



GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

CURSO ACADÉMICO 2021-2022

TRABAJO FIN DE GRADO

Mención en Contabilidad

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR HOTELERO EN LAS ISLAS CANARIAS Y BALEARES

ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS OF HOTEL SECTOR IN THE CANARY AND BALEARIC ISLANDS

AUTORA: CLARA CARBALLO MUÑOZ

DIRECTORAS:

RAQUEL MEDRANO PASCUAL

ANA FERNÁNDEZ LAVIADA

JUNIO 2022

ÍNDICE

1. RESUMEN.....	4
2. ABSTRACT.....	4
3. INTRODUCCIÓN.....	5
4. ANÁLISIS DEL SECTOR	6
4.1 MARCO TEÓRICO	6
4.1.1 El sector turístico y hotelero internacional antes del COVID-19	6
4.1.2 El sector turístico y hotelero en España antes del COVID-19	8
4.1.3 El efecto de la pandemia de COVID-19 en el sector turístico y hotelero	11
4.2 ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO	13
4.2.1 Metodología	15
4.2.2 Análisis Financiero a corto plazo.....	16
4.2.3 Análisis Financiero a largo plazo.....	19
4.2.4 Análisis de Resultados	23
4.2.5 Análisis de Rentabilidades	27
5. CONCLUSIONES.....	31
6. BIBLIOGRAFÍA.....	33

ÍNDICE DE TABLAS Y GRÁFICOS

Gráfico 4.1 Evolución de la tasa de ocupación hotelera

Gráfico 4.2 Tipos de turismo

Gráfico 4.3 Evolución del sector turístico mundial

Gráfico 4.4 Fondo de Maniobra

Gráfico 4.5 Liquidez General

Gráfico 4.6 Solvencia Global

Gráfico 4.7 Autonomía Financiera

Gráfico 4.8 Endeudamiento General

Gráfico 4.9 Endeudamiento a Corto y Largo Plazo

Gráfico 4.10 Margen sobre Ventas

Gráfico 4.11 Resultado Neto

Gráfico 4.12 EBITDA

Gráfico 4.13 Rentabilidad Económica

Gráfico 4.14 Desglose de la Rentabilidad Económica

Gráfico 4.15 Rentabilidad Financiera

Gráfico 4.16 Apalancamiento Financiero

Tabla 4.1 PIB turístico español

Tabla 4.2 Número de viajes y pernoctaciones

Tabla 4.3 Fondo de Maniobra

Tabla 4.4 Liquidez General

Tabla 4.5 Solvencia Global

Tabla 4.6 Autonomía Financiera

Tabla 4.7 Endeudamiento General

Tabla 4.8 Endeudamiento a Corto y Largo Plazo

Tabla 4.9 Margen sobre Ventas

Tabla 4.10 Resultado Neto

Tabla 4.11 EBITDA

Tabla 4.12 Rentabilidad económica

Tabla 4.13 Margen y Rotación

Tabla 4.14 Rentabilidad Financiera

Tabla 4.15 Apalancamiento Financiero

1. RESUMEN

El objetivo del presente trabajo es analizar en profundidad la situación actual del sector turístico español, en concreto del sector hotelero, a través de un estudio a nivel teórico de la situación actual del sector y, por otra parte, un estudio económico y financiero. Con ello lo que se busca es conocer el sector de mayor peso en la economía española a través de su evolución durante varios años y, así, poder formular unas conclusiones y recomendaciones propias.

Se ha escogido el sector turístico al ser uno de los más importantes para la economía mundial y, sobre todo, para la española, debido al nivel de ingresos que recauda y el empleo que genera. España es uno de los 10 países más visitados alrededor de todo el mundo, dejando un PIB turístico muy elevado en comparación con otros sectores. Estos ingresos turísticos generados provienen, en gran proporción, de la industria hotelera y de alojamientos. Por otra parte, como dentro del territorio español existen grandes diferencias de una zona a otra en términos turísticos, se ha decidido analizar la actividad hotelera en dos de las regiones con mayor peso en este sector: las islas Canarias y las islas Baleares.

Para el análisis económico y financiero se han calculado una serie de ratios utilizando para ello una muestra de los establecimientos hoteleros pertenecientes a los dos archipiélagos utilizados. Esta muestra es de las 100 empresas que mayores ingresos recaudan en cada zona turística y se ha elegido con la base de datos Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI).

A lo largo de todo el análisis se hace hincapié en el efecto que la pandemia de COVID-19 ha tenido en el sector en el año 2020. Con la llegada del virus, se deja atrás una etapa de alto crecimiento en el sector turístico y hotelero tanto en número de huéspedes como en resultados generados.

2. ABSTRACT

The aim of this paper is to analyse in depth the current situation of the Spanish tourism sector, specifically the hotel sector, through a theoretical study of the current situation of the sector and, on the other hand, an economic and financial study. The aim is to gain knowledge of the sector with the greatest weight in the Spanish economy through its evolution over several years and, thus, to be able to formulate conclusions and recommendations of its own.

The tourism sector has been chosen as it is one of the most important for the world economy and, above all, for the Spanish economy due to the level of income it generates and the employment it generates. Spain is one of the 10 most visited countries in the world, generating a very high tourist GDP compared to other sectors. This tourist income generated comes, to a large extent, from the hotel and accommodation industry. On the other hand, as there are great differences from one area to another in terms of tourism within Spain, it has been decided to analyse hotel activity in two of the regions with the greatest weight in this sector: the Canary Islands and the Balearic Islands.

For the economic and financial analysis, a series of ratios have been calculated using a sample of hotel establishments belonging to the two archipelagos used. This sample is

of the 100 companies with the highest revenues in each tourist area and has been chosen using the database “Sistema de Análisis de Balances Ibéricos” (SABI).

Throughout the analysis, emphasis is placed on the effect that the COVID-19 pandemic has had on the sector in 2020. With the arrival of the virus, a period of high growth in the tourism and hotel sector in terms of both the number of guests and the results generated is left behind.

3. INTRODUCCIÓN

El sector que se va a analizar en el presente trabajo es el sector turístico. Dentro de esta industria se incluyen diferentes actividades como: aerolíneas, agencias de viajes, alojamiento, servicios de ocio y cultura... Debido a la amplitud de dicho sector, se ha escogido la actividad hotelera que ofrece alojamientos a los diferentes turistas que visitan España.

Tal y como se comentará posteriormente, el sector hotelero es una de las industrias que más ingresos turísticos generan en España. Además, es importante no sólo por los resultados que obtiene sino por el gran peso en el mercado laboral que presenta. Por otra parte, es una de las actividades que más se han visto afectadas con la llegada de la pandemia de COVID-19, lo que permite formular diferentes conclusiones sobre cómo ha cambiado la economía española.

Por lo tanto, se estudiará el sector hotelero español comparando dos de los puntos turísticos con mayor actividad en el territorio español: Canarias y Baleares. Así se pretende llegar a conocer mejor la actividad hotelera a través de la evolución de los datos durante varios años, del 2017 al 2020. También se quiere conocer, tal como se ha mencionado, en qué medida ha afectado la pandemia de 2020 en este sector. De esta manera, se llegará a unas conclusiones y recomendaciones sobre la situación económica y financiera de esta industria. Para ello se utilizará una muestra de 100 empresas de cada archipiélago obtenidas mediante la base de datos de SABI.

El trabajo se estructura en dos partes diferentes: en primer lugar, se llevará a cabo un análisis teórico del sector hotelero y después se estudiará la situación económica y financiera a través de distintas ratios.

El análisis teórico se ha decidido dividir tres subapartados para observar la situación de la actividad hotelera a nivel internacional, nacional y el efecto que el COVID-19 ha tenido sobre esta.

Previo al análisis económico y financiero, se incluye un apartado sobre la metodología utilizada para llegar a la muestra final. Los criterios que se han seguido son, por una parte, el código de CNAE (Clasificación Nacional de Actividades Económicas) y, por otra, el nivel de ingresos generados, escogiendo las que mayores cifras de negocio presentaban. Después, se lleva a cabo el análisis práctico que se divide en: análisis financiero a corto plazo, análisis financiero a largo plazo, análisis de resultados y, por último, análisis de rentabilidades.

Finalmente, se ha incluido un apartado de conclusiones donde se formularán diferentes ideas generales obtenidas del estudio realizado previamente.

4. ANÁLISIS DEL SECTOR

4.1 MARCO TEÓRICO

El turismo según la definición de la Organización Mundial del Turismo, en adelante OMT, es “un fenómeno social, cultural y económico que supone el desplazamiento de personas a países o lugares fuera de su entorno habitual por motivos personales, profesionales o de negocios. Esas personas se denominan viajeros (que pueden ser o bien turistas o excursionistas; residentes o no residentes) y el turismo abarca sus actividades, algunas de las cuales suponen un gasto turístico”. El gasto turístico, de acuerdo con la definición de la misma organización, es la suma pagada por la adquisición de bienes y servicios y de objetos valiosos, para uso propio o para regalar, antes y durante los viajes turísticos. Es en esta definición de gasto turístico dónde se enmarcan el alojamiento a turistas, las agencias de viajes o el transporte de pasajeros.

Este trabajo se va a centrar en el análisis de la actividad hotelera en relación con el sector turístico. Para ello, se ha decidido primero estudiar el sector a nivel internacional y después centrarse en el ámbito nacional. Está claro que la pandemia del COVID-19 ha supuesto un antes y un después en la economía y sociedad en general, sin embargo, debido a las numerosas restricciones de movilidad tanto nacionales como internacionales, el sector turístico ha sido uno de los más afectados por la crisis sanitaria. Pese a esto, también se va a analizar la situación anterior a la pandemia para poder plantear una idea general de la tendencia evolutiva del sector.

4.1.1 El sector turístico y hotelero internacional antes del COVID-19

Para estudiar el sector turístico, se clasifica el turismo en distintos tipos: turismo emisor, interior, internacional, interno, nacional y receptor. El turismo emisor es el realizado fuera del país de referencia; el concepto contrario es el turismo receptor que es el que lleva a cabo un viajante no residente en el país que visita. Por otra parte, el turismo internacional de un país incluye estos dos conceptos anteriores, es decir el turismo emisor y receptor. El turismo interno, es el que realizan los residentes tanto dentro del país (turismo nacional), como fuera del mismo (turismo emisor). Por último, el turismo interior es que se lleva a cabo dentro del país, que puede ser realizado por residentes nacionales o visitantes extranjeros.

El sector turístico tiene mucho peso dentro de la economía mundial. No solo por el número de viajes que se realizan al cabo del año, si no por el gasto turístico que se deriva de ellos, el empleo que genera y las numerosas industrias turísticas que existen. Además, el turismo genera un aumento importante de la actividad económica y la riqueza del país donde se realiza. Por esa razón, se ha elegido este sector para su estudio; sin embargo, debido a que es un sector tan amplio, su análisis se va a centrar en el sector hotelero, que es una de las industrias turísticas de mayor importancia.

El sector hotelero está formado por todos aquellos establecimientos que prestan servicios profesionales de alojamiento a sus clientes, con o sin servicios complementarios. Existe mucha diversidad dentro de los huéspedes de un hotel. Pueden ser turistas, excursionistas, huéspedes corporativos y de negocios, personal del aeropuerto, huéspedes de estancias prolongadas y personal del gobierno.

El origen de la actividad turística y hotelera se remonta a la época romana con un concepto muy diferente al actual. Los viajes se realizaban por negocios, no por ocio, ni por placer. El escaso desarrollo en transportes hacía recorrer largas distancias con la necesidad de pernoctar fuera de la residencia habitual. Fue ahí donde surgió la actividad hotelera entendida como la prestación de alojamiento y servicio de comidas a cambio de mercancías. En los siglos X y XI esta actividad pasó a pertenecer a los monasterios hasta el siglo XV, cuando se empieza a desarrollar la actividad de hospedaje a cambio de dinero. Los hoteles o posadas no sólo prestaban servicios de alojamiento, sino que eran un centro de negocios y actividades. A partir de la Revolución Industrial, hubo un punto de inflexión causado por los avances tecnológicos, de transporte, sociales, culturales y económicos. Las familias más adineradas comenzaron a realizar viajes por turismo, descanso y entretenimiento. Sin embargo, no fue hasta la Segunda Guerra Mundial que surgió el “boom turístico”; se comenzó a generalizar la idea de realizar viajes nacionales e internacionales indistintamente de la clase social.

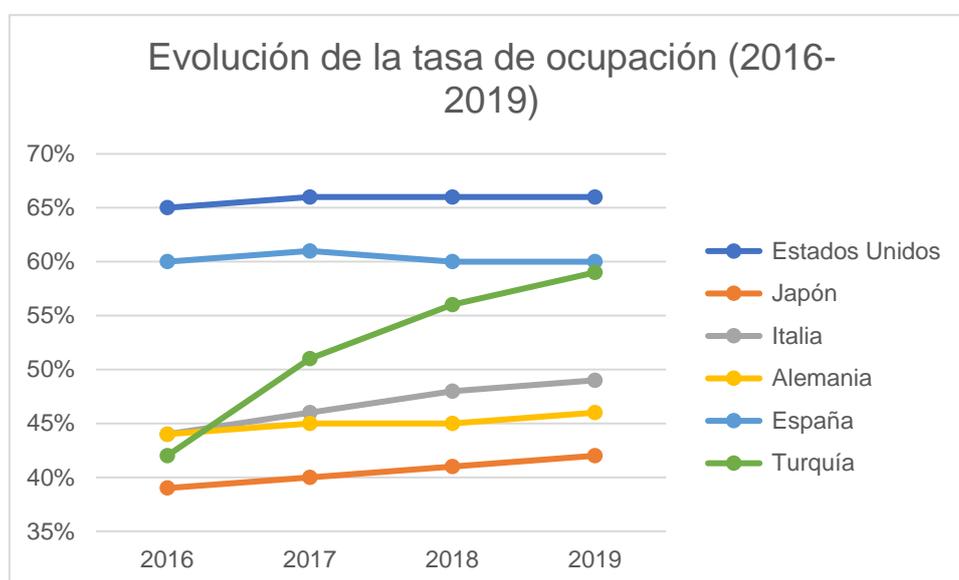
En la actualidad, el sector turístico es uno de los más importantes en la mayoría de los países, llegando en 2019 a aportar 9,17 billones de dólares al PIB mundial y emplear a un total de 334 millones de trabajadores. En términos internacionales, el sector turístico antes de la pandemia del COVID-19 estaba en alza con una tasa de crecimiento muy positiva del 52% en la última década alcanzando los 1.454,3 millones de turistas en todo el mundo, según los datos de la OMT. En el mismo periodo se cometieron gastos turísticos por importe de 1,55 billones, entre los que se engloba el gasto por alojamiento en hoteles. El sector turístico es uno de los que más ingresos aporta a la economía mundial, por detrás del sector de los Combustibles y de Productos Químicos. Además, es un sector en expansión, que alcanzó su punto más alto tanto de ingresos como de número de viajes realizados en 2019, debido a la globalización, los nuevos modelos de negocios, el aumento de tecnología y nuevas comunicaciones y el cambio cultural y social.

Para poder analizar el sector hotelero es necesario profundizar en la situación del sector turístico en general. Por una parte, los destinos que más turistas reciben, de acuerdo con el barómetro de 2019 realizado por la OMT son: Francia, España, Estados Unidos, China, Italia, Turquía, México, Tailandia, Alemania y Reino Unido. Estos 10 destinos más visitados recaudan unos ingresos turísticos por transporte y alojamiento de 696.000 millones de dólares, es decir alrededor de un 50% del total de ingresos turísticos del periodo. Pero ¿quién emite esos gastos turísticos? Para responder hay que profundizar en el motivo del turismo. El 55% de viajes realizados a nivel internacional son con motivo de ocio, entretenimiento y vacaciones, mientras que el 28% son para visitar a amigos, familiares y otros. Por lo tanto, los países que más gasto turístico cometen son países con economías avanzadas, es decir, Estados Unidos, Alemania, España e Italia, sobre todo.

Los principales gastos turísticos, como ya se ha mencionado, son el transporte de pasajeros, las agencias de viajes y el alojamiento. Centrándonos en el sector del alojamiento, es un sector de gran peso en la economía europea. Según un estudio de Hosteltur Edición España en 2019 había un total de 402.933 hoteles en el mundo, de los cuales el 50% pertenecen a algún país europeo; es decir, uno de cada dos hoteles del planeta es europeo. Es un dato relevante si lo comparamos con el ranking de los 10 destinos más visitados, ya que 5 de ellos están situados en Europa. Pero lo importante no es el número de hoteles sino la tasa de ocupación de dichos hoteles y los ingresos turísticos que se recibe de ellos.

Para estudiar la actividad hotelera es importante conocer el número de huéspedes alojados, las pernoctas que realizan, la capacidad hotelera y la tasa de ocupación por camas o habitaciones. En una situación pre-pandémica, en la última década (2010-2019) el sector hotelero sufrió un aumento bastante relevante de la tasa de ocupación hotelera, que pone en relación los huéspedes alojados y la capacidad en camas de un hotel. Esto es debido a que, al igual que el resto del sector turístico, en el último periodo han aumentado el número de pernoctas realizadas. Gracias al cambio generacional que ha sucedido tanto en la economía como en la sociedad en general, como consecuencia de la globalización, las nuevas tecnologías, los nuevos modelos de negocio y la recuperación de la crisis financiera del 2008, la actividad hotelera se ha visto incrementada en la mayoría de los países. En concreto, los países con mayor tasa de ocupación actual son: Estados Unidos, con un 66% de ocupación, seguido de España (60%), Turquía (59%), Italia (49%), Alemania (46%) y Japón (42%). A continuación, se introduce un gráfico que muestra la evolución de la tasa de ocupación en los países con mayores cifras:

Gráfico 4.1 Evolución de la tasa de ocupación hotelera.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de OMT.

4.1.2 El sector turístico y hotelero en España antes del COVID-19

El turismo es el motor de la economía española y el sector con más creación de empleo. En el año 2019, anterior al COVID-19, el sector turístico representó el 12,4% del Producto Interior Bruto Español generando 154.737 millones de euros y empleó en total a 2,72 millones de personas, es decir, el 12,9% del empleo total. Son las cifras más altas después de una década de crecimiento turístico reflejado tanto en los millones de euros recaudados, como de empleo generado. A continuación, se muestra una tabla de la evolución del PIB turístico, así como del empleo.

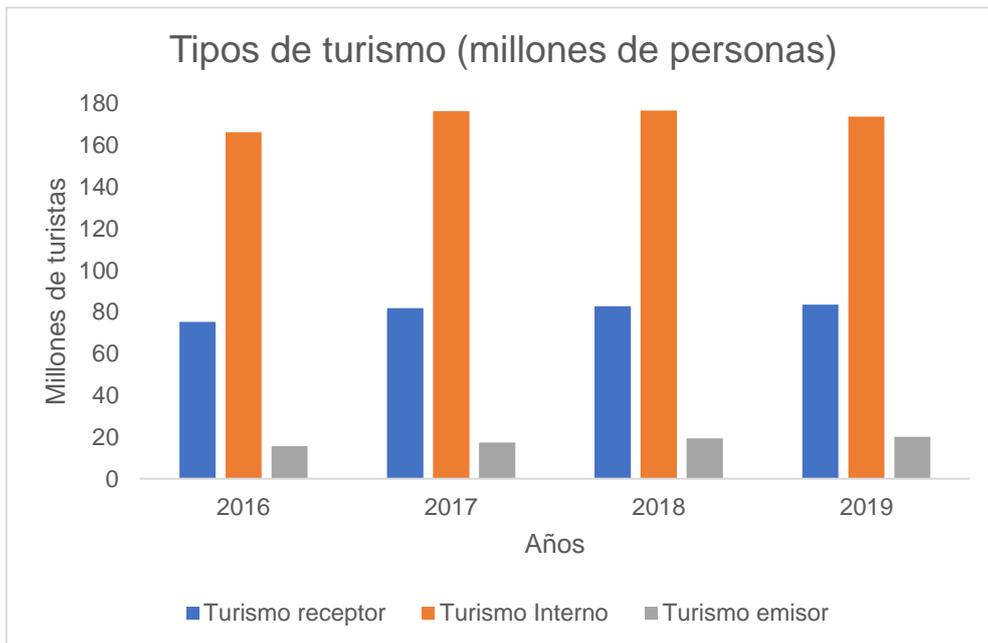
Tabla 4.1 PIB turístico español.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO TURÍSTICO ESPAÑOL					
Años	2019	2018	2017	2016	2015
Millones de euros	154.737,5	147.074,7	141.053,4	126.304,8	119.185,4
Porcentaje sobre el PIB	12,4	12,2	12,1	11,3	11,1
Personal empleado (miles)	2.633	2.572	2.520	2.407	2.279

Fuente: elaboración propia a partir de datos del INE

España está en segundo lugar dentro de los 10 países más turísticos a nivel internacional. En 2019, llegó a recibir a 83,5 millones de turistas extranjeros, de nuevo la cifra más alta en relación con los años anteriores. Además del turismo receptor, en España es muy importante el nivel de turismo doméstico o interno. En el siguiente gráfico se puede observar el nivel de cada tipo de turismo (receptor, interno y emisor).

Gráfico 4.2 Tipos de turismo.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de INE y OMT

Dentro del turismo receptor, España acoge a una media de 81 millones de turistas al año aproximadamente. Sin embargo, el número de pernoctaciones es muy superior, de 610 millones de noches por término medio en los últimos cuatro años, de las cuales según la Encuesta de Ocupación Hotelera el 56% se lleva a cabo en establecimientos hoteleros. A razón de esto, el INE en la Cuenta satélite del turismo español realiza una serie de mediciones para obtener estos datos. A continuación, se muestra una tabla con los datos de viajes y pernoctaciones del turismo receptor desde 2016.

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR HOTELERO EN LAS ISLAS CANARIAS Y BALEARES

Tabla 4.2 Número de viajes y pernoctaciones.

	2020	2019	2018	2017	2016
	Turismo receptor Turistas				
Número de viajes	18.933.103 ³	83.509.153 ³	82.808.413 ³	81.868.522 ³	75.315.008 ³
Número de pernoctaciones	147.986.129 ³	594.017.856 ³	616.714.999 ³	633.696.886 ³	593.417.445 ³

Fuente: INE

De 2016 a 2019 se puede observar la tendencia de crecimiento del sector turístico tanto en el número de viajes realizados como el número de pernoctaciones. Sin embargo, en el ejercicio 2020 el efecto negativo de la pandemia hace descender entre un 75 % y un 77% los datos respecto al año anterior.

Para poder estudiar el sector hotelero español es necesario un análisis exhaustivo de distintas variables como: tipos de clientes, establecimientos hoteleros abiertos, número de plazas, grado medio de ocupación, estancia media y personal empleado. Para ello el Instituto Nacional de Estadística realiza la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) de forma mensual con los datos proporcionados por las empresas hoteleras registradas en cada Consejería de Turismo de las comunidades autónomas. Se recogen datos de todos los establecimientos hoteleros y de actividades similares diferenciando por categoría: de una a cinco estrellas de oro. En base a esta encuesta se va a analizar la situación del turismo y en concreto la actividad hotelera en la situación anterior a la pandemia de COVID-19.

En el año 2019 se estima que había 178.755 hoteles abiertos con un total de plazas disponibles de 18.210.989, de las cuales 3.000.802 plazas pertenecen a Canarias y 2.412.398 plazas a Baleares. Es decir, aproximadamente el 30% de las plazas estimadas en las 17 Comunidades Autónomas, pertenecen a los dos archipiélagos elegidos para este estudio. Por otra parte, el grado de ocupación, que se puede medir en plazas o en habitaciones, es la relación entre la capacidad de un hotel y la efectiva ocupación de este. En el año de referencia, el grado medio de ocupación en términos de plazas disponibles fue del 45,43% en todo el territorio nacional. Destaca el grado de ocupación de Canarias que es un 72,29% y el de Baleares que es del 62,45%. Comparando estos datos con los años anteriores, se puede observar un aumento tanto de los hoteles en activo como de las plazas que estos ofrecen.

Otra de las variables para analizar el sector hotelero es la estancia media de los huéspedes. Varía mucho en función si son residentes nacionales o si son extranjeros. También, depende de la época del año en el que se mida, siendo mayor en los meses de verano. La estancia media del año 2019 completo es de 2,33 días por persona. Sin embargo, mirando sólo los turistas no residentes la duración media de sus viajes oscila entre 6 y 9 días. Por lo tanto, aunque el turismo nacional cuenta con mucho más peso en la economía española, tiene una estancia media inferior que los turistas internacionales y, por ende, menor gasto turístico.

En relación con el gasto turístico, los turistas no residentes que se alojan en hoteles cometen un gasto medio de 1.081 euros por viaje, con un gasto medio diario por persona de 206 euros. Ambos valores tienen una tasa de variación anual positiva, ya que estaban en aumento en los últimos años. En 2019 se cometió un gasto turístico total de 36.849.900.470 euros, de los cuales el 47% pertenece al gasto en hoteles y similares,

es por ello que el sector hotelero es una de las industrias turísticas más relevantes junto a los aeropuertos y el sector de ocio y vacaciones. Además de por los ingresos turísticos que se recaudan con esta actividad de alojamiento, el sector hotelero cuenta con mucha importancia en nuestra economía por la cantidad de empleo que genera. El personal empleado en el ejercicio 2019 es de 2,6 millones de personas, de nuevo, en Canarias y Baleares se concentra aproximadamente el 40% del total de trabajadores de los establecimientos hoteleros.

Como conclusión, se puede destacar por una parte la importancia del sector turístico en la economía española ya que genera un 12,4% de PIB y un 12,9% de empleo. En general, el turismo que recibe España es en mayor proporción nacional, es decir, llevado a cabo por residentes españoles. Sin embargo, el turismo internacional recauda mayor gasto turístico y mayor estancia en hoteles como consecuencia de la duración superior de sus viajes. Dentro del sector turístico, la actividad de los hoteles y establecimientos similares es muy relevante, de nuevo por los ingresos que generan y el número de trabajadores con el que cuentan. Por otra parte, los destinos turísticos elegidos para este análisis que son Canarias y Baleares, generan unos ingresos superiores a la media del resto de comunidades compitiendo con Cataluña y Andalucía. A parte, emplean también a una gran proporción de los trabajadores del sector. Teniendo en cuenta los años anteriores a la pandemia, el sector turístico y hotelero, al igual que en el resto de países, contaba con un crecimiento muy positivo, colocando al 2019 como el mejor ejercicio de la década en términos turísticos.

4.1.3 El efecto de la pandemia de COVID-19 en el sector turístico y hotelero

A lo largo de todo este trabajo se ha repetido en numerosas ocasiones el impacto que el COVID-19 ha tenido en el sector turístico y hotelero, así como en la sociedad en general. A continuación, se va a analizar este efecto negativo más en profundidad.

El año 2020 fue un año marcado por la incertidumbre, inestabilidad y desgracia. Esto se ha visto reflejado en todos los ámbitos de la sociedad, sobre todo en la economía. El PIB mundial disminuyó un 3,59% respecto al año anterior, lo que supone una diferencia de 2.419,14 billones de dólares generados. Además, ha tenido otros efectos como la destrucción del empleo, el aumento de la pobreza, la paralización del sector de ocio, la difícil atención médica y las numerosas restricciones que los gobiernos han impuesto, entre otras.

Las medidas que han tomado los gobiernos de los diferentes países pasan desde restricciones de movilidad con confinamientos obligatorios hasta toque de queda, mascarillas obligatorias, cierre de hostelería y sector de ocio en general o la obligatoriedad del pasaporte de vacunación como requisito para poder viajar. A la vista de esta normativa, se ha reducido la actividad económica en general, sobre todo la del sector terciario (hostelería, ocio, transporte, turismo y comercio).

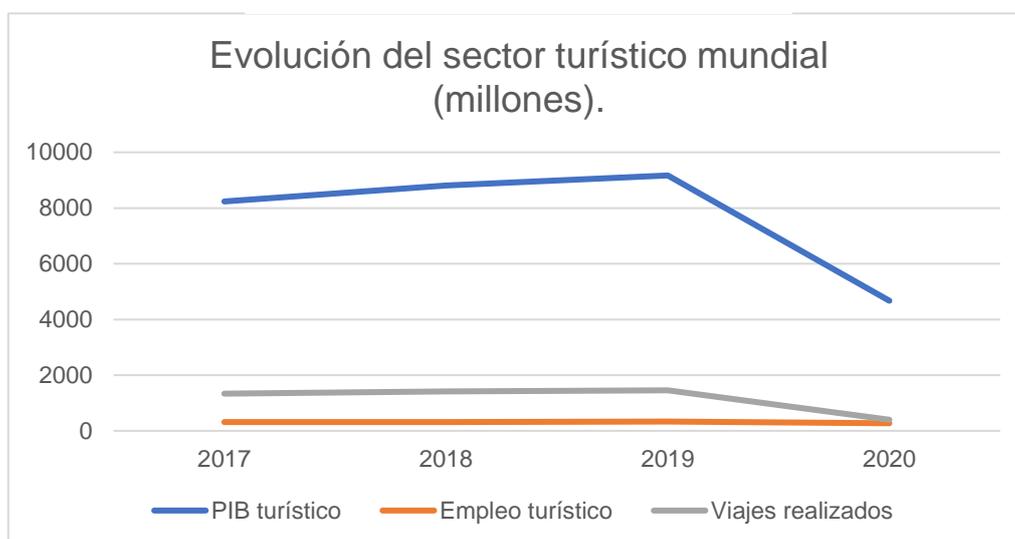
En lo que a este trabajo concierne, el sector turístico, ha sufrido un descenso muy importante en su actividad a nivel internacional. Esta caída del turismo se puede medir en distintas variables como: número de viajes realizados, PIB turístico recaudado o empleo generado.

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR HOTELERO EN LAS ISLAS CANARIAS Y BALEARES

En 2019, el mejor año en términos turísticos, como se ha analizado en apartados anteriores, se realizaron un total de 1.454,3 millones de viajes en todo el mundo. Esta cifra ha descendido un 73% en el año 2020, llevándose a cabo tan solo 399 millones de viajes. Como consecuencia, se ha visto disminuido también tanto el PIB turístico como el empleo generado por el sector. Es de destacar que el PIB turístico mundial ha descendido de 9,17 billones de dólares en 2019 a 4,67 billones en 2020, es decir, ha sufrido una caída del 49,07%. Además, el empleo generado también cayó alrededor de un 20%, generando un total de 64 millones de puestos de trabajo menos que el periodo anterior.

A continuación, se muestra en un gráfico la evolución del número de viajes, el PIB turístico y del empleo del sector con los datos de los últimos años, y el descenso que han sufrido en 2020.

Gráfico 4.3 Evolución del sector turístico mundial.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de la OMT.

Al igual que el resto del sector turístico y como consecuencia de los menores viajes realizados, la industria hotelera también ha sufrido una importante caída tanto de número de establecimientos abiertos como de ingresos de explotación generados en todo el mundo. Sin embargo, España ha sido uno de los países más afectados por esta crisis sanitaria debido, por una parte, a la afección que el COVID ha tenido en esta región y, por otra parte, al decrecimiento de su economía al estar basada en el sector servicios.

Antes de la pandemia en España se estimaba un total de 14.897 hoteles abiertos, ofertando unas plazas de 1,5 millones aproximadamente. El efecto que el COVID ha provocado es el cierre de 5.107 establecimientos hoteleros, según el último dato publicado por el INE. Como consecuencia del cierre de tantos hoteles, las plazas ofertadas también se han visto reducidas un 47%. Por otra parte, las numerosas restricciones, con las que la población ha tenido que convivir durante este tiempo, han supuesto un descenso del grado de ocupación casi a la mitad.

En cuanto a los ingresos de explotación, en el territorio español se desplomaron los ingresos de explotación de la industria hotelera un 77% durante 2020. Sin embargo, este

descenso de los ingresos generados por alojamiento no es igual de acusado en las distintas zonas del país. Haciendo una vista general de las distintas zonas turísticas de España nos encontramos con los dos archipiélagos, Canarias y Baleares, que concentran la mayor parte del turismo internacional junto al litoral mediterráneo y la Costa del Sol. Por otra parte, las grandes ciudades como Barcelona o Madrid concentran en su mayoría viajeros corporativos o locales. Por último, la zona norte se encarga, en su mayoría, del turismo nacional y de tipo rural. Teniendo esto en cuenta, se puede destacar que la zona donde más se ha notado el descenso de viajes ha sido en las grandes ciudades y seguidamente en los puntos donde se realiza más turismo internacional. Siendo las zonas del norte las menos afectadas negativamente por la pandemia.

También, es importante observar la evolución de este sector tras el COVID. A partir del segundo trimestre del 2021 el sector comenzó de nuevo a crecer. Esto se ha visto trasladado en el PIB turístico del ejercicio 2021 que ha sido del 7,40% de la economía española. Cifra que ha aumentado respecto a 2020 pero que aún se encuentra muy por debajo de los niveles de 2019. Además, también han vuelto a abrir el 80% de los hoteles que existían antes de la pandemia, situándose la cifra actual en 14.462 hoteles estimados. Los analistas expertos de este área (Atlas RE Analytics y Gesvalt, 2022) concuerdan en que a lo largo de 2022 y años sucesivos se espera un crecimiento potencial que superará a los niveles de prepandemia.

4.2 ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO

El análisis económico-financiero o análisis contable es un conjunto de técnicas contables utilizadas para conocer en profundidad una unidad económica de muestra (empresa, grupo o sector) y llegar a una correcta toma de decisiones tanto a nivel interno como externo.

En este trabajo se ha elegido el análisis contable del sector hotelero de dos puntos muy turísticos en España: Canarias y Baleares. Se llevará a cabo un análisis financiero a corto y largo plazo y un análisis económico de resultados y rentabilidades. Así se llegará finalmente a poder comparar la capacidad que tiene el sector para hacer frente a su endeudamiento y, por otra parte, a obtener una visión de la productividad, crecimiento y expectativas de futuro del sector hotelero en estas dos zonas turísticas.

El análisis económico y financiero se realiza mediante el uso de las ratios. Una ratio es una herramienta de análisis financiero y económico que pone en relación dos magnitudes contables para expresar su proporción y, mediante el método de comparación, analizar el estado de una empresa, grupo o sector en base a sus niveles óptimos.

En este análisis se utilizarán las siguientes ratios:

- Para el análisis financiero a corto plazo:
 - **Fondo de maniobra:** es la parte del activo a corto plazo que se financia con recursos permanentes.

$$\text{Fondo de Maniobra} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR HOTELERO EN LAS ISLAS CANARIAS Y BALEARES

- **Liquidez General:** mide la capacidad de la unidad de estudio para atender sus deudas a corto plazo haciendo uso de todo su activo corriente.

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- Para el análisis financiero a largo plazo:

- **Solvencia Global:** mide la capacidad de la muestra para garantizar la devolución total de sus deudas con terceros y detectar, en caso contrario, problemas de insolvencia o incluso quiebra.

$$\text{Solvencia Global} = \frac{\text{Total Activo}}{\text{Total Pasivo}}$$

- **Autonomía Financiera:** es el grado de independencia del exterior que tiene la unidad económica en sujeción de los recursos financieros que utiliza.

$$\text{Autonomía Financiera} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Total Pasivo}}$$

- **Endeudamiento General:** es el grado de dependencia que tiene la unidad de estudio del exterior.

$$\text{Endeudamiento General} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

- Para el análisis de resultados:

- **Margen de Ventas:** es el beneficio que se obtiene por cada unidad vendida o cada servicio prestado.

$$\text{Margen de Ventas} = \frac{\text{Beneficio Antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}}$$

- **Beneficio Neto o Resultado del Ejercicio:** es el resultado obtenido por la unidad económica después de haber restado todos los gastos generales, intereses e impuestos a los ingresos obtenidos.

- **EBITDA** (Beneficio antes de Intereses, Impuestos, Amortizaciones y Depreciaciones): es el resultado bruto de explotación antes de deducir los gastos no desembolsables (Amortizaciones y Provisiones), los gastos financieros e impuestos.

$$\text{EBITDA} = \text{Beneficio Antes de Intereses e Impuestos} + \text{Gastos no desembolsables}$$

- Para el análisis de rentabilidades:

- **Rentabilidad Económica:** mide el beneficio que obtiene una unidad económica por las inversiones realizadas, es decir, el que generan los activos de la empresa independientemente de la estructura de financiación.

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad Económica} &= \frac{\text{Beneficio Antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Total Activo}} \\ &= \text{Margen de Ventas} \times \text{Rotación} \\ &= \frac{\text{Beneficio Antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}} \times \frac{\text{Importe Neto de la cifra de Negocios}}{\text{Total Activo}} \end{aligned}$$

- **Rentabilidad Financiera:** es el rendimiento que obtiene cada inversor pro su aportación de recursos propios.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

- **Apalancamiento Financiero:** es la relación entre las inversiones y la forma óptima de financiación (endeudamiento o recursos propios).

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Rentabilidad Financiera}}{\text{Rentabilidad Económica}}$$

Una vez explicados los ratios que se van a utilizar, se debe elegir una muestra representativa del sector y obtener la información financiera necesaria para el cálculo de los ratios. Este paso se explica en profundidad en el apartado “Metodología”.

4.2.1 Metodología

Para poder elegir una muestra de empresas objeto de estudio y análisis se ha realizado una búsqueda de empresas en la base de datos Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI) siguiendo diferentes criterios o filtros.

Primero, sólo se han buscado empresas en activo, con código 5510 según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) con una actividad de “Hoteles y alojamientos similares”. Otro criterio es la localización, como en este trabajo se va a comparar el sector turístico y hotelero del archipiélago canario y balear sólo se han elegido empresas que operaran en estas regiones. También, únicamente se han seleccionado las empresas que tengan cuentas financieras disponibles en los años 2020, 2019, 2018 y 2017 para poder tener información suficiente y analizar el sector en profundidad. Por último, se ha obtenido una muestra de cada región; en Canarias se han encontrado un total de 302 empresas hoteleras que reúnen los criterios seleccionados mientras que en las Islas Baleares una muestra de 678 empresas.

Para acotar la muestra conseguida, se han eliminado las empresas con datos, tanto de ingresos de explotación y empleados como de cuentas anuales, no disponibles. Se han ordenado en primer lugar, según los ingresos de explotación del año 2020 y en segundo

lugar según el número de empleados de mayor a menor en el mismo periodo para analizar las industrias hoteleras de mayor relevancia en cada región. Finalmente, la muestra elegida es de 100 empresas en cada comunidad autónoma estudiada.

Es relevante la diferencia de hoteles registrados en las dos regiones. En las Islas Baleares existen más del doble de hoteles respecto a los registrados en el archipiélago canario. Por otra parte, analizando las muestras finalmente escogidas también se pueden encontrar diferencias. En el sector hotelero de Canarias no existe elevada concentración de mercado ya que las cinco mayores empresas tan solo cubren el 29% de ingresos de explotación; mientras que los cinco hoteles con mayor nivel de ingresos en Baleares dominan el 64% del sector, según los ingresos de explotación. Además, también se puede comparar dentro de la propia muestra las primeras empresas con las últimas. En las islas canarias, los ingresos son bastante progresivos sin muchas diferencias de unas empresas a otras. Sin embargo, en el archipiélago balear existen escalones o grados, es decir, existe una gran diferencia de las primeras empresas a las siguientes, esto se debe a la alta concentración de mercado que existe en esta región, como ya se ha mencionado.

Para el análisis económico y financiero del sector hotelero se van a calcular diferentes ratios de los ejercicios estudiados: 2020, 2019, 2018 y 2017 para poder sacar conclusiones y así entender mejor la evolución de la actividad del sector. Para ello, se necesitan las masas patrimoniales de los ejercicios utilizados, que se han podido obtener gracias a la base de datos anteriormente utilizada, SABI. Para la obtención de las masas patrimoniales se han utilizado las siguientes cuentas anuales: Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Una de las limitaciones que han surgido en la realización de este análisis del sector hotelero, es que pese al enorme cambio que ha sufrido el sector debido al COVID-19, que se ve reflejado en los datos financieros y económicos del año 2020, no existen datos posteriores suficientes para analizar el punto de inflexión y la nueva línea de tendencia que la pandemia ha creado en el sector turístico mencionado. Esto es debido a que los últimos datos disponibles son del propio ejercicio 2020 y se necesitarían más ejercicios posteriores disponibles para sacar conclusiones sobre la evolución que va a sufrir el sector tras la crisis sanitaria. Por esa razón, se analizará la evolución del sector en los años anteriores a la pandemia en lugar del impacto a largo plazo que el COVID-19 ha provocado sobre el turismo. Sin embargo, en el análisis teórico y práctico del sector sí que se estudian los cambios sufridos en el sector hotelero en el año en el que se expandió el virus.

4.2.2 Análisis Financiero a corto plazo

El análisis financiero a corto plazo se va a comentar en base a los ratios: fondo de maniobra o capital circulante y liquidez general.

En primer lugar, el fondo de maniobra es la cantidad de activo corriente financiado con recursos a largo plazo, es decir, pasivo no corriente y recursos propios. Debe haber un fondo de seguridad o maniobra entre el activo y pasivo del ciclo de explotación (a corto plazo) para evitar un desfase entre los cobros y los pagos y, así, poder atender las deudas corrientes. Esta cantidad se mide en euros y en función del tipo de negocio su nivel óptimo es mayor o menor.

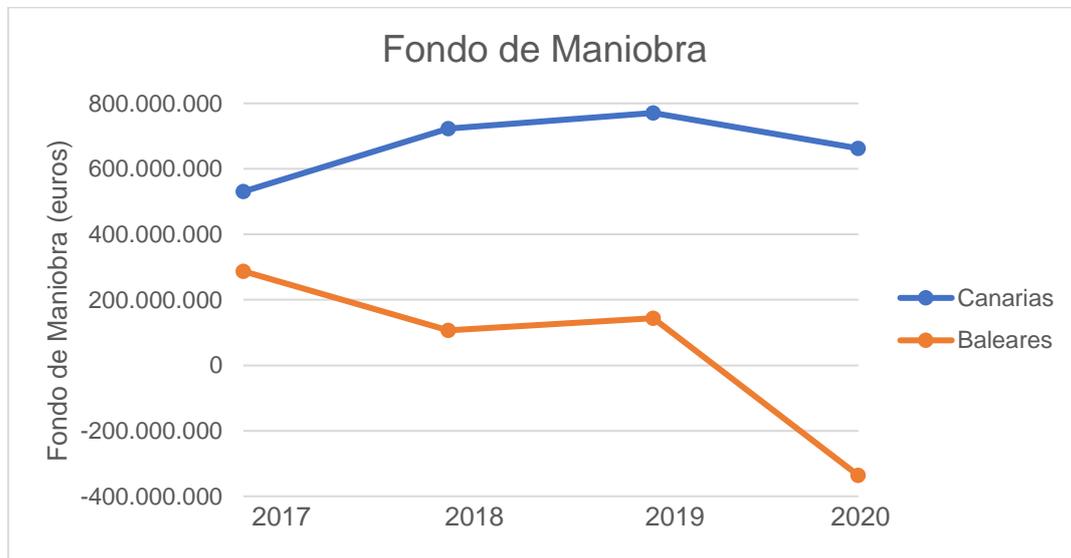
En el sector hotelero, al ser una prestación de servicios, los clientes pagan al contado en la mayoría de los casos mientras que los pagos a los proveedores se pueden demorar. Por esta razón, en el activo corriente de los establecimientos hoteleros tiene mayor importancia la tesorería que las cuentas por cobrar o clientes. Haciendo referencia a su periodo medio de maduración financiero (número de días del ciclo de explotación que necesita financiarse con deuda externa) en su mayoría es negativo ya que son los propios proveedores los que financian este ciclo. Teniendo un periodo medio de maduración financiero negativo, el sector hotelero no necesita un fondo de maniobra excesivo ya que cuenta con los cobros a clientes antes de los pagos a proveedores. A continuación, se incluye en una tabla la evolución del fondo de maniobra del sector hotelero desde 2017 hasta 2020 en las islas canarias y baleares, acompañada de un gráfico para su mejor comprensión.

Tabla 4.3 Fondo de Maniobra.

Ratio	FONDO DE MANIOBRA (euros) = AC - PC			
Año	2.020	2.019	2.018	2.017
Canarias	662.690.289,64	770.723.008,76	723.348.844,92	530.620.389,95
Baleares	- 336.272.884,25	143.761.762,00	106.463.140,91	287.290.879,49

Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Gráfico 4.4 Fondo de Maniobra



Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Como se puede observar el capital circulante de los hoteles canarios es bastante más elevado que el de los de baleares, sin embargo, tal como se ha comentado anteriormente, en este sector un fondo de maniobra negativo o bajo no implica necesariamente problemas de financiación. En el caso de las islas canarias, el capital circulante desde 2017 hasta 2019 ha aumentado un 45% y, sin embargo, en el ejercicio

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR HOTELERO EN LAS ISLAS CANARIAS Y BALEARES

2020 disminuyó en más de 100 millones de euros. Por otro lado, en los hoteles de baleares este fondo de seguridad tiene una tendencia a la baja, y aunque era positivo, en el año 2020 cayó casi en 200 millones de euros transformando el fondo de maniobra en negativo. Esto deja claro el efecto de la pandemia, en el año 2020, ya que disminuyó el activo corriente de los hoteles, sobre todo tesorería y cuentas por cobrar, e hizo que la diferencia entre activo a corto plazo y pasivo corriente se viera más reducida.

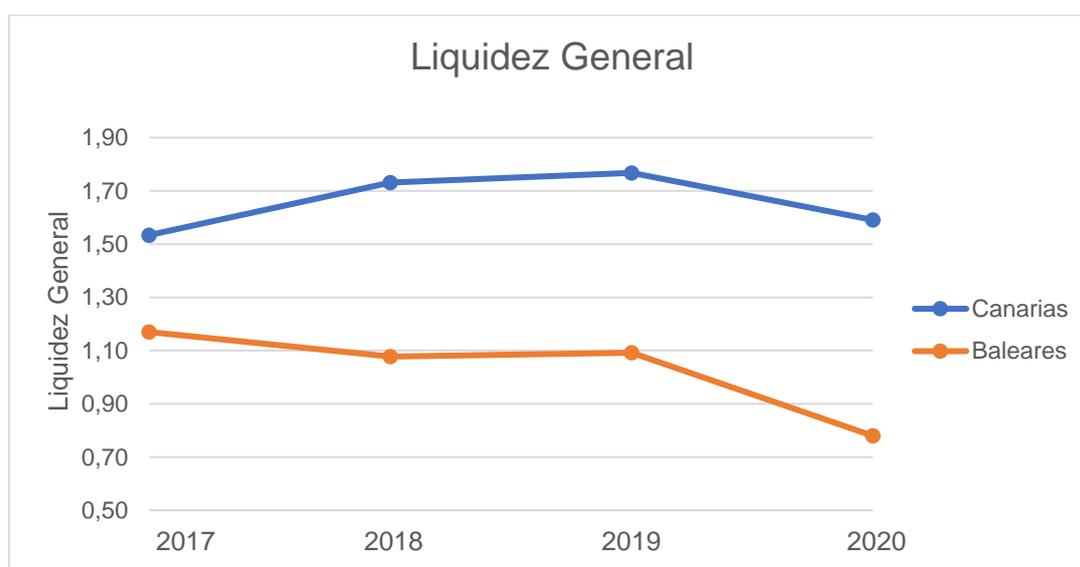
Pasamos a estudiar la liquidez general del sector. La liquidez mide la capacidad de una empresa para hacer frente a sus deudas en el corto plazo. Esta ratio debe ser mayor a la unidad, ya que, en el caso contrario, indicaría mayor pasivo o deuda a corto plazo que el activo corriente. Para garantizar una buena situación financiera y no tener riesgo de insolvencia en el corto plazo, es necesario que la liquidez sea positiva. Por otro lado, tampoco sería correcto una excesiva liquidez ya que, aunque no implique riesgo de insolvencia, se estarían manteniendo demasiados recursos dentro de la empresa en lugar de rentabilizarlos. En la siguiente tabla, y posterior gráfico, se muestra la liquidez calculada para los años de estudio en el sector hotelero de Canarias y Baleares.

Tabla 4.4 Liquidez General

Ratio	LIQUIDEZ GENERAL = AC/PC			
Año	2.020	2.019	2.018	2.017
Canarias	1,59	1,77	1,73	1,53
Baleares	0,78	1,09	1,08	1,17

Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Gráfico 4.5 Liquidez General



Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

La liquidez en Canarias es, de nuevo, superior a Baleares. Aunque en ambos lugares durante el periodo de 2017 a 2019 fue positivo, la liquidez del sector hotelero en las islas mediterráneas es demasiado baja ya que está muy cercana a la unidad. Sin embargo, en las islas canarias en los cuatro años tiene un valor correcto. En 2020, año marcado por un descenso de liquidez en ambas zonas, en Canarias sigue siendo óptima, aunque haya descendido. Sin embargo, en Baleares es inferior a la unidad, esto unido a un fondo de maniobra negativo, como se ha visto anteriormente, deja una situación financiera a corto plazo desfavorable para el sector de esta zona en concreto.

Se puede decir entonces que el sector hotelero de Canarias, al menos a corto plazo, tiene una situación financiera buena y en mejor posición que la del archipiélago balear. Esto es debido a un fondo de maniobra positivo y con tendencia al aumento y una liquidez correcta. Por otra parte, el sector hotelero de las islas mediterráneas deja una situación financiera en el corto plazo arriesgada. Esto es debido a que, aunque el activo corriente es parecido en ambas zonas, las deudas a corto plazo son bastante superiores en las islas baleares. También, los datos obtenidos dejan claro el efecto que el COVID-19 ha tenido en la situación financiera del sector en el corto plazo. Como es de esperar, el activo corriente ha disminuido por un descenso tanto de tesorería como de las cuentas por cobrar, al haber visto reducida su actividad en gran medida. Esto se ha traducido en una caída de la liquidez general y un fondo de seguridad de menor proporción.

4.2.3 Análisis Financiero a largo plazo

El estudio de la situación financiera a largo plazo se va a realizar con el cálculo de los ratios: solvencia global, autonomía financiera y endeudamiento general.

En primer lugar, la ratio de solvencia global está relacionada con la comentada anteriormente de liquidez general. La solvencia es la capacidad de la empresa, sector o grupo para atender todas las deudas, tanto a largo como a corto plazo, en plazo y cuantía fijadas. El resultado de esta ratio debe ser siempre superior a la unidad, ya que esto indica que la totalidad del activo garantiza la devolución de la totalidad del pasivo. En caso contrario, una ratio de solvencia menor a 1, implicaría problemas de insolvencia y, si la situación se mantiene a largo plazo, posible quiebra. Para analizar la solvencia del sector hotelero se incluye, de nuevo, una tabla y una gráfica con los cálculos realizados.

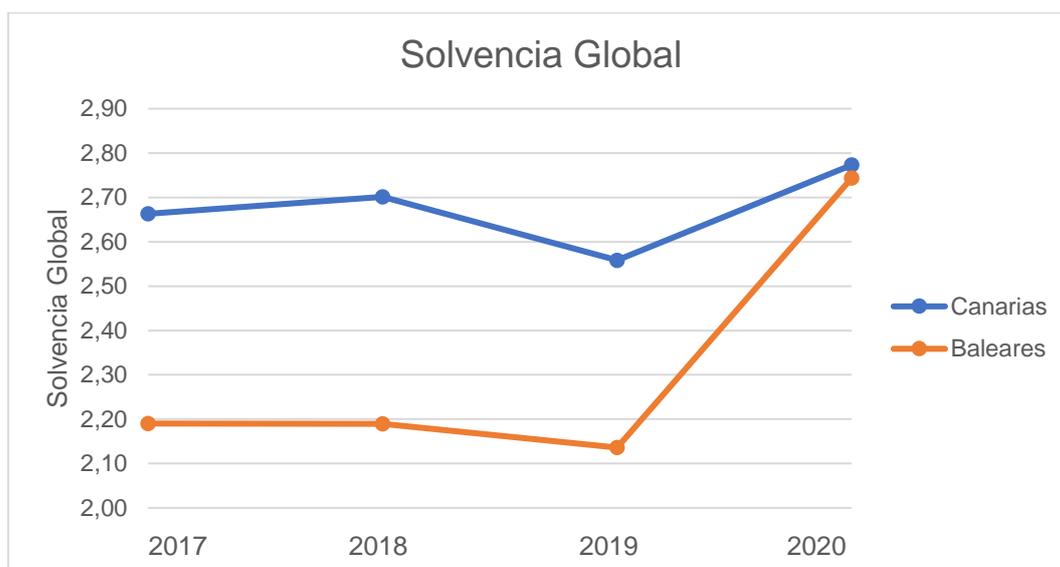
Tabla 4.5 Solvencia Global

Ratio	SOLVENCIA GLOBAL = A / P			
Año	2.020	2.019	2.018	2.017
Canarias	2,77	2,56	2,70	2,66
Baleares	2,74	2,14	2,19	2,19

Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR HOTELERO EN LAS ISLAS CANARIAS Y BALEARES

Gráfico 4.6 Solvencia Global



Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

En el caso de la solvencia, el sector en ambas zonas geográficas tiene una situación favorable. Como se observa en la tabla, la ratio es superior a 2; esto indica que el activo total duplica a la totalidad del pasivo; lo que garantiza, por mucho, la devolución de la deuda con terceros. Comparando la solvencia de Canarias con Baleares, se puede decir que, aunque ambas tienen una solvencia muy correcta, en Canarias todos los años ha reflejado una solvencia superior. Sin embargo, al contrario que en casos anteriores, no es algo preocupante para el archipiélago balear. Es de destacar que el conjunto del sector hotelero en el archipiélago canario deja un total de inversiones y activos a largo plazo menor en 3,5 millones al año por término medio en comparación con las islas baleares; al igual que la deuda total que también es superior en la Comunidad Balear.

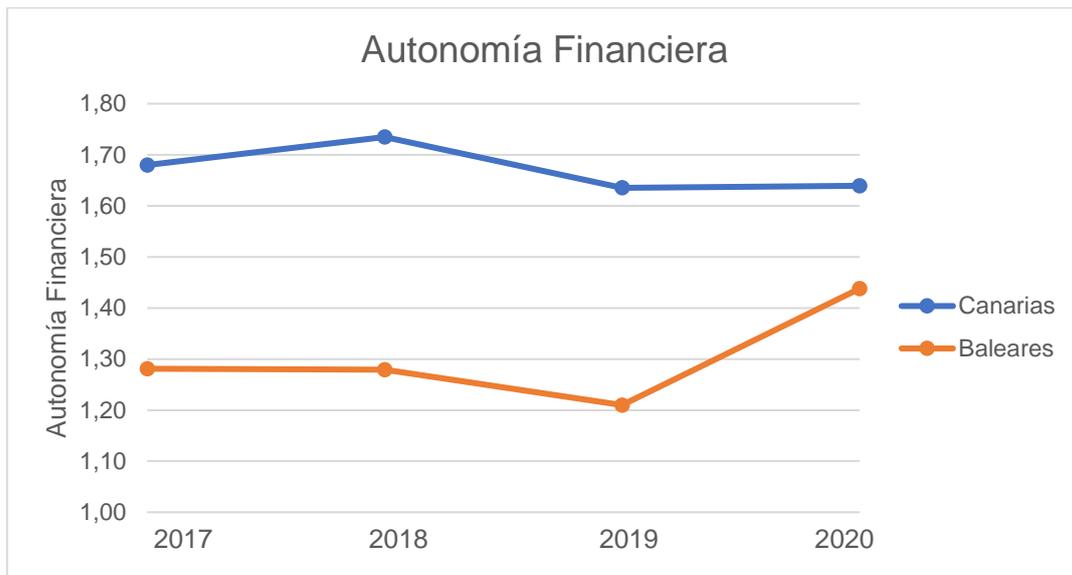
A continuación, se va a analizar la autonomía financiera. La autonomía financiera es el grado de independencia que se tiene del exterior. Esto se consigue con una estructura de financiación formada por una mayor proporción de recursos propios en comparación con la deuda externa. El resultado ideal para esta ratio es que sea mayor a la unidad, consiguiendo así independencia del exterior y pudiendo tomar sus propias decisiones. Sin embargo, no debe ser excesivo, ya que estaría disminuyendo la rentabilidad de los inversores. En la siguiente tabla se muestran los resultados de esta ratio y su evolución en el posterior gráfico.

Tabla 4.6 Autonomía Financiera

Ratio	AUTONOMÍA FINANCIERA = PN / P			
	2.020	2.019	2.018	2.017
Canarias	1,64	1,64	1,73	1,68
Baleares	1,44	1,21	1,28	1,28

Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Gráfico 4.7 Autonomía Financiera



Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Ambos archipiélagos cuentan con independencia del exterior, como reflejan los resultados obtenidos. Sin embargo, de nuevo, en Canarias se obtiene una mayor autonomía financiera que en Baleares. Si nos fijamos en las masas patrimoniales, se puede observar que Baleares cuenta con mayores fondos propios y mayor deuda que Canarias. Sin embargo, la diferencia media del pasivo entre las dos zonas (2 millones) es superior a la diferencia por término medio del patrimonio neto (1,6 millones). Es decir, en proporción a los recursos propios, Baleares está más endeudada. Es por ello que tiene una menor independencia del exterior. Esto se refleja de forma más correcta en la siguiente ratio propuesta, el endeudamiento general.

El endeudamiento general es la ratio inversa a la autonomía financiera, indica el grado de dependencia que se tiene del exterior a través de una mayor cantidad de deuda que de fondos propios. Para evitar riesgos, es mejor financiarse con recursos propios; sin embargo, no siempre es lo más fácil o lo que mayor rentabilidad financiera otorga. Por ello, las empresas ven necesario endeudarse frente a terceros. Pero deben tener cuidado y no aumentar su pasivo de forma excesiva. Por lo tanto, el resultado ideal de esta ratio debe ser menor a la unidad. En la siguiente tabla y gráfica se muestran los resultados obtenidos:

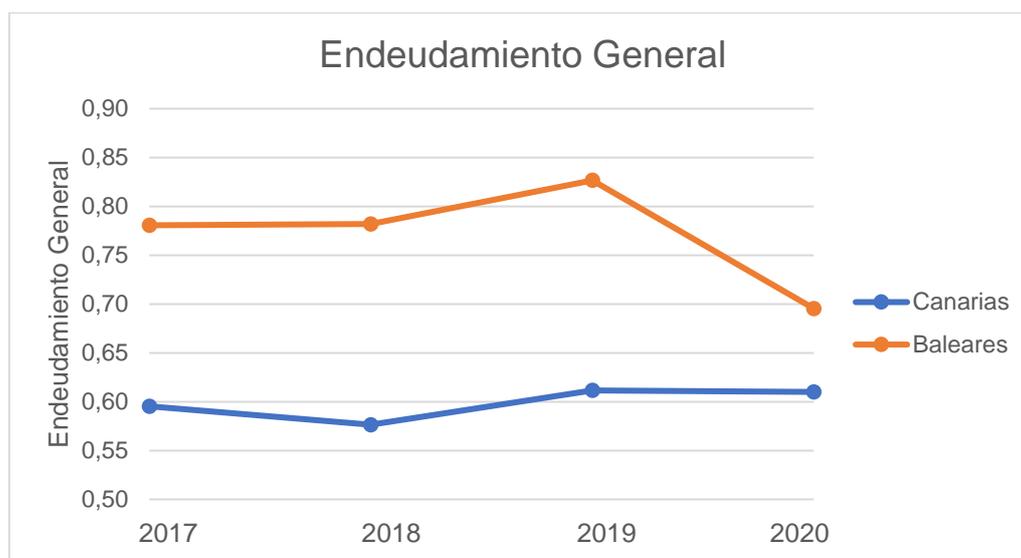
Tabla 4.7 Endeudamiento General

Ratio	ENDEUDAMIENTO GENERAL = P / PN			
	2.020	2.019	2.018	2.017
Canarias	0,61	0,61	0,58	0,60
Baleares	0,70	0,83	0,78	0,78

Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR HOTELERO EN LAS ISLAS CANARIAS Y BALEARES

Gráfico 4.8 Endeudamiento General



Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Tal y como se esperaba en base a la autonomía financiera obtenida, el sector hotelero en Baleares tiene mayor ratio de endeudamiento frente a terceros en comparación con Canarias. Ambos archipiélagos tienen un endeudamiento menor a sus recursos propios, lo que deja unos resultados de la ratio analizada menores a la unidad; es decir, no dependen en gran medida del exterior. Se puede estudiar también la evolución de dicha deuda a lo largo del tiempo: por una parte, en Canarias la ratio de endeudamiento es constante y no varía en gran cuantía; sin embargo, el sector está intentando reducir su endeudamiento en las islas baleares consiguiendo una mejora de un 16% aproximadamente en el último ejercicio.

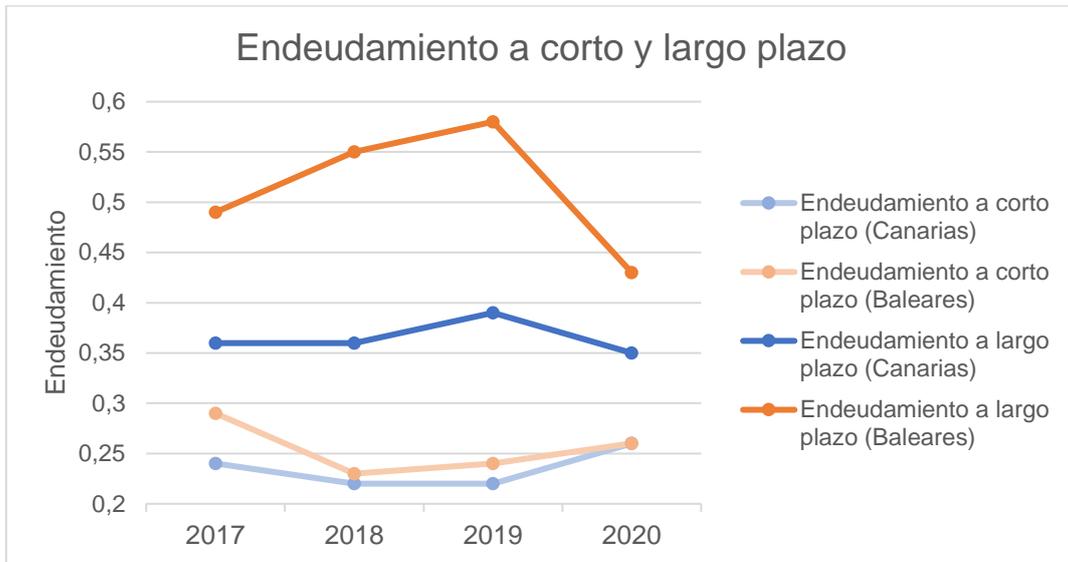
Entrando más en profundidad en el endeudamiento, se puede estudiar la calidad de dicha deuda con las ratios de endeudamiento a corto plazo, utilizando el pasivo corriente para su cálculo, y endeudamiento a largo plazo, haciendo uso del pasivo no corriente. Se entiende como calidad de la deuda que una vez que hay endeudamiento, interesa en mayor medida que sea a largo plazo en lugar de a corto, ya que eso implica un mayor plazo para su devolución. Analizamos el plazo de la deuda externa y su evolución:

Tabla 4.8 Endeudamiento a Corto y Largo Plazo

Ratio	ENDEUDAMIENTO A CORTO Y LARGO PLAZO				
	Año	2.020	2.019	2.018	2.017
Canarias	Corto Plazo	0,26	0,22	0,22	0,24
	Largo Plazo	0,35	0,39	0,36	0,36
Baleares	Corto Plazo	0,26	0,24	0,23	0,29
	Largo Plazo	0,43	0,58	0,55	0,49

Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Gráfico 4.9 Endeudamiento a corto y largo plazo



Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Tanto en Canarias como en Baleares la mayor parte de la deuda es a largo plazo, lo que es un buen síntoma de la salud financiera del sector. En este caso, el sector hotelero de las islas mediterráneas deja una mayor calidad de la deuda de la que existe en Canarias, ya que el 71% de la deuda balear es a largo plazo, en 2020, frente al 51% de las islas canarias. Por otra parte, la deuda de Baleares ha disminuido, como se ha comentado, y esto es debido a la caída de deuda a largo plazo que ha sufrido. Además, en Canarias, también se ha visto reducido el endeudamiento a largo plazo; sin embargo, la deuda exigible en un plazo corto ha sufrido un aumento respecto a los últimos años. Es decir, en términos de endeudamiento, Canarias cuenta con menor deuda frente a terceros, pero en proporción tiene mayor endeudamiento a corto plazo. En el otro lado, Baleares tiene una ratio de endeudamiento mayor, aunque la está intentando reducir, y una mayor calidad de su deuda al ser la mayoría exigible en el largo plazo.

En cuanto a la situación financiera del sector hotelero en un horizonte temporal a largo plazo, tanto Canarias como Baleares están en una buena posición. En ambos lugares los establecimientos hoteleros son solventes, lo que garantiza la devolución del conjunto de la deuda exigible. Además, como tienen mayores fondos propios que endeudamiento, el sector se considera en los dos archipiélagos independiente del exterior. Por último, el endeudamiento es mayor en Baleares, lo que deja una mayor dependencia del exterior, pero sin llegar a ser preocupante, ya que el plazo para la devolución de dicha deuda es superior al año.

4.2.4 Análisis de Resultados

En el análisis de resultados se estudiará: el margen sobre ventas, el beneficio neto y el EBITDA.

En primer lugar, el margen sobre ventas es un indicador económico y financiero de gran importancia en la gestión diaria de las empresas. Mide la ganancia por unidad vendida,

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR HOTELERO EN LAS ISLAS CANARIAS Y BALEARES

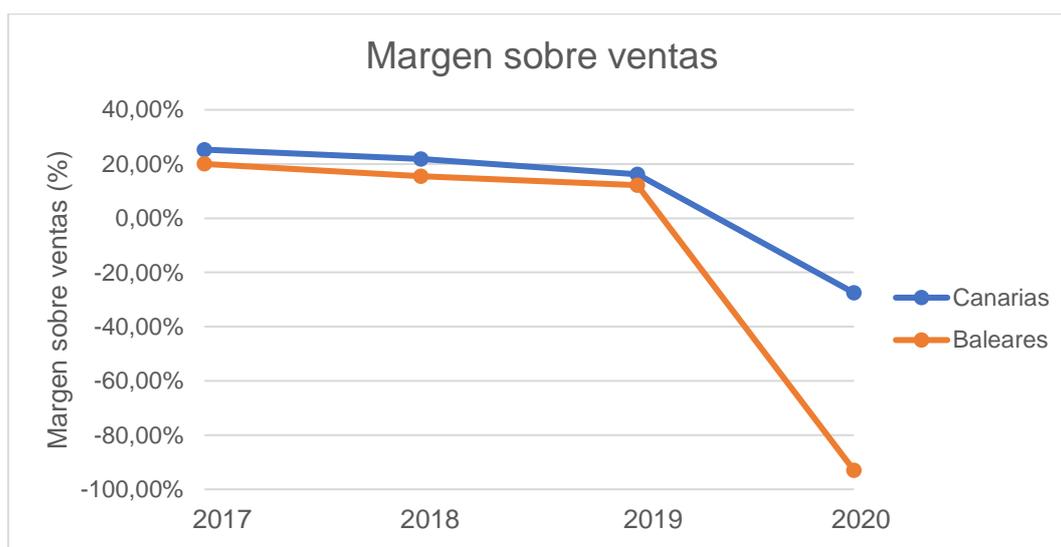
una vez quitados los gastos necesarios para su producción. Además, sirve de medida para establecer el precio del producto o servicio que se ofrece al mercado. En el sector hotelero, al ser una actividad propia de un sector de servicios, este margen sobre ventas se concreta en la ganancia por servicio de alojamiento prestado. En la siguiente tabla y gráfico se compara el margen sobre ventas de Canarias y de Baleares para observar su evolución a lo largo de los años de estudio.

Tabla 4.9 Margen sobre Ventas

Ratio	MARGEN SOBRE VENTAS = BAI / INCN			
Año	2.020	2.019	2.018	2.017
Canarias	-27%	16%	22%	25%
Baleares	-93%	12%	16%	20%

Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Gráfico 4.10 Margen sobre Ventas



Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Tanto en Canarias como en Baleares, durante los años anteriores a la pandemia, el sector hotelero tiene un margen sobre ventas positivo, ya que el resultado de explotación ha sido también positivo. Sin embargo, debido a las numerosas restricciones de movilidad y la paralización del sector turístico en 2020, el sector hotelero obtuvo un resultado antes de intereses e impuestos negativo. Es por eso que, en dicho ejercicio, el margen descendió de forma tan drástica. El efecto del COVID-19 fue más grave en las islas baleares, dejando un margen negativo muy inferior al obtenido en Canarias. Por una parte, la caída de este margen se debe a la disminución de ingresos por servicios prestados. En concreto el sector en Baleares obtuvo un 77% menos de ingresos por su actividad; mientras que en Canarias esa cifra se vio reducida en un 64%. Por otra parte, la disminución de actividad hotelera deja, como es lógico, un resultado

de explotación negativo que asciende a -660 millones de euros en las islas mediterráneas frente a los -209 millones de euros en el archipiélago canario. Respecto a los años anteriores, el margen sobre ventas seguía una tendencia a la baja en ambos puntos turísticos, principalmente por la disminución de ingresos.

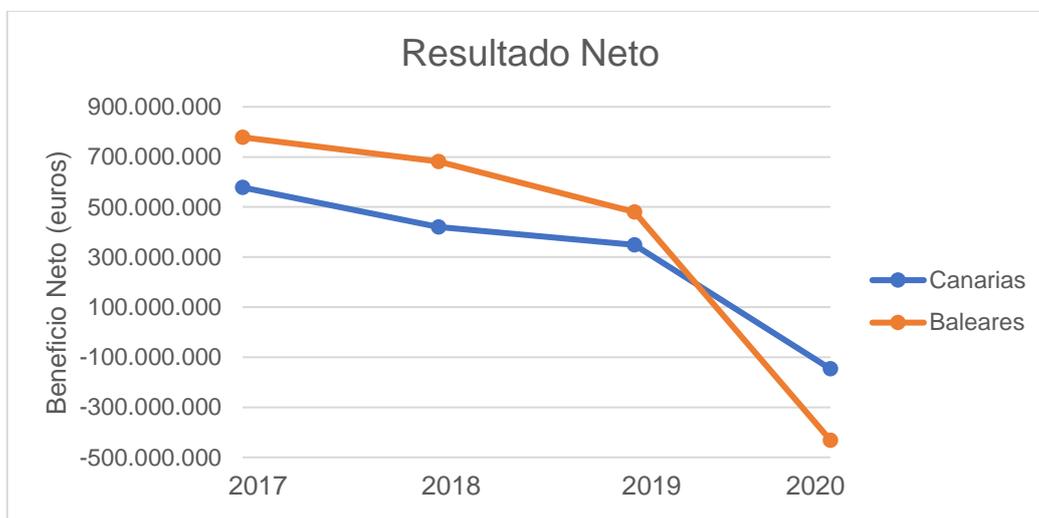
El segundo punto a analizar dentro de este apartado es el beneficio neto. El resultado o beneficio neto es la cifra que finalmente se obtiene una vez considerados todos los ingresos y deducidos todos los gastos de un ejercicio. Es el resultado final a tener en cuenta tanto para accionistas, con el reparto de dividendos, como para la formulación del resto de cuentas anuales. Es un resultado que se ve afectado tanto por la actividad habitual de la empresa o sector, como por actividades extraordinarias, actividades financieras y prácticas fiscales. En este caso, vamos a estudiar el resultado neto del sector hotelero en las zonas de estudio:

Tabla 4.10 Resultado Neto

Ratio	RESULTADO NETO (euros)			
	2.020	2.019	2.018	2.017
Canarias	- 146.436.637,64	349.350.384,66	420.019.238,01	578.090.145,17
Baleares	- 431.287.938,30	480.703.866,92	681.291.163,32	778.373.848,92

Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Gráfico 4.11 Resultado Neto



Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Tanto en Canarias como en Baleares, el resultado neto de los años 2017, 2018 y 2019 ha sido positivo, siendo mayor en las islas mediterráneas. Sin embargo, en ambas zonas el resultado ha seguido una tendencia a reducirse desde 2017, al igual que los ingresos por prestación de servicios, como se ha mencionado anteriormente. En Canarias ha disminuido alrededor de 229 millones de euros en dos ejercicios económicos; mientras que, en Baleares, el resultado neto, también se ha visto reducido de forma significativa

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR HOTELERO EN LAS ISLAS CANARIAS Y BALEARES

en el mismo periodo, llegando a una diferencia negativa de 298 millones de euros. Sin embargo, lo relevante es el efecto que el COVID-19 ha producido en este indicador. Tanto en las islas canarias como en el archipiélago balear durante el ejercicio 2020 se han obtenido pérdidas por la insuficiencia de ingresos de explotación del sector. Por otra parte, de nuevo queda claro que en las islas mediterráneas la pandemia ha provocado un efecto negativo mucho más grave que en Canarias. Baleares se enfrenta a una caída del beneficio neto de casi el 200% obteniendo un resultado negativo de 431 millones de euros; mientras tanto en Canarias el resultado neto del sector hotelero ha sufrido un descenso mucho más suave.

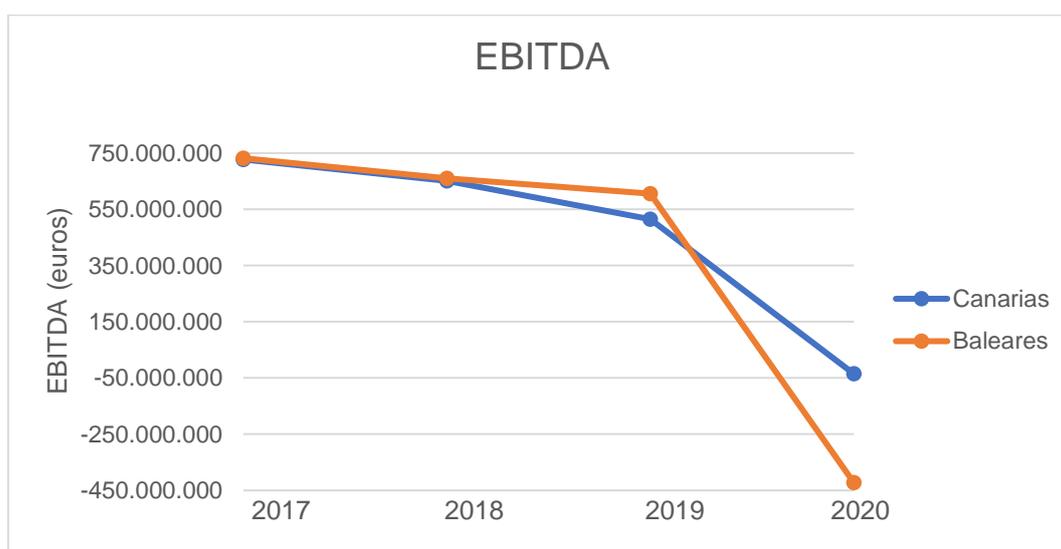
Terminando con el análisis de resultados, a continuación, se explicará en detalle el EBITDA. El EBITDA, siglas de Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization (Resultado Antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización) es un indicador financiero que permite saber de manera rápida si un negocio es rentable. Consiste en un resultado bruto de explotación, es decir, un resultado por la actividad habitual antes de deducir intereses financieros, impuestos, amortizaciones y provisiones. En la siguiente tabla y gráfica se calcula el EBITDA del sector hotelero de Canarias y de Baleares.

Tabla 4.11 EBITDA

Ratio	EBITDA (euros) = BAI + Gastos No Desembolsables			
Año	2.020	2.019	2.018	2.017
Canarias	- 35.270.530,64	515.253.361,16	651.521.770,09	727.209.226,68
Baleares	- 422.524.974,07	605.392.998,03	659.983.279,20	731.787.658,14

Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Gráfico 4.12 EBITDA



Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Entendiendo el EBITDA como un indicador de la rentabilidad el sector hotelero, tanto en Canarias como en Baleares, este refleja un resultado positivo durante los tres primeros

años de estudio. Sin embargo, como ya se ha ido viendo a lo largo de este apartado, el efecto de la pandemia ha dejado claro que el sector turístico y, en concreto, el sector hotelero, durante el ejercicio 2020 no ha obtenido una rentabilidad positiva de su actividad. Al contrario, el COVID-19 en el sector que se está analizando ha provocado unas pérdidas muy elevadas. El EBITDA durante este ejercicio ha sido negativo, como cabe esperar, al partir para su cálculo de un resultado de explotación negativo en ambas zonas geográficas. Otra vez, los resultados reflejan que el virus ha provocado unas pérdidas mucho más significativas en las islas baleares que en las canarias. El conjunto de hoteles de Canarias ha sufrido una reducción del 107% de su EBITDA, mientras que, en Baleares, esa pérdida, asciende al 170%. Por otra parte, en los años anteriores a la pandemia el EBITDA del sector hotelero en las islas baleares ha sido mayor que el de Canarias al igual que el resultado neto.

En el análisis de resultados, aunque el sector de alojamientos hoteleros en Canarias cuenta con un margen sobre ventas mayor, el resto de indicadores estudiados muestran que, en una situación anterior a la pandemia, el sector en Baleares contaba con unos resultados de mayor cuantía. Sin embargo, en esta zona turística, el COVID-19 ha provocado unas pérdidas mucho mayores que en el archipiélago canario.

4.2.5 Análisis de Rentabilidades

Dentro del análisis de rentabilidades, se estudiará por una parte la rentabilidad económica y por otra la rentabilidad financiera. Por último, se analizará la relación que guardan ambas mediante el apalancamiento financiero.

En primer lugar, se comienza con la rentabilidad económica. La rentabilidad económica, es la rentabilidad de los activos e inversiones de una empresa, grupo o sector sin tener en cuenta la forma de financiación. Es decir, mide las unidades monetarias generadas por cada unidad de activo. En el caso del sector hotelero canario y balear, se estudiará a través de la siguiente tabla y gráfico:

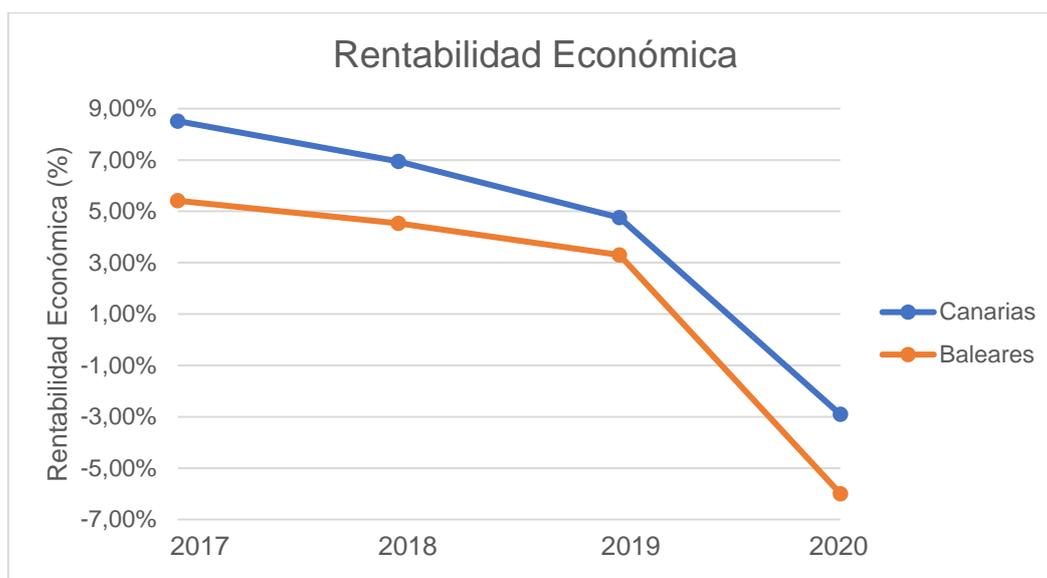
Tabla 4.12 Rentabilidad económica

Ratio	RENTABILIDAD ECONÓMICA = BAI / A			
Año	2.020	2.019	2.018	2.017
Canarias	-2,91%	4,76%	6,94%	8,52%
Baleares	-6,00%	3,30%	4,53%	5,42%

Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR HOTELERO EN LAS ISLAS CANARIAS Y BALEARES

Gráfico 4.13 Rentabilidad Económica



Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

En cuanto a la rentabilidad económica de la actividad hotelera, en Canarias obtienen un rendimiento superior a Baleares en todos los ejercicios disponibles. Esto se debe por una parte a que el sector de baleares cuenta con un activo total superior y, sin embargo, su beneficio antes de intereses e impuestos es menor. Por otra parte, en ambas zonas, la rentabilidad de los activos ha ido disminuyendo desde 2017 de forma notoria. En 2020, como se ha venido comentando a lo largo del análisis, la rentabilidad económica fue negativa debido a la falta de ingresos por su actividad económica, es decir, el alojamiento. De nuevo, debido al COVID-19 la rentabilidad económica se vio más afectada en las islas baleares que en las canarias con una diferencia de más de tres puntos porcentuales.

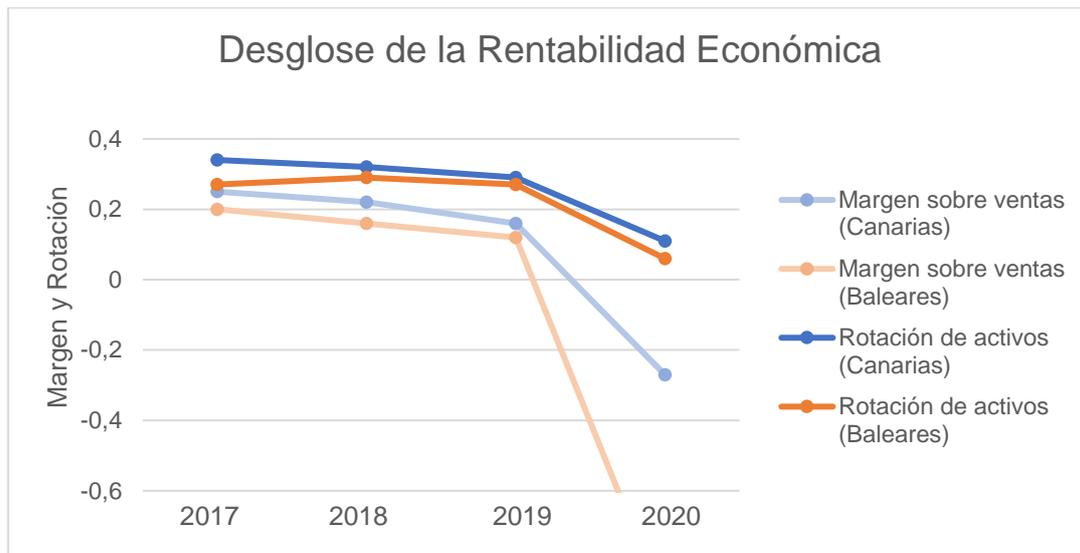
Por otra parte, se puede desglosar la rentabilidad económica en el margen sobre ventas, utilizado en el análisis de resultados, y la rotación del activo, que es el nivel de ventas a realizar para llevar a cabo una determinada inversión o, entendido de otra manera, el número de veces que el activo genera ventas. Se llegaría a la rentabilidad económica a través del producto de estos dos términos. Este desglose permite analizar más en detalle la evolución de la rentabilidad.

Tabla 4.13 Margen y Rotación

Ratio	MARGEN SOBRE VENTAS Y ROTACIÓN DEL ACTIVO				
	Año	2.020	2.019	2.018	2.017
Canarias	Margen	-0,27	0,16	0,22	0,25
	Rotación	0,11	0,29	0,32	0,34
Baleares	Margen	-0,93	0,12	0,16	0,20
	Rotación	0,06	0,27	0,29	0,27

Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Gráfico 4.14 Desglose de la Rentabilidad Económica



Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Por una parte, se observa que, durante los cuatro años, la rotación del activo del sector hotelero ha sido mayor que el margen sobre ventas tanto en Canarias como en Baleares. Es decir, la rentabilidad económica del sector se debe en mayor medida a su rotación que a su margen. Esto es porque al ser un sector turístico, la rotación del activo es bastante alta ya que utilizando un mismo activo, como puede ser un hotel, se llega a prestar alojamiento para gran cantidad de huéspedes. Por otra parte, es interesante que la rotación no ha variado significativamente en los tres ejercicios anteriores a la pandemia y, sin embargo, el margen ha ido descendiendo desde 2017 y esto es lo que provoca la reducción de la rentabilidad económica.

En segundo lugar, se va a analizar la rentabilidad financiera. La rentabilidad financiera es aquella que relaciona el beneficio neto con la aportación de recursos propios necesaria para generar ese resultado. La mayor parte de hoteles de la muestra tienen forma jurídica de Sociedad Anónima, aunque también existe un porcentaje significativo de Sociedades Limitadas; por lo que se hablará de la rentabilidad de accionistas (para Sociedad Anónima) o socios (para ambas formas jurídicas). En la siguiente tabla se muestran los resultados de rentabilidad financiera calculados:

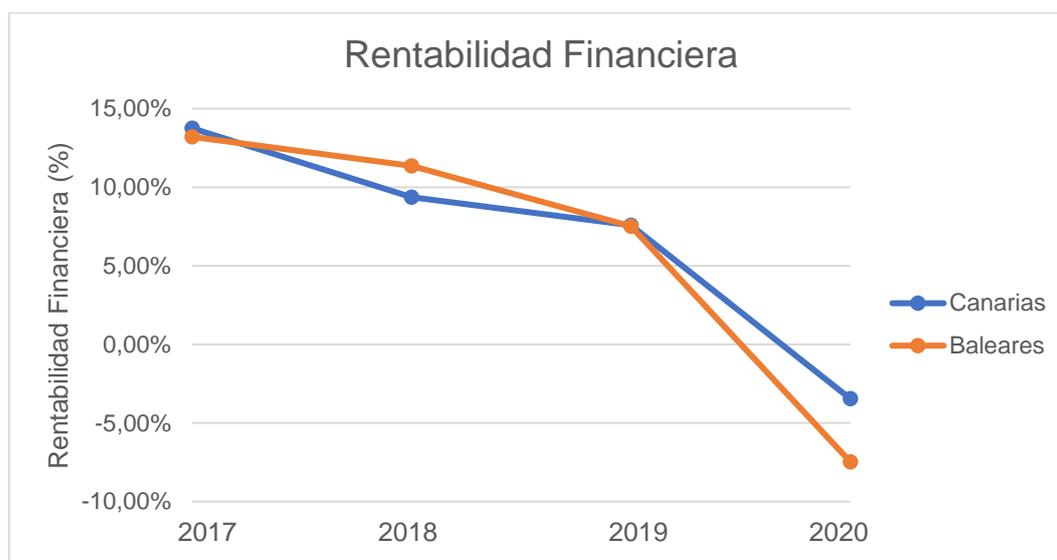
Tabla 4.14 Rentabilidad Financiera

Ratio	RENTABILIDAD FINANCIERA = BN / PN			
Año	2.020	2.019	2.018	2.017
Canarias	-3,45%	7,59%	9,37%	13,75%
Baleares	-7,47%	7,53%	11,35%	13,21%

Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR HOTELERO EN LAS ISLAS CANARIAS Y BALEARES

Gráfico 4.15 Rentabilidad Financiera



Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

En el caso de la rentabilidad financiera del sector hotelero, están bastante igualadas en Canarias y en Baleares, aunque los hoteles de las islas mediterráneas cuentan con un resultado neto mayor en la mayoría de ejercicios. Por otra parte, en el sector en general, al igual que la rentabilidad económica, la rentabilidad de los socios se ha ido reduciendo entre un 20% y un 30% al año aproximadamente debido, principalmente, a la evolución negativa del beneficio neto. La reducción del beneficio neto ha provocado una caída más pronunciada en la rentabilidad financiera del sector. Además, de nuevo queda claro que debido al COVID-19, el sector hotelero no generó rentabilidad para sus inversores dejando una peor situación en las islas baleares.

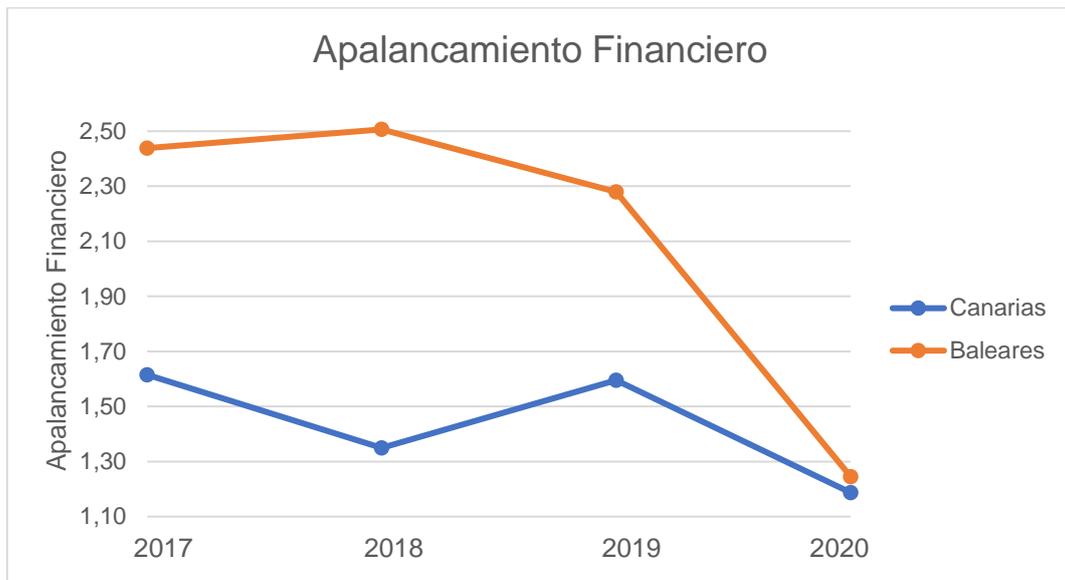
Por último, en este análisis de rentabilidades se estudia el apalancamiento financiero del sector. El apalancamiento financiero relaciona las dos rentabilidades calculadas, reflejando la mejor forma de financiación para optimizar la rentabilidad de los socios. El apalancamiento financiero puede ser positivo, entonces el endeudamiento provocará una mejora en la rentabilidad financiera; también puede ser negativo, si es mejor financiarse con recursos propios ya que el endeudamiento empeora la rentabilidad de los socios; o puede ser, por último, neutro, si es indiferente la forma de financiación ya que la estructura de financiación no provoca variación en la rentabilidad financiera. La siguiente tabla refleja el apalancamiento del sector hotelero. Además, estudiaremos su evolución en el gráfico posterior.

Tabla 4.15 Apalancamiento Financiero

Ratio	APALANCAMIENTO FINANCIERO = RF / RE			
Año	2.020	2.019	2.018	2.017
Canarias	1,19	1,60	1,35	1,62
Baleares	1,25	2,28	2,51	2,44

Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Gráfico 4.16 Apalancamiento Financiero



Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

En el sector de alojamiento existe un apalancamiento financiero positivo, ya que es mayor a la unidad. Esto quiere decir que el endeudamiento optimiza la rentabilidad financiera de dicho sector. Sin embargo, en Canarias durante todos los ejercicios está mucho más próximo a la unidad, por lo tanto, debería tener cuidado al financiarse con deuda frente a terceros y no hacerlo de forma excesiva. Sin embargo, en Baleares la situación es diferente. El apalancamiento financiero positivo del periodo 2017 a 2019 es claro y está lejos de cambiar su forma a un apalancamiento financiero negativo. Recordando los datos de endeudamiento, el sector en las islas baleares, haciendo uso de su apalancamiento, estaba más endeudado en el archipiélago canario, lo que le aporta una rentabilidad financiera similar a la del sector canario. Por otra parte, en 2020, el apalancamiento financiero se redujo drásticamente en Baleares con una variación negativa del 45%, aunque sigue siendo positivo.

En cuanto al análisis de rentabilidades del sector de alojamiento, se observa que en rentabilidad económica Canarias está mejor posicionada que Baleares debido, principalmente, a la alta rotación del activo. Por otra parte, en términos de rentabilidad financiera ambas están igualadas ya que Baleares, con un apalancamiento financiero positivo mayor, consigue aumentar la rentabilidad para los socios mediante su endeudamiento.

5. CONCLUSIONES

Tras el estudio del sector turístico, y en concreto, la actividad hotelera de los dos archipiélagos españoles, Canarias y Baleares, se pueden extraer una serie de conclusiones.

En primer lugar, es necesario remarcar la importancia del sector turístico a nivel internacional y nacional, ya que es uno de los que más ingresos y empleo generan sobre

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR HOTELERO EN LAS ISLAS CANARIAS Y BALEARES

todo en los países más visitados del mundo, entre ellos España. Por otra parte, dentro del territorio español existen zonas turísticas muy importantes por la cantidad de turistas que reciben a lo largo del año. Dos de esos puntos turísticos son Canarias y Baleares, junto a Andalucía y Cataluña. Es importante conocer la situación económica y financiera del sector en las zonas de más actividad, ya que son las que más ingresos turísticos generan y así cumplir con el principal objetivo de este trabajo.

A lo largo de todo el análisis, se ha ido recalcando el efecto que la pandemia ha tenido en el sector turístico y, en concreto, en el hotelero. Se pueden distinguir dos etapas claras dentro de la actividad hotelera cuyo punto de inflexión es, precisamente, el COVID-19.

En una primera situación, previa a la crisis sanitaria, el sector turístico en general estaba en muy buena posición; de hecho, el 2019 fue el mejor año de la década en términos tanto de número de viajes, como de ingresos y empleo generados. Sin embargo, la pandemia marcó un antes y un después en el sector a nivel internacional. España ha sido uno de los países más afectados negativamente debido a que gran parte de la economía española está basada en el sector servicios y el turismo.

En los años anteriores a la pandemia, tanto el sector de alojamientos hoteleros de Canarias como el de Baleares tenían una buena situación económica y financiera, sobre todo en el largo plazo. En un horizonte temporal más próximo, Canarias mantenía su buena salud financiera mientras que la actividad hotelera en las Islas Baleares era algo más arriesgada debido al alto endeudamiento.

Los resultados de 2020 muestran el efecto esperado, ya que todos los indicadores de ventas y resultados caen de manera muy significativa. Como se ha demostrado, con anterioridad a la pandemia, la situación económica del sector en Baleares era bastante mejor que la del Archipiélago Canario. Sin embargo, el sector hotelero en las islas mediterráneas se ha visto mucho más afectado por el COVID-19 en términos de resultados.

Como los últimos datos disponibles de las cuentas anuales son del propio ejercicio 2020, no ha sido posible analizar la evolución y el efecto que la pandemia ha tenido y tendrá en los ejercicios posteriores. Por lo tanto, en los próximos años un tema de estudio interesante será la marcha del sector hotelero y el turismo en general tras la situación vivida en 2020.

Por último, cabe destacar que gracias a este trabajo se han conseguido diferentes competencias como: búsqueda de información, capacidad de síntesis, análisis de los datos obtenidos y generación de distintas conclusiones, entre otras.

6. BIBLIOGRAFÍA

APD (2020) *Análisis del sector hotelero en España, situación y perspectivas tras el COVID* [en línea] disponible en: <https://www.apd.es/analisis-sector-hotelero-espana-covid/> [consulta 24 febrero 2022]

Banco de España (2020) *El impacto económico de la pandemia* [en línea] disponible en: https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesAnuales/InformesAnuales/20/Fich/InfAnual_2020-Cap1.pdf [consulta 14 marzo 2022]

Banco Mundial (2020) *Resumen anual 2020: El impacto de la COVID-19 en 12 gráficos* [en línea] disponible en: <https://blogs.worldbank.org/es/voices/resumen-anual-2020-el-impacto-de-la-covid-19-coronavirus-en-12-graficos> [consulta 14 marzo 2022]

Banco Mundial (2022) *El Grupo Banco Mundial y la COVID-19* [en línea] disponible en: <https://www.bancomundial.org/es/who-we-are/news/coronavirus-covid19> [consulta 14 marzo 2022]

Campus Training (2019) *Historia de la Hotelería* [en línea] disponible en: <https://www.campustraining.es/noticias/historia-hoteleria/> [consulta 04 febrero 2022]

CEOE (2021) *La aportación del turismo al PIB en 2021 será de 77.200 millones, la mitad que en 2019, en un escenario favorable* [en línea] disponible en: <https://www.ceoe.es/es/ceoe-news/economia/la-aportacion-del-turismo-al-pib-en-2021-sera-de-77200-millones-la-mitad-que-en> [consulta 10 marzo 2022]

Dataestur (2022) *Encuesta de gasto turístico (EGATUR)* [en línea] disponible en: <https://www.dataestur.es/general/egatur/> [consulta 24 enero 2022]

Dataestur (2022) *Información de la actividad turística de España* [en línea] disponible en: <https://www.dataestur.es/> [consulta 24 enero 2022]

Deloitte (2020) *El sector hotelero en tiempos de la COVID-19* [en línea] disponible en: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/es/Documents/financial-advisory/Deloitte-ES-financial-advisory-sector-hotelero-tiempos-covid19.pdf> [consulta 10 marzo 2022]

El Español (2022) *El sector turístico recupera 36.000 M€ en 2021, aumenta su peso en el PIB y prevé la recuperación a partir de abril* [en línea] disponible en: https://www.elespanol.com/invertia/empresas/turismo/20220113/sector-turistico-recupera-meur-aumenta-pib-recuperacion/642185917_0.html#:~:text=Turismo,.El%20sector%20tur%C3%ADstico%20recupera%2036.000%20M%E2%82%AC%20en%202021%2C%20aumenta,recuperaci%C3%B3n%20a%20partir%20de%20abril [consulta 10 marzo 2022]

Empresa Actual (2020) *Los últimos datos del sector hotelero español* [en línea] disponible en: <https://www.empresaactual.com/los-ultimos-datos-del-sector-hotelero-espanol/> [consulta 10 marzo 2022]

Epdata (2022) *El turismo en España y en el mundo, en datos y gráficos* [en línea] disponible en: [https://www.epdata.es/datos/turismo-espana-mundo-datos-graficos/272#:~:text=El%20turismo%20mundial%20alcanz%C3%B3%20los,Mundial%20de%20Turismo%20\(OMT\)](https://www.epdata.es/datos/turismo-espana-mundo-datos-graficos/272#:~:text=El%20turismo%20mundial%20alcanz%C3%B3%20los,Mundial%20de%20Turismo%20(OMT)) [consulta 24 febrero 2022]

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR HOTELERO EN LAS ISLAS CANARIAS Y BALEARES

Epdata (2022) *La ocupación de los hoteles, en datos y gráficos* [en línea] disponible en: <https://www.epdata.es/datos/ocupacion-hoteler-hoteles-datos-graficos/94/espana/106> [consulta 04 febrero 2022]

Exceltur (2022) *PIB turístico español* [en línea] disponible en: <https://www.exceltur.org/pib-turistico-espanol/> [consulta 24 enero 2022]

Hernando, G. (2021) *Apuntes contabilidad internacional*. Documento inédito. Cantabria: Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de Cantabria.

Hosteltur (2019) *Ranking de todos los hoteles del mundo por continentes y estrellas* [en línea] disponible en: https://www.hosteltur.com/130754_ranking-de-todos-los-hoteles-del-mundo-por-continentes-y-estrellas.html [consulta 24 febrero 2022]

Hosteltur (2021) *Los ingresos de los hoteles cayeron un 85% en 2020 en los meses de pandemia* [en línea] disponible en: https://www.hosteltur.com/142512_los-ingresos-de-los-hoteles-se-desplomaron-mas-de-un-77-en-2020.html [consulta 10 marzo 2022]

Hosteltur (2022) *Estadísticas e informes* [en línea] disponible en: <https://www.hosteltur.com/hoteles-y-alojamientos/estadisticas-e-informes> [consulta 04 febrero 2022]

InfoHoreca (2021) *Un 84,5% de los hoteles han abierto y recuperan las cifras pre-pandemia* [en línea] disponible en: <https://www.infohoreca.com/noticias/20211028/recuperacion-hoteles-espana-en-2021#.YkSS9ShBzrc> [consulta 14 marzo 2022]

Instituto Nacional de Estadística (2019) *Cuenta Satélite del Turismo de España (CSTE) Revisión estadística 2019* [en línea] disponible en: https://www.ine.es/prensa/cst_2019.pdf [consulta 24 enero 2022]

Instituto Nacional de Estadística (2022) *Indicadores de turismo* [en línea] disponible en: <https://www.ine.es/infografias/turismo/desktop/index.html?lang=es> [consulta 24 enero 2022]

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (2022) *Estadísticas e informes* [en línea] disponible en: <https://turismo.gob.es/es-es/Paginas/estadisticas-informes.aspx> [consulta 24 enero 2022]

Organización Mundial del Turismo (2020) *El impacto de la COVID-19 en el turismo mundial queda patente en los datos de la OMT sobre el coste de la parálisis* [en línea] disponible en: <https://www.unwto.org/es/news/el-impacto-de-la-covid-19-en-el-turismo-mundial-queda-patente-en-los-datos-de-la-omt-sobre-el-coste-de-la-paralisis> [consulta 14 marzo 2022]

Organización Mundial del Turismo (2020) *Los nuevos datos muestran el impacto de COVID-19 en el turismo, mientras la OMT pide un reinicio responsable del sector* [en línea] disponible en: <https://www.unwto.org/es/news/los-nuevos-datos-muestran-el-impacto-de-covid-19-en-el-turismo> [consulta 14 marzo 2022]

Organización Mundial del Turismo (2020) *Panorama del turismo internacional Edición 2020* [en línea] disponible en: <https://www.e-unwto.org/doi/epdf/10.18111/9789284422746> [consulta 24 febrero 2022]

Organización Mundial del Turismo (2021) *2020: El peor año de la historia del turismo, con mil millones menos de llegadas internacionales* [en línea] disponible en:

<https://www.unwto.org/es/news/2020-el-peor-ano-de-la-historia-del-turismo-con-mil-millones-menos-de-llegadas-internacionales> [consulta 10 marzo 2022]

Organización Mundial del Turismo (2022) *Barómetro del turismo mundial* [en línea] disponible en: <https://www.unwto.org/es/barometro-del-turismo-mundial-de-la-omt> [consulta 04 febrero 2022]

Organización Mundial del Turismo (2022) *Datos estadísticos de turismo* [en línea] disponible en: <https://www.unwto.org/tourism-statistics-data> [consulta 04 febrero 2022]

Organización Mundial del Turismo (2022) *El turismo internacional cae un 70% mientras las restricciones de viaje afectan a todas las regiones* [en línea] disponible en: <https://www.unwto.org/es/news/turismo-internacional-cae-un-70-mientras-las-restricciones-de-viaje-afectan-a-todas-las-regiones> [consulta 10 marzo 2022]

Organización Mundial del Turismo (2022) *Glosario de términos de turismo* [en línea] disponible en: <https://www.unwto.org/es/glosario-terminos-turisticos> [consulta 24 febrero 2022]

San Martín, P. (2022) *Apuntes análisis contable*. Documento inédito. Cantabria: Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de Cantabria.

Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (2022) *Base de datos SABI* [en línea] disponible en: <https://sabi.bvdinfo.com/version-2022517/Home.serv?product=sabineo> [última consulta 12 marzo 2022]

Statista (2021) *Contribución del sector turístico al PIB mundial 2013-2020* [en línea] disponible en: <https://es.statista.com/estadisticas/640133/aportacion-del-sector-turistico-al-pib-mundial/#:~:text=En%20el%20a%C3%B1o%202020%2C%20la,7%20billones%20de%20d%C3%B3lares%20estadounidenses> [consulta 24 febrero 2022]

Statista (2021) *El turismo en el mundo – Datos estadísticos* [en línea] disponible en: <https://es.statista.com/temas/3612/el-turismo-en-el-mundo/#dossierKeyfigures> [consulta 04 febrero 2022]

Statista (2022) *El sector hotelero en España – Datos estadísticos* [en línea] disponible en: <https://es.statista.com/temas/3875/sector-hotelero-en-espana/#dossierKeyfigures> [consulta 24 enero 2022]

Statista (2022) *Turismo y hostelería* [en línea] disponible en: <https://es.statista.com/sectores/1186/tema/1595/alojamiento/> [consulta 04 febrero 2022]

Tecno Hotel News (2021) *Análisis retrospectivo y predictivo de la actividad hotelera en España* [en línea] disponible en: <https://tecnohotelnews.com/2021/10/27/analisis-retrospectivo-predictivo-actividad-hotelera/> [consulta 10 marzo 2022]