

# Trabajo Fin de Grado

El sector de servicios de alojamientos  
en España.

Análisis económico-financiero del  
subsector de alojamientos turísticos y  
otros alojamientos de corta estancia  
durante el periodo 2010-2020

**Autor**

Jorge Peribáñez Jiménez

**Tutora**

Yolanda Fuertes

Facultad de Economía y Empresa  
2022

## Resumen

El sector de los servicios en España es una fuente principal de ingresos para la economía española y una de las principales variables que afectan al crecimiento del país.

El objetivo de este estudio es analizar la situación y evolución del sector de servicios y alojamientos en España, concretamente el subsector de alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia, desde 2010 hasta 2020. En primer lugar, se analiza la importancia y situación actual del sector en España. Posteriormente se analiza su perfil. Más adelante, se lleva a cabo un análisis económico financiero en España de las empresas del subsector creadas en el período de 2010-2015, estudiando su estructura económica y financiera.

Del análisis se desprende la importancia de los activos no corrientes en su estructura económica, ya que duplican al activo corriente. En relación a las fuentes de financiación, destacar la financiación propia y dentro de la financiación ajena, aquella perteneciente al corto plazo tiene más protagonismo.

La mayoría de las empresas dedicadas al sector de los alojamientos en España sufrieron graves consecuencias en su actividad económica debido a las restricciones de movilidad y períodos de cuarentena provocados por la pandemia del COVID-19.

Cabe destacar que, aunque los avances tecnológicos han favorecido enormemente el sector de los servicios de alojamientos, estos tienen que ser capaces de adaptarse a distintas situaciones, ya sea ampliando la oferta de servicios en los bienes inmuebles, como masaje y relajación y otros eventos... o impulsando los servicios de alojamiento durante todo el año a través de las redes sociales, aumentando el número de clientes y por tanto mejorando la situación económica de las empresas del sector.

## Abstract

The services sector in Spain is a major source of income for the Spanish economy and one of the main variables affecting the country's growth.

The objective of this study is to analyze the situation and evolution of the services and accommodation sector in Spain, specifically the subsector of tourist and other short-stay accommodation, from 2010 to 2020. First, the importance and current situation of the sector in Spain is analyzed. Subsequently, its profile is analyzed. Later, an economic-financial analysis is carried out in Spain of the companies in the subsector created in the period 2010-2015, studying their economic and financial structure.

The analysis shows the importance of non-current assets in their economic structure, since they are twice as important as current assets. In relation to the sources of financing, it is worth highlighting own financing and within the external financing, that belonging to the short term has more prominence.

Most of the companies dedicated to the lodging sector in Spain suffered serious consequences in their economic activity due to the mobility restrictions and quarantine periods caused by the COVID-19 pandemic.

It should be noted that, although technological advances have greatly favored the lodging services sector, these have to be able to adapt to different situations, either by expanding the offer of services in real estate, such as massage and relaxation and other events... or by boosting lodging services throughout the year through social networks, increasing the number of clients and therefore improving the economic situation of companies in the sector.

## *Tabla de contenido*

<b>1. Introducción .....</b>	<b>7</b>
<b>2. El sector de servicios de alojamiento en España: alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia .....</b>	<b>9</b>
<b>3. Caracterización de las empresas del subsector 552.....</b>	<b>13</b>
<b>3.1 Fecha de constitución.....</b>	<b>13</b>
<b>3.2 Ubicación.....</b>	<b>13</b>
<b>3.3 Tamaño de las empresas.....</b>	<b>14</b>
3.3.1 Activo total.....	14
3.3.2 Ingresos de explotación.....	15
3.3.3 Número de empleados.....	15
<b>3.4 Estado .....</b>	<b>15</b>
<b>3.5 Cotización en bolsa .....</b>	<b>16</b>
<b>3.6 Pertenencia a grupo empresarial .....</b>	<b>16</b>
<b>3.7 Forma jurídica .....</b>	<b>16</b>
<b>4. Análisis económico financiero en España en el período de 2015 - 2020 .....</b>	<b>17</b>
<b>4.1 Estructura económica .....</b>	<b>17</b>
<b>4.2 Estructura financiera .....</b>	<b>19</b>

<b>4.3</b>	<b><i>Análisis financiero</i></b>	<b>21</b>
4.3.1	<i>Situación financiera a corto plazo</i>	21
4.3.2	<i>Situación financiera a largo plazo</i>	23
<b>4.4</b>	<b><i>Componentes del resultado</i></b>	<b>25</b>
<b>4.5</b>	<b><i>Análisis económico</i></b>	<b>26</b>
4.5.1	<i>Rentabilidad económica</i>	26
4.5.2	<i>Rentabilidad financiera</i>	28
<b>4.6</b>	<b><i>Análisis de la productividad y valor añadido</i></b>	<b>28</b>
4.6.1	<i>Indicadores de productividad</i>	29
4.6.2	<i>Valor añadido</i>	30
<b>4.7</b>	<b><i>Análisis según el tamaño de la muestra</i></b>	<b>31</b>
4.7.1	<i>Endeudamiento</i>	31
4.7.2	<i>Liquidez</i>	32
4.7.3	<i>Solvencia</i>	32
4.7.4	<i>Autonomía financiera a medio y largo plazo</i>	32
4.7.5	<i>Rentabilidad económica</i>	33
4.7.6	<i>Rentabilidad financiera</i>	33
<b>5.</b>	<b><i>Conclusiones</i></b>	<b>34</b>
<b>6.</b>	<b><i>Bibliografía</i></b>	<b>37</b>



## **1. Introducción**

El turismo es el sector que más riqueza aporta a la economía española, contribuyendo con un total de 176000 millones de euros anuales, que representan el 14,6% del PIB, además de 2,8 millones de empleos, según la asociación empresarial World Travel and Tourism Council en 2018<sup>1</sup>. Cabe destacar que el gasto turístico realizado por los viajeros extranjeros en España alcanzó los 68400 millones de euros en 2018<sup>2</sup>. Estas cifras se obtienen gracias a las características geográficas y culturales de España, que hacen que sea uno de los destinos turísticos más atractivos a nivel mundial. Además, el turismo ha ido ganando mucha importancia en las últimas décadas llegando a considerarse un derecho social y económico de las personas.

La industria del turismo ha sido y es vital para el desarrollo de la economía española, llegando a contribuir con un 12,4% al Producto Interior Bruto en 2019<sup>3</sup>. Dado que el turismo es un sector el cual se ve afectado tanto por factores nacionales como internacionales, la pandemia del COVID-19 se ha visto reflejada en este sector. La necesidad del cierre o de pausa total de todas aquellas actividades que no fueran consideradas esenciales, provocó que los servicios de alojamiento se vieran fuertemente afectados. En 2020, la contribución del sector turístico descendió hasta el 5,5% al Producto Interior Bruto, siendo el porcentaje más bajo de la historia en España<sup>4</sup>.

La mejora de la situación sanitaria, el desconfinamiento en la mayoría de provincias españolas y la apertura de las fronteras, provocaron unos mejores resultados consiguiendo amortiguar parcialmente los daños causados por la pandemia. Aun así en los resultados anuales se vieron reflejados los daños causados por esta pandemia a nivel nacional.

El turismo experimentó un crecimiento exponencial en España a partir de 2010, gracias, entre otros motivos, al aprovechamiento del potencial del sector turístico como un motor de crecimiento económico y la puesta en práctica de distintas estrategias para extender los beneficios de este sector a lo largo de España.

Gracias a las características geográficas y culturales de España, hay una gran variedad de planes de turismo como, por ejemplo, el turismo de playa, de montaña, rural, gastronómico, de ocio... Lo cual favorece que los resultados a nivel nacional sean muy positivos, ya que, si un tipo de turismo sufre alguna adversidad, será compensado con los demás tipos.

Las estadísticas nos muestran que el 88% de los viajes en España son viajes de ocio, mientras que el 12% pertenecen a viajes por trabajo. En 2019, España registró alrededor de 85 millones de turistas al año<sup>5</sup>. Aunque tras la situación de la pandemia mundial, los números fueron mucho peores. España registró 31 millones de turistas en 2021. Unos datos muy por debajo de lo habitual en años anteriores, alrededor de un 60% menos que en 2019<sup>6</sup>.

Los principales países emisores de turistas en 2021 fueron Francia, Alemania y Reino Unido. Siendo Baleares, la comunidad autónoma más visitada, seguida de Cataluña y Canarias, según el INE. El gasto realizado por los visitantes extranjeros fue de 34.816 millones de Euros, un 76% más que en 2020, aunque un 62% menos que la media registrada en la etapa anterior a la pandemia del COVID-19<sup>7</sup>.

En este contexto, el presente trabajo aborda el análisis del sector turístico español desde el ámbito de los servicios de alojamiento, concretamente centraremos el análisis en el subsector (552) Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia.

Destacar la importancia del subsector de alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia, ya que en los últimos años su demanda ha crecido considerablemente gracias a aplicaciones como Airbnb, Fotocasa, Idealista... Destacar que debido a la entrada del Covid-19, el cual ha afectado la situación económica de gran parte de la población española, los clientes habituales de hoteles se han ido desplazando a este subsector aumentando así la demanda del subsector alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia.

El estudio abarca un amplio período de análisis, desde 2010 hasta 2020, englobando así distintos ciclos económicos. El objetivo de este trabajo es estudiar las sociedades de este sector constituidas durante el período de 2010 a 2015 en España, explorando su evolución y crecimiento en los años posteriores a su creación y analizar cómo se ha comportado ante los distintos cambios económicos y sociales.

En este sentido el trabajo se estructura del siguiente modo. En el apartado 2 se habla del sector de servicios de alojamiento en España, concretamente en subsector de los alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia. En el apartado 3 se habla de las características de las empresas del subsector 552. En el apartado 4 se procede a realizar un análisis económico financiero en España en el período de 2015-2020. Finalmente, el apartado 5 recoge las principales conclusiones del estudio.



## **2. El sector de servicios de alojamiento en España: Los alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia**

La importancia del sector de los servicios en la economía española es digna de mención. Esto se debe a que, según el INE, el sector de servicios acumula un 70% del PIB en el año 2021, muy por encima de sectores como la agricultura (4,3%), la industria (12,5%) y la construcción (6%). Cabe destacar que desde 2008 hasta 2019, el sector de servicios ha aumentado su participación en el PIB, alrededor de un 5%, suponiendo una caída en el sector de la industria. Mientras, el sector de la agricultura se ha mantenido estable durante este período sin sufrir grandes variaciones<sup>8</sup>.

Un informe de 2020, anterior a la irrupción de la pandemia del COVID-19 afirma que “el turismo es un motor importante de crecimiento económico, global y local. El sector turístico contribuye directamente con un 4,4% del PIB, un 6,9% de empleo y un 21,5% de las exportaciones de servicios, en promedio, en los países de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), y su crecimiento continuado ofrece perspectivas reales para un desarrollo sostenible e inclusivo”<sup>9</sup>. Es muy importante destacar la importancia económica del valor añadido generado por el turismo: por cada euro de valor añadido directo se generan indirectamente 61 céntimos de euro adicionales en otras industrias.

-En 2018-, España era el país de la OCDE con una mayor aportación directa del turismo al PIB (12%), en tanto que la participación del empleo se acercaba a un 14%, lo que pone de manifiesto la relevancia del sector para la economía española. España fue el país con un mayor saldo positivo entre ingresos (exportaciones) y gastos (importaciones) por viajes, alcanzando los 54.000 millones de euros<sup>10</sup>.

La pandemia ha tenido un impacto enorme sobre la actividad económica, y las consecuencias en el sector turístico, dadas sus características, han sido devastadoras. Si la recuperación del sector turístico es importante en el conjunto de países de la OCDE, resulta vital para un país como España. Es urgente e importante proteger y recuperar la actividad turística, es por ello que los gobiernos tienen que reconocer la importancia de este sector y centrar gran parte de sus esfuerzos en su recuperación.

En este contexto, nuestro trabajo aborda el estudio del sector turístico desde la perspectiva de los servicios de alojamiento, es decir el sector 55 según la clasificación de la CNAE, el cual se subdivide en 4 subsectores: 551. Hoteles y alojamientos similares, 552. Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia, 553. Campings y aparcamientos para caravanas y 559. Otros alojamientos.

De ellos nuestro estudio se centra en el análisis del subsector 552. Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia, el cual, según nos indica la base de datos SABI, en la actualidad está formado en España por 6.462 empresas.

El término alojamiento turístico ha creado mucha confusión y polémica entre los profesionales del sector cada vez que ha tratado de ser definido. Se han usado diferentes términos con el fin de diferenciar y delimitar la variada oferta existente dedicada a alojar personas.

La definición más precisa de este término nos la proporciona la ley 48/1963, de 8 de Julio, artículo 5 “Son alojamientos turísticos los albergues, campamentos, bungalows, apartamentos o establecimientos similares, destinados a proporcionar habitación o residencia a las personas, en épocas, zonas o similares turísticas. No alterará la naturaleza del alojamiento el que la actividad se realice de modo temporal o permanente” <sup>11</sup>.

Cabe destacar los distintos tipos de alojamiento turísticos existentes <sup>12</sup>:

- Hoteles: el Real Decreto 1634/1983 los define como: “Establecimientos que facilitan alojamiento con o sin servicios complementarios, distintos de los correspondientes a cualquiera de las otras dos modalidades”
- Hoteles-apartamentos: el Real Decreto 1634/1983 los describe como “Establecimientos que por su estructura y servicios disponen de las instalaciones adecuadas para la conservación, elaboración y consumo de alimentos dentro de la unidad de alojamiento”
- Casas de huéspedes: el Real Decreto 120/1985 los define como “Alojamientos, con o sin servicio de comedor, que ofrezcan elementales servicios, sin alcanzar los niveles necesarios para ser clasificados con estrellas, pero posean las mínimas exigencias

determinadas en el Anexo I adjunto, serán pensiones con la denominación de casa de huéspedes”

- Apartamentos turísticos: el Real Decreto 2877/1982 los describe como “los bloques o conjuntos de apartamentos, y os conjuntos de villas, chalés, bungalows y similares que sean ofrecidos empresarialmente en alquiler, de modo habitual, debidamente dotados de mobiliario, instalaciones, servicios y equipo para su inmediata ocupación, por motivos vacacionales o turísticos”
- Campamentos de turismo: el Real Decreto 2545/1982 los define como “el espacio de terreno debidamente delimitado, dotado y acondicionado para su ocupación temporal, con capacidad para más de diez personas que pretenden hacer vida al aire libre, con fines vacacionales o turísticos y utilizando como residencia albergues móviles; tiendas de campaña, caravanas y otros elementos fácilmente transportables”

También podemos encontrar pensiones, hostales, moteles, ciudades de vacaciones, casas rurales y centros de turismo rural entre las distintas modalidades de alojamientos turísticos.

Como mencionamos anteriormente, la aparición del Covid-19 provocó una gran caída en el turismo. Un claro ejemplo es el número de pernoctaciones en enero. En enero de 2020 alcanzó 5,6 millones, pero en enero de 2021 cayeron hasta llegar a los 1,4 millones, mostrando así una caída mayor al 60% <sup>13</sup>.

En 2022, las medidas respecto al Covid se vieron reducidas debido a la positiva evolución de los casos. Un claro ejemplo es el número de pernoctaciones en enero de 2022 que alcanzaron los 4,7 millones<sup>14</sup>.

Cabe destacar la importancia de las empresas dedicadas a los alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia dentro de todas aquellas entidades dedicadas a los servicios de alojamiento. El número de empresas dedicadas a los servicios de alojamiento en España es de 24.256, entre las cuales, aquellas dedicadas a los alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia representan el 26,64%. Un porcentaje muy inferior

al del subsector 551. “Hoteles y alojamientos similares” representa el 60,62% de todas las empresas dedicadas a los servicios de alojamiento en España, al haber 14.705 empresas. Mientras, el subsector 553. “Campings y aparcamientos para caravanas” representa el 6,35% del total de empresas dedicadas a los servicios de alojamiento <sup>15</sup>.

El subsector 552. comprende la provisión de alojamiento, normalmente por días o semanas, principalmente para estancias cortas de turistas, en espacios con entrada independiente que consta de habitaciones amuebladas o zonas para estar, comer y dormir, con instalaciones para cocinar o con cocinas totalmente equipadas. Puede tratarse de pisos o apartamentos en pequeños edificios o grupos de edificios, de varias plantas e independientes, o bien de bungalows, chalets o casas de campo y cabañas de una sola planta. Los servicios complementarios que se ofrecen son mínimos o nulos. Esta clase comprende el alojamiento que ofrecen: - campamentos y otras casas de vacaciones - apartamentos y bungalows - casas de campo y cabañas sin servicios de limpieza y similares - albergues juveniles y refugios de montaña.

Debido al papel fundamental que juega el sector de los servicios en España, podemos observar que durante las últimas décadas el número de empresas dedicadas a los servicios de alojamiento y de corta estancia han ido creciendo fuertemente, esto se debe a la gran calidad de los servicios que se ofrecen y ciertas características de España como por ejemplo el clima, la comida, etc.

La última década ha sido el periodo en el que más han crecido los servicios de alojamiento, en especial el de alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia gracias a los avances tecnológicos y las facilidades que nos proporcionan. Como por ejemplo; la creación de distintas aplicaciones las cuales favorecen la contratación de estos servicios, como Booking, Airbnb, Tripadvisor... En estas aplicaciones se publica el alojamiento y las características de él, el número de habitaciones, la ubicación, la disponibilidad... Además, también hay un apartado de valoraciones, en el cuál las personas que han estado en este alojamiento suelen publicar su opinión respecto al lugar, para que así las personas que estén interesadas en una estancia en este alojamiento tengan una opinión más sobre el sitio.

### **3. Caracterización de las empresas del subsector 552. Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia**

Tomando como base de datos Sabi, seleccionamos aquellas empresas dedicadas a los alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia, subsector 552. Al objeto de conocer el perfil y características de las compañías del sector constituidas en un período reciente, hemos seleccionado aquellas empresas, creadas en el período 2010-2015.

La muestra final se compone de 1398 empresas. El objetivo de este apartado es proporcionar una radiografía del sector en dicho período, construyendo su perfil según su tamaño, localización, fecha de creación, pertenencia a grupo, etc.

#### **3.1 Fecha de constitución**

En relación a la fecha de constitución, como podemos observar en el gráfico 1, anexo 16, 156 empresas se crearon en el año 2010. Este dato es muy razonable teniendo en cuenta que era una época muy difícil para toda Europa y en especial España, ya que dos años atrás se había iniciado la crisis de 2008. En 2011, se crearon 150 empresas. Mientras que en 2012 y 2013 se crearon 213 y 262 empresas, respectivamente. En 2014 se fundaron 280 empresas y en 2015, 332 empresas fueron creadas. Como podemos observar la evolución de la creación de empresas durante 2010 a 2015 es un claro reflejo de la situación económica española. Los años de crisis, 2010 y 2011, fue cuando menos empresas fueron creadas, mientras que en 2014 y 2015, cuando la situación en España ya había mejorado, un mayor número de empresas fueron creadas.

#### **3.2 Ubicación**

Para analizar la ubicación de las empresas del subsector 552. seleccionamos la variable provincia. Fijándonos en el gráfico 2, anexo 17, gran parte de estas empresas pertenecen a las provincias de Barcelona, Madrid, Santa Cruz de Tenerife, Baleares, Gran Canaria y Valencia. Es un claro reflejo de la industrialización y modernización de ciertas ciudades, ya que Barcelona y Madrid son las ciudades más importantes de España, ya que son las que cuentan con más proyección mundial. Mientras que Baleares, Tenerife y Gran Canaria se encuentran entre las provincias de España que más turistas reciben, por lo que es muy fructífero establecer alojamientos en esas provincias.

### 3.3 Tamaño de las empresas

Para analizar el tamaño de las empresas vamos a tener en cuenta cuatro variables distintas: activo total, capital social, ingresos de explotación y número de empleados.

#### 3.3.1 Activo total

En la siguiente tabla se muestra la evolución del activo medio de las empresas de la muestra durante el período analizado. En media la cifra de activos es de 1.200.000 euros, observándose oscilaciones en este importe a lo largo del período.

*Tabla 1. Evolución del activo total medio (en miles de euros) durante el período de 2010-2020*

<b>Año</b>	<b>Activo total medio (miles de euros)</b>
2010	660,3674
2011	2.410,383
2012	1.527,398
2013	1.250,329
2014	1.162,614
2015	887,637
2016	860,762
2017	1.014,156
2018	1.167,526
2019	1.099,946
2020	1.254,237

*Fuente: elaboración propia*

### **3.3.2 Ingresos de explotación**

Los ingresos de explotación son aquellos que provienen de la comercialización de los productos relacionados con la actividad principal de una empresa.

Fijándonos en el gráfico 3, anexo 18 se observa que la media de los ingresos de explotación en el subsector 552. es de 258.000 euros. Analizando la evolución de los ingresos de explotación desde el año 2010 hasta 2020 podemos ver una tendencia alcista, ya que año tras año la cifra va aumentando. En 2020 los ingresos de explotación disminuyeron considerablemente, esto fue provocado por la crisis del COVID-19.

### **3.3.3 Número de empleados**

El promedio del número de empleados es de 5, tratándose por tanto de negocios muy pequeños. Como puede verse en el gráfico 4, anexo 19, la evolución en el número medio de empleados a lo largo del periodo 2010-2020. Observamos como la cifra se mantiene constante con pequeñas variaciones durante determinados años, excepto en 2014, que el número medio de empleados alcanza los 9 empleados.

## **3.4 Estado**

Según la situación en la que se encuentran las empresas éstas pueden ser clasificadas como: activas, extinguidas, situación desconocida, ilocalizables según las fuentes de SABI, cierre de las hojas registrales, disueltas, cierre provisional de las hojas registrales, posible cierre de las hojas registrales por falta de depósito de cuentas y cierre provisional de las hojas registrales por el art.3781 RRMM.

Como puede verse en el gráfico 5, anexo 20, la mayoría de las empresas de nuestra muestra, creadas en el período 2010-2015 continúan activas, un 70%. Un porcentaje de estas empresas han sufrido una reapertura de hoja registral al salir de un procedimiento concursal o la anulación de una extinción. Las empresas desconocidas se originan porque la empresa está inactiva y las ilocalizables es porque ha sido imposible rastrearlas. El cierre de la hoja registral se debe a la baja en el índice de entidades jurídicas efectuada

por un Organismo Oficial o que simplemente ha sido objeto de cierre y las empresas disueltas se encuentran en esta situación de forma voluntaria.

### **3.5 Cotización en Bolsa**

En relación a si las empresas cotizan en Bolsa o no, ninguna empresa del subsector 552. creada entre 2010 y 2015 cotiza en bolsa. Estos datos son muy previsibles teniendo en cuenta que los requisitos para cotizar en bolsa son muy elevados y la mayoría de las empresas de este subsector no logra cumplir los requisitos.

### **3.6 Pertenencia a grupo empresarial**

El 69% de las empresas, es decir, 963 empresas no pertenecen a un grupo, mientras que el 31% sí que lo hace. En otras palabras, esto significa que la mayoría de las empresas del sector de alojamientos turísticos y de corta estancia no pertenecen a ninguna empresa que posea control sobre ella de forma directa o indirectamente.

### **3.9 Forma jurídica**

Las distintas formas jurídicas que hay en este subsector son las siguientes: cooperativa, sociedad anónima, sociedad civil y sociedad limitada.

Como podemos observar en el gráfico 6, anexo 21, la forma jurídica más predominante es la sociedad limitada ya que representa el 99.4% de las empresas del sector de alojamientos turísticos y de corta estancia. El 0,6% restante está compuesto por cinco sociedades anónimas, dos sociedades cooperativas, una sociedad civil y una definida en la categoría de otros tipos no definidos.



#### **4. Análisis económico financiero en España en el período de 2015-20**

A continuación, se llevará a cabo un análisis del sector durante el periodo 2015-2020, sobre la muestra de 1398 empresas seleccionadas en el apartado anterior, tomando como objetivo estudiar su perfil financiero y explorar su evolución y crecimiento en los años posteriores a su creación, analizando el impacto de las fluctuaciones del contexto económico y social del período.

El análisis económico-financiero tiene como objetivo diagnosticar la capacidad que posee la empresa, y que le permite generar beneficios que atienden adecuadamente los compromisos de pago. Asimismo, se evalúa su viabilidad futura con el fin de facilitar la toma de decisiones que están encaminadas a reconducir y mejorar la gestión de los recursos de la empresa.

En primer lugar, analizaremos la estructura económica a través del estudio de los activos en las empresas de la muestra y la estructura financiera a través de indicadores financieros y el pasivo de las empresas. Cabe destacar que la estructura económica hace referencia a las inversiones, el capital en funcionamiento y el destino de los recursos financieros, mientras que la estructura financiera se centra en las fuentes de financiación formadas por los recursos ajenos y propios.

##### **4.1 Estructura económica**

El objetivo principal del análisis de la estructura económica es conocer el volumen de las inversiones, su duración, saber si son a corto (activo corriente) o largo plazo (activo no corriente), así conocer los medios que dispone la empresa para alcanzar sus objetivos.

A continuación, se muestra un análisis del activo medio: activo no corriente, activo corriente y sus partidas más relevantes (existencias, deudores, tesorería y otros activos líquidos).

*Tabla 2: Análisis de la estructura económica durante el período de 2015- 2020*

<b>Año</b>	<b>Activo no corriente</b>	<b>Activo corriente</b>	<b>Existencias</b>	<b>Deudores</b>	<b>Tesorería</b>	<b>Otros act. líquidos (% sobre existencias)</b>
<b>2015</b>	62,25%	37,75%	69,02%	11,04%	19,94%	27,07%
<b>2016</b>	71,74%	28,26%	53,42%	18,32%	28,26%	49,43%
<b>2017</b>	72,44%	27,56%	54,46%	18,15%	27,39%	56,40%
<b>2018</b>	80,19%	19,81%	38,63%	22,19%	39,17%	64,59%
<b>2019</b>	79,27%	20,73%	35,83%	23,30%	40,87%	66,25%
<b>2020</b>	79,54%	20,46%	40,23%	22,70%	37,07%	69,70%

*Fuente: elaboración propia*

Analizando la tabla anterior y el gráfico 7, anexo 22, podemos observar que el activo no corriente representa entre dos veces y casi 4 veces el activo corriente. Esto se debe a que en un sector como el de alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia la mayoría de las empresas poseen dichos inmuebles para su posterior alquiler a turistas o residentes en España. Por lo tanto, es lógico que la mayor parte del activo de las empresas de este sector está formada por el activo no corriente.

A su vez la diferencia entre las dos masas ha ido haciéndose cada vez mayor, pasando de una relación del 62% (ANC) - 38% (AC) en 2015 a una relación del 80% (ANC) - 20% (AC) en 2020.

En relación a la composición del activo corriente se observa que, durante la primera mitad del periodo analizado, las existencias eran el principal protagonista del activo corriente, ya que acumulaba más de la mitad de su porcentaje, mientras que durante la segunda mitad las existencias se ven reducidas drásticamente.

Algunas de las compañías que forman parte de nuestra muestra se dedican a su vez a la actividad inmobiliaria, por lo tanto, la cartera de inmuebles destinados a la venta podría explicar el elevado volumen de existencias del activo.

Los deudores es la partida con menor relevancia en el activo corriente ya que su porcentaje varía entre el 10% y 23% durante este periodo. Mientras que la tesorería gana importancia a medida que pasan los años, pasando de un 19% a un 37% del activo corriente. Este crecimiento se aprecia sobre todo a partir de la segunda mitad del período.

## 4.2 Estructura financiera

El análisis de la estructura financiera nos permite conocer la distribución de los recursos financieros utilizados para llevar a cabo la actividad de una empresa, conoceremos la proporción de recursos ajenos y propios que se utiliza el sector, así como su plazo de vencimiento, con el fin de obtener una idea de su estabilidad financiera.

A continuación, se lleva a cabo un análisis de la estructura del pasivo para identificar la proporción de las deudas que financian los activos y ver si existe un equilibrio entre la financiación propia y la ajena.

*Tabla 3. Composición y evolución de la estructura financiera de la muestra (en miles de euros) durante el periodo 2015-2020*

Año	PN/(PN+Ptotal)	PNC/(PN+Ptotal)	PC/(PN+Ptotal)
2015	28,66%	39,86%	31,48%
2016	26,70%	38,20%	35,10%
2017	33,81%	33,79%	32,39%
2018	31,27%	34,95%	33,77%
2019	55,47%	12,22%	32,32%
2020	49,11%	19,67%	31,23%

*Fuente: elaboración propia*

Analizando la distribución de la financiación podemos observar un claro crecimiento en la financiación propia a lo largo del período. En 2015 suponía un 28,66% del total de fuentes de financiación de la muestra, mientras que en 2020 llegó a alcanzar el 49,11%.

Cabe destacar que en 2019 alcanzó su máximo de 55,47 de financiación propia sobre el total de pasivo y fondos propios.

Como podemos ver en la siguiente tabla, el incremento de 2019 fue dado debido a un aumento en el resultado del ejercicio de ese año, el cual supuso el 37% del patrimonio neto.

*Tabla 4. Evolución de los fondos propios y del resultado del ejercicio entre el patrimonio neto durante el período de 2015-2020*

<b>Año</b>	<b>Resultado. Ejercicio/P.N</b>	<b>Fondos propios (miles de euros)</b>
<b>2020</b>	-7,06%	613,547
<b>2019</b>	43,24%	608,296
<b>2018</b>	-4,84%	364,067
<b>2017</b>	18,58%	341,948
<b>2016</b>	-65,37%	229,179
<b>2015</b>	6,10%	253,588

*Fuente: elaboración propia*

En relación a la financiación ajena, se observa que la financiación a corto plazo tiene más protagonismo que la financiación a largo plazo, sobre todo en el año 2019 y 2020 que es cuando la financiación a largo plazo cae más de la mitad. En 2018 representaba el 34,95% mientras que en 2019 y 2020 simbolizaba el 12,22% y el 19,67%, respectivamente. En

relación a la financiación a corto plazo, es decir el pasivo corriente, mantiene una tendencia constante ya que no varía más de un 5% desde 2015 a 2020, en 2015 representaba el 31,48% y en 2020 el 31,23%.

### 4.3 Análisis financiero

#### 4.3.1 Situación financiera a corto plazo (Análisis de liquidez)

La liquidez es la capacidad de un activo de convertirse en dinero en el corto plazo sin necesidad de reducir el precio. Por lo tanto, cuanto más líquido es un activo más rápido lo podemos vender y menos arriesgamos a perder al venderlo.

A continuación, se muestra una tabla que contiene la evolución de los principales indicadores de análisis de la liquidez para el periodo 2015-2020; ratio de liquidez general (Activo corriente/ Pasivo corriente), ratio de liquidez inmediata (Activo corriente - Existencias) / Pasivo corriente) y ratio de tesorería (Disponible/Pasivo corriente).

*Tabla 5. Análisis de la liquidez durante el período de 2015-2020*

<b>Año</b>	<b>Liquidez general</b>	<b>Liquidez inmediata</b>	<b>Ratio tesorería</b>
2020	0,66	0,39	0,24
2019	0,64	0,41	0,26
2018	0,59	0,36	0,23
2017	0,85	0,39	0,23
2016	0,81	0,38	0,23
2015	1,20	0,37	0,24

*Fuente: elaboración propia*

La liquidez general muestra una evolución negativa durante el periodo 2015-2020 al pasar de 1,20 a 0,66. Como podemos ver en la gráfica 8, anexo 23, esto puede ser debido a la disminución del activo corriente o el aumento del pasivo corriente, pero como hemos comentado anteriormente el activo corriente disminuyó durante este periodo mientras que el pasivo corriente se mantuvo constante, por lo que la disminución del ratio de liquidez se atribuye al descenso del activo corriente, concretamente de la caída de las existencias, siendo esta la partida más significativa del activo corriente en el sector.

Al observar que la mayoría de los ratios de liquidez no superan el 1 y ninguna alcanza el 1,5 recomendado, podemos concluir que las empresas en este sector no pueden hacer frente a sus obligaciones de pago en un periodo inferior a un año.

Al hacer un análisis sobre la liquidez inmediata, es decir los (activos corrientes-existencias)/ pasivo corriente, se observa que los valores se mantienen constantes sin ninguna variación importante, estando la media alrededor de 0,38. Por lo tanto, se puede decir al igual que en el ratio de liquidez que la media de las empresas del sector tienen poca liquidez inmediata, lo cual es un problema teniendo en cuenta que en este sector siempre hay que tener cierta cantidad de liquidez para posibles imprevistos ocasionados en los inmuebles.

Observando el ratio de tesorería, se ve que la media es un 0,24. Lo que significa que la media de las empresas del sector de alojamientos turísticos y de corta estancia dispone del efectivo suficiente en caja para hacer frente a parte de sus deudas a corto plazo, habiendo permanecido el ratio constante a lo largo del periodo.

### 4.3.2 Situación financiera a largo plazo

De la misma forma que la situación financiera a corto plazo cobra una gran importancia, debemos destacar que la situación financiera a largo plazo nos servirá para medir la capacidad para afrontar ciertos problemas financieros en el medio y largo plazo.

La primera variable que se va a analizar es la solvencia. El ratio de solvencia nos permite ver la capacidad de afrontar las deudas con el activo. Por lo tanto, si este ratio es mayor que uno, significa que la empresa es capaz de hacer frente al total de deudas. Pero en caso contrario, menor que uno, supondrá que el pasivo total es mayor que el activo total y por lo tanto la empresa no es capaz de afrontar el total de sus deudas con su activo.

Fijándonos en el gráfico 9, anexo 24, se puede observar como durante todo el período analizado el ratio de garantía, es superior a uno, lo que significa que en todo momento el sector de alojamientos turísticos de corta estancia y otros alojamientos, en media, es capaz de afrontar el total de su pasivo con su activo total.

El ratio de solvencia alcanzó un máximo en 2019, (2,245) lo que significa que la media del sector hubiera sido capaz de afrontar hasta dos veces el importe de sus pasivos con sus activos totales. Esto significa que, en 2019, el subsector 552 estaba en un momento muy positivo desde el punto de vista financiero. Posteriormente, en 2020 se puede observar como el ratio sufre un descenso, esto se debe a la aparición del Covid-19, la cual afectó enormemente al sector de alojamiento turísticos en España.

Siguiendo con nuestro análisis financiero a largo plazo, podemos considerar los siguientes indicadores endeudamiento, autonomía financiera y cobertura de la deuda, cuyos valores se recogen en la siguiente tabla:

*Tabla 6. Análisis del ratio de endeudamiento, cobertura y la autonomía financiera durante el período de 2015-2020.*

Año	Ratio de endeudamiento PT/PN	Autonomía financiera CS/PT	Ratio de cobertura Resultado. Ejercicio/PT
-----	---------------------------------	-------------------------------	--

2020	1,0364	0,8166	-6,81%
2019	0,8029	0,7604	32,61%
2018	2,1974	0,5725	-2,20%
2017	1,9573	0,5109	9,49%
2016	2,7447	0,3643	-23,82%
2015	2,4893	0,4017	2,45%

*Fuente: elaboración propia*

Analizando la tabla, podemos ver que, hasta el ejercicio 2019 por cada unidad de financiación propia se dispone en media 2,4 unidades de financiación ajena, sin embargo, a partir de 2019, se cambia la tendencia con valores de 0,8 en 2019 y 1,03 en 2020. Lo que supone una disminución de casi un 50% respecto a los años anteriores.

En relación a la autonomía financiera, generalmente tiene que ser superior al 30% para que las empresas puedan contar con una buena situación financiera. Como se puede observar durante todos los años se supera el valor del 30%, incluso en 2019 está cerca del 80%. Lo que significa que durante este periodo de tiempo el subsector 552 ha tenido muy buena autonomía financiera.

Finalmente, comparando el resultado del ejercicio sobre el total de deuda, se aprecian fuertes oscilaciones a lo largo del periodo. En el año 2019 el resultado representaba un 30% de la deuda total, sin embargo, en el año 2020 se produjo una fuerte caída del resultado lo que hace que el ratio de cobertura sea negativo.



#### 4.4 Componentes del resultado

A continuación, se mostrará la evolución de los distintos componentes del resultado, resultado de explotación, financiero y resultado total para el periodo de 2015 - 2020.

*Tabla 7. Evolución de los distintos componentes del resultado (miles de euros) durante el período de 2015-2020.*

Año	R.explotación (miles de €)	R.financiero (miles de €)	R.total (miles de €)
2020	-10,2047	-0,8028	-11,0076
2019	5,0684	0,3274	5,3958
2018	6,2003	0,4195	6,6198
2017	10,8316	1,3724	12,2040
2016	8,5887	0,7169	9,3056
2015	4,5168	0,6573	5,1741

*Fuente: elaboración propia*

En la tabla anterior, se puede observar como el resultado financiero se mantiene en niveles positivos alcanzando un máximo en 2017 (10,8316). Durante los dos años posteriores el resultado de explotación se vio reducido, pero sigue estando en niveles positivos. Hasta el año siguiente que la entrada del Covid-19 propició un desplome llegando al -10,24%, como podemos observar en el gráfico 10, anexo 25.

El patrón que se observa al fijarnos en los resultados de explotación, financieros y total es el mismo. En 2015, se encuentran en niveles positivos y alcanzan un máximo en 201,

para posteriormente sufrir una caída, aunque manteniéndose en valores positivos. En 2020, las tres variables se sitúan en valores negativos debido a la aparición del Covid.

#### 4.5 Análisis económico

Para hacer un análisis económico completo se va a estudiar la rentabilidad económica y financiera de las empresas pertenecientes a la muestra seleccionada, subsector 552.

##### 4.5.1 Rentabilidad económica

La rentabilidad económica es aquella que obtienen las compañías respecto a las inversiones realizadas. Es por ello por lo que necesitamos conocer el resultado antes de intereses e impuestos y, el activo total. La rentabilidad económica así definida se calcula como BAIT/Activo total.

En el gráfico 11, anexo 26, hemos querido recoger la evolución de las ventas a lo largo del periodo analizado. Como se puede observar empieza constante el primer año mientras que desde 2016 hasta 2019 sigue una evolución ascendente, gracias a la recuperación de la economía española y el aumento en consumo. Pero en 2020, con la aparición del Covid-19, las ventas se desploman hasta volver a niveles más bajos que en los de 2015.

Para llevar a cabo un análisis más completo de la rentabilidad económica en la siguiente tabla se muestra su descomposición en margen y rotación:

*Tabla 8. Análisis de las ventas, el activo total y las ventas entre el activo total durante el período de 2015-2020*

Año	A.T (miles de €)	Ventas (miles de €)	Ventas/A.T
2020	1.249,439	248,652	19,90%
2019	1.096,691	478,579	43,64%
2018	1.164,083	475,677	40,86%

2017	1.011,260	413,744	40,91%
2016	858,198	303,155	35,32%
2015	884,849	291,833	32,98%

*Fuente: elaboración propia*

La rotación (Ventas / Activo) se define como el número de veces que las ventas del periodo alcanzan el valor del activo y el margen (BAIT / Ventas) es la riqueza generada por cada unidad monetaria vendida.

Así, un margen del 10% nos indica un beneficio de 10 céntimos por unidad monetaria de ventas. Así, una rotación de 2'5 nos indica que las ventas del periodo equivalen a vender 2 '5 veces el valor del activo.

En la tabla se observa como el principal componente de la rentabilidad económica de las empresas del sector es la rotación, la cual ha ido creciendo a lo largo del periodo, excepto en el año 2020. Por su parte el margen es muy ajustado, siendo incluso negativo en alguno de los ejercicios, como el 2016, 2018 y 2020, lo que hace que en dichos ejercicios la rentabilidad económica fuese negativa.

Como podemos observar en el gráfico 12, anexo 27, la evolución de la rentabilidad económica es ascendente entre 2015-2016, pero desde 2017-2020 sigue una evolución descendente. Una tendencia muy similar a aquella obtenida por la rotación.

#### **4.5.2 Rentabilidad financiera**

La rentabilidad financiera mide el beneficio que obtiene una compañía con relación a los fondos invertidos por los accionistas. Se tienen en cuenta las distintas fuentes de financiación y los beneficios obtenidos a través de ellas. El ratio de rentabilidad financiera se obtiene al dividir el beneficio neto entre los fondos propios.

En el gráfico 13, anexo 28, se analiza la evolución de la rentabilidad financiera a lo largo del periodo. Como podemos observar la rentabilidad financiera cae desde 2015 hasta 2017 alcanzando un -31%. Posteriormente, inicia un periodo de recuperación hasta 2019 llegando a alcanzar el máximo entre 2015 y 2020 llegando hasta un 56% de rentabilidad financiera.

En el año siguiente la rentabilidad financiera alcanza un -2%, lo cual nos refleja las consecuencias de la propagación del Covid-19 en el mundo, afectando así al sector del turismo y dejándonos consecuencias negativas como las restricciones, las cuales afectaron gravemente al sector turístico.

#### **4.6 Análisis de la productividad y valor añadido**

El capital humano es el factor más importante a la hora de llevar a cabo una actividad empresarial, ya que sin ellos no sería posible llevarla a cabo. Un factor importante a considerar por una empresa es la productividad obtenida por su capital humano.

En primer lugar, en el gráfico 14, anexo 29, se analiza la evolución media de los empleados del sector. Se puede observar que, durante los tres primeros años, de 2015 a 2017 el número medio de empleados en el subsector 552. era 5, pero en 2018 subió a 6 empleados manteniéndose en 2019 también. En 2020, la aparición de la entrada del Covid-19 provocó una caída llegando a 5 empleados. A primera vista no parece que afectará enormemente a este subsector, pero hay que tener en cuenta que muchas empresas desaparecieron y por lo tanto empleados. Por lo que el número total de empleados se redujo drásticamente pero el número medio no, ya que también se redujo el número de empresas.

#### 4.6.1 Indicadores de productividad

La siguiente tabla recoge la evolución de los diferentes indicadores que analizan la productividad del personal:

*Tabla 9. Análisis de los indicadores de productividad durante el período de 2015-2020*

Año	Ventas/ N°emp	V.A/N°emp	G.personal/N°emp	G.personal/ Ventas
2020	48,31	9,02	16,89	0,35
2019	79,86	67,08	23,24	0,29
2018	81,42	22,09	22,65	0,28
2017	76,71	32,52	22,02	0,29
2016	56,21	-11,75	17,99	0,32
2015	54,11	17,70	17,39	0,32

*Fuente: elaboración propia*

Las ventas por empleados en 2015 estaban en 54, mientras que en 2018 alcanzaron su máximo en 81. Pero posteriormente en 2020 sufrieron una dramática caída hasta llegar a 48.

La relación entre valor añadido y el número de empleados podemos ver que es todos los años positiva excepto en 2016 la cual alcanzó los -11,75. Cabe destacar que posteriormente se recuperó alcanzando el valor 67 pero en 2020 cayó a un 9.

Fijándonos en la relación entre el gasto de personal y el número de empleados podemos ver que no sufre fuertes variaciones y se mantiene constante entre el rango de 16 a 23.

El gasto de personal por las ventas es constante sufriendo una caída en 2017 y 2018, pero posteriormente incrementa alcanzando valores superiores a los de 2015.

#### 4.6.2 Valor añadido

El valor añadido en relación con los empleados es fundamental para analizar cuál es la plusvalía adicional que el empleado aporta mediante su mano de obra.

Como se puede observar en el gráfico 15, anexo 30, la evolución del valor añadido sigue una evolución distinta a la del número de empleados. Ya que la evolución del valor añadido se caracteriza por alcanzar valores negativos en 2016 y posteriormente incrementar hasta alcanzar su máximo en 2019, 404, y en 2020 sufrir una brutal caída posicionándose en el valor 46.

Para hacer un análisis más completo del valor añadido, se pondrá en relación el gasto de personal con las ventas en la siguiente tabla:

*Tabla 10. Análisis del gasto personal entre el valor añadido y del valor añadido entre las ventas*

Año	G.pers/V.A	V.A/Ventas
2020	1,87	0,19
2019	0,35	0,84
2018	1,03	0,27
2017	0,68	0,42
2016	-1,53	-0,21
2015	0,98	0,33

*Fuente: elaboración propia*

Observamos que en los tres primeros años del periodo de tiempo seleccionado el gasto de personal cae, pero luego vuelve a recuperarse sin llegar a superar al valor añadido. Pero en 2018 lo supera y en 2020 está bastante cerca de doblarlo.

En relación al valor añadido y las ventas, en 2016 alcanza valores negativos, pero en 2019 alcanza su máximo de este período llegando a los 0,84, cerca de que el valor añadido supusiera lo mismo que las ventas. Pero luego en 2020 cae hasta alcanzar 0,19, lo que supone que el valor añadido es el 19% de las ventas.

#### **4.7 Análisis según el tamaño de la muestra**

Una vez llevado a cabo el análisis económico-financiero de la muestra entre 2015 y 2020, se procede a analizar la influencia que tiene el tamaño de las empresas en los indicadores más importantes: liquidez general, solvencia, endeudamiento, autonomía financiera a medio y largo plazo y rentabilidad

Para segmentar la muestra se ha tomado como “empresas grandes” aquellas empresas de la muestra que representan el 25% de empresas que tienen mayor activo total y como “empresas pequeñas” aquellas cuya cifra de activo se encuentra entre el 25% de empresas con menor importe.

A continuación, se analizará la evolución de los principales ratios durante el periodo de tiempo seleccionado para estudiar la evolución de los mismos en función del tamaño:

##### **4.7.1 Endeudamiento**

Como se puede observar el ratio de endeudamiento en la gráfica 16, anexo 31, el cual nos dice la proporción de pasivo a patrimonio neto, nos muestra que en las empresas pequeñas su ratio de endeudamiento es mucho mayor que en las empresas grandes.

Las empresas pequeñas tienen una evolución decreciente ya que en 2015 su ratio de endeudamiento es mucho mayor que en las empresas grandes, debido a que al comienzo de un negocio el capital que se dispone es mucho menor que aquel que dispone una empresa consolidada en el sector.

Mientras que las empresas grandes aumentan su ratio de endeudamiento a medida que pasa el tiempo, gracias a su fuerte posicionamiento en el sector, que les permite ser capaces de seguir endeudándose sin correr grandes riesgos.

#### **4.7.2 Liquidez**

Como se puede ver en el gráfico 17, anexo 32, la evolución del ratio de liquidez de las empresas pequeñas nos muestra que desde 2015 a 2017 su liquidez aumentó, pero en 2018 volvió a caer para a posteriori tener un crecimiento colocándose cerca del valor 3.

En relación a las empresas grandes su ratio de liquidez sigue una tendencia alcista, en 2015 se encontraba muy por debajo del valor 5 y en 2020 está muy cerca de alcanzar el valor 15. Como hemos mencionado anteriormente, a medida que pasa el tiempo las empresas consolidadas son capaces de mantener su posicionamiento en el sector por lo que su liquidez no se ve afectada negativamente.

#### **4.7.3 Solvencia**

En relación al ratio de solvencia, en el gráfico 18, anexo 33, podemos apreciar una evolución creciente, ya que en 2015 se encontraba en 15 y en 2019 llega a alcanzar el valor 40. Pero en 2020, la entrada del nuevo virus y sus restricciones hacen que caiga hasta llegar al valor 23.

Las empresas grandes experimentan una caída en su solvencia ya que el primer año se encontraba superando el 30 pero en 2020, acaba por debajo de él. Lo cual no es una mala noticia teniendo en cuenta todas las medidas que se implantaron en 2020 en relación al sector turístico y de alojamientos.

#### **4.7.4 Autonomía financiera a medio y largo plazo**

Como podemos observar en el gráfico 19, anexo 34, la diferencia entre el ratio de autonomía financiera entre las empresas pequeñas y grandes llama la atención. Esto se debe a que gran parte de las empresas pequeñas no son capaces de autofinanciarse por lo que necesitan pedir fondos externos para financiar sus operaciones. Mientras que las empresas consolidadas tienen mucha autonomía financiera ya que tienen su posición en el sector consolidada y llevan una buena administración de sus fondos financieros.

La evolución del ratio de autonomía financiera de las empresas grandes es decreciente, principalmente en 2020 ya que cae casi un 50%, debido al Covid-19. Mientras que el ratio de autonomía financiera de las empresas pequeñas incrementa de 2015 a 2017, pero en



los años siguientes cae posicionándose en un ratio de autonomía financiera peor que el que tenían en 2015.

#### **4.7.5 Rentabilidad económica**

La rentabilidad económica de las empresas pequeñas tiene una tendencia alcista entre 2015 -2017 como podemos observar en el gráfico 20, anexo 35, pero a partir de 2017 sufre una caída llegando a alcanzar un valor de valor-

4,06. Por su parte las empresas grandes sufren una caída durante 2015-2020, aunque entre 2017 y 2019 se mantienen en valores muy similares. Cabe destacar la caída en la rentabilidad económica en el año 2020 tanto en empresas grandes como pequeñas.

#### **4.7.6 Rentabilidad financiera**

Fijándonos en la gráfica 21, anexo 36, podemos observar cómo las empresas pequeñas experimentan un incremento en su rentabilidad financiera en el primer año del periodo seleccionado. A partir de 2016, sufren una caída llegando en 2020 a un -40,96% de rentabilidad financiera.

Las grandes empresas sufren una caída el primer año, pero posteriormente se mantienen en valores similares hasta llegar a 2019. El año en el que experimentan un incremento en su rentabilidad financiera gracias a su financiación y posición competitiva, a través de las cuales estas empresas son capaces de aprovechar las crisis para obtener más beneficios.

## 5. Conclusiones

El objetivo principal de este trabajo ha sido analizar el perfil y la evolución del sector de los servicios de alojamiento, concretamente los alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia en España, a lo largo de la década de 2010-2020. La importancia del sector de los servicios de alojamiento en España es incuestionable, gracias a las características del territorio español las cuales hacen que España sea uno de los mayores destinos turísticos del mundo. Por lo tanto, un gran número de turistas solicitan alojamientos en territorio español.

La mayoría de las empresas de la muestra están ubicadas en las provincias de Barcelona, Madrid y Santa Cruz de Tenerife, se encuentran activas y no cotizan en Bolsa. La principal forma jurídica adoptada es Sociedad Limitada y el número medio de empleados está comprendido entre 3 y 9.

Tras haber analizado las principales características de la muestra seleccionada, se ha procedido a llevar a cabo un análisis económico financiero del periodo de 2015 - 2020, teniendo en cuenta distintos indicadores económicos, financieros y de productividad. De esta manera hemos podido observar que el activo no corriente es muy superior al activo corriente (aproximadamente el activo no corriente supone dos tercios del activo total). Esto se debe a la importancia de los bienes inmuebles en el sector de alojamientos. En relación a las fuentes de financiación, utilizadas por las empresas del sector, destacar la financiación propia ya que juega un papel relevante y la en relación a la financiación ajena, destacar aquella con vencimiento a corto plazo ya que cobra más importancia que el pasivo no corriente.

Los principales ratios nos indican que las empresas de la muestra tienen una liquidez por debajo de los valores medios, y además está sostenida por el componente menos líquido del activo no corriente, las existencias. La positiva evolución del ratio de tesorería nos indica que las empresas disponen del efectivo suficiente en caja para afrontar parte de sus deudas a corto plazo.

Las ventas siguen una evolución creciente durante 2015 - 2019, gracias a la recuperación de la economía española y el aumento en consumo. Aunque en 2020, con la irrupción de la pandemia provocada por la Covid-19, las ventas se desploman hasta volver a niveles

más bajos que en los de 2015 debido a la influencia de ciertos factores macroeconómicos, mostrando así su dependencia directa a la situación que está atravesando el país.

Si nos fijamos en el análisis según el tamaño de las empresas, se puede apreciar la misma tendencia en la mayoría de los ratios, la cual se destaca por una caída en 2020, por los motivos anteriormente comentados. Cabe destacar que la mayoría de las empresas dedicadas al sector de los alojamientos en España han sufrido graves consecuencias en su actividad económica debido a las restricciones de movilidad y períodos de cuarentena que se llevaron a cabo en este año, las cuales no solo afectaron a este sector sino a toda la economía española.

Se aprecian también importantes diferencias en cuanto al tamaño de las empresas del subsector, ya que las empresas grandes obtienen mejores valores en el año 2020, siguiendo tendencias positivas

Las empresas pequeñas muestran mayor grado de endeudamiento que las empresas grandes, mientras que las empresas grandes muestran más liquidez que las empresas pequeñas (excepto en 2017). El grado de solvencia es bastante similar entre las empresas grandes y pequeñas, pero en relación a la autonomía financiera a medio y largo plazo, las empresas grandes cuentan con mucho mejores resultados que las empresas pequeñas.

Mientras que las empresas pequeñas en 2020 muestran peores datos que las grandes empresas. Por lo tanto, habría que tratar de potenciar a las empresas pequeñas para obtener mejores resultados y que sean capaces de afrontar en mejores condiciones los vaivenes provocados por las turbulencias del entorno, reduciendo así las diferencias con las empresas grandes.

Destacar que el empleo generado por este sector tiene las características de ser muy temporal, con una mano de obra poco cualificada y sin generar apenas empleo en temporadas bajas.

Los avances tecnológicos han impulsado este servicio ya que, en la actualidad, gran parte de las reservas se realizan de forma online a través de páginas web o apps. Por lo tanto, los alojamientos deberían orientarse más al mundo digital” posicionándose más en las distintas redes sociales y buscadores de viajes/residencias.

Como conclusión final, destacar que, aunque los avances tecnológicos han favorecido enormemente el sector de los servicios de alojamientos, tienen que ser capaces de adaptarse a distintas situaciones, ya que como hemos visto con la actual pandemia, una

pequeña parte de ellos han desaparecido debido a su indisponibilidad durante los últimos años. Es por ello por lo que tienen que ser capaces de encontrar nuevas soluciones ya sea centrándose en ofrecer otros servicios en ellos, como masaje y relajación y otros eventos, o impulsando los servicios de alojamiento durante todo el año a través de las redes sociales, aumentando el número de clientes y por tanto la situación económica de las empresas, favoreciendo así la recuperación de la economía española.

## 6. Bibliografía

1. *El turismo es el sector que más riqueza aporta a la economía.* (2019). Hosteltur. [https://www.hosteltur.com/130893\\_el-turismo-el-sector-que-mas-riqueza-aporta-a-la-economia-espanola.html](https://www.hosteltur.com/130893_el-turismo-el-sector-que-mas-riqueza-aporta-a-la-economia-espanola.html)
2. *El turismo es el sector que más riqueza aporta a la economía.* (2019). Hosteltur. [https://www.hosteltur.com/130893\\_el-turismo-el-sector-que-mas-riqueza-aporta-a-la-economia-espanola.html](https://www.hosteltur.com/130893_el-turismo-el-sector-que-mas-riqueza-aporta-a-la-economia-espanola.html)
3. *Aportación de la actividad turística al PIB y empleo.* (2020). INE. [https://www.ine.es/prensa/cst\\_2019.pdf](https://www.ine.es/prensa/cst_2019.pdf)
4. *El peso del turismo en la economía española cae al 5,5% del PIB.* (2022). Hosteltur. [https://www.hosteltur.com/148997\\_el-peso-del-turismo-en-la-economia-espanola-cae-al-55-del-pib.html](https://www.hosteltur.com/148997_el-peso-del-turismo-en-la-economia-espanola-cae-al-55-del-pib.html)
5. *Aportación de la actividad turística al PIB y empleo.* (2020). INE. [https://www.ine.es/prensa/cst\\_2019.pdf](https://www.ine.es/prensa/cst_2019.pdf)
6. *España recibió 31 millones de turistas en 2021, un 63% menos que en 2019.* (2022). Hosteltur. [https://www.hosteltur.com/149602\\_espana-cerro-2021-con-31-millones-de-turistas-un-63-menos-que-en-2019.html](https://www.hosteltur.com/149602_espana-cerro-2021-con-31-millones-de-turistas-un-63-menos-que-en-2019.html)
7. *España recibió 31 millones de turistas en 2021, un 63% menos que en 2019.* (2022). Hosteltur. [https://www.hosteltur.com/149602\\_espana-cerro-2021-con-31-millones-de-turistas-un-63-menos-que-en-2019.html](https://www.hosteltur.com/149602_espana-cerro-2021-con-31-millones-de-turistas-un-63-menos-que-en-2019.html)
8. *Contabilidad Nacional Trimestral de España: principales agregados.* (2022). INE. <https://www.ine.es/daco/daco42/daco4214/cntr0122a.pdf>
9. Martínez, D. J. M. (2020, 7 octubre). *La importancia económica del turismo.* Diario Sur. <https://www.diariosur.es/opinion/importancia-economica-turismo-20201007000418-ntvo.html>
10. Martínez, D. J. M. (2020, 7 octubre). *La importancia económica del turismo.* Diario Sur. <https://www.diariosur.es/opinion/importancia-economica-turismo-20201007000418-ntvo.html>

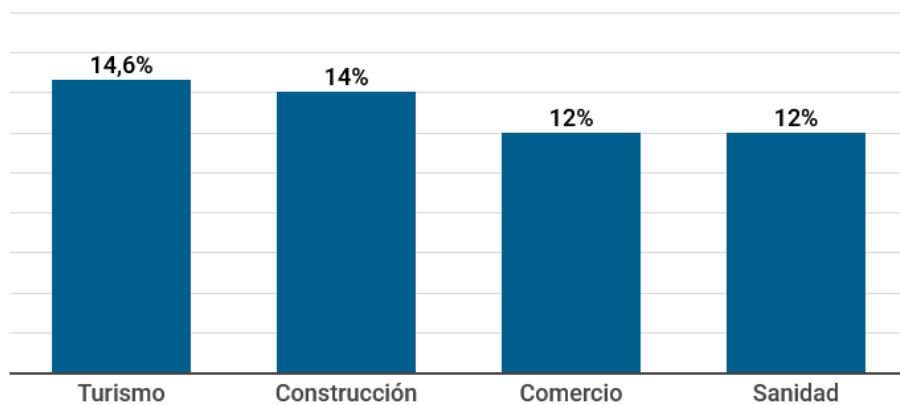
11. I. (2017, 28 agosto). *El alojamiento turístico*. Ceupe.  
<https://www.ceupe.com/blog/el-alojamiento-turistico.html>
12. I. (2017, 28 agosto). *El alojamiento turístico*. Ceupe.  
<https://www.ceupe.com/blog/el-alojamiento-turistico.html>
13. *Las pernoctaciones en alojamientos turísticos extrahoteleros alcanzaron los 4,7 millones en enero, un 231% más*. (2022, 2 marzo). Servimedia.  
<https://www.servimedia.es/noticias/pernoctaciones-alojamientos-turisticos-extrahoteleros-alcanzaron-4-7-millones-enero-231-mas/3010302>
14. *Las pernoctaciones en alojamientos turísticos extrahoteleros alcanzaron los 4,7 millones en enero, un 231% más*. (2022, 2 marzo). Servimedia.  
<https://www.servimedia.es/noticias/pernoctaciones-alojamientos-turisticos-extrahoteleros-alcanzaron-4-7-millones-enero-231-mas/3010302>
15. *Sabi: buscar por clasificaciones industriales*. (2022). SABI.  
<https://sabi.bvdinfo.com/version2022614/Search.TypeOfCompanies.serv? CID=157&EditSearchStep=true&product=sabineo&SearchStepId=Current.%7b4b00577b-f283-4f68-be5f-00986ff8e847%7d3>

## ANEXO:

1.

### El turismo, sector número 1 de la economía española

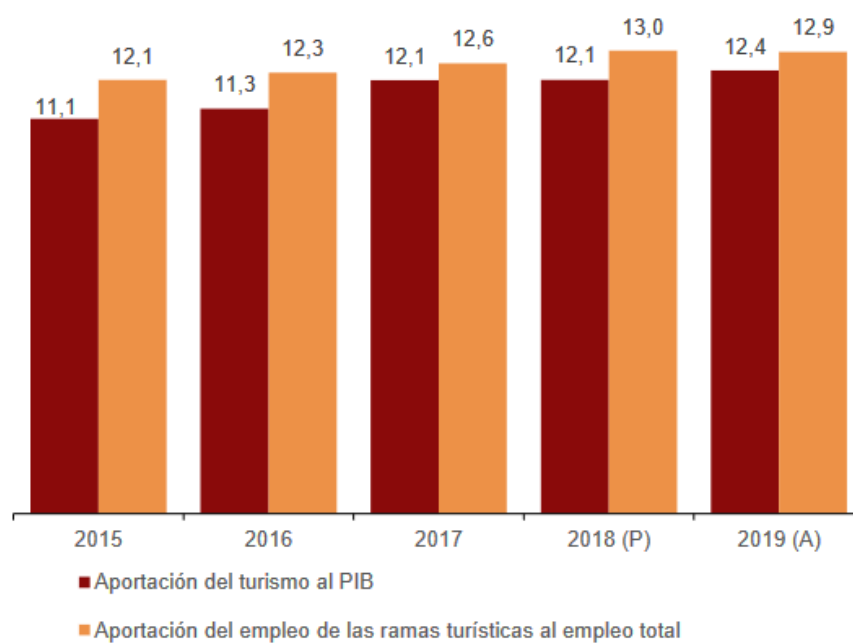
Contribución al PIB



3.

### Aportación de la actividad turística al PIB y al empleo

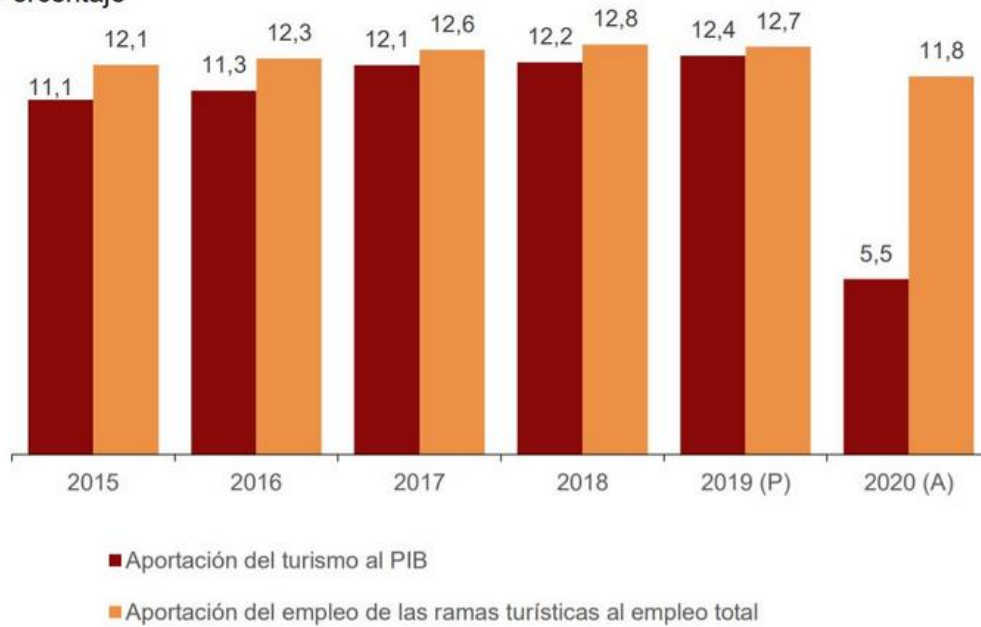
Porcentaje



4.

### Aportación de la actividad turística al PIB y al empleo

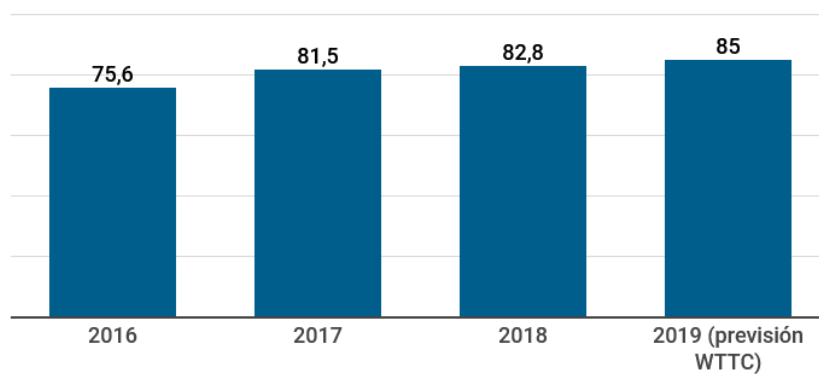
Porcentaje



5.

### Llegadas de turistas extranjeros

Millones



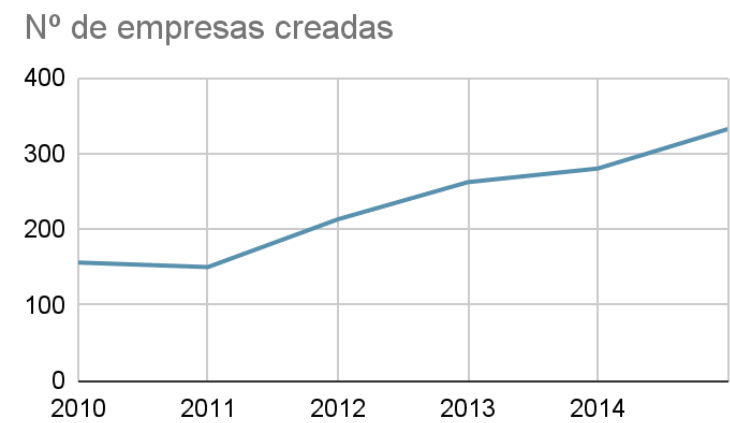
### Gasto turístico realizado en España



16.



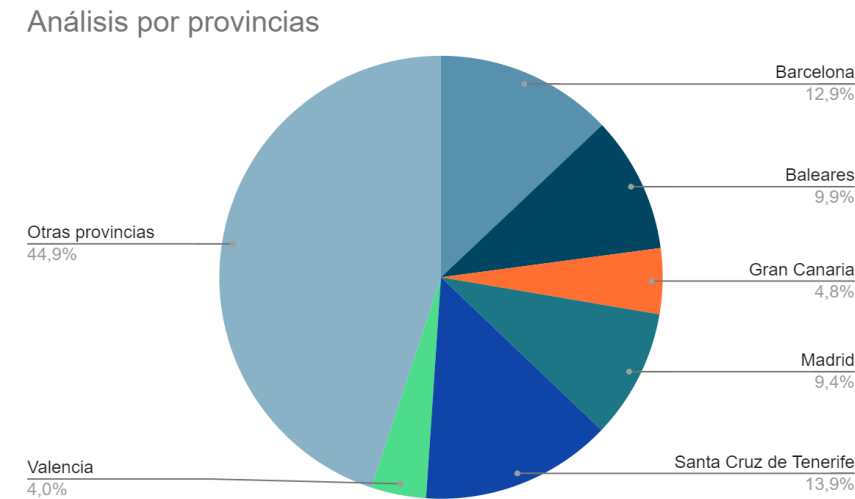
Gráfico 1. Evolución del número de empresas creadas durante el período 2010-2015



Fuente: elaboración propia

17.

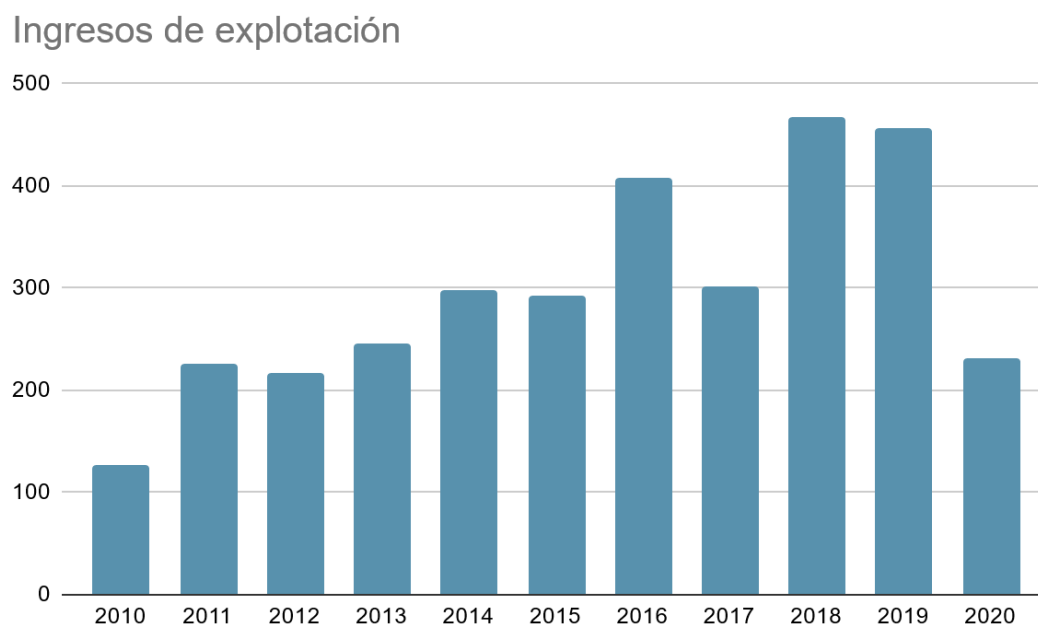
Gráfico 2: Análisis de la ubicación de las empresas del subsector 552.



Fuente: elaboración propia

18.

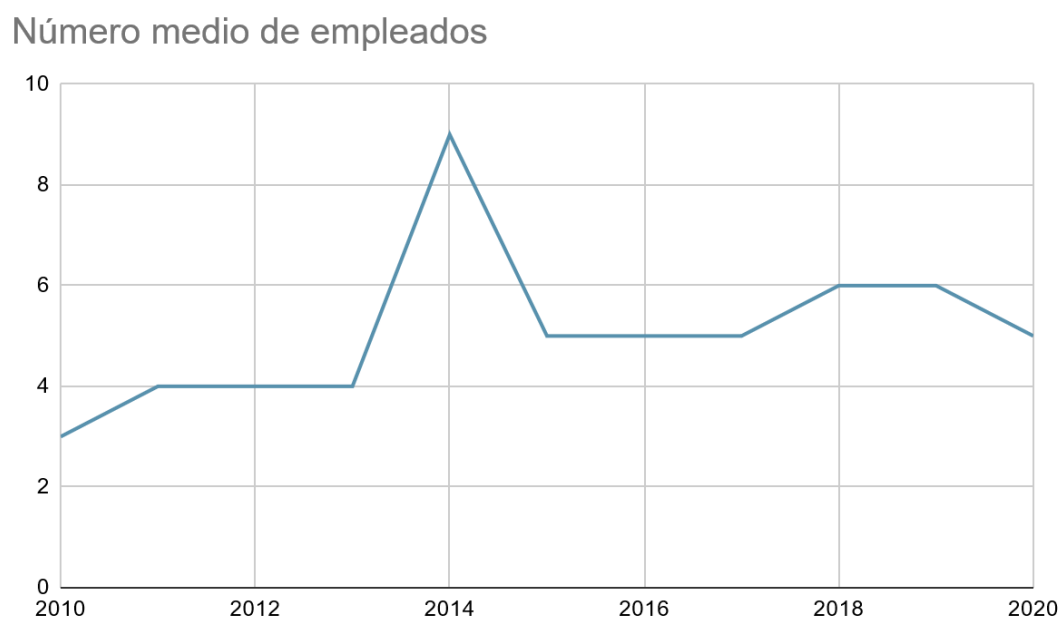
*Gráfico 3. Evolución de los ingresos de explotación (en miles de euros) durante el período de 2010-2020*



*Fuente: elaboración propia*

19.

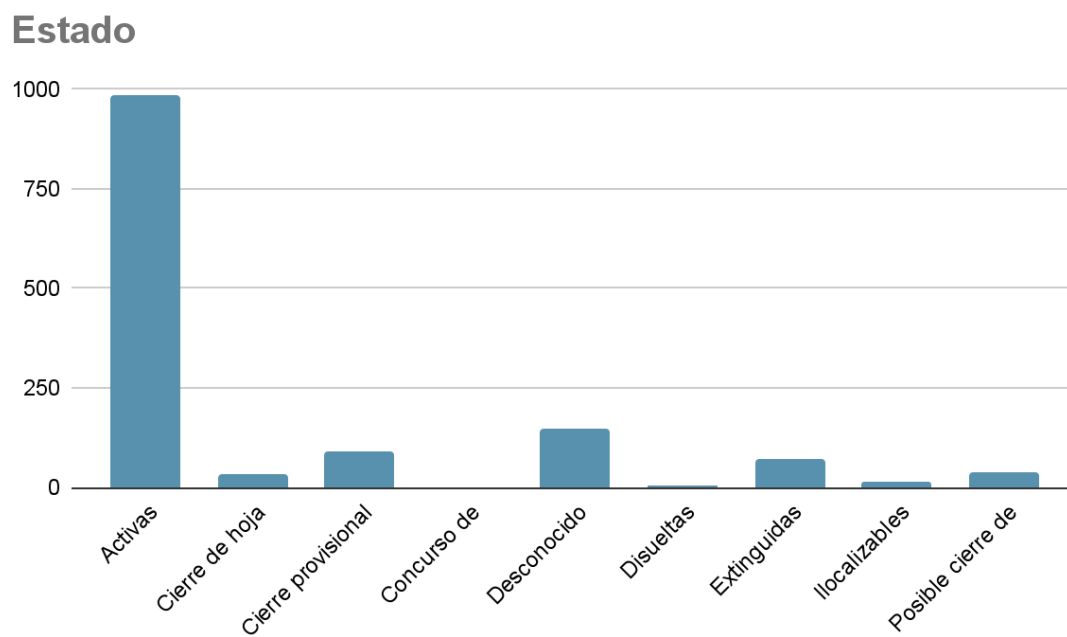
*Gráfico 4. Evolución del número medio de empleados en las empresas del subsector 552 durante el período de 2010-2020.*



*Fuente: elaboración propia*

20.

*Gráfico 5. Estado de las empresas del subsector 552.*

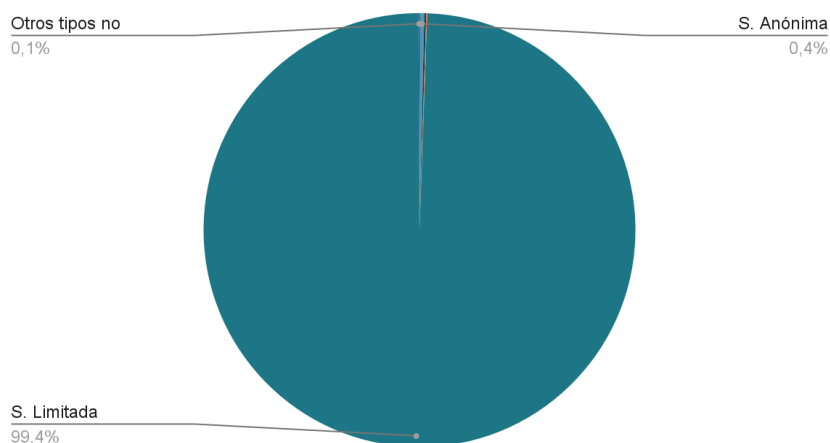


*Fuente: elaboración propia*

21.

*Gráfico 6. Forma jurídica de las empresas del subsector 552.*

### Forma jurídica

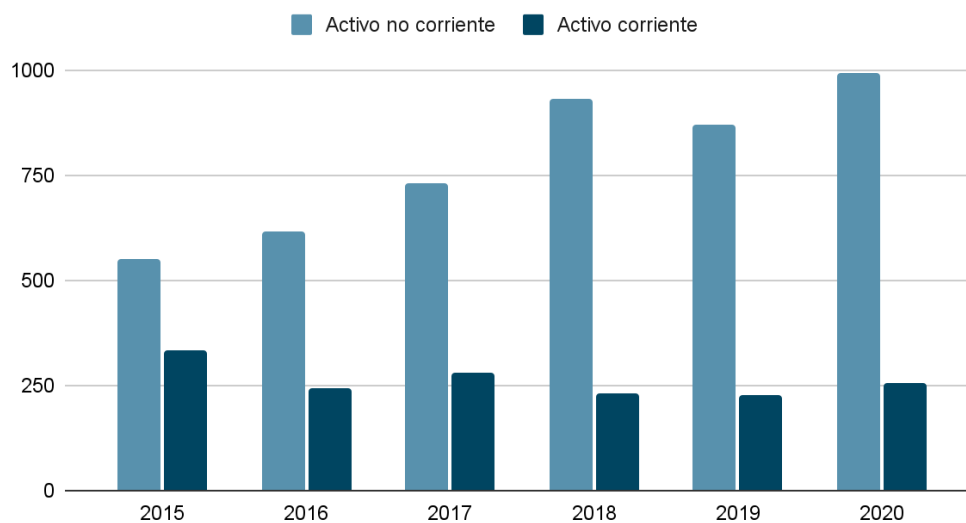


*Fuente: elaboración propia*

22.

*Gráfico 7. Composición y evolución del activo (en miles de euros) durante el periodo 2015-2020*

### Distribución del activo (en miles de euros)

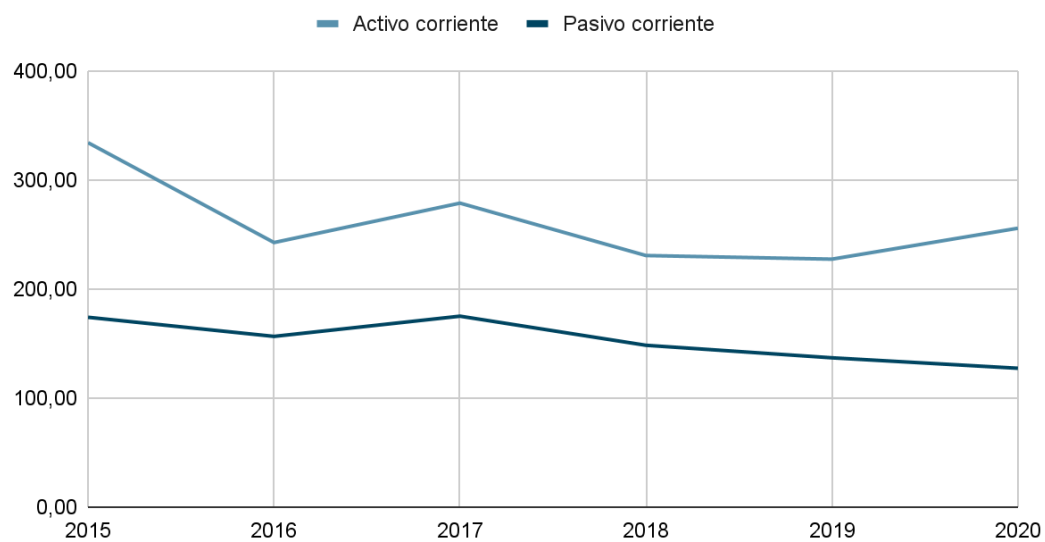


*Fuente: elaboración propia*

23.

*Gráfico 8. Evolución del activo y pasivo corriente (en miles de euros) durante el período de 2015-2020.*

### Activo y pasivo corriente (miles de euros)

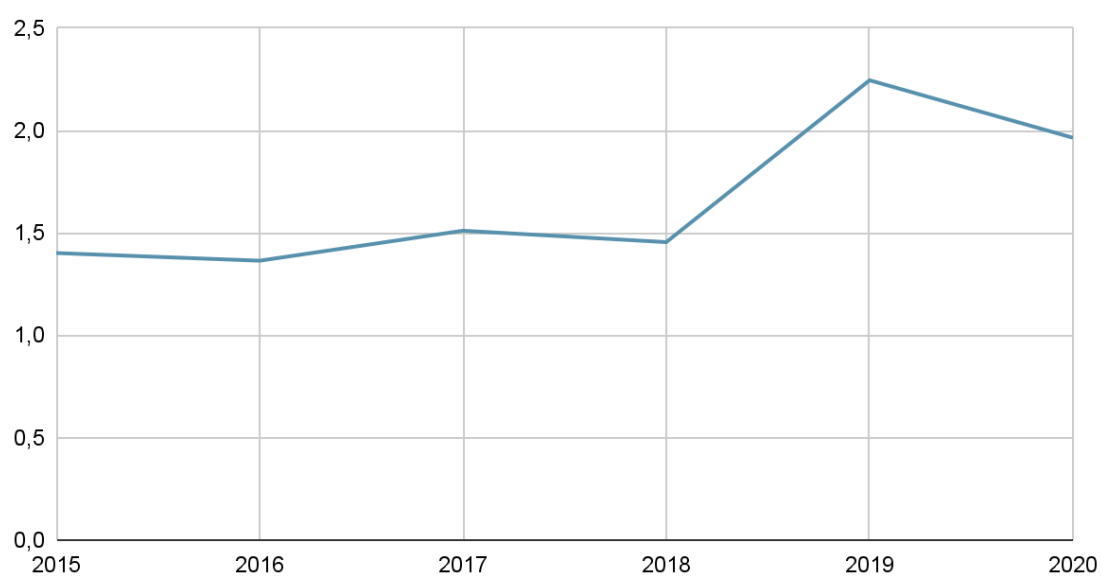


*Fuente: elaboración propia*

24.

*Gráfico 9. Ratio de solvencia durante el período de 2015-2020.*

### Ratio de solvencia

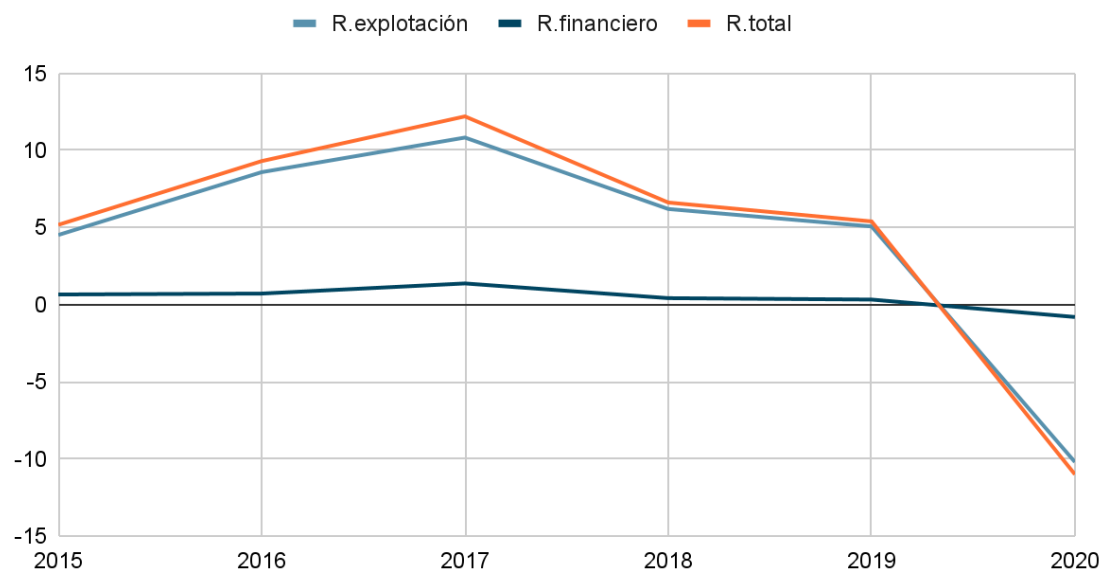


*Fuente: elaboración propia*

25.

*Gráfico 10. Evolución de los componentes del resultado (en miles de euros) durante el período de 2015-2020.*

### Componentes del resultado

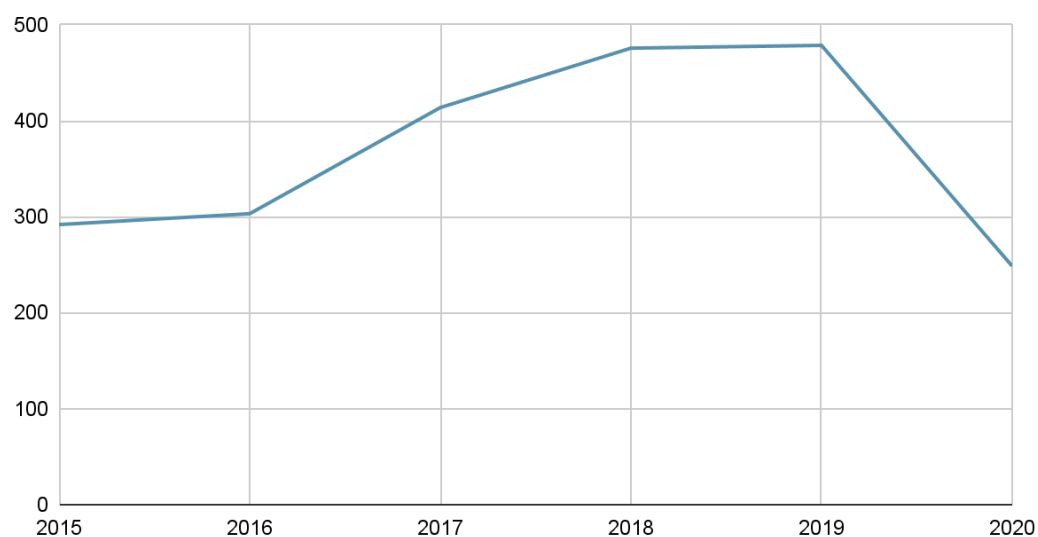


*Fuente: elaboración propia*

26.

*Gráfico 11. Evolución de las ventas de las empresas del subsector 552. ( en miles de euros) durante el período de 2015-2020*

### Ventas (miles de euros)

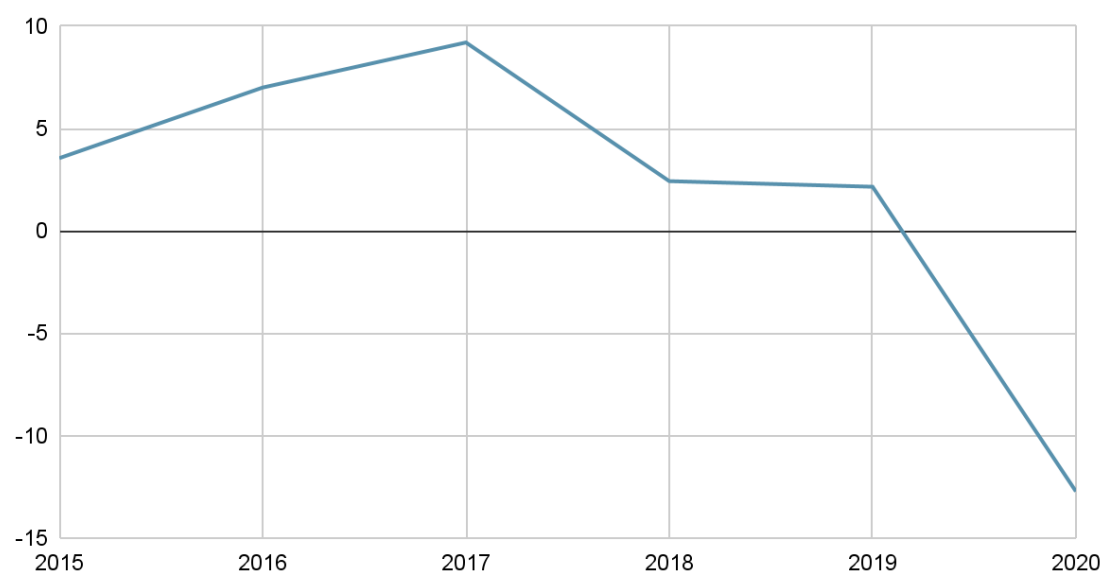


*Fuente: elaboración propia*

27.

*Gráfico 12. Análisis de la rentabilidad económica entre 2015-2020*

### Rentabilidad económica

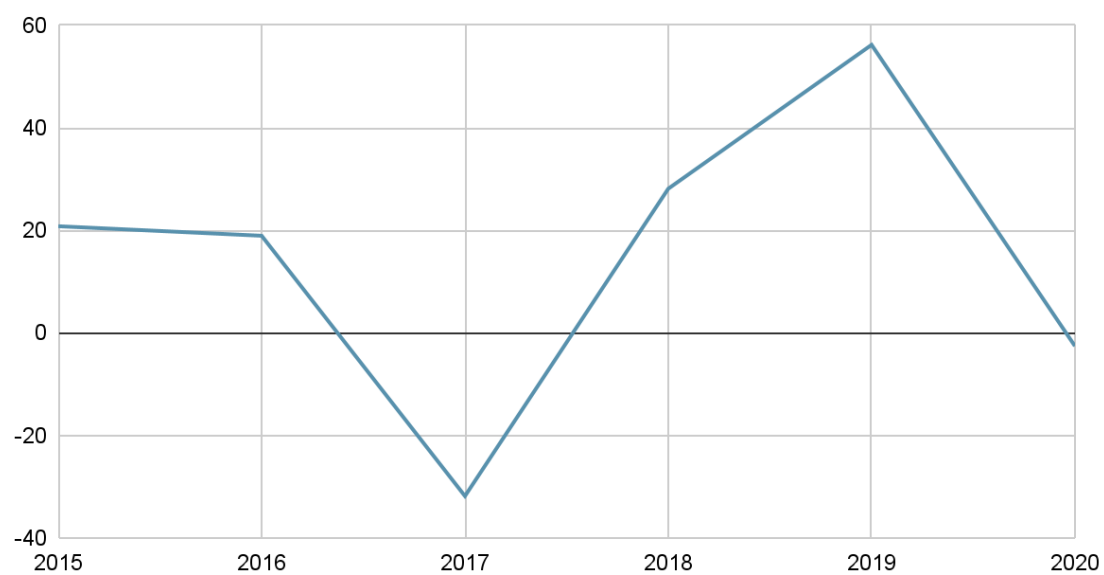


*Fuente: elaboración propia*

28.

*Gráfico 13. Análisis de la rentabilidad financiera durante el período de 2015-2020*

### Rentabilidad financiera

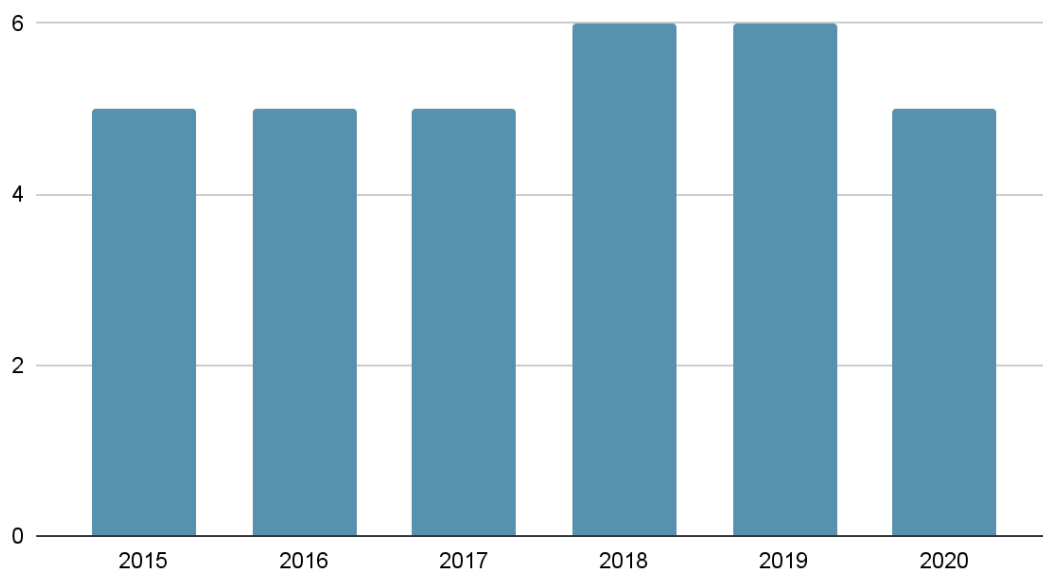


*Fuente: elaboración propia*

29.

*Gráfico 14. Evolución del número medio de empleados de las empresas del subsector 552 durante el período entre 2015-2020.*

### Nº medio de empleados



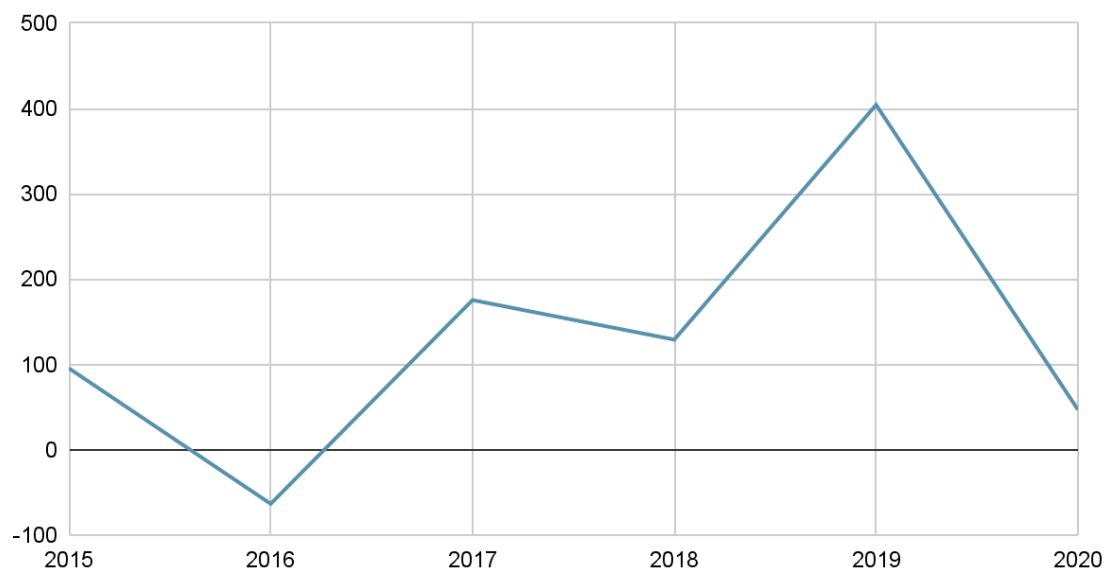


*Fuente: elaboración propia*

30.

*Gráfico 15. Evolución del valor añadido en las empresas del subsector 552. durante el período de 2015-2020*

### Valor añadido

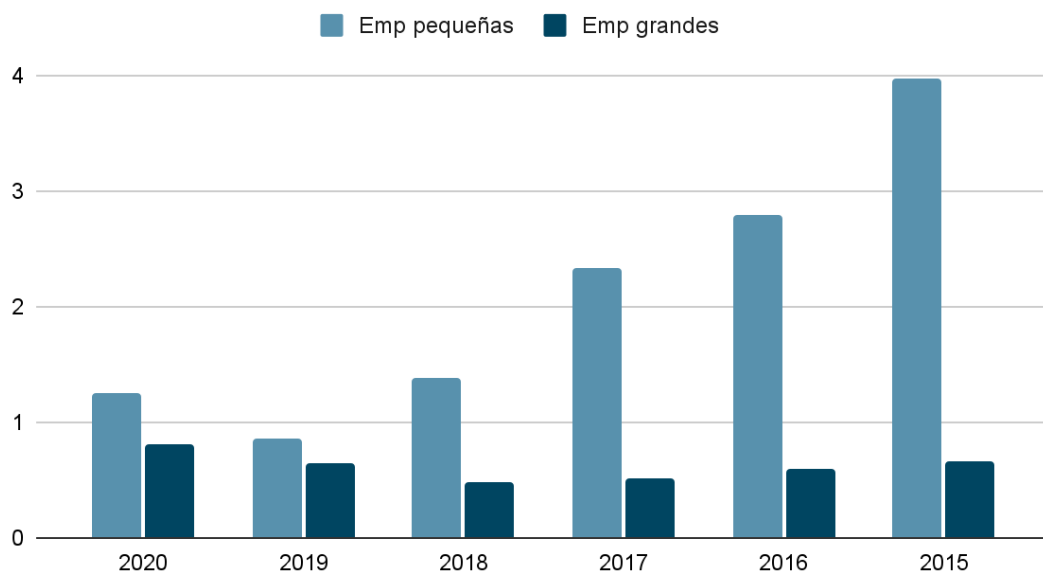


*Fuente: elaboración propia*

31.

*Gráfico 16. Evolución del endeudamiento entre las empresas grandes y pequeñas durante el período de 2015-2020*

## Endeudamiento

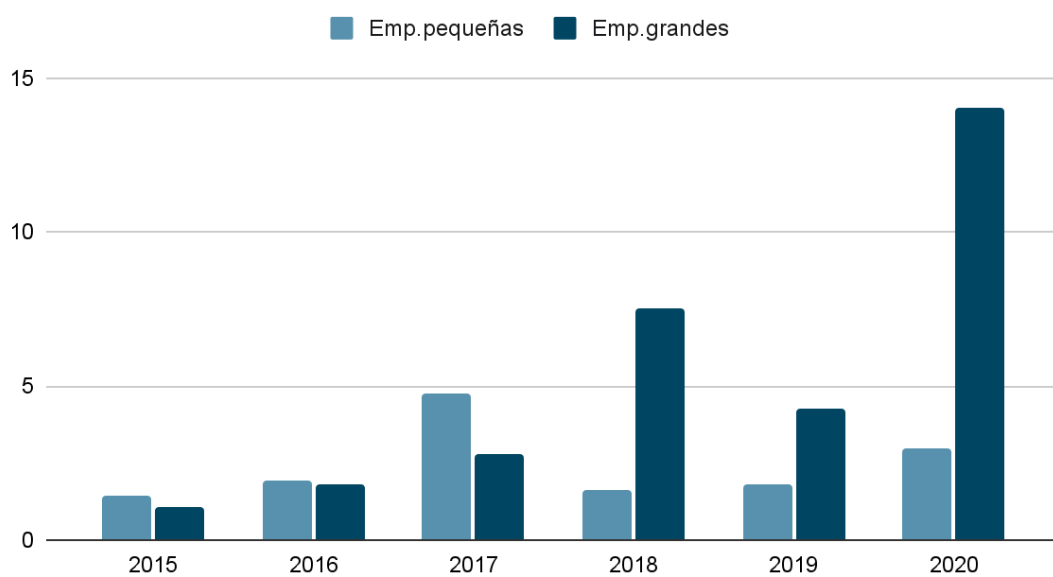


*Fuente: elaboración propia*

32.

*Gráfico 17. Evolución de la liquidez entre las empresas grandes y pequeñas durante el período de 2015-2020*

## Liquidez

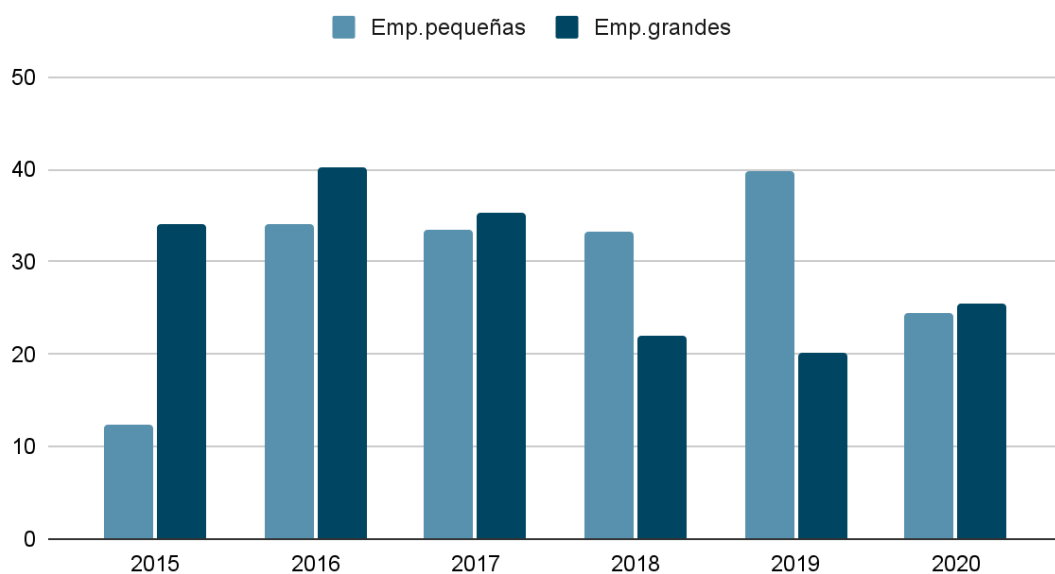


*Fuente: elaboración propia*

33.

*Gráfico 18. Evolución del ratio de solvencia entre las empresas grandes y pequeñas durante el período de 2015-2020*

### Solvencia

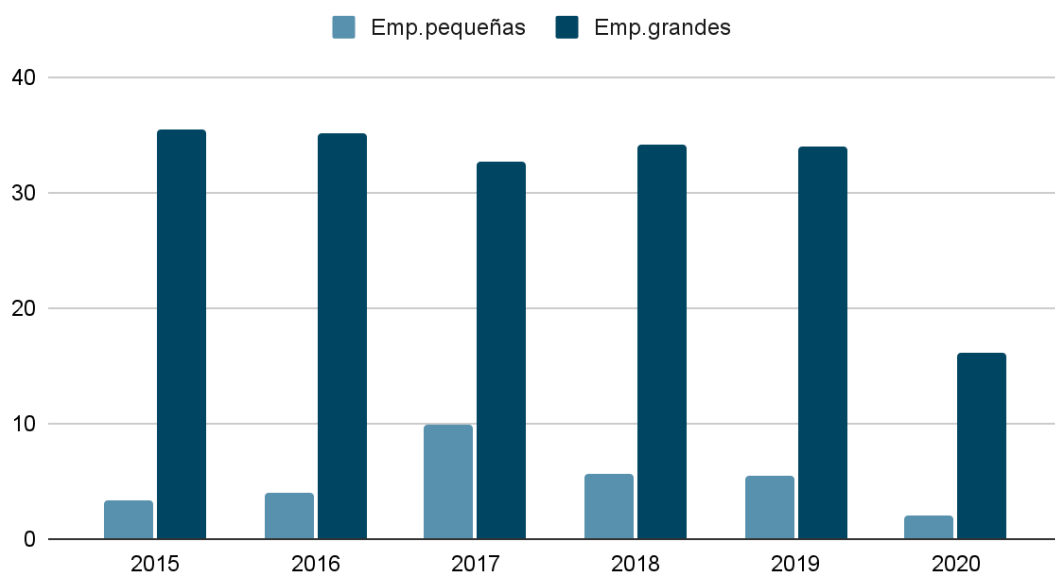


*Fuente: elaboración propia*

34.

*Gráfico 19. Evolución del ratio de autonomía financiera a medio y largo plazo entre las empresas grandes y pequeñas durante el período de 2015-2020*

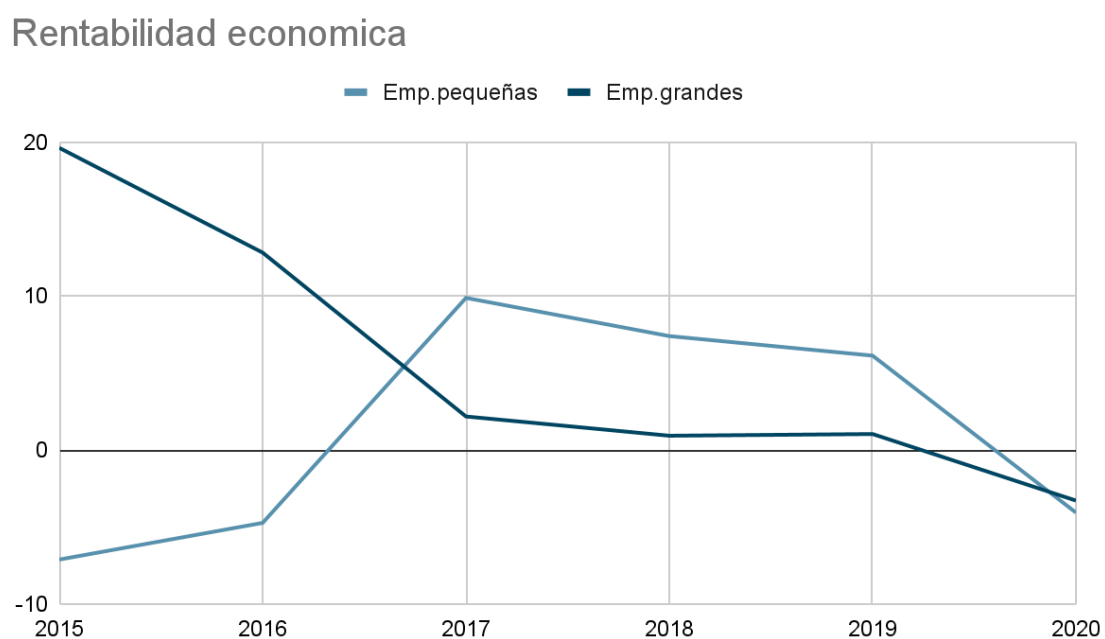
### Autonomía financiera



*Fuente: elaboración propia*

35.

*Gráfico 20. Evolución de la rentabilidad económica entre las empresas grandes y pequeñas durante el período de 2015-2020*

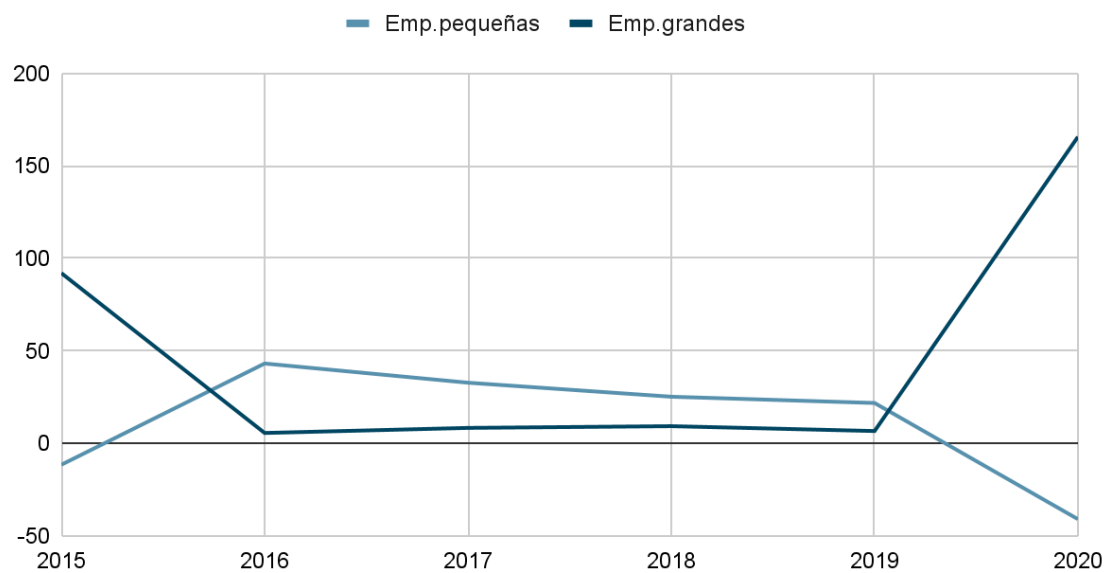


*Fuente: elaboración propia*

36.

*Gráfico 21. Evolución de la rentabilidad financiera entre las empresas grandes y pequeñas durante el período de 2015-2020*

## Rentabilidad financiera



*Fuente: elaboración propia*