



**GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y
DIRECCIÓN DE EMPRESAS
CURSO ACADÉMICO 2015 - 2016**

TRABAJO FIN DE GRADO
Mención en Contabilidad

**ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL
SECTOR TURISMO**

**Economic and Financial Analysis of the
Tourism Sector**

AUTORA
Mirian Izaguirre Higuera

DIRECTOR
Santiago Gutiérrez Gómez

14 de Septiembre de 2016

INDICE	Páginas
1. INTRODUCCIÓN.....	3 - 4
1.1. INTRODUCCIÓN EN ESPAÑOL.....	3
1.2. INTRODUCCIÓN EN INGLÉS.....	4
2. EVOLUCIÓN DE VISITANTES EN ESPAÑA.....	5
2.1. MOVIMIENTOS TURÍSTICOS EN FRONTERAS.....	5 - 7
2.1.1. Cifras relevantes.....	5
2.1.2. Países emisores.....	6
2.2. MOVIMIENTOS TURÍSTICOS NACIONALES.....	8
2.2.1. Cifras relevantes.....	8
3. EVOLUCIÓN DE INGRESOS.....	9
4. PESO DEL TURISMO SOBRE EL PIB NACIONAL.....	9 - 10
4.1. CIFRAS RELEVANTES.....	9 - 10
4.2. CRECIMIENTO DEL PIB TURÍSTICO NACIONAL.....	10
5. EVOLUCIÓN DE VISITANTES EN CANTABRIA.....	11 - 13
6. EVOLUCIÓN DE INGRESOS EN CANTABRIA.....	13 - 14
7. PESO DEL TURISMO CÁNTABRO SOBRE EL PIB.....	14
7.1. CIFRAS RELEVANTES.....	13
7.2. CRECIMIENTO DEL PIB TURISTICO DE LA REGIÓN DE CANTABRIA.....	13 - 14
8. IMPORTANCIA DE LOS SUBSECTORES DEL TURISMO.....	15 - 17
8.1. HOSTELERÍA EN ESPAÑA Y EN CANTABRIA.....	15 - 17
8.2. CAMPINGS EN ESPAÑA Y EN CANTABRIA.....	17 - 19
8.3. APARTAMENTOS TURÍSTICOS EN ESPAÑA Y EN CANTABRIA.....	19 - 21
8.4. ALOJAMIENTOS DE TURISMO RURAL EN ESPAÑA Y EN CANTABRIA.....	22 - 24
8.5. ALBERGUES EN ESPAÑA Y EN CANTABRIA.....	25 - 26
9. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO.....	26 - 45
9.1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN PATRIMONIAL.....	27 - 29
9.2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS.....	30 - 32
9.3. ANÁLISIS FINANCIERO A C/P.....	32 - 37
9.3.1. Ratio de Liquidez (RLI).....	32 - 33
9.3.2. Ratio de Solvencia (RS).....	33 - 34
9.3.3. Ratio de Prueba Ácida (RPA).....	34 - 35
9.3.4. Ratio de Tesorería (RT).....	35 - 36
9.3.5. Sumario del Análisis Financiero a C/P.....	36 - 37
9.4. ANÁLISIS FINANCIERO A L/P.....	37 - 42
9.4.1. Ratio de Autonomía Financiera Global.....	37 - 38
9.4.2. Ratio de Endeudamiento Global.....	38
9.4.3. Ratio de Endeudamiento a c/p Global.....	39
9.4.4. Ratio de Endeudamiento a l/p Global.....	39
9.4.5. Cash-Flow de Empresa o Capacidad de Autofinanciación.....	39 - 40
9.4.6. Ratio de Garantía.....	40 - 41
9.4.7. Ratio de Cobertura de Gastos Financieros.....	41
9.4.8. Sumario del Análisis Financiero a L/P.....	42
9.5. ANÁLISIS DE RENTABILIDADES.....	42 - 45
9.5.1. Rentabilidad Económica (Re o ROI).....	42 - 43
9.5.2. Rentabilidad Financiera (Rf o ROE).....	43 - 44
9.5.3. Sumario del Análisis de Rentabilidades.....	44 - 45
10. CONCLUSIONES FINALES.....	45 - 46
11. BIBLIOGRAFÍA.....	46
12. INDICE DE TABLAS Y GRÁFICOS.....	47 - 48
13. ANEXOS	

1. INTRODUCCIÓN:

1.1. INTRODUCCIÓN EN ESPAÑOL:

El trabajo de fin de grado que me corresponde realizar versa sobre el análisis tanto económico como financiero de uno de los sectores que más destacan dentro del sector turismo en España y fundamentalmente en Cantabria, la Hostelería y los alojamientos similares.

Dicho análisis se refiere a una etapa de tiempo que engloba principalmente los años 2013, 2014 y 2015, no eximiendo la posibilidad de exponer informaciones referidas al presente que ayuden a vislumbrar o sacar conclusiones en el análisis.

La actividad económica Hoteles y alojamientos similares se basa primordialmente en la prestación de servicios de alojamiento ligados en gran medida al turismo, por esa razón se incluye en éste sector.

Para llevar a cabo el trabajo, como ya he comentado al principio de esta introducción, requiere de un estudio tanto económico como financiero del sector. Dentro del estudio económico se muestran informaciones que sirven de introducción para ver la envergadura que tiene en primer lugar el sector turismo en España para progresar con el análisis en la región de Cantabria. En este se exponen datos representativos del sector como son la evolución de los visitantes, de los ingresos, el peso que ejerce sobre el Producto Interior Bruto (PIB) o la importancia de los diferentes subsectores.

El análisis propiamente económico-financiero se centra en el sector más trascendental del turismo (Hoteles y Alojamientos Similares) para lo cual utiliza una selección de empresas influyentes en Cantabria. El periodo que comprende el análisis se refiere a los años 2013 y 2014, ya que existía una limitación al alcance de datos económico-financieros en el año 2015. En este punto se muestran observaciones tanto de las partidas de los Balances de Situación como de las Cuentas de Resultados, estudios financieros de diferentes magnitudes a corto y largo plazo así como comparaciones en los diferentes años objeto de análisis y se someten a examen las rentabilidades.

Como conclusión del trabajo de fin de grado, se recopilan las ideas esenciales que he podido extraer durante el análisis económico-financiero del sector que me atañe y se proponen posibles opiniones que aspiran ser de utilidad para las empresas del sector hotelero en Cantabria.

1.2. INTRODUCCIÓN EN INGLÉS:

The final Project that I have been working on is basically about the Economic and financial analysis of the tourism sector in Spain, but essentially in Cantabria, the hospitality and similar accommodations.

This analysis is referred to a particular time stage which involves mainly the 2013, 2014 and 2015 years. Although it would be allowed to mention some information about the current situation of the tourism in order to get certain conclusions.

The economic activity Hotels and Similar Accommodations is crucially based on the provision of accommodation services related to tourism, that is why it is included in this sector.

In order to do this project, as I said at the very beginning requires an economic analysis as well as financial. Within the Economic part, some information is relevant to show how important is the tourism sector in Spain, going directly through the region of Cantabria. In this particular area representative information of the sector is exposed since it is the evolution of the visitors, of the income, the weight that he exercises on the Gross domestic product (GDP) or the importance of the different subsectors.

The proper economic - financial analysis centres on the most transcendental sector of the tourism (Hotels and Similar Accommodations) for which uses a selection of influential companies in Cantabria. The period that understands the analysis is the years 2013 and 2014, since a limitation existed within reach of economic - financial information in the year 2015. In this point observations appear so much of the items of the Balance sheets of Situation as of the Accounts of Results, financial studies of different magnitudes in the short and long term as well as comparisons in the different years that are object of analysis and the profitabilities surrender to examination.

As conclusion of the work of end of degree, there are compiled the essential ideas that I could have extracted during the economic - financial analysis of the sector and there are proposed opinions that they inhale to be of usefulness for the companies of the hotel sector in Cantabria.

2. EVOLUCIÓN DE VISITANTES

2.1. MOVIMIENTOS TURISTICOS EN FRONTERAS

2.1.1 Cifras relevantes

	Año	Total	S/Año anterior (%)
Visitantes extranjeros	2013	103.230.810	5,2
Turistas		60.675.489	5,6
Excursionistas		42.555.321	4,7

Fuente: S.G. de Conocimiento y Estudios Turísticos

	Año	Total	S/Año anterior (%)
Visitantes extranjeros	2014	107.144.476	3,8
Turistas		64.938.945	7,0
Excursionistas		42.205.531	-0,8

Fuente: S.G. de Conocimiento y Estudios Turísticos

	Año	Total	S/Año anterior (%)
Visitantes extranjeros	2015	109.885.139	2.49
Turistas		68.215.225	5.05
Excursionistas		41.771.178	-1,04

Fuente: INE

En primer lugar, para explicar los datos de las tablas superiores debo aclarar las diferencias existentes entre los siguientes conceptos:

- *Visitante* es la persona que se desplaza a un lugar distinto de su entorno habitual por una duración inferior a 1 año.
- *Turista* es un visitante que como requisito debe pernoctar en el destino donde se traslada estando ausente de su lugar de residencia habitual más de 1 día y menos de 1 año.
- *Excursionista* es un visitante que realiza travesías o rutas por un medio natural que como requisito no debe pernoctar ni permanecer en el destino más de 1 día.

Como el estudio se centra en el sector del turismo, me parece más relevante destacar la magnitud que se refiere a los turistas, tanto los que provienen del extranjero como los que residen en España.

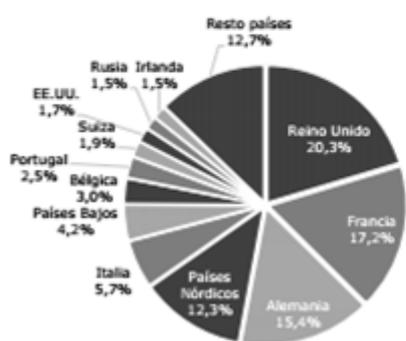
Durante los años objeto de estudio la cifra de turistas extranjeros llegados a España ha experimentado un importante crecimiento. En el año 2013 España registró una cifra de 60 millones de turistas no residentes, un 5,6% más que el año anterior. En el año 2014 la cifra de turistas extranjeros se incrementó hasta alcanzar aproximadamente los 65 millones, lo que implicó 4,3 millones más de turistas y un crecimiento del 7% respecto al 2013; y en el año 2015 España recibió aproximadamente 68 millones de turistas, lo que supuso un incremento del 5,05% respecto al año 2014.

Estos datos reflejan una situación favorable para el sector turismo durante el periodo de estudio ya que a medida que los años avanzan España recibe un mayor número de turistas. Aun así, se puede observar que del año 2014 al 2015 la cifra de turistas aumentó en menor proporción que del año 2013 al 2014; exactamente el aumento en los primeros fue del 7% y en los segundos del 5,05%, 1,95 puntos porcentuales menos.

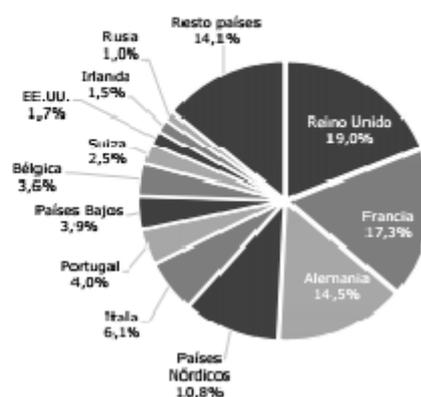
2.1.2 Países emisores

Gráfico 2.1.2 / 1

Porcentaje de turistas internacionales, según país de residencia
Diciembre 2013



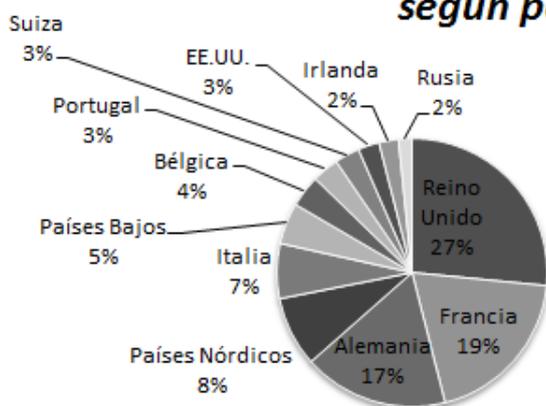
Porcentaje de turistas internacionales, según país de residencia
Diciembre 2014



Fuente: Turespaña. Movimientos turísticos en fronteras (Frontur).

Gráfico 2.1.2 / 2

Porcentaje de turistas internacionales, según país de residencia
Diciembre 2015



Fuente: INE. Gráfico de elaboración propia.

Tabla 2.1.2 / 1	Nº de turistas	% variación interanual	s/nº turistas total (%)
Reino Unido	15.724.449	4,82%	23,1%
Francia	11.552.680	9,00%	16,9%
Alemania	10.293.964	-1,21%	15,1%
Países Nórdicos	4.992.836	-1,01%	7,3%
Italia	3.916.118	6,39%	5,7%
Países Bajos	2.945.975	6,56%	4,3%
Bélgica	2.275.891	4,50%	3,3%
Portugal	1.893.993	0,94%	2,8%
Suiza	1.779.241	9,04%	2,6%
EE.UU.	1.504.156	23,60%	2,2%
Irlanda	1.377.965	6,70%	2,0%
Rusia	955.982	-32,70%	1,4%
Total 2015	68.215.225		

Fuente: INE. Tabla de elaboración propia.

Otro aspecto a tener en cuenta en el análisis del sector turismo son los mercados emisores de turistas. Para ello he extraído los gráficos que revelan los porcentajes de turistas internacionales en los diferentes años de estudio. Los gráficos de los años 2013 y 2014 los proporciona la Encuesta de Movimientos Turísticos en Fronteras (FRONTUR) a través del Instituto de Estudios Turísticos (Turespaña). El gráfico del año 2015 le he realizado en base a los datos obtenidos del Instituto Nacional de Estadística (INE) ya que el anterior no disponía de los datos necesarios para ese año.

En los tres años de estudio se observa prácticamente el mismo ranking compuesto por los países emisores según el porcentaje que representa cada uno sobre la cifra total de turistas en España. El primer lugar lo encabeza el Reino Unido, el cual en el año 2013 emitió un 20,3% de turistas, en el 2014 un 19% y finalmente en el 2015 registró un porcentaje de turistas en España del 23,01%. En este sentido, se puede ver como el porcentaje ha fluctuado en los diferentes años, experimentado una disminución del 0,8% entre los años 2013-2014 y un aumento del 4,82% entre los años 2014-2015, hasta lograr en el último año el porcentaje más elevado en el periodo de estudio.

En segundo lugar se encuentra Francia con un porcentaje de turistas en España en los años 2013, 2014 y 2015, respectivamente, de 17,2%, 17,5% y 16,9%. En este caso, Francia a lo largo del periodo de análisis ha aumentado su porcentaje de emisión de turistas, en los primeros años un 5,9% y en los segundos un 9%.

El tercer puesto lo lidera Alemania y su porcentaje de emisión de turistas representa en los años 2013, 2014 y 2015, respectivamente, el 15,4%, 14,5% y 15,1%. Como en el caso del Reino Unido, el porcentaje de turistas ha variado entre los tres años objeto de análisis, en los primeros disminuyó 0,9 puntos porcentuales y en los segundos aumentó 0,6 puntos, no llegando a recuperar los puntos que perdió entre los años 2013-2014. Las llegadas de los Países Nórdicos han experimentado en éste periodo un retroceso que se mueve entre las proporciones del 12,3% en el año 2013 y del 7,3% en el año 2015. Un destacable quinto puesto es titulado por Italia que se caracteriza por el descenso del porcentaje de turistas emitidos entre los años 2013-2014 y el restablecimiento del porcentaje hasta el inicial entre los años 2014-2015.

Del resto de países emisores cabe destacar los notables aumentos entre los años 2013-2014 de Portugal, Bélgica y Suiza. En éste mismo año E.E.U.U e Irlanda se mantuvieron invariables, y por último, Rusia y los Países Bajos disminuyeron sus porcentajes de turistas.

De este conjunto de mercados emisores cabe destacar entre los años 2014-2015 un aumento generalizado en el porcentaje de turistas excepto en Portugal.

2.2. MOVIMIENTOS TURISTICOS NACIONALES

2.2.1. Cifras relevantes

Tabla 2.2.1 / 1	Año	Total	S/Año anterior (%)
Total viajes	2013	155.773.216	-3,1
Viajes al extranjero		11.245.964	-9,5
Viajes dentro de España		144.527.252	-2,6

Fuente: S.G. de Conocimiento y Estudios Turísticos

Tabla 2.2.1 / 2	Año	Total	S/Año anterior (%)
Total viajes	2014	151.397.320	-2,8
Viajes al extranjero		11.782.715	4,8
Viajes dentro de España		139.614.605	-3,4

Fuente: S.G. de Conocimiento y Estudios Turísticos

Tabla 2.2.1 / 3	Año	Total	S/Año anterior (%)
Total viajes	2015	173.990.297	14,9
Viajes al extranjero		15.066.683	27,9
Viajes dentro de España		158.923.615	13,8

Fuente: INE

Desde el punto de vista interno tendremos en cuenta el número de viajes que realizan los propios españoles dentro del país.

El número de viajes dentro de España sufrió una disminución apreciable del 2,6% entre los años 2013-2014, mientras que entre los años 2014-2015 aumentó hasta llegar a un nivel superior al inicial dentro del periodo de estudio, lo que supuso un crecimiento de los viajes dentro de España del 13,8%.

Estos datos revelan un horizonte propicio en cuanto a viajes efectuados por los residentes del país a analizar, ya que aunque en los primeros años éstos llevarán a cabo un menor número de viajes dentro de España, en los últimos años han efectuado un mayor número superando holgadamente la cifra registrada en el primer año de estudio. Además, se puede observar que el número total de viajes llevados a cabo por los españoles también ha aumentado notoriamente en el último año y se debe tanto al aumento de los viajes dentro de España como al de los viajes al extranjero.

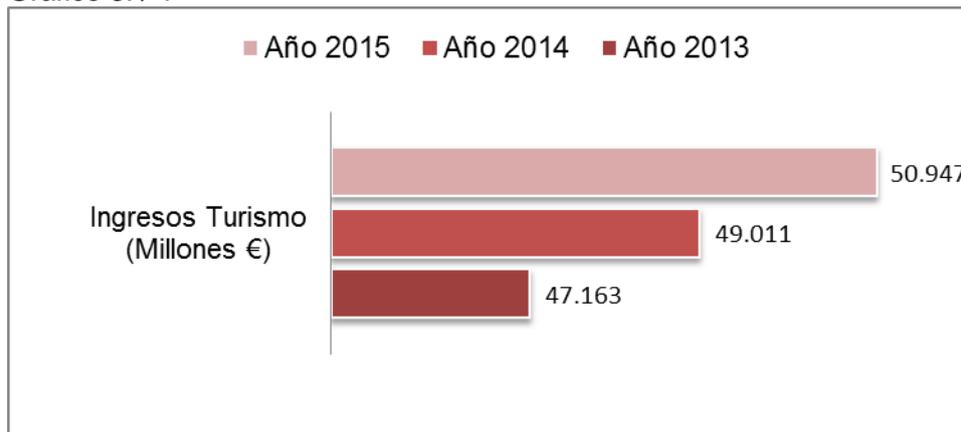
3. EVOLUCIÓN DE INGRESOS

Tabla 3. / 1

Años	Ingresos por Turismo (Millones de euros)	S/Año Anterior (%)
2013	47.163	4,2
2014	49.011	3,9
2015	50.947	4

Fuente: Tourespaña (Balanza de Pagos, Banco de España)

Gráfico 3. / 1



Fuente: Elaboración propia.

La evolución de los ingresos derivados del turismo que registra el Banco de España en la Balanza de Pagos es positiva ya que como podemos observar el crecimiento escalonado de los mismos ha rondado en los años de estudio el 4% (como se muestra en el gráfico superior) alcanzando un máximo histórico de 50.947 millones de euros en el año 2015.

4. PESO DEL TURISMO SOBRE EL PIB NACIONAL

4.1. CIFRAS RELEVANTES

Tabla 4.1 / 1

Años	PIB asociado al Turismo (Millones de euros)	Peso del PIB (%)
2013	109.991,2	10,7
2014	113.689,9	10,9
2015	120.400	11,2

Fuente: INE. Cuenta Satélite del Turismo de España. Base 2010.

El peso del PIB asociado al turismo, medido a través de la demanda final turística, alcanzó en el año 2013 los 109.991 millones de euros. Esta cifra supone el 10,7% del PIB del año 2013. En el año 2014 el PIB asociado al turismo aumentó hasta situarse en los 113.690 millones de euros, suponiendo el 10,9% de peso en el PIB, dos décimas más que en 2013. Y en el año 2015 el peso del PIB asociado al turismo alcanzó los 120.400 millones de euros, lo que supone el 11,2% del PIB, tres décimas más que en 2014.

Por lo tanto, podemos decir que el crecimiento del sector turístico durante 3 años consecutivos ha originado que crezca a su vez el PIB turístico, que como vemos ejerce un peso cada vez más significativo sobre el PIB de la economía española.

4.2. CRECIMIENTO DEL PIB TURISTICO NACIONAL

Gráfico 4.2 / 1



Fuente: Informe Perspectivas Turísticas Nº55. Exceltur.

Si analizamos el gráfico superior en los años que me compete donde se ilustra el *crecimiento anual del PIB turístico comparado con el PIB general de la economía española entre los años 2006 y 2015*, podemos extraer las siguientes conclusiones:

Después de un pronunciado descenso del crecimiento del PIB turístico en el año 2012, logró repuntar hasta situarse con un porcentaje de crecimiento del 0,9% y posicionarse por encima del PIB de la economía española que había experimentado en ese momento una tasa de crecimiento negativa del 1,7%.

En el año 2014 el crecimiento del PIB turístico aumentó 2,5 puntos hasta situarse en un 3,4% y siguió manteniendo una posición ventajosa respecto al crecimiento del PIB de la economía española que era del 1,4%; 2 puntos menos respecto al PIB turístico.

El apreciable auge del sector turístico eleva tres décimas el crecimiento del PIB turístico en el año 2015 hasta el 3,7%. Ello supone medio punto por encima del crecimiento del PIB de la economía española que es del 3,2%. Además el crecimiento del PIB turístico logra aproximarse a los ritmos de crecimiento turísticos máximos de la pasada década logrados en 2006 con un porcentaje del 3,8%.

5. EVOLUCIÓN DE VISITANTES EN CANTABRIA

Para analizar la evolución de los turistas en Cantabria en los años 2013, 2014 y 2015 he empleado las tablas que proporcionan el Instituto de Turismo de España (Turespaña) para los primeros años y el Instituto Nacional de Estadística (INE) para el último año del periodo de estudio.

Estas tablas que muestro a continuación presentan las entradas de turistas en el país según la Comunidad Autónoma de destino. Así podré comparar la región de Cantabria con el resto de Comunidades Autónomas y con España en conjunto.

- Entradas de turistas según Comunidad Autónoma de destino principal, Año 2013:

Tabla 5 / 1

	Total	% Vertical	Tasa de Variación Interanual
Total	60.675.489	100	5,6
Andalucía	7.887.720	13	4,8
Aragón	260.753	0,43	-4,3
Asturias (Pr. de)	233.902	0,39	-0,1
Baleares (Illes)	11.057.458	18,22	6,7
Canarias	10.620.981	17,5	4,8
Cantabria	316.112	0,52	9,8
Castilla - La Mancha	159.250	0,26	-7,2
Castilla y León	905.556	1,49	-1,7
Cataluña	15.631.516	25,76	8,3
C. Valenciana	5.969.593	9,84	11,4
Extremadura	162.157	0,27	1,0
Galicia	871.041	1,44	1,1
Madrid (C. de)	4.227.479	7	-5,3
Murcia (Región de)	621.887	1	6,7
Navarra (C. Foral de)	227.166	0,37	-8,8
País Vasco	1.467.791	2,42	8,4
Rioja (La)	55.128	0,09	-25,1

Fuente: Turespaña - www.iet.tourspain.es -

- Entradas de turistas según Comunidad Autónoma de destino principal, Año 2014:

Tabla 5 / 2

	Total	% Vertical	Tasa de Variación Interanual
Total	64.938.945	100	7,0
Andalucía	8.498.724	13,09	7,7
Aragón	326.690	0,5	25,3
Asturias (Pr. de)	234.489	0,36	0,3
Balears (Illes)	11.348.259	17,48	2,6
Canarias	11.474.965	17,67	8,0
Cantabria	369.964	0,57	17,0
Castilla - La Mancha	182.606	0,28	14,7
Castilla y León	995.596	1,53	9,9
Cataluña	16.793.818	25,86	7,4
C. Valenciana	6.226.081	9,59	4,3
Extremadura	196.265	0,3	21,0
Galicia	1.048.878	1,62	20,4
Madrid (C. de)	4.545.820	7	7,5
Murcia (Región de)	805.365	1,24	29,5
Navarra (C. Foral de)	261.460	0,4	15,1
País Vasco	1.568.945	2,42	6,9
Rioja (La)	61.020	0,09	10,7

Fuente: Turespaña - www.iet.tourspain.es -

- Entradas de turistas según Comunidad Autónoma de destino principal, Año 2015:

Tabla 5 / 3

	Total	% Vertical	Tasa de Variación Interanual
Total	68.215.225	100	5,05
Andalucía	9.321.676	13,67	9,68
Aragón	415.339	0,61	27,13
Asturias (Pr. de)	242.923	0,36	3,60
Balears (Illes)	11.650.246	17,08	2,66
Canarias	11.589.737	17	1,00
Cantabria	402.560	0,6	8,81
Castilla - La Mancha	212.350	0,31	16,29
Castilla y León	1.057.200	1,55	6,19
Cataluña	17.446.046	25,58	3,88
C. Valenciana	6.495.633	9,52	4,33
Extremadura	199.635	0,3	1,72
Galicia	1.209.969	1,77	15,36
Madrid (C. de)	5.135.479	7,53	12,97
Murcia (Región de)	862.295	1,26	7,07
Navarra (C. Foral de)	253.373	0,37	-3,09
País Vasco	1.611.127	2,36	2,69
Rioja (La)	83.626	0,12	37,05

Fuente: INE. Movimientos Turísticos en Frontera.

Cantabria en el año 2013 se encuentra en el undécimo puesto de destino escogido por los turistas entre las diferentes Comunidades Autónomas de España. Los turistas que optan por dicha Comunidad representan el 0,52% del total nacional, un porcentaje escaso si lo comparamos con el resto de Comunidades. Aun así, si nos fijamos en las tasas de crecimiento vemos cómo Cantabria posee la 2ª tasa más elevada después de la Comunitat Valenciana, hecho que puede evidenciar unas prósperas expectativas de crecimiento.

En el año 2014 conserva el undécimo puesto como destino elegido por los turistas. Sin embargo, el porcentaje que representan los mismos sobre el total aumenta y alcanza un 0,57%, dato que sigue siendo escaso. La evidencia en cuanto a prosperidad de crecimiento de turistas ha sido demostrada ya que dicha tasa de crecimiento ha aumentado hasta alcanzar el 17%, a pesar de mantener el undécimo puesto preferido por los turistas.

Finalmente, en el año 2015 Cantabria aterriza en el duodécimo puesto de destino con un aumento en el número de turistas y en el porcentaje que los mismos representan sobre el total. Aun así, vemos como la tasa de crecimiento entre los años 2014 y 2015 desciende, situándose en un séptimo lugar respecto a las tasas de crecimiento del resto de Comunidades Autónomas.

- Síntesis de la evolución de turistas en Cantabria:

	Año 2013	Año 2014	Año 2015
Turistas	316.112	369.964	402.560
% S/Total	0,52	0,57	0,6
% Crecimiento	9,8	17	8,81

Fuente: Tablas anteriores.

6. EVOLUCIÓN DE INGRESOS EN CANTABRIA

	Año 2013	Año 2014
Ingresos Totales Turismo (Millones de €)	479	565
Ingresos Extranjeros (Millones de €)	258	289
Ingresos Nacionales (Millones de €)	221	276
% Crecimiento total	-	17,95

Fuente: IMPACTUR

Los datos mostrados en la tabla superior y utilizamos para analizar los ingresos de Cantabria los he extraído del Estudio de impacto económico del turismo que elabora EXCELTUR (Alianza para la Excelencia Turística) por C.C.A.A. en determinados periodos. En éste caso, he encontrado el estudio que han realizado para el año 2013 y 2014, no hallando datos certeros para el año 2015.

De la siguiente tabla puedo comentar para ambos años que una mayor parte de los ingresos por turismo de Cantabria provienen de los turistas extranjeros, un 53,86% en el año 2013 y un 51,15% en el año 2014. Además, se ve cómo aumentan todas las magnitudes de ingresos, tanto la de ingresos nacionales como la de extranjeros y en consecuencia la total, representando dicho aumento un 17,95% de crecimiento en cuanto a ingresos procedentes del sector turismo.

7. PESO DEL TURISMO CÁNTABRO SOBRE EL PIB

7.1. CIFRAS RELEVANTES

Tabla 7.1 / 1

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PIB Turístico (millones de euros corrientes)	1.321	1.373	1.387	1.351	1.288	1.310	1.322	1.342
Tasa de variación interanual		3,9	1,0	-2,6	-4,6	1,6	0,9	1,5
Aportación del Turismo al PIB de Cantabria	9,9%	10,2%	10,8%	10,5%	10,2%	10,6%	10,9%	10,9%

Fuente: Estudio de Impacto Económico IMPACTUR. Cantabria 2014.

Según las cifras proporcionadas por EXCELTUR a través del estudio IMPACTUR para Cantabria en los años 2013 y 2014, el PIB turístico presenta un aumento tanto en cifras como en porcentaje de variación de un año a otro del estudio. Observando los datos de tiempos pasados, vemos que en el año 2014 se alcanzan records tanto en la cifra de PIB turístico regional como en la tasa de variación del mismo.

Un dato de gran significación en la economía cántabra es la aportación del turismo al PIB regional, la cual representa un 10,9% del PIB total de dicha Comunidad, manteniéndose invariable en los años objeto de estudio (2013-2014).

Del año 2015 no hay constancia de datos fehacientes.

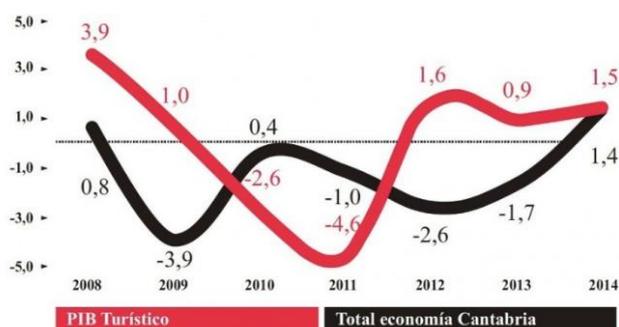
7.2. CRECIMIENTO DEL PIB TURÍSTICO DE LA REGIÓN DE CANTABRIA

Gráfico 7.2 / 1

PIB Turístico y Total Economía en Cantabria
Evolución 2008-2014

Fuente: Estudio IMPACTUR Cantabria 2014 (Exceltur)

(En %)



Fuente: Estudio de Impacto Económico IMPACTUR. Cantabria 2014.

La actividad turística en Cantabria (PIB Turístico) ascendió a 1.342 millones de euros en el año 2014, un 1,5% por encima de los niveles alcanzados en 2013, según los resultados de IMPACTUR Cantabria 2014. Este crecimiento de la actividad turística entre 2012 y 2014 se ha concretado en 0,7 puntos porcentuales de incremento de la aportación del turismo al conjunto del PIB cántabro, desde el 10,2% de 2010 hasta el 10,9% con el que cierra el año 2014.

8. IMPORTANCIA DE LOS SUBSECTORES DEL TURISMO

8.1. HOSTELERÍA EN ESPAÑA Y CANTABRIA

Para analizar la importancia del subsector hostelería dentro del sector turismo cabe fijarse tanto en el número total de viajeros, residentes en España y residentes en el extranjero, como en el número total de pernoctaciones que estos realizan en los hoteles.

Tabla 8.1 / 1.

AÑO 2015

Viajeros, pernoctaciones, estancia media

Datos por comunidades y ciudades autónomas y provincias

	Número de viajeros			Número de pernoctaciones			Estancia media
	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	
TOTAL	93.216.968	47.523.598	45.693.370	308.235.727	110.254.904	197.980.823	3,31
Andalucía	16.685.270	9.332.377	7.352.893	47.782.863	23.483.467	24.299.396	2,86
Aragón	2.404.696	1.919.604	485.092	4.584.254	3.721.369	862.885	1,91
Asturias, Principado de	1.665.322	1.413.205	252.117	3.318.252	2.867.345	450.907	1,99
Baleares, Illes	8.833.484	1.183.091	7.650.393	54.613.231	4.772.066	49.841.165	6,18
Canarias	8.635.238	1.841.973	6.793.265	63.839.616	7.803.215	56.036.401	7,39
Cantabria	1.074.283	871.188	203.095	2.483.696	2.060.270	423.426	2,31
Castilla y León	4.559.683	3.519.133	1.040.550	7.441.563	5.907.548	1.534.015	1,63
Castilla-La Mancha	1.963.232	1.627.436	335.796	3.269.045	2.730.082	538.963	1,67
Cataluña	17.686.356	6.935.070	10.751.286	51.982.053	15.702.544	36.279.509	2,94
Comunitat Valenciana	7.757.384	4.900.297	2.857.087	26.476.147	15.190.005	11.286.142	3,41
Extremadura	1.277.941	1.068.481	209.460	2.158.298	1.859.183	299.115	1,69
Galicia	4.086.189	2.928.461	1.157.728	7.684.702	5.868.297	1.816.405	1,88
Madrid, Comunidad de	11.162.388	6.216.163	4.946.225	21.695.128	10.651.265	11.043.863	1,94
Murcia, Región de	1.100.369	872.766	227.603	2.753.986	2.076.669	677.317	2,50
Navarra, Comunidad Foral de	923.255	660.138	263.117	1.699.622	1.287.897	411.725	1,84
País Vasco	2.682.938	1.670.048	1.012.890	5.148.221	3.209.968	1.938.253	1,92
Rioja, La	586.450	476.319	110.131	996.466	826.388	170.078	1,70
Ceuta	75.843	47.979	27.864	160.754	114.718	46.036	2,12
Melilla	56.649	39.872	16.777	147.830	122.608	25.222	2,61
Tasa interanual	6,15	6,36	5,94	4,39	5,28	3,91	-1,66

Fuente: INE

Tabla 8.1 / 2.

AÑO 2014

Viajeros, pernoctaciones, estancia media

Datos por comunidades y ciudades autónomas y provincias

	Número de viajeros			Número de pernoctaciones			Estancia media
	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	
TOTAL	87.814.530	44.682.748	43.131.782	295.260.629	104.729.888	190.530.741	3,36
Andalucía	15.589.123	8.950.324	6.638.799	45.026.225	22.821.505	22.204.720	2,89
Aragón	2.222.371	1.782.006	440.365	4.226.139	3.429.431	796.708	1,90
Asturias, Principado de	1.493.708	1.271.303	222.405	2.953.495	2.551.977	401.518	1,98
Balears, Illes	8.521.564	1.094.875	7.426.689	52.465.517	4.370.111	48.095.406	6,16
Canarias	8.518.049	1.876.969	6.641.080	63.517.125	8.231.928	55.285.197	7,46
Cantabria	1.035.556	842.228	193.328	2.375.553	1.974.717	400.836	2,29
Castilla y León	4.192.030	3.240.093	951.937	6.783.602	5.386.095	1.397.507	1,62
Castilla-La Mancha	1.908.867	1.581.543	327.324	3.173.960	2.660.076	513.884	1,66
Cataluña	16.773.466	6.366.697	10.406.769	50.225.157	14.160.712	36.064.445	2,99
Comunitat Valenciana	7.293.995	4.572.930	2.721.065	25.213.263	14.605.173	10.608.090	3,46
Extremadura	1.194.637	1.010.672	183.965	2.031.235	1.761.856	269.379	1,70
Galicia	3.647.571	2.669.107	978.464	7.096.617	5.510.097	1.586.520	1,95
Madrid, Comunidad de	10.283.426	5.812.096	4.471.330	19.855.706	9.948.189	9.907.517	1,93
Murcia, Región de	1.094.380	874.695	219.685	2.719.536	2.089.340	630.196	2,49
Navarra, Comunidad Foral de	898.157	659.719	238.438	1.643.971	1.263.816	380.155	1,83
País Vasco	2.482.669	1.552.496	930.173	4.691.282	2.927.398	1.763.884	1,89
Rioja, La	539.090	437.897	101.193	940.862	778.761	162.101	1,75
Ceuta	68.012	43.881	24.131	163.215	122.322	40.893	2,40
Melilla	57.868	43.221	14.647	158.168	136.381	21.787	2,73
Tasa interanual	4,76	4,96	4,56	3,23	4,07	2,77	-1,47

Fuente: INE

Tabla 8.1 / 3.

AÑO 2013

Viajeros, pernoctaciones, estancia media

Datos por comunidades y ciudades autónomas y provincias

	Número de viajeros			Número de pernoctaciones			Estancia media
	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	
TOTAL	83.820.919	42.569.374	41.251.545	286.030.159	100.633.926	185.396.233	3,41
Andalucía	14.944.111	8.611.659	6.332.452	43.061.932	21.766.779	21.295.153	2,88
Aragón	2.079.829	1.680.966	398.863	4.032.801	3.331.255	701.546	1,94
Asturias, Principado de	1.408.037	1.219.652	188.385	2.844.237	2.489.118	355.119	2,02
Balears, Illes	8.563.404	1.128.001	7.435.403	54.405.535	4.516.188	49.889.347	6,35
Canarias	7.934.071	1.890.386	6.043.685	59.319.967	8.388.830	50.931.137	7,48
Cantabria	1.035.079	833.642	201.437	2.316.718	1.919.389	397.329	2,24
Castilla y León	4.029.669	3.138.176	891.493	6.562.940	5.287.582	1.275.358	1,63
Castilla-La Mancha	1.743.484	1.440.084	303.400	2.933.088	2.450.183	482.905	1,68
Cataluña	16.207.691	5.951.139	10.256.552	49.295.455	13.075.176	36.220.279	3,04
Comunitat Valenciana	7.182.724	4.497.032	2.685.692	24.832.590	14.502.973	10.329.617	3,46
Extremadura	1.167.220	988.243	178.977	1.996.181	1.719.852	276.329	1,71
Galicia	3.374.158	2.545.252	828.906	6.761.683	5.344.170	1.417.513	2,00
Madrid, Comunidad de	9.200.752	5.156.440	4.044.312	17.776.729	8.801.949	8.974.780	1,93
Murcia, Región de	1.057.394	863.110	194.284	2.652.769	2.118.347	534.422	2,51
Navarra, Comunidad Foral de	839.272	616.372	222.900	1.521.995	1.175.342	346.653	1,81
País Vasco	2.416.971	1.500.007	916.964	4.544.922	2.789.619	1.755.303	1,88
Rioja, La	510.211	421.830	88.381	888.708	741.810	146.898	1,74
Ceuta	73.994	48.204	25.790	155.530	113.552	41.978	2,10
Melilla	52.851	38.574	14.277	126.376	101.807	24.569	2,39
Tasa interanual	1,03	-1,06	3,29	1,91	-1,44	3,83	0,87

Fuente: INE

Realizando una comparativa global entre los años 2013,2014 y 2015 se observa como ambas magnitudes han ido en aumento a lo largo de los años. El número total de viajeros residentes en España ha aumentado un 6,36% en el 2015 respecto al año anterior y el de viajeros no residentes un 5,94%. De la misma manera se puede observar un aumento aunque menor en el 2014 respecto al 2013 en el número total de pernoctaciones. Además, destacar cómo ambas magnitudes se comportan de una manera opuesta durante los años objeto de estudio. Así, *es mayor el número de viajeros españoles en busca de hotel que de viajeros no residentes pero los extranjeros pernoctan en hoteles españoles en mayor medida que los propios españoles.*

En el caso concreto de *Cantabria*, se observa como ambas magnitudes han ido en aumento a lo largo de los años objeto de estudio y más notoriamente en el último año 2015. Entrando en detalle, el aumento del 2013 al 2014 y del 2014 al 2015 en el número total de viajeros ha sido, respectivamente, de un 0,04% aprox. y de un 4% aprox. El número total de pernoctaciones ha aumentado del 2013 al 2014 un 2,5% aprox., y del 2014 al 2015 un 4,5% aprox.

8.2. CAMPINGS EN ESPAÑA Y CANTABRIA

Tabla 8.2 / 1

AÑO2015

Viajeros, pernoctaciones y estancia media según comunidades y ciudades autónomas

Comunidades y ciudades autónomas	Viajeros			Pernoctaciones			Estancia media
	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	
TOTAL	6.722.092	4.476.474	2.245.619	34.391.740	17.716.727	16.675.012	5,12
Andalucía	913.654	637.968	275.686	3.831.965	2.294.017	1.537.948	4,19
Aragón	323.901	209.260	114.642	1.001.918	660.273	341.645	3,09
Asturias, Principado de	173.087	124.973	48.114	728.871	600.711	128.160	4,21
Baleares, Illes	37.676	18.038	19.638	192.938	64.579	128.359	5,12
Canarias	26.088	23.652	2.436	103.047	65.233	37.814	3,95
Cantabria	263.664	195.599	68.066	1.247.210	1.016.130	231.080	4,73
Castilla y León	278.446	186.354	92.092	695.124	545.560	149.564	2,50
Castilla-La Mancha	86.101	71.426	14.675	231.123	204.363	26.760	2,68
Cataluña	2.750.029	1.702.322	1.047.707	15.235.680	6.942.586	8.293.094	5,54
Comunitat Valenciana	767.257	498.843	268.414	6.967.534	2.514.165	4.453.369	9,08
Extremadura	119.181	92.089	27.093	290.211	237.499	52.713	2,44
Galicia	231.368	172.558	58.810	834.520	702.039	132.482	3,61
Madrid, Comunidad de	206.819	173.855	32.964	730.032	650.163	79.869	3,53
Murcia, Región de	115.465	72.404	43.061	1.075.965	294.495	781.470	9,32
Navarra, Comunidad Foral de	144.810	115.170	29.640	419.598	366.340	53.258	2,90
País Vasco	173.015	84.969	88.046	491.415	270.332	221.083	2,84
Rioja, La	111.530	96.996	14.534	314.587	288.245	26.342	2,82
Ceuta	-	-	-	-	-	-	-
Melilla	-	-	-	-	-	-	-
Tasa anual	6,15	5,22	8,07	6,44	4,75	8,30	0,27

Fuente: INE

Tabla 8.2 / 2.

AÑO 2014

Viajeros, pernoctaciones y estancia media según comunidades y ciudades autónomas

Comunidades y ciudades autónomas	Viajeros			Pernoctaciones			Estancia media
	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	
TOTAL	6.332.429	4.254.403	2.078.026	32.309.459	16.912.993	15.396.466	5,10
Andalucía	827.840	575.634	252.206	3.483.135	2.045.442	1.437.693	4,21
Aragón	307.247	197.449	109.798	955.072	634.308	320.765	3,11
Asturias, Principado de	164.359	118.009	46.350	651.697	537.106	114.591	3,97
Baleares, Illes	33.347	16.335	17.012	179.884	60.421	119.463	5,39
Canarias	29.002	24.718	4.284	120.180	73.182	46.998	4,14
Cantabria	252.188	192.533	59.655	1.135.046	949.210	185.836	4,50
Castilla y León	249.400	165.004	84.396	724.687	581.718	142.968	2,91
Castilla-La Mancha	86.906	72.560	14.346	223.295	195.933	27.363	2,57
Cataluña	2.613.799	1.639.487	974.312	14.600.842	6.909.407	7.691.435	5,59
Comunitat Valenciana	728.717	483.544	245.173	6.323.780	2.327.504	3.996.276	8,68
Extremadura	112.922	88.526	24.396	284.953	238.716	46.237	2,52
Galicia	221.351	163.561	57.790	811.561	679.437	132.124	3,67
Madrid, Comunidad de	196.335	164.404	31.931	577.164	504.335	72.829	2,94
Murcia, Región de	111.568	72.920	38.648	1.089.674	302.082	787.592	9,77
Navarra, Comunidad Foral de	136.981	107.291	29.689	378.774	321.453	57.321	2,77
País Vasco	151.148	77.647	73.501	444.868	253.987	190.881	2,94
Rioja, La	109.319	94.782	14.537	324.847	298.751	26.096	2,97
Ceuta	-	-	-	-	-	-	-
Melilla	-	-	-	-	-	-	-
Tasa anual	4,54	4,42	4,78	2,97	6,04	-0,20	-1,50

Tabla 8.2 / 3.

AÑO 2013

Viajeros, pernoctaciones y estancia media según comunidades y ciudades autónomas

Comunidades y ciudades autónomas	Viajeros			Pernoctaciones			Estancia media
	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	
TOTAL	6.057.519	4.074.307	1.983.213	31.376.344	15.949.020	15.427.324	5,18
Andalucía	782.235	525.301	256.934	3.301.333	1.912.780	1.388.553	4,22
Aragón	282.891	184.787	98.104	894.651	589.393	305.258	3,16
Asturias, Principado de	170.261	128.510	41.751	681.204	584.369	96.835	4,00
Baleares, Illes	29.255	14.338	14.916	178.305	69.310	108.995	6,09
Canarias	24.321	21.596	2.725	116.230	63.634	52.596	4,78
Cantabria	247.022	191.175	55.847	1.041.854	855.145	186.709	4,22
Castilla y León	256.676	173.853	82.823	687.506	555.130	132.376	2,68
Castilla-La Mancha	89.602	74.238	15.363	226.822	198.684	28.139	2,53
Cataluña	2.498.393	1.561.075	937.318	14.494.158	6.433.023	8.061.135	5,80
Comunitat Valenciana	660.279	444.732	215.547	5.938.696	2.152.971	3.785.725	8,99
Extremadura	110.915	88.083	22.832	271.064	227.184	43.879	2,44
Galicia	218.345	163.161	55.184	785.970	666.282	119.688	3,60
Madrid, Comunidad de	186.468	155.976	30.492	558.704	477.052	81.652	3,00
Murcia, Región de	104.787	67.712	37.075	1.031.232	286.085	745.147	9,84
Navarra, Comunidad Foral de	128.304	99.959	28.345	380.576	321.376	59.200	2,97
País Vasco	152.528	78.717	73.811	445.963	240.032	205.931	2,92
Rioja, La	115.238	101.092	14.146	342.075	316.570	25.505	2,97
Ceuta	-	-	-	-	-	-	-
Melilla	-	-	-	-	-	-	-
Tasa anual	2,43	1,15	5,17	0,12	-3,74	4,45	-2,25

Fuente: INE

Realizando una comparativa global entre los años 2013,2014 y 2015 se observa como ambas magnitudes han ido en aumento a lo largo de los años. Por un lado, el número total de viajeros residentes en España ha aumentado un 5,22% en el 2015 respecto al año anterior y el de viajeros no residentes un 8,07%. Por otro lado, el número total de pernoctaciones de residentes ha aumentado un 4,75% y el de no residentes un 8,3%.

A la vista de estos prósperos datos, cabe realizar una comparación con la evolución de las mismas variables en los años precedentes; es decir, en el 2013-2014. En este punto podemos decir que fue mayor la evolución del total de pernoctaciones efectuadas por los residentes en dichos años (2013-2014) que la evolución de los datos en los años posteriores (2014-2015). En cuanto a la evolución de las pernoctaciones de los no residentes en los años 2013-2014, destacar el descenso en la permanencia de los mismos en España. Aun así, en el año 2015 el número de pernoctaciones de no residentes aumentó de tal manera que consiguió alcanzar una tasa anual del 8,3%, como ya he indicado anteriormente.

Por último destacar que tanto el número de viajeros españoles como el número de pernoctaciones llevadas a cabo por españoles es *mayor* que el número de ambas magnitudes medidas en residentes extranjeros. Es decir, *los propios españoles viajan y se alojan en campings españoles en mayor medida que los viajeros extranjeros*.

En el caso concreto de *Cantabria*, se observa como el número total de viajeros, así como el total procedente de España y del extranjero, ha ido en aumento a lo largo de los años a los que se refieren los datos. Lo mismo sucede con la magnitud referente a las pernoctaciones pero con un pequeño matiz. Del año 2013 al 2014 aunque hubo un aumento en el número total de pernoctaciones, podemos observar cómo los extranjeros pernoctaron menos en la misma.

8.3. APARTAMENTOS TURISTICOS EN ESPAÑA Y CANTABRIA

Tabla 8.3 /1

AÑO 2015

1. Viajeros, pernoctaciones y estancia media según comunidades y ciudades autónomas

Comunidades y ciudades autónomas	Viajeros			Pernoctaciones			Estancia media
	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	
TOTAL	10.340.715	3.701.818	6.638.896	68.521.692	16.640.739	51.880.952	6,63
Andalucía	1.824.693	846.921	977.772	8.771.791	2.979.903	5.791.887	4,81
Aragón	153.098	134.358	18.739	510.368	434.187	76.181	3,33
Asturias, Principado de	52.040	47.399	4.641	198.715	185.219	13.496	3,82
Baleares, Illes	1.312.848	172.457	1.140.391	9.577.991	970.250	8.607.742	7,30
Canarias	3.494.059	609.295	2.884.764	29.684.293	3.022.928	26.661.365	8,50
Cantabria	112.408	98.888	13.520	443.880	379.708	64.172	3,95
Castilla y León	104.726	98.287	6.439	303.862	278.748	25.114	2,90
Castilla - La Mancha	95.110	86.794	8.316	253.323	216.904	36.419	2,66
Cataluña	1.035.774	422.403	613.371	6.319.421	2.256.435	4.062.987	6,10
Comunitat Valenciana	1.314.005	645.860	668.145	9.089.042	3.825.900	5.263.142	6,92
Extremadura	56.568	50.971	5.597	114.231	102.388	11.843	2,02
Galicia	85.421	70.343	15.078	324.126	279.617	44.509	3,79
Madrid, Comunidad de	406.538	205.240	201.298	1.527.024	713.953	813.072	3,76
Murcia, Región de	112.087	81.155	30.932	854.797	589.070	265.727	7,63
Navarra, Comunidad Foral de	65.947	44.538	21.409	177.227	139.203	38.024	2,69
País Vasco	68.327	44.013	24.314	261.774	165.718	96.056	3,83
Rioja, La	47.067	42.897	4.170	109.825	100.608	9.217	2,33
Ceuta	-	-	-	-	-	-	-
Melilla	-	-	-	-	-	-	-
Tasa anual	6,86	12,71	3,85	3,18	8,64	1,54	-3,45

Fuente: INE

Tabla 8.3 / 2

AÑO 2014

1. Viajeros, pernoctaciones y estancia media según comunidades y ciudades autónomas

Comunidades y ciudades autónomas	Viajeros			Pernoctaciones			Estancia media
	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	
TOTAL	9.677.060	3.284.245	6.392.815	66.412.732	15.317.495	51.095.237	6,86
Andalucía	1.609.260	744.178	865.082	7.784.474	2.701.687	5.082.787	4,84
Aragón	137.878	122.058	15.820	439.348	373.779	65.569	3,19
Asturias, Principado de	51.582	47.179	4.402	201.363	184.431	16.932	3,90
Balears, Illes	1.386.312	193.865	1.192.446	9.572.875	1.035.016	8.537.859	6,91
Canarias	3.512.043	572.301	2.939.742	30.333.242	2.864.639	27.468.603	8,64
Cantabria	86.622	74.424	12.198	363.917	308.588	55.329	4,20
Castilla y León	94.848	88.321	6.527	264.913	243.886	21.027	2,79
Castilla - La Mancha	85.784	79.233	6.551	235.926	198.894	37.032	2,75
Cataluña	954.421	392.883	561.538	6.090.217	2.230.466	3.859.751	6,38
Comunitat Valenciana	1.092.012	512.447	579.565	8.249.547	3.307.802	4.941.746	7,55
Extremadura	39.050	34.785	4.265	84.585	74.982	9.603	2,17
Galicia	63.957	54.508	9.449	270.089	237.458	32.631	4,22
Madrid, Comunidad de	320.744	184.129	136.616	1.256.484	640.056	616.428	3,92
Murcia, Región de	108.053	80.506	27.547	829.915	580.517	249.398	7,68
Navarra, Comunidad Foral de	55.808	41.905	13.903	170.177	136.437	33.740	3,05
País Vasco	43.238	29.735	13.503	178.730	120.533	58.197	4,13
Rioja, La	35.449	31.789	3.659	86.930	78.325	8.605	2,45
Ceuta	-	-	-	-	-	-	-
Melilla	-	-	-	-	-	-	-
Tasa anual	4,22	5,23	3,71	2,38	2,44	2,37	-1,76

Fuente: INE

Tabla 8.3 / 3

AÑO 2013

1. Viajeros, pernoctaciones y estancia media según comunidades y ciudades autónomas

Comunidades y ciudades autónomas	Viajeros			Pernoctaciones			Estancia media
	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	
TOTAL	9.285.142	3.121.048	6.164.093	64.867.453	14.953.019	49.914.435	6,99
Andalucía	1.361.491	668.564	692.927	6.812.273	2.529.410	4.282.864	5,00
Aragón	119.079	103.542	15.537	417.804	350.539	67.265	3,51
Asturias, Principado de	42.704	38.699	4.005	167.908	152.285	15.624	3,93
Balears, Illes	1.420.407	182.242	1.238.165	10.026.979	977.898	9.049.081	7,06
Canarias	3.556.889	660.249	2.896.639	30.068.221	3.186.870	26.881.350	8,45
Cantabria	83.964	72.179	11.786	297.452	257.209	40.244	3,54
Castilla y León	70.311	66.400	3.911	201.874	189.444	12.430	2,87
Castilla - La Mancha	69.006	60.467	8.540	208.820	173.359	35.461	3,03
Cataluña	865.404	336.475	528.929	5.985.870	2.216.523	3.769.346	6,92
Comunitat Valenciana	1.086.507	504.057	582.450	7.953.522	3.118.411	4.835.111	7,32
Extremadura	32.351	29.927	2.424	88.479	81.857	6.622	2,73
Galicia	63.439	53.516	9.924	242.325	208.317	34.008	3,82
Madrid, Comunidad de	304.777	179.589	125.189	1.212.877	628.657	584.220	3,98
Murcia, Región de	103.929	78.740	25.190	797.502	578.210	219.292	7,67
Navarra, Comunidad Foral de	46.240	39.382	6.858	165.159	137.889	27.269	3,57
País Vasco	31.452	21.120	10.332	148.757	97.937	50.820	4,73
Rioja, La	27.191	25.902	1.288	71.631	68.204	3.428	2,63
Ceuta	-	-	-	-	-	-	-
Melilla	-	-	-	-	-	-	-
Tasa anual	4,77	4,92	4,69	2,73	0,93	3,28	-1,95

Fuente: INE

Como sucede con el resto de subsectores del turismo, los apartamentos turísticos presentan un incremento tanto en el número total de viajeros demandantes de este sector como en el número de pernoctaciones que realizan a lo largo de los años objeto de estudio.

Por un lado, destacar la notable evolución del número total de viajeros a pesar de que sea mayor el número de pernотaciones realizadas por los mismos, dato que viene siendo corriente en éste estudio. Esto pone de manifiesto el hecho de que es mayor el número de viajeros no residentes que de residentes españoles dentro de este subsector apartamentos turísticos, y que a su vez, los no residentes realizan un mayor número de pernотaciones que los residentes.

Sin embargo, podemos ver cómo del año 2013 al 2014 las pernотaciones de no residentes en España sufrieron un aumento superior respecto al de los años posteriores, concretamente hablamos de un aumento en del 2,37% frente a un aumento del 1,54%. En cambio, las pernотaciones de españoles aumentaron mucho más en los años 2014-2015 respecto a los años anteriores; concretamente, la tasa anual referida al periodo 2014-2015 es del 8,64% y la referida al 2013-2014 es del 2,44% (6,2 puntos porcentuales de diferencia). Éste último hecho, hace que sea mayor la tasa anual del 2014-2015 que la del 2013-2014, pero siempre matizando el comportamiento de sus agregados.

Realizando una comparación entre subsectores se observa cómo *los apartamentos turísticos son menos demandados que los hoteles*, los cuales tienen un mayor peso para el turismo ya que encabezan el primer puesto en cuanto a viajeros y pernотaciones. El número total de viajeros en hoteles en el año 2015 es 9 veces mayor que en apartamentos turísticos y el número total de pernотaciones es 5 veces mayor. En cambio, los apartamentos turísticos en el 2015 presentan un mayor número de viajeros y pernотaciones que los campings. El total de viajeros en apartamentos turísticos es 1,5 veces el total de viajeros en campings, y se realizan el doble de pernотaciones en apartamentos turísticos que en campings.

En el caso concreto de *Cantabria*, se observa como el número total de viajeros y pernотaciones, así como sus magnitudes agregadas referentes a los residentes en España y los no residentes, han ido en aumento a lo largo de los años a los que se refieren los datos. Además, podemos observar que del total de viajeros y de pernотaciones, entre el 80%-90% son viajeros españoles y son los propios residentes los que pernотan en los apartamentos turísticos de Cantabria. Entrando en detalle, el aumento del 2013 al 2014 y del 2014 al 2015 en el número total de viajeros en Cantabria ha sido, respectivamente, de un 3,16% aprox. y de un 29,77% aprox. El número total de pernотaciones ha aumentado del 2013 al 2014 un 22,34% aprox. y del 2014 al 2015 un 21,97% aprox. Estos datos ponen de manifiesto que el número total de viajeros durante dichos años ha aumentado notablemente respecto al aumento durante los mismos años del número total de pernотaciones que, de hecho, ha disminuido unas décimas porcentuales. Además, comentar que la estancia media de los viajeros en apartamentos turísticos cántabros ha experimentado un comportamiento opuesto en estos años, del año 2013 al 2014 aumentó la permanencia de los mismos mientras que del año 2014 al 2015 disminuyó hasta alcanzar los 3,95 días.

8.4. ALOJAMIENTOS DE TURISMO RURAL EN ESPAÑA Y CANTABRIA

Tabla 8.4 / 1

AÑO 2015

Número de viajeros, pernoctaciones y estancia media según comunidades y ciudades autónomas

Comunidades y ciudades autónomas	Número de viajeros			Número de pernoctaciones			Estancia media
	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	
TOTAL	3.264.187	2.713.329	550.859	8.825.067	6.674.539	2.150.528	2,70
Andalucía	229.181	168.590	60.592	770.618	442.097	328.521	3,36
Aragón	151.784	136.339	15.441	449.143	395.465	53.678	2,96
Asturias, Principado de	208.944	199.007	9.935	682.121	646.748	35.376	3,26
Baleares, Illes	198.824	29.384	169.439	833.309	84.465	748.844	4,19
Canarias	74.308	26.815	47.492	383.043	105.574	277.468	5,15
Cantabria	207.637	186.380	21.256	487.569	436.628	50.941	2,35
Castilla y León	651.917	601.548	50.368	1.439.414	1.346.028	93.384	2,21
Castilla-La Mancha	216.023	210.939	5.086	515.646	499.587	16.059	2,39
Cataluña	385.397	335.507	49.890	1.080.626	813.561	267.062	2,80
Comunitat Valenciana	131.456	121.173	10.285	380.303	321.829	58.475	2,89
Extremadura	160.859	152.249	8.611	351.575	328.214	23.363	2,19
Galicia	193.328	147.478	45.850	362.233	289.095	73.140	1,87
Madrid, Comunidad de	116.950	107.026	9.925	213.264	195.623	17.640	1,82
Murcia, Región de	36.228	33.167	3.059	92.388	81.193	11.193	2,55
Navarra, Comunidad Foral de	128.774	108.478	20.296	341.592	305.089	36.504	2,65
País Vasco	141.344	120.474	20.872	369.499	316.299	53.198	2,61
Rioja, La	31.229	28.769	2.460	72.726	67.040	5.681	2,33
Ceuta	-	-	-	-	-	-	-
Melilla	-	-	-	-	-	-	-
Tasa interanual	15,63	15,13	18,14	13,86	14,73	11,25	-1,53

Fuente: INE

Tabla 8.4 / 2

AÑO 2014

Número de viajeros, pernoctaciones y estancia media según comunidades y ciudades autónomas

Comunidades y ciudades autónomas	Número de viajeros			Número de pernoctaciones			Estancia media
	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	
TOTAL	2.822.947	2.356.660	466.286	7.750.576	5.817.490	1.933.086	2,75
Andalucía	201.538	145.782	55.758	717.351	398.737	318.615	3,56
Aragón	122.071	109.146	12.922	369.493	314.888	54.605	3,03
Asturias, Principado de	195.757	184.494	11.261	623.541	582.962	40.579	3,19
Balears, Illes	163.075	24.398	138.674	732.756	76.460	656.295	4,49
Canarias	63.188	21.971	41.217	329.790	78.491	251.301	5,22
Cantabria	172.845	154.024	18.825	417.266	369.471	47.797	2,41
Castilla y León	593.918	550.072	43.846	1.355.926	1.262.598	93.329	2,28
Castilla-La Mancha	176.496	172.331	4.167	430.183	413.533	16.648	2,44
Cataluña	332.763	288.642	44.120	937.602	707.938	229.660	2,82
Comunitat Valenciana	115.167	106.860	8.307	325.780	285.321	40.460	2,83
Extremadura	135.076	127.532	7.544	304.987	282.206	22.782	2,26
Galicia	156.991	123.371	33.622	308.285	251.256	57.033	1,96
Madrid, Comunidad de	119.676	113.241	6.434	202.189	189.383	12.805	1,69
Murcia, Región de	29.295	26.640	2.653	66.195	59.140	7.054	2,26
Navarra, Comunidad Foral de	106.976	88.149	18.825	280.587	245.808	34.779	2,62
País Vasco	114.577	98.233	16.347	293.089	247.289	45.800	2,56
Rioja, La	23.539	21.775	1.765	55.553	52.005	3.546	2,36
Ceuta	-	-	-	-	-	-	-
Melilla	-	-	-	-	-	-	-
Tasa interanual	12,49	11,72	16,56	11,71	11,27	13,06	-0,69

Fuente: INE

Tabla 8.4 / 3

AÑO 2013

Número de viajeros, pernoctaciones y estancia media según comunidades y ciudades autónomas

Comunidades y ciudades autónomas	Viajeros			Pernoctaciones			Estancia media
	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	
TOTAL	2.509.509	2.109.477	400.033	6.938.029	5.228.255	1.709.775	2,76
Andalucía	185.647	133.582	52.065	640.441	352.395	288.049	3,45
Aragón	121.798	108.744	13.053	363.306	310.262	53.044	2,98
Asturias, Principado de	146.202	136.840	9.362	492.614	460.141	32.474	3,37
Balears, Illes	151.488	20.865	130.626	676.026	63.948	612.077	4,46
Canarias	57.920	19.419	38.503	307.708	67.853	239.854	5,31
Cantabria	150.296	132.960	17.336	385.215	337.145	48.070	2,56
Castilla y León	550.666	515.060	35.604	1.237.830	1.163.410	74.422	2,25
Castilla-La Mancha	159.888	155.865	4.024	385.859	368.925	16.935	2,41
Cataluña	268.491	235.756	32.735	746.419	587.540	158.876	2,78
Comunitat Valenciana	101.343	95.210	6.132	309.391	270.064	39.328	3,05
Extremadura	112.876	107.046	5.831	257.459	240.310	17.149	2,28
Galicia	129.179	107.006	22.174	259.151	218.069	41.080	2,01
Madrid, Comunidad de	118.678	113.123	5.554	201.741	187.199	14.543	1,70
Murcia, Región de	26.308	24.579	1.726	61.246	56.648	4.600	2,33
Navarra, Comunidad Foral de	87.194	80.041	7.154	257.489	241.262	16.227	2,95
País Vasco	115.596	99.060	16.537	294.207	244.878	49.328	2,55
Rioja, La	25.939	24.325	1.614	61.921	58.201	3.720	2,39
Ceuta	-	-	-	-	-	-	-
Melilla	-	-	-	-	-	-	-
Tasa anual	-5,58	-6,97	2,49	-7,35	-9,21	-1,14	-1,87

Fuente: INE

Una tendencia que se repite a lo largo del estudio de los subsectores del turismo es el incremento tanto en el número total de viajeros como en el número de pernoctaciones dentro de cada división a medida que avanzan los años. En el caso de los alojamientos de turismo rural, las variables aumentan a un ritmo favorable, siendo mayor tanto el número total de viajeros como el de pernoctaciones de residentes. Al margen de éste dato, llama la atención el hecho de que las tasas de variación del número de viajeros extranjeros, tanto del año 2013-2014 como del año 2014-2015 son mayores que las tasas de variación de los viajeros residentes. Esto significa que la variable viajeros de alojamiento de turismo rural no residentes ha aumentado a un ritmo creciente superior que la misma variable medida en residentes. Aun así, la tasa de variación de los años 2014-2015 del total de viajeros supera a la tasa de variación de los años 2013-2014 en 3,14 puntos porcentuales. En cuanto a las pernoctaciones, vemos que también es mayor la tasa de variación de los años 2014-2015, pero cabe destacar que aunque la tasa de variación del número de pernoctaciones de residentes se ha comportado normalmente; es decir, ha aumentado a lo largo de los años de manera creciente como sucede con los datos que sirven de base para el cálculo de esta, la tasa de variación de pernoctaciones de no residentes ha disminuido de los años 2013-2014 a los años 2014-2015.

En resumen, *los viajeros que hacen más uso de los alojamientos de turismo rural son los propios residentes*, los cuales registran un mayor número de pernoctaciones; pero si nos fijamos en las tasas de variación, podemos concluir que los viajeros no residentes aumentan su interés por los alojamientos de turismo rural de una manera progresiva más acusada que los residentes.

Como hemos podido observar anteriormente en otros subsectores, se ha producido un descenso de la estancia media de los viajeros en alojamientos de turismo rural pero en éste caso el descenso es mínimo y prácticamente insignificante.

Si comparamos el subsector alojamiento de turismo rural con el resto de subsectores del turismo, los hoteles siguen siendo los que más viajeros reciben seguido de los apartamentos turísticos, los campings y, en último lugar, los alojamientos de turismo rural. El número total de viajeros que disfrutan de hotel, de apartamentos turísticos y de campings en el año 2015, respectivamente, es 28, 3 y 2 veces mayor que los que disfrutan de alojamientos de turismo rural. En cuanto a las pernoctaciones, la permanencia de los viajeros en hoteles, apartamentos turísticos y campings, respectivamente, es 35, 8 y 4 veces mayor que la permanencia de estos en alojamientos de turismo rural.

8.5. ALBERGUES EN ESPAÑA Y CANTABRIA

Tabla 8.5 / 1

AÑO 2015

Viajeros, pernoctaciones y estancia media según comunidades y ciudades autónomas

Comunidades y ciudades autónomas	Viajeros			Pernoctaciones			Estancia media
	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	
TOTAL	904.447	606.578	297.871	2.252.151	1.521.366	730.787	2,49
Andalucía	117.088	94.638	22.450	242.985	197.781	45.204	2,08
Aragón	27.438	25.593	1.845	89.806	84.511	5.296	3,27
Asturias, Principado de	6.457	4.071	2.386	14.441	10.939	3.502	2,24
Baleares, Illes	-	-	-	-	-	-	-
Canarias	-	-	-	-	-	-	-
Cantabria	13.372	12.081	1.291	29.076	27.444	1.632	2,17
Castilla y León	52.857	44.225	8.632	141.167	123.308	17.859	2,67
Castilla - La Mancha	32.681	30.770	1.911	108.472	104.839	3.633	3,32
Cataluña	350.526	187.060	163.467	895.036	470.795	424.241	2,55
Comunitat Valenciana	94.964	54.264	40.700	239.490	135.441	104.049	2,52
Extremadura	10.245	9.625	620	29.029	27.308	1.721	2,83
Galicia	5.817	5.069	748	23.560	20.089	3.471	4,05
Madrid, Comunidad de	29.645	22.469	7.176	66.347	49.644	16.703	2,24
Murcia, Región de	-	-	-	-	-	-	-
Navarra, Comunidad For.	25.669	16.911	8.758	56.914	44.443	12.471	2,22
País Vasco	115.762	81.128	34.634	257.892	177.511	80.383	2,23
Rioja, La	4.687	4.568	119	11.756	11.316	439	2,51
Ceuta	-	-	-	-	-	-	-
Melilla	-	-	-	-	-	-	-
Tasa anual	0,71	-0,21	2,64	1,01	-1,81	7,43	0,30

Fuente: INE

Tabla 8.5 / 2

AÑO 2014

Viajeros, pernoctaciones y estancia media según comunidades y ciudades autónomas

Comunidades y ciudades autónomas	Viajeros			Pernoctaciones			Estancia media
	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero	
TOTAL	898.042	607.825	290.220	2.229.626	1.549.360	680.263	2,48
Andalucía	121.435	101.784	19.651	284.024	238.875	45.150	2,34
Aragón	27.206	24.315	2.893	84.421	77.471	6.950	3,10
Asturias, Principado de	4.820	3.267	1.553	8.706	6.417	2.289	1,81
Baleares, Illes	-	-	-	-	-	-	-
Canarias	-	-	-	-	-	-	-
Cantabria	12.971	11.161	1.810	27.835	25.668	2.167	2,15
Castilla y León	48.913	41.319	7.595	131.984	118.016	13.968	2,70
Castilla - La Mancha	34.952	32.996	1.956	111.551	107.839	3.713	3,19
Cataluña	343.110	188.835	154.276	883.510	477.775	405.737	2,58
Comunitat Valenciana	107.672	55.275	52.397	219.447	128.589	90.859	2,04
Extremadura	12.637	11.992	644	40.826	39.702	1.126	3,23
Galicia	10.952	8.682	2.270	36.101	29.382	6.719	3,30
Madrid, Comunidad de	29.249	22.541	6.708	67.231	51.309	15.922	2,30
Murcia, Región de	-	-	-	-	-	-	-
Navarra, Comunidad For.	20.483	13.739	6.744	45.980	36.420	9.559	2,24
País Vasco	105.809	76.239	29.571	239.153	170.729	68.423	2,26
Rioja, La	3.612	3.582	30	7.489	7.449	41	2,07
Ceuta	-	-	-	-	-	-	-
Melilla	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: INE

En el caso del subsector albergues en los años 2014-2015, y como viene siendo común entre el resto de subsectores, tanto el número total de viajeros como de pernoctaciones ha aumentado un 0,71% y un 1,01%, respectivamente. Este crecimiento es debido al aumento del número de viajeros y pernoctaciones de extranjeros ya que en éste subsector concreto, los viajeros españoles han experimentado un descenso tanto en número como en pernoctaciones. A pesar de éste hecho, es mayor el número de viajeros españoles y pernoctaciones de los mismos que de viajeros extranjeros y de pernoctaciones realizadas por no residentes en albergues españoles.

Las pautas que sigue el subsector albergues en Cantabria en los años 2014-2015 son contrarias a las que sigue el subsector en España. Es decir, como es habitual, el número total de viajeros y pernoctaciones ha aumentado en dichos años, pero la razón del aumento ha sido el crecimiento percibido en el número de viajeros y pernoctaciones de los residentes, ya que los no residentes han descendido en cuanto a número y pernoctaciones en albergues españoles.

En resumen, si comparamos el comportamiento de los 5 subsectores en España, el subsector hotelero ocupa el primer puesto en cuanto a los viajeros que recibe y las pernoctaciones que los mismos realizan en dicho subsector. Seguido se encuentran el subsector apartamentos turísticos, campings, alojamientos de turismo rural y, en último lugar, los albergues. Según ésta clasificación, el número de viajeros que reciben los diferentes subsectores respecto a los albergues es 103, 11, 7 y 3,6 veces mayor, respectivamente. Si hacemos la misma comparativa en Cantabria observamos cómo los hoteles siguen ocupando el primer puesto en cuanto a viajeros y pernoctaciones, y los albergues el último puesto, pero el panorama cambia para el resto de subsectores. En segundo lugar, en cuanto a viajeros y pernoctaciones, lo ocupan los campings, el tercero los alojamientos de turismo rural y el cuarto los apartamentos turísticos.

9. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO

Después de haber llevado a cabo un análisis introductorio sobre el sector Turismo cuya finalidad era ilustrar tanto su evolución como su situación actual y comprobar que goza de importancia tanto en España como en Cantabria, me compete ahora realizar un análisis económico-financiero del mismo.

Para desarrollar dicho análisis he elegido, siguiendo unos criterios más adelante descritos, 10 empresas significativas dentro de dicho sector en Cantabria. Los datos de estas empresas los he obtenido de la base de datos Sabi (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos) a la cual tenemos acceso los estudiantes de la Universidad de Cantabria.

La razón por la cual he escogido 10 empresas es para que la muestra sea lo más representativa posible ya que el sector turístico posee un gran número de empresas en España y en Cantabria. Dicho esto, la elección está fundamentada en los siguientes criterios preestablecidos en la base de datos Sabi y acotados al estudio que me concierne:

- Región/País: *Cantabria*
- Actividad CNAE 2009 (solo códigos primarios): *551- Hoteles y alojamientos similares*
- Estado: *Activa*

Aplicadas estas reglas, he obtenido una lista de 154 empresas. Al hilo del estudio, he seleccionado varios años absolutos como son el 2013, 2014 y 2015, observando que disponía de pocos datos del año 2015; por tanto, he centrado el análisis en los años 2013 y 2014 de los cuáles poseo información necesaria a mi alcance. Concretamente, las empresas seleccionadas son las siguientes:

1. Yisas SA
2. El Sardinero, Sociedad Anónima
3. Hoznayo Turístico SL
4. Hotel Cabrojo SL
5. Inmobiliaria La Gerra XXV SL
6. Inversiones Mobiliarias e Inmobiliarias Quintana SL
7. Punta Del Dichoso SL
8. Hermanos Viadero Gómez SL
9. Campo Menor SL
10. Seca SA

Las empresas de esta lista se encuentran entre las 57 empresas con mayores ingresos de explotación del último año del que la base dispone de información; por tanto, estimo oportuno realizar un análisis grupal en base a estas empresas. Dentro de éste análisis grupal he seleccionado las variables que me han permitido hacer el análisis económico-financiero del sector, pero para ello he calculado las medias de estas magnitudes y las he comparado en los años 2013-2014 para sacar conclusiones de su evolución y de la perspectiva de futuro del sector.

Entrando en detalle, el análisis se centrará en los siguientes aspectos:

- Análisis de la Situación Patrimonial
- Análisis de la Cuenta de Resultados
- Análisis Financiero a C/P
- Análisis Financiero a L/P
- Análisis de Rentabilidades

9.1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN PATRIMONIAL

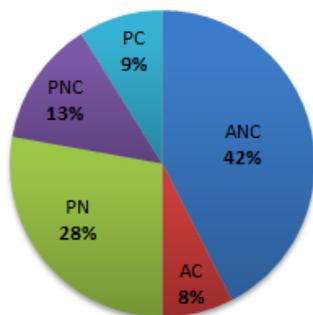
Tabla 9.1 / 1

Datos expresados en miles de euros	2014	2013
ACTIVO NO CORRIENTE	8.594	6.593
ACTIVO CORRIENTE	1.525	4.072
ACTIVO TOTAL	10.120	10.665
PATRIMONIO NETO	5.630	5.585
PASIVO NO CORRIENTE	2.678	3.233
PASIVO CORRIENTE	1.811	1.846
PASIVO TOTAL Y P.NETO	10.120	10.665

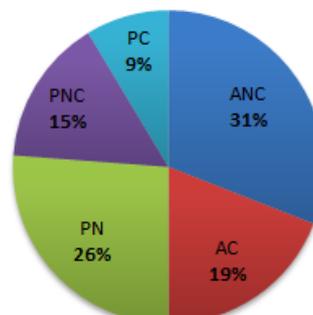
Fuente: Sabi. Elaboración Propia.

Gráfico 9.1 / 1

**Estructura del Balance de Situación
Año 2014**



**Estructura del Balance de Situación
Año 2013**



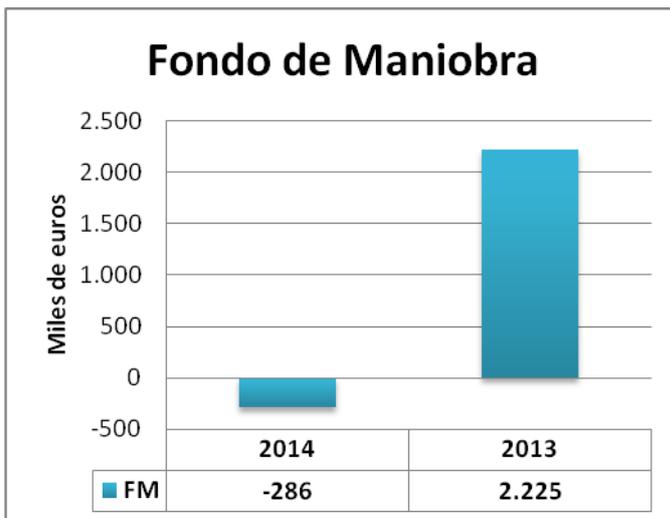
Fuente: Elaboración propia.

El Balance de Situación es la cuenta anual cuyo objetivo básico es informar sobre la riqueza empresarial, y en consecuencia, informar acerca de la situación económica y financiera. A la hora de comentar la estructura del Balance de Situación debemos tener en cuenta que el sector turismo, más concretamente el sector que nos concierne (Hoteles y Alojamientos similares) pertenece al sector servicios.

Como podemos ver en los gráficos circulares, el peso que ejercen las partidas es común en la estructura patrimonial de las empresas de este sector. La mayor parte de la riqueza empresarial de estas empresas procede del Activo No Corriente, en el año 2013 el Activo No Corriente representaba un 31% y en el 2014 el Activo No Corriente aumentaba hasta llegar a representar el 42% del total de los recursos. Esto se debe a la fuerte inversión en inmovilizado material que deben hacer las empresas.

En cuanto al Activo Corriente, vemos cómo de un año a otro ha disminuido, ha pasado de representar un 19% a un 8% del total de los recursos. Esto se puede deber a la utilización de los activos más líquidos para financiar los activos permanentes. Además, las empresas hoteleras y de alojamientos similares se caracterizan por producir servicios, razón por la cual el Activo Corriente de dichas empresas no dispone de existencias y, por ello, el peso del Activo Corriente es menos significativo. Otra posible razón de la carencia de Activo Corriente puede ser porque normalmente los clientes no tienen deudas con ellas ya que dichas empresas hacen de éstas deudas dinero líquido cuando se consume el servicio.

Gráfico 9.1 / 2



Fuente: Elaboración propia

El Fondo de Maniobra (FM) indica la cantidad de recursos (activos) que la empresa tiene para financiar su actividad a corto plazo haciendo frente con estos a las obligaciones reconocidas en el pasivo corriente. En el año 2013 había una situación de estabilidad donde el exceso de fondos procedentes del FM cubría el pasivo corriente exigible en el corto plazo y financiaba parte del activo corriente. En el año 2014 la situación cambió y el FM resultó ser negativo debido a la falta de activos corrientes utilizados para financiar el inmovilizado. En éste tipo de empresas puede ser normal tener un fondo de maniobra negativo debido a que aprovechan las fuentes de financiación de plazos superiores (a L/P) a la velocidad de rotación de los activos y, como consecuencia, consiguen generar tesorería rápidamente.

En cuanto al Pasivo exigible a C/P, se observa cómo queda prácticamente invariable de un año para otro, representando en ambos casos un 9% del total de las masas patrimoniales. El Pasivo exigible a L/P disminuye y la razón puede ser, como ya he dicho anteriormente, por el aprovechamiento de las fuentes de financiación a L/P a una velocidad igual a la que rotan los activos. Aunque nos encontremos con ésta situación, tanto en el año 2013 como en el año 2014 las deudas y obligaciones que las empresas del sector han contraído a largo plazo exceden a las que han contraído a corto plazo.

Por último destacar el peso que tiene el Patrimonio Neto en el Balance de Situación. El Patrimonio Neto lo componen en su gran mayoría los recursos propios de la empresa, en éste sentido puedo decir que los recursos propios han aumentado del año 2013 al 2014 situándose en el último año del estudio en un 28% sobre el total de recursos de las empresas del sector.

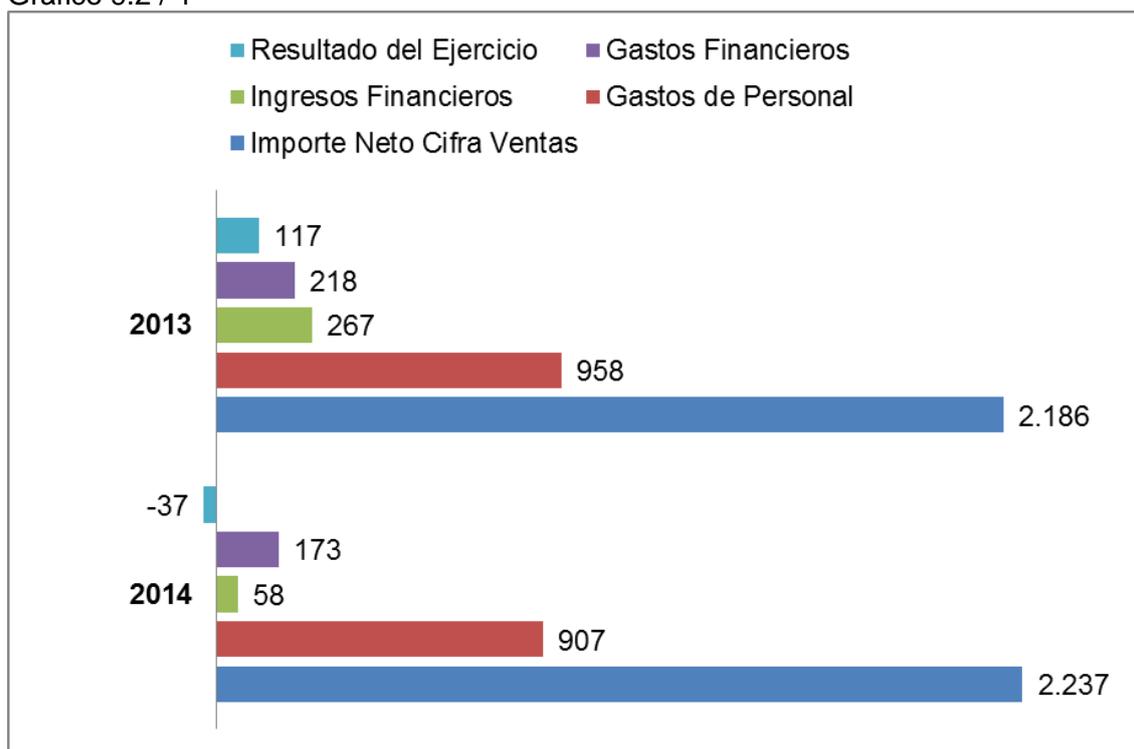
9.2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS

Tabla 9.2 / 1

Datos expresados en miles de euros	2014	2013
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.435	2.415
1.IMPORTE NETO CIFRA VENTAS	2.237	2.186
6.GASTOS DE PERSONAL	907	958
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	68	129
12.INGRESOS FINANCIEROS	58	267
13.GASTOS FINANCIEROS	173	218
B) RESULTADO FINANCIERO	-115	49
C) RESULTADOS ORDINARIOS ANTES DE IMPUESTOS	-48	178
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	-37	117

Fuente: Sabi. Elaboración propia

Gráfico 9.2 / 1



Fuente: Elaboración propia.

La Cuenta de Resultados es el documento que permite cuantificar el beneficio o pérdida de un ejercicio resultado de la gestión de la empresa y posibilita saber cómo se ha generado analizando cada partida de gasto e ingreso.

En primer lugar vemos que el Importe Neto de la Cifra de Ventas es bastante elevado comparado al resto de partidas y su evolución del año 2013 al 2014 es positiva. Así, podemos deducir que el Importe Neto de la Cifra de Ventas sea elevado se puede deber al hecho de que no fabriquen productos que soporten grandes costes siendo éstas empresas de servicios.

Por un lado, hay que tener en cuenta que las empresas del sector hoteles y alojamientos similares soportan cuantiosos gastos de personal ya que precisan de una gran cantidad de asalariados, y también soportan considerables gastos financieros originados en gran medida por la financiación del capital y de los inmuebles. Aun así, en el gráfico superior vemos que dichos gastos han disminuido entre los años objeto de estudio.

Por otro lado, los ingresos financieros de estas empresas han sufrido un fuerte descenso en los años que nos acontecen.

En cuanto al Resultado del Ejercicio de dichas empresas vemos que en el año 2013 éste era positivo y favorecido por el mayor Importe Neto de la Cifra de Ventas en comparación a los Gastos de personal y financieros, y los positivos Ingresos Financieros. En cambio, en el año 2014 el Resultado del Ejercicio se vuelve negativo a pesar de que el Importe Neto de la Cifra de Ventas aumente en dicho año y los Gastos de personal y financieros disminuyan, así como los Ingresos Financieros.

Tabla 9.2 / 2

Diferencias en términos absolutos	2014	2013
Resultado de Explotación (ingresos de explotación - gastos de explotación)	68	129
Beneficio después de impuestos	-37	117
Variación de las ventas (ventas 2014 - ventas 2013)	52	
Variación de los gastos de personal (g.personal 2014 - g.personal 2013)	-51	
Variación del resultado de explotación (r.e. 2014 - r.e. 2013)	-61	

Fuente: Elaboración propia.

Se observa una disminución en el Resultado de Explotación de 61 pese al aumento de las ventas y la disminución de los gastos de personal. El efecto final sobre el Resultado del Ejercicio se mantiene produciéndose una disminución en el mismo.

Tabla 9.2 / 3

Datos expresados en miles de euros	2014	Porcentaje sobre ventas	2013	Porcentaje sobre ventas	Variación porcentual
1.IMPORTE NETO CIFRA VENTAS	2.237	100%	2.188	100%	2%
6.GASTOS DE PERSONAL	907	41%	958	44%	-5%
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	68	3%	129	6%	-47%
12.INGRESOS FINANCIEROS	58	3%	267	12%	-78%
13.GASTOS FINANCIEROS	173	8%	218	10%	-21%
B) RESULTADO FINANCIERO	-115	-5%	49	2%	-337%
C) RESULTADOS ORDINARIOS ANTES DE IMPUESTOS	-48	-2%	178	8%	-127%
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	-37	-2%	117	5%	-132%

Fuente: Elaboración propia.

El motivo de que el resultado sea negativo es porque aunque las ventas hayan aumentado un 2%, la disminución de los gastos de personal que ejercen un peso importante frente a los restantes gastos no es significativa. Lo mismo ocurre con los gastos financieros, que disminuyen pero sólo un 21% en comparación a la disminución tan significativa de los ingresos financieros, un 78%.

9.3. ANÁLISIS FINANCIERO A C/P

El objetivo del análisis financiero a corto plazo es determinar la capacidad de las empresas pertenecientes al sector hoteles y alojamientos similares para atender sus compromisos a corto plazo (en el ciclo de explotación).

Para llevar a cabo el análisis financiero a corto plazo haremos uso de los siguientes ratios:

- Ratio de Liquidez
- Ratio de Tesorería
- Ratio de Prueba Ácida
- Ratio de Solvencia

Estos ratios establecen una relación relevante entre dos magnitudes, en nuestro caso medias aritméticas de los valores de 10 empresas del sector a estudiar, que resulta más significativa que el análisis de ambas por separado.

9.3.1. Ratio de Liquidez (RLI)

El Ratio de Liquidez nos informa de la capacidad de disponer de efectivo para hacer frente a las deudas a corto plazo, por ello relaciona la magnitud Efectivo y Otros Medios Líquidos con el Pasivo Corriente.

Tabla 9.3.1 / 1

(Datos expresados en miles de euros)

	TESORERÍA		PASIVO CORRIENTE	
	2014	2013	2014	2013
YISAS SA	400	197	4.137	4.393
EL SARDINERO, SA	32	44	2.599	3.707
HOZNAYO TURÍSTICO SL	13	13	2.063	2.285
INV. MOB. E INMOB. QUINTANA SL	187	130	1.767	1.824
HOTEL CABROJO SL	6	11	502	412
INMOB. LA GERRA XXV SL	4	3	1.876	1.653
HERM. VIADERO G. SL	15	13	1.032	1.097
PUNTA DEL DICHOSO SL	2	48	1.156	1.095
CAMPO MENOR SL	36	36	1.130	1.092
SECA SA	393	515	1.850	906
	109	101	1.811	1.846

Fuente: Sabi. Elaboración propia

Tabla 9.3.1 / 2

	AÑO 2014	AÑO 2013
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS	109	101
PASIVO CORRIENTE	1.811	1.846
RATIO DE LIQUIDEZ (RLI)	0,06	0,05

* Efectivo y Otros Medios Líquidos = Tesorería

* Tesorería y Pasivo Corriente expresados en miles de EUR.

Fuente: Elaboración propia.

Por lo general, el resultado de la razón debe estar entre los valores 1 y 2 para considerarse aceptable. En éste caso, el resultado en ambos años es menor que 1, lo que quiere decir que el activo corriente es menor que el pasivo corriente, por lo tanto los derechos a corto plazo de los acreedores de estas empresas no se encuentran cubiertos por efectivo u otros activos líquidos. Como solución, las empresas hubieran podido hacer frente a estas deudas a corto plazo con el Activo No Corriente, que como hemos visto anteriormente, ha aumentado entre dichos años de estudio.

9.3.2. Ratio de Solvencia (RS)

El ratio de solvencia nos sirve para medir la capacidad de las empresas de la muestra de hacer frente al pago de sus deudas. Para ello consideramos los recursos corrientes de las empresas.

Tabla 9.3.2 / 1

(Datos expresados en miles de euros)

	ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
	2014	2013	2014	2013
YISAS SA	5.827	6.670	4.137	4.393
EL SARDINERO, SA	6.540	8.028	2.599	3.707
HOZNAYO TURÍSTICO SL	256	224	2.063	2.285
INV. MOB. E INMOB.				
QUINTANA SL	415	375	1.767	1.824
HOTEL CABROJO SL	84	84	502	412
INMOB. LA GERRA XXV SL	204	226	1.876	1.653
HERM. VIADERO G. SL	94	97	1.032	1.097
PUNTA DEL DICHOSO SL	116	146	1.156	1.095
CAMPO MENOR SL	360	362	1.130	1.092
SECA SA	1.358	24.506	1.850	906
	1.525	4.072	1.811	1.846

Fuente: Sabi. Elaboración propia

Tabla 9.3.2 / 2

	AÑO 2014	AÑO 2013
ACTIVO CORRIENTE	1.525	4.072
PASIVO CORRIENTE	1.811	1.846
RATIO DE SOLVENCIA (RS)	0,84	2,21

* Activo Corriente y Pasivo Corriente expresados en miles de EUR.

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados que nos proporcionan estas dos magnitudes en los diferentes años son totalmente opuestos, mientras que en el año 2013 el ratio de solvencia superaba holgadamente la proporción tipo de 1,5, en el año 2014 ni siquiera llegaba a ésta cuantía estándar. Las empresas en el año 2013 podían correr el riesgo de poseer demasiados activos corrientes mientras que en el 2014 no poseían la solvencia necesaria para hacer frente a los pagos de las deudas contraídas a corto plazo. Este desajuste entre los distintos años puede tener su origen en la inversión realizada en el año 2014 en activos no corrientes que fue financiada con los recursos corrientes. Aun así, que las empresas presenten un ratio de solvencia inferior a 1,5 no significa que estén en situación de inestabilidad financiera pero sí es una medida a tener en cuenta a la hora de buscar financiación ya que es un dato que las entidades de crédito suelen observar.

9.3.3. Ratio de Prueba Ácida (RPA)

El ratio de prueba ácida le realizamos para determinar la capacidad de pago de las empresas sin necesidad de hacer efectivos sus inventarios. Esta razón al no incluir el valor de los inventarios poseídos por las empresas señala con mayor precisión la disponibilidad inmediata para el pago de las deudas a corto plazo.

Tabla 9.3.3/1

	ACTIVO CORRIENTE		EXISTENCIAS		PASIVO CORRIENTE	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
YISAS SA	5.827	6.670	236	239	4.137	4.393
EL SARDINERO, SA	6.540	8.028	508	506	2.599	3.707
HOZNAYO TURÍSTICO SL	256	224	238	208	2.063	2.285
INV. MOB. E INMOB.						
QUINTANA SL	415	375	-	-	1.767	1.824
HOTEL CABROJO SL	84	84	12	12	502	412
INMOB. LA GERRA XXV SL	204	226	149	149	1.876	1.653
HERM. VIADERO G. SL	94	97	67	66	1.032	1.097
PUNTA DEL DICHOSO SL	116	146	62	25	1.156	1.095
CAMPO MENOR SL	360	362	60	60	1.130	1.092
SECA SA	1.358	24.506	118	20.797	1.850	906
	1.525	4.072	161	2.451	1.811	1.846

Fuente: Sabi. Elaboración propia

Tabla 9.3.3 / 2

	AÑO 2014	AÑO 2013
ACTIVO CORRIENTE	1.525	4.072
EXISTENCIAS	161	2.451
PASIVO CORRIENTE	1.811	1.846
RATIO DE PRUEBA ÁCIDA (RPA)	0,75	0,88

* Magnitudes expresadas en miles de EUR.

Fuente: Elaboración propia.

El Ratio de Prueba Ácida da unos valores en ambos años menores al estándar de 1, lo que significa que tanto en el año 2013 como en el 2014 si las empresas del sector tuvieran la necesidad de atender sus obligaciones corrientes sin recurrir a liquidar sus inventarios, no alcanzarían a atender sus obligaciones con el resto de activos corrientes. Además, en el año 2014 se observa un deterioro en el ratio probablemente debido a la inversión en activos fijos financiada con activos corrientes y no con la adquisición de pasivos, que como podemos ver han descendido.

9.3.4. Ratio de Tesorería (RT)

Con el ratio de tesorería queremos medir la capacidad del sector de hacer frente a las deudas a corto plazo con los activos disponibles a corto plazo.

Tabla 9.3.4 / 1

(Datos expresados en miles de euros)

	TESORERIA		OTROS ACTIVOS LIQUIDOS		PASIVO CORRIENTE	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
YISAS SA	400	197	4.310	4.449	4.137	4.393
EL SARDINERO, SA	32	44	5.436	6.806	2.599	3.707
HOZNAYO TURÍSTICO SL INV. MOB. E INMOB.	13	13	14	13	2.063	2.285
QUINTANA SL	187	130	187	130	1.767	1.824
HOTEL CABROJO SL	6	11	6	11	502	412
INMOB. LA GERRA XXV SL	4	3	4	3	1.876	1.653
HERM. VIADERO G. SL	15	13	15	13	1.032	1.097
PUNTA DEL DICHOSO SL	2	48	3	48	1.156	1.095
CAMPO MENOR SL	36	36	292	276	1.130	1.092
SECA SA	393	515	802	3.251	1.850	906
	109	101	1.107	1.500	1.811	1.846

Fuente: Sabi. Elaboración propia

Tabla 9.3.4 / 2

	AÑO 2014	AÑO 2013
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS	109	101
INVERSIONES FINANCIERAS A C/P	1.107	1.500
PASIVO CORRIENTE	1.811	1.846
RATIO DE TESORERIA (RT)	0,67	0,87

* Inversiones Financieras a C/P = Otros Activos Líquidos

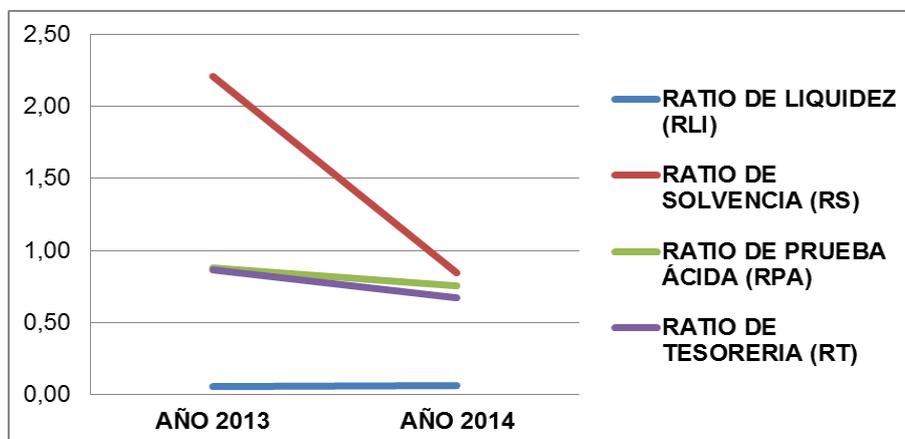
* Magnitudes expresadas en miles de EUR.

Fuente: Elaboración propia.

Aun siendo difícil estimar un valor óptimo para este ratio ya que el disponible de las empresas acostumbra a fluctuar a lo largo del ejercicio económico, se considera como valor óptimo un 0,3. Para este sector vemos unos ratios de tesorería en ambos años superiores al valor óptimo, principalmente en el año 2013 que como consecuencia de tener recursos ociosos las empresas del sector tomaron la decisión de dar rentabilidad a los mismos invirtiendo en activos no corrientes, como ya hemos comentado anteriormente.

9.3.5. Sumario del Análisis Financiero a C/P

Gráfico 9.4.5 / 1



Fuente: Elaboración propia.

De los resultados obtenidos en el análisis financiero a c/p y apoyándonos en el gráfico superior podemos sacar las siguientes conclusiones:

El Ratio de Liquidez presenta unos valores muy bajos, sobre todo después de la inversión en activos fijos con recursos líquidos. Aun así, gracias a la disminución de los pasivos corrientes no se ha reducido de un año para otro, se ha mantenido más o menos constante. El Ratio de Solvencia ha disminuido drásticamente de un año a otro hasta el punto de pasar de una situación solvente a una situación inestable en cuanto a solvencia. Para mejorar esta circunstancia, las empresas del sector podrían hacer frente a las deudas más exigibles con el ANC. Este ratio anuncia un problema estructural de las empresas del sector en el año 2014. El Ratio de Prueba Ácida también presenta unos valores bajos en ambos años pero más acentuado en el 2014, con lo cual otra posible solución de mejora sería liquidar los inventarios. El Ratio de Tesorería como sólo tiene en cuenta el disponible provee unos valores más bajos que la prueba ácida y sufre un pequeño descenso de un año a otro. Aun así, podemos comprobar que, aunque las empresas del sector tengan problemas estructurales de solvencia generados prácticamente por la gestión de sus activos, y problemas de liquidez originados en parte por las incidencias estructurales, poseen un buen nivel de recursos disponibles.

9.4. ANÁLISIS FINANCIERO A L/P

El objetivo del análisis financiero a largo plazo es determinar la capacidad de las empresas que pertenecen al sector hoteles y alojamientos similares para atender sus compromisos a largo plazo y, por consiguiente, hay que considerar todo el activo y pasivo en su conjunto. Para llevar a cabo el análisis financiero a largo plazo haremos uso de los siguientes ratios:

- Ratio de Autonomía Financiera Global
- Ratio de Endeudamiento Global, distinguiendo el corto y el largo plazo.
- Cash-Flow de Empresa (Capacidad de Autofinanciación)
- Ratio de Garantía
- Ratio de Cobertura de Gastos Financieros

9.4.1. Ratio de Autonomía Financiera Global

El ratio de Autonomía Financiera mide el grado de independencia que tienen las empresas del sector en función de la procedencia de los recursos financieros que utiliza.

Tabla 9.4.1 / 1

(Datos expresados en miles de euros)

	PATRIMONIO NETO		PASIVO TOTAL	
	2014	2013	2014	2013
YISAS SA	9.439	8.915	5.986	6.842
EL SARDINERO, SA	29.349	30.376	7.936	10.133
HOZNAYO TURÍSTICO SL	2.321	2.220	3.039	3.274
INV. MOB. E INMOB. QUINTANA SL	594	626	1.767	1.825
HOTEL CABROJO SL	219	285	1.385	1.379
INMOB. LA GERRA XXV SL	1.204	1.354	2.711	2.711
HERM. VIADERO G. SL	1.707	907	3.687	4.639
PUNTA DEL DICHOSO SL	198	196	2.280	2.228
CAMPO MENOR SL	-606	-570	1.206	1.175
SECA SA	11.877	11.542	14.896	16.590
	5.630	5.585	4.489	5.080

Fuente: Sabi. Elaboración propia

Tabla 9.4.1 / 2

	AÑO 2014	AÑO 2013
PATRIMONIO NETO	5.630	5.585
PASIVO TOTAL	4.489	5.080
RATIO DE AUTONOMIA FINANCIERA GLOBAL (RAF G.)	1,25	1,10

Fuente: Elaboración propia.

Ambos ratios de autonomía financiera global alcanzan un valor óptimo, especialmente en el año 2014, que señala una cierta independencia de la financiación ajena. Así podemos decir que la financiación ajena y por tanto los acreedores, ejercen un peso medianamente sustancial en las empresas del sector.

9.4.2. Ratio de Endeudamiento Global

El ratio de Endeudamiento es el inverso al ratio de Autonomía Financiera, por tanto mide el grado de dependencia del exterior que tienen las empresas del sector.

Tabla 9.4.2/1

	AÑO 2014	AÑO 2013
PASIVO TOTAL	4.489	5.080
PATRIMONIO NETO	5.630	5.585
RATIO DE ENDEUDAMIENTO GLOBAL (RE G.)	0,80	0,91

Fuente: Elaboración propia.

Según éste ratio, las empresas del sector por cada unidad monetaria de recursos propios utilizaban en el año 2013 y 2014 respectivamente, 0,8 y 0,91 recursos ajenos; lo que significa que, principalmente en el año 2014, las empresas estaban saneadas financieramente.

9.4.3. Ratio de Endeudamiento a C/P Global

Tabla 9.4.3 / 1

	AÑO 2014	AÑO 2013
PASIVO CORRIENTE	1.811	1.846
PATRIMONIO NETO	5.630	5.585
RATIO DE ENDEUDAMIENTO A C/P GLOBAL (RE C/P G.)	0,32	0,33

Fuente: Elaboración propia.

En cuanto al endeudamiento a c/p, este sector se encuentra en una situación ideal ya que el pasivo corriente representa el 30% de los recursos propios.

9.4.4. Ratio de Endeudamiento a L/P Global

Tabla 9.4.4 / 1

	AÑO 2014	AÑO 2013
PASIVO NO CORRIENTE	2.678	3.233
PATRIMONIO NETO	5.630	5.585
RATIO DE ENDEUDAMIENTO A L/P GLOBAL (RE L/P G.)	0,48	0,58

Fuente: Elaboración propia.

En el caso del endeudamiento a l/p, la situación mejora en el año 2014 ya que los recursos ajenos a largo plazo se encuentran por debajo del 50% del patrimonio neto y como es habitual, el pasivo no corriente ejerce mayor peso en los recursos propios que el pasivo corriente.

9.4.5. Cash-Flow de Empresa o Capacidad de Autofinanciación

El Cash-Flow de empresa es la capacidad que tienen las empresas del sector de autofinanciación, en otras palabras, son los fondos generados por las operaciones. En este sentido se puede decir que mide los recursos generados durante un determinado periodo.

Según los datos proporcionados por la base de datos Sabi, las empresas del sector hoteles y alojamientos similares presentan una adecuada capacidad de autofinanciación. No obstante, del año 2013 al año 2014 la capacidad de autofinanciación de dichas empresas representativas del sector ha disminuido aproximadamente un 27%.

Tabla 9.4.5 / 1

	CASH-FLOW	
	2014	2013
YISAS SA	818	85
EL SARDINERO, SA	1.275	2.744
HOZNAYO TURÍSTICO SL	388	336
INV. MOB. E INMOB. QUINTANA SL	120	137
HOTEL CABROJO SL	48	68
INMOB. LA GERRA XXV SL	-13	21
HERM. VIADERO G. SL	134	93
PUNTA DEL DICHOSO SL	50	49
CAMPO MENOR SL	-19	-73
SECA SA	592	1.173
	339	463

Fuente: Sabi. Elaboración propia

9.4.6. Ratio de Garantía

El Ratio de Garantía nos sirve para medir la garantía que el sector proporciona a sus acreedores a la hora de hacer frente a las obligaciones de pago con estos.

Tabla 9.4.6 / 1

(Datos expresados en miles de euros)

	PASIVO TOTAL		ACTIVO TOTAL	
	2014	2013	2014	2013
YISAS SA	5.986	6.842	15.425	15.757
EL SARDINERO, SA	7.936	10.133	37.285	40.509
HOZNAYO TURÍSTICO SL	3.039	3.274	5.360	5.494
INV. MOB. E INMOB. QUINTANA SL	1.767	1.825	2.361	2.451
HOTEL CABROJO SL	1.385	1.379	1.604	1.664
INMOB. LA GERRA XXV SL	2.711	2.711	3.915	4.065
HERM. VIADERO G. SL	3.687	4.639	5.394	5.546
PUNTA DEL DICHOSO SL	2.280	2.228	2.478	2.424
CAMPO MENOR SL	1.206	1.175	600	605
SECA SA	14.896	16.590	26.773	28.132
	4.489	5.080	10.120	10.665

Fuente: Sabi. Elaboración propia

Tabla 9.4.6 / 2

	AÑO 2014	AÑO 2013
ACTIVO TOTAL	10.120	10.665
PASIVO TOTAL	4.489	5.080
RATIO DE GARANTIA	2,25	2,10

Fuente: Elaboración propia.

El sector ofrece suficientes garantías frente a terceros ya que sólo con parte de sus recursos es capaz de cumplir con sus obligaciones tanto a corto como a largo plazo. De hecho, dicho ratio mejora de un año a otro, pudiendo resultar poco beneficioso en el caso de que dicho exceso de recursos haga disminuir la rentabilidad.

9.4.7. Ratio de Cobertura de Gastos Financieros

El ratio de cobertura de gastos financieros mide el grado en que pueden disminuir los beneficios sin ocasionar conflictos financieros.

Tabla 9.4.7 / 1

(Datos expresados en miles de euros)

	CASH-FLOW		GTOS. FINANCIEROS	
	2014	2013	2014	2013
YISAS SA	818	85	148	849
EL SARDINERO, SA	1.275	2.744	532	182
HOZNAYO TURÍSTICO SL	388	336	51	67
INV. MOB. E INMOB. QUINTANA SL	120	137	35	39
HOTEL CABROJO SL	48	68	40	53
INMOB. LA GERRA XXV SL	-13	21	31	29
HERM. VIADERO G. SL	134	93	44	79
PUNTA DEL DICHOSO SL	50	49	48	45
CAMPO MENOR SL	-19	-73	16	17
SECA SA	592	1.173	787	820
	339	463	173	218

Fuente: Sabi. Elaboración propia

Tabla 9.4.7 / 2

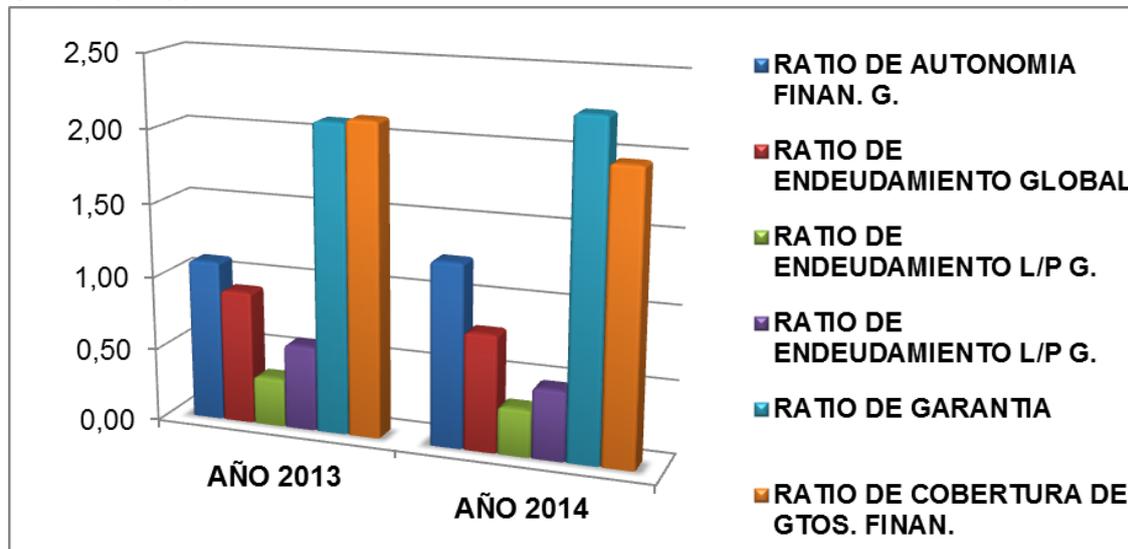
	AÑO 2014	AÑO 2013
CASH-FLOW DE EMPRESA	339	463
GASTOS FINANCIEROS	173	218
RATIO DE COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	1,96	2,13

Fuente: Elaboración propia.

En el año 2013 el sector conseguía más ganancias incurriendo en los respectivos gastos financieros de ese periodo que en el año sucesivo.

9.4.8. Sumario del Análisis Financiero a L/P

Gráfico 9.4.8 / 1



Fuente: Elaboración propia.

Como hemos anteriormente, las empresas del sector gozan de cierta autonomía financiera, lo que genera poco endeudamiento y dependencia del exterior. Estas circunstancias mejoran en el año 2014, y así se muestra en el gráfico superior donde figura un notable aumento del ratio de autonomía y una disminución de los ratios de endeudamiento, especialmente en los ratios de endeudamiento global y a L/P. Además, en el mismo año el ratio de garantía es más grande y el de cobertura aunque se haya visto mermado reporta utilidad a las empresas del sector.

9.5. ANÁLISIS DE RENTABILIDADES

Con el estudio de las rentabilidades queremos medir el rendimiento que en los años 2013 y 2014 han producido los capitales utilizados y así comparar la renta generada por las empresas del sector que nos incumbe y los capitales que han invertido para obtenerla.

Para ello, he empleado las dos rentabilidades más comunes:

- Rentabilidad Económica (Re o ROI)
- Rentabilidad Financiera (Rf o ROE)

9.5.1. Rentabilidad Económica (Re o ROI)

La Rentabilidad Económica es útil para medir la capacidad que poseen dichas empresas para generar recursos con sus activos totales, mide el rendimiento de sus activos.

Tabla 9.5.1 / 1

(Datos expresados en miles de euros)

	RTDO. EXPLOTACION		ACTIVO TOTAL	
	2014	2013	2014	2013
YISAS SA	298	412	15.425	15.757
EL SARDINERO, SA	-896	-1.144	37.285	40.509
HOZNAYO TURÍSTICO SL	185	167	5.360	5.494
INV. MOB. E INMOB. QUINTANA SL	3	25	2.361	2.451
HOTEL CABROJO SL	25	62	1.604	1.664
INMOB. LA GERRA XXV SL	-119	-86	3.915	4.065
HERM. VIADERO G. SL	-11	-50	5.394	5.546
PUNTA DEL DICHOSO SL	52	56	2.478	2.424
CAMPO MENOR SL	-32	-105	600	605
SECA SA	1.175	1.954	26.773	28.132
	68	129	10.120	10.665

Fuente: Sabi. Elaboración propia

Tabla 9.5.1 / 2

	AÑO 2014	AÑO 2013
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	68	129
ACTIVO TOTAL	10.120	10.665
Re / ROI	0,007	0,012

Fuente: Elaboración propia.

En el año 2013 las empresas con cada euro invertido en activos obtenían un beneficio antes de intereses e impuestos de 0,012 euros y en el 2014 obtenían un BAIT de 0,007 euros.

9.5.2. Rentabilidad Financiera (Rf o ROE)

La Rentabilidad Financiera es útil para medir la capacidad que poseen dichas empresas para generar recursos con sus capitales propios.

Tabla 9.5.2 / 1

(Datos expresados en miles de euros)

	RTDO. DEL EJERCICIO		FONDOS PROPIOS	
	2014	2013	2014	2013
YISAS SA	498	-250	9.439	8.915
EL SARDINERO, SA	-1.007	748	39.348	30.376
HOZNAYO TURÍSTICO SL	100	75	2.321	2.220
INV. MOB. E INMOB. QUINTANA SL	-32	-14	594	626
HOTEL CABROJO SL	-15	9	219	284
INMOB. LA GERRA XXV SL	-150	-115	1.204	1.354
HERM. VIADERO G. SL	-42	-95	1.707	907
PUNTA DEL DICHOSO SL	3	9	198	195
CAMPO MENOR SL	-36	-91	-606	-570
SECA SA	312	893	11.877	11.543
	-37	117	6.630	5.585

Fuente: Sabi. Elaboración propia

Tabla 9.5.2 / 2

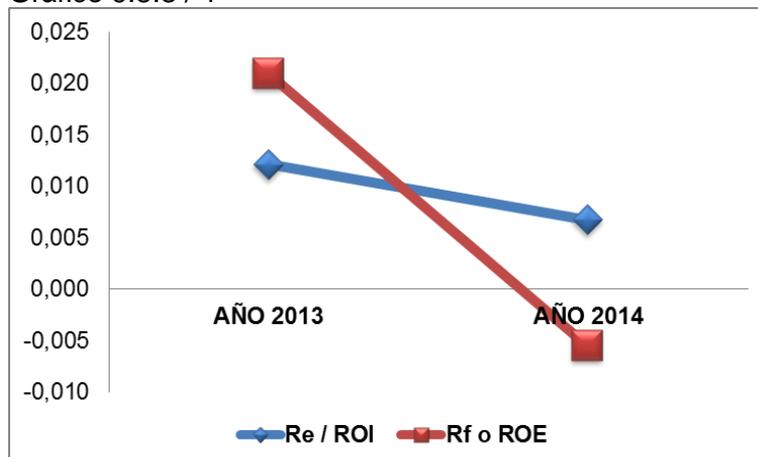
	AÑO 2014	AÑO 2013
RESULTADO DEL EJERCICIO	-37	117
FONDOS PROPIOS	6.630	5.585
Rf o ROE	-0,006	0,021

Fuente: Elaboración propia.

En el año 2013 con cada euro invertido por los propietarios en las empresas obtenían un beneficio neto de 0,021 euros. Esta posición empeora en el año 2014 donde la Rentabilidad Financiera es insuficiente lo que supondría tanto limitaciones a nuevos fondos propios como a la concesión de financiación externa.

9.5.3. Sumario del Análisis de Rentabilidades

Gráfico 9.5.3 / 1



Fuente: Elaboración propia.

El gráfico superior muestra cómo en el año 2013 el rendimiento que obtienen los propietarios por los fondos propios (R_f) es mayor que el rendimiento que obtienen de los activos (R_e). Sin embargo, en el año 2014 la Rentabilidad Económica disminuye debido a la disminución tanto de los activos totales como del Resultado de Explotación de las empresas de la muestra. En cuanto a la Rentabilidad Financiera en mencionado año, vemos como cae en picado hasta tomar un resultado negativo por debajo de la Rentabilidad Económica.

10. CONCLUSIONES FINALES

Como síntesis del estudio llevado a cabo a lo largo de este trabajo, puedo desarrollar varias ideas reveladas en el mismo que me parecen considerables y que serán de ayuda tanto para adquirir conocimientos más extensos del sector como para ampliar los conocimientos ya adquiridos.

En cuanto al análisis del sector en España puedo decir que el turismo nacional está en auge ya que en el periodo examinado el colectivo de cifras que determinan el turismo se han elevado y algunas de ellas de manera pronunciada.

El aumento generalizado de las magnitudes más decisivas del turismo repercute positivamente en el auge del sector que hemos analizado. Así, en primer lugar observamos un aumento en el número de turistas tanto nacionales como internacionales. Cuantos más movimientos turísticos se registren, mayor será la cifra de ingresos que se recaude y mayor será el crecimiento que experimente el sector. En este sentido comprobamos un aumento del volumen de ingresos por turismo y un aumento del PIB turístico, que a su vez ejerce un peso suficientemente significativo sobre el PIB de la economía nacional.

Del análisis específico del sector en Cantabria he podido ver que esta región sigue los mismos patrones y tiene similares perspectivas que el sector en España. En los últimos años ha advertido un apreciable desarrollo promovido por la sucesión de las siguientes circunstancias: el aumento en el número de turistas ha hecho que aumenten también la cifra de ingresos por turismo nacional y extranjero, y el aumento de la actividad turística ha causado el incremento de la aportación del turismo Cántabro al conjunto del PIB nacional.

En cuanto a los subsectores del turismo decir que durante el periodo de estudio se han visto potenciados con la gran aportación que han emprendido los turistas nacionales en citadas actividades económicas. Por otro lado, hemos visto que el subsector hotelero es el más influyente, tanto en España como en Cantabria y los albergues el menos influyente. Ahora bien, en España destacan más por orden de prelación los apartamentos turísticos, campings y alojamientos de turismo rural; mientras que en Cantabria destacan los campings, los alojamientos de turismo rural y en último lugar los apartamentos turísticos. Estos datos representan una situación esperada teniendo en cuenta, sobre todo, las características geográficas de la región de Cantabria.

En cuanto al estudio puramente económico-financiero del Sector Hoteles y Alojamientos Similares en Cantabria, puedo decir que sus empresas presentan unas estructuras patrimoniales y de resultados específicas del propio sector al que pertenecen. De los análisis del año 2015 tanto patrimonial como de resultados señalar el fondo de maniobra y el resultado del ejercicio negativos. Aun así, en este tipo de empresas puede ser habitual tener en ciertos periodos de tiempo un fondo de

maniobra negativo e incluso un resultado negativo ya que dichas empresas soportan una gran cifra de gastos.

Por último hacer hincapié en que aunque las empresas del sector tengan problemas estructurales de solvencia generados prácticamente por la gestión de sus activos, y problemas de liquidez originados en parte por estas incidencias estructurales, poseen un buen nivel de recursos disponibles. Además, las empresas del sector gozan de cierta autonomía financiera, lo que genera poco endeudamiento y dependencia del exterior

Finalmente comentar que la Rentabilidad Financiera es insuficiente lo que supondría para las empresas limitaciones a nuevos fondos propios y a la concesión de financiación externa.

11. BIBLIOGRAFÍA

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA: *INE*

<http://www.ine.es/>

INSTITUTO DE ESTUDIOS TURISTICOS (<http://www.tourspain.es/>):

- <http://estadisticas.tourspain.es/es-ES/estadisticas/fichadecoyuntura/Paginas/default.aspx>
- <http://estadisticas.tourspain.es/es-es/estadisticas/frontur/paginas/default.aspx>
- <http://estadisticas.tourspain.es/es-es/estadisticas/frontur/mensuales/nota%20de%20coyuntura%20de%20frontur.%20diciembre%202013.pdf>
- <http://estadisticas.tourspain.es/es-ES/estadisticas/frontur/mensuales/Nota%20de%20coyuntura%20de%20Frontur.%20Diciembre%202014.pdf>

ALIANZA PARA LA EXCELENCIA TURISTICA: *EXCELTUR* (<http://www.exceltur.org/>) a través de los Estudios de impacto económico del turismo por C.C.A.A. "IMPACTUR" :

- <http://www.exceltur.org/wp-content/uploads/2015/03/IMPACTUR-Cantabria-2014-Presentaci%C3%B3n.pdf>
- <http://exceltur.org/wp-content/uploads/2014/12/IMPACTUR-Cantabria-2013-Santander-Nov14.pdf>

SISTEMA DE ANÁLISIS DE BALANCES IBÉRICOS (SABI) a través del Acceso Remoto

<http://www.buc.unican.es/content/sabisistemaanalisbalancesibericos>

Apuntes de la Asignatura "ANÁLISIS CONTABLE". Curso 2015-2016. Profesor: Santiago Gutiérrez Gómez.

Apuntes de la Asignatura "DIRECCIÓN FINANCIERA". Curso 2014-2015. Profesor: Manuel Fresno Boj.

12. INDICE DE TABLAS Y GRÁFICOS

Número de Tabla	Páginas
2.1.1 / 1	5
2.1.1 / 2	5
2.1.1 / 3	5
2.1.2 / 1	7
2.2.1 / 1	8
2.2.1 / 2	8
2.2.1 / 3	8
3. / 1	9
4.1 / 1	9
5. / 1	11
5. / 2	12
5. / 3	12
5. / 4	13
6. / 1	13
7.1 / 1	14
8.1 / 1	15
8.1 / 2	16
8.1 / 3	16
8.2 / 1	17
8.2 / 2	18
8.2 / 3	18
8.3 / 1	19
8.3 / 2	20
8.3 / 3	20
8.4 / 1	22
8.4 / 2	23
8.4 / 3	23
8.5 / 1	25
8.5 / 2	25
9.1 / 1	27
9.2 / 1	30
9.2 / 2	31
9.2 / 3	31
9.3.1 / 1	32
9.3.1 / 2	33
9.3.2 / 1	33
9.3.2 / 2	34
9.3.3 / 1	34
9.3.3 / 2	35
9.3.4 / 1	35
9.3.4 / 2	36
9.4.1 / 1	38
9.4.1 / 2	38

ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR TURISMO

9.4.2 / 1	38
9.4.3 / 1	39
9.4.4 / 1	39
9.4.5 / 1	40
9.4.6 / 1	40
9.4.6 / 2	40
9.4.7 / 1	41
9.4.7 / 2	41
9.5.1 / 1	43
9.5.1 / 2	43
9.5.2 / 1	44
9.5.2 / 2	44
9.5.3 / 1	44

Número de Gráfico	Páginas
2.1.2 / 1	6
2.1.2 / 2	6
3. / 1	9
4.2 / 1	10
7.2 / 1	14
9.1 / 1	28
9.1 / 2	29
9.2 / 1	30
9.4.5 / 1	36
9.4.8 / 1	42

13. ANEXOS:**13.1. PARTIDAS DEL BALANCE DE SITUACIÓN**

AÑO 2013 (datos expresados en miles de euros)

	ACTIVO NO CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO	PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL Y P.NETO
YISAS SA	9.087	6.670	15.757	8.915	2.449	4.393	15.757
EL SARDINERO, SA	32.481	8.028	40.509	30.376	6.426	3.707	40.509
HOZNAYO TURÍSTICO SL	5.270	224	5.494	2.220	989	2.285	5.494
INV. MOB. E INMB. QUINTANA SL	2.076	375	2.451	626	1	1.824	2.451
HOTEL CABROJO SL	1.580	84	1.664	285	967	412	1.664
INMOB. LA GERRA XXV SL	3.839	226	4.065	1.354	1.058	1.653	4.065
HERM. VIADERO G. SL	5.449	97	5.546	907	3.542	1.097	5.546
PUNTA DEL DICHOSO SL	2.278	146	2.424	196	1.133	1.095	2.424
CAMPO MENOR SL	243	362	605	-570	83	1.092	605
SECA SA	3.626	24.506	28.132	11.542	15.684	906	28.132
	6.593	4.072	10.665	5.585	3.233	1.846	10.665

AÑO 2014 (datos expresados en miles de euros)

	ACTIVO NO CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO	PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL Y P.NETO
YISAS SA	9.598	5.827	15.425	9.439	1.849	4.137	15.425
EL SARDINERO, SA	30.745	6.540	37.285	29.349	5.337	2.599	37.285
HOZNAYO TURÍSTICO SL	5.104	256	5.360	2.321	976	2.063	5.360
INV. MOB. E INMOB. QUINTANA SL	1.946	415	2.361	594	0	1.767	2.361
HOTEL CABROJO SL	1.520	84	1.604	219	883	502	1.604
INMOB. LA GERRA XXV SL	3.711	204	3.915	1.204	835	1.876	3.915
HERM. VIADERO G. SL	5.300	94	5.394	1.707	2.655	1.032	5.394
PUNTA DEL DICHOSO SL	2.362	116	2.478	198	1.124	1.156	2.478
CAMPO MENOR SL	240	360	600	-606	76	1.130	600
SECA SA	25.415	1.358	26.773	11.877	13.046	1.850	26.773
	8.594	1.525	10.120	5.630	2.678	1.811	10.120

13.2. PARTIDAS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:**AÑO 2013 (datos expresados en miles de euros)**

	Ingresos de Explotación	Importe Neto Cifra de Ventas	Resultado de Explotación	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Resultado financiero	Resultados Ordinarios antes de Impuestos	Resultado del Ejercicio	Gastos de Personal
YISAS SA	2.172	673	412	130	849	-718	-306	-250	327
EL SARDINERO, SA	11.253	10.834	-1.144	2.407	182	2.224	1.080	748	5.266
HOZNAYO TURÍSTICO SL	2.303	2.230	167	0	67	-67	100	75	933
INV. MOB. E INMOB. QUINTANA SL	417	417	25	0	39	-39	-14	-14	81
HOTEL CABROJO SL	447	397	62	0	53	-53	9	9	80
INMOB. LA GERRA XXV SL	365	212	-86	0	29	-29	-115	-115	127
HERM. VIADERO G. SL	892	864	-50	0	79	-79	-128	-95	349
PUNTA DEL DICHOSO SL	403	401	56	0	45	-45	12	9	116
CAMPO MENOR SL	596	592	-105	0	17	-17	-122	-91	325
SECA SA	5.298	5.236	1.954	130	820	-691	1.263	893	1.975
	2.415	2.186	129	267	218	49	178	117	958

AÑO 2014 (datos expresados en miles de euros)

	Ingresos de Explotación	Importe Neto Cifra de Ventas	Resultado de Explotación	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Resultado financiero	Resultados Ordinarios antes de Impuestos	Resultado del Ejercicio	Gastos de Personal
YISAS SA	2.047	661	298	486	148	338	636	498	344
EL SARDINERO, SA	11.252	10.893	-896	53	532	-479	-1.375	-1.007	4.668
HOZNAYO TURÍSTICO SL	2.444	2.444	185	0	51	-51	134	100	952
INV. MOB. E INMOB. QUINTANA SL	461	461	3	1	35	-35	-32	-32	94
HOTEL CABROJO SL	453	403	25	0	40	-40	-15	-15	83
INMOB. LA GERRA XXV SL	295	174	-119	0	31	-31	-150	-150	118
HERM. VIADERO G. SL	1.022	994	-11	0	44	-44	-56	-42	368
PUNTA DEL DICHOSO SL	464	464	52	0	48	-43	4	3	142
CAMPO MENOR SL	467	465	-32	0	16	-16	-48	-36	286
SECA SA	5.449	5.415	1.175	36	787	-750	425	312	2.017
	2.435	2.237	68	58	173	-115	-48	-37	907