



**GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y  
DIRECCIÓN DE EMPRESAS  
CURSO ACADÉMICO 2017-2018**

**TRABAJO DE FIN DE GRADO**  
Mención en Contabilidad

**ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE  
LAS EMPRESAS PÚBLICAS DE TURISMO**

Economic and Financial Analysis of Public  
Tourism Companies

AUTORA:

Delia Stefanía Guzmán Laguatasig

DIRECTOR:

Santiago Gutiérrez Gómez

FECHA:

SEPTIEMBRE, 2018

## INDICE

1. RESÚMEN .....	3
2. ABSTRACT .....	4
3. INTRODUCCIÓN .....	5
4. ESTADÍSTICAS TURÍSTICAS .....	6
4.1. MOVIMIENTOS TURÍSTICOS EN FRONTERAS .....	6
4.1.1. Evolución del número de visitantes según tipología. ....	6
4.1.2. Turistas según país de residencia .....	8
4.1.3. Turistas según Comunidad Autónoma de destino principal.....	10
4.2. MOVIMIENTOS TURÍSTICOS NACIONALES .....	11
5. INGRESOS POR TURISMO .....	12
6. PIB TURÍSTICO SOBRE EL PIB NACIONAL .....	13
6.1. EVOLUCIÓN DEL PIB TURÍSTICO .....	13
6.2. APORTACIÓN DEL TURISMO AL PIB ESPAÑOL Y AL EMPLEO .....	13
7. ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO .....	15
7.1. EMPRESAS ELEGIDAS OBJETO DE ESTUDIO .....	15
7.2. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN PATRIMONIAL .....	16
7.2.1. Fondo de Maniobra .....	18
7.3. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS .....	19
7.4. ANÁLISIS FINANCIERO A C/P .....	20
7.4.1. Ratio de Liquidez inmediata (RLI) .....	20
7.4.2. Ratio de Tesorería (RT) .....	21
7.4.3. Ratio de Prueba Ácida (RPA) .....	22
7.4.4. Ratio de Solvencia (RS) .....	23
7.4.5. Síntesis del Análisis Financiero a C/P. ....	24
7.5. ANÁLISIS FINANCIERO A L/P .....	25
7.5.1. Ratio de Autonomía Financiera (RAF).....	25
7.5.2. Ratio de Endeudamiento Global.....	26
7.5.3. Ratio de Endeudamiento Global a Corto Plazo.....	26
7.5.4. Ratio de Endeudamiento Global a Largo Plazo .....	27
7.5.5. Cash-Flow o Capacidad de Autofinanciación .....	28
7.5.6. Ratio de Garantía .....	29
7.5.7. Ratio de Cobertura de Gastos Financieros.....	30
7.5.8. Síntesis del Análisis Financiero a Largo Plazo .....	30
7.6. ANÁLISIS DE RENTABILIDADES .....	31
7.6.1. La Rentabilidad Económica (Re o ROA) .....	31
7.6.2. Rentabilidad Financiera (Rf o ROE) .....	32
7.6.3. Síntesis del Análisis de Rentabilidades .....	34
7.6.4. Apalancamiento Financiero .....	34
8. CONCLUSIÓN .....	35
BIBLIOGRAFÍA .....	36
INDICE DE TABLAS .....	35
INDICE DE GRÁFICOS .....	358
ANEXOS .....	35
Partidas del Balance de Situación.....	31
Partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias .....	31

## 1. RESÚMEN

En el presente trabajo de fin de grado se llevará a cabo un análisis económico y financiero correspondiente a las empresas públicas del sector de turismo a nivel nacional.

El objetivo de realizar este análisis es estudiar en un primer momento la evolución del sector, referente a los años 2015, 2016 y 2017. Además de conocer factores generales que tienen influencia en él. En este se elabora temas como el número de visitante, la aportación PIB, empleo y de los ingresos que aporta el turismo a la economía del país.

Luego de dar a conocer la situación del sector turístico se comenzará con el desarrollarlo del análisis económico y financiero de la industria turística. Para ello, se utilizará una base de datos SABI, donde se obtiene una muestra de empresas públicas turísticas.

Con ella se realizó el estudio económico y financiero objeto del trabajo, donde se ha trabajado con el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y datos de la memoria. De esta manera, se realizará un estudio financiero a corto y largo plazo mediante ratios, así como de las rentabilidades. Se elaboró en base a una comparativa entre los años 2015 y 2016 para evaluar la evolución del sector y emplearlo para el análisis.

En la última parte del trabajo se explicará las conclusiones en base al estudio realizado. Luego de obtener los resultados pertinentes se observa que durante el 2016 mejoró la situación considerablemente reflejándose del mismo modo en los ratios de estudiados. Del mismo modo, recuperó fuerza su rentabilidad económica y la financiera.

## 2. ABSTRACT

In this end-of-degree work an economic and financial analysis will be carried out corresponding to the public companies of the tourism sector at national level.

The objective of this analysis is to study in the first place the evolution of the sector, referring to the years 2015, 2016 and 2017. In addition to knowing general factors that have influence on it. This elaborates topics such as the number of visitors, the contribution of GDP, employment and the income that brings tourism to the economy of the country.

After publicizing the situation of the tourism sector will begin with the development of economic and financial analysis of the tourism industry. To do this, a SABI database will be used, where a sample of public tourism companies is obtained.

With it was carried out the economic and financial study object of the work, where it has worked with the balance of situation, account of losses and gains and data of the memory. In this way, a short-and long-term financial study will be carried out through ratios, as well as profitability. It was elaborated on the basis of a comparison between the years 2015 and 2016 to evaluate the evolution of the sector and to use it for the analysis.

The final part of the work will explain the conclusions based on the study carried out. After obtaining the relevant results it is observed that during 2016 improved the situation considerably reflecting in the same way in the ratios of studied. In the same way, it regained its economic and financial profitability.

### **3. INTRODUCCIÓN**

El sector de turismo es uno de los principales generadores de riqueza y empleo en España, encontrándose en constante crecimiento gracias a la recuperación económica de los mercados en los últimos años.

El turismo por lo tanto asume un rol importante en la sociedad. En el cual, genera actividades de prestación de servicios vinculados al turismo para cumplir las necesidades que se demandan. Para realizar esta actividad las empresas públicas del turismo participan de manera activa. Centrándose en la planificación, recreación y regulación de estos servicios.

La expresión sector público hace referencia al conjunto de órganos y personas revestidas de poderes para expresar la voluntad del Estado y hacerla cumplir a través de los mecanismos de la administración pública, siendo ésta quien da vida a las estructuras e instituciones que conforman el Estado, mediante procedimientos y procesos sistematizados que ponen en acción al gobierno y a las personas que los integran. (Centro de Investigación Turísticas Universidad Nacional de Mar de Plata, 2006)

EL objetivo de este trabajo es conocer el sector del turismo y del mismo modo elaborar un análisis económico-financiero de las empresas públicas de turismo. En este se analizará los correspondientes ratios para los años 2015 y 2016. Para observar en que medida se encuentra el sector se seleccionará una muestra representativa de esta. Se analizará en su conjunto tablas y gráficos para evaluar las diferentes partidas y así obtener resultados coherentes.

El presente trabajo se subdividirá detallando los siguientes argumentos:

En primer lugar, se desarrollará una investigación donde se conocerá la situación actual del sector del turismo. Esto será elaborado con ayuda de la plataforma INE, Balanza de pagos y Tourespaña.

En segundo lugar, se encontrará el desarrollo de un análisis donde se evaluará cada parte económica y financiera de las empresas elegidas. Se estudiará con ayuda de los ratios pertinentes.

Finalmente, se llevará a cabo los correspondientes resultados que se plasmarán en las conclusiones del presente trabajo.

## 4. ESTADÍSTICAS TURÍSTICAS

El INE es el organismo nacional que a partir del 1 de mayo de 2015 gracias al Real Decreto 265/2015, asume la responsabilidad de llevar a cabo las estadísticas turísticas como FAMILITUR, ETR, FRONTUR y EGATUR.

### 4.1. MOVIMIENTOS TURÍSTICOS EN FRONTERAS

La encuesta de movimientos turísticos en fronteras más conocida como FRONTUR es una operación estadística representativa para expresar de forma numérica y porcentual la entrada en España de las personas que realizan viaje a nuestro país. Este procedimiento aun siendo de las entradas del país se efectúan a la salida de las fronteras.

Cabe añadir que a partir de esta encuesta se podrá desarrollar el total del gasto que llevan a cabo los visitantes no residentes mediante EGATUR.

A continuación, se detalla los tipos de visitantes en el territorio nacional según su tipología y el número de turistas según el país de residencia durante los años 2015, 2016 y 2017.

#### 4.1.1. Evolución del número de visitantes según tipología.

Tabla 4.1.1/1

	Período de referencia	Total	S/ Año anterior. (%)
<b>Visitantes extranjeros</b>	2015	109.885.139	2,49
<b>Turistas</b>		68.174.650	4,98
<b>Excursionistas</b>		41.710.489	-1,04

Fuente: INE. Tabla de elaboración propia.

Tabla 4.1.1/2

	Período de referencia	Total	S/ Año anterior. (%)
<b>Visitantes extranjeros</b>	2016	115.561.077	5,68
<b>Turistas</b>		75.315.008	10,46
<b>Excursionistas</b>		40.246.069	-2,24

Fuente: INE. Tabla de elaboración propia.

Tabla 4.1.1/3

	Período de referencia	Total	S/ Año anterior. (%)
<b>Visitantes extranjeros</b>	2017	121.677.483	5,29
<b>Turistas</b>		81.786.364	8,59
<b>Excursionistas</b>		39.891.119	-0,88

Fuente: INE. Tabla de elaboración propia.

Como podemos observar en las tablas 4.1.1/1,2,3 existe una diferencia de tipología dentro de los visitantes que se diferencia entre turistas y excursionistas.

Los turistas son los visitantes que pernoctan en alojamientos privados o colectivos en España por una estancia mínima de un día y menos de un año. Mientras que los excursionistas son visitantes que no pernoctan en alojamientos privados o colectivos en España por el motivo que permanecen sólo 1 día en su destino.

Por tanto, los visitantes deben distinguirse a su vez de los viajeros en base a los siguientes motivos:

- El viaje debe ser para un destino diferente al de su residencia habitual, excluyendo traslados laborales entre la casa y trabajo, además de los traslados por estudios.
- La estancia en el sitio visitado no puede ser superior a un año porque se transformaría en residencia habitual.
- El motivo que origina el viaje debe ser diferente a una actividad remunerada.

Una vez analizada su tipología, se considera los años de estudios 2015, 2016 y 2017. En los cuales, se presencia un continuo crecimiento cada año superior al anterior de los visitantes extranjeros. Se considerará principal objeto de estudio los turistas con el fin de estimar el tratamiento de entradas anuales que se producen en el país.

Durante el año 2015 se recibió alrededor de 68,1 millones de turistas extranjeros lo que supuso una variación de 5% respecto al año anterior. En el conjunto de 2016 entraron 75,3 millones de turistas extranjeros reflejando un incremento de 10,4% respecto al año 2015, siendo pionera de variación de los 3 periodos objetos de estudio. Durante el año 2017 España recibió 81,7 millones de turistas extranjeros llevando una variación respecto al año pasado de 8,5%.

En este sentido, observando las cifras analizadas se espera una tendencia positiva en el sector del turismo dado su manifestación alcista del número de los turistas no residentes durante los períodos examinados. En el gráfico 3.1.1/1 se representa el incremento continuo de los últimos años.

Gráfico 4.1.1/1



Fuente: INE. Tabla de elaboración propia.

## 4.1.2. Turistas según país de residencia

Tabla 4.1.2/1

	2015		2016		2017	
	N.º de turistas	% VARIACIÓN INTERANUAL	N.º de turistas	% VARIACIÓN INTERANUAL	N.º de turistas	% VARIACIÓN INTERANUAL
<b>TOTAL</b>	<b>68.174.650</b>	<b>4,98%</b>	<b>75.315.008</b>	<b>10,46%</b>	<b>81.786.364</b>	<b>8,59%</b>
Alemania	10.260.300	-1,54%	11.208.656	6,85%	11.888.019	6,06%
Bélgica	2.271.735	4,31%	2.301.628	2,74%	2.475.208	7,54%
Francia	11.503.609	8,54%	11.258.540	6,76%	11.250.278	-0,07%
Irlanda	1.378.952	6,78%	1.808.469	23,18%	2.047.379	13,21%
Italia	3.907.288	6,15%	3.969.322	5,27%	4.223.895	6,41%
Países Bajos	2.943.254	6,46%	3.355.031	9,19%	3.670.240	9,40%
Países Nórdicos	5.009.081	-0,69%	5.129.025	11,02%	5.855.644	14,17%
Portugal	1.892.816	0,88%	1.996.164	15,90%	2.129.000	6,65%
Reino Unido	15.764.034	5,09%	17.675.367	12,25%	18.779.466	6,25%
Rusia	959.981	-32,42%	1.004.577	1,81%	1.145.848	14,06%
Suiza	1.780.435	9,11%	1.703.481	7,51%	2.062.411	21,07%
Resto Europa	3.388.988	8,34%	5.026.962	17,39%	5.523.246	9,87%
EE. UU.	1.501.936	23,42%	2.001.813	7,85%	2.650.068	32,38%
Resto América	2.136.109	11,53%	2.572.060	24,18%	3.235.718	25,80%
Resto mundo	3.474.217	25,36%	4.303.916	15,53%	4.849.945	12,69%

Fuente: INE. Tabla de elaboración propia.

La tabla 4.1.2/1 y los gráficos 4.1.2/1,2,3 tienen como objetivo mostrar las nacionalidades de los turistas no residentes analizados en el punto anterior. Este criterio es relevante para analizar el ranking de países emisores de turistas que llegan a nuestro país.

Como podemos observar durante el año 2015, en primer lugar, las aportaciones más numerosas provienen del Reino Unido entrando alrededor de unos 15,7 millones de turistas manifestando un 23% sobre el total y con un incremento de 5,09% respecto al año anterior. Por tanto, siendo el mercado emisor que más turistas aportó a España.

En segundo posición se sitúa Francia como el segundo mercado que provienen los turistas alcanzando 11,5 millones de turistas, congregando el 17% de llegadas sobre el total y una variación de 8,56%. En las últimas posiciones se sitúan Rusia, Estados Unidos e Irlanda, emitiendo un 2% de turistas anuales donde destaca Rusia con caída de -32,42% con respecto al año anterior.

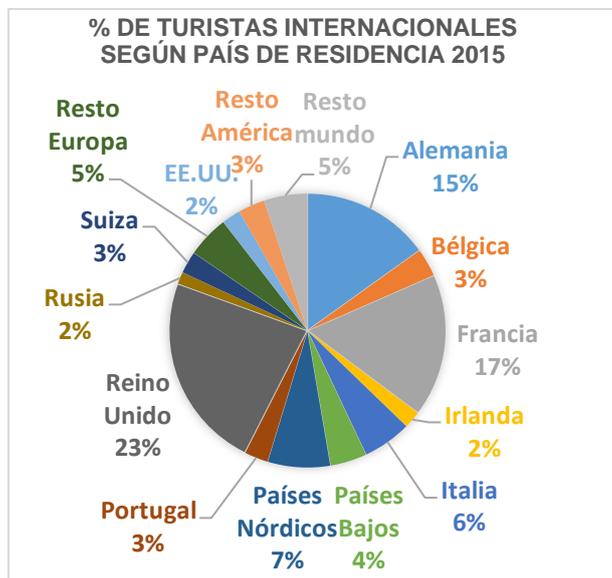
Después de analizar el año 2015 podemos considerar la fluctuación que se produce en los siguientes años 2016 y 2017. Cabe considerar que el año 2016 ha experimentado un aumento del 10,46% y que en el año 2017 ha mejorado, pero con un menor porcentaje llegando a un 8,59% respecto al año previo.

Por tanto, en los tres períodos de estudios se aprecia que permanece más o menos el mismo ranking y solo con ciertas variaciones de destacar. Así pues, se mantiene número uno el Reino Unido floreciendo en el año 2016 un 12,25% respecto al 2015 y que continúa en aumento en el 2017 pero en menor medida un 6,25% con relación al 2016.

Sin embargo, Alemania y Francia en el año 2016 mantienen su participación con el 15% en base al total del año. Mientras que el 2017 cambia y pasa Alemania a segunda posición con el 15% y Francia disminuye a un 14% siendo el único país que presenta un retroceso de -0,07% durante dicho año.

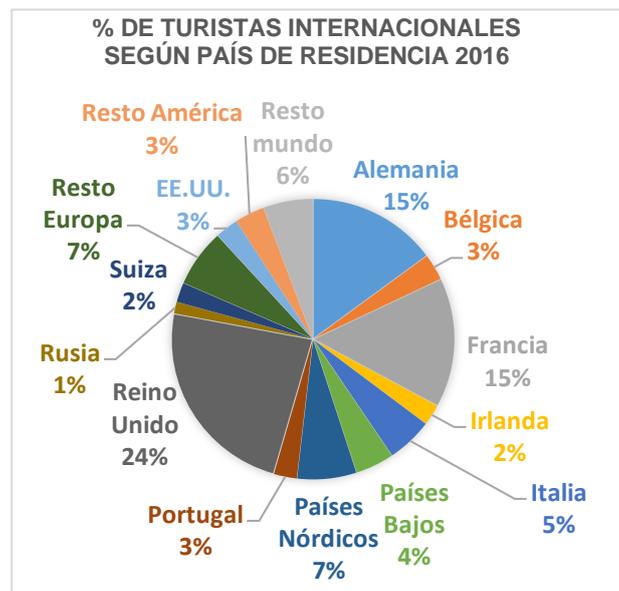
Resto del mundo y resto de Europa persisten entre los mismos intervalos de presencia en el país, entretanto en Estados Unidos durante el 2017 ha sido el mercado emisor que más destaca con un auge de 32,38% respecto al 2016. Seguido del resto de América con un 25,80% considerando el año anterior. Por último, Rusia, donde el número de visitantes ha crecido pero muy poco llegando a representar sólo el 1% sobre el total de las visitas del año 2016 y 2017.

Gráfico 4.1.2/1



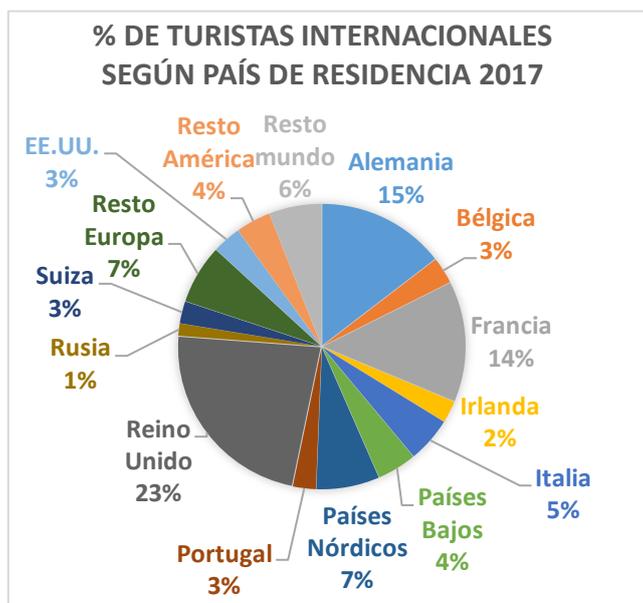
Fuente: INE. Gráfico de elaboración propia.

Gráfico 4.1.2/2



Fuente: INE. Gráfico de elaboración propia.

Gráfico 4.1.2/3



Fuente: INE. Gráfico de elaboración propia.

#### 4.1.3. Turistas según Comunidad Autónoma de destino principal

Tabla: 4.1.3/1

	2015		2016		2017	
	Dato Base	Tasa de Variación Interanual	Dato Base	Tasa de Variación Interanual	Dato Base	Tasa de Variación Interanual
<b>TOTAL</b>	<b>68.174.650</b>	<b>4,98%</b>	<b>75.315.008</b>	<b>10,46%</b>	<b>81.786.364</b>	<b>8,59%</b>
Andalucía	9.340.452	9,90%	10.589.642	13,41%	11.530.070	8,88%
Aragón	408.438	25,02%	644.516	53,06%	559.568	-13,18%
Asturias, (Pr. de)	242.486	3,41%	277.989	10,70%	293.625	5,62%
Balears, (Illes)	11.629.036	2,47%	12.997.549	11,49%	13.790.968	6,10%
Canarias	11.720.564	2,14%	13.259.567	13,49%	14.213.686	7,20%
Cantabria	399.662	8,03%	378.435	-8,71%	414.326	9,48%
Castilla y León	207.059	13,39%	1.225.331	18,37%	1.453.494	18,62%
Castilla - La Mancha	1.056.605	6,13%	222.651	3,93%	226.754	1,84%
Cataluña	17.388.356	3,54%	18.139.177	4,37%	19.046.720	5%
C.Valenciana	6.542.373	5,08%	7.731.770	17,63%	8.918.327	15,35%
Extremadura	199.189	1,49%	261.453	32,47%	381.223	45,81%
Galicia	1.182.071	12,70%	1.035.147	-19,02%	1.290.322	24,65%
Madrid, (C. de)	5.077.129	11,69%	5.783.137	14,06%	6.694.686	15,76%
Murcia, (Región de)	842.951	4,67%	924.305	22,66%	994.619	7,61%
Navarra, (C. Foral de)	252.434	-3,45%	300.622	23,13%	332.664	10,66%
País Vasco	1.594.499	1,63%	1.382.083	-12,59%	1.512.555	9,44%
Rioja, (La)	83.185	36,32%	150.779	81,18%	124.312	-17,55%

Fuente: INE. Tabla de elaboración propia.

En la tabla 4.1.3/1 se detalla el número de turistas que recibe cada comunidad autónoma del territorio español a lo largo del periodo de análisis. No incluyendo los excursionistas.

Cataluña es el primer destino principal de los turistas manteniéndose pionero durante los años 2015, 2016, 2017 y con un crecimiento de 3,54%, 4,37% y 5% respectivamente. Canarias es el segundo destino más solicitado en torno a 11,7 millones de visitantes en el 2015, 13,2 millones de visitantes en el 2016 y como 14,2 millones de visitantes en el 2017. Conservando su segunda posición a través de los diferentes años de estudio.

Como tercer destino nos encontramos con las Islas Baleares que de igual permanece en su posición en los diferentes años con un incremento de 2,47%, 11,49% y 6,10%. Por tanto, presentando cerca de 11,6 millones de visitantes en el 2015, 12,9 millones de visitantes en el 2016 y 13,7 millones de visitantes durante el último año.

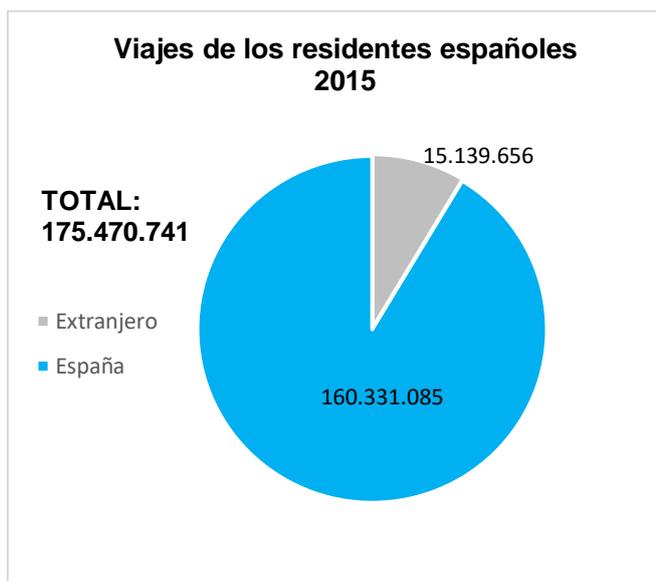
En cuanto a la siguiente comunidad más visitada se encuentra Andalucía recibiendo alrededor de 9,3 millones de visitantes en el 2015, 10,5 millones de visitantes en el 2016 y 11,5 millones de visitantes en el 2017. Podemos observar su constante aumento llegando a tener porcentaje de 9,9%, 13,41% y 11,5% en base a su correspondiente año previo.

Para destacar por el contrario la comunidad con menos presencia se encuentra la Rioja recibiendo a 83.185 de turistas en el 2015, 150.779 en el 2016 y 124.312 en el 2017. Pese al incremento del número de visitantes, esto provoca una oscilación en el porcentaje de variación interanual siendo de 36,32%, 81,18% y -17,45%.

Cabe añadir un pequeño matiz para el año 2017 donde la comunidad que mayor ha incrementado sus visitas frente a su año anterior es Extremadura aportando un 45,81%.

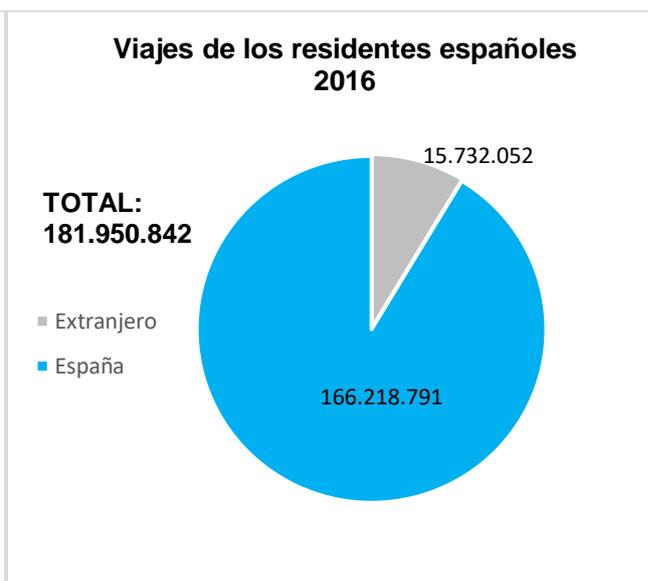
## 4.2. MOVIMIENTOS TURÍSTICOS NACIONALES

Gráfico 4.2/1



Fuente: INE. Gráfico de elaboración propia.

Gráfico 4.2/2



Fuente: INE. Gráfico de elaboración propia.

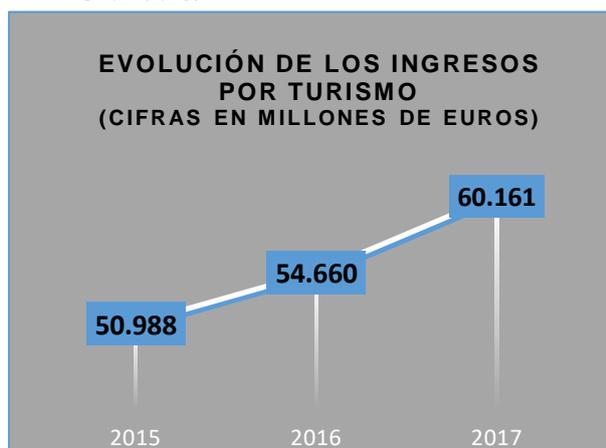
La encuesta de turistas residentes (ETR/FAMILITUR) se obtiene mediante la recopilación de los movimientos turísticos nacionales que se llevan a cabo en especial a los turistas con residencia en España que realizan viajes dentro del país o al extranjero. Para llevar a cabo esta comparativa comenzaré explicando que los datos (anuales) han sido obtenidos desde el INE y solamente se encuentran publicados los del 2015 y 2016 a fecha de hoy.

Mediante la representación del gráfico 4.2.1/1 podemos percibir que los españoles prefieren realizar turismo dentro de España en lugar del extranjero. Mostrando unas cifras en el 2015 de 160.331.085 para el turismo nacional y de 15.139.656 al extranjero siendo 175.470.741 en total. Mientras que en el 2016 es de 166.218.791 para los viajes dentro de España y de 15.732.052 para los viajes en el extranjero, siendo 181.950.842 en el total de viajes.

Estas cifras manifiestan un crecimiento del turismo debido al aumento proporcionado tanto a los viajes dentro de España como a los viajes al extranjero. Según los datos del INE los viajes en territorio internacional representan un 8,6% mientras que los viajes en territorio nacional muestran un 91,4% sobre el total.

## 5. INGRESOS POR TURISMO

Gráfico 5/1



Fuente: Balanza de Pagos. Turespaña.  
Gráfico de elaboración propia.

Tabla 5/1

Período de referencia	TOTAL (millones de €)	Tasa de Variación Interanual	Diferencia
2015	50.988	4%	1.977
2016	54.660	7,2%	3.672
2017	60.161	10,1%	5.501

Fuente: Balanza de Pagos. Turespaña.  
Tabla de elaboración propia.

Según muestra la balanza de pagos los ingresos derivados por el sector turístico mantienen una racha ascendente. España ingresó durante el 2015, 50.988 millones de euros, un 4% más respecto al periodo anterior.

En el 2016 continuó creciendo ingresando 54.660 millones de euros, un 7,2% superior en relación del 2015. Tal como podemos observar durante el 2017 el país recibió 60.161 millones de euros en sus ingresos por el turismo, este ritmo de crecimiento supera en un 10,1% respecto al 2016.

En conclusión, se puede observar en el gráfico 5.1/1 la evolución de los ingresos por turismo extranjero durante los últimos tres periodos siendo evidente su crecimiento de manera ininterrumpida, a pesar de los conflictos políticos de Cataluña durante el 2017.

## 6. PIB TURÍSTICO SOBRE EL PIB NACIONAL

### 6.1. EVOLUCIÓN DEL PIB TURÍSTICO

Gráfico 6.1/1

Crecimiento anual del PIB turístico comparado con el PIB español (%)



Fuente: EXCELTUR. Informe de Perspectivas Turísticas N.º 63.

En el gráfico se representa el crecimiento anual del PIB turístico mostrando en paralelo el PIB nacional durante un periodo de 12 años. En este caso nos centraremos al estudio de los años 2015, 2016 y 2017.

Podemos apreciar en el año 2015 un PIB turístico muy cercano al PIB español con sólo 0,4% de diferencia, siendo sus porcentajes de un 3,8% y de un 3,4% respectivamente. No obstante, Exceltur continuaba con la esperanza de un posible auge en el PIB turístico para los próximos periodos y no se equivocó ya que se observa un ascenso en los porcentajes de los siguientes años.

En el 2016 se cumplió con las expectativas llegando a alcanzar un 5% en el PIB turístico situándose muy por encima de todos los crecimientos de los últimos 10 años. En este periodo se experimenta una gran diferencia de 1,7 puntos frente al PIB nacional, siendo éste de 3,3%.

Por último, en el año 2017 pese a los conflictos políticos, laborales y situaciones especiales de amenaza a los ciudadanos, es un año que se resiste ir a declive y cierra con un crecimiento positivo en sus cifras de 4,4% del PIB turístico. Sin embargo, el PIB nacional sufre un ligero descenso del -6% frente al año anterior con un porcentaje de 3,1%.

### 6.2. APORTACIÓN DEL TURISMO AL PIB ESPAÑOL Y AL EMPLEO

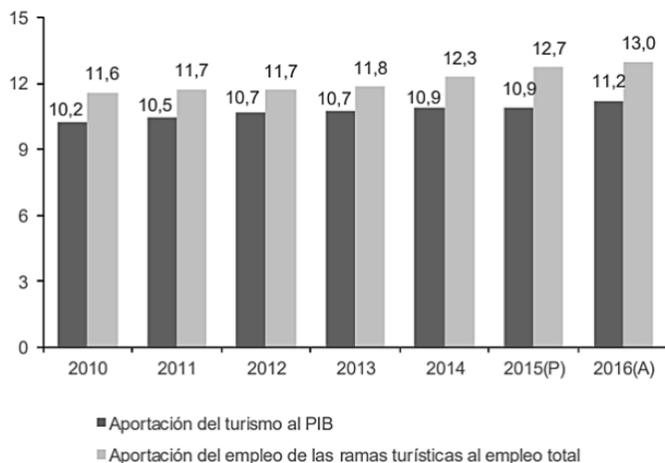
Gracias a la Cuenta Satélite del Turismo de España (CSTE), la cual es una estadística que recoge datos de la contabilidad nacional y las principales magnitudes económicas, se estudiará la aportación del turismo al PIB nacional y al empleo. La base que actualmente emplea es del año 2010.

La contribución por parte del turismo al PIB nacional llevado a cabo en función a la demanda final de los turistas es progresiva durante los últimos 6 años como se aprecia

en el gráfico 6.2/1, además de forma similar encontramos la aportación del empleo en el campo turístico. Esta situación es comprensible por el auge que ha sufrido el sector turístico en esta última época, por tanto, ocasiona de igual manera al desarrollo del PIB turístico como al nivel de ocupación nacional.

Gráfico 6.2/1

**Aportación del Turismo al PIB y al empleo (%)**



(P) Estimación provisional, (A) Estimación avance

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

Tabla 6.2/1

Período de referencia	TOTAL (millones de €)	Tasa de Variación Interanual
2016	125.529	11,20%
2015	119.011	10,90%
2014	113.690	10,90%

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

Los últimos datos registrados en el CSTE muestran cifras solo hasta el año 2016, por tanto, no presentando datos del 2017 se procederá al análisis de los tres últimos años registrados. En cuanto a la aportación al PIB en referencia al turismo podemos observar el constante crecimiento a lo largo de los periodos.

En el 2014 ingresó 113.690 millones de euros suponiendo un 10,9% superior al año previo. De la misma manera, se incrementó en un 10,9% durante el 2015, presentando en el PIB asociado al turismo 119.011 millones de euros como ingreso. Y en el 2016 su peso ha sido de 125.529 millones de euros siendo 11,2% mayor al 2015.

En cuanto a la aportación del sector turístico al empleo nacional, su evolución ha sido ascendente en los años de estudio. En el año 2014 incrementó un 12,3%, en el 2015 mejoró en 4 décimas respecto al año anterior registrando un aumento del 12,7%. Por último, en el 2016 presentó una variación del 13% frente al año previo, esta situación mejoró el nivel de empleo originando alrededor de 2,56 millones de puestos.

## **7. ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO**

### **7.1. EMPRESAS ELEGIDAS OBJETO DE ESTUDIO**

Para poder introducirnos en el análisis objeto de estudio se ha explicado en primera mano, la situación actual del sector, así como la evolución de este. Donde se ha percibido el auge de la economía nacional gracias a la evolución positiva del turismo.

El objetivo fundamental de elaboración de este trabajo es estudiar la situación económica-financiera de las empresas públicas del sector turístico. Para ello, se ha seleccionado una muestra de 9 empresas públicas turísticas, las cuales se han obtenido de la base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos), donde gracias a la Universidad podemos acceder todos los estudiantes de la facultad.

Además, he obtenido información relevante en la página del Ministerio de Hacienda y Fundación Pública, dentro de Inventario de entes de Comunidades Autónomas. En esta se ha obtenido parte de los nombres de la mayor parte de las empresas públicas activas.

Para la elección de la muestra y descarga de datos de SABI, se ha establecido ciertos criterios a tomar en cuenta como:

- La localización geográfica: ESPAÑA
- El Estado: Activa
- Nombre: Empresa Pública

He utilizado estos criterios y por otra parte observando que son empresas activas que se encuentren en el Inventario de entes del Ministerio antes mencionado, se ha podido llevar a cabo la muestra de empresas objeto de estudio, las cuales serán una forma representativa a nivel nacional. Después de tener en cuenta las variables y los diferentes tipos de entes públicos turísticos se han obtenido alrededor de 30, de ellas se eligió 9 por el motivo de ser las más representativas del sector y que la base dispone de información.

Las empresas que formarán parte del análisis son las siguientes:

- 1) Asturiana de Turismo, S.A.
- 2) Empresa Pública para la Gestión del Turismo y Deporte de Andalucía, S.A.
- 3) Hostelería Asturiana, S.A.
- 4) Paradores de Turismo de España Sme, S.A.
- 5) Promoción de Turismo, Naturaleza y Ocio de Canarias (Saturno), S.A.
- 6) Promotur Turismo Canarias, S.A.
- 7) Sociedad de Promoción y Gestión del Turismo Aragonés, S.L.U.
- 8) Sociedad Pública De Gestión y Promoción Turística y Cultural del Principado de Asturias, S.A.
- 9) Sociedad Regional Cantabra de Promocion Turistica, S.A. (Cantur)

En base a estas empresas se llevará a cabo un el análisis grupal, en el cual se desarrollará medias de las magnitudes más relevantes a estudiar para los años 2015 y 2016, que posteriormente se obtendrán las pertinentes conclusiones en comparativa para determinar su evolución y previsiones futuras.

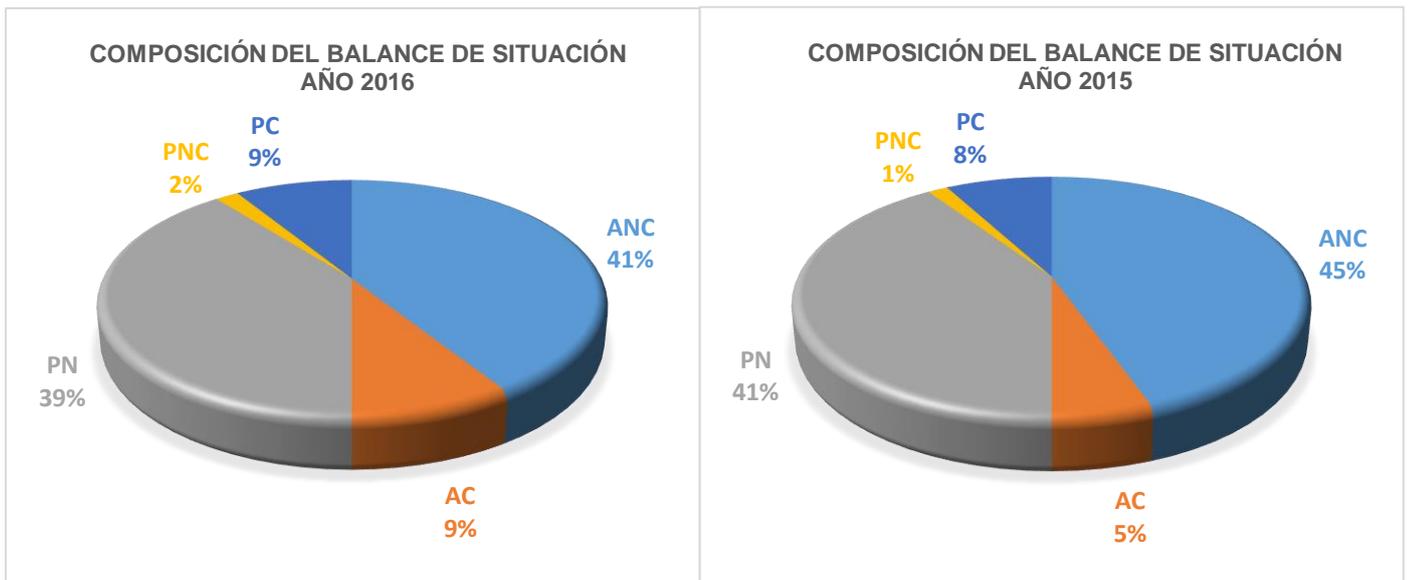
Para continuar con la elaboración del análisis se perseguirán los siguientes puntos:

- ❖ Análisis de la Situación Patrimonial
- ❖ Análisis de las Cuenta de Resultados
- ❖ Análisis Financiero a Corto plazo
- ❖ Análisis Financiero a Largo plazo
- ❖ Análisis de Rentabilidades

## 7.2. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN PATRIMONIAL

Gráfico 7.2/1

Gráfico 7.2/2



Fuente: Elaboración propia.

Fuente: Elaboración propia.

El análisis de la situación patrimonial se basa en la información contable del balance de situación. Las empresas públicas elegidas nos manifiestan sus cuentas históricas de los años 2015 y 2016. Se debe entender para el estudio que estas son empresas públicas que se dedican a ofrecer un servicio. En función de estas analizaremos a continuación su evolución y el porcentaje que representa sobre el total.

En cuanto a la composición que poseen las masas patrimoniales observamos que el activo no corriente y el patrimonio neto han descendido su participación dentro del balance en comparación del año anterior.

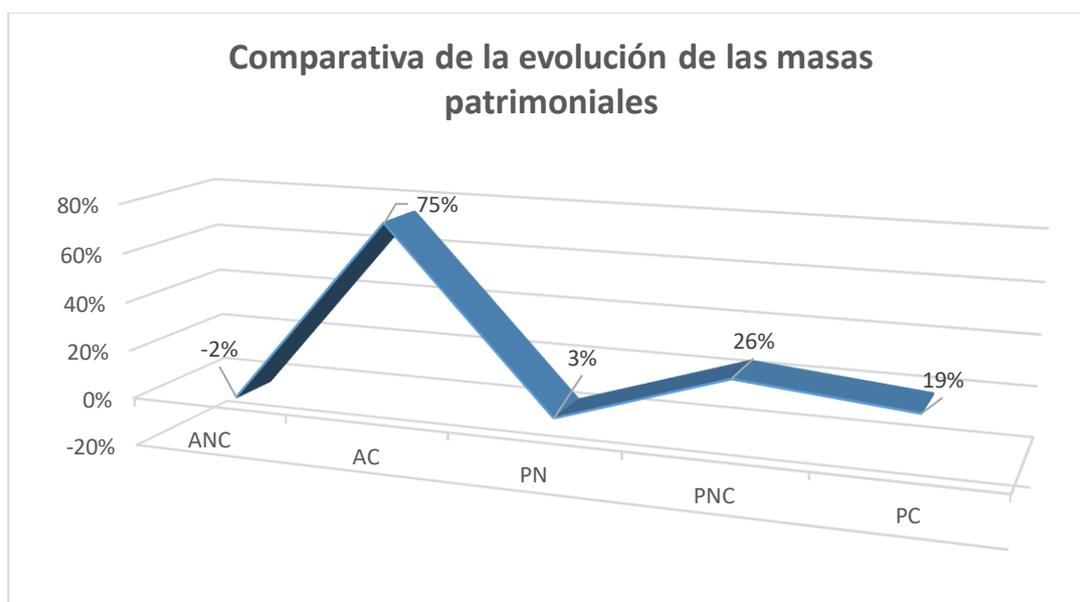
En el caso contrario el Activo corriente cobre vida, esto es causa de que algunas de estas empresas han cambiado su organización económica. Estas han subido el importe de la cuenta de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, así como de la cuenta de Efectivo y otros activos líquidos.

Del mismo modo, han cobrado mayor peso las partidas de pasivos incrementándose en un 1% de más respecto al año 2015. Esto ocurre porque las cifras de estas han crecido sobre todo en la partida de deudas a corto plazo y la de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. Aunque, en general el patrimonio neto es superior a los pasivos en ambos años, esto se produce por el ingreso de subvenciones a las empresas públicas.

Tabla 7.2/1	ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2016	2015	IMPORTE DE VARIACIÓN	% DE VARIACIÓN
ANC	57.298.170	58.417.227	- 1.119.057	-2%
AC	12.598.624	7.185.174	5.413.450	75%
ACTIVO TOTAL	69.896.794	65.602.401	4.294.393	7%
PN	55.043.602	53.257.239	1.786.363	3%
PNC	2.464.722	1.962.666	502.056	26%
PC	12.388.470	10.382.495	2.005.975	19%
PASIVO TOTAL Y P. NETO	69.896.794	65.602.401	4.294.393	7%

Fuente: SABI. Tabla de elaboración propia.

Gráfico 7.2/3



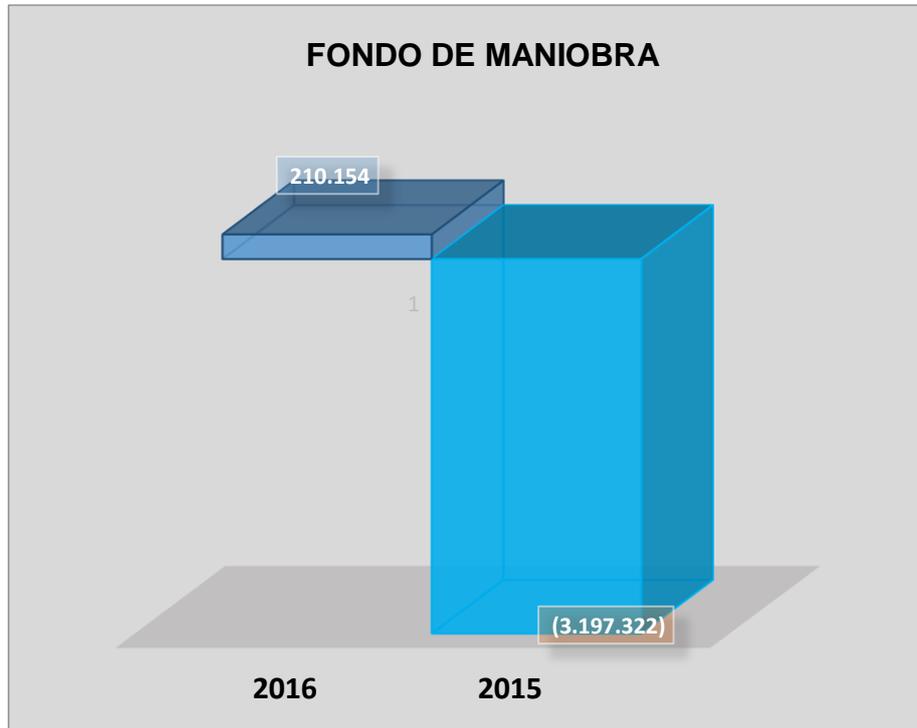
Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a la evolución que se percibe en el gráfico donde muestra que el Activo no corriente es el único que ha disminuido en comparación del año previo en -2%.

Sin embargo, en las demás partidas han resurgido positivamente y la que mayor porcentaje presenta es el Activo corriente con el 75%. Una posible razón, es por exceso de liquidez infrutilizado y por los clientes que no efectúan sus pagos al momento.

### 7.2.1. Fondo de Maniobra

Gráfico 7.2.1/1



Fuente: Elaboración propia.

El balance también podemos extraer información acerca del equilibrio de una empresa. Para mantenerse en un equilibrio financiero las empresas deben de crear un fondo de seguridad, este será llamado Fondo de Maniobra.

Para ello, es recomendable que los capitales permanentes de la empresa financien todo el activo no corriente. Otra forma de verlo es con la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente.

En el gráfico 7.2.1/1 se representa el fondo de maniobra de ambos periodos. Se puede ver que en el año 2015 se presentaba un FM negativo como media en el sector. Esto significa que parte del activo no corriente se financia con el pasivo corriente.

En el año 2016 estas empresas han mejorado notablemente su equilibrio financiero, ya que ha pasado de tener un fondo de maniobra negativo a llegar ser positivo. De esta manera, garantiza su solvencia financiera.

Analizando las partidas del balance comprobamos que gracias al incremento del patrimonio neto a un 3% y siendo relevante el incremento de un 26% en el pasivo no corriente. Otro punto de vista sería al fuerte aumento del 75% en el activo corriente frente al 19% del pasivo corriente. Con estas medidas, se ha podido recuperar su financiación permanente, teniendo mejor cobertura para sus inversiones.

### 7.3. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS

La cuenta de resultados recoge al final de cada ejercicio los movimientos producidos en este. Se detallan tanto sus ingresos como sus gastos derivados de las operaciones efectuadas en las empresas.

Tabla 7.3/1	ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2016	2015	IMPORTE DE VARIACIÓN	% DE VARIACIÓN
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	40.219.234	38.480.766	1.738.468	5%
1. IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS	34.360.141	31.552.772	2.807.369	9%
6. GASTOS DE PERSONAL	20.883.641	20.221.935	661.706	3%
A) RDO. DE EXPLOTACIÓN	1.653.794	499.495	1.154.299	231%
12. INGRESOS FINANCIEROS	374.315	878.798	- 504.483	-57%
13. GASTOS FINANCIEROS	384.980	1.399.064	- 1.014.084	-72%
B) RDO. FINANCIERO	- 10.665	- 520.264	509.598	-98%
<b>C) RDOS. ORDINARIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.069.714</b>	<b>- 31.153</b>	<b>2.038.560</b>	<b>-6744%</b>
<b>D) RDO. DEL EJERCICIO</b>	<b>2.146.686</b>	<b>- 54.325</b>	<b>2.092.361</b>	<b>-4052%</b>

Fuente: SABI. Tabla de elaboración propia.

Gráfico 7.3/1



Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a la variación que ha sufrido la cuenta de resultados en los años de comparación, se presencia un incremento del 9% en la partida del Importe neto de la cifra de negocios. Sin embargo, los gastos de personal han crecido en un 3%. En cuanto al resultado de explotación se incrementa a un 231% respecto al año anterior.

Por otra parte, figura una caída drástica de 57% en los Ingresos financieros, así como en los gastos financieros con un 72%. Dando de esto, una porcentaje de menos 98% en

el resultado financiero. En relación con los resultados ordinarios antes de impuestos y al resultado del ejercicio, se puede observar que ha pasado de resultados negativos a ser positivos. Esto se produjo gracias a los ajustes económicos en las partidas de gastos.

#### 7.4. ANÁLISIS FINANCIERO A C/P

En el análisis financiero a corto plazo que se ha elaborado permite identificar la capacidad de las empresas para atender sus adeudos inmediatos frente a pagos de acreedores y otras partidas, refiriéndose en el ciclo de explotación inferior a un año.

Para la elaboración de este análisis se estudiarán en base a los siguientes ratios:

- Ratio de Liquidez inmediata (RLI)
- Ratio de Tesorería (RT)
- Ratio de Prueba Ácida (RPA)
- Ratio de Solvencia

Estos ratios nos ayudaran a obtener información que nos permitirá valorar el estado financiero a corto plazo de la muestra de 9 empresas del sector. Se seguirá esta elaboración ya que va desde menor a mayor liquidez.

##### 7.4.1. Ratio de Liquidez inmediata (RLI)

Este ratio muestra la capacidad de pago de las deudas a c/p al vencimiento con los activos líquidos o de liquidez casi inmediata. A continuación, se expresa los datos de las 9 empresas públicas detallando las partidas de “Efectivo y otros medios líquidos” y el “Pasivo Corriente”, magnitudes de estudio para confeccionar el ratio.

Tabla 7.4.1/1	EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS		PASIVO CORRIENTE	
	2016	2015	2016	2015
ASTURIANA DE TURISMO, S.A.	3.000	21.148	94.820	90.723
EMPRESA PÚBLICA PARA LA GESTIÓN DEL TURISMO Y DEPORTE DE ANDALUCÍA, S.A.	12.781.760	3.050.011	11.913.251	6.276.714
HOSTELERÍA ASTURIANA, S.A.	213.081	157.617	173.490	306.435
PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA SME, S.A.	49.772.164	13.426.159	65.871.205	57.489.768
PROMOCIÓN DE TURISMO, NATURALEZA Y OCIO DE CANARIAS (SATURNO), S.A.	154.929	145.987	219.067	166.509
PROMOTUR TURISMO CANARIAS, S.A.	870.791	646.772	5.111.091	4.000.898
SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.L.U.	53.199	66.085	3.904.196	2.986.085
SOCIEDAD PÚBLICA DE GESTIÓN Y PROMOCIÓN TURÍSTICA Y CULTURAL DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	673.059	1.032.872	4.996.349	5.516.184
SOCIEDAD REGIONAL CANTABRA DE PROMOCION TURISTICA, S.A. (CANTUR)	213.409	251.206	19.212.762	16.609.145
	<b>7.192.821</b>	<b>2.088.651</b>	<b>12.388.470</b>	<b>10.382.495</b>

Fuente: SABI. Tabla de elaboración propia.

Tabla 7.4.1/2	PERIODOS	
	2016	2015
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS	7.192.821	2.088.651
PASIVO CORRIENTE	12.388.470	10.382.495
<b>RATIO DE LIQUIDEZ INMEDIATA (RLI)</b>	<b>0,5806</b>	<b>0,2012</b>
	<b>58%</b>	<b>20%</b>

Fuente: Elaboración propia.

Con carácter general, es difícil determinar unos límites adecuados para llevar a cabo el análisis. Aun así, se establecen un valor para el ratio 0,3 para considerarse aceptable.

En este caso se obtiene valores inferiores a 1, siendo en el 2015 (0,2012); es decir inferior a valor óptimo, esto implica que estas empresas han conllevado problemas al tener que hacer frente el pago de sus deudas. Sin embargo, en el 2016 aumentó llegando a ser (0,5806) siendo un exceso de capital de trabajo. Por tanto, se recomienda a invertir esos fondos de excedentes de la caja así obtendría rentabilidad para sus accionistas.

#### 7.4.2. Ratio de Tesorería (RT)

En este ratio se consideran los elementos del Activo Corriente que son disponibles o pueden llegar a convertirse, sin que perjudique la realización del ciclo de explotación. Con la ayuda de este indicador podremos observar en qué medida las empresas del sector pueden hacer frente a sus deudas. Para su elaboración analizamos las partidas de "Efectivos y otros medios líquidos, Inversiones Financieras a c/p y Pasivo Corriente".

Tabla 7.4.2/1	EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS		INV. FINANCIERAS C/P		PASIVO CORRIENTE	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
ASTURIANA DE TURISMO, S.A.	3.000	21.148	71.691	71.615	94.820	90.723
EMPRESA PÚBLICA PARA LA GESTIÓN DEL TURISMO Y DEPORTE DE ANDALUCÍA, S.A.	12.781.760	3.050.011	n.d.	n.d.	11.913.251	6.276.714
HOSTELERÍA ASTURIANA, S.A.	213.081	157.617	1.214	64.630	173.490	306.435
PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA SME, S.A.	49.772.164	13.426.159	7.454	31.047	65.871.205	57.489.768
PROMOCIÓN DE TURISMO, NATURALEZA Y OCIO DE CANARIAS (SATURNO), S.A.	154.929	145.987	n.d.	n.d.	219.067	166.509
PROMOTUR TURISMO CANARIAS, S.A.	870.791	646.772	20.671	147.556	5.111.091	4.000.898
S. DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.L.U.	53.199	66.085	37.259	51.173	3.904.196	2.986.085
S. PÚBLICA DE GESTIÓN Y PROMOCIÓN TURÍSTICA Y CULTURAL DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	673.059	1.032.872	400	n.d.	4.996.349	5.516.184
S. REGIONAL CANTABRA DE PROMOCION TURISTICA, S.A. (CANTUR)	213.409	251.206	392.461	12.327	19.212.762	16.609.145
	<b>7.192.821</b>	<b>2.088.651</b>	<b>75.879</b>	<b>63.058</b>	<b>12.388.470</b>	<b>10.382.495</b>

Fuente: SABI. Tabla de elaboración propia.

Tabla 7.4.2/2

	PERIODOS	
	2016	2015
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS	7.192.821	2.088.651
INV. FINANCIERAS A C/P	75.879	63.058
PASIVO CORRIENTE	12.388.470	10.382.495
<b>RATIO DE TESORERÍA(RT)</b>	0,5854	0,2052
	<b>59%</b>	<b>21%</b>

Fuente: Elaboración propia.

Este indicador es complicado determinar un valor óptimo, pero podemos observar que son valores similares a los del ratio de liquidez, esto es debido a que las empresas públicas de turismo tienen pocas inversiones financieras a c/p por ser un ente público. Se observa un punto por encima de los anteriores, en este caso las inversiones financieras a c/p también se incluyen las inversiones con empresas de grupo a c/p.

### 7.4.3. Ratio de Prueba Ácida (RPA)

EL ratio de prueba ácida se realizará para establecer la capacidad de pago sin necesidad de hacer efectivos sus inventarios. En este caso se eliminan las existencias por su dificultad a veces para convertirse rápidamente en efectivo. Es un indicador muy útil y utilizado en las empresas, para llevarlo a cabo se utilizará "Activo Corriente, Existencias y Pasivo Corriente".

Tabla 7.4.3/1

	ACTIVO CORRIENTE		EXISTENCIAS		PASIVO CORRIENTE	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
ASTURIANA DE TURISMO, S.A.	139.213	132.998	n.d.	n.d.	94.820	90.723
EMPRESA PÚBLICA PARA LA GESTIÓN DEL TURISMO Y DEPORTE DE ANDALUCÍA, S.A.	17.672.851	12.326.560	997.970	1.215.573	11.913.251	6.276.714
HOSTELERÍA ASTURIANA, S.A.	329.557	468.044	n.d.	n.d.	173.490	306.435
PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA SME, S.A.	67.966.166	28.773.343	3.731.806	3.643.679	65.871.205	57.489.768
PROMOCIÓN DE TURISMO, NATURALEZA Y OCIO DE CANARIAS (SATURNO), S.A.	203.394	339.248	n.d.	n.d.	219.067	166.509
PROMOTUR TURISMO CANARIAS, S.A.	5.614.854	4.506.171	n.d.	n.d.	5.111.091	4.000.898
S. DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.L.U.	8.905.527	7.539.705	17.206	12.008	3.904.196	2.986.085
S. PÚBLICA DE GESTIÓN Y PROMOCIÓN TURÍSTICA Y CULTURAL DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	4.994.473	5.625.652	31.525	55.186	4.996.349	5.516.184
S. REGIONAL CANTABRA DE PROMOCION TURISTICA, S.A. (CANTUR)	7.561.581	4.954.844	249.970	309.833	19.212.762	16.609.145
	<b>12.598.624</b>	<b>7.185.174</b>	<b>1.005.695</b>	<b>1.047.256</b>	<b>12.388.470</b>	<b>10.382.495</b>

Fuente: SABI. Tabla de elaboración propia.

Tabla 7.4.3/2	PERIODOS	
	2016	2015
ACTIVO CORRIENTE	12.598.624	7.185.174
EXISTENCIAS	1.005.695	1.047.256
PASIVO CORRIENTE	12.388.470	10.382.495
<b>RATIO DE PRUEBA ÁCIDA(RPA)</b>	0,9358	0,5912
	<b>94%</b>	<b>59%</b>

Fuente: Elaboración propia.

En este caso los valores que proporciona el indicador son inferiores a 1, es decir en ambos años estas empresas públicas del sector si se encontraran en el compromiso de atender sus obligaciones corrientes sin acudir a liquidar sus inventarios, no estarían en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a c/p con el resto de sus activos corrientes. Lo que destaca es la diferencia entre los años alrededor de un 58% de más en este último, causado por el incremento en el Activo Corriente y el Pasivo Corriente produciendo un ratio con valor cercano al 1.

#### 7.4.4. Ratio de Solvencia (RS)

El ratio de solvencia nos indica si las empresas públicas del sector podrán hacer frente de sus obligaciones a c/p al vencimiento mediante la conversión en líquido de todos los elementos de activo circulante. Para su estudio se utilizará el “Activo Corriente y Pasivo Corriente” de la muestra de empresas y según su media se desarrollará el ratio.

Tabla 7.4.4/1	ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
	2016	2015	2016	2015
ASTURIANA DE TURISMO, S.A.	139.213	132.998	94.820	90.723
EMPRESA PÚBLICA PARA LA GESTIÓN DEL TURISMO Y DEPORTE DE ANDALUCÍA, S.A.	17.672.851	12.326.560	11.913.251	6.276.714
HOSTELERÍA ASTURIANA, S.A.	329.557	468.044	173.490	306.435
PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA SME, S.A.	67.966.166	28.773.343	65.871.205	57.489.768
PROMOCIÓN DE TURISMO, NATURALEZA Y OCIO DE CANARIAS (SATURNO), S.A.	203.394	339.248	219.067	166.509
PROMOTUR TURISMO CANARIAS, S.A.	5.614.854	4.506.171	5.111.091	4.000.898
SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.L.U.	8.905.527	7.539.705	3.904.196	2.986.085
SOCIEDAD PÚBLICA DE GESTIÓN Y PROMOCIÓN TURÍSTICA Y CULTURAL DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	4.994.473	5.625.652	4.996.349	5.516.184
SOCIEDAD REGIONAL CANTABRA DE PROMOCION TURISTICA, S.A. (CANTUR)	7.561.581	4.954.844	19.212.762	16.609.145
	<b>12.598.624</b>	<b>7.185.174</b>	<b>12.388.470</b>	<b>10.382.495</b>

Fuente: SABI. Tabla de elaboración propia.

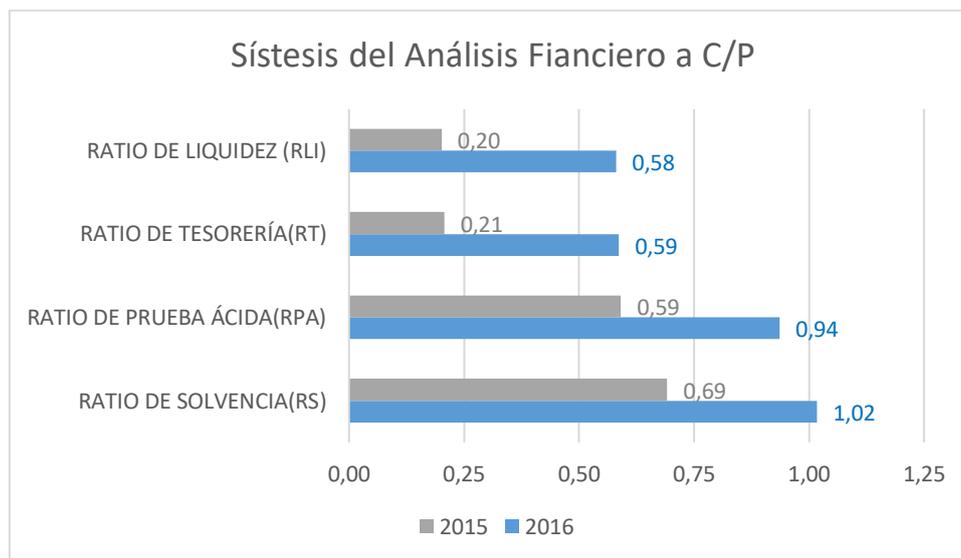
Tabla 7.4.4/2	PERIODOS	
	2016	2015
ACTIVO CORRIENTE	12.598.624	7.185.174
PASIVO CORRIENTE	12.388.470	10.382.495
<b>RATIO DE SOLVENCIA(RS)</b>	1,0170	0,6920
	<b>102%</b>	<b>69%</b>

Fuente: Elaboración propia.

Este ratio es un indicador de la situación del Fondo de Maniobra o capital corriente de estas empresas públicas. Como podemos observar en el 2015 su valor se encuentra por debajo de 1, es decir, se puede interpretar que durante este años las empresas no tenían la solvencia suficiente para hacer frente al pago de sus deudas a c/p. Sin embargo, en el 2016 se observa justo lo contrario ya que el valor es mayor a 1, mejorando su situación de liquidez para afrontar sus obligaciones a c/p.

#### 7.4.5. Síntesis del Análisis Financiero a C/P.

Gráfico 7.4.5/1



Fuente: Elaboración propia.

Mediante el análisis financiero a c/p se pretende obtener un equilibrio entre el nivel de liquidez que se ajuste a las necesidades de la empresa y su adecuada financiación evitando posibles problemas de solvencia, los cuales impidan atender a su vencimiento las deudas contraídas, como exceso de financiación cuyo coste penalizará los resultados y por tanto a su rentabilidad.

En este caso han intervenido cifras de los balances de situación de cada empresa y mediante una media se ha obtenido valores para el sector.

Se puede observar en el gráfico 7.4.5/1 el incremento que se ha producido durante el 2016, revelando una mejora en la liquidez global de estas empresas públicas respecto a la situación al final del año anterior. Por el motivo, del aumento producido en el Activo Corriente de 6 de esas empresas donde la mayor parte es por el agregado de los "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" y "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes". Se debería disminuir los clientes recalculado el periodo medio de cobro y

el exceso de efectivo reinvertir para no quedar ociosos. Del mismo modo, aumentó el Pasivo Corriente la mayor parte por “Deudas a corto plazo”. En este caso se recomienda negociar las deudas a corto plazo para trasladarlas a largo plazo. Deberían tener precaución ya que es fundamental tener un capital corriente positivo sino quiere tener problemas de liquidez y solvencia a c/p, ya que este favorece a autofinanciarse el ciclo de explotación y evita que el proveedor sea el que lo financie.

## 7.5. ANÁLISIS FINANCIERO A L/P

El análisis financiero a largo plazo tiene como objetivo fundamental evaluar la garantía de las empresas para atender sus compromisos con todos sus activos. Es indudable que la dificultad y el riesgo es mayor cuanto mayor es el plazo del pago. Para ello, nos basaremos en los estados contables de las cuentas anuales de los años 2015 y 2016. Con carácter general, se analizará la posición de equilibrio financiero con la finalidad de estudiar el riesgo de endeudamiento o apalancamiento financiero, identificando variables que influirán posteriormente en su rentabilidad. Para comenzar a examinar la información se concreta con el estudio de los siguientes ratios:

- Ratio de Autonomía Financiera
- Ratio de endeudamiento global (c/p y l/p)
- Cash-flow de la empresa (Capacidad de Autofinanciación)
- Ratio de Garantía
- Ratio de Cobertura de Gastos Financiero

### 7.5.1. Ratio de Autonomía Financiera (RAF)

Tabla 7.5.1/1	PATRIMONIO NETO		PASIVO TOTAL	
	2016	2015	2016	2015
ASTURIANA DE TURISMO, S.A.	118.000	123.487	95.721	91.624
EMPRESA PÚBLICA PARA LA GESTIÓN DEL TURISMO Y DEPORTE DE ANDALUCÍA, S.A.	122.648.414	125.704.279	14.183.214	9.471.572
HOSTELERÍA ASTURIANA, S.A.	3.218.608	3.496.829	2.280.585	2.446.143
PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA SME, S.A.	323.994.502	306.594.355	67.008.976	58.783.971
PROMOCIÓN DE TURISMO, NATURALEZA Y OCIO DE CANARIAS (SATURNO), S.A.	3.724.038	6.623.736	1.279.664	1.227.163
PROMOTUR TURISMO CANARIAS, S.A.	875.792	898.344	5.203.021	4.100.346
SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.L.U.	6.071.501	5.956.339	4.658.054	3.705.330
SOCIEDAD PÚBLICA DE GESTIÓN Y PROMOCIÓN TURÍSTICA Y CULTURAL DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	348.581	278.936	5.213.782	5.575.135
SOCIEDAD REGIONAL CANTABRA DE PROMOCION TURISTICA, S.A. (CANTUR)	34.392.978	29.638.847	33.755.714	25.705.170
	<b>55.043.602</b>	<b>53.257.239</b>	<b>14.853.192</b>	<b>12.345.162</b>

Fuente: SABI. Tabla de elaboración propia.

Este ratio nos proporciona una idea del grado de independencia de las empresas respecto a los capitales ajenos que utiliza. Para ello se utilizará el “Patrimonio Neto y el Pasivo Total”.

Tabla 7.5.1/2	PERIODOS	
	2016	2015
PATRIMONIO NETO	55.043.602	53.257.239
PASIVO TOTAL	14.853.192	12.345.162
<b>RATIO DE AUTONOMÍA FINANCIERA GLOBAL (RAF G.)</b>	3,7058	4,3140
	<b>371%</b>	<b>431%</b>

Fuente: Elaboración propia.

En este caso en ambos años nos encontramos con un ratio muy elevado mayor a 1, el cual significa que tiene un riesgo de insolvencia reducido. Por lo tanto, se puede entender que la financiación ajena tiene escaso peso en las empresas públicas del sector, siendo su situación de independencia con el exterior. Pero esto no es del todo bueno, ya que puede estar desaprovechando posibles ventajas de endeudamiento.

### 7.5.2. Ratio de Endeudamiento Global

El Ratio de endeudamiento global es el reverso del de autonomía financiera, este mide el peso que tienen los pasivos sobre el total del patrimonio neto. Consiguientemente, mide el grado de dependencia que poseen las empresas públicas del sector según los recursos financieros que emplean. Así como también indica la capacidad de endeudamiento.

Tabla 7.5.2/1	PERIODOS	
	2016	2015
PASIVO TOTAL	14.853.192	12.345.162
PATRIMONIO NETO	55.043.602	53.257.239
<b>RATIO DE ENDEUDAMIENTO GLOBAL (RE G.)</b>	0,2698	0,2318
	<b>27%</b>	<b>23%</b>

Fuente: Elaboración propia.

El valor óptimo para este ratio suele ser 1. Podemos observar que en ambos años este ratio tiene un valor inferior a 1, aunque se elevó ligeramente este último año siguen siendo bajos. Es decir, cuanto menor sea su valor como en este caso, el riesgo que asumen los acreedores también será bajo. En consecuencia, estas empresas se encuentran poco endeudadas ya que las cifras están por debajo de 0,5 siendo éste su valor óptimo.

Este ratio se puede descomponer tanto a corto plazo como a largo plazo que a continuación se analizarán.

### 7.5.3. Ratio de Endeudamiento Global a Corto Plazo

Este ratio de endeudamiento a corto plazo medirá cuanto de esas obligaciones se encuentran en un plazo inferior a un año, con respecto al patrimonio neto de estas empresas públicas del sector. Así pues, se observará cuanto de esos fondos ajenos predominan a corto plazo.

Tabla 7.5.3/1

	PATRIMONIO NETO		PASIVO CORRIENTE	
	2016	2015	2016	2015
ASTURIANA DE TURISMO, S.A.	118.000	123.487	94.820	90.723
EMPRESA PÚBLICA PARA LA GESTIÓN DEL TURISMO Y DEPORTE DE ANDALUCÍA, S.A.	122.648.414	125.704.279	11.913.251	6.276.714
HOSTELERÍA ASTURIANA, S.A.	3.218.608	3.496.829	173.490	306.435
PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA SME, S.A.	323.994.502	306.594.355	65.871.205	57.489.768
PROMOCIÓN DE TURISMO, NATURALEZA Y OCIO DE CANARIAS (SÁTURNO), S.A.	3.724.038	6.623.736	219.067	166.509
PROMOTUR TURISMO CANARIAS, S.A.	875.792	898.344	5.111.091	4.000.898
SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.L.U.	6.071.501	5.956.339	3.904.196	2.986.085
SOCIEDAD PÚBLICA DE GESTIÓN Y PROMOCIÓN TURÍSTICA Y CULTURAL DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	348.581	278.936	4.996.349	5.516.184
SOCIEDAD REGIONAL CANTABRA DE PROMOCION TURISTICA, S.A. (CANTUR)	34.392.978	29.638.847	19.212.762	16.609.145
	<b>55.043.602</b>	<b>53.257.239</b>	<b>12.388.470</b>	<b>10.382.495</b>

Fuente: SABI. Tabla de elaboración propia.

Tabla 7.5.3/2

	PERIODOS	
	2016	2015
PASIVO CORRIENTE	12.388.470	10.382.495
PATRIMONIO NETO	55.043.602	53.257.239
<b>RATIO DE ENDEUDAMIENTO A C/P GLOBAL (RE C/P G.)</b>	0,2251	0,1949
	<b>23%</b>	<b>19%</b>

Fuente: Elaboración propia.

En la tabla 7.5.3/2 nos proporciona el resultado del ratio de endeudamiento a c/p, donde se observa que éste es el que mayor carga aporta al endeudamiento general.

Por lo tanto, este sector se encuentra en el 2016 con un 23% en comparación al año anterior que fue del 19%, mostrando que se encuentra el pasivo corriente por debajo del patrimonio neto. Aunque sigue siendo elevado en comparación del endeudamiento a l/p.

#### 7.5.4. Ratio de Endeudamiento Global a Largo Plazo

En cuanto a este ratio medirá las obligaciones externas de las empresas del sector con un plazo superior a un año, frente a los recursos aportados por las mismas empresas a su actividad.

Tabla 7.5.4/1

	PERIODOS	
	2016	2015
PASIVO NO CORRIENTE	2.464.722	1.962.666
PATRIMONIO NETO	55.043.602	53.257.239
<b>RATIO DE ENDEUDAMIENTO A L/P GLOBAL (RE L/P G.)</b>	0,0448	0,0369
	<b>4%</b>	<b>4%</b>

Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a la aportación del endeudamiento a l/p en el endeudamiento general, como aparece en la tabla 7.5.4/1 ambos años se sitúan con un porcentaje del 4%. Mostrando poca carga dentro del endeudamiento global. Esta situación podría ser poco favorable porque no aporta más plazo de devolución a sus obligaciones.

Tabla 7.5.4/2	PATRIMONIO NETO		PASIVO NO CORRIENTE	
	2016	2015	2016	2015
ASTURIANA DE TURISMO, S.A.	118.000	123.487	902	902
EMPRESA PÚBLICA PARA LA GESTIÓN DEL TURISMO Y DEPORTE DE ANDALUCÍA, S.A.	122.648.414	125.704.279	2.269.963	3.194.858
HOSTELERÍA ASTURIANA, S.A.	3.218.608	3.496.829	2.107.095	2.139.708
PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA SME, S.A.	323.994.502	306.594.355	1.137.771	1.294.203
PROMOCIÓN DE TURISMO, NATURALEZA Y OCIO DE CANARIAS (SATURNO), S.A.	3.724.038	6.623.736	1.060.597	1.060.655
PROMOTUR TURISMO CANARIAS, S.A.	875.792	898.344	91.931	99.448
SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.L.U.	6.071.501	5.956.339	753.858	719.245
SOCIEDAD PÚBLICA DE GESTIÓN Y PROMOCIÓN TURÍSTICA Y CULTURAL DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	348.581	278.936	217.433	58.951
SOCIEDAD REGIONAL CANTABRA DE PROMOCION TURISTICA, S.A. (CANTUR)	34.392.978	29.638.847	14.542.952	9.096.025
	<b>55.043.602</b>	<b>53.257.239</b>	<b>2.464.722</b>	<b>1.962.666</b>

Fuente: SABI. Tabla de elaboración propia.

### 7.5.5. Cash-Flow o Capacidad de Autofinanciación

Tabla 7.5.5/1	PERIODOS	
	2016	2015
ASTURIANA DE TURISMO, S.A.	3.146	34.019
EMPRESA PÚBLICA PARA LA GESTIÓN DEL TURISMO Y DEPORTE DE ANDALUCÍA, S.A.	5.135.994	5.177.642
HOSTELERÍA ASTURIANA, S.A.	14.741	19.079
PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA SME, S.A.	36.155.796	22.852.487
PROMOCIÓN DE TURISMO, NATURALEZA Y OCIO DE CANARIAS (SATURNO), S. A	- 288.180	- 93.195
PROMOTUR TURISMO CANARIAS, S.A.	- 2.107.735	-2.115.501
SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.L.U.	294.911	324.212
SOCIEDAD PÚBLICA DE GESTIÓN Y PROMOCIÓN TURÍSTICA Y CULTURAL DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	97.217	89.154
SOCIEDAD REGIONAL CANTABRA DE PROMOCION TURISTICA, S.A. (CANTUR)	658.147	719.712
<b>CASH FLOW</b>	<b>4.440.449</b>	<b>3.000.845</b>

Fuente: SABI. Tabla de elaboración propia.

El Cash Flow o capacidad de autofinanciación o flujo de caja es la capacidad que tienen las empresas para generar recursos y que se queden en las mismas o se reparte a sus accionistas, con independencia de su estructura de financiación. Estos recursos son para el mantenimiento (Amortización, Provisiones) así como para el enriquecimiento (parte de los beneficios que se lleva a reservas) para un determinado periodo.

Los datos que figuran en la tabla 7.5.5/1 son proporcionados de la base de datos SABI, donde se ha elaborado una media con la muestra de empresas. De estas se puede concretar que ha generado un 48% de más en el año 2016 respecto al año anterior, de tal manera que, la capacidad de autofinanciación de estas empresas públicas del sector ha mejorado notablemente.

### 7.5.6. Ratio de Garantía

El Ratio de garantía mide la capacidad de la empresa para responder con el activo total todas las deudas contraídas. Para su elaboración se ha utilizado la media del total tanto de los activos como de los pasivos.

Tabla 7.5.6/1	ACTIVO TOTAL		PASIVO TOTAL	
	2016	2015	2016	2015
ASTURIANA DE TURISMO, S.A.	213.722	215.111	95.721	91.624
EMPRESA PÚBLICA PARA LA GESTIÓN DEL TURISMO Y DEPORTE DE ANDALUCÍA, S.A.	136.831.628	135.175.851	14.183.214	9.471.572
HOSTELERÍA ASTURIANA, S.A.	5.499.193	5.942.972	2.280.585	2.446.143
PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA SME, S.A.	391.003.478	365.378.326	67.008.976	58.783.971
PROMOCIÓN DE TURISMO, NATURALEZA Y OCIO DE CANARIAS (SATURNO), S.A.	5.003.702	7.850.900	1.279.664	1.227.163
PROMOTUR TURISMO CANARIAS, S.A.	6.078.813	4.998.689	5.203.021	4.100.346
SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.L.U.	10.729.555	9.661.669	4.658.054	3.705.330
SOCIEDAD PÚBLICA DE GESTIÓN Y PROMOCIÓN TURÍSTICA Y CULTURAL DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	5.562.363	5.854.070	5.213.782	5.575.135
SOCIEDAD REGIONAL CANTABRA DE PROMOCION TURISTICA, S.A. (CANTUR)	68.148.692	55.344.017	33.755.714	25.705.170
	<b>69.896.794</b>	<b>65.602.401</b>	<b>14.853.192</b>	<b>12.345.162</b>

Fuente: SABI. Tabla de elaboración propia.

Tabla 7.5.6/2	PERIODOS	
	2016	2015
ACTIVO TOTAL	69.896.794	65.602.401
PASIVO TOTAL	14.853.192	12.345.162
<b>RATIO DE GARANTÍA</b>	4,7058	5,3140
	<b>471%</b>	<b>531%</b>

Fuente: Elaboración propia.

El valor que nos aporta el ratio de garantía en ambos años es superior a 1, siendo su evolución decadente en este último. Aunque sus cifras se encuentran muy por encima de los valores óptimo de 1,5 y 2,5. De esta forma, se entiende que las empresas del sector no recurren al crédito, puesto que tienen un excesivo recursos y puede llegar a ser improductivo. Es decir, hay activos circulantes ociosos y se pierde rentabilidad.

### 7.5.7. Ratio de Cobertura de Gastos Financieros

Este ratio nos indica la capacidad que tienen las empresas de la muestra para hacer frente a los costes de la deuda con los beneficios generados en dicho periodo.

Tabla 7.5.7/1

	CASH-FLOW		GASTOS FINANCIEROS	
	PERIODOS		PERIODOS	
	2016	2015	2016	2015
ASTURIANA DE TURISMO, S.A.	3.146	34.019	0	139
EMPRESA PÚBLICA PARA LA GESTIÓN DEL TURISMO Y DEPORTE DE ANDALUCÍA, S.A.	5.135.994	5.177.642	3.068.903	7.831.010
HOSTELERÍA ASTURIANA, S.A.	14.741	19.079	112.701	110.495
PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA SME, S.A.	36.155.796	22.852.487	905	2.422.087
PROMOCIÓN DE TURISMO, NATURALEZA Y OCIO DE CANARIAS (SATURNO), S.A.	- 288.180	- 93.195	0	0
PROMOTUR TURISMO CANARIAS, S.A.	- 2.107.735	- 2.115.501	0	20
SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.L.U.	294.911	324.212	1.084	3.587
SOCIEDAD PÚBLICA DE GESTIÓN Y PROMOCIÓN TURÍSTICA Y CULTURAL DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	97.217	89.154	41.393	2.963
SOCIEDAD REGIONAL CANTABRA DE PROMOCION TURISTICA, S.A. (CANTUR)	658.147	719.712	239.779	485.500
	<b>4.440.449</b>	<b>3.000.845</b>	<b>384.974</b>	<b>1.206.200</b>

Fuente: SABI. Tabla de elaboración propia.

Tabla 7.5.7/2

	PERIODOS	
	2016	2015
CASH-FLOW	4.440.449	3.000.845
GASTOS FINANCIEROS	384.974	1.206.200
<b>RATIO DE COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>11,5344</b>	<b>2,4879</b>

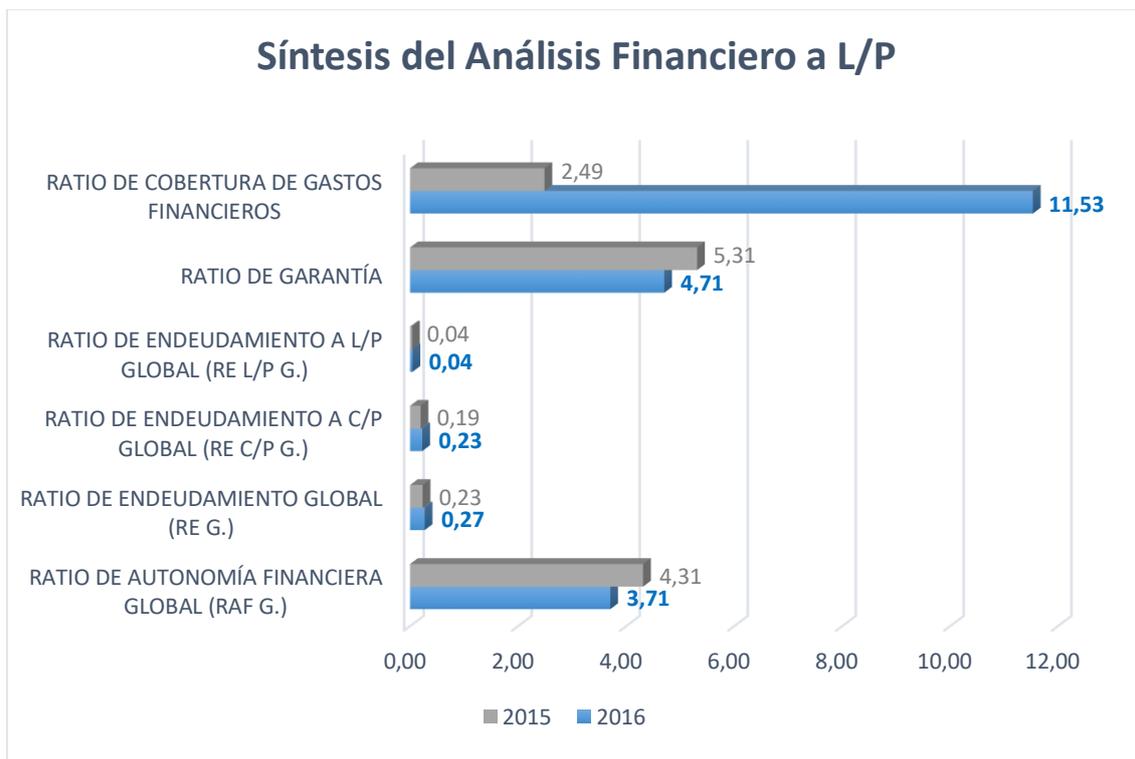
Fuente: Elaboración propia.

El ratio de cobertura de gastos financieros es superior a 1, dentro de la media de las empresas seleccionadas muestra una buena situación financiera, ya que produce beneficios mayores y cubren sus gastos de deuda. Destaca sobre todo el aumento tan drástico en el 2016, el cual se produce por la caída en los gastos financieros.

### 7.5.8. Síntesis del Análisis Financiero a Largo Plazo

Considerando un breve resumen sobre la situación financiera a l/p, mostrándose en el gráfico 7.5.8/1 donde se plasman los valores de las empresas públicas del sector de turismo durante los años 2015 y 2016. Se manifiesta una gran autonomía financiera, con un endeudamiento muy escaso sobre todo a l/p, con el ratio de garantía elevado pero inferior al año anterior y finalmente el ratio de cobertura de gastos financieros, este sobresale por su fuerte evolución en este último periodo derivado de la caída drástica de los gastos financieros de las empresas escogidas.

Gráfico 7.5.8/1



Fuente: Elaboración propia.

## 7.6. ANÁLISIS DE RENTABILIDADES

Desde el punto de vista económico, las empresas deben de tratar de conseguir el máximo rendimiento de los recursos que utiliza. Para ello, el indicador de este rendimiento es la “Rentabilidad”. Para proceder al análisis de las rentabilidades se emplearán datos contables de la bases de SABI de los años 2015 y 2016.

Para ello, se empleará el estudio de dos tipos de rentabilidades que son las siguientes:

- ❖ La Rentabilidad Económica (Re o ROA)
- ❖ La Rentabilidad Financiera (Rf o ROE)

### 7.6.1. La Rentabilidad Económica (Re o ROA)

La Re es un indicador de la rentabilidad de la empresa, esta nos indica el beneficio obtenido por cada euro de activo de la empresa. Por tanto, muestra la capacidad efectiva de la empresa para remunerar todos los capitales puestos a su disposición. Una variación en la Re puede surgir gracias al desglose del margen y rotación que se produce.

En su ejecución se utilizará la media del “Resultado de explotación” y de “Activo total”.

Tabla 7.6.1/1	RDO. DE EXPLOTACIÓN		ACTIVO TOTAL	
	2016	2015	2016	2015
ASTURIANA DE TURISMO, S.A.	- 6.591	30.130	213.722	215.111
EMPRESA PÚBLICA PARA LA GESTIÓN DEL TURISMO Y DEPORTE DE ANDALUCÍA, S.A.	2.660	71.614	136.831.628	135.175.851
HOSTELERÍA ASTURIANA, S.A.	- 153.461	- 168.635	5.499.193	5.942.972
PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA SME, S.A.	19.098.395	7.984.651	391.003.478	365.378.326
PROMOCIÓN DE TURISMO, NATURALEZA Y OCIO DE CANARIAS (SATURNO), S.A.	- 294.970	- 100.000	5.003.702	7.850.900
PROMOTUR TURISMO CANARIAS, S.A.	- 2.166.664	- 2.169.111	6.078.813	4.998.689
SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.L.U.	11.596	- 9.081	10.729.555	9.661.669
SOCIEDAD PÚBLICA DE GESTIÓN Y PROMOCIÓN TURÍSTICA Y CULTURAL DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	41.291	330	5.562.363	5.854.070
SOCIEDAD REGIONAL CANTABRA DE PROMOCION TURISTICA, S.A. (CANTUR)	- 1.648.114	- 1.144.444	68.148.692	55.344.017
	<b>1.653.794</b>	<b>499.495</b>	<b>69.896.794</b>	<b>65.602.401</b>

Fuente: SABI. Tabla de elaboración propia.

Tabla 7.6.1/2	PERIODOS	
	2016	2015
RDO. DE EXPLOTACIÓN(EBIT)	1.653.794	499.495
ACTIVO TOTAL	69.896.794	65.602.401
<b>Re o ROA</b>	0,0237	0,0076
	<b>2%</b>	<b>1%</b>

Fuente: Elaboración propia.

En este caso las empresas públicas del sector han mejorado en el 2016 un 1% de más respecto al año anterior. Entonces, por cada unidad invertida durante el 2015 obtendría un 1 % de rentabilidad mientras que en el 2016 se incrementó a un 2%. Un motivo sería por el aumento de los ingresos de su actividad.

### 7.6.2. Rentabilidad Financiera (Rf o ROE)

La rentabilidad financiera relaciona los beneficios netos obtenidos con los capitales o recursos propios de la empresa. Este es un indicador de la rentabilidad para los propietarios de la empresa y además le indica el beneficio que le corresponde con relación a su inversión en la compañía.

Esto se lleva a cabo con las medias de las partidas de “Resultado del ejercicio” y “Fondos propios”.

Tabla 7.6.2/1

	RDO. DEL EJERCICIO		FONDOS PROPIOS	
	2016	2015	2016	2015
ASTURIANA DE TURISMO, S.A.	- 5.486	22.493	160.046	160.046
EMPRESA PÚBLICA PARA LA GESTIÓN DEL TURISMO Y DEPORTE DE ANDALUCÍA, S.A.	n.d.	n.d.	11.036.292	11.036.292
HOSTELERÍA ASTURIANA, S.A.	- 278.219	- 306.406	5.103.838	5.103.839
PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA SME, S.A.	17.525.505	3.979.137	446.999.110	446.601.196
PROMOCIÓN DE TURISMO, NATURALEZA Y OCIO DE CANARIAS (SATURNO), S.A.	- 294.970	- 100.000	4.796.077	5.034.078
PROMOTUR TURISMO CANARIAS, S.A.	- 2.165.867	- 2.165.867	600.000	600.000
SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.L.U.	n.d.	n.d.	5.227.986	5.227.986
SOCIEDAD PÚBLICA DE GESTIÓN Y PROMOCIÓN TURÍSTICA Y CULTURAL DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	n.d.	n.d.	152.203	152.203
SOCIEDAD REGIONAL CANTABRA DE PROMOCION TURISTICA, S.A. (CANTUR)	- 1.900.847	- 1.755.306	40.189.100	37.941.478
	<b>2.146.686</b>	<b>- 54.325</b>	<b>57.140.517</b>	<b>56.873.013</b>

Fuente: SABI. Tabla de elaboración propia.

Tabla 7.6.2/2

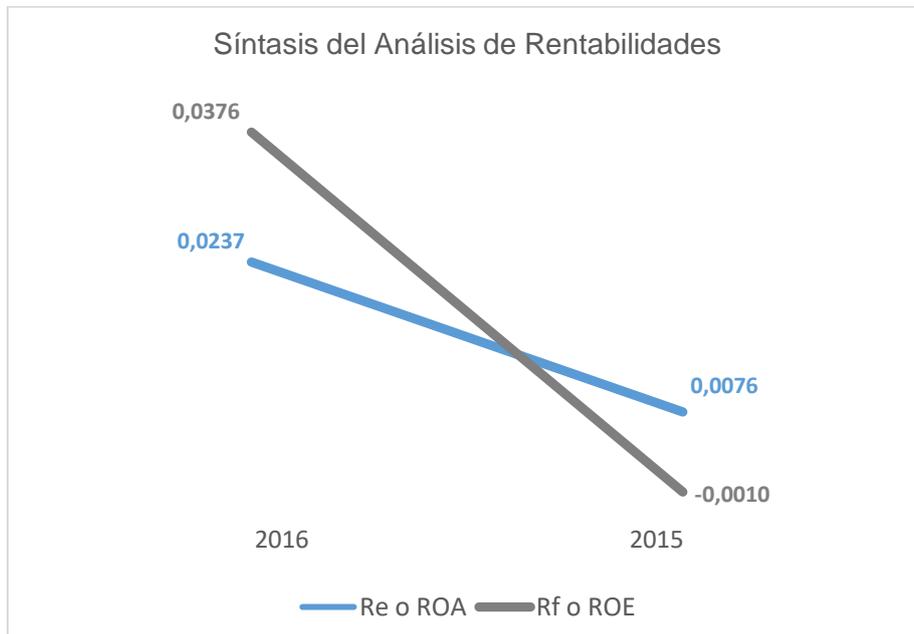
	PERIODOS	
	2016	2015
RDO. DEL EJERCICIO	2.146.686	- 54.325
FONDOS PROPIOS	57.140.517	56.873.013
<b>Rf o ROE</b>	0,0376	-0,0010
	<b>4%</b>	<b>0%</b>

Fuente: Elaboración propia.

Como figura en la tabla 7.6.3/2 durante el año 2015 la rentabilidad financiera es nula, lo que involucra que los inversores estarán poco satisfechos, es debido sobre todo por los resultados negativos de dichas empresas. En cambio, en el 2016 resurge la rentabilidad situándose en un 4% siendo notablemente mejorable al año anterior, puesto que se originan resultados positivos en dicho periodo. Además, en una empresa de la muestra (Cantur) ha llevado a cabo una ampliación de capital, siendo un motivo de progreso durante este periodo.

### 7.6.3. Síntesis del Análisis de Rentabilidades

Gráfico 7.6.3/1



Fuente: Elaboración propia.

El gráfico 7.6.3/1 resume los porcentajes que se han obtenido en las rentabilidades, la ROE en el 2015 se encontraba con un rendimiento pésimo rescindido por los resultados negativos del periodo. De esta manera quedando por debajo de la ROA. Mientras que en el año 2016 se reanimó con una gran alzada hasta alcanzar el 4%. Por otra parte, la ROA de la misma manera se obtuvo una rentabilidad baja sin llegar a ser negativo y se recuperó, pero por debajo del ROE.

### 7.6.4. Apalancamiento Financiero

Tabla 7.6.4/1	PERIODOS	
	2016	2015
AF	1,58781654	-0,12545294

Fuente: Elaboración propia.

En la tabla 7.6.4/1 se observa para el 2015 un apalancamiento negativo, es decir menor de 1. Esto implica que el accionista obtiene una rentabilidad menor que la propia empresa.

En el 2016 muestra un AF positivo lo que significa que el accionista obtiene mayor rentabilidad que la empresa. Esto es debido al efecto palanca que ejerce el endeudamiento en los resultados.

## 8. CONCLUSIÓN

Con relación al trabajo desarrollado se ha perseguido objetivos claramente definidos. En primer lugar, se elaboró un estudio del sector del turismo para conocer cuanto aporta a la nuestra economía y profundizar conocimientos. En segundo lugar, se llevó a cabo un análisis económico-financiero de una muestra de 9 empresas públicas de la industria.

Respecto al análisis del sector del turismo gracias al INE se ha obtenido información relevante. Los periodos que se han tomado en cuenta fueron: 2015, 2016 y 2017. De primera mano, se pudo estudiar el elevado crecimiento del ingreso de turistas a nivel nacional. En este se observó un engrandecimiento brutal de las cifras año tras año.

Del mismo modo, los turistas provenientes del extranjero que más entró en el 2017 fue de países nórdicos. Sin embargo, se produjo una fluctuación en las cifras de entrada durante los años 2016 y 2017. En cambio, si miramos los turistas nacionales los que mayor turismo realizan son los catalanes.

La balanza de pagos nos aportó información a cerca de los ingresos que nos aporta el turismo a la economía española y durante los últimos años ha resurgido el turismo, siendo cada vez mejor. Es decir, ni los conflictos políticos ni situaciones de amenaza a la población hicieron que los turistas dejen de acudir a España.

El turismo aportó tanto al PIB como a la tasa de empleo un auge constante a lo largo de los diferentes años. Por esta razón, el turismo es un motor principal en la economía española.

En cuanto al análisis económico-financiero de la empresas públicas del sector, puedo decir, que la muestra de empresas en el 2016 se encuentra en situación de equilibrio en su estructura patrimonial. Del mismo modo, la cuenta de resultados ha manifestado cambios económicos, corrigiendo sus resultados de negativos a ser positivos.

Consiguientemente, se elaboró un análisis financiero a c/p donde se presenció una mejora en la liquidez global. En estas se observa la influencia de partidas en el activo corriente, así como en el pasivo corriente, las cuales deberían disminuir para manteniendo un nivel de equilibrio sin tener recursos ociosos. Es decir, considerando siempre un fondo de maniobra positivo para no tener problemas de solvencia.

En el análisis de la situación financiera a l/p se ha medido el grado de autonomía financiera, el endeudamiento global ya sea a c/p como a l/p y el grado de cobertura de gastos financieros. De estos, puedo decir que las empresas gozan de autonomía financiera y debería considerar pasar deudas a c/p a un l/p, siempre y cuando compense el coste de la deuda.

Por último, el estudio de rentabilidades donde la rentabilidad económica mejoró respecto al año anterior, siendo más rentables las empresas del sector. En cuanto a la rentabilidad financiera el porcentaje pasó a ser más alto y por lo menos mantendrán a los accionistas satisfechos. Lo que implica que el apalancamiento en el 2016 llegó a ser positivo.

## BIBLIOGRAFÍA

2010, C. S. d. T. d. E. B., 2016. *INE*. [En línea]

Available at: [http://www.ine.es/prensa/cst\\_2016.pdf](http://www.ine.es/prensa/cst_2016.pdf)

[Último acceso: 10 04 2018].

Centro de Investigación Turísticas Universidad Nacional de Mar de Plata, 2006. EL SECTOR PÚBLICO TURÍSTICO. APORTES SOBRE LOS ORGANOS DE TURISMO EN LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES-ARGENTINA. *Neuquén*, Volumen V, p. 26.

EXCELTUR, 2018. *EXCELTUR*. [En línea]

Available at: <http://www.exceltur.org/>

[Último acceso: 01 04 2017].

GOBIERNO DE ESPAÑA, 2018. *MINISTERIO DE HACIENDA Y FUNCIÓN PÚBLICA*. [En línea]

Available at:

<http://serviciostelematicos.minhap.gob.es/PubInvCCAA/secciones/FrmSelComunidad.aspx>

[Último acceso: 30 03 2018].

INE, 2018. *Instituto Nacional de Estadística*. [En línea]

Available at: <http://www.ine.es/dyngs/INEbase/listaoperaciones.htm>

[Último acceso: 01 03 2018].

MERCHANTE, Á. M., 2009. *ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS*. EDICIONES ACADÉMICAS, S.A. ed. MADRID: Printed in Spain.

PAGOS, B. D., 2018. *Tourspain*. [En línea]

Available at: <http://estadisticas.tourspain.es/es->

[ES/estadisticas/otrasestadisticas/balanzapagos/Paginas/Default.aspx](http://estadisticas/otrasestadisticas/balanzapagos/Paginas/Default.aspx)

[Último acceso: 01 04 2018].

Turístico, E. d. M. T. e. F. y. E. d. G., 2018. *INE. (FRONTUR-EGATUR)*. [En línea]

Available at: [http://www.ine.es/daco/daco42/frontur/frontur\\_egatur\\_metodologia.pdf](http://www.ine.es/daco/daco42/frontur/frontur_egatur_metodologia.pdf)

[Último acceso: 01 04 2018].

**INDICE DE TABLAS**

<b>Número de Tabla</b>	<b>Páginas</b>
4.1.1/1	6
4.1.1/2	6
4.1.1/3	6
4.1.2/1	8
4.1.3/1	10
5/1	12
6.2/1	14
7.2/1	17
7.3/1	19
7.4.1/1	20
7.4.1/2	21
7.4.2/1	21
7.4.2/2	22
7.4.3/1	22
7.4.3/2	23
7.4.4/1	23
7.4.4/2	24
7.5.1/1	25
7.5.1/2	26
7.5.2/1	26
7.5.3/1	27
7.5.3/2	27
7.5.4/1	27
7.5.4/2	28
7.5.5/1	28
7.5.6/1	29
7.5.6/2	29
7.5.7/1	30
7.5.7/2	30
7.6.1/1	32
7.6.1/2	32
7.6.2/1	33
7.6.2/2	33
7.6.4/1	34

**INDICE DE GRÁFICOS**

<b>Número de gráfico</b>	<b>Páginas</b>
4.1.1/1	7
4.1.2/1	9
4.1.2/2	9
4.1.2/3	10
4.2/1	11
4.2/2	11
5/1	12
6.1/1	13
6.2/1	14
7.2/1	16
7.2/2	16
7.2/3	17
7.2.1/1	18
7.3/1	19
7.4.5/1	24
7.5.8/1	31
7.6.3/1	34

**ANEXOS****Partidas del Balance de Situación**

<b>AÑO 2016</b>	<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>PASIVO TOTAL Y P. NETO</b>
ASTURIANA DE TURISMO, S.A.	74.509	139.213	213.722	118.000	902	94.820	213.722
EMPRESA PÚBLICA PARA LA GESTIÓN DEL TURISMO Y DEPORTE DE ANDALUCÍA, S.A.	119.158.777	17.672.851	136.831.628	122.648.414	2.269.963	11.913.251	136.831.628
HOSTELERÍA ASTURIANA, S.A.	5.169.636	329.557	5.499.193	3.218.608	2.107.095	173.490	5.499.193
PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA SME, S.A.	323.037.312	67.966.166	391.003.478	323.994.502	1.137.771	65.871.205	391.003.478
PROMOCIÓN DE TURISMO, NATURALEZA Y OCIO DE CANARIAS (SATURNO), S.A.	4.800.307	203.394	5.003.702	3.724.038	1.060.597	219.067	5.003.702
PROMOTUR TURISMO CANARIAS, S.A.	463.960	5.614.854	6.078.813	875.792	91.931	5.111.091	6.078.813
SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.L.U.	1.824.028	8.905.527	10.729.555	6.071.501	753.858	3.904.196	10.729.555
SOCIEDAD PÚBLICA DE GESTIÓN Y PROMOCIÓN TURÍSTICA Y CULTURAL DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	567.890	4.994.473	5.562.363	348.581	217.433	4.996.349	5.562.363
SOCIEDAD REGIONAL CANTABRA DE PROMOCION TURISTICA, S.A. (CANTUR)	60.587.112	7.561.581	68.148.692	34.392.978	14.542.952	19.212.762	68.148.692
	<b>57.298.170</b>	<b>12.598.624</b>	<b>69.896.794</b>	<b>55.043.602</b>	<b>2.464.722</b>	<b>12.388.470</b>	<b>69.896.794</b>

ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS DE TURISMO

<b>AÑO 2015</b>	<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>PASIVO TOTAL Y P.NETO</b>
ASTURIANA DE TURISMO, S.A.	82.113	132.998	215.111	123.487	902	90.723	215.111
EMPRESA PÚBLICA PARA LA GESTIÓN DEL TURISMO Y DEPORTE DE ANDALUCÍA, S.A.	122.849.291	12.326.560	135.175.851	125.704.279	3.194.858	6.276.714	135.175.851
HOSTELERÍA ASTURIANA, S.A.	5.474.928	468.044	5.942.972	3.496.829	2.139.708	306.435	5.942.972
PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA SME, S.A.	336.604.983	28.773.343	365.378.326	306.594.355	1.294.203	57.489.768	365.378.326
PROMOCIÓN DE TURISMO, NATURALEZA Y OCIO DE CANARIAS (SATURNO), S.A.	7.511.652	339.248	7.850.900	6.623.736	1.060.655	166.509	7.850.900
PROMOTUR TURISMO CANARIAS, S.A.	492.518	4.506.171	4.998.689	898.344	99.448	4.000.898	4.998.689
SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.L.U.	2.121.964	7.539.705	9.661.669	5.956.339	719.245	2.986.085	9.661.669
SOCIEDAD PÚBLICA DE GESTIÓN Y PROMOCIÓN TURÍSTICA Y CULTURAL DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	228.418	5.625.652	5.854.070	278.936	58.951	5.516.184	5.854.070
SOCIEDAD REGIONAL CANTABRA DE PROMOCION TURISTICA, S.A. (CANTUR)	50.389.173	4.954.844	55.344.017	29.638.847	9.096.025	16.609.145	55.344.017
	<b>58.417.227</b>	<b>7.185.174</b>	<b>65.602.401</b>	<b>53.257.239</b>	<b>1.962.666</b>	<b>10.382.495</b>	<b>65.602.401</b>

## PARTIDAS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

<b>AÑO 2016</b>	<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>RDO. DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>RDO. FINANCIERO</b>	<b>RDO. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>RDO. DEL EJERCICIO</b>	<b>GASTOS DE PERSONAL</b>
ASTURIANA DE TURISMO, S.A.	204.589	202.787	- 6.591	76	-	76	- 6.515	- 5.486	177.010
EMPRESA PÚBLICA PARA LA GESTIÓN DEL TURISMO Y DEPORTE DE ANDALUCÍA, S.A.	49.489.055	3.330.868	2.660	3.066.243	3.068.903	- 2.660	n.d.	n.d.	13.870.513
HOSTELERÍA ASTURIANA, S.A.	440.200	440.200	- 153.461	274	112.701	- 112.426	- 265.887	-278.219	n.d.
PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA SME, S.A.	251.957.500	250.051.481	19.098.395	301.112	956	300.156	19.098.395	17.525.505	113.549.500
PROMOCIÓN DE TURISMO, NATURALEZA Y OCIO DE CANARIAS (SATURNO), S.A.	10.299	n.d.	- 294.970	-	-	-	- 294.970	- 294.970	n.d.
PROMOTUR TURISMO CANARIAS, S.A.	16.981.629	40.434	- 2.166.664	797	-	797	- 2.165.867	- 2.165.867	1.842.733
SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.L.U.	2.855.582	568.947	11.596	201	1.084	- 883	10.713	n.d.	962.627
SOCIEDAD PÚBLICA DE GESTIÓN Y PROMOCIÓN TURÍSTICA Y CULTURAL DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	13.634.206	1.560.843	41.291	108	41.398	- 41.291	n.d.	n.d.	2.334.123
SOCIEDAD REGIONAL CANTABRA DE PROMOCION TURISTICA, S.A. (CANTUR)	26.400.045	18.685.565	- 1.648.114	20	239.779	- 239.758	- 1.887.873	- 1.900.847	13.448.979
	<b>40.219.234</b>	<b>34.360.141</b>	<b>1.653.794</b>	<b>374.315</b>	<b>384.980</b>	<b>- 10.665</b>	<b>2.069.714</b>	<b>2.146.686</b>	<b>20.883.641</b>

ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS DE TURISMO

AÑO 2015	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS	RDO. DE EXPLOTACIÓN	INGRESOS FINANCIEROS	GASTOS FINANCIEROS	RDO. FINANCIERO	RDO. ANTES DE IMPUESTOS	RDO. DEL EJERCICIO	GASTOS DE PERSONAL
ASTURIANA DE TURISMO, S.A.	234.175	203.989	30.130	-	139	- 139	29.990	22.493	177.989
EMPRESA PÚBLICA PARA LA GESTIÓN DEL TURISMO Y DEPORTE DE ANDALUCÍA, S.A.	52.943.712	4.543.325	71.614	7.759.396	7.831.010	- 71.614	n.d.	n.d.	13.697.178
HOSTELERÍA ASTURIANA, S.A.	448.778	448.778	- 168.635	60	110.495	- 110.435	- 279.070	- 306.406	n.d.
PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA SME, S.A.	229.361.810	227.460.533	7.984.651	126.219	4.131.733	4.005.514	3.979.137	3.979.137	109.480.521
PROMOCIÓN DE TURISMO, NATURALEZA Y OCIO DE CANARIAS (SATURNO), S.A.	159.666	n.d.	- 100.000	-	-	-	- 100.000	- 100.000	n.d.
PROMOTUR TURISMO CANARIAS, S.A.	17.902.468	40.434	- 2.169.111	3.244	20	3.244	- 2.165.867	- 2.165.867	1.883.804
SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.L.U.	3.414.187	558.997	- 9.081	12.669	3.587	9.081	n.d.	n.d.	902.090
SOCIEDAD PÚBLICA DE GESTIÓN Y PROMOCIÓN TURÍSTICA Y CULTURAL DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	15.035.551	1.524.598	330	2.690	3.020	- 330	n.d.	n.d.	2.365.167
SOCIEDAD REGIONAL CANTABRA DE PROMOCION TURISTICA, S.A. (CANTUR)	26.826.544	17.641.521	- 1.144.444	4.904	511.571	- 506.666	- 1.651.110	- 1.755.306	13.046.797
	<b>38.480.766</b>	<b>31.552.772</b>	<b>499.495</b>	<b>878.798</b>	<b>1.399.064</b>	<b>- 520.264</b>	<b>- 31.153</b>	<b>- 54.325</b>	<b>20.221.935</b>