



**GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE  
EMPRESAS**

**CURSO ACADÉMICO: 2021**

**TRABAJO FIN DE GRADO**

**ANÁLISIS COMPARATIVO DEL TURISMO ACTIVO EN  
EL NORTE DURANTE LA CRISIS ECONÓMICA**

**COMPARATIVE ANALYSIS OF ACTIVE TOURISM IN  
THE NORTH DURING THE CRISIS**

**AUTOR/A: FRANCISCO SÁNCHEZ GARCÍA**

**DIRECTOR/A: JOSÉ MANUEL LÓPEZ FERNÁNDEZ**

**JUNIO 2021**

ANÁLISIS COMPARATIVO DEL TURISMO ACTIVO EN EL NORTE DURANTE LA  
CRISIS ECONÓMICA

*“La sabiduría viene de la experiencia. La experiencia es, a menudo, el resultado de la falta de sabiduría”*  
Terry Pratchett

# ANÁLISIS COMPARATIVO DEL TURISMO ACTIVO EN EL NORTE DURANTE LA CRISIS ECONÓMICA

## AGRADECIMIENTOS

Quisiera agradecer en primer lugar a mi familia la oportunidad de poder estudiar una carrera universitaria y el hecho de que me apoyaran allí donde fuera feliz.

La realización de este trabajo ha sido posible y se la quiero agradecer a mi tutor, José Manuel López Fernández, siempre dispuesto a ayudar en todo lo que necesité, mostrando un compromiso y una paciencia que lo eleva para mí a lo más alto de la calidad docente.

También gracias a mis amigos que para lo bueno y lo malo siempre están a mi lado.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS.

ÍNDICE DE CONTENIDOS.....	5
ÍNDICE DE TABLAS: .....	6
SIGLAS UTILIZADAS:.....	8
RESUMEN.....	9
ABSTRACT .....	10
1.INTRODUCCIÓN.....	11
2. ANÁLISIS DEL SECTOR.....	12
<b>2.1. EVOLUCIÓN DEL TURISMO EN ESPAÑA:.....</b>	<b>12</b>
<b>2.2. ¿QUÉ ES EL TURISMO ACTIVO?.....</b>	<b>13</b>
<b>2.3. CLAVES PARA ENTENDER EL SECTOR.....</b>	<b>14</b>
2.3.1. Creación de empleo.....	14
2.3.2 Respeto por la Naturaleza.....	14
2.3.3. Crecimiento del Sector .....	15
2.3.4. Beneficios implícitos para los clientes .....	16
2.3.5. Las empresas de TA en España.....	16
3. OBJETIVO .....	18
4. METODOLOGÍA.....	19
5. RESULTADOS.....	20
<b>5.1. ANÁLISIS ECONÓMICO A CORTO PLAZO .....</b>	<b>21</b>
5.1.1. Capital corriente.....	21
5.1.2. Solvencia.....	23
5.1.3. Liquidez inmediata.....	25
<b>5.2. ANÁLISIS ENCONÓMICO A LARGO PLAZO.....</b>	<b>27</b>
5.2.1. Autonomía Financiera .....	27
5.2.2. Endeudamiento.....	30
5.2.3. Garantía.....	31
5.2.4. Firmeza.....	34
<b>5.3 ANÁLISIS DE RESULTADOS Y RENTABILIDADES. ....</b>	<b>34</b>
5.3.2. Rentabilidad Económica.....	34
5.3.2. Margen y Rotación.....	36
5.3.3. Rentabilidad Financiera.....	38
5.3.4. Ventas por empleado .....	41
6. CONCLUSIONES.....	43
BIBLIOGRAFÍA:.....	46

## ÍNDICE DE TABLAS:

<i>Tabla 2.3.1. Evolución de la creación de empresas de TA.....</i>	<i>15</i>
<i>Tabla 2.3.2. Presencia de las empresas de TA en España y su presencia en la red. ....</i>	<i>17</i>
<i>Tabla 5.1. Empresas de TA utilizadas para el estudio.....</i>	<i>20</i>
<i>Tabla 5.1.2. Datos de las empresas estudiadas sobre el Capital Corriente.....</i>	<i>21</i>
<i>Gráfica 5.1.3. Capital corriente desglosado por años y comunidad.....</i>	<i>23</i>
<i>Tabla 5.1.4. Desglose del AC y PC para hallar la solvencia y su evolución en la Comunidad de Cantabria. ....</i>	<i>24</i>
<i>Tabla 5.1.5. Desglose de AC y PC para hallar la solvencia y su evolución en el Principado de Asturias.....</i>	<i>24</i>
<i>Gráfica 5.1.6. Evolución de la solvencia de las comunidades de Asturias y Cantabria. ....</i>	<i>25</i>
<i>Tabla 5.1.7. Datos de liquidez en las comunidades de Asturias y Cantabria.....</i>	<i>25</i>
<i>Gráfica 5.1.8. Evolución de la liquidez inmediata en las empresas de TA de Asturias y Cantabria.....</i>	<i>26</i>
<i>Tabla 5.2.1. Datos de los valores de PN, Pasivo y Autonomía financiera de las empresas de TA en Asturias. ....</i>	<i>28</i>
<i>Tabla 5.2.2. Valores de PN, pasivo y Autonomía financiera de las empresas de TA en Cantabria.....</i>	<i>28</i>
<i>Gráfico 5.2.3. Evolución de la Autonomía Financiera de las empresas de TA en Asturias y Cantabria. ....</i>	<i>29</i>
<i>Tabla 5.2.4. Datos de los ratios de endeudamiento a corto, largo plazo y endeudamiento total de empresas de TA en Cantabria.....</i>	<i>30</i>
<i>Tabla 5.2.5. Datos de los ratios de endeudamiento a corto, largo plazo y endeudamiento total de las empresas de TA en Asturias.....</i>	<i>31</i>
<i>Tabla 5.2.6. Datos del ratio de Garantía de las empresas de TA de Asturias y Cantabria.....</i>	<i>32</i>
<i>Gráfica 5.2.7. Evolución del ratio de Garantía en las empresas de TA de Asturias y Cantabria.....</i>	<i>33</i>

<i>Tabla 5.2.8. Datos del ratio de firmeza de las empresas de TA en Asturias y Cantabria.</i>	34
<i>Gráfica 5.3.1. Evolución de la rentabilidad económica de las empresas de TA en las comunidades de Asturias y Cantabria.</i>	35
<i>Tabla 5.3.2. Datos del ratio de Margen de las empresas de TA en Asturias y Cantabria.</i>	36
<i>Gráfica 5.3.3. Evolución del Margen de las empresas de TA en Asturias y Cantabria.</i>	36
<i>Gráfica 5.3.4. Evolución de la rotación en las empresas de TA en Asturias y Cantabria.</i>	37
<i>Tabla 5.3.5. Datos de la Rentabilidad Financiera de las empresas de TA en las comunidades de Asturias y Cantabria.</i>	38
<i>Gráfica 5.3.6. Evolución de la Rentabilidad Financiera en la comunidad de Cantabria.</i>	39
<i>Tabla 5.3.7. Datos del Apalancamiento Financiero en Cantabria de las empresas de TA.</i>	40
<i>Tabla 5.3.8. Análisis de la venta por empleado en las comunidades de Asturias y Cantabria para la suma conjunto de empresas de TA.</i>	41
<i>Gráfica 5.3.9. Evolución de las Ventas por empleado en las comunidades de Asturias y Cantabria de las empresas de TA.</i>	42

ANÁLISIS COMPARATIVO DEL TURISMO ACTIVO EN EL NORTE DURANTE LA  
CRISIS ECONÓMICA

**SIGLAS UTILIZADAS:**

<b>SIGLA</b>	<b>NOMBRE COMLETO</b>
A.N.E.T.A.	Asociación Nacional de Empresas de T.A.
AC	Activo Corriente
AF	Autonomía Financiera
ANC	Activo No Corriente
BAII	Beneficio Antes de Intereses e Impuestos
C.N.A.E.	Clasificación Nacional de Actividades Económicas.
C/P	Corto Plazo
CC	Capital Corriente
L/P	Largo Plazo
PC	Pasivo Corriente
PN	Patrimonio Neto
PyG	Perdidas y Ganancias
RF	Rentabilidad Financiera
ROE	Rentabilidad Económica
S.A.B.I.	Sistema de Análisis de Balances Ibéricos
T.A.	Turismo Activo

## RESUMEN

Este trabajo titulado “Análisis comparativo del turismo activo en el norte durante la crisis económica” trata de definir, analizar y comparar las empresas pertenecientes al sector del Turismo Activo (TA) para interpretar de qué manera se gestionan internamente y cómo supieron reaccionar al periodo de crisis económica acontecido durante los años 2008 a 2014. Las regiones escogidas para el análisis son las vecinas Asturias y Cantabria.

Para ello utilizaremos las cuentas de balance de las diferentes empresas que pertenecen al TA, se realizarán diversas pruebas estadísticas y ratios que nos permitan conocer la situación económica de estas empresas tanto a corto y largo plazo como su capacidad de rentabilidad y análisis de los resultados para a posteriori realizar un estudio comparativo por comunidad, agrupando las empresas pertenecientes a cada una a través de una suma-conjunto de todos los resultados obtenidos.

El objetivo principal del trabajo es dar a conocer un sector dentro del turismo que hasta hace no mucho era totalmente desconocido y que en los últimos años tiene una tendencia de crecimiento altísima, desde una perspectiva de análisis económico financiero, comparando (a partir de la información obtenida en la base de datos SABI y de los ratios utilizados al respecto) dos comunidades autónomas limítrofes y punteras a nivel nacional en el TA. Los resultados obtenidos a través del análisis e interpretación de los ratios calculados, muestran situaciones muy dispares en la gestión de las empresas dependiendo de la Comunidad Autónoma que se considere. Este trabajo puede ser de utilidad a cualquier persona que le interese de alguna manera el TA tanto para la creación de una nueva empresa o simplemente por conveniencia. El sector público también podría valerse del trabajo para la realización de comprobaciones de la información declarada por las empresas.

### PALABRAS CLAVE:

Turismo Activo; Crisis Económica; Análisis Comparativo; Financiación; Gestión.

## ABSTRACT

This research titled “Comparative analysis of active tourism in the north during the crisis”, tries to define, analyze and compare the companies belonging to the Active Tourism (AT) sector, in order to interpret how they are internally managed, and how they knew to react to the period of economic crisis between 2008 and 2014. The chosen regions for this analysis are neighboring Asturias and Cantabria.

For this, we will use the balance sheet of the different companies that belong to the AT, the realization of various statistical tests and ratio will allow us to know the economic situation of this companies, both in the short and the long term, as well as their profitability and result analysis in order to, later on, carry out a comparative study of both communities, grouping the companies belonging to each one through a sum-set of all the results obtained.

The main objective of the research is to announce a sector from inside the tourism that, until no long ago, was totally unknown and that, in the recent years, has been having a massive growth trend, from a perspective of economic and financial analysis, comparing (from the information obtained in the SABI database, and from the ratios used in for it) two bordering communities that are leading the AT at a national level. The results obtained from the analysis and interpretation of the calculated ratios, show very different situations when talking about the management of the companies depending on the Autonomous Community considered. This research could be of use to anyone who is interested in the AT, both for the creation of a new company but also for simply convenience. The public sector could also use this research to verify information reported by the companies.

### KEY WORDS:

Active Tourism; Economic Crisis; Comparative analysis; Financing; Management.

## 1.INTRODUCCIÓN

En el siguiente documento se procederá a desarrollar un análisis económico-financiero sobre un subsector del turismo como es el Turismo de Aventura, mas en concreto durante los años de la crisis económica y los posteriores, para analizar cuál fue la repercusión de esta crisis y cómo se recuperaron y de qué manera en los siguientes años, este escenario lo encontramos interesante a la hora de comparar y analizar las empresas que vamos a estudiar.

Este subsector cobra especial interés en nuestras comunidades al ser un sector hasta hace no mucho desconocido y que en los últimos años se ha consolidado como uno de los sectores que más crecen, por esto intentaremos dar a conocer el sector a través del estudio económico-financiero y la manera que se gestionan las empresas pertenecientes a este, además de comparar y analizar las diferentes vías que utilizaron para adaptarse a la crisis económica. Utilizaremos los años 2008 a 2014 como los años mas duros de la crisis y del 2014 a 2017 como los años posteriores al "fin" de la crisis para analizar su recuperación después de la coyuntura internacional.

La metodología del trabajo se basa en un estudio analítico y estadístico a partir de los datos de las cuentas anuales de las empresas extraídas de la base de datos SABI, utilizando el código 9329 de C.N.A.E. Otras actividades recreativas y de entretenimiento, realizando un estudio para excluir todas aquellas que no consideramos de TA. Excluimos las siguientes actividades pertenecientes al código 9329 de C.N.A.E: salones recreativos, espectáculos taurinos, servicios prestados a empresas, organización de eventos, actividades anexas al transporte marítimo y hostelería. Utilizaremos las empresas pertenecientes a las comunidades autónomas de Asturias y Cantabria que se dediquen al TA con el objetivo de poder compararlas.

El estudio realiza en primer lugar un análisis individualizado por empresa de los principales ratios estudiados para luego realizar una suma-conjunto por comunidad y poder comparar estas.

Los principales resultados del trabajo, son las grandes diferencias en la gestión que tienen ambas comunidades, mientras que Cantabria sigue una línea de financiación interna durante todo el periodo, llegando a perder rentabilidad, pero asegurando la viabilidad de la empresa, las vecinas asturianas financiadas principalmente con deuda sufren de una manera muy acentuada la crisis económica llevándolas a asumir perdidas durante muchos ciclos pertenecientes a esta y acercándolas a una situación muy mala durante los años gruesos de crisis al contrario que las vecinas cántabras

El trabajo se estructura de la siguiente manera. En primer lugar, se realizará un análisis del sector que estamos estudiando para darlo a conocer y poder llegar a entender su evolución de una manera más cercana. A continuación, se expondrá el objetivo del trabajo y los métodos para lograrlo. Después se ordenarán los resultados alcanzados y se explicará la manera de obtenerlos además de comparar estos resultados. Por último, se procederá a recopilar la información de los resultados para realizar una conclusión global del trabajo.

## 2. ANÁLISIS DEL SECTOR

### 2.1. EVOLUCIÓN DEL TURISMO EN ESPAÑA:

El turismo es una actividad ligada a la economía, geografía y sociología. En España hasta el siglo XX se trataba de una actividad reservada para gente con un gran poder adquisitivo y la riqueza cultural española no era explotada en este aspecto. A partir del fin de la guerra civil y con grandes trabas por el posicionamiento en la segunda guerra mundial de la dictadura franquista se comenzó a establecer la base para lo que luego conoceríamos como “boom turístico”.

Como ya hemos comentado a partir de los años 60 en España surgió el “boom turístico” apoyado por la marca de “sol y playa” característica de nuestra geografía y climatología. También por los grandes beneficios monetarios que suponía el cambio de divisa en aquel entonces. A partir de ese momento y con algún descenso durante la crisis del petróleo y la muerte de Franco el turismo será un pilar clave para la economía española.

La llegada de la sociedad post-industrial no solo trajo como ejemplo de sistema productivo el sector servicios, sino que también supuso una expansión del ocio como principal fenómeno de masas.

La separación entre el ocio y el trabajo ya se había realizado en la sociedad industrial, aunque después y hasta la actualidad, se convirtió en la principal motivación para la sociedad post-industrial y la cultura moderna, dejando un poco de lado el principal foco de la sociedad industrial que era el trabajo para centrarse en el ocio.

A partir de aquí comenzaremos a entender el hecho de que mucha gente se interesase por introspección en busca de una propia identidad y se descubrieran diferentes modos de vida, proliferado un gran abanico de actividades y modos de vida lo que con el tiempo y la globalización conduciría a lo que conocemos hoy como actividades recreativas.

En el norte de España, mas específicamente en Asturias se considera que el turismo activo surge a partir del aumento del poder adquisitivo y formativo de la sociedad, concretamente después de la inauguración del hotel rural “La Rectoral” en Taramundi en 1986, con unas actividades complementarias como; oferta cultural, actividades al aire libre o de turismo activo, industrial o etnográfico, etc. A partir de entonces el numero de empresas dedicadas a este sector de Actividades recreativas, culturales y deportivas, Nº 92 del CNAE, ha aumentado de manera periódica y tiene un amplio crecimiento a posteriori según los indicadores.

Todo esto es posible por la riqueza tanto cultural como patrimonial y paisajística que disponemos en el norte de España que más tarde comentaremos.

Actualmente el sector que estamos estudiando o la sección dentro de este sector al cual llamaremos TA (Turismo Activo) cobra una importancia notoria en las economías de nuestras comunidades con un crecimiento considerable a lo largo de los años.

## 2.2. ¿QUÉ ES EL TURISMO ACTIVO?

Existen diferentes definiciones para explicar lo que significa turismo activo: La Secretaría General de Turismo etiquetó el turismo activo como turismo de naturaleza, y lo definió como (SGT, 2004: 15):

“Aquél que tiene como principales motivaciones la realización de actividades recreativas y de esparcimiento, la interpretación y/o conocimiento de la naturaleza, con diferente grado de profundidad y la práctica de actividades deportivas de diferente intensidad física y riesgo que usen expresamente los recursos de forma específica, sin degradarlos o agotarlos.”

Según la normativa cántabra de 2014\*:

*“Se consideran empresas de turismo activo aquellas dedicadas a proporcionar, mediante precio, de forma habitual y profesional, actividades turísticas de recreo, deportivas y de aventura que se practiquen sirviéndose básicamente de los recursos que ofrece la propia naturaleza en el medio en que se desarrollen. Particularmente, tendrán la consideración de actividades turísticas de recreo, entre otras, las que, con base en el conocimiento cultural, ya sea paisajístico, patrimonial o de índole similar, sean llevadas a cabo en el medio natural o en entornos asimilables “.*

Nosotros trataremos de darle una visión mas específica a lo que este término se refiere. Como su nombre indica este tipo de turismo es aquel que busca una experiencia diferente a lo que se conoce como turismo clásico, a través de una actividad física que se realiza normalmente en la naturaleza aprovechando los recursos naturales de cada zona y explotándolos respetando el entorno.

Tenemos que tener en cuenta que el turismo activo no siempre se trata de una actividad física o como se llamaba comúnmente “turismo de aventura” donde se entraña un riesgo y es necesario un tipo de conocimiento y actitud física para poder realizar la practica deportiva.

Dentro del turismo activo también existen actividades que pueden ser realizadas por casi todo tipo de personas sin importar su actitud física o psicológica, es el caso de actividades como; rutas guiadas por el bosque en busca de setas o para observar pájaros, degustaciones culinarias en restaurantes ecológicos km 0, rutas enoturísticas, visitas guiadas para conocer la vida en una granja...

Dependiendo del tipo de actividad que se oferte y el entorno donde se lleva a cabo podemos distinguir entre tres tipos de TA.

- Terrestres: Montañismo, senderismo, visitas guiadas, esquí, barranquismo, rutas en quad, espeleología, etc.
- Aéreas: Ala delta, parapente, rapel, tirolinas, puéting.
- Acuáticas: Surf, paddle surf, buceo, canoas, kayaks, kite surf.

## **2.3. CLAVES PARA ENTENDER EL SECTOR**

La actividad turística relacionada con el medio natural esta en expansión y no se trata de una moda pasajera, sino de un modelo de negocio que se asienta por todo el territorio español y alguna de las claves para que esto ocurra son:

### **2.3.1. Creación de empleo**

Este sector se encuentra muy ligado a lo conocido comúnmente como turismo clásico que ha evolucionado a lo largo de los años maximizando el valor de cada lugar aprovechando económicamente los recursos naturales disponibles como pueden ser: ríos, montes, zonas de costa o mares.

La economía rural en la época industrial se vio muy perjudicada y los habitantes de comunidades o regiones que no disponían de grandes industrias se vieron obligados a irse en busca de un trabajo a las grandes ciudades españolas, lo que condenó a diferentes regiones españolas a quedar casi en el olvido dando lugar a lo que ahora se conoce como la España vacía.

Este sector que hoy estudiamos podría dar la solución a restablecer economías en pueblos o regiones en los cuales la viabilidad económica de otro tipo de empresas es muy complicada, teniendo en cuenta que para el establecimiento de una empresa de TA lo necesario, es lo que la mayoría de estos pueblos ya disponen, un lugar tranquilo y según las características de cada uno se pueden dedicar a una de las numerosas actividades o modelos de negocio dentro de lo que se considera turismo activo, posiblemente dando lugar a la regeneración económica y social del lugar donde se constituya.

Más de actualidad se considera aquellos viajes denominados “Vacaciones activas” esto no se trataría del clásico viaje de playa, chiringuito y piscina... sino de aprovechar las vacaciones de una manera mas dinámica, realizando diferentes actividades de TA como pueden ser rutas en la montaña o surf y buceo en la costa. Este tipo de viaje en la actualidad está creciendo mucho, incluso compañías de viajes ya ofertan sus viajes con actividades de todo tipo programadas para vivir las vacaciones de una manera diferente.

En estos tiempos actuales donde las redes sociales nos acosan a diario con información y datos de personas haciendo todo tipo de cosas, este sector puede resaltar, porque las actividades que en general se realizan dentro de él pueden considerarse atractivas para todo este tipo de gente que le gusta hacer cosas y luego mostrarlo al mundo siendo esto de gran ayuda para la dispersión de información sobre estas que ayudará al mantenimiento de las empresas y la creación de nuevas a través de un tipo de publicidad gratuita utilizando las redes sociales de sus clientes.

### **2.3.2 Respeto por la Naturaleza**

El TA depende directamente del Capital Humano y sobretodo del Natural, debido a que el total de actividades se realizan en el entorno natural y sin este medio o sin su buena preservación la actividad pierde su atractivo, por ello la protección de estos recursos resulta imprescindible y las empresas son estrictas a la hora de realizar políticas

sostenibles con el medio ambiente con la intención de llevar a cabo su actividad, provocando el menor impacto en el medio natural, puesto que este tipo de turismo se desarrolla sin la necesidad de grandes infraestructuras que puedan dañarlo.

Incluso algunas empresas de TA ofertan actividades para preservar la naturaleza a través de acciones que ayudan a mantener los espacios naturales, educando a la gente sobre cómo actuar en la naturaleza a través de la conciliación natural, la eliminación de especies invasoras, la construcción de refugios para animales, o la recogida de residuos.

Todo esto cobra importancia a través de aquellas personas que valoran el esfuerzo realizado por estas empresas asignándole un mayor valor y promoviendo su actividad.

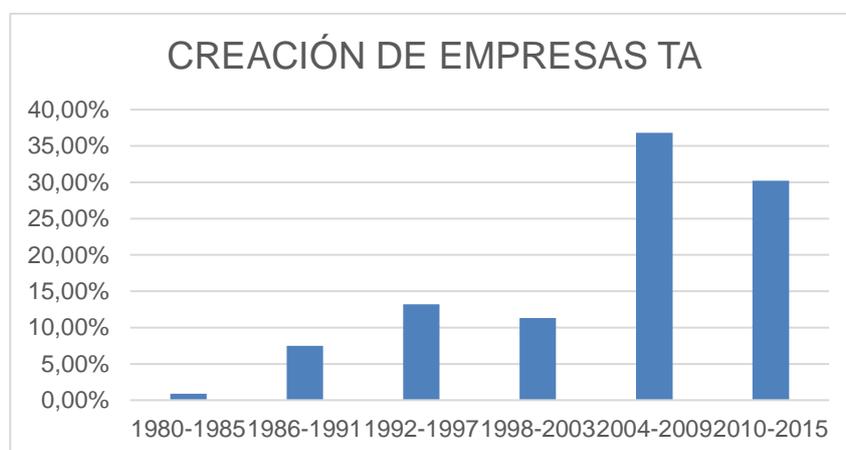
### 2.3.3. Crecimiento del Sector

El sector del TA en España es un sector que se encuentra en un constante crecimiento, de aquí que la mayoría de empresas que forman este sector sean de nueva creación y no existan gran cantidad de datos o informes sobre ellas.

Aunque las primeras se formaran rondando los años 80 el auge máximo de este sector sucedió pasados los 2000, siendo entre 2004 y 2009 cuando se crearon el 36,8% de los negocios de TA en España, también relacionado con la crisis del 2008 donde muchos profesionales perdieron su trabajo y decidieron hacer de sus hobbies su forma de vida. Como se puede comprobar en la Tabla 2.3.1 donde indica que en los últimos 20 años se han creado la gran mayoría de empresas de esta rama.

A día de hoy, promovidas por una conciencia social cada vez mas responsable y un interés cada vez mayor por la vida sana y por el deporte, estas empresas tienen una gran capacidad de crecimiento y expansión dentro del mercado español.

Tabla 2.3.1. Evolución de la creación de empresas de TA



Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI

#### **2.3.4. Beneficios implícitos para los clientes**

Son muchos los beneficios que se pueden obtener gracias a la realización de este tipo de turismo tanto mentales como físicos y también de tipo ambiental, social y cultural.:

Dentro de las razones puramente físicas podemos destacar que el TA como su nombre indica se forma de actividades deportivas las cuales son muy buenas para la salud e incluso funciona como contramedida de algunas enfermedades cardíacas, problemas de peso, incluso trastornos de déficit de atención.

Si es cierto que algunos tipos de TA no pueden llevarse a cabo por cualquier persona, aunque esto no sea un impedimento para practicarlo, como por ejemplo el senderismo en el medio natural siempre adaptado a nuestras posibilidades.

El TA enfocado desde una perspectiva personal también permite conocerte a ti mismo, situarte en situaciones que no siempre tienes bajo control, ayuda a aprender y lidiar con la incertidumbre haciéndote más seguro de ti mismo, al igual que alimentas tus sueños y fortaleces tu confianza porque una vez entres en el mundo del TA tu cuerpo y mente siempre te pedirá más como una manera de superarse.

También ayuda a aumentar la capacidad de reflexión y planteamiento de lo que realizas normalmente puesto que está demostrado que la realización de actividad física aumenta el mantenimiento de la capacidad mental durante más tiempo.

#### **2.3.5. Las empresas de TA en España**

Al comenzar el estudio sobre las empresas de Turismo activo sorprende el reducido número de estas de las que se puede obtener información económica, respecto a la cantidad real de empresas que se dedican a esta actividad, esto se debe a que gran parte de estas empresas no se encuentra registradas como tal en los diferentes registros autonómicos.

Según la ANETA, Asociación nacional de empresas de turismo activo, en 2014 fecha de su último informe habría un total de 2438 empresas de TA registradas según los registros de las administraciones turísticas autonómicas.

Realizando un estudio exhaustivo y basándose en el número de empresas que ofrecen servicios relacionados con TA en internet la ANETA refleja una cifra total de 4245 empresas de TA que representan el 14,15% de las 30000 empresas que se dedican al ocio deportivo. Detallando, alrededor de un 57% del total de empresas de TA no están inscritas oficialmente y operan dentro del mercado español.

Tabla 2.3.2. Presencia de las empresas de TA en España y su presencia en la red.

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Empresas de TA Inscritas en registros		Empresas de TA que se ofrecen en la web	
	Recuento	%	Recuento	%
Andalucía	828	33,962%	879	20,707%
Aragón	211	8,655%	301	7,091%
Asturias	85	3,486%	180	4,240%
Islas Baleares	10	0,410%	206	4,853%
Islas Canarias	-		241	5,677%
Cantabria	159	6,522%	184	4,335%
Castilla la mancha	167	6,850%	231	5,442%
Castilla y león	226	9,270%	261	6,148%
Cataluña	231	9,475%	545	12,839%
Ceuta	7	0,287%	19	0,448%
Extremadura	-		137	3,227%
Galicia	18	0,738%	111	2,615%
La Rioja	30	1,231%	45	1,060%
Madrid	94	3,856%	195	4,594%
Melilla	-		3	0,071%
Murcia	87	3,568%	176	4,146%
Navarra	68	2,789%	96	2,261%
País Vasco	76	3,117%	180	4,240%
Comunidad Valenciana	141	5,783%	255	6,007%
<b>TOTAL EMPRESAS</b>	<b>2438</b>	<b>100,000%</b>	<b>4245</b>	<b>100,000%</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

### **3. OBJETIVO**

El objetivo del trabajo es analizar el sector de las empresas de TA en las comunidades autónomas de Cantabria y Asturias entre los años 2007 y 2017. Esta selección de empresas se realiza a raíz de la clasificación sectorial de CNAE 9329, Otras actividades recreativas y de entretenimiento.

El trabajo analiza la situación económica de las empresas de TA a través de diferentes ratios que analizarán en el corto y largo plazo la rentabilidad de las empresas dentro del periodo de tiempo determinado con el fin de interpretar el comportamiento económico-financiero de las organizaciones la manera que estas se gestionan y cuál sería la forma más favorable, su viabilidad, vulnerabilidad y de que manera les afecto la crisis económica en el cumplimiento de sus funciones además de averiguar que región o empresas fueron más capaces de adaptarse a la coyuntura internacional.

## 4. METODOLOGÍA

Para la realización de este trabajo se utiliza la plataforma SABI como fuente de datos económicos de las empresas a nivel nacional. El código de búsqueda donde se integran las empresas de TA es el 9329, reflejando un total de 196 empresas que existen dentro de este código entre los años de 2007-2017 en Asturias y Cantabria.

La muestra de 196 empresas no es representativa del objetivo del estudio puesto que en el CNAE 9329 no solo se compone de empresas de turismo activo. Por ese motivo, nuestro primer paso ha sido eliminar las compañías que no presentaban datos para el estudio. Posteriormente realizamos una clasificación de las organizaciones restantes separándolas en grupos o tipos de empresa, para así discriminar a todas las empresas que no consideramos de TA. Para ello, procedimos a localizar información de cada organización de forma individualizada, bien a través de su propia página Web, o de información que localizamos en internet, etc. Con todo ello pudimos diferenciar los siguientes tipos de actividades en las diferentes compañías de las cuales dispusimos de información económico financiera.

- Salones recreativos y de juego... (13)
- Espectáculos taurinos... (1)
- Actividades anexas al transporte marítimo... (2)
- Actividades recreativas de entretenimiento... (20)
- Hostelería... (5)
- Servicios prestados a empresas... (20)
- Organización de eventos... (24)
- Empresas de TA... (25)

Los años escogidos son representativos de la situación económica desde antes de la crisis hasta tres años después del supuesto fin en 2014, para así poder valorar el impacto económico que produjo en las empresas de TA.

Aislamos las empresas de TA y comenzamos elaborando tablas específicas por empresa a partir de los datos de las cuentas anuales extraídos de SABI. Primero realizamos un análisis de las masas patrimoniales, donde encontraremos los datos que nos permitan averiguar todos los ratios y fórmulas para analizar la situación de la empresa tanto en el corto como en el largo plazo además de sus rentabilidades.

Finalmente agrupamos los resultados del estudio de las empresas en dos grupos, las pertenecientes a la comunidad de Cantabria y las de Asturias con el propósito de comparar los ratios y resultados entre comunidades e interpretar cual fue la menos afectada o mejor gestionada durante la crisis, además de analizar comparativamente sus rentabilidades, todos los datos de las tablas están expresados en miles de euros.

## 5. RESULTADOS

Vamos a realizar el análisis de las empresas de TA con los datos que se han extraído de la base de datos SABI sobre la información económica de sus balances de situación y cuentas de PyG.

En primer lugar, se tratan de empresas de servicios puesto que no presentan materias primas ni productos en curso, ni productos terminados, es decir las empresas se dedican a ofertar un tipo de actividad o servicio.

Según la recomendación de la comisión de 6 de mayo de 2003 sobre la definición de microempresa, pequeñas y medianas empresas, las empresas que estudiamos se consideran PYME (Pequeñas y medianas empresas). Mas concretamente dentro de esta categoría se tratan de Microempresas puesto que de media ocupan a menos de 10 trabajadores y la cifra de negocios anual no supera los 2.000.000 de euros, ni tampoco el balance general.

La recopilación de datos económicos y financieros se obtuvo a partir de las siguientes empresas:

Tabla 5.1. Empresas de TA utilizadas para el estudio.

Nombre	Localidad
TURISMO DEL NANSÁ SL	CANTABRIA
BERRIASURFSCHOOL&CAMP	CANTABRIA
PLANETA PALOMBINA	ASTURIAS
DEPORTVENTURA	ASTURIAS
DABOECIA ARTE Y NATUALEZA	ASTURIAS
REGUEIROSPORT	ASTURIAS
ADVENTURE FAMILY PARK SL	ASTURIAS
CENTRO BTTVALLES DEL OSO SL	ASTURIAS
DINAMIZA OCIO Y TIEMPO LIBRE SL	CANTABRIA
PARQUE AVENTURA VALLE DEL PAS	CANTABRIA
SELVA ASTURIANA	ASTURIAS
SALIA AVENTURA	ASTURIAS
NAKEL QUADS SL	ASTURIAS

EL PORTAL DE PICOS	CANTABRIA
OCIO COBRECES	CANTABRIA
EDUCACIÓN Y MEDIO AMBIENTE	ASTURIAS

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI.

## 5.1. ANÁLISIS ECONÓMICO A CORTO PLAZO

Los objetivos que trata de cubrir el análisis financiero a corto plazo se centran en la capacidad que tiene la empresa para atender sus compromisos a corto plazo. A continuación, mostraremos una serie de ratios que nos permitirán analizar desde la perspectiva económico financiera la evolución de las empresas de esta actividad empresarial en ambas comunidades autónomas durante el periodo de estudio.

### 5.1.1. Capital corriente

Consideramos capital corriente, capital circulante, fondo de maniobra o fondo de rotación a la cantidad de activo corriente que se financia con capitales permanentes. Este cálculo nos indica si una empresa es solvente o no en el corto plazo, utilizando los recursos financieros que tiene a largo plazo y necesita para llevar a cabo su actividad en el corto plazo. Sirve de medida de la capacidad de la empresa de continuar el desarrollo de su actividad.

Este calculo se realiza tomando el AC y restándole el PC, arrojando los siguientes resultados (Tabla 5.1.2):

Tabla 5.1.2. Datos de las empresas estudiadas sobre el Capital Corriente.

	Post Crisis			Crisis						
	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
CANTABRIA	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
CAPITAL CORRIENTE	1551,0	1300,8	813,8	782,4	780,8	817,5	842,7	702,4	561,1	308,2
	1221,85			685,03						
ASTURIAS	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
CAPITAL CORRIENTE	-404,1	-331,6	-860,8	-568,4	-510,3	-494,4	-341,2	-149,0	-44,5	-324,1
	-532,2			-347,4						

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI

En el caso de las empresas pertenecientes a la comunidad de Cantabria muestran un fondo de maniobra positivo lo que expresa que el AC es superior al PC, y el dato que reflejamos en la Tabla 5.1.2. correspondería a el excedente de AC que tiene la empresa una vez ha hecho frente a las obligaciones a corto plazo. Lo podemos considerar un buen dato, puesto que este grupo de empresas presenta liquidez para asumir las deudas de los proveedores y hacer frente a los desfases en el cobro de clientes a corto plazo,

## ANÁLISIS COMPARATIVO DEL TURISMO ACTIVO EN EL NORTE DURANTE LA CRISIS ECONÓMICA

para así asegurar la supervivencia de las empresas en el caso de que ocurra alguna incidencia en la actividad, al existir este excedente que permitirá regenerar el AC. Además, desde un punto de vista teórico, permitiría hacer frente con recursos de largo plazo a financiar parte del activo corriente una vez cubiertas las inversiones a largo, lo cual es cuando menos algo deseable para cualquier empresa.

Desde el punto de vista de las empresas asturianas presentan en conjunto un capital corriente negativo lo cual pudiera ocasionar una posible desventaja que, de continuar repetidamente a lo largo del tiempo, pudiera sugerir una deseable corrección, puesto que la mayoría de sus PC en balance son superiores al AC.

Pero esto no siempre quiere decir que la situación de las empresas se dirija a la quiebra, ni mucho menos. En realidad, puede verse perfectamente compensando en función del ciclo de explotación en el que se enmarque tanto la empresa como la actividad que realice. Forma parte de las distintas opciones de gestión financiera que se deben seleccionar y llevar a cabo de la mejor manera que se considere para el negocio en cuestión.

En el caso de Asturias al ser empresas comerciales presentan en sus cuentas de balance gran cantidad de Pasivo a corto plazo comparado con el existente a largo plazo y de ahí se extrae la suma de datos negativos en la comunidad.

Todos estos datos representan una situación de desequilibrio financiero, al ser los AC inferiores al pasivo, en una situación extrema (como por ejemplo la que estamos viviendo actualmente por la crisis sanitaria de la Covid-19) podría desencadenar en problemas para pagar deudas y para asegurar la viabilidad de las empresas.

Las empresas asturianas deberían mejorar el fondo de maniobra, por ejemplo, intentando conseguir mayor proporción de capitales permanentes vía incremento de recursos propios, vía refinanciación de deudas a corto pasándolas a largo plazo, etc.

En la Gráfica 5.1.3. estudiaremos el efecto de la crisis económica para el capital corriente de nuestras empresas, en el caso de Cantabria; Se ve como hasta 2011 el Capital corriente en conjunto crece, lo podemos asociar también con el número de empresas que entran en el sector durante la crisis económica, llegando a un máximo antes de la época post crisis de 842,7 después de este dato seguirá bajando hasta el 2015 que logra volver a ascender e incluso superar el máximo que estableció en 2011.

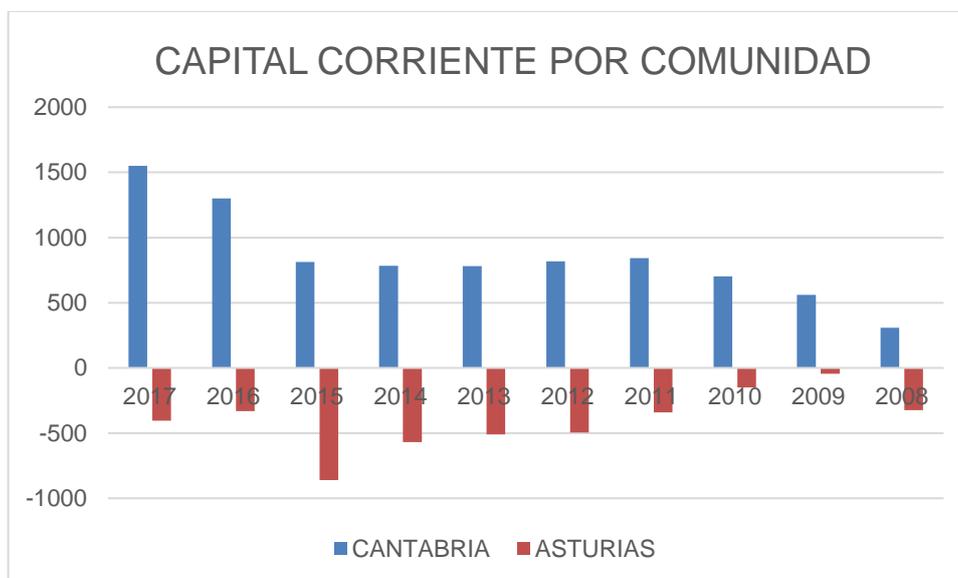
En Asturias pasa algo parecido, pero con signo contrario, al comenzar la crisis en negativo esto va a producir que el incremento del PC aumente considerablemente y en negativo al CC, lo que impulsa a situarse en el último año de los que consideramos que duró la crisis a unos niveles muy negativos y preocupantes, todavía en 2015 aumentará negativamente la cifra y posteriormente reflejará una recuperación parcial.

Es de considerar que en ninguno de los datos reflejados en Asturias consiguen lograr un fondo de maniobra positivo, como refleja la Gráfica 5.1.3.

La transición de la crisis a partir del 2009, donde parecía que había logrado recuperar este fondo de maniobra, afectó muy negativamente a las empresas de la región de

Asturias haciendo aumentar sus pasivos y convirtiendo su fondo de maniobra en negativo con valores especialmente altos.

Gráfica 5.1.3. Capital corriente desglosado por años y comunidad.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI.

### 5.1.2. Solvencia

Se entiende por solvencia a la capacidad que tiene una empresa de hacer frente al pago de sus deudas u obligaciones a corto plazo. Se considera uno de los ratios más importantes para analizar la situación de la empresa.

Para la extracción de esta ratio utilizaremos el activo corriente o conjunto de bienes y derechos de la empresa y lo dividiremos entre el pasivo corriente o deudas y obligaciones a corto plazo que tiene la empresa.

En la Tabla 5.1.4. podemos observar la situación de las empresas de Cantabria. Muestran una solvencia correcta que únicamente baja de este valor referencia 1,5, una especie de perfecto equilibrio, en el comienzo de la crisis, logrando la recuperación a posteriori gradualmente, esto lo logran aumentando el AC en una proporción superior a la que se van aumentando los pasivos.

A la vista de los datos de la Tabla 5.1.4. , que veremos a continuación, podríamos considerar que se encuentran en una posición de equilibrio, y teóricamente cuentan con el suficiente respaldo que permitiría que los acreedores tuvieran una relativa tranquilidad de cara a la recuperación de las cantidades pendientes de cobro.

## ANÁLISIS COMPARATIVO DEL TURISMO ACTIVO EN EL NORTE DURANTE LA CRISIS ECONÓMICA

Tabla 5.1.4. Desglose del AC y PC para hallar la solvencia y su evolución en la Comunidad de Cantabria.

Cantabria	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
AC	3262,7	3003,4	2285,0	2030,9	1823,7	1794,8	1703,8	1693,6	1602,8	1097,0
PC	1711,7	1702,6	1471,2	1248,6	1043,0	977,2	861,0	991,2	1041,7	788,7
Solvencia	191%	176%	155%	163%	175%	184%	198%	171%	154%	139%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI

Asturias al contrario de Cantabria presenta una solvencia muy preocupante que puede alertar de una situación de posible falta de liquidez, dado que, en ninguno de los años, los valores llegarían a la cifra de equilibrio de 1,5 esto puede deberse a que en el caso de Asturias la mayor parte del activo existente se encuentra en el ANC, lo que no ocurre en el caso de los pasivos que están repartidos de una manera proporcional. Mientras que el ANC ha ido subiendo con el paso de los años, el AC se mantiene estancado provocando la situación que podemos ver a continuación en la Tabla 5.1.5.

Tabla 5.1.5. Desglose de AC y PC para hallar la solvencia y su evolución en el Principado de Asturias.

Asturias	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
AC	255,96	223,19	212,77	196,35	221,43	130,36	128,42	157,07	223,24	320,37
PC	660,07	554,80	1073,61	764,73	731,70	624,79	469,64	306,02	267,71	644,43
Solvencia	38,8%	40,2%	19,8%	25,7%	30,3%	20,9%	27,3%	51,3%	83,4%	49,7%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI.

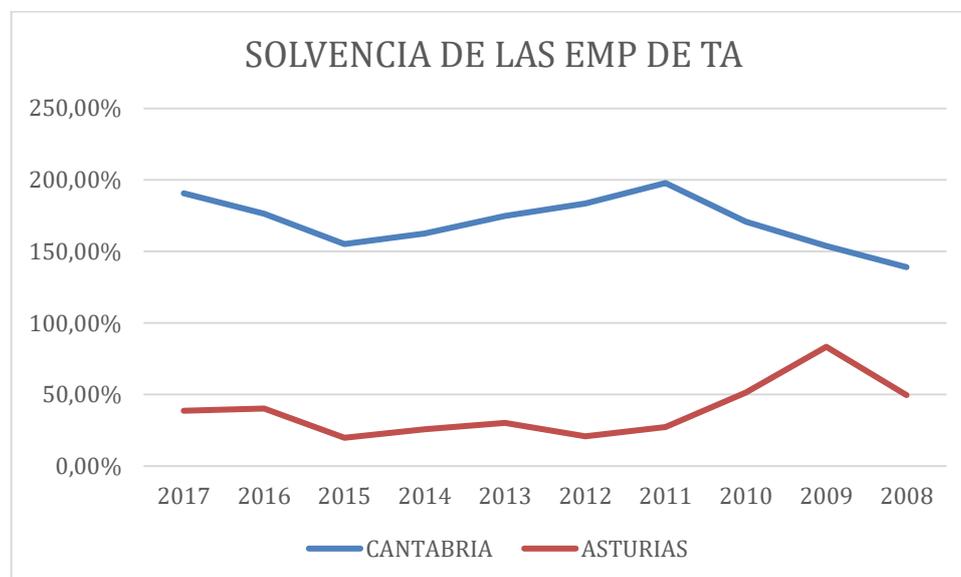
Es cierto que las empresas comerciales suelen presentar ratios de solvencia menores a las industriales, pero podríamos considerar que sigue siendo un mal dato que no sorprende al haber calculado anteriormente el fondo de maniobra y obtener resultados negativos.

Esto es señal de que la empresa no puede disponer de recursos a corto plazo, lo que podría incluso llegar a ocasionar una situación de insolvencia para las empresas, si llegara a situaciones económicas adversas.

A la hora de realizar la comparación entre comunidades podemos destacar la efectividad de las empresas cántabras a la hora de ajustar las capacidades para mantener un estado financiero y económico óptimo para la empresa manteniéndose siempre por encima de ese valor de 1,5 o 150% del AC sobre el PC. También destacar el impacto de la crisis económica que parece que en Cantabria afectó a las empresas más tarde en el tiempo, mientras que en Asturias el 2009 fue su mejor año rozando niveles de solvencia, cercanos a 1. A partir de ese año comenzó a bajar de manera muy brusca la solvencia de las empresas asturianas hasta colocarse en mínimo en el año 2012 y 2015 con valores significativos rozando el 0,2 o 20%, valores muy negativos para la viabilidad.

En el caso de Cantabria la crisis económica provocó una caída en la solvencia alrededor del año 2011 y provocó una caída moderada, sin perder los mínimos establecidos en 2008, a partir de 2015 vuelve a doblar la curva y comienza de nuevo un aumento de la solvencia.

Gráfica 5.1.6. Evolución de la solvencia de las comunidades de Asturias y Cantabria.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI

### 5.1.3. Liquidez inmediata

Este ratio, como su nombre indica expresa la capacidad de la empresa para hacer frente a las deudas a corto plazo con sus recursos líquidos. Cuanto mayor sea el ratio, más capacidad de pago tendrá, teniendo en cuenta que un valor muy alto supondría la existencia de recursos ociosos a los cuales no estarían sacando ninguna rentabilidad.

Se calcula, utilizando el efectivo y otros medios líquidos y este se divide entre el pasivo corriente de la empresa. Poniendo en relación la capacidad de pagos más inmediata con las deudas que tiene la empresa a corto plazo.

La liquidez inmediata de las empresas de la muestra agrupadas por comunidad se muestra en la Tabla 5.1.7.

Tabla 5.1.7. Datos de liquidez en las comunidades de Asturias y Cantabria.

Liquidez	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Cantabria	160,8%	163,8%	130,1%	153,8%	162,0%	163,1%	156,4%	129,2%	128,9%	49,5%
Asturias	20,1%	23,0%	8,8%	9,6%	6,9%	1,7%	5,5%	15,9%	33,3%	21,3%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI

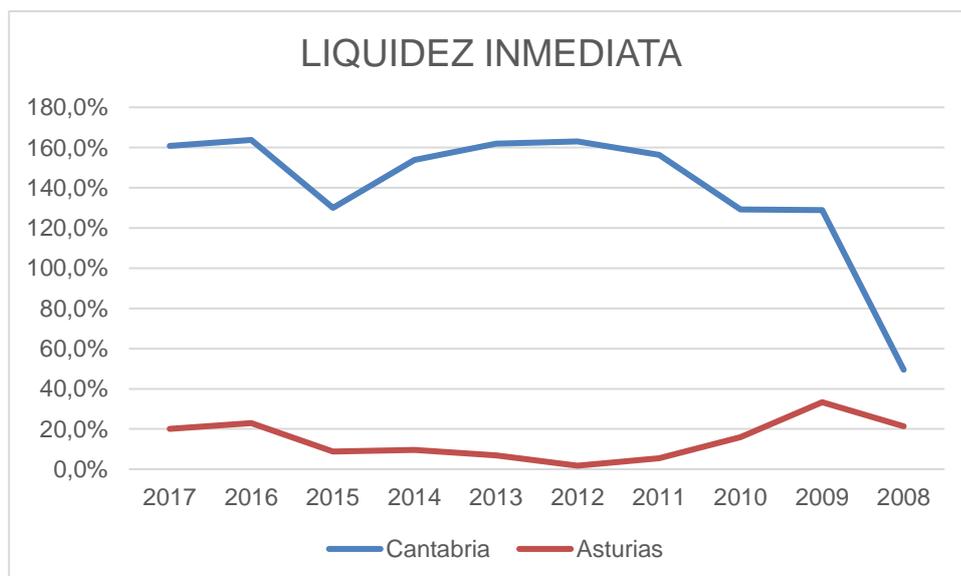
## ANÁLISIS COMPARATIVO DEL TURISMO ACTIVO EN EL NORTE DURANTE LA CRISIS ECONÓMICA

En la interpretación de este ratio podemos observar como una vez más las empresas cántabras mantienen una línea regular y progresiva siempre por encima del 100%, exceptuando el año de inicio de la crisis el 2008, esto significa que durante estos periodos que la cifra es mayor al 100% las empresas pueden cubrir sus obligaciones legales casi de inmediato. Lo que quiere decir que mantienen una liquidez superior a las deudas que contraen a corto plazo, esto es una buena señal para proveedores y clientes. A pesar de ello, también podría suponer una existencia de recursos ociosos, si bien en circunstancias de extrema dificultad podría suponer un colchón de seguridad adicional.

En el caso de las empresas asturianas no sorprende el hecho de que su liquidez sea mucho menor que las cántabras. Como explicamos anteriormente centran sus deudas y obligaciones en el corto plazo lo que supone una gran necesidad de fondos de tesorería para asumir estas, en todos los periodos que estudiamos en el trabajo podemos observar que la tesorería asturiana era muchísimo inferior a la de las empresas de Cantabria.

Esta situación de liquidez inmediata escasa, es habitual e incluso posiblemente adecuada dado que al menos desde un punto de vista teórico, una liquidez excesiva posiblemente podría considerarse como una gestión inadecuada que podría mostrar la existencia de recursos líquidos ociosos que no se sabrían aprovechar para invertir intentando obtener algo de rentabilidad por su utilización.

Gráfica 5.1.8. Evolución de la liquidez inmediata en las empresas de TA de Asturias y Cantabria.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI.

Los datos expresados en la Tabla 5.1.7. anterior se pueden ver ahora en el Gráfico 5.1.8 para intentar interpretar el efecto de la crisis en las empresas de TA.

En la comunidad de Cantabria la crisis parece no tener efecto directo sobre el ratio de liquidez inmediata. A partir del 2008, con un 49,5% de liquidez para cubrir sus deudas inmediatas, año que consideramos que comienza la crisis, este ratio empieza a subir y superará durante los años 2011, 2012, 2013, 2014 el 150%, y no parará hasta el 2015 donde descenderá al 130% aunque en el 2016 sube y en 2017 vuelve a estar a niveles medios rondado el 160% de liquidez inmediata.

En Asturias el efecto de la crisis se observa en el 2009 donde se produce una bajada considerable de un 30% ese año a quedarse en valores cercanos a 0, esto se mantiene durante los años 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 donde las empresas asturianas tenían una falta de efectivo flagrante. Se observa una subida a partir del 2015, un 8,8% donde los valores de efectivo en las empresas suben y el PC comienza a decrecer.

Una vez obtenidos y analizados los ratios de liquidez y solvencia a corto plazo, podemos concluir que la situación de las empresas asturianas es llamativa desde un punto de vista negativo en lo referente sobre todo a la solvencia y el elevado riesgo que podrían correr en caso de que el entorno económico cambiara drásticamente de forma negativa. Algunas de las soluciones que pueden establecer son;

- Plantear diferentes alternativas a la búsqueda de financiación ajena, considerando variantes como la financiación propia, acumulación de resultados de ejercicios anteriores, etc.
- Renegociar las deudas con hacienda y las condiciones con la entidad.
- Extremar la precaución en el control del presupuesto de tesorería.
- Transformar a los proveedores en partner (compañeros), y renegociar las deudas buscando un beneficio común.
- Realizar inversiones que produzcan reducciones fiscales.

## **5.2. ANÁLISIS ECONÓMICO A LARGO PLAZO.**

### **5.2.1. Autonomía Financiera**

La autonomía financiera mide la dependencia que tiene la empresa de los recursos financieros facilitados exteriormente con respecto a los recursos propios proporcionados por los socios de las empresas. Como su nombre indica, sería la capacidad de no depender de terceros en el ámbito financiero, la posibilidad de que la empresa se financie en mayor proporción con sus propios recursos.

Este valor dependerá principalmente de dos factores:

- Las aportaciones de los socios, en el Capital social aportado directamente y de los beneficios que no retiren y destinen a la actividad productiva.
- Del buen funcionamiento del negocio

Este valor transmite la posición de los propietarios de las empresas, si el valor es alto denota que los socios tienen la capacidad económica para mantener la empresa sin la necesidad de financiación externa, es decir, tienen un negocio que es suyo.

Se calcula dividiendo el patrimonio neto entre el total de obligaciones o pasivo y arroja los siguientes resultados que reflejamos en la tabla 5.2.1.

## ANÁLISIS COMPARATIVO DEL TURISMO ACTIVO EN EL NORTE DURANTE LA CRISIS ECONÓMICA

Tabla 5.2.1. Datos de los valores de PN, Pasivo y Autonomía financiera de las empresas de TA en Asturias.

Asturias	2017	1016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
PN	413,9	406,3	-139	-248	-239	-276	-162	-42,3	44,14	66,11
Pasivo	1294	1219	1729	1299	1283	1215	1087	935,1	949,6	1146
AF	32%	33%	-8%	-19%	-19%	-23%	-15%	-5%	5%	6%

Elaboración propia a partir de datos SABI.

En las empresas asturianas se opta por una financiación casi exclusivamente externa, presentan en su gran mayoría PN negativos lo cual no expresa que la situación de las empresas sea mala o buena, sino que como comprobamos en el estudio han incurrido en importantes pérdidas contables en PyG, lo cual han compensado con el resto del patrimonio neto.

El hecho de que estas empresas sigan realizando la actividad es porque los acreedores confían en la posibilidad de mejorar la situación, o conocen la existencia de activos que se encuentran infravalorados en el balance e incluso se podría sospechar de posibles situaciones interpretables en cuanto a los beneficios o pérdidas obtenidos, que al tratarse en estos casos de empresas no auditadas, las cuentas pueden tener algunos posibles errores que tal vez pudieran ser corregidos y ofrecieran otra visión.

También hay que tener en cuenta el hecho de que, si obtienen resultados positivos, estas empresas están generando rentabilidad para los accionistas sin que estos aporten mucho capital, lo cual aumenta la rentabilidad sobre los fondos propios y pudiera aumentar el patrimonio del accionista a una gran velocidad.

La Autonomía financiera de las empresas asturianas durante la crisis económica es negativa por las razones que explicamos anteriormente, aunque se recupera notoriamente a partir del 2015 donde logran darle la vuelta a ese PN negativo gracias a los nuevos beneficios logrados.

Cabe destacar que en 2016 y 2017 las empresas de Asturias logran superar un 30% de autonomía financiera lo que supone un valor aceptable y estable para estas empresas.

Tabla 5.2.2. Valores de PN, pasivo y Autonomía financiera de las empresas de TA en Cantabria.

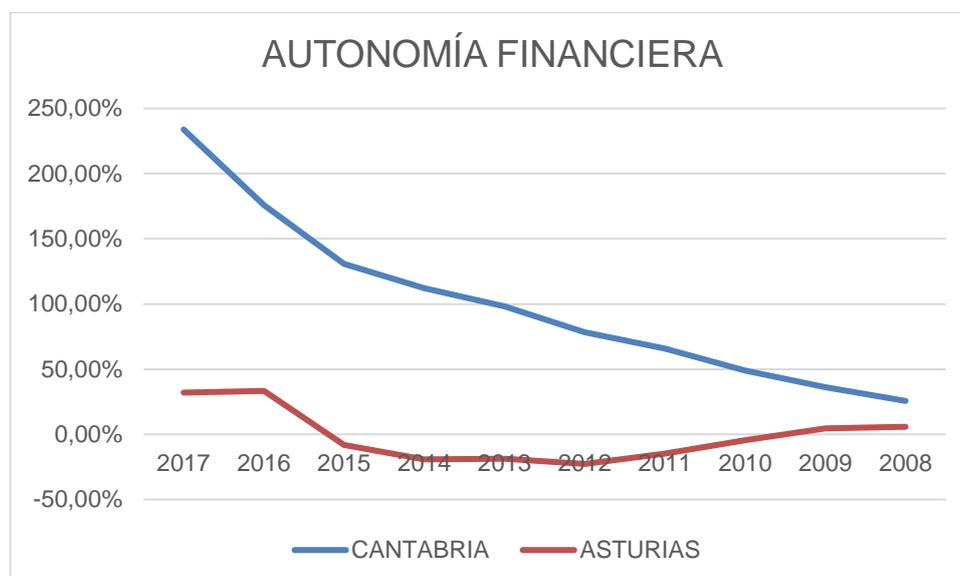
Cantabria	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
PN	5.044	4.631	3.863	3.309	3.041	2.763	2.472	2.130	1.738	1.279
Pasivo	2157	2632	2956	2949	3098	3529	3753	4345	4796	4992
AF	234%	176%	131%	112%	98%	78%	66%	49%	36%	26%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI.

En la muestra perteneciente a la comunidad de Cantabria los datos extraídos del cálculo de la autonomía financiera dan más confianza en las organizaciones, siendo cierto que comienzan en unos niveles en 2008 un tanto bajos cubriendo un 25,67% de los pasivos con el patrimonio neto, este dato no dejará de subir proporcionalmente hasta niveles de 2014 donde ya cubría totalmente los pasivos con un porcentaje de 112,20%. En 2017 su autonomía es de un 233,98% lo cual quiere decir que la situación de las empresas es muy buena, tienen la posibilidad de no depender de financiación externa puesto que en su PN disponen de recursos para cubrir más de dos veces todos sus Pasivos.

Habría que tener en cuenta el gran número de recursos económicos que tienen apalancados lo cual podría suponer una pérdida de rentabilidad al considerarse estos un recurso ocioso al no invertir estos de nuevo para conseguir mejores resultados, en este caso los empresarios cántabros adoptan un perfil cauto, seguramente motivado por la crisis económica que les estaba golpeando para utilizar este dinero como un seguro.

Gráfico 5.2.3. Evolución de la Autonomía Financiera de las empresas de TA en Asturias y Cantabria.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI

En el periodo de tiempo que estamos estudiando podemos observar el gran efecto económico que tiene sobre las empresas de Asturias la crisis económica. Durante el periodo de tiempo de 2010 a 2015 presentan en sus cuentas anuales pérdidas compensadas con el PN situando este valor en negativo hasta el año 2016 donde se vislumbra una recuperación económica.

Por el contrario, en las empresas cántabras el efecto de la crisis no se ve reflejado en este ratio, aumenta exponencialmente desde el inicio de esta crisis en 2008, lo cual es reflejo de una capacidad económica y solvencia excelente, además de una mejor capacidad de adaptación, gestión y superación de la coyuntura económica.

## ANÁLISIS COMPARATIVO DEL TURISMO ACTIVO EN EL NORTE DURANTE LA CRISIS ECONÓMICA

### 5.2.2. Endeudamiento

Este ratio, permite medir el grado de dependencia que tiene la empresa del exterior, a través de poner en manifiesto la proporción existente entre la financiación que obtiene fuera de la empresa, financiación ajena, y la que pertenece a la empresa como son los recursos propios.

Sería la proporción inversa de lo estudiado anteriormente en la AF. Intentará expresar si el total de las deudas que asumen las empresas son adecuadas para los recursos propios que estas poseen.

Se calcula a través de una fórmula simple que divide el total de Pasivos entre el Patrimonio Neto de la empresa expresado en el balance de situación. Esta fórmula indica en proporción la cantidad de euros de financiación externa o deudas que la empresa posee, por cada euro de financiación propia o recursos propios.

En el caso de la muestra Cantabria obtenemos los siguientes resultados calculando este ratio:

Tabla 5.2.4. Datos de los ratios de endeudamiento a corto, largo plazo y endeudamiento total de empresas de TA en Cantabria.

Cantabria	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Endeudamiento	43%	57%	77%	89%	102%	128%	152%	204%	276%	390%
C/P	34%	37%	38%	38%	34%	35%	35%	47%	60%	62%
L/P	9%	20%	38%	51%	68%	92%	117%	157%	216%	329%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI

La Tabla 5.2.4 muestra cómo en el sector del TA en Cantabria el Ratio de endeudamiento se va viendo reducido a lo largo de los años a partir del 2008 coincidiendo este con el punto más alto, siendo el endeudamiento de un 390% de fondos externos, respecto a los fondos propios, del cual la mayoría corresponde al largo plazo.

Esto se puede deber al periodo de crisis acontecido durante el 2008 si es cierto que al pertenecer la mayoría del endeudamiento al largo plazo la situación de las empresas refleja más tranquilidad puesto que no tendrán que hacer frente a estas deudas en un periodo corto de tiempo.

A partir del 2008 la deuda comienza a descender y en el año 2014 se puede considerar que la situación de la empresa es correcta puesto que este ratio baja de 1, lo cual significa que podrá hacer frente a sus deudas con sus recursos propios. No será hasta los años 2016 y 2017 donde obtenga un valor "óptimo" el cual en general se considera que es el valor comprendido entre 0,4 y 0,6, no obstante, cada ratio de endeudamiento ideal va a ser propio de cada empresa, sus características y el sector al que pertenezca.

Toda esta reducción del endeudamiento es necesaria y favorece un menor pago de intereses y la posibilidad de mantener unos resultados favorables. El caso de las

empresas asturianas no resulta tan representativo como la muestra cántabra como veremos a continuación en la Tabla 5.2.5.

Tabla 5.2.5. Datos de los ratios de endeudamiento a corto, largo plazo y endeudamiento total de las empresas de TA en Asturias.

Asturias	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Endeudamiento	313%	300%	-	-524%	-537%	-441%	-673%	2209%	2151%	1733%
C/P	159%	137%	-770%	-309%	-306%	-227%	-291%	-723%	606%	975%
L/P	153%	163%	-470%	-216%	-231%	-214%	-382%	1486%	1545%	758%

Fuente: Elaboración Propia a partir de datos SABI.

Las empresas asturianas no muestran en ningún momento del marco temporal estudiado una situación correcta u óptima, estas empresas como ya estudiamos anteriormente basan su financiación en el exterior de ahí estos datos tan altos de endeudamiento, especialmente si las comparamos con las cántabras. Sí es cierto que reducen la proporción de endeudamiento a partir del año 2010 donde alcanzan su pico máximo en un 22,09 de recursos externos por cada euro perteneciente a los fondos propios.

Incluso algunos datos resultan negativos, esto no quiere decir que estén mal hechos, sino que al tratarse del resultado de una división en el caso de haber un importe negativo se dará esta situación. Esto viene a darse porque el Patrimonio Neto de las empresas asturianas es negativo y pudo llegar a esta situación al haber acumulado pérdidas contables y no disponer de suficientes fondos propios para cubrirlas.

Sintetizando, las empresas asturianas no cuentan con financiación propia, casi toda es ajena, lo cual significa que el ratio de endeudamiento se muestra muy elevado, especialmente si lo comparamos con las de Cantabria.

### 5.2.3. Garantía

Este ratio indica la situación de la empresa respecto a la quiebra, muestra la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones relacionando todo lo que la empresa tiene con todo lo que debe. Será de utilidad para los acreedores del negocio e incluso para posibles nuevos inversores ya que expresa las posibilidades reales de que la empresa entre en quiebra, además de la disponibilidad de activos para garantizar la devolución del dinero prestado.

Se calcula a partir de la división de dos magnitudes monetarias como son el activo real y el pasivo exigible:

- Activo real; activos de una empresa susceptibles de liquidación.
- Pasivo exigible; deudas de la empresa necesarias para poder obtener financiación.

## ANÁLISIS COMPARATIVO DEL TURISMO ACTIVO EN EL NORTE DURANTE LA CRISIS ECONÓMICA

Se considera que un resultado normal debería de oscilar entre 1.5 y 2.5 para que la situación de la empresa sea óptima. En el caso de la muestra que estamos estudiando salen disparidad de resultados que estudiaremos a continuación en la Tabla 5.2.6.

Tabla 5.2.6. Datos del ratio de Garantía de las empresas de TA de Asturias y Cantabria.

Garantía	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Cantabria	330,9%	271,7%	227,3%	208,8%	195,3%	177,3%	165,9%	149,0%	136,2%	125,6%
Medias	276,6%			165,4%						
Asturias	131,5%	136,5%	95,4%	84,1%	86,5%	82,8%	89,9%	100,2%	108,4%	98,7%
	121,1%			92,9%						

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI

En ambas muestras se observa que al comienzo del estudio el ratio de garantía es relativamente bajo, por lo que ninguna Comunidad se encontraría dentro del umbral ideal según los estudios. Esto significa que en ambas comunidades las empresas de TA se situaban cerca de una posible quiebra técnica puesto que las empresas no tenían suficientes activos reales para hacer frente a todas las deudas pendientes, cabe destacar la mejor situación de las empresas cántabras con un 125,6% frente a un 98,7% de las asturianas.

Considerando 2014 como último año del periodo más grueso de la crisis podemos observar que las medias del ratio de garantía se sitúan dentro de un nivel óptimo en las empresas cántabras 1.65 y en cambio las empresas asturianas han sufrido más durante la crisis ya que se financian de manera diferente, basándose en la financiación externa y no llegan a este umbral quedándose muy lejos con un 0,92.

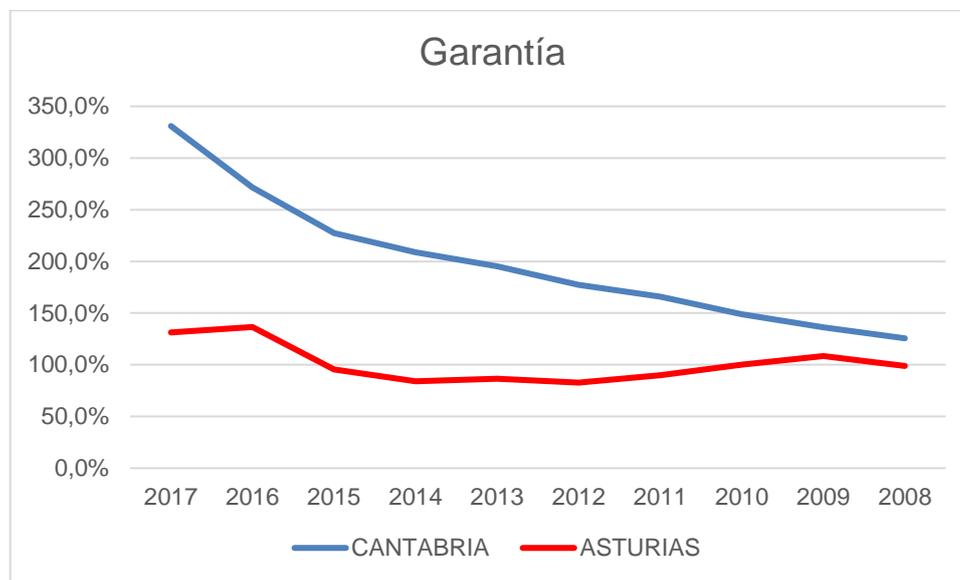
En el caso de las medias de la época post crisis vemos que las empresas cántabras superan la idealidad del umbral lo cual no es necesariamente malo de no seguir aumentado como explicaremos a continuación, en cambio las empresas asturianas mejoran en menor medida y se acercan poco a poco a la zona baja del umbral ideal para este ratio.

Realizando un estudio más detallado por Comunidad se puede observar que las empresas de Cantabria siguen una tendencia alcista en este estudio, como se puede observar en la siguiente Gráfica 5.2.7. Situando cada año a partir del 2008 un valor superior, llegando en 2011 a esa situación óptima que supone estar por encima del 1.5. A partir del 2010 en adelante podremos hablar de una situación de normalidad para las empresas cántabras, para las cuales, el resultado nos confirma una situación adecuada en la administración de deudas y activos.

En el año 2016 estas empresas obtienen un resultado superior a 2,5 lo cual se desviaría un poco de la situación que entendemos como óptima, en el caso del 2016 no habría problemas pues la desviación sería solo de unas décimas, pero en el 2017 se observa que el ratio sube hasta un 3,3 lo cual podría interpretarse como que las empresas

cántabras centran su financiación en la interna y este dato refleja una posible falta de financiación externa porque posiblemente le están restando liquidez y rentabilidad al negocio al poder tal vez perder opciones de aprovechamiento de las ventajas del apalancamiento financiero.

Gráfica 5.2.7. Evolución del ratio de Garantía en las empresas de TA de Asturias y Cantabria.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI

La muestra de empresas asturianas de TA como podemos comprobar en la Gráfica 5.2.7. no siguen la tendencia alcista de las cántabras desde un inicio.

Comienzan rondando el 1 en el 2008, en el 2009 consiguen superar el valor anterior hasta colocarse en un 1,08 y a partir de aquí probablemente debido a la crisis económica y el gran nivel de endeudamiento que tienen las empresas asturianas este ratio desciende hasta el 2014 a 0,84 lo cual es un valor muy inferior al umbral óptimo, este dato refleja que las empresas asturianas se encuentran muy endeudadas y su activo no es capaz de cubrir estas obligaciones o deudas, habría más deudas que activos en las empresas asturianas lo que las sitúa muy cerca del nivel de quiebra por lo que esta situación podría considerarse como preocupante. El indicador está revelando que en el caso de declararse las empresas en concurso de acreedores al liquidar sus activos no habrá suficiente para pagar todas las deudas.

A partir del 2014 coincidiendo con el final relativo de la crisis las empresas asturianas comienzan a reducir su deuda y comienza a crecer el ratio de garantía lo cual supone una clara mejoría de su situación económica, situándose en 1,3 en 2017, se trata de una situación no tan grave, estaría rondando el nivel ideal, 1.5, y su tendencia a partir de la época de la crisis va en aumento. Estos datos nos vuelven a mostrar la gran dependencia que tienen las empresas asturianas de la financiación externa lo cual no sería lo ideal en este caso y para resolver la situación deberían reducir la deuda y en los años con resultados positivos hacer reservas de efectivo para aumentar el PN.

## ANÁLISIS COMPARATIVO DEL TURISMO ACTIVO EN EL NORTE DURANTE LA CRISIS ECONÓMICA

### 5.2.4. Firmeza

El ratio de firmeza también conocido como ratio de consistencia trata de medir la relación entre las inversiones, activo fijo, y las financiaciones permanentes, pasivo exigible a largo plazo.

Indicará el grado de seguridad que puede ofrecer la empresa a los acreedores a largo plazo.

El resultado esperado y normal indicará que el activo fijo deberá estar financiado la mitad por deudas a largo plazo y el restante por los fondos propios de la empresa.

Se calcula a través de una división simple que relaciona el activo fijo, numerador, y los capitales permanentes, denominador.

-El activo fijo será el valor del activo no corriente en balance.

-Capitales permanentes se obtendrá al sumar el patrimonio neto con el pasivo no corriente.

Tabla 5.2.8. Datos del ratio de firmeza de las empresas de TA en Asturias y Cantabria.

Firmeza	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Cantabria	71%	75%	83%	82%	83%	84%	84%	87%	90%	94%
Asturias	138%	135%	278%	312%	285%	278%	186%	133%	111%	143%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI

En el caso cántabro muestran unos valores que son inferiores a 1 durante todo el tiempo de estudio esto es debido por la gran importancia que tiene el ANC en los balances de las empresas cántabras y en consonancia con un fondo de maniobra positivo como hemos calculado previamente. Hay que tener en cuenta que no todas las empresas cántabras manejan esta situación, ni todas las asturianas, estos datos son obtenidos al realizar la suma-conjunto de las diferentes empresas agrupadas por comunidad autónoma para hacer la comparación y los resultados son los anteriores expresados en la Tabla 5.2.8.

## 5.3 ANÁLISIS DE RESULTADOS Y RENTABILIDADES.

### 5.3.2. Rentabilidad Económica

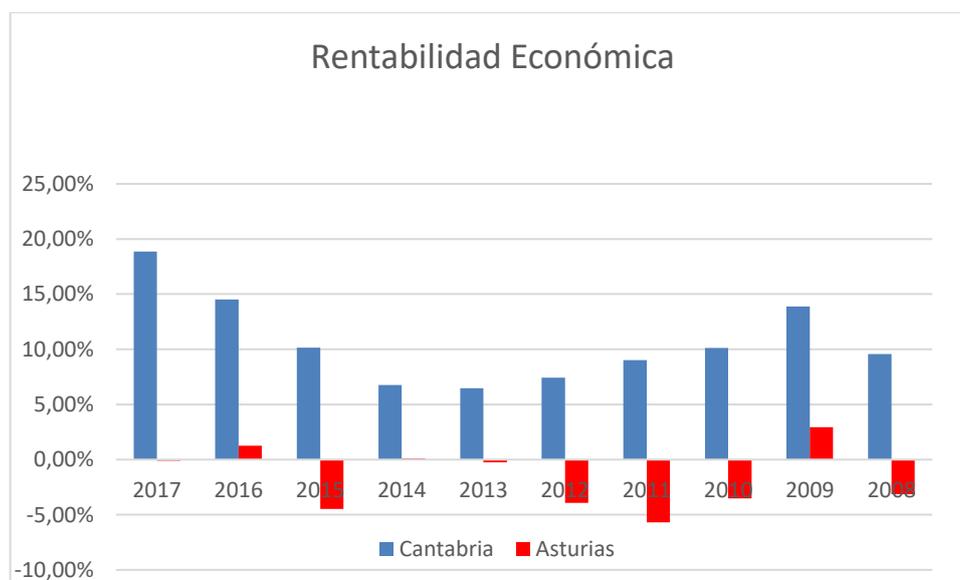
Este ratio expresa el beneficio que la empresa obtiene gracias a las inversiones realizadas. Se calcula gracias a los informes de los estados financieros y expresa en porcentaje, normalmente, la ganancia que ha resultado de las inversiones efectuadas en una compañía o la rentabilidad de los activos que la compañía posee. Se considera un ratio de rendimiento porque calcula la rentabilidad de los activos.

Si bien no hay un valor universal adecuado, sí que suele considerar que la ROA siempre tendría que ser mayor que el tipo de interés medio del dinero. Para hacer que la inversión en la empresa estudiada sea rentable para los inversores.

Para su cálculo, recurriremos a una división simple donde utilizaremos el Beneficio antes de intereses e impuestos como dividendo y el total de Activos como divisor y multiplicaríamos el resultado por 100 para hallar el porcentaje.

Como explicamos anteriormente este ratio es muy valorado porque no tiene en cuenta la forma de financiación de la empresa (por cuenta propia o a través de terceros) ni el efecto impositivo.

Gráfica 5.3.1. Evolución de la rentabilidad económica de las empresas de TA en las comunidades de Asturias y Cantabria.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI

Como podemos comprobar en la Gráfica 5.3.1 las empresas cántabras expresan una ROA muy superior a las asturianas. Estas consiguen expresar valores positivos solo en los años 2009, 2014 y 2016, llegando incluso a obtener rentabilidades negativas por las pérdidas registradas, lo cual nos estaría expresando evidentemente, que las empresas asturianas no son rentables.

El grupo cántabro al contrario muestra el primer pico en el 2009 con una ROA cercana al 14% un gran dato que se ve mermado durante los siguientes años a raíz de la crisis mundial que sufrieron. En el 2014, año que consideraremos como final del periodo más duro de la crisis, comienza a mejorar con una ROA de 6,77% gracias a políticas para reducir los gastos financieros a través de la reconversión de la deuda y también gracias a un aumento de los beneficios. Las empresas cántabras comienzan una recuperación muy rápida y consiguen en los tres años siguientes aumentar su rentabilidad económica hasta situarla en 2017 en 18,86%. Esto podría interpretarse como que estas empresas de la comunidad de Cantabria se adaptaron y supieron reaccionar ante la coyuntura

## ANÁLISIS COMPARATIVO DEL TURISMO ACTIVO EN EL NORTE DURANTE LA CRISIS ECONÓMICA

internacional de una manera más eficaz a la hora de rentabilizar sus inversiones al contario que las vecinas asturianas.

### 5.3.2. Margen y Rotación

El margen es un ratio que pone en referencia el porcentaje de beneficios que una empresa tiene, sin tener en cuenta sus costes básicos variables de intereses e impuestos, en un periodo de tiempo determinado por cada unidad monetaria vendida.

Este margen lo calcularemos con el beneficio bruto antes de restarle los costes variables de la empresa (BAII) dividiéndolo entre las ventas totales de la empresa.

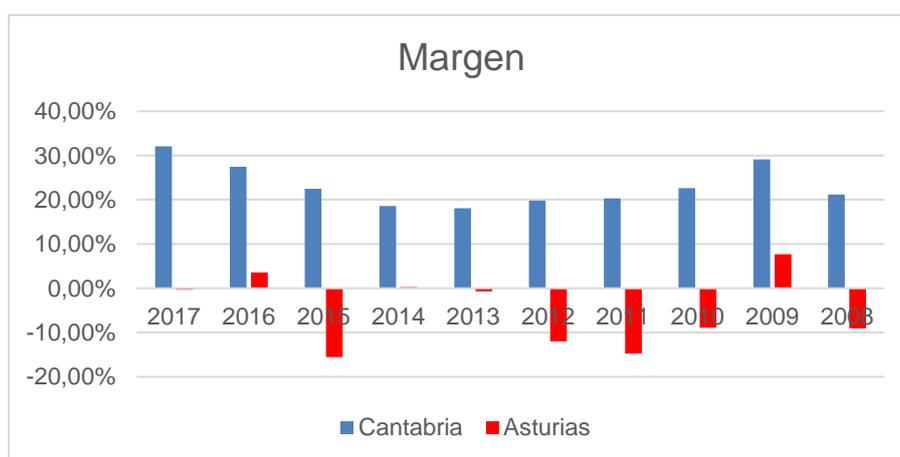
Tabla 5.3.2. Datos del ratio de Margen de las empresas de TA en Asturias y Cantabria.

Margen	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Cantabria	32,11%	27,48%	22,47%	18,58%	18,04%	19,79%	20,35%	22,65%	29,13%	21,15%
Asturias	-0,29%	3,60%	-	0,25%	-0,70%	12,02%	14,77%	-8,93%	7,70%	-9,04%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI

En la Tabla 5.3.2. podemos comprobar los márgenes de las empresas asturianas y cántabras, donde a la vista de los datos obtenidos, estas últimas manejan un buen margen durante todo el periodo de estudio.

Gráfica 5.3.3. Evolución del Margen de las empresas de TA en Asturias y Cantabria.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI

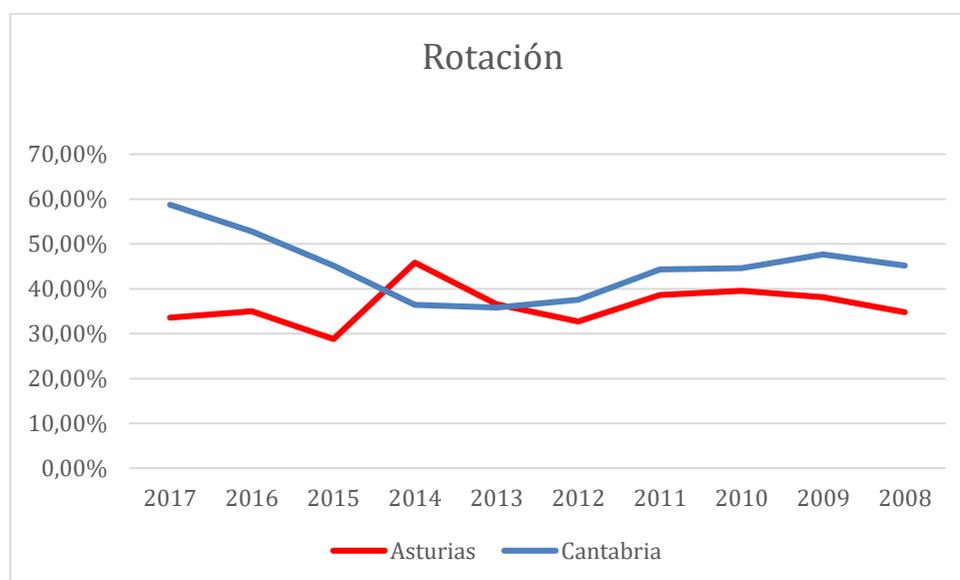
En la Gráfica 5.3.3. se observa que la crisis económica refleja un efecto sobre las empresas cántabras a partir del 2009 donde registra su primer pico con un 29,13% de Margen que descenderá hasta 2013 con un 18,04% para después subir gradualmente hasta 2017 con un 32.11% de margen un dato muy bueno que refleja una importante mejoría. Las asturianas en cambio no siguen una tendencia, muestran resultados

dispares y negativos durante la crisis debido a sus resultados negativos lo cual nos indica que la manera de gestionar estas empresas podría ser mejorable.

La rotación pone en relevancia el grado de eficiencia relativa con la que una empresa utiliza sus recursos pertenecientes al activo para generar ingresos, este valor dependerá en gran medida del sector de actividad que trabaje la empresa. Se definiría también como el número de veces que las ventas de la empresa alcanzan el valor del activo en un periodo determinado.

Se calcula dividiendo el total de las ventas entre el activo total, en el caso de nuestras empresas es interesante el resultado porque no tienen en cuenta las cuentas de balance y de pérdidas que desvirtúan a las empresas asturianas que sufren un mayor efecto de la crisis y una peor gestión en términos económicos y financieros. Lo cual nos podrá permitir comparar los dos grupos de empresas.

Gráfica 5.3.4. Evolución de la rotación en las empresas de TA en Asturias y Cantabria.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI.

En el caso de la rotación, las empresas de las dos comunidades obtienen datos semejantes si bien es cierto que las empresas de Cantabria se establecen desde un inicio por encima de las asturianas con un 45,19% contra un 24,78% en 2008, las asturianas parecen recuperarse primero del periodo de crisis en este epígrafe estudiado aumentando a partir de 2012 y superando a las cántabras en 2014 con un 45,85% frente a 36,46%. El siguiente año las asturianas descenderán bruscamente en su margen de Rotación estableciéndose en 28,81% para posteriormente aumentar ahora siempre por debajo del ratio de las vecinas cántabras.

Es de destacar que todas las empresas cántabras muestran una evolución más dinámica y acorde con la crisis y su final, empezando a recuperarse en 2014 para seguir subiendo progresivamente, al contrario que las asturianas que actúan de una manera más errática.

### 5.3.3. Rentabilidad Financiera.

La rentabilidad financiera es la capacidad de crear valor o beneficios en relación al dinero invertido en los recursos propios de las empresas, es decir el rendimiento de las inversiones realizadas por los socios en las empresas. Esta, relaciona los beneficios netos de una determinada inversión con los recursos que fueron necesarios para obtenerla.

Se calcula con una división simple donde el beneficio será el dividendo y los recursos propios el divisor, teniendo en cuenta que estos datos deben pertenecer al inicio o al fin del periodo, para así conocer la rentabilidad que la empresa ha logrado.

Se diferencia de la rentabilidad económica en que para la fórmula de esta se utilizan todos los valores del activo utilizados para generar esa rentabilidad, en cambio en la rentabilidad financiera solo se utilizan los recursos propios y no tiene en cuenta la deuda utilizada para generar la rentabilidad. En el caso de que una empresa no utilice deuda, la RF será igual a la ROA.

Tabla 5.3.5. Datos de la Rentabilidad Financiera de las empresas de TA en las comunidades de Asturias y Cantabria.

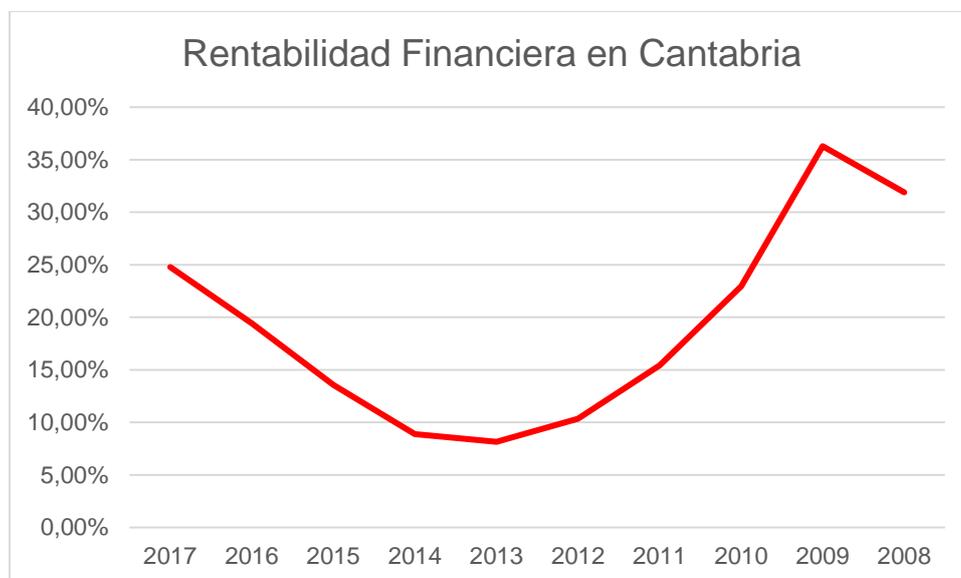
RF	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Cantabria	24,79%	19,42%	13,56%	8,87%	8,15%	10,34%	15,43%	22,96%	36,29%	31,89%
Asturias	-5,7%	-3,4%	399,5%	16,8%	18,1%	44,6%	202,6%	227,4%	-19,9%	-41,1%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI.

La tabla 5.3.5 refleja las rentabilidades financieras de las empresas en Asturias y en Cantabria, teniendo en cuenta que las empresas asturianas debido a las pérdidas consecutivas durante los años de la crisis tienen los fondos propios o recursos propios en los balances con signo negativo en su caso no serán resultados muy significativos en cuanto a rentabilidad sabiendo que la mayoría de años de estudio las empresas asturianas presentan pérdidas que compensan con el resto de los fondos propios, por lo que nos centraremos en el estudio de las empresas cántabras.

La siguiente Grafica 5.3.6. muestra la evolución de la RF de las empresas cántabras, una muestra mucho mas significativa que las vecinas asturianas.

Gráfica 5.3.6. Evolución de la Rentabilidad Financiera en la comunidad de Cantabria.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI.

Como podemos observar en la Gráfica 5.3.6. en las empresas cántabras se observa durante todo el tiempo de estudio una rentabilidad financiera positiva lo que supone que estas empresas crean valor.

En el primer año que llevamos a estudio, en nuestro caso el 2008 con un 31,89% de RF, supondría que por cada 100 euros invertidos por los socios en la empresa esta sería capaz de generar 31,89 euros.

Cabe destacar en la evolución de la rentabilidad aquí estudiada que a partir de 2009, donde toca un máximo con un 36,19%, comienza un descenso en picado debido a la crisis internacional sufrida durante esos años, que hará que hasta el 2013 los datos de rentabilidad se reduzcan progresivamente y marquen ese año un mínimo de un 8,15%, que comparándolos con los tipos de interés del dinero durante estos años, en los cuales era muy reducido e incluso nulo para animar a la inversión y conseguir un mayor movimiento de capitales, se trata de un interés nada despreciable e incluso interesante para los inversores.

A continuación, cambia la tendencia y parece superar los años más duros de la crisis creciendo en 2014 y los años siguientes hasta establecerse en 2017 en casi un 25% una gran cifra que indica la estabilidad y la buena gestión de los empresarios cántabros que supieron adaptarse a la crisis y superarla con excelentes resultados.

A continuación, y utilizando la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica calcularemos el efecto del Apalancamiento Financiero en el conjunto de las empresas cántabras, que nos indicará la manera que se financian las empresas y nos orientará

## ANÁLISIS COMPARATIVO DEL TURISMO ACTIVO EN EL NORTE DURANTE LA CRISIS ECONÓMICA

sobre la mejor forma de obtener rentabilidad, utilizando la financiación tanto externa como interna, para conseguir así empresas más rentables.

La fórmula del apalancamiento sería la división de RF entre ROA y se podrían dar los siguientes casos a la hora de estudiar el apalancamiento:

-Mayor que 1: Indica que la utilización de deuda externa aumentaría la rentabilidad. Los intereses pagados por la deuda serán menores a la rentabilidad esperada al invertirlos.

-Menor que 1: Indica que el coste de financiarse externamente produciría un descenso de la rentabilidad.

En el caso del conjunto de empresas cántabras obtendríamos los siguientes datos de la Tabla 5.3.7.

Tabla 5.3.7. Datos del Apalancamiento Financiero en Cantabria de las empresas de TA.

CANTABRIA	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
A.FIN.	1,31	1,34	1,34	1,31	1,26	1,39	1,71	2,27	2,62	3,34

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI

Como observamos en la Tabla 5.3.6. las empresas cántabras durante todo el tiempo de estudio muestran un apalancamiento positivo, lo cual sería muestra de que una financiación externa mejoraría la rentabilidad de los accionistas, al sumarse el beneficio de los fondos internos el nuevo beneficio a consecuencia de aumentar la deuda y recibir nuevos fondos para reinvertirlos en la empresa.

Este mecanismo también tiene sus desventajas, las que los empresarios cántabros tuvieron muy presentes a la hora de ir reduciendo la deuda aun teniendo indicios de que aumentarla sería más rentable para ellos.

Como la mayoría de los negocios el factor riesgo es muy notorio y este caso no iba a ser una excepción, cuanto más riesgo se asume, mayor rentabilidad se puede obtener, pero a la vez se está aumentando el nivel de endeudamiento lo que supone una menor autonomía o mayor exposición a la insolvencia por estos nuevos pagos contraídos al hacer crecer la deuda.

En definitiva, se deberá valorar la relación riesgo asumido-rentabilidad esperada y en este caso el conjunto de empresarios cántabros decidió seguir apostando por la financiación interna y quizá renunciar a una mayor rentabilidad consiguiendo de esta manera que las cuentas de las empresas cántabras hayan estado saneadas y rentables durante todo el trascurso de la crisis económica.

### 5.3.4. Ventas por empleado

Ahora después de hacer un análisis económico-comparativo de las empresas cántabras y asturianas ya sabemos que son muy diferentes a la hora de hacer funcionar sus negocios, tanto la manera de financiarse como las rentas obtenidas por ambos grupos. Al realizar las comparaciones durante nuestro estudio observamos que las empresas asturianas en su conjunto obtienen unos resultados negativos que hacen pensar cómo pueden seguir operando durante todo el periodo de tiempo.

Para comparar la productividad individual sin tener en cuenta la deuda o los posibles resultados negativos de los fondos propios que desvirtúan la posible comparación hemos creado el ratio de ventas por empleado.

Se trata de un ratio que relaciona a través de una división las ventas totales de las empresas con el número total de empleados que hicieron falta para lograrlas con el objetivo de hacer una comparación entre los dos grupos y observar de qué manera les afectó la crisis.

La tabla 5.3.8. reflejaría los datos necesarios y el resultado de calcular las ventas por empleado en Asturias y Cantabria en miles de euros. A primera vista cabe destacar que las empresas cántabras muestran desde el inicio del estudio una magnitud de Número de Empleados y Ventas muy superior a las asturianas como se observa en los datos proporcionados por el SABI donde en 2008 las empresas cántabras contaban ya con 32 trabajadores pertenecientes a la rama de TA mientras que en Asturias solo había 8 trabajadores directamente relacionados con el sector estudiado, esto se debe a que en la comunidad de Cantabria hay más tradición de TA y en la vecina Asturias la mayoría de las empresas estudiadas se crearon a partir de la crisis económica acontecida al inicio de nuestro estudio, como se puede observa en la Tabla 2.3.1.

La comunidad de Cantabria muestra datos mejores que la asturiana en todos los años del estudio.

Tabla 5.3.8. Análisis de la venta por empleado en las comunidades de Asturias y Cantabria para la suma conjunto de empresas de TA.

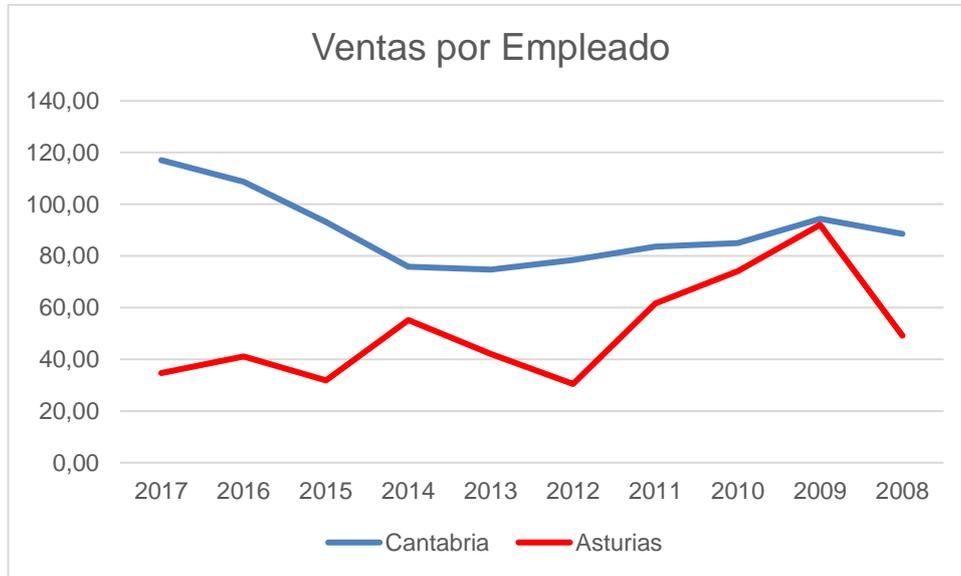
Cantabria	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Nº de empleados	35	34	32	29	29	30	33	34	33	32
Ventas Totales	4.097	3.696	2.979	2.200	2.167	2.351	2.758	2.890	3.113	2.834
Ventas x Empleado	117,05	108,72	93,08	75,86	74,72	78,37	83,58	84,99	94,33	88,57
Asturias										
Nº de empleados	22	17	18	11	12	14	10	8	5	8
Ventas Totales	761,6	699,0	572,1	607,3	505,8	426,5	616,2	593,0	460,2	393,4
Ventas x Empleado	34,62	41,11	31,78	55,21	42,15	30,46	61,62	74,13	92,04	49,18

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI

## ANÁLISIS COMPARATIVO DEL TURISMO ACTIVO EN EL NORTE DURANTE LA CRISIS ECONÓMICA

Para la interpretación de cómo les afectó la crisis utilizaremos la Gráfica 5.3.9.

Gráfica 5.3.9. Evolución de las Ventas por empleado en las comunidades de Asturias y Cantabria de las empresas de TA.



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos SABI.

La anterior Gráfica 5.3.9. muestra la evolución de las Ventas por empleado. comienza en 2008 con una diferencia notable entre las asturianas, 49,18 miles de euros de Ventas por cada empleado, y las cántabras con 88,57 miles de euros de ventas por empleado. Después de una gran subida de las asturianas, se registra el dato más similar entre estas en el año 2009 con unos 92,04 miles de euros de ventas por empleado de las asturianas versus unos 94,04 miles de euros de ventas por empleado de las cántabras.

A partir de esta fecha la evolución de las asturianas se verá muy afectada por el transcurso de la crisis marcando en 2012 su mínimo de 30,02 miles de euros de ventas por empleado en el año 2014 subirá a 55,21 miles de euros de ventas por empleado para después volver a bajar de nuevo en los años 2015 y 2017 estableciéndose en 34,62 miles de euros de ventas por empleado en el último año de estudio.

Las empresas cántabras se ven afectadas también por la crisis, pero son capaces de adaptarse y fluir con ella sin que esta les afecte tan notoriamente negativa, comenzando una tendencia bajista en 2009 pero de una manera mucho más gradual estableciendo en 2014 su mínimo de 75,86 miles de euros de ventas por empleado para a partir de este valor recuperarse rápidamente estableciendo el último año de estudio en 117,05 miles euros de venta por cada empleado.

Esta Gráfica nos confirma otra vez que el método de gestión y financiación de las empresas cántabras, centrándose en la financiación interna es mucho más ventajoso a

la hora de calcular sus rentabilidades y en cambio las vecinas asturianas financiadas principalmente externamente sufren de una manera mucho mayor las coyunturas que pueden darse a lo largo del ciclo de actividad estudiado.

## 6. CONCLUSIONES

Este trabajo se ha llevado a cabo gracias a la clasificación y definición de lo que conocemos ahora por TA que pertenece al código C.N.A.E. 9329. Es aquel turismo relacionado directamente con la naturaleza que, sirviéndose de los recursos que esta le proporciona lo utiliza para crear valor, maximizando cada lugar del territorio según las características que lo definan, siempre desde el respeto por el medio. Creando en lugares con no muchas oportunidades nuevos modelos de negocio y puestos de trabajo. Este sector cuenta con un gran crecimiento en los años posteriores a la crisis económica del 2008 aunque el inicio de esta actividad en las comunidades que estudiamos tiene origen durante los años 80, aunque existen pocos registros económicos respecto a la cantidad de empresas que operan dentro de este sector los datos estudiados nos muestran lo siguiente.

Al realizar un análisis económico comparativo la conclusión principal que nos transmiten los datos analizados es que, aun siendo el mismo tipo de empresa en el mismo sector, nos encontramos con dos maneras muy diferentes de gestión, esto se traduce en la evolución de estas durante la crisis económica que al separarlas para compararlas haciendo la suma-conjunto por comunidad nos resultarán unos resultados muy diferentes.

En primer lugar, tenemos a las empresas de la Comunidad de Cantabria, empresas consolidadas con algo más de peso que las empresas asturianas. Presentan valores de Activo corriente muy superiores respecto a los de Pasivo corriente esto se traduce en el análisis a corto plazo donde las empresas cántabras cuentan con un fondo de maniobra positivo, una solvencia en valores óptimos durante todo el estudio cercanos a 1,5 y una liquidez inmediata positiva con una tendencia regular y progresiva; gracias a la reducción de PC y un aumento de AC durante toda la época de crisis. Su Activo Corriente es en casi todos los años igual o superior a las deudas contraídas a corto plazo lo cual es un muy buen dato que muestra la seguridad de las empresas cántabras. Los empresarios cántabros a través del aumento de los AC consiguieron realizar un colchón de seguridad ante la crisis que les permitió en el C/P disponer de los recursos líquidos necesarios para asegurar su actividad.

En lo que respecta al estudio en el largo plazo estas empresas siguen una línea similar, basándose en una financiación interna, a través de aumentos en el Patrimonio Neto, reduciendo las deudas a largo plazo y disminuyendo su nivel de endeudamiento logrando así un ahorro a la hora de realizar el pago de sus costes financieros durante todo el periodo de la crisis, aumentando sus recursos propios hasta llegar a cubrir con estos el total de los pasivos que tiene que hacer frente la empresa, este dato se refleja en la Autonomía Financiera en el año 2016 en adelante con valores superiores al 100%. Llegando en el último año de estudio a ser los FP más del doble de los pasivos de la empresa, esta gestión se relaciona con el carácter previsor y cauto de los empresarios

## ANÁLISIS COMPARATIVO DEL TURISMO ACTIVO EN EL NORTE DURANTE LA CRISIS ECONÓMICA

cántabros que prefirieron asegurar su actividad antes de arriesgarse durante un periodo tan complicado e intentar aumentar su productividad utilizando estos recursos ociosos como colchón de seguridad.

La crisis causa un efecto más visible a la hora de estudiar la rentabilidad de estas empresas que durante los años con mayor incidencia se vieron reducidas a niveles relativamente bajos, pero nunca llegaron a no ser rentables, manteniéndose siempre la Rentabilidad Financiera por encima de los tipos de interés del dinero en los peores años de la crisis económica reflejan una rentabilidad económica por encima del 6% siendo este su peor dato en todo el estudio. En todos los ratios estudiados las empresas cántabras muestran una gran mejoría a partir del año 2014, año que consideramos como final de la crisis, asumiendo una tendencia alcista en los valores a partir de esta fecha. Los empresarios cántabros de nuevo siguieron con una tendencia de aversión al riesgo puesto que, aunque el apalancamiento les mostraba que un aumento de la financiación externa sería beneficioso prefirieron continuar con la tendencia de financiación interna y reducción de costes.

La conclusión principal de estas empresas es que, gracias a una buena gestión por parte de sus socios, gestores y una previsión de la crisis económica reconvirtiendo la deuda y dejando de ser más rentables para asegurar la viabilidad de los negocios a través del aumento de los fondos propios como fuente principal de financiación, estas empresas sortean la coyuntura internacional y regresan al fin de esta de una manera más consolidada.

En el caso de las vecinas asturianas sucedería todo lo contrario a las cántabras en el estudio del corto plazo. En este caso las empresas se crean la mayoría durante la crisis económica lo cual en opinión del autor, no les concede la posibilidad de asegurar sus negocios, a través de por ejemplo; hacer reservas de efectivo con los resultados positivos de años anteriores, ya que desde un inicio se encuentran con unos flujos de efectivo bajísimos incluso llegando a ser negativos, lo cual supone una posible desventaja que deberán corregir a través de un aumento de FP, además de esto estas empresas centran su financiación en la externa lo cual supone unos costos financieros superiores para ellas dejando unos datos de solvencia preocupantemente baja, lo cual es una situación flagrante de falta de liquidez debido a la gran cantidad de ANC respecto al AC lo cual expresa una liquidez inmediata muy baja respecto a las vecinas cántabras.

En el caso del análisis a L/P observamos que las empresas asturianas muestran valores de AF negativos debido a las pérdidas durante los años de crisis compensadas con el PN, no consiguiendo hasta 2016 revertir estas cifras y obtener un 33% de rentabilidad, lo cual en este caso no es un mal dato al obtener los accionistas rentabilidad sin llegar a aportar capital a las empresas. Durante la crisis económica las empresas asturianas reducen la proporción de endeudamiento con respecto al inicio del estudio pero en ningún año muestran un dato correcto u óptimo puesto que siguen apostando por la financiación externa lo cual en opinión del autor no sería lo correcto en lugar de aumentar la financiación interna..

Estas empresas obtienen durante la mayoría de los años de la crisis pérdidas en sus balances, las cuales compensan con el resto de los fondos propios convirtiendo estos

en negativos en la mayoría de años estudiados. Estos datos negativos irán desvirtuando el estudio puesto que la mayoría de los ratios se basan en las cantidades del PN. Según el ratio de Garantía las empresas asturianas deberían de estar muy cerca de una quiebra técnica durante los años centrales de la crisis siendo el valor de Garantía inferior a 1, lo que refleja que tendrían más deudas pendientes que activos para hacerles frente, pero aun así siguen operando durante toda la crisis y a posteriori lo cual nos hace preguntarnos si existen valores de activos que no están representados en los balances o si las empresas asturianas están incurriendo en pérdidas a través de mecanismos financieros para así no tener que hacerse cargo de los pagos por la actividad al estado.

Observando los resultados a la hora de estudiar las rentabilidades a través de la Rentabilidad económica vemos como las empresas asturianas muestran datos positivos en unos pocos años del estudio con valores muy bajos, en el caso del Margen ocurriría lo mismo, todos estos datos se relacionan directamente por el gran número de pérdidas que reflejan las empresas asturianas durante los años de la crisis, lo que nos está expresando que las empresas asturianas en conjunto no son rentables.

En el caso del estudio de la Rotación, que no tiene en cuenta las posibles pérdidas de años anteriores, vemos como las empresas asturianas compiten de una manera más ajustada con las cántabras, aunque estas se posicionan por encima mostrando una evolución dinámica y no errática como las asturianas.

En el ratio creado de Ventas por empleado también observamos en el inicio del estudio una similitud en los resultados pero en el caso de las asturianas se ven afectadas por la crisis de una manera mucho mayor, aumentando la diferencia en una gran proporción en los últimos años del estudio.

En conclusión, según los ratios estudiados, las empresas asturianas muestran peores resultados, peores ratios de rentabilidad, de liquidez, de solvencia, de autonomía financiera, de márgenes, de ventas por empleado, etc. Por todo ello, parece desprenderse que no son rentables ni tampoco disponen de ningún mecanismo para seguir operando lo que da que pensar por qué manera siguen subsistiendo. Esto nos hace plantearnos que el método de financiación y gestión de las asturianas no es el correcto, deberían de cambiar la manera de financiarse para ser más rentables.

En el caso de la nueva crisis acontecida por el COVID-19 seríamos capaces de aconsejar a una empresa para poder capear de una manera más favorable esta época de crisis, que tal vez debería de centrar su financiación en la interna para así lograr ahorrar costes a través de la reducción de pago de intereses, además de esto, disminuir el endeudamiento para manejar de una manera más personal y propia la empresa, reduciendo el posible riesgo de insolvencia. Recomendaríamos seguir un perfil cauto como hicieron los empresarios cántabros que renunciaron a una mayor rentabilidad a su favor para asegurar la rentabilidad de la empresa, aumentando los fondos propios con los beneficios obtenidos y creando reservas de efectivo.

## BIBLIOGRAFÍA:

SABI: SISTEMA DE ANÁLISIS DE BALANCES IBÉRICOS. [Bases de datos online]  
Disponible en : <https://sabi.bvdinfo.com/sso.aspx?path=rediris>

DE LA PEÑA QUINTERO, C. 2015. Análisis de las ayudas del gobierno a la venta del  
automóvil. J.M. López Fernández (dir.) [Trabajo de fin de grado] , Universidad de  
Cantabria. Disponible en UCrea: <http://hdl.handle.net/10902/8053>

CONTABILIDADE. 2021.[Página Web] Disponible en: [www.contabilidade.com](http://www.contabilidade.com)

GARCÍA MAZAS, R. 2017. Sector de la automoción: Mas allá de la fabricación de  
automóviles. J.M. López Fernández (dir.) [Trabajo de fin de grado,] Universidad de  
Cantabria. Disponible en:  
[https://repositorio.unican.es/xmlui/bitstream/handle/10902/12787/GARCIAMAZASRICA  
RDO.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.unican.es/xmlui/bitstream/handle/10902/12787/GARCIAMAZASRICA_RDO.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

ESTRATEGIAS DE INVERSION. [Página web ] Disponible en :  
[www.estrategiasdeinversión.com](http://www.estrategiasdeinversión.com)

ECONOMIPEDIA-EDUCACIÓN FINANCIERA, ECONOMÍA Y FINANZAS. [Página  
web] Disponible en: [www.economipedia.com](http://www.economipedia.com)

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA. [Base de datos online]. Disponible en:  
[https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/categoria.htm?c=Estadistica\\_P&cid=1254735576  
863](https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/categoria.htm?c=Estadistica_P&cid=1254735576863)