

**GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN
DE EMPRESAS**

CURSO ACADÉMICO 2024-2025

TRABAJO FIN DE GRADO

Mención en Contabilidad

**ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR
HOTELERO EN EL NORTE DE ESPAÑA**

**ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS OF HOTEL
SECTOR IN THE NORTH OF SPAIN**

AUTORA: NOEMÍ RUEDA GONZÁLEZ

DIRECTORA: RAQUEL MEDRANO PASCUAL

CONVOCATORIA DE DEFENSA: JUNIO, 2025

DECLARACIÓN RESPONSABLE

La persona que ha elaborado el TFG que se presenta es la única responsable de su contenido. La Universidad de Cantabria, así como quien ha ejercido su dirección, no son responsables del contenido último de este Trabajo.

En tal sentido, Don/DoñaNoemí Rueda González..... se hace responsable:

- 1. De la AUTORÍA Y ORIGINALIDAD del trabajo que se presenta.*
- 2. De que los DATOS y PUBLICACIONES en los que se basa la información contenida en el trabajo, o que han tenido una influencia relevante en el mismo, han sido citados en el texto y en la lista de referencias bibliográficas.*

Asimismo, declara que el Trabajo Fin de Grado tiene una extensión de máximo 10.000 palabras, excluidas tablas, cuadros, gráficos, bibliografía y anexos.

Fdo.:



ÍNDICE

1. RESUMEN.....	5
2. ABSTRACT.....	6
3. INTRODUCCIÓN	7
4. ANÁLISIS DEL SECTOR.....	8
4.1. MARCO TEÓRICO.....	8
4.1.1. Contexto histórico	8
4.1.2. Introducción al sector hotelero y turismo en España.....	8
4.1.3. Evolución del turismo tras el COVID y su efecto al sector en España	11
4.1.4. El sector hotelero en el norte.....	13
4.2. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO	15
4.2.1. Metodología.....	15
4.2.2. Análisis financiero a corto plazo.....	15
4.2.3. Análisis financiero a largo plazo.....	20
4.2.4. Análisis de los resultados	22
4.2.5. Análisis de las rentabilidades.....	26
5. CONCLUSIÓN	29
6. BIBLIOGRAFIA	31

ÍNDICE DE TABLAS Y GRÁFICOS

Tabla 4.1: Pernotaciones por tipo de alojamiento 2023

Tabla 4.2: Fondo de maniobra

Tabla 4.3: Liquidez Inmediata

Tabla 4.4: Liquidez General

Tabla 4.5: Prueba Ácida

Tabla 4.6: Autonomía Financiera

Tabla 4.7: Solvencia

Tabla 4.8: Importe neto de la cifra de negocios

Tabla 4.9: Ebitda

Tabla 4.10: Beneficio Neto

Tabla 4.11: Margen sobre ventas

Tabla 4.12: Rentabilidad Económica

Tabla 4.13: Rentabilidad Financiera

Tabla 4.14: Apalancamiento Financiero

Gráfico 4.1: Turistas internacionales noviembre 2024

Gráfico 4.2: Aportación del PIB (2021-2023)

Gráfico 4.3: Visitantes internacionales en España de 2006 a 2023

Gráfico 4.4: Movimientos turísticos del norte de España

Gráfico 4.5: Fondo de Maniobra

Gráfico 4.6: Liquidez Inmediata

Gráfico 4.7: Liquidez General

Gráfico 4.8: Prueba Ácida

Gráfico 4.9: Autonomía Financiera

Gráfico 4.10: Solvencia

Gráfico 4.11: Importe neto de la cifra de negocios

Gráfico 4.12: Ebitda

Gráfico 4.13: Beneficio Neto

Gráfico 4.14: Margen sobre ventas

Gráfico 4.15: Rentabilidad Económica

Gráfico 4.16: Rentabilidad Financiera

Gráfico 4.17: Apalancamiento Financiero

1. RESUMEN

El objetivo de este trabajo trata de realizar un estudio económico y financiero sobre el sector turístico español, más concretamente del sector hotelero en cuatro comunidades autónomas: Cantabria, Asturias, País Vasco y Galicia. Lo que se busca con este análisis es conocer la evolución y el peso que ha tenido el sector.

El sector hotelero siempre ha sido uno de los más importantes para la economía en España, llegando a crear más de 2,5 millones de puestos de trabajo y manteniendo un PIB turístico muy elevado, pero entre las diferentes zonas geográficas del país siempre han existido grandes diferencias. Por ello se ha querido analizar la zona del norte de España, la cual tradicionalmente no contaba con un gran atractivo turístico, y actualmente es uno de los destinos más demandados por los turistas.

De este modo, el análisis se ha calculado con una base de datos de cinco años, que comprenden desde el año 2019 al año 2023. Con esos datos se han calculado una serie de ratios utilizando una muestra de las respectivas comunidades del norte de España, muestra compuesta de 177 empresas que han sido extraídas del Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI). Todos los datos analizados serán pertenecientes a partidas contables del balance y cuenta de pérdidas y ganancias de cada empresa.

A lo largo de todo el análisis se hace mucha referencia a la pandemia del COVID-19, la cual fue un gran factor de riesgo para este sector en el año 2020. Esta crisis sanitaria provocó un gran declive del sector turístico, el cual estaba en auge en ese momento. A pesar de ello, observaremos como el turismo se recuperó y llegó alcanzar los ingresos anteriores tras la pandemia.

Como conclusión del trabajo, este análisis nos permitirá exponer toda la evolución que ha tenido este sector en el norte de España y todos los cambios que hace que este sector siga creciendo.

2. ABSTRACT

The objective of this work is to conduct an economic and financial study about the Spanish tourism sector, specifically about the hotel sector in four autonomous communities: Cantabria, Asturias, Basque Country and Galicia. This analysis aims to understand the evolution and importance that the sector.

The hotel sector has always been one of the most important sectors in the economy of Spain, leading to the creation of more than 2.5 millions of employment positions and it maintained a high touristic GDP. Nonetheless, there have always been significant differences among the diverse geographic areas of the country. Therefore, this study was meant to analyze the north of Spain, which was not traditionally a major tourist attraction, and it is currently one of the most demanded destinations by tourists.

Likewise, this analysis has been carried out using a database covering five years, which comprises data from 2019 to 2023. A series of ratios have been calculated using these data by making use of a sample of the corresponding autonomous communities in the north of Spain. This sample is composed of 177 enterprises that have been extracted from the Iberian Balance Analysis System (SABI). All the analyzed data will belong to accounting entries of the balance sheet and from the profit and loss statement of each enterprise.

The COVID-19 pandemic, which was a great risk factor for this sector during the year 2020, will be highly mentioned throughout the analysis. This health crisis provoked a sharp decline of the tourism sector, which was booming during that time. Notwithstanding, we will observe how the tourism sector recovered and got to reach the previous revenues after the pandemic.

In conclusion of this work, this analysis will allow us to present all the evolution that this sector has had in the north of Spain and all the changes that make it keep growing.

3. INTRODUCCIÓN

El sector hotelero se caracteriza por contar con diversos tipos de alojamiento, como pueden ser hoteles, campings, hostales y alojamientos similares, aunque también abarca diferentes servicios como agencias, parques, restaurantes, actividades de ocio entre otros.

Todos estos diferentes tipos de servicios y alojamientos hacen que este sector llegue a generar numerosos ingresos y tenga una presencia en la economía mundial tan grande. Además, como se mencionaba anteriormente, este sector llega a crear numerosos puestos de trabajo y contribuye en gran medida al PIB.

Por lo tanto, debido a la amplitud de este sector, se ha decidido estudiar una muestra del sector hotelero en el norte de España, contando con las comunidades autónomas de Cantabria, Asturias, País Vasco y Galicia. Así se podrá observar la evolución que han tenido estas zonas a lo largo de los años, concretamente de 2019 a 2023 a través de una muestra de 177 empresas obtenidas mediante la base de datos de SABI. Que el análisis realizado se haya producido entre 2019 y 2023 permite apreciar los cambios que supuso la gran pandemia mundial del COVID-19. Se podrá observar cómo el sector turístico que estaba en auge pasa por la gran crisis de la pandemia provocando que 2020 y 2021 fuesen años críticos para este sector. También se observará como este sector se renovó y consiguió volver a obtener los datos que se estaban consiguiendo previamente a la pandemia, además de como el norte supo sacar partido a sus zonas más turísticas y convertirse en uno de los destinos más demandados en la actualidad. A través de este análisis, se podrá observar la evolución y llegar a conclusiones y recomendaciones para esta industria.

Por consiguiente, el siguiente trabajo estará compuesto de un marco teórico el cual hablará sobre el turismo y el sector hotelero en España, además de todas las consecuencias de la pandemia y el peso del sector actualmente en el norte del país. También contará con una parte práctica, compuesta por diferentes ratios, que nos permitirán analizar la evolución del sector en nuestra muestra, con un análisis financiero a corto y largo plazo, un análisis de resultados y por último un análisis de rentabilidades. Para llevarlo a cabo, se han extraído datos significativos, como pueden ser deudas, activos, importe neto de la cifra de negocios, entre otros.

Uno de los factores más débiles de la muestra parte de que en el norte de España muchos de los hoteles y alojamientos no son tan internacionales y de gran dimensión como en otras partes del país, lo cual será un eslabón clave para determinar y analizar los resultados de los análisis realizados, pudiendo esperar márgenes de rentabilidad diferentes a los de grandes empresas más conocidas. Es decir, este factor supondrá que, a la hora de analizar las diferentes ratios, un hotel en el norte de España podrá permitirse márgenes de rentabilidad más bajos que otros y aun así ser rentables.

4. ANÁLISIS DEL SECTOR

4.1. MARCO TEÓRICO

4.1.1. Contexto histórico

Para poder saber más y conocer el origen de este sector debemos centrarnos en el concepto que va unido a este mismo, el turismo. El turismo como concepto surge en consecuencia de la Revolución Industrial en el siglo XIX. La llegada del ferrocarril y los barcos de vapor provocó la realización de diferentes viajes, principalmente para la clase media que comenzó a viajar por su propio placer. A pesar de que esto no fue siempre así, en la antigüedad el acto de viajar se realizaba por fines de supervivencia, trabajo y más adelante con el propósito de estudiar y formarse en diferentes ciudades.

Gracias a la globalización y a la tecnología, además de grandes invenciones como la del avión, con posterioridad a la segunda guerra mundial, se ha conseguido que viajar sea mucho más accesible y principalmente mucho más económico.

En concordancia con lo dicho en el turismo, el sector hotelero, surgió de una forma similar en la antigüedad dado que la gente viajaba con fines de supervivencia y trabajo, comenzaron a surgir los primeros trueques, donde se intercambiaban mercancías o productos a cambio de un hospedaje. Posteriormente ya se empezó a intercambiar dinero e incluso un servicio de comidas a los huéspedes. Aunque el verdadero punto de inflexión fue la generalización del transporte y la revolución, ya que el cambio que provocó al turismo hizo que el sector hotelero se fuese transformando poco a poco en lo que conocemos hoy en día.

4.1.2. Introducción al sector hotelero y turismo en España

El sector hotelero en España juega un importante papel. Dicho sector abarca diferentes actividades de la industria de servicios, donde además de los hoteles se encuentran actividades como las agencias, restaurantes, parques, eventos etc.

El sector hotelero cuenta con diversos tipos de alojamientos, algunos de carácter urbano como podrían ser hoteles, hostales, pensiones, albergues y apartamentos turísticos, además de otros de carácter más rural como podrían ser campings, casas y hoteles rurales. A pesar de contar con este tipo de establecimientos, hoy en día la industria hotelera ha evolucionado en gran medida contando con múltiples alojamientos únicos, importantes, además de especiales para cada zona.

Por ello, es cada vez más frecuente encontrarnos que muchos de ellos son adaptados por zonas estratégicas para todos los clientes como hoteles cerca de la playa, en el aeropuerto, más orientados hacia la naturaleza o en el mismo centro de una gran ciudad, entre otros, esto ayuda mucho a facilitar el establecimiento del hospedado según sus necesidades.

Tabla 4.1: Pernoctaciones por tipo de alojamiento 2023

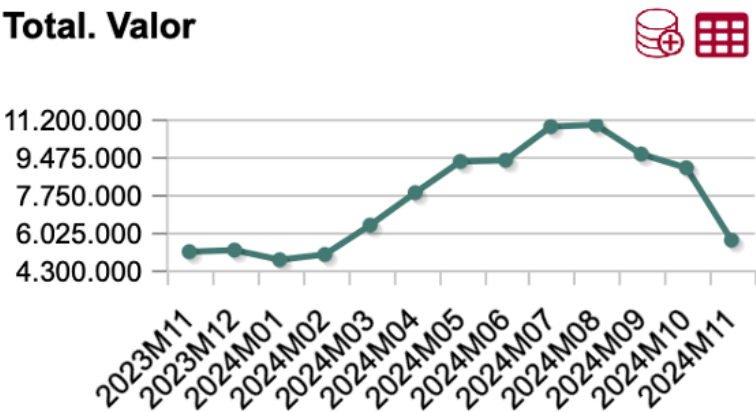
	Total
	Viajero
	2023M12
Total Nacional	
Hoteles	6.586.138
Campings	241.424
Apartamentos turísticos	829.651
Alojamientos de turismo rural	347.975
Albergues	186.829

Fuente: INE

Como podemos observar en la tabla, el número de turistas y pernoctaciones en España variará mucho según a qué tipo de actividad este destinado el establecimiento y principalmente donde este ubicado, pudiendo observar que los hoteles a finales de 2023 eran los lideres en estos casos ya que hay mucho mayor número de este tipo de empresas, siguiéndoles apartamentos turísticos, los cuales son muy beneficiosos para todos las personas que desean explorar el país, siendo los últimos de este listado los campings y alojamientos más rurales, que a pesar de no tener una demanda tan densa como los otros, cada día son más reconocidos y escogidos por los turistas.

En España, concretamente destacan las grandes ciudades como Madrid y Barcelona, al igual que otras diversas zonas de la península como el sur de España o incluso el norte. Siempre teniendo en cuenta las islas tanto Baleares como Canarias que son de gran atractivo turístico. Según el INE España ha llegado a recibir 5,7 millones de turistas internacionales en noviembre de 2024, llegando alcanzar los 11 primeros meses de ese mismo año más de 88,5 millones de turistas.

Gráfico 4.1: Turistas internacionales noviembre 2024



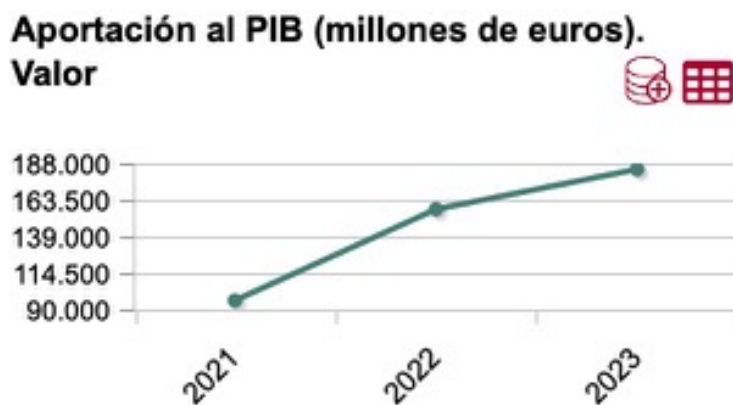
Fuente: INE

Estos datos, suponen un incremento muy significativo desde 2022, que hace que cada día España se esté consolidando como uno de los destinos más visitados. Llegando a crear cada vez más beneficios para el país, enriqueciéndole con todo lo que engloba el sector hotelero.

Como mencionábamos anteriormente, este sector aporta muchísimos beneficios a España, ya que además de ayudar con el enriquecimiento de la renovación urbana y el desarrollo de cada zona, también aporta numerosos puestos de trabajo. En 2023 en España, la actividad turística y sus ramas generaron más de 2,5 millones de puestos de trabajo, el 11,6% del empleo total, este aspecto es destacado y consigue tal número de empleos debido a que genera un empleo de tipo directo, es decir, el generado por el gasto de los turistas por los respectivos servicios ofrecidos, pero también genera numerosos empleos de tipo indirecto como podrían ser los gastos de servicios suplementarios para poder realizar la actividad del sector como por ejemplo los gastos con proveedores, servicios de limpieza, mantenimiento, transportes entre otros. Por lo tanto, este sector está aportando muchos beneficios en cuanto a las personas en situación de desempleo en el país, creando así muchos puestos de trabajo.

Este campo ayuda también a contribuir en gran medida al PIB nacional, ese mismo año en 2023 alcanzó los 184.002 millones de euros, un 12,3% del PIB, 0,9 puntos más que en el año anterior. Así como en 2024 el PIB turístico experimento un gran crecimiento en términos reales, que llegó a ser estimado en un 6% aproximadamente. El sector hotelero en España representa aproximadamente entre el 12% y el 14% del PIB.

Gráfico 4.2: Aportación del PIB (2021-2023)



Fuente: INE

Por último, otro de los puntos a mencionar con un gran impacto en el sector hotelero, sería la sostenibilidad y energías renovables que cada día presentan una mayor presencia en múltiples temáticas y sectores. Como mencionaba anteriormente este factor ha sufrido un gran crecimiento y ha evolucionado en grandes medidas, además tras el elevado flujo turístico, resulta crucial el apoyo constante a mejorar la sostenibilidad de este sector y convertirlo en una prioridad.

Por tanto, una de las soluciones que se está usando estos últimos años es la elaboración de informes que nos ayuden a saber en qué factores poder mejorar. Un ejemplo de esto podría ser el informe elaborado este último año 2024 por el grupo cooperativo de Cajamar junto con la confederación española de hoteles y alojamientos turísticos, los cuales han realizado por segunda vez consecutiva, un estudio sobre los indicadores de la triple

sostenibilidad de los hoteles españoles. Este informe se llevó a cabo con el simple objetivo de crear un sistema de indicadores que pueda medir en cierta forma el avance de la sostenibilidad, en este caso en el sector hotelero español, ciñéndose a tres indicadores fundamentales, como la sostenibilidad medioambiental, económica y social.

Todas estas mejoras que produce el sector en España son consecuencia de la cantidad de turistas que visitan las diferentes zonas españolas las cuales además han producido que España destaque de una manera mucho más internacional. Según la OMT España se nombró segundo destino mundial con más turistas e ingresos de este sector.

Como conclusión, se puede observar el enorme peso que tiene este sector hoy en día en España, y todas las consecuencias e impactos positivos que aporta el turismo a todas las zonas habitables.

4.1.3. Evolución del turismo tras el COVID y su efecto al sector en España

Uno de los sucesos que más han afectado al sector hotelero y al turismo en los últimos cinco años analizados en este trabajo, fue la gran pandemia mundial del COVID, la cual supuso que el año de 2020 fuese acarreado de diferentes adversidades, fatalidades y grandes caídas para este grupo.

El COVID-19 es una enfermedad causada por el coronavirus SARS-CoV-2. Este virus fue detectado por primera vez en diciembre de 2019 y fue a principios de 2020 cuando se produjeron los primeros contagios en España.

Se trató de un episodio crítico para todo el mundo, y uno de los principales factores de la reducción de la economía en ese año.

En años anteriores a 2020, el turismo y sector hotelero en España como hemos dicho anteriormente era uno de los factores principales de la economía y gran contribuyente del PIB en España. Antes de esta crisis sanitaria, este grupo llegaba a representar aproximadamente entre el 12% y el 14% del PIB. Se podría decir que España estaba teniendo un gran apogeo en este sector, según los datos de FRONTUR y EGATUR del INE. España cerraba 2019 con un récord de turistas internacionales, recibiendo unos 83,7 millones de turistas y un gran gasto que llegó a crecer hasta los 92.278 millones de euros. Cataluña fue la comunidad que más turistas recibió con unos 19,4 millones, después se encontraron las islas tanto Canarias como Baleares con un gran aumento también, destacando así mismo una gran subida en la comunidad de Madrid que llegó a recibir unos 7.638.375 turistas ese año. Estas comunidades también fueron las que más gasto realizaron en 2019.

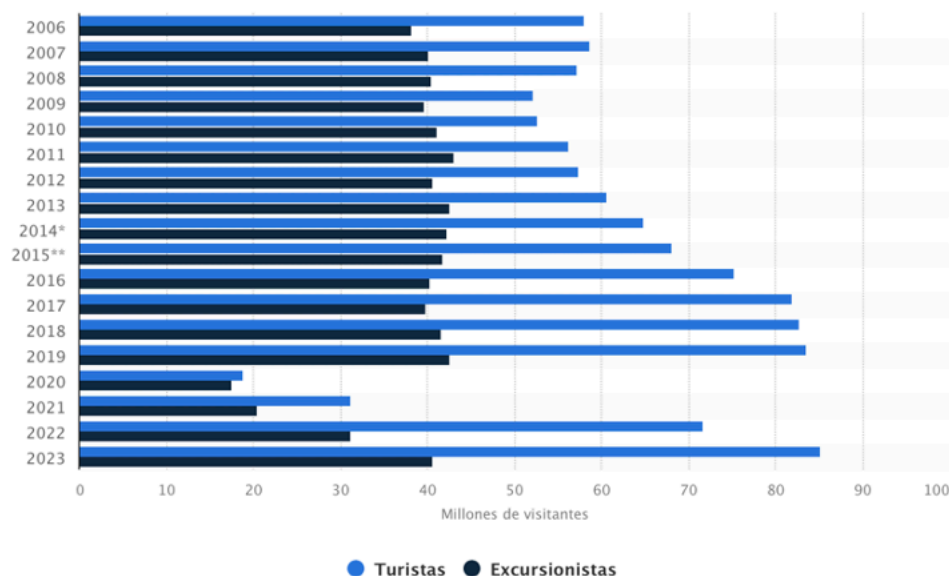
Todas estas noticias permitían afrontar el nuevo año con unas grandes bases y certidumbres sobre el sector en el país, todo parecía indicar un gran resurgir y apogeo de este sector.

A pesar de todos estos increíbles datos que podían llegar a mantener a España en la cúspide del turismo, siendo destacada hasta por la OMT, parecieron no llegar a tener ninguna utilidad tras la caída de 2020.

El sector turístico en España sufrió un gran desplome tras la pandemia. El PIB turístico del sector se llegó a reducir hasta un 65% con respecto al año anterior. Esto se debió a que el coronavirus marcó una gran contracción de la economía nacional. En 2021 a pesar de que el estado de alerta cada vez era menos estricto, las recaídas del virus seguían siendo evidentes, lo que hizo que el PIB se redujese, pero esta vez hasta el 42%. El país

estaba sufriendo grandes bajones turísticos y por tanto también el sector hotelero sufrió un gran declive, llegando a cerrar numerosas cantidades de hoteles, de los cuales casi un 40% aproximadamente no pudo reabrir sus puertas.

Gráfico 4.3: Visitantes internacionales en España de 2006 a 2023



Fuente: Statista

No obstante, no solo el 2020 se vio afectado, como mencionamos anteriormente en 2021, se seguían sufriendo coletazos del virus, y muchos de los hoteles no pudieron abrir sus puertas tras la pandemia. Los primeros hoteles que consiguieron reabrir sus puertas al público sufrieron grandes cambios en sus instalaciones, siendo obligados a introducir nuevas normas y restricciones establecidas, emitiéndose así las medidas definitivas para la reducción del contagio por el coronavirus por el Instituto para la Calidad Turística Española (ICTE) para hoteles y apartamentos turísticos.

Estas medidas contenían una numerosa serie de requisitos entre ellos los generales, en los cuales establecía que el hotel debía asumir su compromiso con la gestión del riesgo, implantando así todos los procedimientos necesarios para minimizarlo. Las empresas contaban, además con un comité de seguridad y salud, y todas aquellas donde no existiese, eran obligadas a conformarle con el apoyo de la representación legal de los trabajadores. Una de las reglas más destacadas, que no solo fueron relevantes en este sector, sino que fueron aplicadas en la mayor parte de establecimientos, eran el uso necesario de recursos sanitarios, como por ejemplo serían la mascarilla, guantes, mantener distancias de seguridad, usar desinfectantes... a todas estas directrices se le sumaba la necesidad de que el hotel contase con diferentes utensilios como un termómetro sin contacto, desinfecciones de todo tipo (destacando las zonas comunes), por lo tanto también productos de limpieza, realizar ventilación diariamente y con bastante frecuencia, entre otras, que supusieron grandes cambios, en ocasiones, incluso perjudiciales, sobre todo para hoteles, que no tenían la financiación o las capacidades para poder implementar todas estas variaciones.

Los aforos máximos que se establecían en los hoteles, las numerosas medidas necesarias y el gran riesgo y miedo de todas las personas a poder contraer la enfermedad, fueron los factores que generaron como consecuencia la bajada del turismo.

A pesar de toda esta información, la situación en 2022 dio un giro totalmente radical. Se llegó a alcanzar un aumento del PIB aproximado al 66%. La cantidad de turistas aumentó, y muchos hoteles pudieron resurgir y reabrir sus puertas tras la crisis sanitaria. Este año hizo que este sector diese un giro tremendo, cambiando todo lo ocurrido en los últimos dos años.

Como se introdujo al principio de este trabajo el sector hotelero y el turismo en general hoy en día en España está sufriendo un elevado crecimiento, y aunque muchos hoteles cerraron por culpa de esta enfermedad, esta época dejó implantadas, muchas cosas positivas como la realización del pago con tarjeta, mayores medidas de higiene, mayor ventilación en zonas comunes entre otras, las cuales causaron un muy buen impacto.

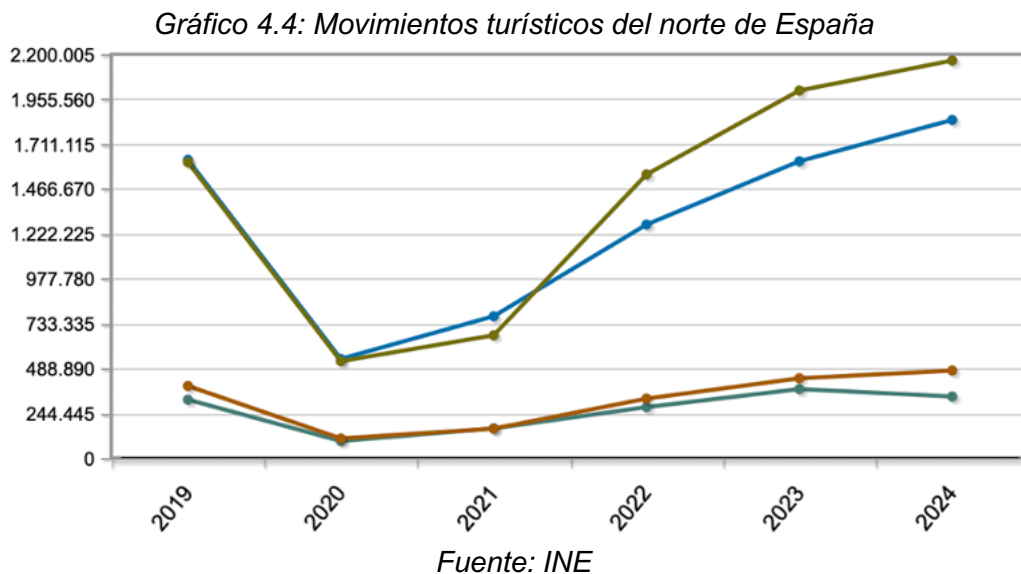
Como consecuencia, a pesar de todo lo sufrido en 2020 y 2021, este sector se pudo reinventar y poder seguir adelante más fuerte que nunca, sacando factores positivos y en ocasiones manteniendo muchas de las medidas exigidas.

4.1.4. El sector hotelero en el norte

Para poder estudiar este sector, debemos centrarnos en una muestra, en este caso el norte de España. El norte de España cuenta con un turismo mucho más diverso, ya que a pesar de que el resto del país destaca en gran medida por sus playas e islas, esta zona cuenta también con áreas naturales y reservas además de una característica gastronomía, siempre teniendo en cuenta de que, a pesar de no contar con un gran tiempo atmosférico, este también cuenta con grandes playas y paisajes costeros.

El norte cuenta de hecho con un gran atractivo turístico, aunque principalmente nacional, destacan viajes por carretera, las costas, viajes gastronómicos, rutas de montaña, cuevas, parques etc. Es un atractivo principalmente para la gente de zonas con temperaturas mucho más elevadas, que buscan un cambio de aires con temperaturas mucho más moderadas.

En los últimos años el norte, ha sufrido un gran cambio en cuanto a turismo se refiere. El cambio climático ha sido una de las principales razones de esta evolución, lo que ha provocado, ha sido que el sur baje en gran proporción el turismo y el norte el cual hasta ahora tenía una tasa de turismo más baja, haya crecido en gran medida. El Mediterráneo, la costa sur y las Islas baleares son las que más afectadas se han visto llegándose a reducir hasta un 60% la demanda turística nacional. Mientras que, en el norte, creció casi en la misma proporción en el último trimestre de 2023, zonas como Cantabria, Asturias, País Vasco y Galicia son unos de los destacados destinos en aumentar su tasa turística. Además, según Eurostat, varias grandes plataformas de viajes llegaron a aumentar en gran proporción sus reservas en estas provincias en los dos últimos años. En el siguiente gráfico podemos comprobar estos aumentos en las cuatro respectivas comunidades autónomas mencionadas anteriormente.



Los movimientos turísticos en Cantabria (línea marrón), Asturias (verde oscuro), País Vasco (verde claro) y Galicia (azul) aumentaron en gran cantidad en comparación a los que había anteriormente. Además, pese a la enfermedad del COVID-19, el norte supo resurgir siendo 2024 su mejor año turístico en comparación a los cinco anteriores, llegando a superar, incluso el número de turistas de 2019.

Como conclusión, podemos determinar que esta muestra nos puede ofrecer una oferta más variada, a diferencia del turismo más popular que había tradicionalmente en España centrado únicamente en el sur y las islas. Llegando a observar el gran turismo del norte y la nueva forma de turismo en España que ha hecho que estas zonas sean las más beneficiadas.

4.2. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO

4.2.1. Metodología

Para poder llevar a cabo el siguiente análisis, se ha elegido una muestra de empresas objeto de estudio resultante de la base de datos Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI) siguiendo diferentes tipos de filtros.

En primer lugar, he utilizado como base para la extracción de datos el código 551 proveniente de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE), nombrado la actividad de “Hoteles y alojamientos similares”.

En segundo lugar, el segundo filtro utilizado fue en este caso en referencia a la localización de los diferentes hoteles. En este trabajo, se analizarán los diferentes alojamientos, pero del norte de España. Para que el análisis y el estudio de esta muestra tuviese cierto sentido he decidido escoger provincias del norte que compartiesen características parecidas como por ejemplo que contasen con zona costera, tiempo atmosférico similar, gastronomía, áreas naturales, entre otras, por eso en este caso contamos con las provincias de Galicia, Asturias, Cantabria y País Vasco.

Además, en tercer lugar, únicamente se seleccionaron los datos de las empresas que tuvieran cuentas financieras disponibles en los años 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023, ya que para este tipo de análisis resultaría más eficiente, tratándose del sector hotelero, contar con años previos y posteriores al COVID-19 y así ver los diferentes cambios sufridos.

Para la exportación al Excel las referencias y criterios fueron:

- En primer lugar, seleccionar las regiones en las que se encuentran las empresas del análisis, en este caso Galicia, Asturias, Cantabria y País Vasco.
- En segundo lugar, seleccionar la actividad a la que se dedican las empresas en este caso según el CNAE, “551- “Hoteles y alojamientos similares”.
- Por último, seleccionar las partidas contables necesarias para la elaboración de los ratios: activo, pasivo, existencias, fondos propios, ingresos de explotación, importe neto de la cifra de ventas, consumo de mercaderías y materias, resultado bruto, resultado de explotación, ingresos y gastos financieros y dotaciones para la amortización.

4.2.2. Análisis financiero a corto plazo

4.2.2.1. Fondo de maniobra

El fondo de maniobra es un indicador que mide la capacidad que tiene la empresa de hacer frente a sus deudas a corto plazo con su activo corriente, es decir, su activo más líquido. Este se calcula como la diferencia entre el activo y el pasivo corrientes de la empresa. Para la empresa obtener un fondo de maniobra positivo es beneficioso, puesto que esto nos indicará que está pudiendo hacer frente a las deudas en un corto periodo de tiempo.

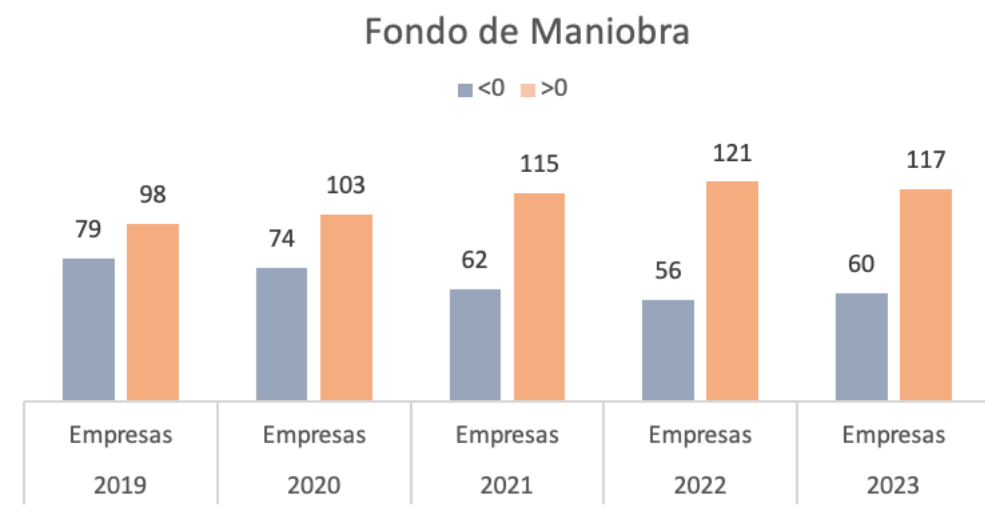
$$\text{Fondo de maniobra} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

Tabla 4.2: Fondo de maniobra

	2019		2020		2021		2022		2023	
	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%
<0	79	45%	74	42%	62	35%	56	32%	60	34%
>0	98	55%	103	58%	115	65%	121	68%	117	66%
	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Gráfico 4.5: Fondo de Maniobra



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Como podemos observar el fondo de maniobra no ha variado en gran proporción, aunque sí que ha mejorado levemente el porcentaje de empresas con un fondo negativo reduciéndose de un 46% en 2019 a un 34% en 2023. Esto supone una leve mejora en el sector hotelero, considerándose más estables a corto plazo pudiendo así solventar sus deudas a pagar en menos de un año.

4.2.2.2. Liquidez inmediata

En la ratio de liquidez inmediata, vamos a tener en cuenta los activos con mayor liquidez, ya que se trata de una ratio que mide la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a las deudas a corto plazo teniendo en cuenta únicamente activos muy líquidos como la tesorería. Éste se calcula como el cociente entre el efectivo de la empresa y sus deudas a corto plazo.

$$\text{Liquidez inmediata} = \text{Tesorería} / \text{Pasivo corriente}$$

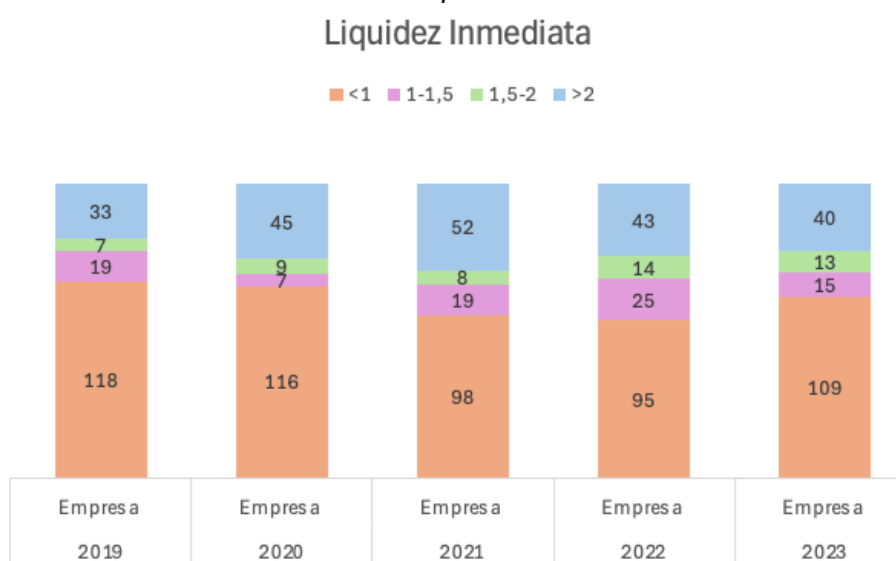
Lo más beneficioso para la empresa sería que esta ratio fuese mayor a uno, ya que esto indicaría una buena posición financiera, tendría el suficiente efectivo para hacer frente a los pasivos a corto plazo. Mientras que si esta es menor a uno significaría que no tendría el suficiente activo corriente para hacer frente a las deudas más inmediatas, es decir, podría tener problemas de liquidez.

Tabla 4.3: Liquidez Inmediata

	2019		2020		2021		2022		2023	
	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%
<1	118	67%	116	66%	98	55%	95	54%	109	62%
1-1,5	19	11%	7	4%	19	11%	25	14%	15	8%
1,5-2	7	4%	9	5%	8	5%	14	8%	13	7%
>2	33	19%	45	25%	52	29%	43	24%	40	23%
	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Gráfico 4.6: Liquidez Inmediata



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

En este caso observamos que las empresas tienen bastante poca liquidez inmediata llegando a mantenerse con una media del 60% en los últimos 5 años (2019-2023). En el caso del sector hotelero no es realmente necesario tener una gran liquidez inmediata, los hoteles o alojamientos similares suelen disponer de ingresos diarios por la reserva de las distintas habitaciones o apartamentos. Tienen un método de pago bastante rápido y en numerosas ocasiones por adelantado, lo que hace que no se le acumulen grandes deudas. Esto no significa que no deban tener una gran liquidez para hacer frente a los distintos gastos o servicios, pero el tener un método de recuperación de efectivo tan rápido, hace que no sea tan problemático como para otras empresas.

4.2.2.3. *Liquidez general*

Se trata de una ratio, calculada como el cociente entre el activo corriente y el pasivo corriente, la cual nos dirá al igual que la liquidez inmediata la capacidad que tiene la empresa de pagar sus deudas a corto plazo. Nos indicará la disposición de efectivo de la empresa, pero de una forma más general que la liquidez inmediata.

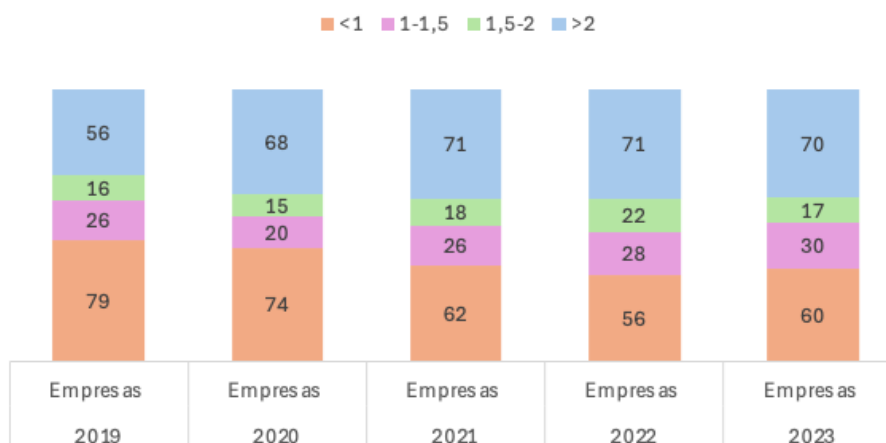
Liquidez general: Activo corriente/Pasivo corriente

Tabla 4.4: Liquidez General

	2019		2020		2021		2022		2023	
	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%
<1	79	45%	74	42%	62	35%	56	32%	60	34%
1-1,5	26	15%	20	11%	26	15%	28	16%	30	17%
1,5-2	16	9%	15	8%	18	10%	22	12%	17	10%
>2	56	32%	68	38%	71	40%	71	40%	70	40%
	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Gráfico 4.7: Liquidez General
Liquidez General



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Como hemos podido observar anteriormente con la ratio de liquidez inmediata un considerado porcentaje de empresas no disponen de una alta liquidez, por lo contrario, en esta ratio sí que es bastante mayor el porcentaje de empresas con más liquidez, por ejemplo, en el 2024 un 66% ya disponía de una ratio mayor que 1. El disponer de liquidez en empresas como hoteles, quizás no es importante de forma inmediata, pero si de una forma más general, sobre todo, para poder cubrir todos los gastos o situaciones inesperadas, por ejemplo, temporadas más bajas donde el número de clientes disminuye, o inesperados gastos o cancelaciones de reservas que puedan surgir.

4.2.2.4. Prueba ácida

Esta ratio va muy unida a la liquidez, teniendo un método de cálculo similar, pero en este caso, sin tener en cuenta las existencias. Esto nos podría llegar a indicar la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto plazo.

$$\text{Prueba ácida} = (\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}) / \text{Pasivo Corriente}$$

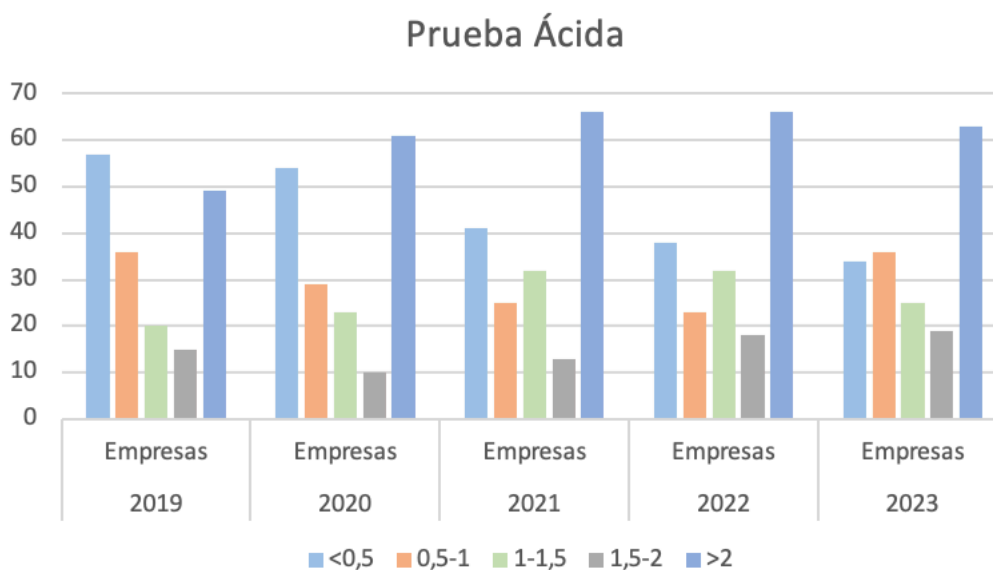
Lo más beneficioso para la empresa es que la ratio fuese mayor a 1, ya que una ratio inferior podría indicar que la empresa está sufriendo problemas de liquidez, mientras que, si esta fuese superior, nos indicaría que la empresa es capaz de afrontar sus deudas a corto plazo, sin necesidad de vender inventario.

Tabla 4.5: Prueba Ácida

	2019		2020		2021		2022		2023	
	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%
<0,5	57	32%	54	31%	41	23%	38	21%	34	19%
0,5-1	36	20%	29	16%	25	14%	23	13%	36	20%
1-1,5	20	11%	23	13%	32	18%	32	18%	25	14%
1,5-2	15	8%	10	6%	13	7%	18	10%	19	11%
>2	49	28%	61	34%	66	37%	66	37%	63	36%
	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Gráfico 4.8: Prueba Ácida



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

En cuanto a la ratio de prueba ácida obtenemos una leve mejora del 2019 al 2023 ya que el porcentaje de empresas con una ratio menor que 1, la cual indicaría que la empresa se encontraría con problemas de liquidez, pasa del 52% en 2019, reduciéndose progresivamente hasta el 39% en 2023. Esta ratio refleja la liquidez real sin tener en cuenta el inventario, lo cual es beneficioso, ya que nos dice a qué nivel la empresa podría enfrentarse a sus deudas. Esto puede resultar bastante realista para los hoteles, ya que no presentan inventarios muy grandes y de esta forma se demuestra si el hotel puede hacer frente a sus deudas con sus acciones más diarias.

4.2.3. Análisis financiero a largo plazo

4.2.3.1. Ratio de autonomía financiera

La ratio autonomía financiera, se calcula como el cociente de los fondos propios y el pasivo total de la empresa. Esta ratio nos indicará qué cantidad de activo se está financiando por los fondos propios de la empresa.

$$\text{Ratio de autonomía financiera} = \text{Fondos Propios} / \text{Pasivo}$$

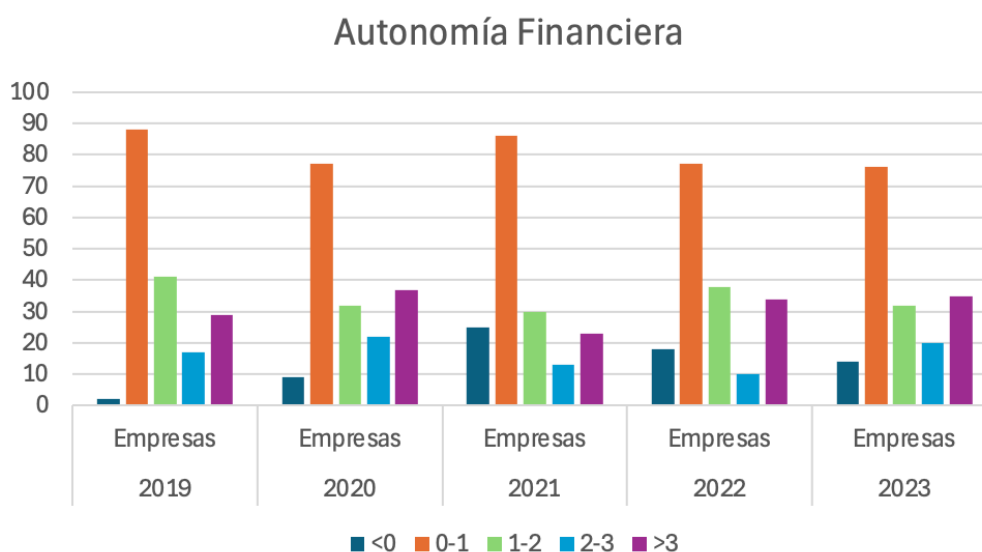
Un valor más bajo indicará que la empresa tiene una gran dependencia a la financiación ajena y no posee tanta financiación propia. Por el contrario, cuanto mayor sea la ratio, indicará que la empresa tendrá una mayor solidez e independencia financiera.

Tabla 4.6: Autonomía Financiera

	2019		2020		2021		2022		2023	
	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%
<0	2	1%	9	5%	25	14%	18	10%	14	8%
0-1	88	50%	77	44%	86	49%	77	44%	76	43%
1-2	41	23%	32	18%	30	17%	38	21%	32	18%
2-3	17	10%	22	12%	13	7%	10	6%	20	11%
>3	29	16%	37	21%	23	13%	34	19%	35	20%
	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Gráfico 4.9: Autonomía Financiera



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

En este caso podemos observar como una media del 92% de las empresas en los cinco años analizados poseen una ratio de autonomía financiera positiva, por encima de 0. En este caso, podemos observar que gran parte de los hoteles tienen una gran capacidad para financiar sus operaciones por cuenta propia y no depende tanto de formas de financiación externa, lo que aporta a este tipo de empresas, una mayor solidez e independencia financiera.

4.2.3.2. Ratio de solvencia

La ratio de solvencia mide la capacidad de la muestra para hacer frente a sus obligaciones, tanto a corto plazo como a largo plazo. Se calcula como el cociente de todo el activo que tenga disponible la empresa en el balance y su pasivo.

$$\text{Ratio de solvencia} = \text{Activo} / \text{Pasivo}$$

En este caso, con la ratio de solvencia la empresa medirá la capacidad que tiene para generar recursos, tanto líquidos como no líquidos y así poder cubrir todas sus obligaciones.

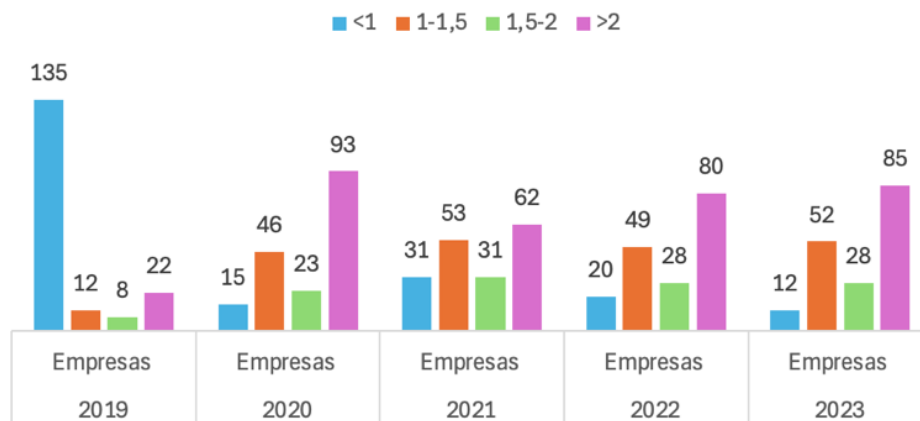
Lo más recomendable es que el cociente esté en torno al dos, ya que si éste está ligeramente por debajo se considerará que la organización podría estar en una situación de tensión financiera. Cuando el resultado es menor, la empresa no tendrá la solvencia necesaria para hacer frente a las obligaciones, mientras que, si es mayor sí que poseerá la suficiente solvencia.

Tabla 4.7: Solvencia

	2019		2020		2021		2022		2023	
	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%
<1	135	76%	15	8%	31	18%	20	11%	12	7%
1-1,5	12	7%	46	26%	53	30%	49	28%	52	29%
1,5-2	8	5%	23	13%	31	18%	28	16%	28	16%
>2	22	12%	93	53%	62	35%	80	45%	85	48%
	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Gráfico 4.10: Solvencia



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

En la ratio de solvencia, podemos observar según la tabla anterior que casi un 50 % de las empresas, poseían una ratio superior a dos en los últimos años, mejorando considerablemente los datos de los años anteriores, como por ejemplo en 2019, que solo un 12 %, presentaba una ratio mayor a dos. Lo que nos está indicando es que los hoteles han mejorado considerablemente la capacidad para cubrir sus obligaciones, pasando de estar en una gran tensión financiera en el primer año del análisis, a una mayor estabilidad y mejor gestión de los activos en el último.

4.2.4. Análisis de los resultados

4.2.4.1. Importe neto de la cifra de negocios

Se trata de la cifra que nos indica el volumen de ingresos producidos por las ventas o prestación de servicios producidos por la empresa una vez descontados todos los descuentos e impuestos que le correspondan.

Una cifra más alta del importe neto de la cifra de negocios será positivo ya que nos indicará un mayor beneficio de la empresa.

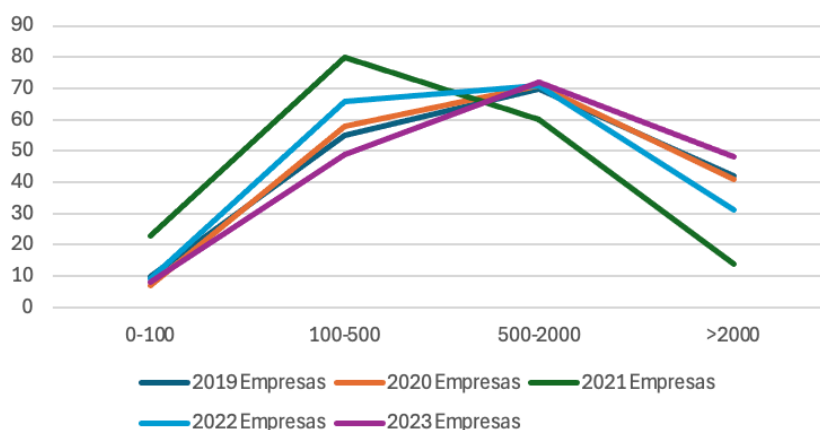
Tabla 4.8: Importe neto de la cifra de negocios

	2019		2020		2021		2022		2023	
	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%
0-100	10	6%	7	4%	23	13%	9	5%	8	5%
100-500	55	31%	58	33%	80	45%	66	37%	49	28%
500-2000	70	40%	71	40%	60	34%	71	40%	72	41%
>2000	42	24%	41	23%	14	8%	31	18%	48	27%
	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Gráfico 4.11: Importe neto de la cifra de negocios

Importe Neto de la Cifra de Negocios



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Podemos observar que la mayoría de las empresas presentan un INCEN de entre 500000€ y 2000000€ (aproximadamente una media del 40% de la muestra en los años analizados). Se puede observar una ligera mejora en el sector puesto que muy pocas empresas presentan un INCEN entre los 0€ y los 100000€. Además, esta mejora se puede apreciar también en que en el último año un 27% de las empresas analizadas ya tenían una cifra superior a 2000000€.

4.2.4.2. Ebitda

El EBITDA traducido al español como “Beneficios Antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización” es un indicador de la capacidad que posee la empresa de generar efectivo y así observar su eficiencia operativa y poder compararla con distintas empresas, sin tener en cuenta ningún tipo de aspecto fiscal ni tampoco financiero.

Por norma general, aunque hay excepciones, contra más alto sea el indicador más beneficioso será para la empresa ya que un ebitda bajo puede ser motivo de preocupación.

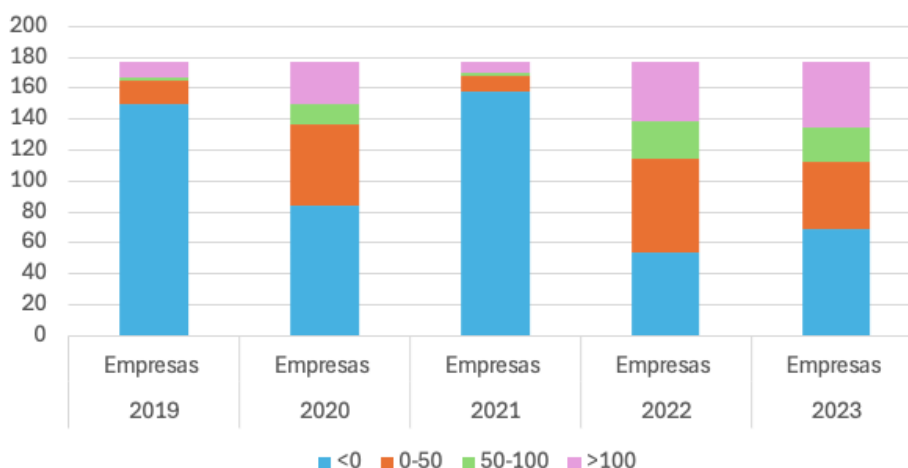
Tabla 4.9: Ebitda

	2019		2020		2021		2022		2023	
	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%
<0	150	85%	84	47%	158	89%	54	31%	69	39%
0-50	15	8%	53	30%	10	6%	60	34%	43	24%
50-100	2	1%	13	7%	2	1%	25	14%	23	13%
>100	10	6%	27	15%	7	4%	38	21%	42	24%
	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Gráfico 4.12: Ebitda

EBITDA



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

En el caso del EBITDA, este refleja un resultado más positivo en los dos últimos años consiguiendo una media de 65% de empresas con resultados superiores a 0 (2022 y 2023), disminuyendo por tanto el número de empresas con un resultado de este indicador negativo. Entendiendo que, en este caso, estamos hablando del sector hotelero, podemos asociar que los resultados de 2020 y 2021 fueron mucho más negativos debido al efecto de la pandemia y todas las consecuencias que trajo el COVID-19 para el sector turístico y hotelero. Por tanto, el año que más afectado se vio en este caso fue el 2021, aunque debido a las procedentes medidas, se ha conseguido recuperar en su totalidad e incluso mejorar la situación a las condiciones anteriores, ya que, en 2019 año previo a la pandemia, un mayor porcentaje de empresas presentaban resultados más negativos que en el último año estudiado 2023.

4.2.4.3. Beneficio Neto

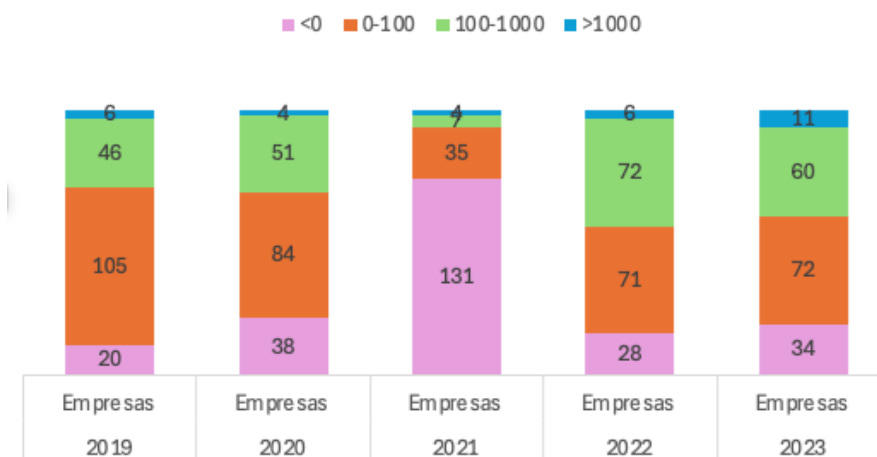
En el caso del beneficio neto, esta cifra nos indicará la rentabilidad de una empresa, pero esta vez, después de contabilizar todos los gastos e impuestos.

Tabla 4.10: Beneficio Neto

	2019		2020		2021		2022		2023	
	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%
<0	20	11%	38	21%	131	74%	28	16%	34	19%
0-100	105	59%	84	47%	35	20%	71	40%	72	41%
100-1000	46	26%	51	29%	7	4%	72	41%	60	34%
>1000	6	3%	4	2%	4	2%	6	3%	11	6%
	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Gráfico 4.13: Beneficio Neto



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Como ya podíamos observar, previamente, los últimos años han sido mucho más beneficiosos y positivos, alcanzando en 2022 solo un 16 % de empresas con un beneficio neto negativo. En este caso, el 2021 también se ve afectado en mayor medida que el resto de los años con un 74 % de empresas con un beneficio neto negativo debido a la gran crisis sanitaria, aunque, por el contrario, el resto de los años este sector ha conseguido mantenerse e incluso mejorar las cifras de los años anteriores a la crisis. Un 81 % de las empresas en 2023 ha conseguido un beneficio neto positivo, a pesar de que solo un 6% ha conseguido un beneficio neto mayor de 1000000€, esto no es de vital importancia debido a la zona geográfica que estamos tratando, ya que, al estar analizando el norte de España, hay hoteles mucho más pequeños o menos reconocidos por lo tanto pueden esperar márgenes de beneficio ligeramente más bajos.

4.2.4.4. Margen sobre ventas

El margen sobre ventas nos indicará la cantidad de beneficio que se obtiene por la venta de un producto o la prestación de un servicio de la empresa después de contabilizar todos los gastos de dicha venta.

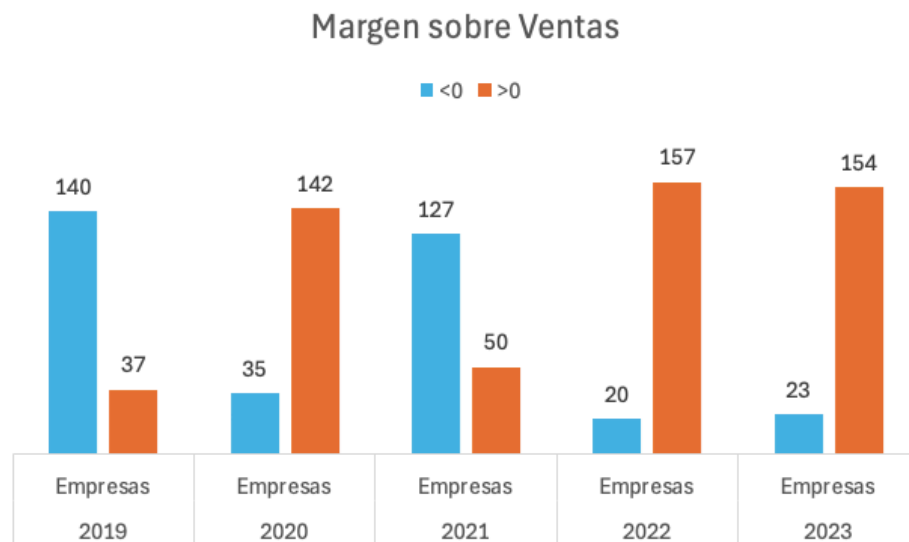
Contra mayor sea esta cifra, más beneficios y rentabilidad, estará obteniendo la empresa con la venta de dicho producto o servicio.

Tabla 4.11: Margen sobre ventas

	2019		2020		2021		2022		2023	
	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%
<0	140	79%	35	20%	127	72%	20	11%	23	13%
>0	37	21%	142	80%	50	28%	157	89%	154	87%
	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Gráfico 4.14: Margen sobre ventas



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

En cuanto al margen sobre ventas, podemos observar el positivo cambio que ha experimentado el sector, pasando de un 21 % de empresas con un margen positivo en 2019 a un 87 % en 2023. Actualmente, el sector hotelero en el norte tiene mucha más presencia y un mayor número de visitantes que hace que el margen sobre ventas haya mejorado mucho a lo largo de los años. Además de que el turismo y el sector hotelero en esta área geográfica está enfocado, no solo a temporadas altas en meses de verano, sino también a otro tipo de escapadas y viajes a lo largo de todo el año, lo que hace que aumente mucho sus ingresos.

4.2.5. Análisis de las rentabilidades

4.2.5.1. Rentabilidad Económica

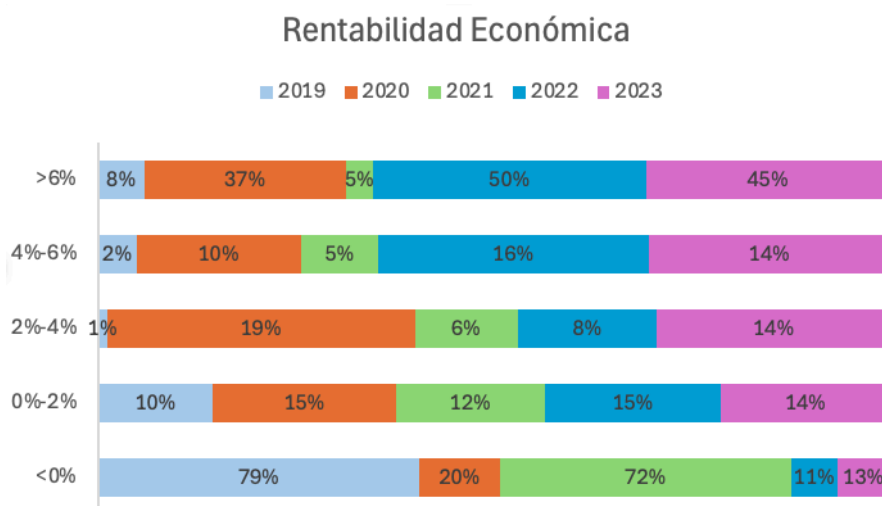
La rentabilidad económica es definida como la capacidad de una empresa para generar beneficios en relación con los activos de esta. Es decir, la rentabilidad de los activos e inversiones, sin tener en cuenta la forma de financiación.

Tabla 4.12: Rentabilidad Económica

	2019		2020		2021		2022		2023	
	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%
<0%	140	79%	35	20%	127	72%	20	11%	23	13%
0%-2%	17	10%	27	15%	22	12%	26	15%	25	14%
2%-4%	1	1%	33	19%	11	6%	15	8%	25	14%
4%-6%	4	2%	17	10%	8	5%	28	16%	25	14%
>6%	15	8%	65	37%	9	5%	88	50%	79	45%
	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Gráfico 4.15: Rentabilidad Económica



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Lo más común es que un buen margen de rentabilidad económica esté en torno al 15% en hoteles, sin embargo, como ya hemos mencionado anteriormente, al tratarse del sector hotelero en el norte, la media de rentabilidad económica en esta zona suele estar en torno al 5%.

En la rentabilidad económica de este sector de nuevo podemos encontrar una gran diferencia del 2019, en la cual encontrábamos que un 79 % de las empresas tenían una rentabilidad económica negativa, al 2023, en la cual solo un 13 % conservaba esta rentabilidad negativa. Como hemos podido observar anteriormente, el 2021 sufrió una gran baja rentabilidad económica debido al COVID-19 y a todos los efectos que pudo causar el año 2020 y sus restricciones.

4.2.5.2. Rentabilidad Financiera

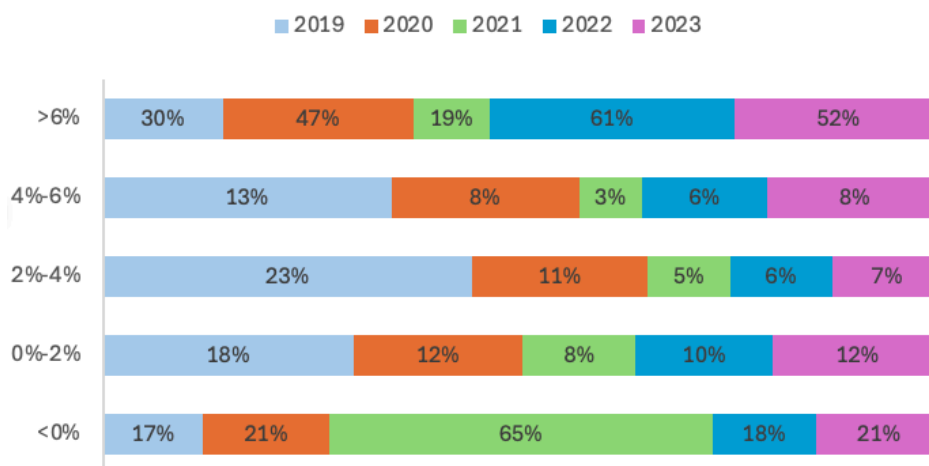
La rentabilidad financiera es un porcentaje que muestra cuánto beneficio le está generando la empresa a partir de los recursos propios y las inversiones realizadas por la misma.

Tabla 4.13: Rentabilidad Financiera

	2019		2020		2021		2022		2023	
	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%
<0%	30	17%	38	21%	115	65%	31	18%	38	21%
0%-2%	31	18%	21	12%	14	8%	17	10%	21	12%
2%-4%	40	23%	19	11%	9	5%	11	6%	12	7%
4%-6%	23	13%	15	8%	5	3%	10	6%	14	8%
>6%	53	30%	84	47%	34	19%	108	61%	92	52%
	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Gráfico 4.16: Rentabilidad Financiera
Rentabilidad Financiera



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

En cuanto a la rentabilidad financiera podemos observar que solo un 21% de empresas en 2023 mantenía una rentabilidad negativa y que hasta más de la mitad poseía una rentabilidad superior al 6% lo cual significaría que tratándose de la zona que estamos analizando, en este caso se encontrarían con un margen de rentabilidad bastante saludable. La reducción del beneficio neto como hemos mencionado anteriormente provoca que el año más perjudicado fuese 2021 con hasta un 65% de empresas con una rentabilidad negativa, todo ello mayoritariamente causado por los efectos del COVID-19.

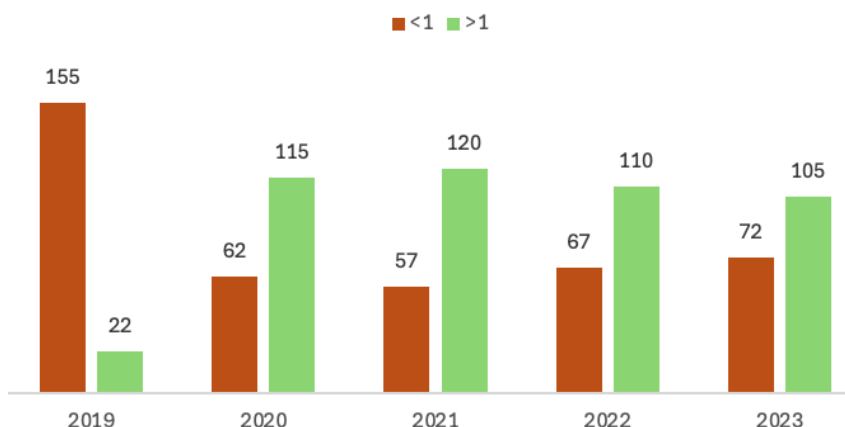
4.2.5.3. Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero se refiere a las inversiones que utilizan parte del capital propio o del endeudamiento para obtener rentabilidades. Este es calculado como el cociente de la rentabilidad económica y financiera, lo cual nos indicará que, si este es superior a la unidad, sería mucho más rentable financiarnos con financiación externa en cambio si la ratio es menor que uno sería mucho más rentable financiarnos con financiación propia.

Tabla 4.14: Apalancamiento Financiero

	2019		2020		2021		2022		2023	
	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%	Empresa	%
<1	155	88%	62	35%	57	32%	67	38%	72	41%
>1	22	12%	115	65%	120	68%	110	62%	105	59%
	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%	177	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Gráfico 4.17: Apalancamiento Financiero
Apalancamiento Financiero

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

En este caso podemos observar a lo largo de los cinco años, un porcentaje bastante elevado de empresas, entorno al 64%, que presentan un apalancamiento financiero positivo, a excepción del año 2019, en la cual solo un 12% presentaba ese apalancamiento positivo. En el año 2023, encontramos que un 59 % de empresas tienen un apalancamiento financiero positivo, lo que se nos indicará que más de la mitad de las empresas les sería más rentable financiarse con financiación externa, aunque un alto porcentaje de hasta un 41 % presenta un apalancamiento negativo, por lo que podemos ver que en este sector un gran número de empresas podrían financiarse también con financiación propia de manera más rentable.

5. CONCLUSIÓN

Tras realizar el análisis económico y financiero del sector, el cual mantenía como objetivo analizar la evolución de la zona del norte de España, además de ver como se pudo enfrentar este sector a las diferentes amenazas que acarreó el entorno en esos años, se pueden llegar a las siguientes conclusiones:

En primer lugar, aunque el sector hotelero en España ya venía viéndose muchísimos años atrás, en la zona del norte, nunca llegó a adquirir el peso que tenía en el resto del país, tras el análisis, se ha podido observar cómo hoy en día han conseguido que el sector hotelero se convierta, al igual que en el resto del país, en una de las principales actividades económicas.

A lo largo de todo el análisis se ha podido observar cómo el sector turístico, ha aumentado considerablemente en esta área geográfica, sin embargo, también se han encontrado momentos de declive, como por ejemplo el gran punto de inflexión en este sector, el COVID-19. A priori, el sector hotelero en el 2019 estaba viviendo uno de sus mejores momentos, numerosos ingresos por cada zona, cada vez más turismo llegaba al país contribuyendo al enriquecimiento del mismo, surgieron numerosos puestos de trabajo, entre otros muchos beneficios, pero tras la crisis sanitaria del 2020, se observa como este sector decayó de una manera acelerada, llegando incluso a dejar atrás numerosos hoteles y establecimientos.

Además, como se ha mencionado anteriormente, tras realizar el análisis económico y financiero, se ha podido comprobar como en el 2019 se presentaban unos buenos datos económicos con una buena rentabilidad, aunque no con grandes márgenes, ya que, en el caso del norte de España, en ese año, esta zona no era el destino de preferencia entre los diversos turistas. A continuación, en los años 2020 y 2021 se puede observar el efecto de la pandemia en todos nuestros resultados, donde las rentabilidades caen en picado y los beneficios cada vez eran más bajos. El año más afectado en cierta medida, según los resultados fue el 2021, ya que tras las estrictas medidas que fueron impuestas con distintos protocolos y los coletazos del virus que seguían surgiendo, muchos de los hoteles no llegaron a reabrir sus puertas, y muchos otros obtenían rentabilidades, incluso negativas, además de no disponer de apenas liquidez con la que hacer frente a las numerosas deudas.

A pesar de toda esta situación, gracias a que el análisis abarca desde el año 2019 al 2023, se ha podido comprobar como en el 2022 y 2023 el sector hotelero logra mantenerse incluso mejorar la situación que había en 2019. Los hoteles del norte recuperaron altos porcentajes de rentabilidad y de beneficios, en la mayoría de los casos, incluso más altos que los que ya había en 2019, a todo ello le sumamos el gran apogeo del norte, con el cambio climático y la buena adaptación de esta área geográfica a la nueva demanda de los turistas, la cual contribuyó también a la obtención de estos buenos resultados.

Por último, como recomendación tras la realización del análisis de las diferentes ratios observamos, que lo más idóneo para estas empresas del norte, es seguir aprovechando el auge que está teniendo el turismo en zonas más naturales y rurales, además de aprovechar todos sus activos como su gastronomía o paisajes, de este modo, intentar así captar toda la demanda posible, ya no solo de los turistas nacionales, sino también internacionales.

Además, el análisis realizado no solo resulta útil para las propias empresas del sector analizado, sino que también puede llegar a ser idóneo para diferentes inversores, entidades financieras, o incluso diferentes hoteles, que estén pasando una situación

parecida. Sin embargo, hay que tener en cuenta algunas de las limitaciones del trabajo, como por ejemplo la disponibilidad de las cuentas financieras de los diferentes hoteles, que, en algunos casos, muchos hoteles no disponían de plena información, además de factores más personales que no pueden ser analizados numéricamente.

Para finalizar, cabe destacar que el realizar este trabajo ha supuesto que se hayan adquirido diferentes competencias como, por ejemplo: búsqueda de información y datos en diferentes tipos de páginas y bases de análisis, capacidad de analizar y determinar distintas conclusiones de los datos obtenidos, además de adquirir una buena capacidad de síntesis de información.

6. BIBLIOGRAFIA

BEONx (2022). *El sector hotelero y hacia dónde se dirige*. [en línea] Disponible en: <https://beonx.com/es/knowledge/articles/el-sector-hotelero-y-hacia-donde-se-dirige/> [Consultado el 12 de febrero de 2025].

Campus Training (2019). *Historia de la hostelería: el origen de los hoteles*. [en línea] Disponible en: <https://www.campustraining.es/noticias/historia-hoteleria/#:~:text=La%20historia%20de%20la%20industria,caballos%20a%20cambio%20de%20dinero.> [Consultado el 11 de febrero de 2025]

CBRE (2024). *Tendencias Hoteles 2024: la revolución del sector hotelero en España*. [en línea] Disponible en: <https://www.cbre.es/insights/reports/hoteles-2024-la-revolucion-del-sector-hotelero-en-espana> [Consultado el 12 de febrero de 2025].

Esneca Business School (2024). *Origen e historia del turismo: ¿dónde nació?* [en línea] Disponible en: <https://www.esneca.com/blog/origen-historia-turismo/> [Consultado el 8 de febrero de 2025].

García, P. (2024). *El turismo del norte crece el 68 % en cuatro años frente al estancamiento de Levante*. [en línea] 20minutos. Disponible en: <https://www.20minutos.es/lainformacion/economia-y-finanzas/-turismo-norte-crece-68-cuatro-anos-frente-estancamiento-levante-5265595/> [Consultado el 13 de febrero de 2025].

Hosteltur (2021). *Diez meses después del cierre el 40% de los hoteles no ha podido reabrir*. [en línea] Disponible en: <https://www.hosteltur.com/141746-diez-meses-despues-del-cierre-el-40-de-los-hoteles-no-ha-podido-reabrir.html> [Consultado el 1 de febrero de 2025].

Hosteltur (2024). *Cambio climático: ¿desplazará el turismo del sur al norte?* [en línea] Disponible en: <https://www.hosteltur.com/165722-cambio-climatico-desplazara-el-turismo-del-sur-al-norte.html> [Consultado el 13 de febrero de 2025].

Instituto Nacional de Estadística (2024). *Cuenta Satélite de Turismo de España. Serie 2021-2023*. [en línea] Disponible en: https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=estadistica_C&cid=1254736169169&menu=ultiDatos&idp=1254735576863 [Consultado el 12 de febrero de 2025].

Instituto Nacional de Estadística (2025). *Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras*. [en línea] Disponible en: https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176996&idp=1254735576863 [Consultado el 12 de febrero de 2025].

Lacalle, E. (2024). *El presente y el futuro del sector hotelero en España*. [en línea] Mews. Disponible en: <https://www.mews.com/es/blog/sector-hotelero> [Consultado el 28 de enero de 2025].

Martínez Rodríguez, A. (2024). *Rentabilidad económica: qué es y cómo calcularla*. [en línea] Inversa. Disponible en: <https://www.inversa.es/rentabilidad-economica-no-2420/> [Consultado el 22 de abril de 2025].

Ministerio de Industria y Turismo (2020). *España cierra 2019 con un nuevo récord de turistas internacionales y un gasto superior a los 92.200 millones de euros*. [en línea] Disponible en: https://www.mintur.gob.es/es-es/gabineteprensa/notasprensa/2020/paginas/200203np_frontur-egatur-diciembre.aspx [Consultado el 8 de febrero de 2025].

Mira, M. (2025). *Ratio de solvencia*. [en línea] Estrategias de Inversión. Disponible en: <https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-fundamental/ratio-de-solvencia-t-479#:~:text=El%20ratio%20de%20solvencia%20es%20la%20capacidad%20de%20la%20empresa,%3D%20Activo%20circulante%20%2FPasivo%20circulante> [Consultado el 26 de abril de 2025].

Nationwide (2025). *Margen de ventas: Qué es y cómo calcularlo*. [en línea] Disponible en: <https://espanol.nationwide.com/business/solutions-center/finances/how-to-calculate-sales-margin#:~:text=%C2%BFQu%C3%A9%20es%20el%20margen%20de%20ventas%3F> [Consultado el 28 de abril de 2025].

Ostelea (2022). *Tipos de alojamiento turísticos y sus características*. [en línea] Disponible en: <https://www.ostelea.com/actualidad/blog-turismo/direccion-hoteleria/tipos-de-alojamiento-turisticos-y-sus-caracteristicas> [Consultado el 3 de febrero de 2025].

Pedrosa, S. J. (2024). *Rentabilidad financiera (ROE): Qué es, cálculo e interpretación*. [en línea] Economipedia. Disponible en: <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-financiera-roe.html> [Consultado el 2 de mayo de 2025].

Dobaño, R. (2024a). *Fondo de maniobra: qué es y cómo se calcula*. [en línea] Quipu. Disponible en: <https://getquipu.com/blog/que-es-el-fondo-de-maniobra-y-como-se-calcula/> [Consultado el 20 de abril de 2025].

Dobaño, R. (2024b). *Ratio de liquidez: qué es, para qué sirve y cómo calcularlo*. [en línea] Quipu. Disponible en: <https://getquipu.com/blog/ratio-de-liquidez-que-es-para-que-sirve-y-como-calcularlo/> [Consultado el 21 de abril de 2025].

Dobaño, R. (2024c). *Ratio de prueba ácida: qué es y cómo calcularlo*. [en línea] Quipu. Disponible en: <https://getquipu.com/blog/ratio-de-prueba-acida/> [Consultado el 28 de abril de 2025].

Dobaño, R. (2025). *EBITDA: qué es y cómo se calcula* [en línea] Quipu. Disponible en: <https://getquipu.com/blog/que-es-el-ebitda-y-como-se-calcula/> [Consultado el 29 de abril de 2025].

Ramírez de Cartagena, P. (2024). *¿Qué es el apalancamiento financiero y cómo se calcula?* [en línea] APD. Disponible en: <https://www.apd.es/que-es-el-apalancamiento-financiero/> [Consultado el 29 de abril de 2025].

Statista Research Department (2025). *Tasa de variación anual del PIB turístico (ISTE) comparado con el PIB nacional en España de 2020 a 2024*. [en línea]. Disponible en: <https://es.statista.com/estadisticas/517777/comparacion-de-la-tvi-del-pib-turistico-con-la-del-pib-nacional-de-espana/> [Consultado el 12 de febrero de 2025].

Vassallo, F. (2024). *10 tendencias en hotelería en 2024*. [en línea] Pxsol. Disponible en: <https://www.pxsol.com/blog/10-tendencias-en-hoteleria-en-2024> [Consultado el 10 de febrero de 2025].