



**GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN
DE EMPRESAS**

CURSO ACADÉMICO 2016/2017

TRABAJO FIN DE GRADO

MENCIÓN EN CONTABILIDAD

TÍTULO:

Análisis económico-financiero del sector del turismo

Economic and Financial Analysis of Tourism Sector

AUTORA

Sara Galván Barcina

DIRECTORA

Ana Fernández Laviada

FECHA

Septiembre 2017

"No vayas a donde el camino te puede conducir, ve al lugar donde no hay camino y deja rastro"

Ralph Waldo Emerson (1803-1882)

INDICE

RESUMEN (ABSTRACT).....	pag. 6
1. INTRODUCCION.....	pag.8
2. SECTOR HOTELERO.....	pag.9
2.1 La importancia del turismo a nivel mundial.....	pag.9
2.2 La importancia del turismo en España.....	pag.11
3. SECTOR HOTELERO EN CANTABRIA.....	pag.15
4. METODOLOGIA.....	pag.19
5. ANALISIS ECONOMICO-FINANCIERO.....	pag.20
5.1 Análisis económico-financiero a corto plazo.....	pag.20
5.2 Análisis económico-financiero a largo plazo.....	pag.23
5.3 Ratio estructura de costes.....	pag.26
5.4 Análisis de las rentabilidades.....	pag.27
6. CONCLUSIONES.....	pag.32
7. WEBGRAFIA/ BIBLIOGRAFIA.....	pag.34
8. ANEXOS.....	pag.35

INDICE DE TABLAS

TABLA 1: Ranking mundial de países con más turistas.....	pag.10
TABLA 2: Pernoctaciones del sector hotelero por Comunidad Autónoma.....	pag.13
TABLA 3: Pernoctaciones del sector hotelero en España.....	pag.14
TABLA 4: Estudio de la liquidez inmediata (2008).....	pag.20
TABLA 5: Estudio de la liquidez inmediata (2013).....	pag.20
TABLA 6: Estudio de la tesorería (2008).....	pag.21
TABLA 7: Estudio de la tesorería (2013).....	pag.21
TABLA 8: Estudio de la prueba acida (2008).....	pag.22
TABLA 9: Estudio de la prueba acida (2013).....	pag.22
TABLA 10: Estudio de la solvencia (2008).....	pag.23
TABLA 11: Estudio de la solvencia (2013).....	pag.23
TABLA 12: Estudio de la autonomía financiera (2008).....	pag.24
TABLA 13: Estudio de la autonomía financiera (2013).....	pag.24
TABLA14: Estudio endeudamiento a c/p (2008).....	pag.25
TABLA 15: Estudio endeudamiento a c/p (2013).....	pag.25
TABLA 16: Estudio endeudamiento a l/p (2008).....	pag.25
TABLA 17: Estudio endeudamiento a l/p (2013).....	pag.25
TABLA 18: Estudio del ratio gasto personal sobre ventas (2008).....	pag.26
TABLA 19: Estudio del ratio gasto personal sobre ventas (2013).....	pag.26
TABLA 20: Estudio del ratio gasto financiero sobre ventas (2008).....	pag.27
TABLA 21: Estudio del ratio gasto financiero sobre ventas (2013).....	pag.27
TABLA 22: Estudio del margen sobre ventas (2008).....	pag.28
TABLA 23: Estudio del margen sobre ventas (2013).....	pag.28
TABLA 24: Estudio de la rotación de ventas (2008).....	pag.28
TABLA 25: Estudio de la rotación de ventas (2013).....	pag.28
TABLA 26: Estudio de la rentabilidad económica (2008).....	pag.29
TABLA 27: Estudio de la rentabilidad económica (2013).....	pag.29

TABLA 28: Estudio de la rentabilidad financiera (2008).....**pag.30**

TABLA 29: Estudio de la rentabilidad financiera (2013).....**pag.30**

TABLA 30: Estudio del apalancamiento financiero (2008).....**pag.30**

TABLA 31: Estudio del apalancamiento financiero (2013).....**pag.31**

INDICE DE GRAFICAS

GRAFICA 1: Comparación anual entre el PIB (ESTE) y PIB España.....**pag.11**

GRAFICA 2: Comparación anual entre PIB España y PIB Economía.....**pag.15**

GRAFICA 3:Comparación anual del consumo turístico nacional y extranjero.....**pag.16**

GRAFICA 4: Empleo turístico en Cantabria.....**pag.17**

GRAFICA 5: Pernoctaciones del sector hotelero según zona.....**pag.18**

RESUMEN

En este proyecto trataremos de analizar, en primer lugar, la situación actual del sector turístico y, en concreto, el sector hotelero. En segundo lugar, estudiar mediante un análisis económico financiero el sector hotelero en Cantabria para los años 2008 y 2013.

La metodología llevada a cabo para alcanzar dichos objetivos consta de dos partes.

En primer lugar, realizaremos un análisis exhaustivo del sector del turismo a nivel mundial y nacional, así como un análisis de una de las ramas más importantes del turismo como es el sector del alojamiento, concretamente el sector hotelero, observando la situación económica del país en los años ya mencionados con el propósito de ver cómo influye la economía española en el turismo.

Una vez finalizada la parte teórica, nos centraremos en llevar a cabo un análisis económico-financiero del sector hotelero en Cantabria según la categoría de los hoteles, para los años 2008 y 2013, llevado a cabo mediante el estudio de sus Cuentas Anuales y el cálculo e interpretación de las correspondientes ratios, con el objetivo de alcanzar una conclusión real que se derivara del conjunto de datos que estudiaremos.

Después de llevar a cabo dicho análisis, se puede concluir que el sector turístico es clave para la economía española y está en constante crecimiento, teniendo unas grandes expectativas para los próximos años. Aunque es cierto que parte de los resultados obtenidos han empeorado en el periodo analizado, la situación del sector hotelero en general es favorable.

ABSTRACT

In this Project, we shall try to analyse, first, the actual situation of tourist sector and in particular, the hotel sector. Secondly, we shall examine the hotel sector in Cantabria for years 2008 and 2013 by means of an Economic and Financial analysis

The methodology corned out to achieve these objectives consists of two parts.

First, we shall conduct exhaustive analysis of the tourism on a, global and national scale, as well as an analysis of one of the most important sectors in tourism as the accommodation sector, specifically comparing the economic situation in the country in the aforementioned years, with the purpose of see how it influences the Spanish economy en tourism.

On completing the theoretical part, we shall focus on carrying out an economic and financial analysis of the hotel sector in Cantabria according to the category of the hotels, for the years 2008 and 2013, carried out by studying their annual accounts statements and the calculation and interpretation of the corresponding ratios, in order to achieve a real conclusion that will derive from the data set that we will study.

After carrying out this analysis, we can conclude that the tourist sector is a key to the Spanish economic and it is in constant growth, leading to good prospects for the next years. Although it is true that part of results obtained has worsened over the period analysed, the situation of the hotel sector in general is good.

1.INTRODUCCION

El presente trabajo final de carrera que me corresponde desarrollar va a consistir en la realización de un análisis tanto económico como financiero de una de las ramas más destacadas en el Turismo español, y en mayor medida en Cantabria, hoteles y alojamientos similares.

El sector turístico despierta un gran interés y está en constante crecimiento, a pesar de la crisis económica. De hecho, es considerado el motor de la economía española. Los datos obtenidos en Exceltur, alianza para la excelencia turística, muestran datos esperanzadores. Así, se cerró el año 2015 con un crecimiento del PIB turístico del 3,7% y es un sector con potencial de crecimiento. Además, a parte de los ingresos que generan de manera directa, es un sector estratégico debido a que aporta ingresos de manera indirecta a la economía española, conceptos que se explicaran más adelante.

Además, el sector del turismo contribuye al 9,5% del PIB mundial y es uno de los pocos sectores capaz de generar puestos de trabajo. Por ellos, según la Organización Mundial del Turismo (OMT) el turismo genera 1 de cada 11 puestos de trabajo.

El análisis propiamente económico-financiero se centra en el sector hotelero para lo cual se hizo una selección de 57 hoteles de la Comunidad Autónoma de Cantabria, incluyendo hoteles de todas las categorías. El periodo analizado se refiere a los años 2008 y 2013. Los datos empleados en este trabajo provienen de la base de datos SABI, donde hemos descargado dos de los estados financieros más importantes como son el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias.

Una vez descargadas las cuentas anuales ya mencionadas, hemos calculado una serie de ratios para los años 2008 y 2013, para conocer la situación del sector hotelero en la Comunidad Autónoma de Cantabria y observar si la crisis donde se encuentra inmersa España ha afectado a este sector.

2. SECTOR HOTELERO

2.1 LA IMPORTANCIA DEL TURISMO A NIVEL MUNDIAL

Según se destaca en la web de la Organización Mundial del Turismo (OMT), durante décadas, el turismo ha experimentado un continuo crecimiento y una profunda diversificación, hasta convertirse en uno de los sectores económicos que crecen con mayor rapidez en el mundo. Por ello, el turismo actualmente es una de las actividades económicas y culturales más importantes con las que puede contar un país o una región, entendiendo por turismo todas las actividades que tengan que ver con conocer o disfrutar una región u espacio en los que uno no vive de manera permanente.

El turismo mundial guarda una estrecha relación con el desarrollo y se inscriben en él un número creciente de nuevos destinos. Esta dinámica ha convertido al turismo en un motor clave del progreso socioeconómico.

Hoy en día, el volumen de negocio es igual o incluso superior al de las exportaciones de petróleo, productos alimenticios o automóviles. El turismo se ha convertido en uno de los principales actores en el comercio internacional y representa al mismo tiempo una de las principales fuentes de ingresos de numerosos países en desarrollo. Este crecimiento va de la mano de la diversificación y de la competencia entre los destinos.

El turismo es un gran generador de fuentes de empleo, 1 de cada 11 trabajadores colaboran en sectores relaciones con él de manera directa, como es el caso de hoteles, restaurantes, transportes, entre otros. Además, hay otras industrias que de manera indirecta también se benefician, como es el caso de los proveedores de los servicios mencionados anteriormente, como pueden ser los alimentos, las gasolineras...

Esta actividad también es una fuente importante de divisas que ayuda a la estabilidad macroeconómica. Para muchos países emergentes, los ciudadanos que trabajan en el extranjero prestando servicios turísticos generan un considerable flujo de remesas. Los países que reciben esta mano de obra también se ven positivamente impactados por las exportaciones de servicios de viajes y turismo que se derivan de los gastos efectuados por los trabajadores extranjeros en sus economías.

A nivel mundial el turismo es una industria que ha pasado de tener 25 millones de turistas en 1950 a más de 1.100 millones en 2014.

La OMT espera crecimientos del 3,3% anual hasta el año 2030, cuando está previsto llegar a los 1.800 millones de turistas.

El turismo es por tanto una industria que puede generar un elevado crecimiento económico para destinos y empresas turísticas. El reto está en saber posicionarse, en un ecosistema cada vez más competitivo, con más destinos emergentes y nuevos flujos turísticos, que tienen gustos y necesidades diferentes.

ANÁLISIS ECONOMICO-FINANCIERO DEL SECTOR DEL TURISMO

La tabla 1 muestra un ranking de los países a nivel mundial que más turistas recibieron en el año 2014, así como, la variación respecto al año anterior.

Tabla 1: Ranking mundial de países con más turistas

N.º	PAÍS	TURISTAS (MILLONES)	% VARIACIÓN 2014/2013
1	Francia	83,7	0,10%
2	EE. UU	74,8	6,80%
3	España	65	7,10%
4	China	55,6	-0,10%
5	Italia	48,6	1,80%
6	Turquía	39,8	5,30%
7	Alemania	33	4,60%
8	Reino Unido	32,6	5,00%
9	Rusia	29,8	5,30%
10	México	29,1	20,50%

Fuente: OMT

Como se puede observar, España ocupa el tercer lugar en el ranking de los países a nivel mundial que más turistas reciben con 65 millones de turistas al año y con un incremento del 7,10% en el año 2014 respecto al año anterior, por delante se sitúa Francia que ocupa el primer lugar en el ranking con 83,7 millones más de turistas que España y con una variación del 0,10%. En cambio, México que se sitúa el último en el ranking, recibe 35,9 millones menos de turistas que España y es el país que ha alcanzado un mayor incremento, presentando una variación del 20,50%.

Según se destaca en el Foro Económico Mundial - organismo responsable de la organización de la reunión anual de Davos - España lideró por primera vez en el año 2015 el ranking mundial de competitividad turística, debido a que el turismo español logró el podio internacional gracias a la riqueza de sus recursos culturales, sus infraestructuras y la adaptación a los hábitos de consumo digitales. El estudio sobre la competitividad turística analiza 14 áreas vinculadas al mundo del turismo y extrae una nota media por cada economía. España obtuvo un 5,31 sobre 7, la mejor calificación de entre los 141 países analizados. Tras España, los países que mejores posiciones registraron fueron, por este orden: Francia, Alemania, EE. UU, Reino Unido, Suiza, Australia, Italia, Japón y Canadá.

LAS ECONOMÍAS MÁS PREPARADAS PARA EL TURISMO

► Ranking de países en 2015

	Pais	
1	España	
2	Francia	
3	Alemania	
4	EE UU	
5	Reino Unido	
6	Suiza	
7	Australia	
8	Italia	
9	Japón	
10	Canadá	

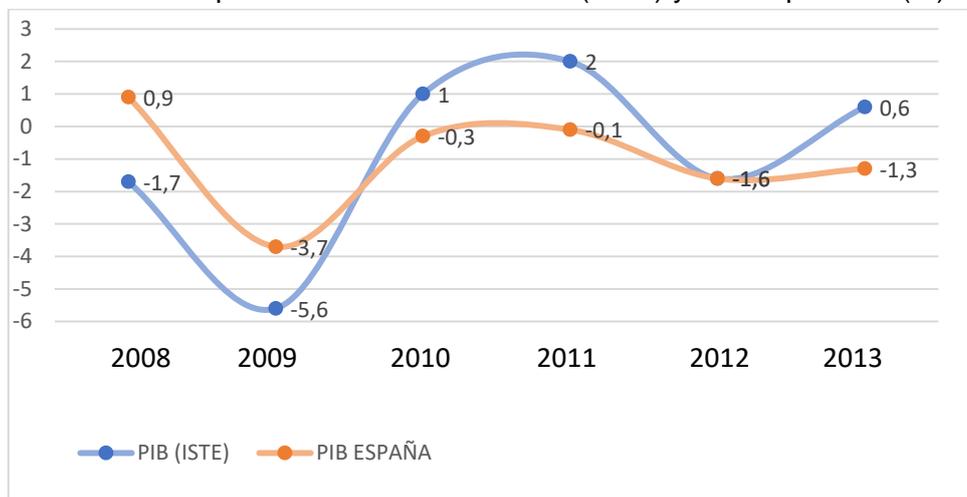


2.2 LA IMPORTANCIA DEL TURISMO EN ESPAÑA

Para desarrollar este apartado nos hemos centrado en la web de Exceltur, Alianza para la Excelencia Turística, que es una asociación sin ánimo de lucro, formada por 23 de las más relevantes empresas de toda la cadena de valor turística y de los subsectores del transporte aéreo, ferroviario, marítimo y terrestre, alojamiento, agencia de viajes y tour operadores, medios de pago, alquiler de coches, hospitales turísticos y centrales de reservas.

La gráfica 1 muestra la diferencia entre el PIB (ISTE) “índice elaborado a partir de un conjunto de variables relativas a la demanda turística tanto nacional como extranjera que permite reflejar la evolución coyuntural del PIB Turístico en España” y el PIB de España “indicador económico que refleja la producción total de bienes y servicios asociados a un país durante un periodo de tiempo determinado” desde el año 2008 hasta el año 2013.

Gráfica 1: Comparación anual entre el PIB (ISTE) y PIB España en (%)



Fuente: Exceltur, informe de perspectiva turística

El sector turístico siempre ha sido considerado un pilar fundamental para la economía española. Si bien es cierto que en el año 2008 el sector del turismo se vio afectado por la crisis cerrando el año con una caída del -1,7% del PIB turístico, a lo largo de los años ha ido aumentando paulatinamente hasta llegar a cerrar el año 2013 con un aumento del +0,6% del PIB turístico. Esto se debe principalmente al incremento de la llegada de turistas extranjeros, pero también a la recuperación de la demanda interna favorecida por la mejor situación macroeconómica española, que ha impulsado la confianza y el consumo de los hogares.

ANALISIS ECONOMICO-FINANCIERO DEL SECTOR DEL TURISMO

Según el Gobierno de España (Ministerio de Fomento), el turismo se ha convertido, desde hace solo unas décadas, en un fenómeno de masas que provoca anualmente el desplazamiento de cientos de millones de personas en el mundo, por ello resulta conveniente analizar tanto el turismo internacional como el nacional en nuestro país.

Según la web de Frontur, *encuestas de movimientos turísticos en fronteras*, la evolución que ha experimentado el turismo internacional ha sido espectacular, según los datos obtenidos si en el año 1950 solo llegaron a nuestro país 784.000 turistas, lo que le situaba en octava posición mundial, en 2013 fueron 60 millones los turistas recibidos, es decir 3,5 millones de turistas más que en el año 2008. Se observa una fuerte concentración en los países de origen de estos turistas: aproximadamente el 65% proceden de otros países europeos, como son, Reino Unido, Alemania, Francia e Italia para los años 2008 y 2013, cuyo destino principal son Baleares, Canarias y Cataluña.

Según el Gobierno de España (Ministerio de Fomento), el turismo nacional, realizado por residentes del propio país, también ha crecido de forma rápida con la elevación del nivel de vida, el aumento del tiempo libre o la mejora en los transportes. Las regiones de destino del turismo nacional no están tan concentradas como en el caso anterior, pues junto al turismo de sol y playa se han desarrollado otras modalidades: turismo de montaña, rural, cultural o de negocios. Según los datos obtenidos de la web de Familitur, *encuesta de movimientos turísticos de los españoles*, el turismo nacional en el año 2008 fue aproximadamente 168 millones de turistas, dato que ha ido disminuyendo paulatinamente hasta alcanzar una cifra de 155 millones en el año 2013, las Comunidades Autónomas más visitadas por los españoles son Andalucía, Cataluña, Madrid y la Comunidad Valenciana para ambos años.

Como ya se ha destacado anteriormente, el turismo es uno de los sectores más generadores de empleo, tanto a nivel mundial como a nivel nacional. Según la web de Turespaña que es el organismo Nacional de turismo responsable del marketing de España en el mundo y de crear valor para su sector turístico impulsando la sostenibilidad económica, social y medio ambiental de los destinos nacionales, a partir de los datos de la encuesta de población Activa (Instituto Nacional de Estadísticas, INE) vamos a analizar la población activa del sector turístico, y para ello es necesario destacar que la población activa se subdivide en ocupados que “son las personas de 16 o más años que durante la semana de referencia han estado trabajando durante al menos una hora a cambio de una retribución en dinero o especie o quienes teniendo trabajo han estado temporalmente ausentes del mismo por enfermedad, vacaciones, entre otros” y en parados que “son las personas de 16 o más años que durante la semana de referencia han estado sin trabajo, disponibles para trabajar y buscando activamente empleo”.

El empleo en el sector del turismo en el año 2008 ascendió aproximadamente a 2,8 millones, cifra que ha disminuido en el año 2013 en 0,4 millones, los ocupados en el año 2008 eran 2,6 millones, cifra que disminuía en el año 2013 en 0,6 millones, mientras los parados en el año 2008 eran aproximadamente 0,2 millones, cifra que en 2013 aumentaban hasta duplicar la cifra ya mencionada.

Una vez analizado el turismo como fuente de empleo, nos centraremos en los servicios de alojamiento y para ello es necesario destacar cuales son los grupos de alojamientos turísticos en España, según Dorado (2014), dentro del conjunto de medios de alojamientos turísticos se pueden distinguir dos grupos:

- Sector hotelero: hoteles (hoteles, moteles y hostales) y pensiones.
- Sector extra-hotelero: apartamentos, camping, viviendas turísticas vacacionales y otros (hospedería, albergues y alojamientos en casas particulares).

Según el Instituto Nacional de Estadística, (INE), los alojamientos turísticos preferidos por los españoles y con mayor número de pernoctaciones son los hoteles aumentando en el año 2013 un 9,50% respecto al año 2008.

La tabla 2 nos muestra las pernoctaciones del sector hotelero en las distintas Comunidades Autónomas para los años 2008 y 2013, así como, la variación que han experimentado en dichos años.

Tabla 2: Pernoctaciones del sector hotelero por Comunidades Autónomas

	Pernoctaciones 2008	Pernoctaciones 2013	% Variación 2008/2013
España	268.551.840	286.030.159	6,51%
Aragón	5.239.955	4.032.801	-23,04%
Castilla-La Mancha	3.807.440	2.933.088	-22,96%
Castilla y León	7.611.142	6.562.940	-13,77%
Galicia	7.790.366	6.761.683	-13,20%
Murcia	2.954.055	2.652.769	-10,20%
Asturias	3.136.334	2.844.237	-9,31%
Cantabria	2.493.231	2.316.718	-7,08%
Extremadura	2.094.222	1.996.181	-4,68%
La Rioja	925.419	888.708	-3,97%
Andalucía	44.171.550	43.061.932	-2,51%
Comunidad Valenciana	24.531.982	24.832.590	1,23%
Melilla	121.931	126.376	3,65%
Madrid	17.077.815	17.776.729	4,09%
Navarra	1.427.132	1.521.995	6,65%
Ceuta	142.416	155.530	9,21%
Baleares	49.633.274	54.405.535	9,62%
Cataluña	42.150.243	49.295.455	16,95%
País Vasco	3.842.982	4.544.922	18,27%
Canarias	49.400.352	59.319.967	20,08%

Fuente: elaboración propia a través de los datos del INE

ANALISIS ECONOMICO-FINANCIERO DEL SECTOR DEL TURISMO

Como se puede observar en la tabla 2, Aragón y Castilla-La Mancha son las Comunidades Autónomas con mayor disminución en el número de pernoctaciones en el año 2013 respecto al 2008, presentando una variación del -23,04% y -22,96%. Sin embargo, Canarias y el País Vasco son las Comunidades autónomas con un mayor aumento en el número de pernoctaciones para el año 2013 respecto al 2008, presentando una variación del 20,08% y 18,27%, respecto a Cantabria el número de pernoctaciones se ha reducido un -7.08% en el año 2013 respecto al 2008

Una vez analizado las pernoctaciones en las distintas Comunidades Autónomas, en la tabla 3 se puede apreciar las pernoctaciones del sector hotelero para los años 2008 y 2013 en función de la categoría, así como, la variación que han experimentado en dichos años.

Tabla 3: Pernoctaciones del sector hotelero en España

HOTELES	Pernoctaciones 2008	Pernoctaciones 2013	% Variación 2008/2013
España	245.271.702	268.030.159	5,28%
5 estrellas	11.955.425	15.997.419	33,80%
4 estrellas	109.622.232	137.217.717	25,17%
3 estrellas	96.061.586	93.325.187	-2,84%
2 estrellas	20.428.105	16.520.812	-19,12%
1 estrella	7.024.354	5.510.931	-21,54%

Fuente: elaboración propia a través de los datos del INE

En el año 2013, han aumentado los hoteles de 4 y 5 estrellas, mostrando un incremento del 25,17% y 33,80% respecto al año 2008 en el número de pernoctaciones. En cambio, el resto de las categorías han disminuido, en mayor proporción los hoteles de 1 estrella con un -21,54%.

Tras analizar estos datos, se puede concluir cómo ha perjudicado la crisis a los hoteles de categoría estándar disminuyendo desde el año 2008 hasta el año 2013 paulatinamente, mientras que los hoteles de lujo en la misma situación han aumentado el número de pernoctaciones.

3. SECTOR HOTELERO EN CANTABRIA

Para desarrollar este apartado nos hemos centrado en Impactur, estudios puestos en marcha por Exceltur en colaboración con los gobiernos de las distintas Comunidades Autónomas con el objetivo de aproximar el impacto económico del turismo sobre las principales variables macro de sus economías.

La grafica 2 muestra la evolución entre el PIB turístico y el PIB de la economía en la Comunidad Autónoma de Cantabria entre los años 2008 y 2013.

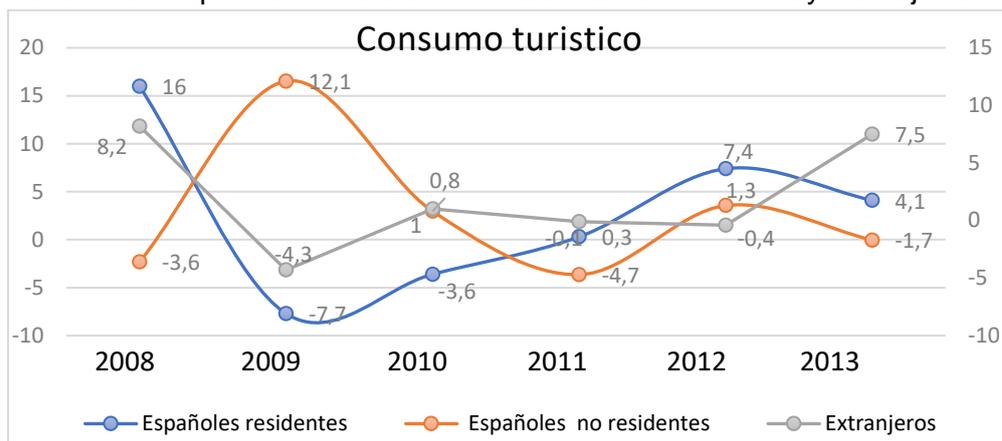


Fuente: estudio IMPACTUR Cantabria 2013 (Exceltur)

Como podemos apreciar, el PIB turístico en el año 2008 alcanzó un +4,1% con (1.362 millones de €), situación que comparándola con el año 2013 se ven mermados dichos resultados con un incremento en el PIB turístico del +0,9% con (1.324 millones de €), enlazando dos años de crecimiento interanual (+2,3% en 2012). Este buen desempeño de la actividad turística ha venido de la mano de la demanda extranjera, y de la fidelidad del mercado nacional, que, en uno de los peores años de la crisis de la economía española, ha respondido positivamente a la puesta en valor de los recursos turísticos de la comunidad. El crecimiento de la actividad turística en los años 2012 y 2013 se dio en un contexto de caída del conjunto de la economía cántabra (-1,7% en 2012 y -1,2% en 2013).

Una vez analizado en PIB turístico nos centraremos en el consumo turístico que según la OMT se define como "gasto de consumo efectuado por un visitante o por cuenta de un visitante, para y durante su desplazamiento y su estancia en el lugar de destino", tanto nacional (residente y no residente) como extranjero para el periodo de tiempo situado entre el año 2008 y 2013.

Grafica 3: comparación anual del consumo turístico nacional y extranjero.



Fuente: estudio IMPACTUR Cantabria 2013 (Exceltur)

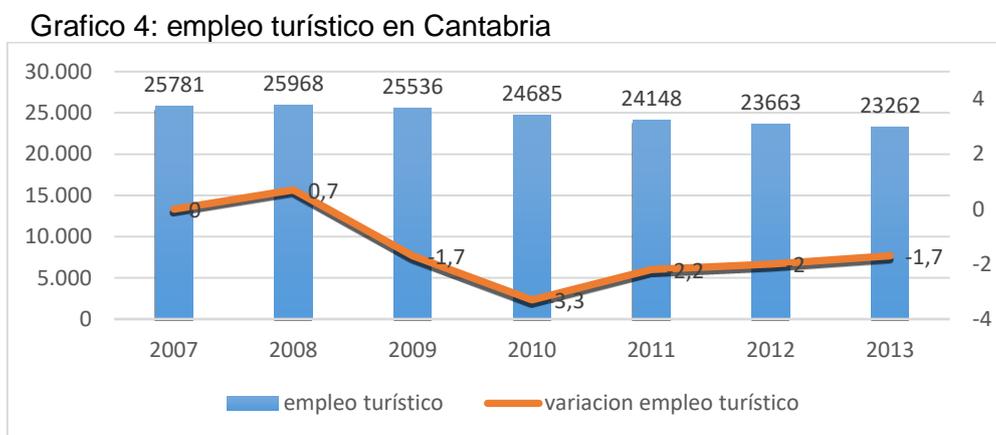
Tal y como muestra la gráfica el turismo cántabro pone de manifiesto el favorable devenir del impacto económico asociado a los viajes y excursiones que alcanza un incremento interanual del +4,1%. Este positivo desempeño ha sido posible gracias al mayor número de pernoctaciones en hoteles, al intenso avance en el número de excursiones y al incremento del gasto diario de los cántabros en sus viajes y excursiones en los destinos de su comunidad. Aunque es cierto que los hogares cántabros siguen mostrando una elevada propensión a desplazarse fuera de la comunidad, dentro de España y en el extranjero. De hecho, los viajes de los residentes en Cantabria al resto de España y su gasto turístico asociado experimento un incremento en 2013 de notable intensidad. Concretamente, se cuantifica el consumo turístico de los cántabros en sus viajes y excursiones en el resto de España y extranjero en 619 millones, un +10,9% por encima de los niveles de 2012.

Impactur pone de manifiesto que el devenir durante los años de crisis económicas del consumo turístico de los no residente del principal mercado para Cantabria fue positivo. El gasto turístico asociado a los viajes y excursiones de los turistas procedente de otras comunidades creció un +1,4% de media interanual entre 2008 y 2013, gracias a un mayor número de noches disfrutadas en el destino. Cantabria cuantifica el impacto económico asociado a viajes y excursiones de los españoles no residentes en 766 millones, un -1,7% menos que en el año 2012. Este desfavorable devenir de la demanda de servicios turísticos de los españoles del resto de España en las categorías de alojamiento apuntadas en Cantabria durante 2013 fue mitigado por el crecimiento del gasto en destino, por la mayor presencia de perfiles de gasto de cliente con más capacidad de impacto económico en destino (turistas alojados en hoteles).

La demanda turística extranjera se erigió en 2014 como el principal dinamizador del PIB turístico cántabro, alcanza su consumo en la región con 258 millones de euros el valor máximo de los últimos años. Todo ello gracias al crecimiento del +7,5%, respecto a los valores registrados en el año 2012, dando continuidad al favorable comportamiento que viene experimentando desde el año 2009. Dos hechos han permitido este positivo desempeño del turismo extranjero en Cantabria en estos años de crisis económica.

Por un lado, un aumento en la llegada de turistas, y, sobre todo, en el número de pernoctaciones en la región, que en 2013 se elevó un +8,9% y que desde 2009 se han incrementado un +15,2%, lo que supone 432 millones pernoctaciones más y un crecimiento medio anual del +3,2%. Esta positiva tendencia se ha dejado notar más en la oferta hotelera incrementando el número de pernoctaciones un +9,0%. El segundo de los positivos factores que han permitido la mejora del impacto económico del turismo extranjero ha sido su mayor gasto medio diario que revierte en destino, concretamente este indicador ha crecido un +1,4%, hasta alcanzar los 72,8 euros.

Una vez analizado el consumo turístico, la gráfica 3 muestra la evolución del empleo turístico en Cantabria desde el año 2008 hasta el año 2013.



Fuente: estudio IMPACTUR Cantabria 2013 (Exceltur)

IMPACTUR cuantifica el número de puestos generados de manera directa e indirecta por la actividad turística en la comunidad en el año 2013 en 23.262 personas, lo que representa el 11,3% del empleo total en Cantabria, cifra que ha disminuido en 2519 personas contratadas comparado con el año 2008.

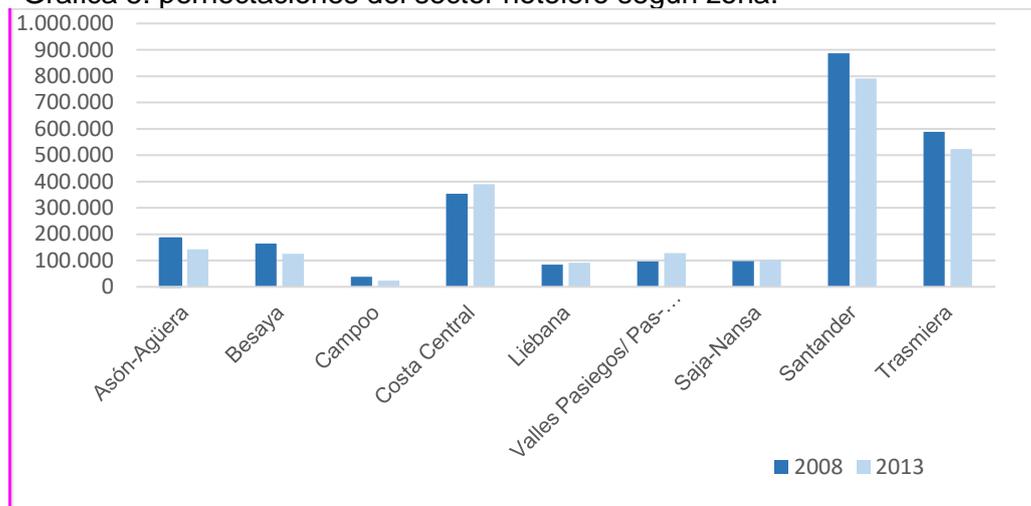
Durante el año 2013 el empleo vinculado a la actividad turística muestra una mayor capacidad de resistencia en un contexto de destrucción de empleo. En concreto, el favorable desempeño de la actividad turística en 2013 se concretó en un leve descenso del -1,7% en el empleo turístico. Este mejor comportamiento del empleo turístico frente a la caída del número de personas empleadas en el conjunto de Cantabria en 2013 se ha concretado en un crecimiento del peso del empleo turístico en el total del mercado de trabajo cántabro hasta el 11,3% en 2013, desde el 10,2% en 2008.

➤ Sector hotelero en la Comunidad Autónoma de Cantabria

Según los datos proporcionados por la web del ICANE (Instituto Cántabro de Estadística) a partir de la coyuntura hotelera, INE, podemos analizar el número de viajeros y pernoctaciones, tanto de residentes españoles como de residentes extranjeros, realizados en la Comunidad autónoma de Cantabria para los años 2008 y 2013. En primer lugar, el número de viajeros extranjeros que acudieron a Cantabria en el año 2013 ha disminuido un 6,31% respecto al año 2008, en cambio, el número de viajeros residentes en España que visitaron Cantabria aumento un 7,78% en el año 2013 respecto al 2008. En según lugar, el número de pernoctaciones realizadas por los residentes extranjeros disminuyó en el 2013 un 9,04% respecto al año 2008, mientras que las pernoctaciones en el sector hotelero cántabro realizado por los residentes españoles aumento en 3,73% respecto al año 2008.

En la gráfica 3 podemos observar cuales son las pernoctaciones, tanto de residentes como no residentes, del sector hotelero para los años 2008 y 2013 en las distintas zonas de la Comunidad Autónoma de Cantabria.

Grafica 5: pernoctaciones del sector hotelero según zona.



Fuente: ICANE a partir de la encuesta de ocupación hotelera.

Las zonas de Cantabria con mayor número de pernoctaciones en el sector hotelero han sido Santander y Trasmiera, aunque en el año 2013 han disminuido respecto al 2008, presentando una variación del -10,79% y del -10,98%.

4. METODOLOGIA

El objetivo principal de este trabajo es realizar un análisis económico-financiero del sector hotelero en Cantabria para los años 2008 y 2013.

En primer lugar, hemos obtenido el listado de alojamientos hoteleros en Cantabria a través de la Dirección General de Turismo.

Una vez disponemos del listado, acudimos a la base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos) a la cual se puede acceder por medio de la biblioteca de la Universidad de Cantabria, en donde utilizaremos los siguientes criterios de búsqueda:

- En primer lugar, según la localización geográfica, que será realizado en la Comunidad Autónoma de Cantabria.
- En segundo lugar, la actividad según el código CNAE, que será 5510 hoteles y alojamientos similares.

Después de introducir dichos criterios hemos obtenido una muestra de 223 empresas, como no es factible realizar un análisis del conjunto de las empresas obtenidas, hemos considerado hacerlo de un grupo de 57 empresas, y para llegar a obtener ese grupo de empresas hemos seleccionado 19 hoteles de una y dos estrellas, 19 hoteles de 3 estrellas y 19 hoteles de cuatro y cinco estrellas.

Una vez que disponemos de las 57 empresas para realizar el análisis (ANEXO 1), exportamos a Excel dos de los estados financieros más relevantes como son el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias de cada una de las empresas.

En concreto, extrajimos de los estados financieros las siguientes partidas para la realización de nuestro estudio:

- Balance de situación: Activo no corriente, activo corriente, patrimonio neto, pasivo no corriente y pasivo corriente.
- Cuenta de pérdidas y ganancias: el importe neto de la cifra de negocios, gasto personal, gasto financiero, beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT).

Con los datos obtenidos pasaremos a realizar las ratios pertinentes para la realización del análisis económico-financiero y presentaremos los resultados obtenidos.

5. ANALISIS ECONOMICO-FINANCIERO

Para la realización del análisis económico-financiero del sector hotelero seguiremos las explicaciones aportadas por Martínez y Somohano en su obra “Análisis de estados contables” (2002).

Los datos empleados para el análisis, como ya destacamos anteriormente, fueron extraídos de dos de los estados financieros más importantes como son el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, pero, aunque la información obtenida de las cuentas anuales mencionadas sea de gran relevancia, no dejan de ser datos que requieren de una explicación cualitativa para conocer la situación en la que se encuentra inmersa este sector.

5.1 Análisis financiero a corto plazo

En este apartado estudiaremos la capacidad de pago que tiene la empresa, es decir, la liquidez del activo, en el sentido de estudiar la capacidad que tengan sus componentes para convertirse en dinero líquido con el que poder satisfacer las deudas a su vencimiento.

- Ratio de liquidez inmediata

A través de esta ratio, que nos proporciona la relación entre el disponible que posee la empresa y el pasivo circulante que tiene que atender, se mide la capacidad inmediata que tiene la empresa para hacer frente a las deudas a corto plazo con los activos líquidos que posee.

Tabla 4: Estudio de la liquidez inmediata (2008)

LIQUIDEZ INMEDIATA (%)	2008					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
Tesorería = N. D	0	0%	2	11%	1	5%
0-25	12	63%	10	52%	14	74%
25-50	2	11%	2	11%	1	5%
50-100	4	21%	3	15%	2	11%
>100	1	5%	2	11%	1	5%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Tabla 5: Estudio de la liquidez inmediata (2013)

LIQUIDEZ INMEDIATA (%)	2013					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
Tesorería = N. D	2	10%	0	0%	1	5%
0-25	9	48%	9	48%	10	53%
25-50	3	16%	5	27%	3	16%
50-100	2	10%	1	5%	4	21%
>100	3	16%	4	20%	1	5%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Esta ratio no debería representar valores muy elevados. Sin embargo, no se puede ignorar la situación particular de cada empresa, ya que dependiendo del tipo de actividad a la que se dedique, las necesidades de tesorería pueden ser mayores o menores.

Como podemos observar en la tabla 4 y 5, la mayoría de hoteles independientemente de su categoría no sobrepasa el 25%, lo que indica que no se están desaprovechando recursos con los activos líquidos que tiene la empresa.

Otro dato por destacar, son los hoteles que tiene una cifra de tesorería superior a las deudas a corto plazo, mayores al 100%, que en el año 2013 aumentaron respecto al 2008 aunque son una minoría, excepto los hoteles de categoría 5* que se mantuvieron estables, esto puede ser debido a que la empresa tenga que hacer frente a una inversión.

- Ratio de tesorería

También se denomina ratio de liquidez de primer grado. Se calcula de la misma manera que el ratio de liquidez inmediata, pero en el numerador se incluye otra partida como son las inversiones financieras a corto plazo. Tiene por objetivo conocer la posibilidad de pago de la empresa a corto plazo.

Tabla 6: estudio de la tesorería (2008)

TESORERIA (%)	2008					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
Tesorería = N. D	0	0%	2	10%	1	5%
0-25	11	58%	7	38%	12	63%
25-50	0	0%	4	21%	1	5%
50-100	5	26%	4	21%	2	11%
>100	3	16%	2	10%	3	16%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Tabla 7: estudio de la tesorería (2013)

TESORERIA (%)	2013					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
Tesorería = N. D	2	10%	0	0%	1	5%
0-25	6	32%	8	42%	8	42%
25-50	4	21%	2	11%	3	16%
50-100	2	10%	3	16%	3	16%
>100	5	27%	6	31%	4	21%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

La mayoría de los hoteles independientemente de la categoría se encuentran situados por debajo del 50%, es decir, que no varía de manera significativa respecto al ratio anterior.

ANALISIS ECONOMICO-FINANCIERO DEL SECTOR DEL TURISMO

Lo que si hay que tener en cuenta, es que los hoteles situados por encima del 100% han aumentado en el año 2013 respecto al 2008 independientemente de la categoría, y esta situación nos alerta sobre excesivos activos líquidos en la empresa.

- Ratio prueba acida

También se denomina ratio de liquidez de segundo grado, supone avanzar en el grado de liquidez de los elementos del activo, tomando para hacer frente al pasivo circulante todos los elementos del activo circulante excepto las existencias.

Tabla 8: estudio de la prueba ácida (2008)

PRUEBA ACIDA (%)	2008					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
0-50	9	47%	7	37%	6	32%
50-100	4	21%	2	11%	6	32%
100-200	3	16%	5	26%	5	26%
>200	3	16%	5	26%	2	10%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Tabla 9: estudio de la prueba ácida (2013)

PRUEBA ACIDA (%)	2013					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
0-50	12	63%	9	47%	8	42%
50-100	1	5%	0	0%	3	16%
100-200	3	16%	3	16%	5	26%
>200	3	16%	7	37%	3	16%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

En cuanto al valor que tiene que tener esta ratio, lo cierto es que también depende de muchas circunstancias como por ejemplo periodo de maduración, las posibilidades de acceder a créditos para cubrir desfases de tesorería... Al igual que los anteriores, debe considerarse el hecho del aspecto temporal.

Como se aprecia en la tabla 8 y 9, en el año 2008 una gran parte de los hoteles analizados no cubren la totalidad del pasivo corriente con los activos más líquidos, es decir, que no estarían en condiciones de pagar la totalidad de su pasivo a corto plazo, situación que en el año 2013 aumentó, aunque no de manera muy significativa.

Otro dato por destacar son los hoteles con un porcentaje superior al 200%, que, aunque no son la mayoría han aumentado del año 2008 al 2013 paulatinamente, excepto los hoteles de categoría 1* y 2* que se han mantenido estables.

- Ratio solvencia

Este ratio pone en comparación todo el activo circulante con el pasivo circulante y trata de medir la capacidad de la empresa para hacer frente a las deudas que se derivan del ciclo de explotación.

Tabla 10: estudio de la solvencia (2008)

SOLVENCIA (%)	2008					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
0-50	9	48%	6	32%	6	32%
50-100	4	21%	3	16%	5	26%
100-200	2	10%	5	26%	6	32%
>200	4	21%	5	26%	2	10%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Tabla 11: estudio de la solvencia (2013)

SOLVENCIA (%)	2013					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
0-50	9	48%	7	37%	8	43%
50-100	3	16%	1	5%	1	5%
100-200	3	16%	2	10%	5	26%
>200	4	20%	9	48%	5	26%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Respecto a los hoteles de categoría 1* y 2* estrellas podemos observar como en el año 2008 y 2013 los porcentajes son similares, la mayoría de los hoteles se sitúan por debajo de la centena, es decir, la empresa no dispone de la financiación necesaria para cubrir sus inversiones, aunque dichos hoteles pueden presentar un ratio de solvencia pequeño y no por ellos ser poco solventes si sus rotaciones son buenas, situación que estudiaremos más adelante.

Por otro lado, los hoteles de categoría 3*, 4* y 5* estrellas si presentan mayor variación en el año 2013 respecto al 2008, como nos muestra la tabla 12 la mayoría de los hoteles son superiores a la centena lo que puede indicar que son empresas solventes o bien que presentan un exceso de tesorería neta. La tabla 7 presenta una tesorería normal, por lo que no es probable que se cumpla el segundo supuesto.

Para una información más detallada se podría acudir a la memoria de cada empresa para conocer su situación actual.

5.2 Análisis financiero a largo plazo

Una vez finalizado el análisis a corto plazo y como complemento de este nos centraremos en el análisis a largo plazo que se ocupa de estudiar la situación patrimonial de la empresa con la finalidad de estudiar su posición global de equilibrio.

Los objetivos que trata de cubrir el análisis financiero a largo plazo se centran en medir la capacidad que tiene la empresa para satisfacer sus deudas a largo plazo.

- Ratio de autonomía financiera

Esta ratio trata de medir el grado de independencia que tiene la empresa en función de la procedencia o fuente de los recursos financieros que utiliza. Nos indica por cada unidad monetaria de recursos ajenos aplicados en la actividad cuanto se utiliza de recursos propios.

Tabla 12: estudio de la autonomía financiera (2008)

AUTONOMIA FINANCIERA (%)	2008					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
<1	14	74%	14	74%	15	79%
≥ 1	5	26%	5	26%	4	21%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Tabla 13: estudio de la autonomía financiera (2013)

AUTONOMIA FINANCIERA (%)	2013					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
<1	13	68%	11	58%	12	63%
≥ 1	6	32%	8	42%	7	37%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Como podemos comprobar tanto en el año 2008 como en el 2013, los hoteles inferiores a uno, que son la gran mayoría, dependen del exterior al no poder financiarse con sus fondos propios, situación que tendría sentido si una vez calculado el ratio de apalancamiento financiero se viera que este presenta valores positivos.

- Ratio endeudamiento

Esta ratio es el inverso del ratio anterior y permite medir el grado de dependencia que tiene la empresa en función de la procedencia de los recursos financieros que utiliza. Nos indica por cada unidad monetaria de recursos propios aportados a la actividad cuánto se utiliza de recursos ajenos.

Resulta de gran interés desglosar esta ratio en dos: endeudamiento a corto plazo y endeudamiento a largo plazo, en función de los vencimientos que presenten los recursos ajenos utilizados.

➤ Endeudamiento a corto plazo

Tabla 14: estudio del endeudamiento a c/p (2008)

ENDEUDAMIENTO C/P (%)	2008					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
<1	10	53%	9	47%	18	79%
≥ 1	9	47%	10	53%	1	21%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Tabla 15: estudio del endeudamiento a c/p (2013)

ENDEUDAMIENTO C/P (%)	2013					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
<1	14	74%	10	53%	15	79%
≥ 1	5	26%	9	47%	4	21%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Como se puede observar, el porcentaje de empresas con un endeudamiento inferior a uno es muy similar a los que disponen de un porcentaje superior a la unidad, los hoteles de categoría 1* y 2* estrellas son los que más han variado aumentando en el año 2013 los hoteles inferiores a la unidad un 21% respecto al año 2008.

➤ Endeudamiento a largo plazo

Tabla 16: estudio del endeudamiento a l/p (2008)

ENDEUDAMIENTO L/P (%)	2008					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
PNC= N. D	6	32%	4	21%	0	0%
<1	7	36%	6	32%	8	42%
≥ 1	6	32%	9	47%	11	58%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Tabla 17: estudio del endeudamiento a l/p (2013)

ENDEUDAMIENTO L/P (%)	2013					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
PNC= N. D	7	36%	1	5%	0	0%
<1	6	32%	11	58%	13	68%
≥ 1	6	32%	7	37%	6	32%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Respecto al endeudamiento a L/P hay que tener en cuenta que hay un gran porcentaje de hoteles que no tienen disponible el pasivo no corriente no pudiendo calcular dicho ratio.

ANALISIS ECONOMICO-FINANCIERO DEL SECTOR DEL TURISMO

Respecto al porcentaje de hoteles cuyo calculo ha sido posible podemos observar como la mayoría de ellos tienen un pasivo no corriente inferior a sus fondos propios, es decir, inferior a uno, en mayor medida los hoteles de 5* estrellas aumentado en el año 2013 un 27% respecto al 2008.

5.3 Ratios de estructura de costes

En este apartado vamos a estudiar el ratio de gasto de personal sobre ventas y el ratio de gasto financiero sobre ventas.

- Ratio de gasto personal sobre ventas

Esta ratio mide qué porcentaje de las ventas es destinado a gastos de personal.

Tabla 18: estudio del ratio gasto personal sobre ventas (2008)

GASTO PERSONAL SOBRE VENTAS (%)	2008					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
0-20	4	21%	1	6%	0	0%
20-40	6	32%	11	58%	13	68%
>40	8	42%	5	27%	6	32%
TOTAL	19	95%	19	91%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Tabla 19: estudio del ratio gasto personal sobre ventas (2013)

GASTO PERSONAL SOBRE VENTAS (%)	2013					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
0-20	1	5%	1	5%	0	0%
20-40	6	32%	10	53%	9	47%
>40	11	58%	8	42%	10	53%
TOTAL	19	95%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Como nos muestran las tablas 18 y 19, en el año 2013 han aumentado los gastos de personal sobre las ventas respecto al año 2008, en mayor proporción los hoteles de 5 estrellas que han aumentado un 21%, es normal que los porcentajes de esta ratio sean altos debido a que es una empresa que pertenece al sector servicios y es un sector que emplea una mano de obra elevada. Por ello, el aumento en el porcentaje de esta ratio se puede explicar por un aumento en el número de personas contratadas.

- Ratio de gasto financiero sobre ventas

A través de esta ratio, se puede conocer qué porcentaje de las ventas es destinado a pagar intereses financieros. Esto es algo importante porque representa el porcentaje de esfuerzo dedicado a pagar su deuda.

Tabla 20: estudio de la ratio gasto financiero sobre ventas (2008)

GASTO FINANCIERO SOBRE VENTAS (%)	2008					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
Gasto financiero = N. D	3	16%	5	27%	1	5%
0-10	14	74%	9	47%	10	53%
10 a 20	1	5%	4	21%	4	21%
>20	1	5%	1	5%	4	21%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Tabla 21: estudio del ratio gasto financiero sobre ventas (2013)

GASTO FINANCIERO SOBRE VENTAS (%)	2013					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
Gasto financiero =N. D	4	21%	5	27%	0	0%
0-10	14	74%	12	63%	15	79%
10 a 20	1	5%	1	5%	1	5%
>20	0	0%	1	5%	3	16%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Como se puede observar, el porcentaje que destinan las empresas hoteleras analizadas para pagar intereses financieros no es muy elevado, la mayoría de hoteles destinan menos de un 10% para tal fin, independientemente de la categoría. Aunque hay que destacar que el año 2008 se han pagado más intereses financieros.

5.4 Análisis de las rentabilidades

En un sentido general la rentabilidad es la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo, o sea, la comparación entre la renta generada y los capitales invertidos para obtenerla.

En este apartado, analizaremos tanto la rentabilidad económica, desglosando el margen y la rotación, como la rentabilidad financiera

- Rentabilidad económica

La rentabilidad económica también es conocida como ROA “return on investment” y viene dada por la comparación entre el beneficio obtenido por las actividades realizadas por la empresa antes de intereses e impuestos y el total de los capitales invertidos en su realización, es decir, el total del activo real.

Esta rentabilidad es de gran utilidad para decidir realizar o no una determinada inversión y financiarla de una u otra manera en función del coste financiero de los recursos.

ANALISIS ECONOMICO-FINANCIERO DEL SECTOR DEL TURISMO

Como ya mencionamos anteriormente la rentabilidad económica se puede obtener de manera directa comparando el beneficio antes de intereses e impuesto con el activo total, o bien calculando el margen y la rotación. Resulta más interesante utilizar el segundo método debido a que nos aporta más información.

Tabla 22: estudio del margen sobre ventas (2008)

MARGEN SOBRE VENTAS (%)	2008					
	hoteles 1*y 2*		hoteles 3*		hoteles 4* y 5*	
		%		%		%
VENTAS = N. D	1	5%	2	11%	0	0%
<0	8	42%	5	26%	5	26%
0-25	10	53%	11	58%	12	64%
25-50	0	0%	0	0%	1	5%
>50	0	0%	1	5%	1	5%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Tabla 23: estudio del margen sobre ventas (2013)

MARGEN SOBRE VENTAS (%)	2013					
	hoteles 1*y 2*		hoteles 3*		hoteles 4* y 5*	
		%		%		%
VENTAS = N. D	1	5%	0	0%	0	0%
<0	7	37%	6	32%	4	21%
0-25	10	53%	13	68%	11	58%
25-50	1	5%	0	0%	3	16%
>50	0	0%	0	0%	1	5%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Tabla 24: estudio de la rotación de ventas (2008)

ROTACION VENTAS (%)	2008					
	hoteles 1*y 2*		hoteles 3*		hoteles 4* y 5*	
		%		%		%
VENTAS = N. D	1	5%	2	11%	0	0%
<0	0	0%	0	0%	0	0%
0-25	3	16%	6	32%	7	37%
25-50	6	32%	2	11%	9	47%
>50	9	47%	9	46%	3	16%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Tabla 25: estudio de la rotación de ventas (2013)

ROTACION VENTAS (%)	2013					
	hoteles 1*y 2*		hoteles 3*		hoteles 4* y 5*	
		%		%		%
VENTAS = N. D	1	4%	0	0%	0	0%
<0	0	0%	0	0%	0	0%
0-25	6	32%	6	32%	8	42%
25-50	6	32%	4	21%	8	42%
>50	6	32%	9	47%	3	16%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Como podemos observar, la rotación de los activos es superior al margen sobre ventas, algo muy típico en el sector servicios donde el margen de cada servicio unitario es muy bajo compensándose con una alta rotación de los activos. El primer término, margen de ventas o margen sobre beneficios, expresa por cada euro procedente de las ventas, que porcentaje se convierte en beneficio. En cuanto al segundo término, conocido como rotación de los activos, es una medida de eficiencia productiva, cuanto mayor sea este ratio, la empresa aprovechara mejor sus activos.

En cuanto a los resultados obtenidos respecto al margen una gran parte de los hoteles, en mayor proporción los hoteles de categoría 1 y 2 estrellas se sitúan con un margen inferior al 0%, es decir, obtienen un resultado negativo, lo que quiere decir que ingresa menos por servicio de lo que cuesta prestarlo, y el mayor porcentaje de hoteles, independientemente de la categoría, se sitúa entre el rango 0%-25%

Respecto al margen sobre ventas, como nos muestran las correspondientes tablas, han obtenido resultados diferentes, ya que, ningún hotel en los años analizados ha presentado resultados negativos y la mayoría de los hoteles se encuentran situados por encima del 25%, y los hoteles que superan el 50% son en mayor medida los hoteles de categoría 3 estrellas en ambos años.

Tabla 26: estudio de la rentabilidad económica (2008)

RENTABILIDAD ECONOMICA (%)	2008					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
<0	8	42%	5	26%	5	26%
0-25	11	58%	14	74%	14	74%
25-50	0	0%	0	0%	0	0%
>50	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Tabla 27: estudio de la rentabilidad económica (2013)

RENTABILIDAD ECONOMICA (%)	2013					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
<0	8	42%	6	32%	4	21%
0-25	11	58%	13	68%	15	79%
25-50	0	0%	0	0%	0	0%
>50	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

La mayoría de los hoteles se encuentra situado entre el rango 0%-25%, en mayor medida los hoteles de categoría 3*,4* y 5* estrellas, aumentado los hoteles de 4 y 5 estrellas en un 5% en el año 2013 respecto al año 2008, también hay que tener en cuenta los hoteles que se sitúan con una rentabilidad económica negativa, ya que, son una cifra significativa a tener en cuenta, algo que deberán mejorar los hoteles en un futuro, en mayor medida los hoteles de categoría 1* y 2* estrellas.

ANALISIS ECONOMICO-FINANCIERO DEL SECTOR DEL TURISMO

- Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera también se denomina ROE “return on equity” y viene dada por la comparación entre el resultado del ejercicio después de impuestos, saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, y los capitales o fondos propios.

Tabla 28: estudio de la rentabilidad financiera (2008)

RENTABILIDAD FINANCIERA (%)	2008					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
<0	8	42%	9	48%	10	52%
0-25	7	36%	7	36%	9	48%
25-50	2	11%	2	11%	0	0%
>50	2	11%	1	5%	0	0%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Tabla 29: estudio de la rentabilidad financiera (2013)

RENTABILIDAD FINANCIERA (%)	2013					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
<0	10	53%	8	42%	9	48%
0-25	7	37%	10	53%	10	52%
25-50	1	5%	0	0%	0	0%
>50	1	5%	1	5%	0	0%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Al igual que la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera también representa valores bajos. En este caso, prácticamente la mitad de los hoteles analizados representan una rentabilidad financiera negativa, cabe destacar, el aumento de los hoteles de categoría 4 y 5 estrellas, disminuyendo un 5% la rentabilidad financiera negativa en el año 2013 respecto al año 2008.

- Apalancamiento financiero

Hace referencia a la utilización de recursos ajenos en la financiación de la empresa. Por ello, si el resultado es superior a uno, a la empresa le interesaría financiarse con recursos ajenos y si ocurre lo contrario debería evitar dicha opción.

Tabla 30: estudio del apalancamiento financiero (2008)

APALANCAMIENTO FINANCIERO (%)	2008					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
<1	9	47%	8	42%	12	63%
>1	10	53%	11	58%	7	37%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Tabla 31: estudio del apalancamiento Financiero (2013)

APALANCAMIENTO FINANCIERO (%)	2013					
	hoteles 1*y 2*	%	hoteles 3*	%	hoteles 4* y 5*	%
<1	6	32%	7	37%	12	63%
>1	13	68%	12	63%	7	37%
TOTAL	19	100%	19	100%	19	100%

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SABI 2016

Como nos muestran las tablas 30 y 31, a los hoteles de categoría estándar les interesaría financiarse con deuda, cifras que han aumentado en el 2013 respecto al año 2008, situación que ya observamos en el ratio de autonomía financiera, debido a que la mayoría de hoteles depende del exterior al no poder financiarse con sus fondos propios.

6.CONCLUSIONES

Como resultado del estudio llevado a cabo en el presente trabajo se pueden desarrollar varias ideas relevantes que son de gran importancia destacar tanto para adquirir nuevos conocimientos sobre el sector del turismo como para aumentar los conocimientos ya adquiridos.

En cuanto al análisis del sector del turismo en España se puede observar que el turismo nacional está en auge ya que, en el periodo analizado, desde el año 2008 hasta el 2013, las cifras que determinan el turismo se han incrementado, incluso en el periodo donde España ha estado inmersa en la crisis económica.

Así, en primer lugar, se puede observar un incremento en el número de turistas recibido tanto a nivel nacional como internacional. También se ha podido observar como el PIB turístico ha ido incrementando paulatinamente hasta cerrar el año 2013 con un incremento del +0,6%. Es decir, cuantos más movimientos turísticos se registren, mayor serán los ingresos obtenidos y mayor será el crecimiento que experimente este sector, ejerciendo un papel muy significativo en la economía española. Un sector que está en crecimiento y así lo determina la OMT, debido a que espera un crecimiento a nivel mundial del 3,3% anual hasta llegar al 2030, cuando está previsto llegar a los 1800 millones de turistas.

Respecto al análisis del sector turístico en la Comunidad Autónoma de Cantabria se puede concluir como esta región sigue los mismos patrones que el sector del turismo en España, ya que, también ha tenido una buena evolución respecto al número de turistas recibidos tanto nacionales como internacionales y evolución favorable el PIB turístico cerraba el año 2013 con un incremento del + 0,9%, otro aspecto a destacar es que el empleo turístico ha mostrado una gran resistencia en un contexto de destrucción de empleo.

En cuanto al análisis puramente económico-financiero del sector hotelero y alojamientos similares en la Comunidad Autónoma de Cantabria podemos concluir lo siguiente. En primer lugar, la rentabilidad económica que presentan los hoteles analizados independientemente de su categoría son bastantes bajas, e incluso una gran mayoría presenta resultados negativos, algo que tendrán que mejorar en el futuro. Respecto a la rentabilidad financiera, nos muestra resultados similares ya que una gran parte de los hoteles presentan resultados negativos, situación que no ha mejorado en el periodo analizado.

Además, también se puede concluir que dependen de la financiación externa, como hemos observado en el ratio de endeudamiento, en mayor medida a corto plazo, situación que se puede comprender mediante el ratio apalancamiento financiero ya que la gran mayoría de los hoteles no se puede financiar con sus fondos propios, situación contraria es la que ocurre con los hoteles de categoría de lujo.

Cumplido tanto el objetivo de analizar el sector hotelero internacional como realizar un análisis económico-financiero del sector hotelero en la región de Cantabria, es momento de detectar las carencias de nuestro trabajo. Debido a la escasa disponibilidad de los datos de este sector, nos hemos visto obligados a llevar un análisis económico-financiero de únicamente 57 empresas hoteleras, cuando hubiera sido de interés haber tomado como referencia un rango superior.

7.WEBGRAFIA

Importancia del turismo. [Sitio web]. [Consulta: 28 de marzo 2016]. Disponible en: <http://www.importancia.org/turismo.php>

El país. [Sitio Web]. 2015.[Consulta: 17 junio 2016]. Disponible en: http://economia.elpais.com/economia/2015/05/06/actualidad/1430908896_668329.html

Gobierno de España, Ministerio de Fomento. [Sitio Web]. 2016. [Consulta: http://www.ign.es/espmap/turismo_bach.htm

Frontur. [Sitio web]. [Consulta: 17 junio 2016]. Disponible en: <http://estadisticas.tourspain.es/es-ES/estadisticas/frontur/informesdinamicos/paginas/anual.aspx>

Aprende de turismo.org. [Sitio web].2015. [Consulta: 28 mazo 2016]. Disponible en:<http://www.aprendedeturismo.org/que-paises-del-mundo-que-reciben-mas-turistas-y-en-america-latina/>

Organización Mundial del Turismo, OMT. [Sitio web]. [Consulta: 28 mazo 2016]. Disponible en: <http://www2.unwto.org/es/content/por-que-el-turismo>

Instituto Nacional de Estadística. [Sitio web]. [Consulta: 20 abril 2016]. Disponible en: http://www.ine.es/inebmenu/mnu_hosteleria.htm

Exceltur. [Sitio web]. [Consulta:17 junio 2016]. Disponible en: <http://www.exceltur.org/impactur/>

Gobierno de España: Ministerio de industria, energía y turismo. [Sitio web]. [Consulta: 17 junio 2016]. Disponible en: <http://estadisticas.tourspain.es/es-es/estadisticas/otrasestadisticas/empleoturistico/encuestapoblacion/paginas/anuales.aspx>

Gobierno de España: Ministerio de industria, energía y turismo. [Sitio web]. [Consulta: 17 junio 2016]. Disponible en:<http://estadisticas.tourspain.es/es-ES/estadisticas/otrasestadisticas/empleoturistico/encuestapoblacion/Informes/INFORME%20EMPLEO%202013.pdf>

ICANE, Instituto Cántabro de Estadística. [Sitio web]. [Consulta: 27 junio 2016]. Disponible en: <https://www.icanes.es/economy/services>

Instituto Nacional de Estadística, EPA. [Sitio web]. [Consulta: 17 junio 2016]. Disponible en: http://www.ine.es/prensa/epa_prensa.htm

Exceltur, perspectiva turística. [Sitio web]. [Consulta: 16 junio 2016]. Disponible en: http://exceltur.org/wp-content/uploads/2014/10/Perspectivas_N27_informe.pdf

Exceltur, perspectiva turística. [Sitio web]. [Consulta: 16 junio 2016]. Disponible en:http://exceltur.org/wp-content/uploads/2014/10/Perspectivas_N47_presentacion.pdf

SABI (2016). Disponible en:https://vpnuc.unican.es/DanaInfo=www.buc.unican.es+p_filtro_titulos?title=SABI

BIBLIOGRAFIA

Francisco Javier Martínez García & Francisco M. Somohano Rodríguez (2002). Análisis de estados contables. Madrid: Pirámide.

ANEXO 1

Empresas incluidas en el análisis

- Altofaro S.L
- Amita Suances S.L
- Apartahoteles Brisas S.L
- Apartamentos Salceda S.L
- Arna Negocios S.L
- Balneario de Solares S.L
- Borredro S.L
- Cabrillo y verdejo S
- Campoterei S.L
- Castanedo y Martínez S.L
- El Sardinero, Sociedad Anónima
- Escenario Bonifaz S.L
- Familia canal S.L
- Ferremigo Sociedad Limitada
- Gran Hotel Victoria S.L
- Guardo y Merino S.L
- Hermanas Piña Coteron S.
- Hermanos Viadero Gómez S.L
- Hostamar S.A
- Hostería vialmar S.L
- Hotel Alfar S.L
- Hotel Altamira S.L
- Hotel Chateau la Roca de San Cifrián S.L
- Hotel Coliseum S.A
- Hotel Estrellas del Alamar S.L
- Hotel Isabel S.L
- Hotel la Encina de Noja S.L
- Hotel Liber S.A
- Hotel los Juncos S.L
- Hotel Milagros Golf S.L
- Hotel Monte el Cincho S.L
- Hotel Palacio del Mar S.L
- Hotel Residencia los Corzos S.
- Hotel Rio Santander S.L
- Hotel Suances Sociedad Limitada
- Hotel Torresport S.L
- Hoteles de Cantabria S.A
- Hoznayo Turístico S.L
- Inmanix S.L
- Inversiones mobiliarias e Inmobiliarias Quintana S.L
- Ipanema Copacabana S.L
- Las Dunas Torrecristina S.L
- La Tortuga de Santoña S.L
- Mendimuga S.L
- Motel Villa de Laredo S.A
- Promociones Turísticas Somocuevas S.L
- Promociones turísticas Zenit Mar S.L
- Punta del Dichoso S.L
- Residencial Noja S.L
- Rodolfo Fombellida S.A
- Shotenor de la Pinta Puebla S.L
- Somo Playa S.L
- Tamarises Noja S.L
- Vagardo S.L
- Wences e Hijos S.L
- Yisas S.A
- Zabala de Hostelería S.L

ANEXO 2

Formulas empleadas para el análisis

➤ Análisis financiero a corto plazo

- $ratio\ liquidez\ inmediata = \frac{efectivo\ y\ otros\ medios\ liquidos}{pasivo\ corriente}$
- $ratio\ pruba\ acida = \frac{activo\ corriente - existencias}{pasivo\ corriente}$
- $ratio\ solvencia = \frac{activo\ corriente}{pasivo\ corriente}$

➤ Análisis financiero a largo plazo

- $ratio\ autonomia\ financiera = \frac{fondos\ propios}{pasivos}$
- $ratio\ endeudamiento\ a\ corto\ plazo = \frac{pasivo\ corriente}{fondos\ propios}$
- $ratio\ endeudamiento\ a\ largo\ plazo = \frac{pasivo\ no\ corriente}{fondos\ propios}$

➤ Ratio de estructura de costes

- $gasto\ personal\ sobre\ ventas = \frac{gasto\ personal}{ventas}$
- $gasto\ financiero\ sobre\ ventas = \frac{gasto\ financiero}{ventas}$

➤ Análisis de las rentabilidades

- $rentabilidad\ economica = \frac{BAI}{ventas} \times \frac{ventas}{activo\ total}$
- $rentabilidad\ financiera = \frac{beneficio\ neto}{fondos\ propios}$
- $apalancamiento\ financiero = \frac{rentabilidad\ financiera}{rentabilidad\ economica}$

RE= MARGEN x ROTACION