho ODM de las Naciones Unidas UNDP (2015), cabe destaca uno de los proyectos en los que colabora la Organización Mundial del Turismo (OMT) con los ODM, el Programa UNWTO que quiere impulsar el avance de los principales ODM Volunteers (Lima et al., 2012).

La importancia de turismo para España se muestra en la Figura 1 abajo, que enseña los diez destinos principales por llegadas de turistas internacionales en 2018, según el informe de la Organización Mundial del Turismo (2019). Se puede ver que España fue el segundo país que más recibió turistas internacionales del mundo en 2018, con más de 80 millones de turistas. Según el informe de la

Organización Mundial del Turismo (2019), el sector que aporta más beneficios para la economía española es el turismo. Se generaron 176.000 millones anuales de ingresos, con un peso del 14.6% del PIB. Gracias a su aportación, hace que haya ofertas de trabajo para 2.8 millones de empleos en esta industria.

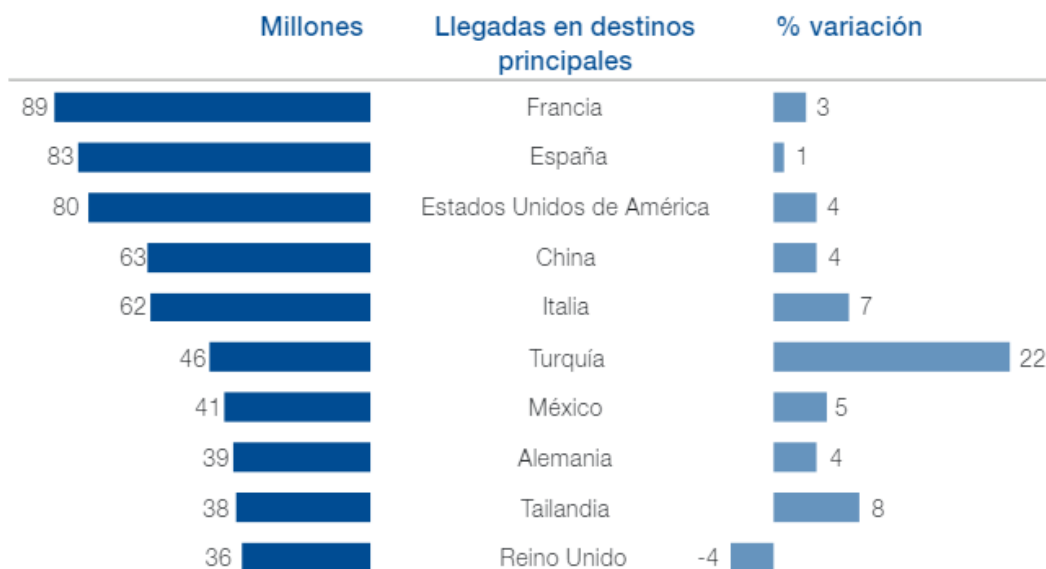


Figura 1. Los diez destinos principales por llegadas de turistas internacionales en 2018

Fuente: Organización Mundial del Turismo (2019).

El comercio mundial cada vez se ve más afectado por la incertidumbre. La incertidumbre económica puede ser social y política, que tiene una forma fácil de expandir por los continentes; los riesgos geopolíticos que se producen en una zona del mundo pueden provocar daños al propagarse a otros sectores u otras regiones (Marsh & McLennan, 2019). Actualmente, el proceso de globalización puede producir que las acciones en una economía pueden relacionarse con otras economías (Marsh & McLennan, 2019).

Por el otro lado, la inestabilidad política puede tener mala influencia directa o indirectamente sobre el turismo. En la forma directa, daña la reputación del país, haciendo que sea poco atractivo para los turistas. Por la parte indirecta, se

puede dificultar el mantenimiento o desarrollo de las infraestructuras turísticas (Fletcher & Morakabati, 2008). Esto puede influir de forma positiva o negativa para las llegadas de turistas por los diferentes acontecimientos mundiales, tales como en el caso del terrorismo, las guerras, los conflictos políticos, las enfermedades y los fenómenos naturales.

Se puede notar que durante el 2003 el turismo internacional fue afectado por tres motivos puntuales: el conflicto en Irak, el Síndrome Respiratorio Agudo Grave (SARS, por sus siglas en inglés) y la persistente debilidad de la economía mundial. Según el informe de la OMT Barómetro & Mundial (2004), en 2013 hubo una disminución del 1.2% de las llegadas internacionales. Tal y como afirman Sönmez et al. (1999), una mala imagen del destino puede perjudicar la sostenibilidad del turismo y también puede poner en peligro el desarrollo económico a largo de plazo del destino. Si la política de un país se encuentra muy inestable, puede sufrir un alto riesgo de amenaza terrorista que perjudica severamente en el sector turístico (Bayar & Yener, 2019).

La Figura 2 abajo se obtiene basándose en los datos de Marsh & McLennan (2019) para saber los riesgos políticos de cada país en 2019. Se destacan los países como el Reino Unido y Alemania, que están en situación bastante estables a pesar del Reino Unido en 2019 estar en transición fuera de la Unión Europea (UE) por el Brexit. La UE podría enfrentarse a una falta de liderazgo debido a que habrá elecciones para políticos para la UE y elecciones generales de Alemania del otoño de 2021. Mientras tanto, Moldavia está en situación hacia inestabilidad con las elecciones generales que se celebran en febrero de 2019. Aunque en 2019 España está en lugar de medio estable, cabe mencionar que se bajó el índice de riesgo político en lugar de 68,3 en 2018 a 64,6 en 2019. Según Marsh & McLennan (2019), España ha sido la mayor reducción del continente.

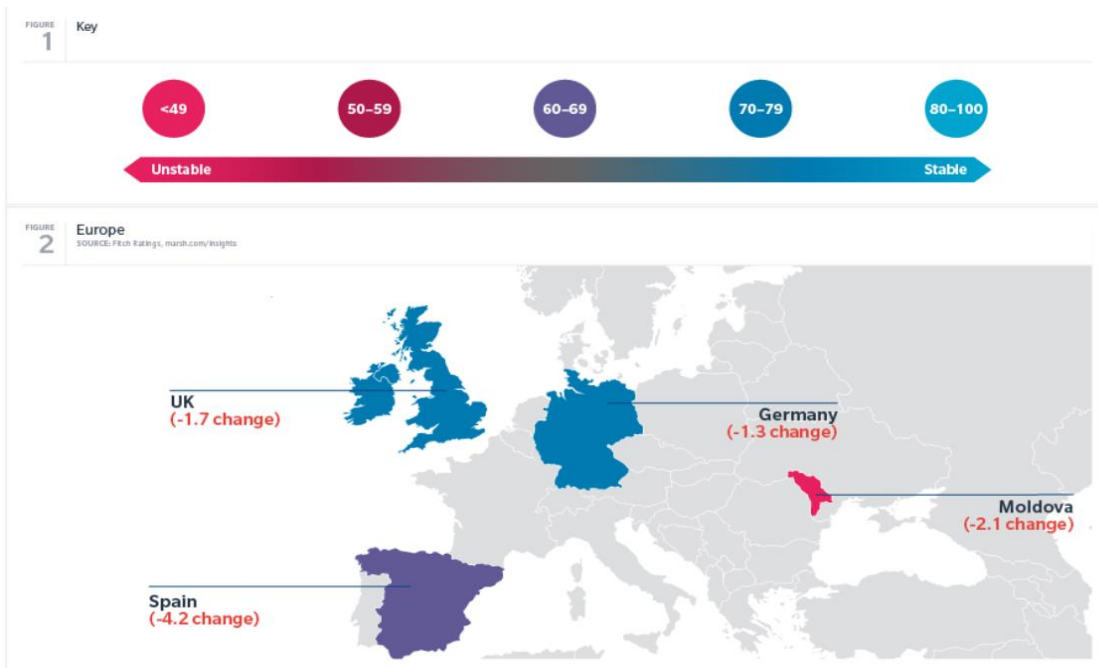


Figura 2. Mapa del riesgo político en Europa en 2019

Fuente: Marsh & McLennan (2019).

En la publicación de Hosteltur, la presidenta ejecutiva del Consejo Mundial de Viajes y Turismo (WTTC) Gloria Guevara puso como ejemplo de caso del impacto de la inestabilidad política en Cataluña, que provocó que la demanda de turistas disminuyese, específicamente sobre todo en el turismo de grupos en su territorio y además afectó a otras ciudades como Madrid y Valencia, y también implicó las cancelaciones de muchos otros grupos de turistas por la incertidumbre de inseguridad y falta de cubrir las incidencias de viaje ante esta situación (Hosteltur, 2018).

3. Análisis empírico

El índice de GPR se basa en la construcción de Caldara & Iacoviello (2018). Su cálculo se realiza a cada mes contando las palabras claves que tienen relacionados con las tensiones geopolíticas en los periódicos primordiales en nivel nacional e internacional que son The Boston Globe, Chicago Tribune, The

Daily Telegraph, Financial Times, The Globe and Mail, The Guardian, Los Angeles Times, The New York Times, The Times, The Wall Street Journal y The Washington Post. El GPR abarca periodos de tensiones geopolíticas tales como la Guerra del Golfo, después del 11 de septiembre, durante la invasión de Irak en 2003, la crisis entre Rusia y Ucrania en 2014 y después de los atentados terroristas de París. Entonces, el índice GPR proviene de una parte del número total de artículos que están relacionados con el riesgo geopolítico en cada periódico para cada mes y además del resultado del índice se regulariza para hacer un promedio con un valor de 100 en el decenio 2000-2009.

Demiralay & Kilincarslan (2019) explican que el índice de GPR puede ayudar al sector turístico a que actúe ante los momentos de los riesgos geopolíticos, para que se pueda cooperar entre las empresas o las asociaciones en desarrollo y operar los planes de gestión de crisis con el fin de recuperar la imagen del destino y reducir los efectos por causa del riesgo geopolítico. Como este trabajo se basa en los turistas que vienen a España, sería razonable que se utilizase el índice de riesgo geopolítico español no global, pero debido a que no hay un índice de riesgos geopolíticos de España, este trabajo se centra en el análisis de los efectos del riesgo geopolítico global sobre el turismo en España.

Los datos que vamos a utilizar consisten en las series mensuales del Global Political Risk (GPR) y de las llegadas de turistas a España desde enero de 2000 hasta enero de 2020. Los índices de GPR se recogen en la página web de Matteo Iacoviello (<https://www2.bc.edu/matteo-iacoviello/gpr.htm#data>). Las llegadas de turistas a España se obtienen en la página web del Instituto Nacional de Estadística para el período de octubre de 2015 a enero de 2020, en <https://www.ine.es>. Para el período de enero de 2000 a septiembre de 2015 se obtienen a partir de la página web de Frontur en <https://ine.es/jaxiT3/Tabla.htm?t=10821&L=0>, que son los movimientos turísticos de fronteras. Hemos elegido esta franja de tiempo porque queríamos emplear el

período disponible más largo posible de observación, para ver la evolución entre estas dos variables con mayor precisión.

La Figura 3 abajo enseña la evolución temporal del índice de GPR y de las llegadas de turistas a España. Hemos empleado el logaritmo de las series para estandarizar las escalas, se puede encontrar con dos barras en color gris, eso nos indican las recesiones desde el año 2000 hasta el 2010 según la National Bureau of Economic Research (NBER), se conoce como la oficina nacional de investigación económica, es una organización privada, pero es de forma gratuita para accederle, su cargo es investigar económica y divulgar los resultados que obtienen a través de las investigaciones entre los académicos, los encargados de formular políticas públicas y los empresarios (Fabricant, 1984), y además Fabricant, Solomon, consolida una base más firme de política económica que es la fundación de la Oficina Nacional de Investigación Económica (Alesina & Sachs, 1988).

Barba & Álvarez (2018) afirman que, al principio del año 2000, “La Burbuja Puntocom” hizo que muchos inversores hubieran invertido en las nuevas empresas de internet y la economía digital, pero desgraciadamente al final la bolsa de empresas electrónicas descendió drásticamente, donde cerca de 5000 empresas puntocom tuvieron que cerrar. Esta crisis generó la inestabilidad económica en ese período.

A continuación, destacamos los acontecimientos más significativos durante los períodos que están indicados en la Figura 3. Cabe destacar los atentados en el 11 de septiembre de 2001, que repercutieron al nivel mundial tanto en el económico y social. Se produjo en la industria aérea mundial una caída fuerte, sobre todo en la de los EE.UU. que sufrió más fuertemente por la disminución de demanda de los pasajeros. Este ataque generó una incertidumbre de seguridad y una gran erosión de la confianza (Kim & Gu, 2004). Aun así, en otros destinos como España no se veían afectados por este evento terrorista.

Canalis (2018) publicó en Hosteltur que tras del ataque yihadista en París del 2015, que había dejado 137 muertes y 400 heridos, se produjeron las caídas de pernoctaciones hasta el 20% en París, y eso duró hasta el 2017.

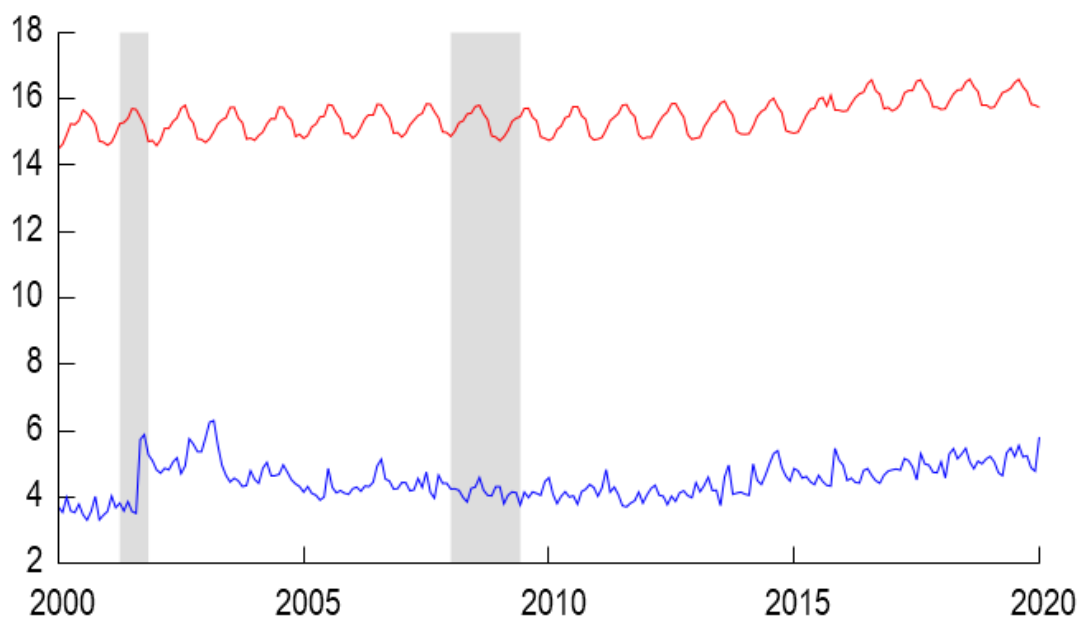


Figura 3. Evolución temporal del logaritmo del GPR (-) y de las llegadas de turistas a España (-)

Fuente: GPR, INE y Frontur. Elaboración propia.

La Tabla 1 presenta los coeficientes de correlación entre los índices de GPR y las llegadas de turistas a España, con el fin de analizar si hay una asociación lineal entre estas dos variables. El coeficiente de correlación toma valores de -1 a 1, donde 1 significa que hay una asociación lineal estricta y positiva y -1 denota una asociación lineal estricta y negativa. Además, si es igual a 0 indica una ausencia de asociación lineal entre ambas variables.

Para analizar la asociación lineal entre el GPR y las llegadas turísticas a España de manera más precisa, se han dividido los periodos desde enero del 2000 hasta enero del 2020 en 4 períodos de cinco años de acuerdo con lo indicado en la Tabla 1. De esta manera, vamos a estudiar las relaciones entre

los índices de GPR en su momento con sus llegadas de turistas, y también hemos incluido los retardos del GPR de uno y dos meses, GPR_1 y GPR_2 , para calcular la correlación entre los retardos del GPR y las llegadas turísticas, que miden si hay una asociación lineal entre el riesgo geopolítico y las llegadas futuras, debido a que muchos viajeros planifican y reservan sus viajes con antelación. Contrastamos la hipótesis de que la correlación entre el GPR y las llegadas es igual a cero.

La Tabla 1 indica que hay una correlación positiva entre el GPR y las llegadas mensuales durante todo el período. No obstante, en el periodo 1 (de enero de 2000 a diciembre de 2004) no hay una relación significativa entre esas dos variables al 5% de significación. En el período 2 (de enero de 2005 a diciembre de 2009), hay una relación positiva entre ambas variables, pese que la correlación entre GPR_2 y llegadas no es significativa al 5% de significación.

Tabla 1. Correlación entre el GPR y las llegadas de turistas a España

Período	Llegadas, GPR	Llegadas, GPR_1	Llegadas, GPR_2
2000-2020	0.250**	0.234**	0.221**
2000-2004	- 0.164	-0.179	-0.140
2005-2009	0.398**	0.264**	0.048
2010-2014	0.239	0.156	0.049
2015-2020	0.276**	0.366**	0.344**

Notas: GPR es el índice riesgo geopolítico global (Global Political Risk) mensual extraído de la página web de Matteo Iacoviello (<https://www2.bc.edu/matteo-iacoviello/gpr.htm#data>). GPR_1 y GPR_2 son los retardos del GPR de uno y dos meses, respectivamente. Llegadas son las llegadas mensuales de turistas a España extraídas del INE para el período de octubre de 2015 a diciembre de 2020 (<https://www.ine.es>) y de Frontur para el período de enero de 2000 a septiembre de 2015 (<https://ine.es/jaxiT3/Tabla.htm?t=10821&L=0>). Los asteriscos ** indican significación del coeficiente de correlación al 5% de significación.

En el período 3 (de enero de 2010 a diciembre de 2014) no hay una asociación lineal significativa entre esas dos variables entre variables al 5% de significación. Finalmente, en el periodo 4 (de enero de 2015 a enero de 2020) hay una relación lineal positiva entre ambas variables, significativa al 5% de

significación. En general los resultados de la Tabla 1 muestran los índices de GPR y sus retardos no siempre están asociados a las llegadas durante todos los periodos, pero los que están asociados sí que mantienen el efecto positivo entre ellas. Por lo tanto, tenemos que estudiar las posibilidades causas que afectan este fenómeno. Estamos utilizando los periodos de crisis según el NBER.

A continuación, destacamos los sucesos relevantes que pueden haber afectado la correlación entre el GPR y las llegadas turísticas a España, estudiamos según los 4 periodos que están indicado en la Tabla 1.

Entre 2000-2004 (en el período 1), hubo bastante acontecimientos significativos como el atentado terrorista del 11 de septiembre de 2001 en Estado Unido que fue ocasionado por la red yihadista; Invasión de Irak de 2003 que fue encabezado por los países como Estados Unidos, Reino Unido, Australia y Polonia, y con eso produjo el inicio la guerra de Irak en los siguientes años; Los atentados terroristas de 2004 en Madrid. Con los resultados de este periodo, se puede observar que los ataques que se produjeron en exterior no afectaron significativamente a las llegadas de turistas a España.

Entre 2005-2009 (en el periodo 2), tras los atentados de 2004 en Madrid, el mismo grupo de terroristas provocó atentados en Londres en 2005. Y después con la gran crisis financieras de 2008 a raíz de la caída del banco estadounidense Lehman Brothers, con esto produjo la inestabilidad económica que provocó la crisis financiera de 2008 en nivel mundial. La situación de España en aquel momento, por un lado, el factor externo la crisis financiera de 2008 y por el otro lado el problema interno del país como la burbuja inmobiliaria. La Figura 4 indica claramente que hubo una caída en 2009 que se sitúa por debajo respecto a los años anteriores, pero afortunadamente en el siguiente año se volvió crecer la demanda de turistas.

Entre 2010-2014 (en el periodo 3) cabe destacar en Erin (2019) la Primavera Árabe (2010-2012) que fue organizada por los árabes, hubo escenario de

manifestaciones antigubernamentales para democracia y los derechos sociales. Esta ola de protestante se propagó por los países que hay árabe hablantes que están por la zona norte de África y el Oriente Medio. Con esto implicó que los destinos como Egipto y Túnez sufrieron estos conflictos en sus países. Unos de nuestros competidores de destino son Egipto y Túnez que podemos encontrar en Hosteltur (2019). Por lo tanto, es muy probablemente con la incertidumbre de seguridad que generaban en esos destinos, los turistas preferían sustituir al otro destino similar y que sea más seguro y estable. Entonces eso puede ser uno de los motivos que las llegadas de turistas aumenten durante en el periodo 3.

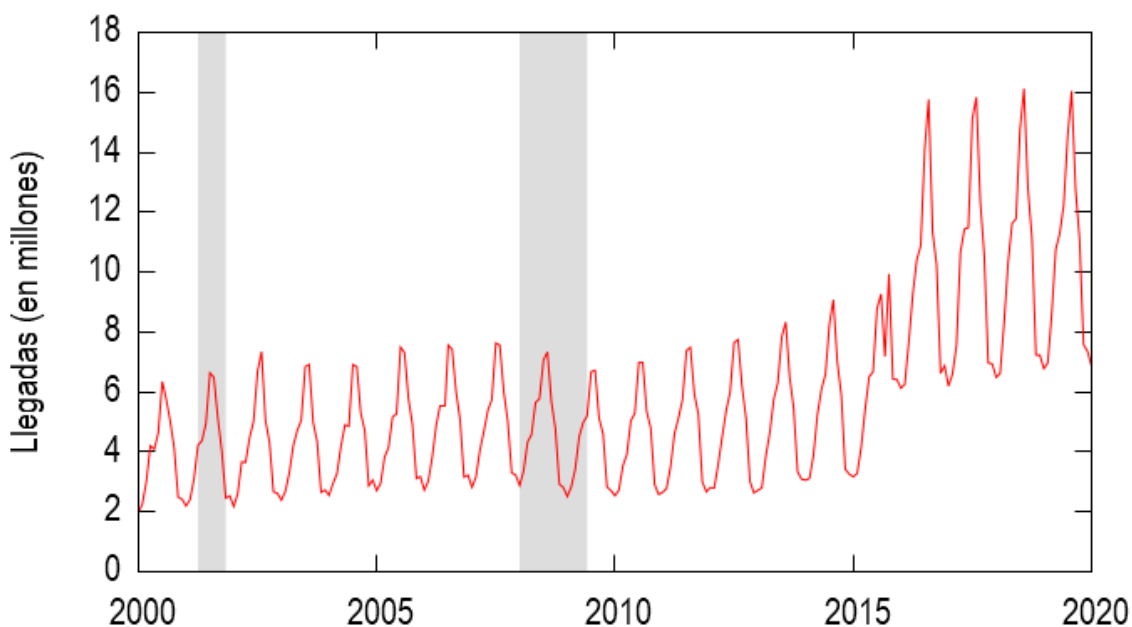


Figura 4. Llegadas de turistas extranjeros a España: 2000-2020

Fuente: INE. Elaboración propia.

Finalmente en el período de 2015 a 2020 (período 4), tras los atentados terroristas en París en 2015, la industria de turismo en Francia sufrió un gran impacto adverso, con muchas probabilidades de haber beneficiado a otros destinos europeos (Wearden & Allen, 2015). Ante esta situación en la Expansión que fue publicado por Benedito & Arroyo (2017), el efecto internacional de

eventos terroristas puede favorecer el turismo de España, debido a la imagen de seguridad que demostraba en ese momento.

4. Conclusiones

Se ha resaltado el efecto puede producir por los riesgos geopolíticos globales sobre las llegadas de turistas a España no es nada fácil, ya que hay muchos factores pueden estar relacionados con los riesgos geopolíticos como la guerra, ataques terroristas o tensiones entre estados que afectan a la vida normal y la paz entre las relaciones internacionales según Caldara & Iacoviello (2018). Demiralay & Kilincarslan (2019) señalan que esto ocurre debido a la escasez de fuentes de información y la falta de indicadores que varían a lo largo del tiempo que ha mencionado.

El estudio de la relación entre el GPR y las llegadas turísticas es importante por la aportación del turismo no solo económicamente sino socialmente también para toda la sociedad. España ha sido uno de los países que más se beneficia en su desarrollo económico gracias al turismo. Además, el turismo respecto a otros sectores es el más sensible a los cambios mundiales, ante las situaciones como la incertidumbre de inseguridad o inestabilidad, que pueden influir a los turistas a la hora de plantear sus viajes. Los impactos de los riesgos geopolíticos pueden ser positivos o negativos hacia nuestro país, de ahí que es muy importante proyectar una buena imagen para los turistas.

En este estudio con los resultados que hemos obtenido, no todos los valores de las correlaciones entre el GPR y las llegadas turísticas de los periodos observados son significativos, por lo que los riesgos geopolíticos globales no siempre influyen significativamente las llegadas de turistas a España, pero sí que se puede decir que influyen a los turistas que vienen a España, ya que se puede encontrar muchos destinos competidores para España como Egipto y Turquía. Entonces, hay que estar muy atento ante los posibles impactos de los riesgos

geopolíticos, cabe decir que con una subida de riesgos geopolíticos globales se puede favorecer la demanda turística hacia España.

En síntesis, con el resultado de nuestro análisis, se puede prevenir o minimizar el impacto negativo de los riesgos geopolíticos, ya que se trata de aprovechar los recursos y las innovaciones para mostrar y consolidar una imagen estable y segura de nuestro país.

Bibliografía

- Alesina, A., & Sachs, J. (1988). Political Parties and the Business Cycle in the United States, 1948-1984. *Journal of Money, Credit and Banking*, 20, 63.
- Araña, J. E., & León, C. J. (2008). The impact of terrorism on tourism demand. *Annals of Tourism Research*, 35, 299–315.
- Barba, Y. Á., & Álvarez, A. (2018). *Crisis financiera | Cronología de las crisis y burbujas financieras - El Salto - Edición General*. Recuperado de <https://www.elsaltodiario.com/crisis-financiera/cronologia-de-crisis-y-burbujas-financieras-del-capitalismo>
- Barómetro, E., & Mundial, T. (2004). *Barómetro OMT del Turismo Mundial*. 1–4.
- Bayar, Y., & Yener, B. (2019). Political stability and tourism sector development in Mediterranean countries: A panel cointegration and causality analysis. *European Journal of Tourism Research*, 21, 23–32.
- Benedito, I., & Arroyo, R. (2017). *El turismo español, bajo la amenaza terrorista*. Recuperado de <https://www.expansion.com/economia/2017/08/18/5995ed76ca4741ed408b461e.html>
- Bryant, W. D. A., & Macri, J. (2005). Does sentiment explain consumption? *Journal of Economics and Finance*, 29, 97–110.
- Buigut, S., Braendle, U., & Sajeewani, D. (2017). Terrorism and travel advisory

- effects on international tourism. *Asia Pacific Journal of Tourism Research*, 22, 991–1004.
- Caldara, D., & Iacoviello, M. (2018). Measuring Geopolitical Risk. In *International Finance Discussion Paper* (Vol. 2018).
- Canalis, X. (2018). *El turismo en Barcelona un año después del atentado: las cifras | Economía*. Recuperado de https://www.hosteltur.com/108377_el-turismo-en-barcelona-un-ano-despues-del-atentado-las-cifras.html
- Demiralay, S., & Kilincarslan, E. (2019). The impact of geopolitical risks on travel and leisure stocks. *Tourism Management*, 75, 460–476.
- Dragouni, M., Filis, G., Gavriilidis, K., & Santamaria, D. (2016). Sentiment, mood and outbound tourism demand. *Annals of Tourism Research*, 60, 80–96.
- Drakos, K. (2004). Terrorism-induced structural shifts in financial risk: Airline stocks in the aftermath of the September 11th terror attacks. *European Journal of Political Economy*, 20, 435–446.
- Erin, B. (2019). *The Arab Spring—facts and information*. Recuperado de <https://www.nationalgeographic.com/culture/topics/reference/arab-spring-cause/>
- Fabricant, S. (1984). *Toward a Firmer Basis of Economic Policy : the Founding of the National Bureau*.
- Fletcher, J., & Morakabati, Y. (2008). Tourism Activity , Terrorism and Political The cases of Fiji and Kenya. *International Journal of Tourism Research*, 556, 537–556.
- Hassan, T. A., & van Lent, L. (2016). Aggregate and Idiosyncratic Political Risk: Measurement and Effects. *SSRN Electronic Journal*.
- Hosteltur. (2018). *La WTTC advierte del impacto de la inestabilidad política sobre el turismo | Economía*. Recuperado de https://www.hosteltur.com/128496_wttc-advierte-impacto-inestabilidad-

politica-turismo.html

- Hosteltur. (2019). *¿Cuáles son los destinos competencia y cómo debe responder España? | Economía*. Recuperado de https://www.hosteltur.com/132061_cuales-son-los-destinos-competencia-y-como-debe-responder-espana.html
- Kim, H., & Gu, Z. (2004). Impact of the 9/11 Terrorist Attacks on the Return and Risk of Airline Stocks. *Tourism and Hospitality Research*, 5, 150–163.
- Kunreuther, H., & Michel-Kerjan, E. (2004). Policy watch: Challenges for terrorism risk insurance in the United States. *Journal of Economic Perspectives*, 18, 201–214.
- Lim, C. (1997). Review of international tourism demand models. *Annals of Tourism Research*, 24, 835–849.
- Lima, S., García Gómez, C. S., Gómez López, D., & Eusébio, C. (2012). El Turismo como una estrategia para el mundo en desarrollo: el Programa UNWTO. *PASOS. Revista de Turismo y Patrimonio Cultural*, 10, 303–314.
- Marsh, & McLennan. (2019). Political Risk MAP 2019. *Marsh & McLennan Companies*. Recuperado de <https://www.marsh.com/es/es/campaigns/political-risk-map-2019.html>
- Organización Mundial del Turismo. (2019). *Panorama del turismo internacional El turismo internacional sigue adelantando a la economía mundial*. 23.
- Seetanah, B. (2011). Assessing the dynamic economic impact of tourism for island economies. *Annals of Tourism Research*, 38, 291–308.
- Sönmez, S. F., Apostolopoulos, Y., & Tarlow, P. (1999). Tourism in crisis: Managing the effects of terrorism. *Journal of Travel Research*, 38, 13–18.
- UNDP. (2015). *UNDP_MDG_Report_2015*.
- UNWTO. (2020). Growth in international tourist arrivals continues to outpace the economy. *World Tourism Barometer*, 18, 1–6.

Wearden, G., & Allen, K. (2015). *Billions wiped off European travel shares after Paris attacks | Business | The Guardian*. The Guardian.

World Travel & Tourism Council. (2018). *The Importance of Travel & Tourism in 2018*. 1–2.