



Universidad
Zaragoza

Trabajo Fin de Grado

Impacto del COVID-19 en los Estados
Financieros de las empresas del sector de
alojamientos en España

Impact of COVID-19 on the Financial
Statements of accommodation sector
companies in Spain

Autor

José Luis Pérez Aldea

Directora

Beatrice Boumda Ijang

Grado en Administración y dirección de empresas
Facultad de Economía y Empresa. Universidad de Zaragoza
Curso 2024/2025

Índice

1.INTRODUCCIÓN.....	6
2.EL SECTOR DEL ALOJAMIENTO TURISTICOS	7
2.1. Impacto global del COVID-19 en el turismo	7
2.2. El sector del alojamiento turísticos en España	9
2.3 Análisis DAFO del sector de alojamientos turísticos en España.....	11
3. ANÁLISIS ECONOMICO-FINANCIERO DEL SECTOR	14
3.1. Proceso de selección de la muestra y metodología.....	14
3.2. Empresas seleccionadas.....	15
4. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR DE ALOJAMIENTOS TURÍSTICOS	17
4.1. Composición del balance.....	17
4.1.1 Empresas pequeñas	18
4.1.2 Empresas medianas	20
4.1.3. Empresas grandes.....	23
4.2 Cuenta de pérdidas y ganancias	25
4.3 Análisis de Ratios	27
4.3.1 Ratio de Liquidez.....	27
4.3.2 Ratio de solvencia	29
4.3.3 Ratio de endeudamiento	30
4.3.4 Ratio de cobertura	31
4.3.5 Rotación de activos netos	32
4.3.6 Análisis de rentabilidad económica y financiera	33
5. MEDIDAS IMPLEMENTADAS Y EXPECTATIVAS DE FUTURO.....	35
5.1.Ayudas gubernamentales	35
5.1.1. Medidas dirigidas a arrendamientos de locales de negocios.....	36
5.1.2. Medidas de liquidez y solvencia.....	36
5.1.3. Medidas Tributarias.....	37
5.1.4. Medidas laborales y Seguridad Social.....	38
5.1.5. Medidas Regulatorias	39
5.2. Expectativas de futuro	40
6.Conclusiones.....	41
Referencias	44

Índice de Tablas

Tabla 1 - Número de turistas internacionales en España de 2018-2023.....	10
Tabla 2- Análisis DAFO del sector de alojamiento en España	14
Tabla 3 - Evolución de la composición del Balance de empresas pequeñas 2018-2023 (en miles de euros).....	19
Tabla 4 - Evolución de la composición del Balance empresas pequeñas 2018-2023 (cifras en porcentaje)	20
Tabla 5 - Evolución de la composición del Balance de empresas medianas 2018-2023 (en miles de euros).....	22
Tabla 6 - Evolución de la composición del Balance empresas medianas 2018-2023 (cifras en porcentaje)	22
Tabla 7 - Evolución de la composición del Balance de empresas grandes 2018-2023 (en miles de euros).....	24
Tabla 8 - Evolución de la composición del Balance empresas grandes 2018-2023 (cifras en porcentaje)	25
Tabla 9 - Evolución del importe neto de la cifra de ventas (miles de euros) de las empresas pequeñas	26
Tabla 10 - Evolución del importe neto de la cifra de ventas (miles de euros) de las empresas medianas	26
Tabla 11 - Evolución del importe neto de la cifra de ventas (miles de euros) de las empresas grandes.....	26
Tabla 12 - Evolución del ratio de liquidez entre los años 2018-2023	28
Tabla 13 - Evolución del ratio de solvencia entre los años 2018-2023	29
Tabla 14 - Evolución del ratio de endeudamiento entre los años 2018-2023.....	30
Tabla 15- Evolución del ratio de cobertura entre los años 2018-2023	32
Tabla 16- Evolución de la rotación de los activos entre los años 2018-2023	33
Tabla 17- Evolución de la rentabilidad económica (en porcentaje) entre los años 2018-2023	34
Tabla 18 - Evolución de la rentabilidad financiera (en porcentaje) entre los años 2018-2023	34

Índice de Gráficos

Gráfico 1 – Contribución del sector turístico al PIB en España de 2006 a 2022, con previsión para 2023(en miles de millones de euros)	7
Gráfico 2 – Porcentaje de la actividad turística al PIB y al empleo	8
Gráfico 3 – Tasa de ocupación de plazas en hoteles y hostales en España	10
Gráfico 4 – Establecimientos hoteleros en España.....	11
Gráfico 5 - Evolución de la tasa de crecimiento del importe neto de ventas	27
Gráfico 6 - Evolución del ratio de liquidez entre los años 2018-2023	28
Gráfico 7 - Evolución del ratio de solvencia entre los años 2018-2023.....	30
Gráfico 8 - Evolución del ratio de endeudamiento entre los años 2018-2023	31
Gráfico 9 - Evolución del ratio de cobertura entre los años 2018-2023.....	32
Gráfico 10- Evolución de la rotación de los activos entre los años 2018-2023	33
Gráfico 11 - Evolución de la rentabilidad económica entre los años 2018-2023.....	35
Gráfico 12 - Evolución de la rentabilidad financiera entre los años 2018-2023	35

Agradecimientos

Quiero dedicar este apartado para agradecer a las personas que me han acompañado durante la carrera

En primer lugar, a mis padres, que han sido mi mayor apoyo durante todos estos años. Gracias por alegraros incluso más que yo cuando aprobaba una asignatura, por entender el esfuerzo y dedicación que tenía hacia esta carrera, y por estar en los momentos duros. Como en el primer año cuando me tuve que ir de Calatayud o cuando me fui de la residencia que hicisteis lo imposible para que yo tuviera un hogar para pasar el resto de la carrera. Espero que algún día pueda devolveros todo lo que habéis hecho por mí.

También quiero agradecer a mi tutora del proyecto, Beatrice, por su orientación y facilidades a lo largo de este proceso, ya que he trabajado con una mayor confianza.

Finalmente, quiero agradecerme a mi mismo por el esfuerzo, trabajo y sacrificios que he hecho para conseguir acabar esta carrera, ya que ha merecido la pena.

Resumen

Este trabajo de fin de grado analiza el impacto de la pandemia de COVID-19 en los estados financieros de las empresas hoteleras en España entre 2018 y 2023, utilizando la base de datos de SABI. Además, se hace hincapié en el sector turístico, una de las principales fuentes de ingresos del país, donde los alojamientos desempeñan un papel importante dentro de este sector. A través de análisis de balances, cuentas de pérdidas de ganancias y ratios financieros, se evalúan las diferencias de capacidad de recuperación entre empresas de distintos tamaños.

El estudio también destaca la importancia de las ayudas ofrecidas por el gobierno de España, como prestamos ICO y los ERTE, que permitieron a muchas empresas mantener su actividad en los momentos más delicados de la pandemia. Por último se estiman las perspectivas de futuro del sector, como son la digitalización, adaptabilidad y los desafíos de las regulaciones sobre viviendas de uso turístico.

ABSTRACT

The final degree Project analyses the impact of the COVID-19 pandemic in the final statements of hotels companies in Spain between 2018 and 2023, using the SABI database. It also emphasizes the tourism sector, one of the country's main sources of income, where accommodations play a significant role within the industry. Through an analysis of balance sheets, profit and loss account, and financial ratios, the differences in recovery capacity among companies of various sizes are evaluated.

The study also highlights the importance of the support provided by the Spanish government, such as ICO loans and ERTE programs, which allowed many companies to maintain their operations during the most critical moments of the pandemic. Lastly, the project estimates the sector's future prospects, including digitalization, adaptability, and the challenges posed by regulations on tourist accommodations.

1.INTRODUCCIÓN

El presente Trabajo de Fin de Grado tiene como objetivo principal analizar la rentabilidad financiera en el sector de los alojamientos turísticos a nivel nacional, con especial atención al impacto que tuvo la pandemia del covid-19 en los estados financieros de las empresas. El estudio se centra en identificar las variables económico-financieras que influyeron en los niveles de rentabilidad durante el periodo 2018-2023, diferenciando a las empresas más rentables de aquellas con menores resultados. Asimismo, se pretende determinar si hay un perfil económico-financiero similar entre las empresas, en función del nivel de rentabilidad, evaluando su recuperación tras esta crisis.

En primer lugar, el trabajo analiza la relevancia del turismo en España, un sector que históricamente ha sido uno de los principales motores de la economía nacional, representando un alto porcentaje del PIB y generando millones de empleos. Dentro de este sector, los servicios de alojamiento son importantes para el desarrollo del turismo. No obstante, la pandemia afectó gravemente tanto al turismo global como al sector hotelero español. Este trabajo explica como la pandemia impactó en los estados financieros de estas empresas, qué estrategias se adoptaron para afrontar los efectos negativos y como se ha producido una recuperación financiera.

Para ello, se incluye un análisis del sector hotelero basado en las empresas seleccionadas, elegidas en función de criterios específicos utilizando la base de datos SABI, de la cual se obtuvo la información financiera necesaria para el estudio. Asimismo, se realiza un análisis DAFO que estudia la evolución reciente del sector. Este análisis económico-financiero se profundiza en los aspectos patrimoniales y financieros mediante el uso de ratios. Estos ratios han sido calculados con base al documento "Análisis de estados financieros individuales y consolidados" de Enrique Corona Romero, Virginia Bejarano Vázquez y José Ramón González García (UNED, 2014), así como otros documentos y materiales de asignaturas que he estudiado a lo largo de la carrera, lo que aporta un enfoque práctico y académico al análisis.

Por último, el trabajo termina con un análisis de las estrategias de adaptación del sector hotelero ante los problemas de la pandemia, así como perspectivas futuras. En este sentido, se revisa el acceso a ayudas gubernamentales, como los préstamos ICO, y otras

medidas de apoyo económico, que han sido fundamentales para la supervivencia de las empresas del sector. Además, se analiza la digitalización como medidas adoptadas por los hoteles para reducir costes y adaptarse al entorno cambiante.

Al final del trabajo, se presentarán las conclusiones, que resumirán los datos sobre el impacto del covid-19 en las empresas hoteleras en España. En este apartado se reflexionará sobre la resistencia que ha tenido el sector durante los años estudiados.

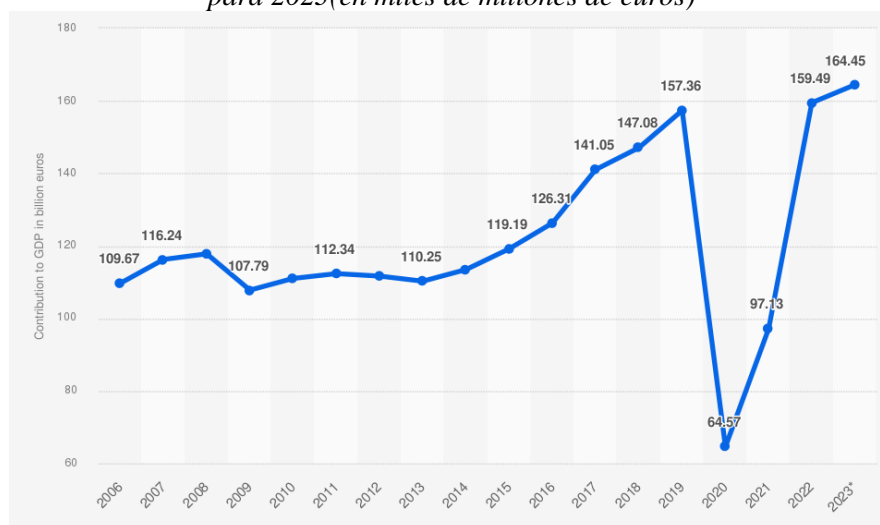
2.EL SECTOR DEL ALOJAMIENTO TURISTICOS

2.1. Impacto global del COVID-19 en el turismo

El turismo es una de las actividades más importantes para la economía española. Según la Organización Mundial del Turismo (1)¹, es un fenómeno social, cultural y económico que supone el desplazamiento de personas a países o lugares de su entorno habitual por motivos personales, profesionales o de negocios. España, siendo uno de los países más visitados del mundo, ha visto como esta industria se ha convertido en una fuente clave de su crecimiento económico.

Para destacar su peso en la economía española, como se observa en el Gráfico 1, su contribución al PIB en 2019 alcanzó los 157.360 mil millones de euros, pero la pandemia redujo esta cifra a 64.57 mil millones de euros. A pesar de esta caída, el sector comenzó a recuperarse en 2021 y en 2022 superó incluso los niveles previos a la crisis.

Gráfico 1 – Contribución del sector turístico al PIB en España de 2006 a 2022, con previsión para 2023(en miles de millones de euros)



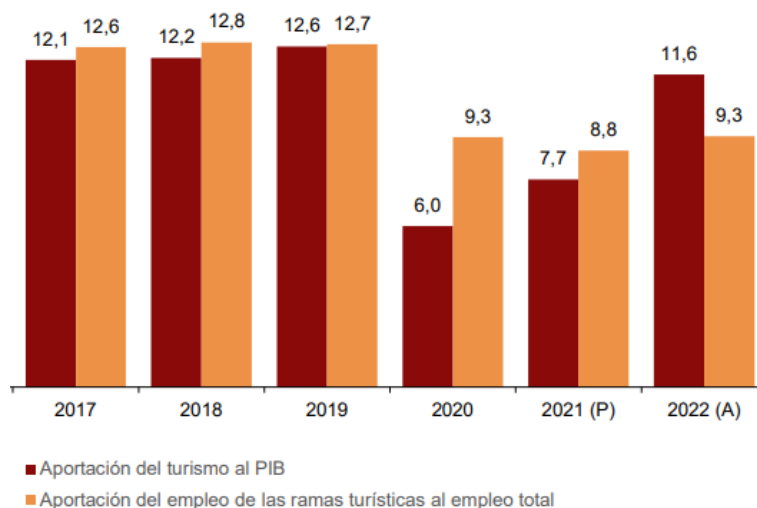
Fuente: Statista 2023

¹ Glosario de términos de turismo

El turismo ha sido un factor importante a lo largo de la historia, así como nos indica el consejo general de economistas (Cámara de Comercio de España) ², la historia del turismo ha estado marcada por una evolución constante, influenciada por factores políticos, sociales y económicos. En la década de los 90, el país enfrentó una fuerte competencia con la aparición de nuevos destinos turísticos en el mediterráneo y el Caribe, que ofrecían precios más bajos y una buena calidad. España optó por mejorar su oferta turística, donde en 1996, se diversificaron con el auge de modalidades de turismo como el de congresos, el de bienestar, el deportivo y el de la naturaleza. Este cambio permitió que incluso durante la crisis de 2008 y 2009 continuara creciendo.

Hasta 2019, según la nota de prensa de la Cuenta Satélite del Turismo de España (CSTE)³ por parte de la INE⁴, el sector turístico en España alcanzó máximos históricos, representando el 12,6% del PIB y generando el 12,7% del empleo total tal y como podemos ver en el gráfico 2. Sin embargo, la pandemia de covid-19 provocó una caída reduciendo el PIB al 6% en 2020 y en el empleo al 9,3%. A partir de 2021, la actividad turística inició una rápida recuperación alcanzando en 2022 los 155.946 millones de euros, equivalentes al 11,6% del PIB, y generando 1,9 millones de puestos de trabajo, el 9,3% del empleo total.

Gráfico 2 – Porcentaje de la actividad turística al PIB y al empleo



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

² La Cámara de España es una corporación de derecho público que tiene funciones de carácter consultivo y de colaboración con la Administración Pública. Es responsable del diseño y ejecución de los Planes Camerales de Competitividad y de Internacionalización de la empresa española, que se ejecutan a través de la red de Cámaras de Comercio.

³ La Cuenta Satélite del Turismo de España es una estadística de síntesis compuesta por un conjunto de cuentas y tablas, basadas en los principios metodológicos de la contabilidad nacional, y que presenta los distintos parámetros económicos del turismo en España, para una fecha de referencia dada.

⁴ Instituto Nacional de Estadística

Como demuestran los datos analizados, el turismo es un sector fundamental para la economía española, representando una parte significativa del PIB y consolidándose como uno de los principales motores de crecimiento. En 2023, el sector turístico logró una destacada cifra de 186.596 millones de euros, lo que supuso el 12,8% del PIB, alcanzando un nuevo máximo histórico, según datos de Exceltur⁵ y Forbes. Este crecimiento refleja tanto la recuperación de la demanda internacional como el dinamismo de la oferta turística.

De cara a 2024, el sector se prepara para consolidar este crecimiento, con una previsión de generar más de 200.000 millones de euros, lo que elevará su aportación al 13,3% del PIB. Este avance, que supone un incremento posicionando al turismo como el principal impulsor del crecimiento económico en España, aportando más de un tercio del incremento real estimado del PIB nacional.

2.2. El sector del alojamiento turísticos en España

Una de las partes que más ha sufrido del turismo es el sector de alojamientos en España por la pandemia de covid-19. En el último año, ha comenzado a recuperarse, con buenos resultados en ocupación y expectativas positivas para el futuro. Uno de los factores clave para los hoteles es el número de turistas que visitan España. Según los datos del Instituto Nacional de Estadística de la Estadística de Movimientos Turísticos en Frontera⁶ de la Tabla 1, en 2019 llegaron a España 126,2 millones de turistas internacionales. Sin embargo, debido a las restricciones por la pandemia el número de visitantes fue de 36,4 millones de turistas en 2020, lo que representó una caída del 71,1% en comparación con el año anterior.

En 2023, la llegada de turistas internacionales alcanzó los 125,8 millones, acercándose a los niveles previos a la pandemia principalmente gracias a la eliminación de las restricciones y que todo ha vuelto a la normalidad

⁵ Exceltur es una asociación sin ánimo de lucro, formada por 30 de las más relevantes empresas de toda la cadena de valor turística

⁶ La Estadística de movimientos turísticos en frontera tiene como objetivo principal proporcionar estimaciones mensuales y anuales del número de visitantes no residentes en España que llegan a nuestro país (turistas y excursionistas), así como las principales características de los viajes que realizan

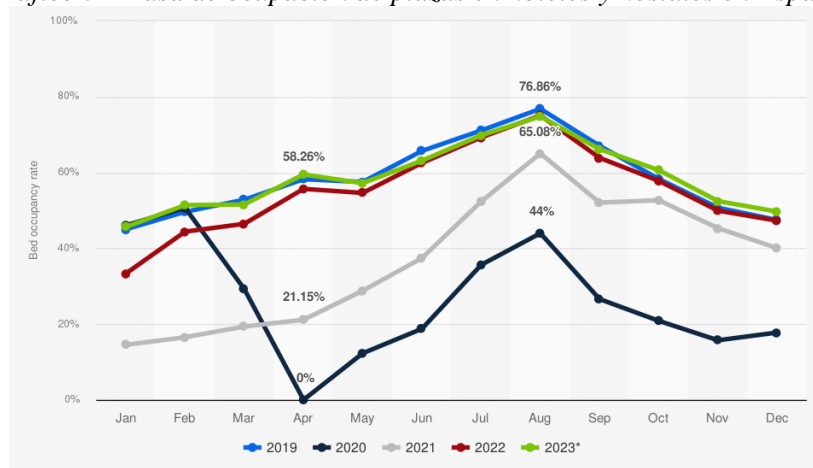
Tabla 1 - Número de turistas internacionales en España de 2018-2023

Número de visitantes según tipología	Total	Turista	Excursionista
2023			
Dato base	125.750.425,00	85.169.050,00	40.581.375,00
Tasa de variación anual	19,80%	18,90%	21,80%
2022			
Dato base	104.968.100,00	71.659.281,00	33.308.819,00
Tasa de variación anual	103,30%	129,80%	62,90%
2021			
Dato base	51.631.377,00	31.180.802,00	20.450.574,00
Tasa de variación anual	41,80%	64,70%	17,00%
2020			
Dato base	36.409.971,00	18.933.103,00	17.476.868,00
Tasa de variación anual	-71,10%	-77,30%	-59,00%
2019			
Dato base	126.170.086,00	83.509.153,00	42.660.933,00
Tasa de variación anual	1,40%	0,90%	2,40%
2018			
Dato base	124.455.667,00	82.808.413,00	41.647.253,00
Tasa de variación anual	2,30%	1,20%	4,50%

Fuente: Elaboración propia a través de Instituto Nacional de Estadística 2023

Al final, el número de visitantes influye directamente en la ocupación hotelera. En el Gráfico 3 se muestra la tasa de ocupación de los hoteles en España, donde se puede observar el impacto que tuvo la pandemia en estos. En abril de 2020, durante el confinamiento, la tasa de ocupación llegó al 0%, reflejando la paralización total del sector. A lo largo de 2021, la tasa de ocupación fue baja, ya que fue un año de transición en el que, aunque las restricciones comenzaron a relajarse, el turismo aún no alcanzaba los niveles prepandemia. Finalmente, en estos dos últimos años, la ocupación comenzó a recuperarse acercándose a la normalidad, a medida que los turistas regresaban y las restricciones se levantaban por completo.

Gráfico 3 – Tasa de ocupación de plazas en hoteles y hostales en España

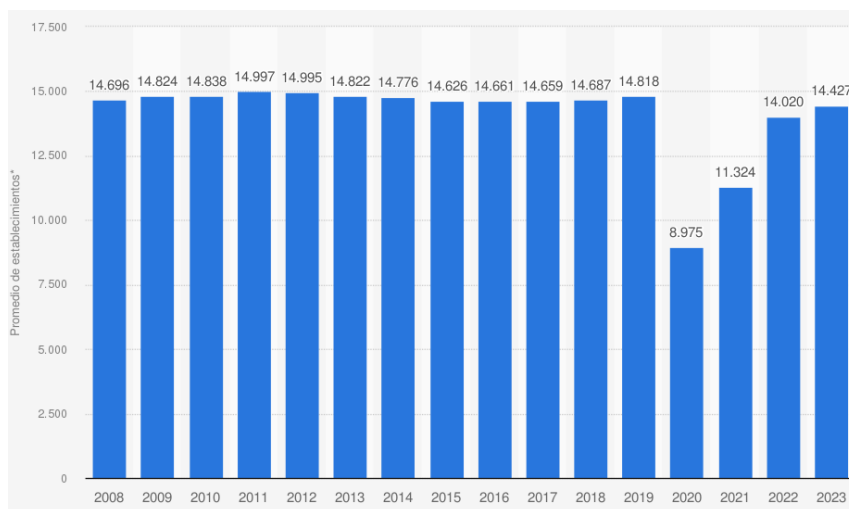


Fuente: Statista 2023

Debido a la baja ocupación, muchos hoteles en España se vieron obligados a cerrar, lo que afectó debilitó al sector. Sin embargo, la pandemia no fue el único reto para los hoteles, que también tuvieron que enfrentar la creciente competencia de los apartamentos turísticos, como la empresa Airbnb. Estos alojamientos, que no estaban tan regulados en cuanto a restricciones, se convirtieron en una opción más flexible y atractiva para los turistas. Debido a esta ventaja competitiva, el gobierno intervino para regular más estrictamente esta actividad y asegurar una competencia más igualitaria entre los diferentes tipos de alojamientos.

Según el Gráfico 4, en 2020, el número de hoteles se redujo a 8.975, casi la mitad de los que había antes de la pandemia. A pesar de esto, como hemos visto anteriormente el sector ha comenzado a recuperarse y actualmente el número de establecimientos hoteleros se acerca a los niveles prepandemia.

Gráfico 4 – Establecimientos hoteleros en España



Fuente: Statista

2.3 Análisis DAFO del sector de alojamientos turísticos en España

En este epígrafe hablaremos del análisis DAFO, que sirve para la evaluación empresarial y sectorial, ya que permite identificar las características a las que se enfrenta un sector. En este caso, el análisis se basa en el sector de alojamientos turísticos en España.

Debilidades:

- Dependencia del turismo internacional: El sector de alojamientos en España depende de la demanda de turistas internacionales, lo que lo hace vulnerable a crisis globales como la pandemia del covid-19
- Estacionalidad: Muchos lugares de España sobre todo las costas, presentan una fuerte estacionalidad, con tiempos de ocupación en verano. Esto afecta la estabilidad financiera de los hoteles, que tienen dificultades para mantener los ingresos durante todo el año.
- Competencia de alojamientos no regulados: El crecimiento de plataformas como Airbnb ha impulsado la aparición de alojamientos turísticos no regulados, lo que crea una competencia directa para los hoteles y otros alojamientos tradicionales. Esta competencia a menudo no cumple con la misma normativa por lo que afecta a la competitividad.
- Estructuras empresariales tradicionales: Algunas empresas del sector turístico en España, especialmente las más pequeñas, tienen estructuras empresariales antiguas, que dificultan la innovación y la adaptación a nuevos modelos de negocio.

Fortalezas:

- Reconocimiento de España como un destino turístico: España es uno de los destinos turísticos más populares del mundo, con ciudades como Barcelona, Madrid, junto con las costas y las islas, atraen a millones de turistas cada año, lo que otorga al sector de alojamientos una base sólida.
- Diversificación de la oferta turística: El sector de alojamientos en España ofrece una amplia gama de productos, que incluyen desde hoteles de lujo y resorts, hasta casas rurales, apartamentos turísticos y campings.
- Innovación tecnológica: La adopción de nuevas tecnologías, como los sistemas de reservas online y la digitalización de la experiencia del cliente, ha mejorado la experiencia en el sector hotelero.
- Sostenibilidad y turismo responsable: España ha desarrollado un modelo de turismo sostenible, impulsando la protección de áreas naturales y la promoción del turismo rural.

Oportunidades:

- Crecimiento del turismo nacional: Tras la pandemia, ha habido un notable incremento de los españoles optando por viajar dentro del país. Esta tendencia ofrece oportunidades para alojamientos en zonas rurales y áreas menos explotadas turísticamente.
- Auge del turismo sostenible: Existe un creciente interés en el turismo sostenible y ecológico y España es una buena oportunidad para ser un destino para este tipo de turismo.
- Recuperación del turismo internacional: Con la eliminación de las restricciones de viaje y la creciente vacunación a nivel mundial, se espera una recuperación significativa del turismo internacional en los próximos años.

Amenazas:

- Crisis sanitarias y nuevas pandemias: El covid ha demostrado cómo una crisis sanitaria global puede afectar al sector turístico. El riesgo de futuras pandemias o crisis sanitarias es una amenaza, ya que podría volver a restringir los viajes y generar pérdidas económicas.
- Inestabilidad geopolítica: Pueden afectar negativamente el gasto de los turistas, reduciendo la demanda de alojamiento aspectos como la inflación, y la incertidumbre económica global. Además, los conflictos geopolíticos y las tensiones internacionales como la guerra entre Rusia y Ucrania.
- Impacto ambiental: El turismo masivo puede tener un efecto negativo en los entornos naturales, incluidos problemas como la sobreexplotación de recursos o la contaminación. Esto si no se gestiona adecuadamente, el daño ambiental puede afectar la reputación de España como destino turístico sostenible.
- Regulación y cambios legislativos: La creciente presión por regular los alojamientos turísticos no regulados y las normativas cada vez más estrictas, podrían aumentar los costes de las empresas del sector. Esto podría afectar a las pequeñas empresas que no tienen la capacidad de adaptarse a estos cambios.

Tabla 2- Análisis DAFO del sector de alojamiento en España

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> - España es un destino turístico líder a nivel mundial - Diversificación de la oferta turística: desde hoteles de lujo hasta alojamientos rurales - Innovación tecnológica - Enfoque en la sostenibilidad y el turismo responsable 	<ul style="list-style-type: none"> - Alta dependencia del turismo internacional - Fuerte estacionalidad, especialmente en sitios costeros - Competencia de alojamientos no regulados - Estructuras empresariales tradicionales
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> - Crecimiento del turismo nacional, con mayor interés por destinos locales y rurales - Auge del turismo sostenible y ecológico, - Recuperación del turismo internacional 	<ul style="list-style-type: none"> - Riesgo de nuevas crisis sanitarias o pandemias - Inestabilidad geopolítica - Impacto ambiental masivo, que podría dañar el entorno y los destinos, - Regulaciones más estrictas y aumentos de costes debido a las nuevas normativas.

Fuente: Elaboración propia

3. ANÁLISIS ECONOMICO-FINANCIERO DEL SECTOR

3.1. Proceso de selección de la muestra y metodología

En este apartado del trabajo se lleva a cabo un análisis detallado de la situación económico-financiera que caracteriza al sector de alojamientos turísticos en España. El proceso de selección de la muestra se ha realizado utilizando la base de datos SABI⁷ (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos), que ofrece acceso a la información detallada de las cuentas anuales de más de 2,7 millones de empresas españolas y 800.000 empresas portuguesas.

Para definir la muestra de empresas a analizar, seguimos la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE 2009), centrándonos específicamente en las empresas cuyo código CNAE es 5510, correspondiente a "Hoteles y alojamientos similares", donde seleccionaremos tres empresas dependiendo unos criterios.

El horizonte temporal para este estudio cubre los años pre-covid (2018-2019), los años de impacto directo de la pandemia (2020-2021) y los años post pandemia (2022-2023), para ver la evolución en el sector durante estos periodos.

⁷ SABI es una base de datos de análisis financiero de las principales empresas españolas que presentan sus cuentas en los registros mercantiles. Suministra balances de más de 1.500.000 empresas españolas y datos cualitativos sobre éstas.

Gracias a estos tres periodos podemos ver los cambios y la evolución en el sector de alojamiento turístico en respuesta a la pandemia, ofreciendo una perspectiva de los efectos del covid-19 sobre la estructura económico-financiera de las empresas del sector. La selección de las empresas se realizó basándonos en su tamaño, utilizando los siguientes criterios:

1. Pequeñas empresas: Se definieron como aquellas con una facturación máxima de 50.000.000 euros y hasta 500 empleados. En este grupo incluye 3.869 empresas que cumplen con estos requisitos. Para este estudio, se seleccionaron las siguientes: Hoteles Campezo (Madrid), Peñamar SL (Benidorm) y New Promise (Palma).
2. Medianas empresas: Estas empresas presentan una cifra de ventas entre 50.000.000 y 300.000.000 euros, con un número de empleados entre 500 y 2.000. Se identificaron 20 empresas que se ajustan a estos criterios. De ellas, se seleccionaron para el análisis: AccorInvest Spain SA (Madrid), Iberostar España SL (Palma) e Inversiones Narón 2003 (Barcelona).
3. Grandes empresas: Se caracterizan por tener una facturación superior a 300.000.000 euros y más de 2.000 empleados. Dentro de este grupo, se identificaron 4 empresas que cumplían con los requisitos, siendo seleccionadas para el estudio: Meliá Hotels International SA (Palma), NH Hoteles España SAU(Madrid) y Paradores de Turismo de España (Madrid).

3.2. Empresas seleccionadas

Una vez aplicados los criterios de búsqueda, se han elegido tres empresas de cada categoría según sus características. También se revisó su posición en el sector por parte de “Empresite”⁸ (elEconomista), para ver su ranking en el sector de alojamientos.

3.2.1. Pequeñas empresas:

Hoteles Campezo: Hoteles Campezo es una empresa dedicada al alojamiento en Madrid, especializado en turismo de negocios. Según datos de Empresite, la compañía cuenta con una plantilla de 68 empleados y opera con solo un establecimiento en la capital española. Este hotel destaca por su ubicación en un área estratégica, cerca de la estación de

⁸ Es un directorio de empresas creado en 2010 por INFORMA D&B S.A. (SME) con el fin de ayudar a los empresarios a encontrar nuevos clientes, mediante la publicación gratuita de los productos y servicios que ofrecen.

aeropuerto barajas. Sus ingresos en el sector la posicionan en el puesto 281 en su categoría.

Peñamar SL: Se encuentra en Benidorm su principal sede y se dedica al turismo vacacional. La empresa dispone de 152 empleados y gestiona un hotel con una capacidad adaptada para grupos familiares y vacacionales. Su ubicación, una en Alicante y tres en Castellón, en una de las zonas costeras más visitadas de España la convierte en un punto clave del turismo de sol y playa. Según Empresite, ocupa el puesto 225 en el ranking de empresas del sector por cifra de negocio.

New Promise: Esta empresa opera en las Islas Baleares con un enfoque en el alojamiento turístico regional. Esta empresa cuenta con una plantilla de 211 empleados, lo que refleja su naturaleza familiar y limitada. Dispone dos establecimientos en Tenerife y ofrece servicios dirigidos a un público que busca una experiencia más personalizada. A nivel de ingresos, ocupa el puesto 3.875 dentro del ranking de empresas del sector según Empresite.

3.2.2. Medianas empresas:

AccorInvest Spain SA: AccorInvest Spain SA forma parte del grupo Accor, uno de los mayores operadores hoteleros del mundo. En España, la empresa gestiona 79 sucursales distribuidas en diferentes provincias, con una plantilla aproximada de 758 empleados. Su sede principal está en Madrid, y su enfoque combina el turismo de negocios y el turismo internacional. Con un modelo de negocio basado en la inversión y gestión de activos hoteleros, AccorInvest ocupa el puesto 14 en el ranking sectorial.

Iberostar España SL: pertenece al Grupo Iberostar, principalmente se enfoca en el turismo vacacional. Gestiona 42 hoteles situados principalmente en destinos costeros y de alta demanda turística como las Islas Canarias y las Islas Baleares. La empresa cuenta entre 1000 y 2000 empleados en España, siendo líder en el segmento medio-alto del mercado vacacional. Su ranking como la 20ª empresa del sector refleja su importancia en este sector.

Inversiones Narón 2003: Inversiones Narón 2003 tiene su sede en Barcelona y gestiona hoteles enfocados a un turismo urbano. Con una plantilla de más de 500 empleados, opera principalmente en una de las ciudades más visitadas de Europa. Ocupa el puesto 57 en el ranking sectorial.

3.2.3. Grandes empresas:

Meliá Hotels International SA: Conocida a nivel mundial, Meliá Hotels es la mayor cadena hotelera de origen español, con una presencia global en más de 40 países. Su análisis aportará una visión clara de cómo las grandes empresas del sector turístico han respondido ante una crisis global, utilizando su escala, diversificación y capacidad de adaptación para superar las restricciones y gestionar la recuperación postpandemia. La empresa es representativa del segmento vacacional y de negocios, lo que permitirá obtener una visión completa del sector hotelero a gran escala.

NH Hoteles España SAU: Ocupa el tercer lugar en el ranking del sector. Con una plantilla de 2.789 empleados en España, gestiona 139 hoteles en el país y más de 360 hoteles en todo el mundo. Destaca por su compromiso con la sostenibilidad y el uso de tecnología en sus servicios, como parte de su estrategia de diferenciación en el mercado hotelero.

Paradores de Turismo de España: Es una empresa pública que opera una red de 98 hoteles ubicados en sitios históricos y culturales. Con 4.384 empleados, su modelo de negocio se centra en la promoción del turismo sostenible y la conservación del patrimonio español. Sus hoteles incluyen castillos, monasterios y edificios emblemáticos adaptados al sector turístico.

4. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR DE ALOJAMIENTOS TURÍSTICOS

4.1. Composición del balance

A continuación, se examinarán los balances financieros de las empresas del sector hotelero en España durante el período comprendido entre 2018 y 2023, con especial atención en el impacto de la crisis de la COVID-19 en sus resultados. Para ello, se han agrupado los datos financieros de las empresas seleccionadas según sus características en un solo balance, con información extraída de la base de datos SABI.

Este análisis permite observar la evolución de los activos, pasivos y patrimonio neto en los años clave de la pandemia, donde se puede notar una caída en los activos corrientes y fluctuaciones en las deudas financieras y los acreedores comerciales, probablemente como consecuencia de la paralización del turismo y la reducción de la demanda en el sector. Además, se identifican cambios en el balance de las empresas durante los años más críticos de la crisis sanitaria y económica, proporcionando una visión general de cómo afectó este periodo al sector hotelero en España.

4.1.1 Empresas pequeñas

El análisis de los balances de las pequeñas empresas hoteleras entre 2018 y 2023 (Tabla 3 y 4) refleja el impacto de la pandemia, especialmente entre los años 2020 y 2021. En 2020, los efectos de la pandemia se pueden ver en una reducción del activo corriente, que disminuyó de 20.019 euros en 2019 a 14.369 euros, lo que representa una caída del 28%. Esto es principalmente por la reducción de la tesorería, que bajó a 11.881 euros en 2020, y a la disminución del realizable, lo cual refleja los problemas de liquidez y la menor capacidad de convertir activos en efectivo durante la crisis. A partir de 2021, el activo corriente comenzó a recuperarse, alcanzando 19.289 euros ese año y superando los niveles previos a la pandemia en 2023 con 22.551 euros. Este incremento puede ser gracias a una mejora en la liquidez, posiblemente apoyada por ayudas gubernamentales y la reactivación del turismo.

El activo no corriente de las pequeñas empresas hoteleras mostró estabilidad entre 2018 y 2023, aunque con una leve caída en 2020 debido a la pandemia pudiendo ser una pausa en las inversiones durante la crisis. Sin embargo, a partir de 2021 comenzó a recuperarse, alcanzando los 25.620 euros en 2023, por lo que se reactivaron las inversiones tras la mejora en la demanda turística seguramente.

El patrimonio neto de estas empresas, durante la pandemia, experimentó una disminución en 2020, al pasar de 50.715 euros en 2019 a 47.899 euros. A partir de 2021, el patrimonio neto comenzó a recuperarse, alcanzando 61.055 euros en 2023. En general la estructura de estas empresas se mantuvo, aunque las pequeñas empresas hoteleras enfrentaron mayores problemas para mantener sus fondos propios en comparación con empresas de mayor tamaño durante los años de pandemia que veremos posteriormente.

En cuanto al pasivo corriente, este aumentó de 9.787 euros en 2019 a 10.469 euros en 2023, lo que refleja un incremento en las obligaciones a corto plazo que estas empresas deben cubrir. Este aumento puede ser consecuencia de la acumulación de deudas a corto plazo durante los años de crisis, ya que las empresas tuvieron que pedir financiamiento inmediato para hacer frente a la reducción de ingresos y a sus obligaciones.

Por último, el pasivo no corriente que representa la principal fuente de financiación de estas empresas muestra gran reducción, sobre todo en 2022, cuando alcanzó los 8.333 euros en comparación con los 11.524 euros de 2019. Esta disminución puede ser por aliviar carga financiera tras los tiempos de incertidumbre. En 2023, el pasivo no corriente se situó en 6.924 euros, intentando reducir las obligaciones a largo plazo.

Tabla 3 - Evolución de la composición del Balance de empresas pequeñas 2018-2023 (en miles de euros)

Hoteles Pequeños	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Activo No Corriente	53.584	52.007	54.415	52.518	55.327	55.917
Inmovilizado Inmaterial	n.d.	n.d.	n.d.	11	9	7
Inmovilizado Material	22.025	20.551	19.325	17.573	19.699	19.466
Otros Activos fijos	31.559	31.456	35.090	34.934	35.619	36.444
Activo Corriente	14.779	20.019	14.369	19.289	19.068	22.551
Existencia	27	103	34	68	79	123
Realizable	3.592	2.978	2.497	2.834	4.285	5.593
Otros Activos Líquidos	11.160	16.938	11.838	16.387	14.704	16.835
Tesorería	10.878	14.831	10.211	13.851	14.367	15.359
TOTAL, ACTIVO	68.363	72.026	68.784	71.807	74.395	78.468
Patrimonio Neto	47.078	50.715	47.899	51.249	55.417	61.055
Capital Social	5.029	5.029	5.029	5.029	5.029	5.029
Otros fondos Propios	42.049	45.686	42.870	46.220	50.388	56.026
Pasivo No Corriente	12.287	11.524	11.688	10.019	8.333	6.924
Acreedores a Largo Plazo	12.231	11.470	11.637	9.970	8.286	6.880
Otros Pasivos Fijos	56	54	51	49	47	44
Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pasivo Corriente	8.998	9.787	9.197	10.539	10.645	10.489
Deudas Financieras	1.934	1.091	833	1.793	2.105	1.964
Acreedores Comerciales	1.814	1.563	945	1.063	1.954	2.423
Otros Pasivos Líquidos	5.250	7.133	7.419	7.683	6.586	6.102
TOTAL PN Y PASIVOS	68.363	72.026	68.784	71.807	74.395	78.468

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI (2023)

Tabla 4 - Evolución de la composición del Balance empresas pequeñas 2018-2023 (cifras en porcentaje)

Hoteles Pequeños	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Activo No Corriente	78,38%	72,21%	79,11%	73,14%	74,37%	71,26%
Inmovilizado Inmaterial	n.d	n.d	n.d	0,02%	0,01%	0,01%
Inmovilizado Material	32,22%	28,53%	28,10%	24,47%	26,48%	24,81%
Otros Activos fijos	46,16%	43,67%	51,01%	48,65%	47,88%	46,44%
Activo Corriente	21,62%	27,79%	20,89%	26,86%	25,63%	28,74%
Existencia	0,04%	0,14%	0,05%	0,09%	0,11%	0,16%
Realizable	5,25%	4,13%	3,63%	3,95%	5,76%	7,13%
Otros Activos Líquidos	16,32%	23,52%	17,21%	22,82%	19,76%	21,45%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Patrimonio Neto	68,86%	70,41%	69,64%	71,37%	74,49%	77,81%
Capital Social	7,36%	6,98%	7,31%	7,00%	6,76%	6,41%
Otros fondos Propios	61,51%	63,43%	62,33%	64,37%	67,73%	71,40%
Pasivo No Corriente	17,97%	16,00%	16,99%	13,95%	11,20%	8,82%
Acreeedores a Largo Plazo	17,89%	15,92%	16,92%	13,88%	11,14%	8,77%
Otros Pasivos Fijos	0,08%	0,07%	0,07%	0,07%	0,06%	0,06%
Pasivo Corriente	13,16%	13,59%	13,37%	14,68%	14,31%	13,37%
Deudas Financieras	2,83%	1,51%	1,21%	2,50%	2,83%	2,50%
Acreeedores Comerciales	2,65%	2,17%	1,37%	1,48%	2,63%	3,09%
Otros Pasivos Líquidos	7,68%	9,90%	10,79%	10,70%	8,85%	7,78%
TOTAL PN Y PASIVOS	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI (2023)

4.1.2 Empresas medianas

El análisis de los balances de las empresas medianas hoteleras entre 2018 y 2023 (Tabla 5 y 6) muestra una evolución marcada por la adaptación a la crisis del covid-19 y una recuperación por una reorganización estratégica de sus activos y pasivos.

En 2020, el activo no corriente sufrió una caída del 58%, pasando de 403.284 euros en 2019 a 168.744 euros, debido a una reducción en inversiones a largo plazo, principalmente en inmovilizado material. Aunque hubo una leve recuperación en 2021, con un aumento del 5,3%, los niveles precrisis no se alcanzaron.

Por otro lado, el activo corriente de las empresas medianas mostró un comportamiento opuesto. En 2020, aumentó de 124.198 euros en 2019 a 311.378 euros, lo que supone un incremento del 150%. Este aumento se debió a la acumulación de liquidez y otros activos líquidos, una estrategia que les permitió hacer frente a la crisis. En comparación, como hemos visto antes, las pequeñas empresas experimentaron una disminución en su activo

corriente durante el mismo periodo, por lo que las medianas contaban con mayores recursos para acumular efectivo y asegurar su capacidad operativa en momentos de crisis.

En cuanto al patrimonio neto, se redujo un 10% en 2020 debido a la disminución de los fondos propios, pero se recuperó en 2022, alcanzando 410.981 euros, reflejando el fortalecimiento de su estructura financiera conforme la economía mejoraba.

El pasivo no corriente casi se triplicó en 2020, pasando de 16.199 euros a 47.614 euros. Esto indica que optaron por financiarse a través de deuda a largo plazo para aguantar sus operaciones. En las pequeñas empresas fue diferente, ya que su pasivo no corriente disminuyó en 2020, ya que tuvo un enfoque más conservador por parte de las pequeñas empresas, que evitaron aumentar su apalancamiento a largo plazo, mientras que las medianas apostaron por mantener sus operaciones con un mayor nivel de endeudamiento.

Por el contrario, el pasivo corriente mostró una disminución en 2020, pasando de 101.803 euros en 2019 a 65.359 euros. Este comportamiento puede ser por un manejo más cuidadoso de las deudas a corto plazo a diferencia de las empresas pequeñas, donde el pasivo corriente tuvo un aumento durante el mismo periodo, indicando que las pequeñas empresas se vieron obligadas a recurrir más a deuda a corto plazo para hacer frente a sus necesidades inmediatas.

Tabla 5 - Evolución de la composición del Balance de empresas medianas 2018-2023 (en miles de euros)

Hoteles Medianos	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Activo No Corriente	390.892	403.284	168.744	177.670	187.375	207.684
Inmovilizado Inmaterial	2.092	1.737	1.450	941	623	527
Inmovilizado Material	113.843	127.229	121.982	122.953	129.440	134.297
Otros Activos fijos	274.957	274.318	45.312	53.776	57.312	72.860
Activo Corriente	95.804	124.198	311.378	291.416	334.028	136.423
Existencia	867	1.077	759	774	1.021	1.417
Realizable	35.211	36.289	16.991	19.517	32.586	32.890
Otros Activos Líquidos	59.726	86.832	293.628	271.125	300.421	102.116
Tesorería	4.248	5.126	8.122	4.461	7.922	7.542
TOTAL ACTIVO	486.696	527.482	480.122	469.086	521.403	344.107
Patrimonio Neto	391.603	409.478	367.149	362.644	410.981	223.556
Capital Social	39.729	39.729	39.729	39.729	39.729	39.729
Otros fondos Propios	351.874	369.749	327.420	322.915	371.252	183.827
Pasivo No Corriente	17.294	16.199	47.614	52.700	32.938	32.491
Acreedores a Largo Plazo	7.811	8.052	38.903	43.759	26.434	28.087
Otros Pasivos Fijos	9.483	8.147	8.711	8.941	6.504	4.404
Provisiones	8.942	7.570	8.157	8.403	6.012	2.275
Pasivo Corriente	77.797	101.803	65.359	53.742	77.485	88.060
Deudas Financieras	617	550	1.359	1.855	2.392	2.489
Acreedores Comerciales	2.728	2.903	1.957	3.075	6.632	5.665
Otros Pasivos Líquidos	74.452	98.350	62.043	48.812	68.461	79.906
TOTAL PN Y PASIVOS	486.694	527.480	480.122	469.086	521.404	344.107

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI (2023)

Tabla 6 - Evolución de la composición del Balance empresas medianas 2018-2023 (cifras en porcentaje)

Hoteles Medianos	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Activo No Corriente	80,32%	76,45%	35,15%	37,88%	35,94%	60,35%
Inmovilizado Inmaterial	0,43%	0,33%	0,30%	0,20%	0,12%	0,15%
Inmovilizado Material	23,39%	24,12%	25,41%	26,21%	24,83%	39,03%
Otros Activos fijos	56,49%	52,01%	9,44%	11,46%	10,99%	21,17%
Activo Corriente	19,68%	23,55%	64,85%	62,12%	64,06%	39,65%
Existencia	0,18%	0,20%	0,16%	0,17%	0,20%	0,41%
Realizable	7,23%	6,88%	3,54%	4,16%	6,25%	9,56%
Otros Activos Líquidos	12,27%	16,46%	61,16%	57,80%	57,62%	29,68%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Patrimonio Neto	80,46%	77,63%	76,47%	77,31%	78,82%	64,97%
Capital Social	8,16%	7,53%	8,27%	8,47%	7,62%	11,55%
Otros fondos Propios	72,30%	70,10%	68,20%	68,84%	71,20%	53,42%
Pasivo No Corriente	3,55%	3,07%	9,92%	11,23%	6,32%	9,44%
Acreedores a Largo Plazo	1,60%	1,53%	8,10%	9,33%	5,07%	8,16%
Otros Pasivos Fijos	1,95%	1,54%	1,81%	1,91%	1,25%	1,28%
Pasivo Corriente	15,98%	19,30%	13,61%	11,46%	14,86%	25,59%
Deudas Financieras	0,13%	0,10%	0,28%	0,40%	0,46%	0,72%
Acreedores Comerciales	0,56%	0,55%	0,41%	0,66%	1,27%	1,65%
Otros Pasivos Líquidos	15,30%	18,65%	12,92%	10,41%	13,13%	23,22%
TOTAL PN Y PASIVOS	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI (2023)

4.1.3. Empresas grandes

En cuanto al análisis del balance de las grandes empresas (Tabla 7 y 8), empezando por el activo no corriente, se mantiene como el componente más importante de este, representando prácticamente el 80% del total de activos durante todos los años. Esto refleja la estructura típica de las grandes empresas, que dependen en gran parte de sus activos fijos, como inmuebles y equipamiento. En términos numéricos, los activos no corrientes crecieron un 16% entre 2019 y 2023, pasando de 2.806.822 euros a 3.229.278 euros. Este incremento muestra una inversión continua en inmovilizado material y otros activos fijos, a diferencia de las pequeñas empresas, el activo no corriente es más estable, y se demuestra la mayor capacidad de inversión que tienen estas empresas.

Aunque representa una menor proporción del total del activo, el activo corriente también mostró fluctuaciones importantes. En 2020, disminuyó un 11% en comparación con 2019, pasando de 711.543 euros a 633.470 euros, reflejando el impacto de la pandemia en la liquidez y los activos realizables, lo cual se observa en la partida de tesorería, que cayó un 8,4% respecto a 2019, pasando de 267.929 euros a 245.369 euros. A pesar de esto, ya en 2021 se observa una recuperación, con el activo corriente alcanzando los 794.550 euros, lo que representa un incremento del 25%. Esta recuperación se mantiene en los años siguientes, alcanzando los 824.484 euros en 2023.

En cuanto al patrimonio neto y los pasivos de las grandes empresas, el primero disminuyó un 8,8% entre 2019 y 2021, debido a la reducción de los fondos propios y a las pérdidas acumuladas durante la pandemia. No obstante, al igual que en el activo corriente, se observa una recuperación posterior, alcanzando los 1.325.855 euros en 2023. Esto confirma que la estructura de las grandes empresas es mucho más fuerte que la de las pequeñas, que experimentaron reducciones más significativas en esta partida.

Por otro lado, los pasivos, el pasivo no corriente aumentó a partir de 2020, creciendo un 4% respecto a 2019 hasta alcanzar los 1.325.723 euros, y continuó incrementándose hasta llegar a 1.717.097 euros en 2023. Este crecimiento está en línea con la necesidad de las grandes empresas de financiar proyectos a largo plazo, en contraste con las pequeñas empresas, donde se observó una disminución en el pasivo no corriente.

Por último, el pasivo corriente también experimentó un incremento en 2020, subiendo un 2,4% respecto a 2019, de 811.331 euros a 830.477 euros. Sin embargo, este aumento no fue tan pronunciado como en las pequeñas empresas, donde las deudas a corto plazo crecieron considerablemente. En los años posteriores, las grandes empresas continuaron incrementando su pasivo corriente, por lo que controlaron sus obligaciones a corto plazo durante la pandemia en comparación con las pequeñas.

Tabla 7 - Evolución de la composición del Balance de empresas grandes 2018-2023 (en miles de euros)

Hoteles grandes	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Activo No Corriente	2.692.413	2.806.822	2.827.295	2.753.575	2.913.163	3.229.278
Inmovilizado Inmaterial	34.178	41.538	38.874	42.261	47.927	64.776
Inmovilizado Material	872.859	868.050	812.766	698.903	678.798	696.964
Otros Activos fijos	1.785.376	1.897.234	1.975.655	2.012.411	2.186.438	2.467.538
Activo Corriente	617.678	711.543	633.470	794.550	836.021	824.484
Existencia	10.068	10.654	8.848	9.103	10.009	10.119
Realizable	125.666	124.897	117.461	98.252	137.507	190.734
Otros Activos Líquidos	481.944	575.992	507.161	687.195	688.505	623.631
Tesorería	205.335	267.298	71.266	122.032	56.358	54.855
TOTAL ACTIVO	3.310.091	3.518.365	3.460.765	3.548.125	3.749.184	4.053.762
Patrimonio Neto	1.432.082	1.431.329	1.304.564	1.235.096	1.257.627	1.325.855
Capital Social	496.499	496.499	524.638	541.638	541.638	541.638
Otros fondos Propios	935.583	934.830	779.926	693.458	715.989	784.217
Pasivo No Corriente	1.159.589	1.275.706	1.325.723	1.379.408	1.415.939	1.717.097
Acreedores a Largo Plazo	1.024.515	1.125.511	1.107.241	1.153.924	1.247.817	1.523.954
Otros Pasivos Fijos	135.074	150.195	218.482	225.484	168.122	193.143
Provisiones	77.562	85.219	149.135	159.572	95.794	135.361
Pasivo Corriente	718.420	811.331	830.477	933.623	1.075.618	1.010.812
Deudas Financieras	137.146	68.496	222.205	182.063	143.712	280.525
Acreedores Comerciales	66.344	73.541	44.004	60.155	72.137	74.136
Otros Pasivos Líquidos	514.930	669.294	564.268	691.405	859.769	656.151
TOTAL PN Y PASIVOS	3.310.091	3.518.366	3.460.764	3.548.127	3.749.184	4.053.764

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI (2023)

Tabla 8 - Evolución de la composición del Balance empresas grandes 2018-2023 (cifras en porcentaje)

Hoteles Grandes	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Activo No Corriente	81,34%	79,78%	81,70%	77,61%	77,70%	79,66%
Inmovilizado Inmaterial	1,03%	1,18%	1,12%	1,19%	1,28%	1,60%
Inmovilizado Material	26,37%	24,67%	23,49%	19,70%	18,11%	17,19%
Otros Activos fijos	53,94%	53,92%	57,09%	56,72%	58,32%	60,87%
Activo Corriente	18,66%	20,22%	18,30%	22,39%	22,30%	20,34%
Existencia	0,30%	0,30%	0,26%	0,26%	0,27%	0,25%
Realizable	3,80%	3,55%	3,39%	2,77%	3,67%	4,71%
Otros Activos Líquidos	14,56%	16,37%	14,65%	19,37%	18,36%	15,38%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Patrimonio Neto	43,26%	40,68%	37,70%	34,81%	33,54%	32,71%
Capital Social	15,00%	14,11%	15,16%	15,27%	14,45%	13,36%
Otros fondos Propios	28,26%	26,57%	22,54%	19,54%	19,10%	19,35%
Pasivo No Corriente	35,03%	36,26%	38,31%	38,88%	37,77%	42,36%
Acreedores a Largo Plazo	30,95%	31,99%	31,99%	32,52%	33,28%	37,59%
Otros Pasivos Fijos	4,08%	4,27%	6,31%	6,36%	4,48%	4,76%
Pasivo Corriente	21,70%	23,06%	24,00%	26,31%	28,69%	24,94%
Deudas Financieras	4,14%	1,95%	6,42%	5,13%	3,83%	6,92%
Acreedores Comerciales	2,00%	2,09%	1,27%	1,70%	1,92%	1,83%
Otros Pasivos Líquidos	15,56%	19,02%	16,30%	19,49%	22,93%	16,19%
TOTAL PN Y PASIVOS	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI (2023)

4.2 Cuenta de pérdidas y ganancias

La cuenta de pérdidas y ganancias muestra la evolución de la cifra de ventas en el sector hotelero a lo largo de los años. En este trabajo, he enfocado el análisis en el importe neto de la cifra de ventas para comprender cómo las ventas han ido cambiando durante el periodo estudiado. Principalmente, se ve el fuerte impacto de la pandemia en 2020, cuando el sector experimentó una caída, así como la recuperación en los años posteriores además de las diferencias en la recuperación entre los distintos tamaños de empresas.

Empezando por las pequeñas, en 2020, tras los efectos de la pandemia de covid-19, hubo una caída de las ventas, bajando a 8.683 €, lo que representó una tasa de crecimiento negativa del -74,71%. En 2021, la recuperación comenzó a hacerse aumentando hasta 16.870 €, lo que supone un 94,29% respecto al año anterior. Esta tendencia continuó creciendo, llegando a 2023, con importes netos de 53.669 € suponiendo una tasa de crecimiento de 66,63% respecto a 2022.

Tabla 9 - Evolución del importe neto de la cifra de ventas (miles de euros) de las empresas pequeñas

Hoteles Pequeños	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Importe neto Cifra de Ventas	33.406,00 €	34.336,00 €	8.683,00 €	16.870,00 €	32.209,00 €	53.669,00 €
Tasa de crecimiento anual	-18,53%	2,78%	-74,71%	94,29%	90,92%	66,63%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI (2023)

En cuanto a los hoteles medianos, en 2020, el impacto de la pandemia causó una caída importante en la cifra de negocios, reduciéndose a 67.657 €, lo que supone una disminución del -73,79%. Sin embargo, al igual que las pequeñas empresas, las medianas comenzaron su recuperación en 2021 y continuaron incrementando sus ventas, alcanzando una tasa de crecimiento destacada del 103,71% en 2022 acercándose a niveles más cercanos a los de la etapa prepandemia y finalmente, alcanzando una cifra de negocios de 329.065 € en 2023.

Tabla 10 - Evolución del importe neto de la cifra de ventas (miles de euros) de las empresas medianas

Hoteles Medianos	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Importe neto Cifra de Ventas	240.955,00 €	258.136,00 €	67.657,00 €	131.637,00 €	268.154,00 €	329.065,00 €
Tasa de crecimiento anual	6,37%	7,13%	-73,79%	94,57%	103,71%	22,71%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI (2023)

Por último, en las grandes empresas hoteleras, el importe neto de la cifra de ventas mostró una evolución similar, aunque con cifras más elevadas. En 2020, la pandemia también tuvo un fuerte impacto en este grupo, reduciendo sus ventas a 371.273 €, lo que representa una caída del -70,22%, ligeramente menor en porcentaje comparado con las empresas más anteriores aunque similar en tendencia. A partir de 2021, las grandes empresas comenzaron a recuperarse, aumentando sus ventas en un 68,90%, aunque el ritmo de recuperación fue menos intenso que el de las medianas. En 2023, alcanzaron un importe de 1.417.736 €, con una tasa de crecimiento notable, superior a los niveles prepandemia.

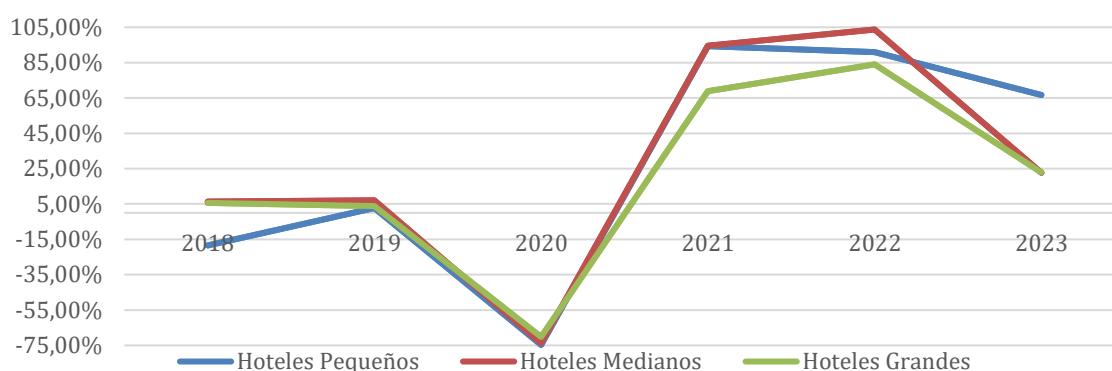
Tabla 11 - Evolución del importe neto de la cifra de ventas (miles de euros) de las empresas grandes

Hoteles Grandes	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Importe neto Cifra de Ventas	1.199.830,00 €	1.246.600,00 €	371.273,00 €	627.065,00 €	1.153.728,00 €	1.417.736,00 €
Tasa de crecimiento anual	5,67%	3,90%	-70,22%	68,90%	83,99%	22,88%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI (2023)

Para finalizar el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias, el siguiente Gráfico 5 muestra la tasa de crecimiento del importe neto de la cifra de ventas donde se puede ver las tendencias de los hoteles de distintos tamaños en respuesta a la crisis. Como he comentado, en 2020, la pandemia afectó a todos los grupos, con caídas en la tasa de crecimiento que alcanzaron sus puntos más bajos, especialmente para las empresas pequeñas. Al año siguiente, se observa una gran recuperación, aunque con variaciones en intensidad: los hoteles medianos muestran una tasa de crecimiento más alta en 2022, superando a los pequeños y grandes. Para 2023, aunque el crecimiento continúa, este se modera en los tres grupos, reflejando una estabilización en el sector que se aproxima a los niveles prepandemia.

Gráfico 5 - Evolución de la tasa de crecimiento del importe neto de ventas



Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI (2023)

4.3 Análisis de Ratios

En este apartado, se analizarán los principales ratios financieros obtenidos a partir de los balances previamente estudiados para evaluar la salud económica y la gestión financiera de los hoteles y ver cómo han gestionado sus recursos durante la pandemia.

La información utilizada para calcular y entender estos ratios ha sido contrastada con los documentos de Enrique Corona de la UNED (2014), además de apoyarme en materiales de asignaturas relacionadas.

4.3.1 Ratio de Liquidez

La ratio de liquidez⁹ es un indicador clave de cualquier empresa, ya que mide su capacidad para hacer frente a las deudas a corto plazo utilizando sus activos corrientes. Este ratio se calcula dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. Si este valor está por encima de 1 indica que la empresa puede cubrir sus obligaciones sin problemas, mientras que un valor por debajo puede reflejar un riesgo de problemas de liquidez.

⁹ Enrique Corona de la UNED (2014) – pág. 192

Tras obtener los datos de las empresas a través de los balances, que se pueden apreciar en la Tabla 12 de los hoteles pequeños, medianos y grandes durante los periodos estudiados

Tabla 12 - Evolución del ratio de liquidez entre los años 2018-2023

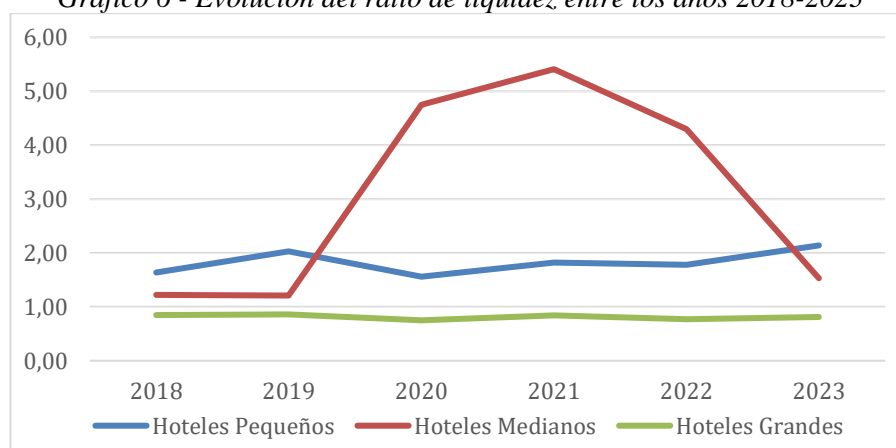
LIQUIDEZ	2018	2019	2020	2021	2022	2023
H. Pequeños	1,64	2,03	1,56	1,82	1,78	2,14
H. Medianos	1,22	1,21	4,75	5,41	4,30	1,53
H. Grandes	0,85	0,86	0,75	0,84	0,77	0,81

Fuente: Elaboración propia

Este ratio en los hoteles pequeños y medianos están por encima de 1 durante casi todo el período, lo que significa que tienen una gran capacidad para cubrir sus deudas a corto plazo sin problemas. En el caso de los hoteles pequeños, el año más complicado fue el 2020, cuando el ratio se redujo a 1,56 pero volvió a subir en los siguientes años. Esto demuestra que estas empresas manejan bien sus recursos y no dependen tanto de deudas grandes a corto plazo, como préstamos bancarios o créditos comerciales. Los hoteles medianos, por su parte, fueron más volátiles, con un incremento drástico en 2020 y 2021, llegando a ratios de 4,75 y 5,41, seguramente porque acumulaban más efectivo. Sin embargo, en 2023, el ratio vuelve a un nivel más normal, de 1,53, lo que podría indicar que han vuelto a usar esos recursos en su actividad diaria.

En cambio, los hoteles grandes presentan un ratio de liquidez menores a 1 en todos los años analizados, lo que podría parecer preocupante. Pero en empresas de este tamaño puede ser habitual, ya que suelen financiarse de otras formas, como préstamos más grandes o acuerdos con bancos que les permiten tener menos efectivo a mano. Por ejemplo, en lugar de guardar tanto efectivo, pueden usarlo para inversiones por lo que tienen acceso a opciones de financiación que los hoteles más pequeños no tienen.

Gráfico 6 - Evolución del ratio de liquidez entre los años 2018-2023



Fuente: Elaboración propia

4.3.2 Ratio de solvencia

El ratio de solvencia¹⁰, también conocido como ratio de garantía, se utiliza para medir la capacidad de una empresa para cubrir todas sus obligaciones a largo plazo, calculando el total de sus activos dividido entre sus pasivos. Para interpretarlo, el ratio debe estar por encima de 1, ya que indica que los activos superan a los pasivos, por lo que la empresa puede afrontar sus deudas. En este análisis, los ratios se han calculado utilizando los datos de los balances de las empresas seleccionadas.

Tabla 13 - Evolución del ratio de solvencia entre los años 2018-2023

SOLVENCIA	2018	2019	2020	2021	2022	2023
H. Pequeños	3,21	3,38	3,29	3,49	3,92	4,51
H. Medianos	5,12	4,47	4,25	4,41	4,72	2,85
H. Grandes	1,76	1,69	1,61	1,53	1,50	1,49

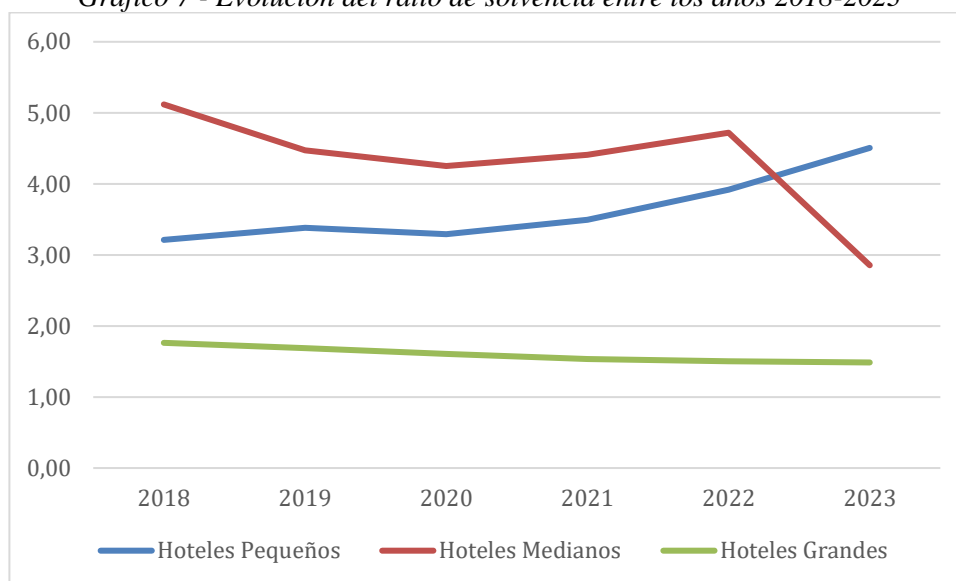
Fuente: Elaboración propia

Todas las empresas analizadas mantienen un ratio de solvencia superior a 1(Tabla 13). Esto significa que tienen suficientes activos para cubrir sus deudas totales pero un dato a destacar, las grandes empresas muestran los ratios más bajos porque suelen depender más de la deuda para financiar su crecimiento. Invierten en proyectos grandes como nuevas instalaciones, lo que hace que tengan un equilibrio más ajustado entre sus activos y deudas.

Por otro lado, las pequeñas y medianas empresas destacan por sus altos ratios de solvencia. Los hoteles pequeños gestionan sus finanzas de forma conservadora, acumulando activos para evitar problemas con sus deudas. Por su parte, los hoteles medianos mantienen altos niveles de solvencia como medida de seguridad, especialmente durante la pandemia, cuando controlaron gastos y acumularon recursos.

¹⁰ Enrique Corona de la UNED (2014) – pag.2003

Gráfico 7 - Evolución del ratio de solvencia entre los años 2018-2023



Fuente: Elaboración propia

4.3.3 Ratio de endeudamiento

El ratio de endeudamiento¹¹ mide la proporción de financiación ajena en relación con el patrimonio neto, lo que permite ver la dependencia de recursos externos de una empresa. Un buen nivel se sitúa por debajo de 0,5, mientras que valores superiores indican un mayor riesgo financiero. Este ratio se calcula dividiendo el pasivo total entre el patrimonio neto. En la Tabla 14 se encuentran los siguientes resultados:

Tabla 14 - Evolución del ratio de endeudamiento entre los años 2018-2023

Endeudamiento	2018	2019	2020	2021	2022	2023
H. Pequeños	0,45	0,42	0,44	0,40	0,34	0,29
H. Medianos	0,24	0,29	0,31	0,29	0,27	0,54
H. Grandes	1,31	1,46	1,65	1,87	1,98	2,06

Fuente: Elaboración propia

En el caso de los hoteles pequeños, el endeudamiento disminuye constantemente durante el periodo analizado, pasando de 0,45 en 2018 a 0,29 en 2023. Este descenso implica una menor dependencia de la financiación externa que las otras empresas. Es posible que, durante la pandemia, estas empresas controlaron sus gastos y evitaron grandes deudas como hemos visto en otros ratios.

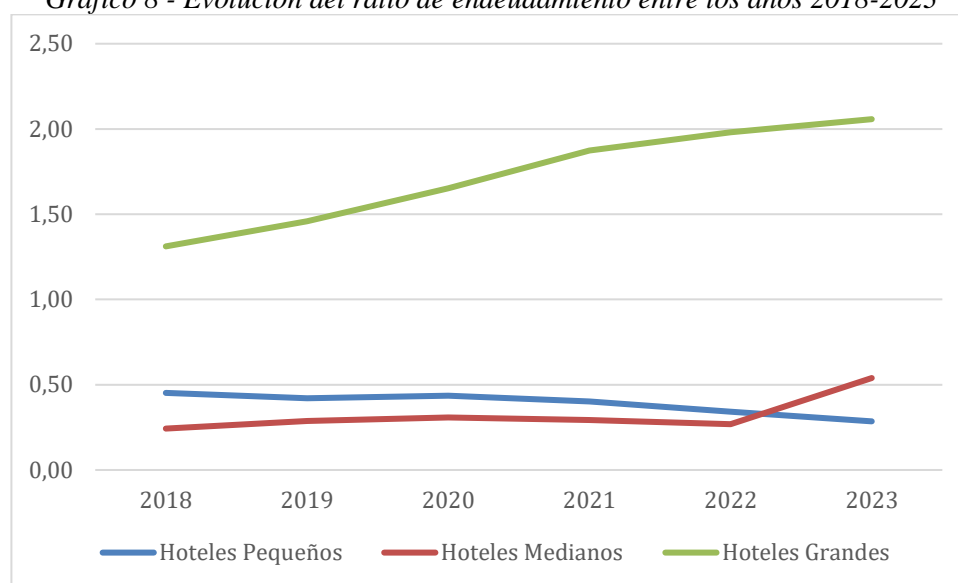
Por otro lado, los hoteles medianos presentan niveles bajos de endeudamiento durante la mayor parte del periodo, aunque en 2023 se observa un aumento hasta 0,54. Este

¹¹ Enrique Corona de la UNED (2014) – pág. 201

incremento podría deberse a la necesidad de financiar inversiones para mejorar su estructura.

Finalmente, los hoteles grandes destacan por sus altos niveles de endeudamiento, que suben de 1,31 en 2018 a 2,06 en 2023. Este comportamiento es lo que hemos estado viendo en los ratios anteriores, que refleja su estrategia de optar a financiación externa con la intención de expandirse, pero también incrementa su riesgo financiero a largo plazo.

Gráfico 8 - Evolución del ratio de endeudamiento entre los años 2018-2023



Fuente: Elaboración propia

4.3.4 Ratio de cobertura

El ratio de cobertura¹² mide la capacidad de la empresa para financiar sus activos a largo plazo mediante recursos permanentes. Se calcula dividiendo el patrimonio neto más el pasivo no corriente entre el activo no corriente. Si el coeficiente es menor a 1, indica un déficit en la financiación de los activos a largo plazo.

En la Tabla 15 y el Gráfico 9 se observa la evolución del ratio de cobertura en el sector hotelero entre 2018 y 2023. Los hoteles pequeños mantienen una cobertura adecuada, superior a 1 durante todo el periodo, y logran una mejorar durante los años. Por otra parte, los hoteles medianos tienen una subida notable en 2020, llegando a 2,46, esto puede ser resultado de estrategias para reforzar su estructura financiera en respuesta a la crisis de la covid-19 pero estableciéndose en valores más normales en años posteriores

¹² Análisis de la situación financiera – pago, 4

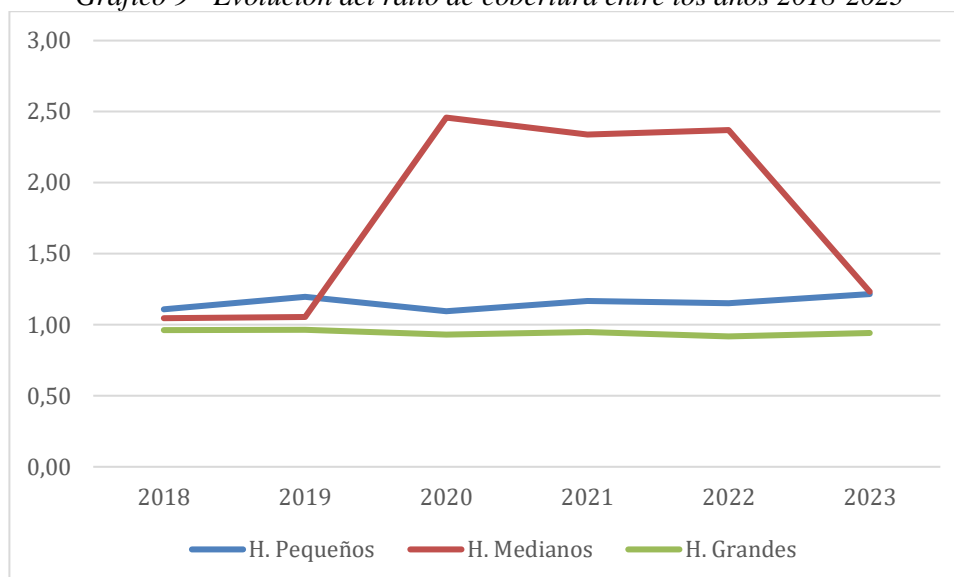
En cuanto a los hoteles grandes tienen ratios inferiores a 1 durante todo el periodo, esto se debe a que tienen una estructura de activos no corriente, que representa más del 80% de su activo total.

Tabla 15- Evolución del ratio de cobertura entre los años 2018-2023

Cobertura	2018	2019	2020	2021	2022	2023
H. Pequeños	1,11	1,20	1,10	1,17	1,15	1,22
H. Medianos	1,05	1,06	2,46	2,34	2,37	1,23
H. Grandes	0,96	0,96	0,93	0,95	0,92	0,94

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 9 - Evolución del ratio de cobertura entre los años 2018-2023



Fuente: Elaboración propia

4.3.5 Rotación de activos netos

El ratio de rotación de activos¹³ tiene la capacidad de ver como las empresas utilizan sus activos para generar ingresos por ventas. Es muy útil para analizar el sector hotelero porque los hoteles necesitan invertir mucho en edificios, instalaciones y equipos para poder funcionar. Este se calcula dividiendo las ventas netas entre el activo total. Cuanto mayor sea el valor del ratio, mayor el poder de la empresa en transformar sus activos en ingresos.

¹³ Análisis económico de la empresa – pág. 5

En cuanto al análisis de los hoteles tal y como podemos ver en la tabla, por parte de los pequeños y medianos sufrieron una fuerte caída en 2020 debido a la covid-19. A partir de ahí, experimentaron una recuperación lo que refleja una mejora en su productividad.

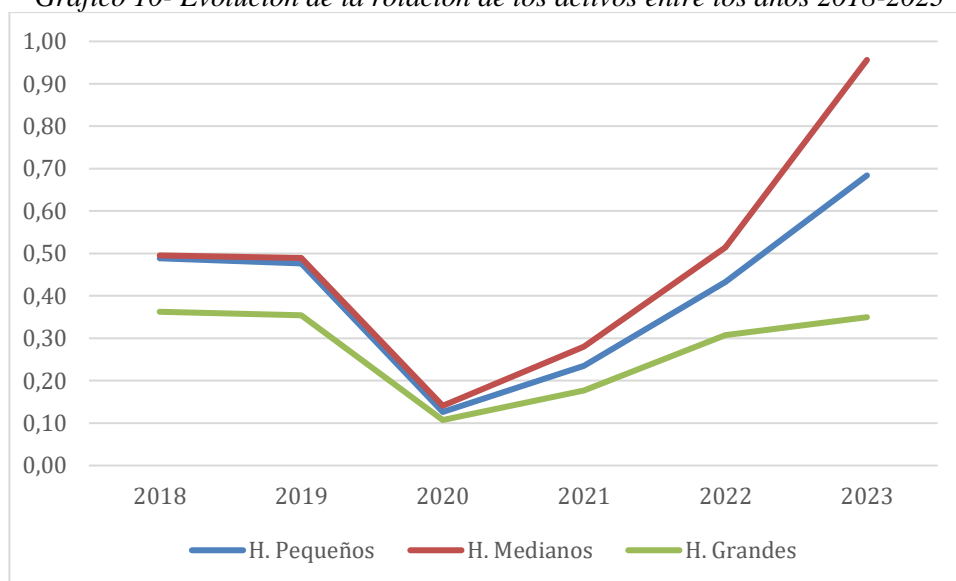
Los hoteles grandes tienen valores más bajos porque tienen una gran inversión en instalaciones, terrenos y equipos. Aunque generan muchos ingresos, estos gastos no siempre se convierten en más ventas, lo que hace que no aprovechen tan bien sus activos.

Tabla 16- Evolución de la rotación de los activos entre los años 2018-2023

Rotación de activos	2018	2019	2020	2021	2022	2023
H. Pequeños	0,49	0,48	0,13	0,23	0,43	0,68
H. Medianos	0,50	0,49	0,14	0,28	0,51	0,96
H. Grandes	0,36	0,35	0,11	0,18	0,31	0,35

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 10- Evolución de la rotación de los activos entre los años 2018-2023



Fuente: Elaboración propia

4.3.6 Análisis de rentabilidad económica y financiera

La rentabilidad económica¹⁴(Tabla 17) mide la capacidad de una empresa para generar beneficios utilizando todos sus recursos. Este indicador se calcula dividiendo el resultado antes

¹⁴ Enrique Corona de la UNED (2014) – pág. 259 - 260

de impuestos y el activo total, los cuales he sacado de la base de datos de SABI. En la siguiente tabla se pueden observar los valores de rentabilidad económica que han tenido las empresas hoteleras analizadas durante el período.

Tabla 17- Evolución de la rentabilidad económica (en porcentaje) entre los años 2018-2023

Rent. Económica	2018	2019	2020	2021	2022	2023
H. Pequeños	5,29	8,42	-5,07	5,94	7,27	9,42
H. Medianos	7,73	7,49	-9,17	-2,58	10,35	15,14
H. Grandes	2,81	1,94	-4,63	-3,18	0,16	1,52

Fuente: Elaboración propia

Por otro lado, la rentabilidad financiera¹⁵ (Tabla 18) mide la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir de sus fondos propios principalmente de los accionistas. Se calcula dividiendo el beneficio neto entre los fondos propios sacados de la base de datos de SABI. La tabla reflejan los valores de rentabilidad financiera obtenidos por las empresas hoteleras en el mismo período.

Tabla 18 - Evolución de la rentabilidad financiera (en porcentaje) entre los años 2018-2023

Rent. Financiera	2018	2019	2020	2021	2022	2023
H. Pequeños	7,68	11,96	-7,28	8,33	9,76	12,11
H. Medianos	9,61	9,65	-11,99	-3,33	13,13	23,31
H. Grandes	6,49	4,77	-12,28	-9,12	0,47	4,64

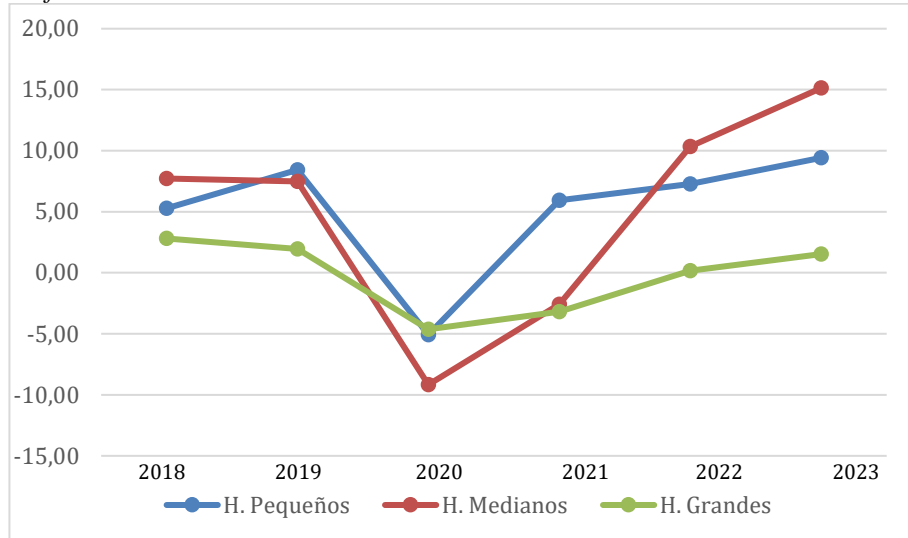
Fuente: Elaboración propia

A continuación, vamos a ver la evolución que han tenido estas rentabilidades en los Gráfico 11 y 12 de líneas. Principalmente, ambas rentabilidades caen en 2020 se debe al impacto directo de la covid-19, que provocó la parada de la actividad turística y a partir de aquí, se ve la recuperación, aunque con diferencias según el tamaño de las empresas.

Por ejemplo, la rentabilidad económica de las pequeñas empresas pasó de un 5,29% en 2018 a -5,07% en 2020, mientras que la de las medianas cayó de 7,49% a -9,17% pero para en 2023, ambas rentabilidades mostraron una recuperación como es el caso las medianas liderando en la rentabilidad financiera con un 23,31%. Las grandes empresas, aunque se recuperaron, tienen una tendencia más plana.

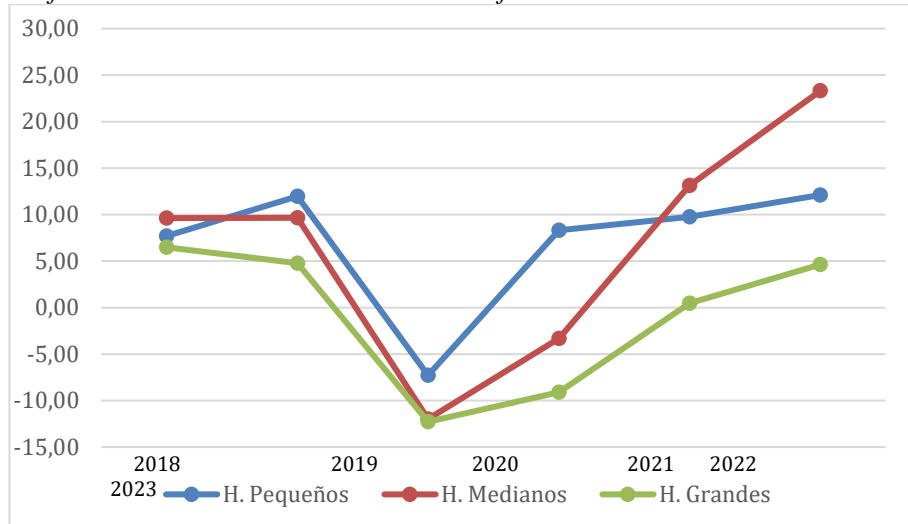
¹⁵ Enrique Corona de la UNED (2014) – pág. 277 - 278

Gráfico 11 - Evolución de la rentabilidad económica entre los años 2018-2023



Fuente: Elaboración propia

Gráfico 12 - Evolución de la rentabilidad financiera entre los años 2018-2023



Fuente: Elaboración propia

5. MEDIDAS IMPLEMENTADAS Y EXPECTATIVAS DE FUTURO

5.1. Ayudas gubernamentales

En este epígrafe vamos a ver las estrategias que se implementaron para reducir el impacto de la pandemia. Estas medidas, impulsadas en su mayoría por el Gobierno de España, que incluyen programas de liquidez, ayudas fiscales, laborales y financieras, así como estrategias para apoyar la recuperación del sector. La información utilizada para este análisis proviene de documentos oficiales como el Plan de Refuerzo a la Hostelería, el Turismo y el Comercio.

Este plan se aprueba el 22 de diciembre de 2020 con medidas para aliviar la situación de las empresas, con un total de 4.220 millones de euros, los cuales se dividen en cinco diferentes bloques.

5.1.1. Medidas dirigidas a arrendamientos de locales de negocios.

El primer bloque de medidas se centra en los arrendamientos de locales de negocio, esenciales para empresas del sector hotelero y turístico. Estas medidas, principalmente, buscan eliminar cargas económicas de pymes y autónomos mediante alternativas flexibles a la hora de pagar rentas.

En el caso de arrendadores que tengan 10 o más locales, si las partes no llegan a un acuerdo, el arrendatario que sea pyme o autónomo podrá optar por una de las siguientes propuestas:

- La reducción del 50% de la renta durante el estado de alarma, incluyendo prórrogas y hasta un máximo de cuatro meses adicionales una vez acabado el estado de alarma.
- La posibilidad de una moratoria en el pago de la renta durante el mismo periodo del estado de alarma y hasta un plazo de cuatro meses adicionales una vez finalizada. Además, de la posibilidad de abonar las cantidades aplazadas en un plazo de hasta dos años una vez acabada la moratoria.

Por otro lado, para los arrendadores que no cumplen con la cantidad de locales, se introdujo un incentivo fiscal destinado a la reducción de rentas. Esto permite a los propietarios deducir como gasto la totalidad de los alquileres correspondientes a los meses de enero, febrero, y marzo de 2021. Según las estimaciones, esta medida pudo beneficiar a más de 323.000 arrendadores suponiendo un coste fiscal aproximado de 324 millones de euros.

Se calcula que cerca de 190.000 locales se beneficiaron de las medidas, de los cuales aproximadamente 33.000 están vinculados al turismo.

5.1.2. Medidas de liquidez y solvencia.

La segunda medida se centra en garantizar la liquidez y la solvencia de las empresas para que puedan continuar. Esto fue posible a una de las iniciativas de ampliar el periodo de carencia y amortización de los préstamos avalados por la línea de Avaes Covid-19 del

Instituto de Crédito Oficial (ICO)¹⁶ que ha sido un recurso, regulado por un Real Decreto ley, muy importante para muchas empresas. Está diseñado principalmente para cubrir necesidades inmediatas como pago de salarios, impuestos o mejoras en infraestructuras.

Fueron aprobadas en noviembre de 2020, que permite extender un año más el periodo de carencia para la devolución de los préstamos ICO siempre que no supere los 24 meses junto al periodo de amortización hasta un máximo de 3 años, con un vencimiento de 8 años. Esta medida ha beneficiado a más de 265.000 empresas de los sectores turísticos consiguiendo aliviar su carga financiera pudiendo aplazar pagos e intereses de los préstamos.

además, se creó un nuevo tramo de la línea de avales ICO aprobada en el Real Decreto-ley 25/2020, que consta de 500 millones de euros y con una cobertura de hasta el 90%. Este tramo está dirigido específicamente a autónomos y pymes del sector turístico, hostelería y actividades relacionadas. Uno de los más afectados como las agencias de viajes, se han visto favorecidos, ya que la garantía pública de los avales incremento 10 puntos en comparación con la línea ICO inicial en caso de impago.

Por otro lado, las agencias de viaje y operadores turísticos podrán utilizar la financiación avalada para la devolución de los anticipos de clientes por viajes combinados y derechos de resarcimiento.

Finalmente, el plan propone crear una Sociedad de garantía Recíproca exclusivamente turística. Esta iniciativa tiene como objetivo facilitar el acceso a la financiación mediante garantías específicas para empresas del sector turístico. Tiene la capacidad para inyectar liquidez equivalente al 700% de su capital.

5.1.3. Medidas Tributarias

Esta tercera medida se centra en reducir las cargas fiscales de los sectores más afectados por la pandemia. Se aprueba la nueva edición del aplazamiento de deudas tributarias aprobado en el Real Decreto-ley 7/2020, lo que permitió aplazar durante 6 meses, con 3 de carencia de intereses, las deudas tributarias de las declaraciones-liquidaciones y

¹⁶ Instituto Oficial de crédito es una entidad pública empresarial (EPE) de las previstas en la Ley 40/2015, de Régimen Jurídico del Sector Público, adscrita al Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, a través de la Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la empresa.

autoliquidaciones cuyo plazo de presentación e ingreso finalice sea desde el 1 y 30 de abril de 2021. Gracias a esto, pymes y autónomos pudieron posponer sus pagos a octubre aliviando las tensiones de tesorería en un momento de incertidumbre. Según estimaciones, esta medida beneficio a unas 617.000 personas, con un importe total aplazado de 2.668 millones de euros.

Otra medida significativa es la reducciones en la tributación por módulos del IRPF, que paso del 5% al 20% con carácter general para el año 2020. A pesar de esto, en sectores mas afectados como el turismo, esta reducción alcanzó el 35%. Además de estas reducciones, se aplicaron al IVA correspondiente a la cuota devengada de 2020 y al primer trimestre de 2021. En total, se estima que genero un ahorro fiscal de 117 millones de euros beneficiando a 132.000 personas.

Otras medidas tributarias que incluye este plan son:

- Reducción de periodos impositivos para quienes renunciaron al método de estimación objetivo en el IRPF¹⁷ ya que algunos contribuyentes optaron por renunciar a este método porque sus ingresos reales eran menores que los calculados por los módulos, y pasar al método de estimación directa, que se basa en los ingresos y gastos reales.
- Deducibilidad de perdidas por deterioro de créditos ante insolvencias de deudores, lo que permitió a las empresas contabilizar esas pérdidas como gastos.
- Reducción del plazo para clasificar saldos como dudosos, mejorando la contabilidad de las empresas afectadas por la pandemia

5.1.4. Medidas laborales y Seguridad Social

Durante la pandemia el turismo se enfrentó a una gran crisis donde se pudo ver en el número de trabajadores acogidos al Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE). Según datos de la Seguridad Social (2) y Hosteltur (3), al cierre de 2020 se registraron un total de 755.613 personas en situación de ERTE de las cuales el 51.5% pertenecían al sector turístico. Por lo que estas cifras muestran el impacto que tuvo en el empleo ya que, el turismo generaba cerca de 2.5 millones de trabajos en 2019 y se tuvo que recurrir a esta medida para evitar despidos.

¹⁷ Es un régimen especial para autónomos y pequeñas empresas que permite calcular el IRPF basado en módulos preestablecidos (como metros cuadrados del local, número de empleados), en lugar de hacerlo en función de los ingresos y gastos reales.

Para proteger el empleo, el gobierno adoptó medidas como la extensión de las exenciones previstas en el Real Decreto-ley 30/2020, que beneficio a actividades como el comercio y otros. Estas exenciones se aplicaron entre diciembre de 2020 y enero del 2021 y ayudaron a muchas empresas mantener sus plantillas mientras se negociaban su prorroga con sindicatos. Además, se amplió la posibilidad de aplazamiento de las cotizaciones de la Seguridad Social, con un tipo de interés reducido del 0,5%.

Dentro de esta medida también se incluyó una bonificación del 50% en las cuotas de la Seguridad Social para la contratación de fijos discontinuos en actividades turísticas, comerciales y hostelería entre abril y octubre de 2021. Gracias a esto se mantenido empleos en un contexto de lenta recuperación económica y supuso un gasto de 205 millones de euros para aplazamientos y 73 millones de euros destinados a las bonificaciones.

5.1.5. Medidas Regulatorias

Para finalizar el paquete de medidas, el gobierno implemento cambios regulatorios para apoyar a la actividad empresarial por ejemplo, flexibilizando los requisitos para mantener los incentivos regionales, que consisten en subvenciones afondo perdido para fomenta la inversión productiva y reducir los desequilibrios interterritoriales¹⁸.

Gracias a esto, 615 proyectos de inversión empresarial que estaban en vigor o en mantenimiento de empleo e inversiones pudieron beneficiarse, suponiendo un total de 740 millones de euros en subvenciones. Parte de este dinero, alrededor del 40%, fue destinado al sector del turismo. Además, se amplió la moratoria para presentar concurso de acreedores, ayudando a las empresas que enfrentaban problemas de solvencia.

Y por último, el gobierno estableció un régimen para las zonas de gran afluencia turística en 2021. Debido a la caída del numero de turistas durante el 2020, se decidió no considerar los datos de ese año para determinar las zonas de gran afluencia turística. En su lugar se utilizo una media de los tres años anteriores evaluando los datos de número de habitantes, pernoctaciones y el flujo de cruceristas en puertos.

¹⁸ Son el resultado de un proceso histórico en el que convergen factores de tipo económico, político, social y geográfico, y se manifiestan en profundas diferencias en la distribución espacial de la población, de la riqueza, del empleo, de los recursos, de las infraestructuras entre otros

5.2. Expectativas de futuro

Tras analizar el impacto de la crisis sanitaria en el sector turístico y hotelero, así como las estrategias implementadas para su recuperación, hay que analizar las expectativas de futuro que marcan la evolución del sector en los próximos años, por lo que se va a ver las principales expectativas que se esperan para el sector turístico y de alojamientos en los próximos años basados en informes, noticias y planes estratégicos recientes.

Según el informe de CaixaBank Research, el sector turístico español continuará creciendo, estimando un 5% más anual al PIB en 2024 y 2025 superando los 90 millones de visitas de turistas internacionales

Durante uno de los años más críticos de la pandemia, el Gobierno de España ya impulsó el llamado Plan de Turismo 2020 donde se buscaba un turismo competitivo e innovador para los próximos años. Dentro de esta estrategia, uno de los pilares fundamentales fue el desarrollo del Sistema de Inteligencia Turística (SIT)¹⁹, que integra tecnologías de big data para analizar flujos turísticos y optimizar la gestión de destinos. Además se fomentó la digitalización de alojamientos turísticos con el objetivos de desarrollar hoteles inteligentes y sostenibles que ofrecieran servicios más personalizados y eficientes.

Otra propuesta de este plan fue el plan de marketing por parte de Turespaña²⁰, diseñado para reforzar la imagen del país como destino turístico . Este plan incluye una estrategia de promoción orientada a diversificar la oferta turística, potenciando destinos turísticos menos conocidos como el rural o sitios culturales o gastronómicos. Principalmente el plan tiene un presupuesto de 33.3 millones de euros.

En una perspectiva a un futuro mas lejano, el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo ha impulsado la estrategia de Turismo Sostenible 2030, intentando consolidar a España como un referente global del turismo sostenible. Este plan busca los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), priorizando áreas como la reducción de la huella de carbono o la descentralización del turismo hacia zonas menos saturadas.

¹⁹ El Sistema de Inteligencia Turística (SIT) se basa en un modelo de BI (Business Intelligence) recopila, transforma, analiza y visualiza enormes cantidades de datos poniéndolos a disposición de todos los agentes implicados en el sector.

²⁰ El Instituto de Turismo de España es el organismo público, adscrito al Ministerio de Industria y Turismo a través de la Secretaría de Estado de Turismo, responsable de la promoción de España como destino turístico en el mundo.

El documento de “Plan renacer del turismo español 2020-2030” por parte de Exceltur, también destaca que el turismo sostenible no solo es una prioridad medioambiental, sino también económica y social. Este documento destaca medidas como la mejora de movilidad sostenible, una transición energética hacia energías renovables y una modernización de infraestructuras. Se tiene una estimación que la inversión tendrá un coste mínimo de mas de 27 mil millones de euros.

Por último, en cuanto al sector de alojamientos en España, en especial a los de uso turístico (VUT), se enfrentas a unos cambios debido a las próximas regulaciones que podrían transformar su funcionamiento en los próximos años. Se espera que en 2029 pudieran desaparecer gran parte de estas viviendas si se mantienen las propuestas actuales, lo que impactaría en plataformas como Airbnb.

Ciudades como Madrid y Barcelona, dos de los mas afectados por el crecimiento de las VUT, se han implementado medidas restrictivas. En Madrid se aprueba el Plan Reside, el cual prohíbe desde agosto de 2025 los pisos turísticos en edificios compartidos con vecinos, salvo aquellos que tenga un acceso a la calle. Esta condición solo la cumple una pequeña parte de las viviendas. Por la parte de Barcelona, prevé introducir una normativa similar en 2028.

6.Conclusiones

El objetivo de este trabajo de fin de grado ha sido analizar el impacto de la pandemia de COVIS- 19 en los estados financieros de las empresas del sector hotelero en España, distinguiendo entre empresas que iban desde un tamaño pequeño a grandes empresas. Para este estudio se ha utilizado la base de datos SABI, que proporciona una muestra representativa de las cuentas anuales de estas empresas del sector depositadas en el Registro Mercantil.

El turismo representa una de las actividades económicas mas importantes de España, teniendo un gran peso en empleo y PIB nacional. Dentro de este sector, los hoteles son una parte contribuyente de la oferta turística. La crisis sanitaria de 2020 afectó al sector, causando una perdida de ingresos. Sin embargo, los resultados de este estudio muestran la adaptación, implementación de estrategias como el ajuste en la estructura financiera de algunas empresas

Para analizar estas estrategias, se seleccionaron empresas ubicadas en zonas altamente turísticas de España, donde hubo un gran impacto de la pandemia debido a la dependencia económica del sector hotelero. En este caso, se llevo a cabo un análisis descriptivo de los balances y de las cuentas de perdidas y ganancias, así como de los ratios financieros mas relevantes de las empresas abordando los años de 2018 a 2023.

Empezando por los activos, muestra que en 2020 en el caso de las empresas pequeñas tuvieron una caída significativa en su activo corriente mientras que las medianas y grandes consiguieron mantenerlo, por lo que mantuvieron liquidez para evitar riesgos. En cuanto al activo no corriente, hubo una reducción en todos los tamaños.

Por otro lado, los pasivos en 2020, las pequeñas empresas aumentaron en la parte de pasivos corrientes, lo que nos da a entender la dependencia que tuvieron en las deudas a corto plazo. Las otras empresas también aumentaron los pasivos corrientes, aunque consiguieron reducir sus niveles en 2021. En el caso del pasivo no corriente, las grandes empresas mostraron un control mas equilibrado mientras que las pequeñas continuaron con altos niveles de apalancamiento.

El patrimonio neto mostro una gran recuperación en las empresas medianas y grandes a partir de 2021, gracias a su capacidad de generar ingresos. En cambio, las pequeñas, tuvieron una recuperación mas lenta, por su capacidad de generar recursos propios y tener un mayor peso de deudas a corto plazo.

Los ratios financieros ha permitido obtener conclusiones mas relevantes sobre las empresas tras la crisis. En cuanto a la liquidez, las grandes empresas mostraron un ratio por debajo de la unidad durante todo el periodo estudiado, lo que indica que no pueden cubrir sus deudas a corto plazo únicamente con activos corrientes aunque demuestra su capacidad de acceso a financiamiento externo para cubrir sus deudas. Por otro lado, las empresas grandes fueron las que más crecieron gestionando de manera adecuada sus recursos.

En cuanto al ratio de endeudamiento, las empresas pequeñas y medianas lograron reducir su dependencia a financiación externa mientras que las empresas grandes mantuvieron

niveles altos para financiar su crecimiento y expansión. Esto refleja su mayor exposición al riesgo financiero pero también a su capacidad de gestionar financiaciones complejas.

La ultima parte del estudio financiero se ha basado en el análisis de las rentabilidades económica y financiera de las empresas. Estas rentabilidades tienen patrones muy similares donde tuvieron una caída muy fuerte en 2020 para todas las empresas. A pesar de esto, se observó una recuperación a medida que pasaba los años, donde destacaron las empresas medianas en esta recuperación.

El estudio muestra ayudas gubernamentales, en su mayoría implementadas por el gobierno de España, como los préstamos ICO, y los ERTE, en la recuperación del sector hotelero. Estas medidas permitieron a las empresas mantener su actividad y proteger el empleo durante los momentos más difíciles de la pandemia. En particular, el acceso a financiación y las bonificaciones en Seguridad Social fueron clave para las pequeñas y medianas empresas. Una conclusión importante de estas ayudas no solo contribuyeron a superar las dificultades inmediatas, sino que sentaron las bases para el futuro del sector. Las expectativas del sector hotelero estiman a un crecimiento sostenido principalmente por la digitalización, la sostenibilidad y la adaptación a nuevas demandas del mercado. Sin embargo, es importante considerar los posibles efectos de los cambios regulatorios, como los relacionados con las viviendas de uso turístico.

Este trabajo de fin de grado me ha permitido aplicar conocimientos que he ido adquiriendo durante la carrera en un momento de la historia tan importante como ha sido la crisis del covid-19 para las empresas. Lo que me ha podido interpretar y entender como estas empresas han utilizado sus diferentes estrategias financieras y operativas en momentos de incertidumbre. Además, la posibilidad de trabajar con bases de datos como SABI, me ha permitido desarrollar mi análisis e interpretación de datos. Por lo que, este proyecto no solo me ha ayudado a aplicar mi aprendizaje, sino también me ha ofrecido una visión mas clara de situaciones reales.

Referencias

1. **ONU, TURISMO.** ONU, TURISMO. *Glosario del turismo*. [En línea] <https://www.unwto.org/es/glosario-terminos-turisticos>.
2. **Seguridad Social.** La revista de la seguridad social. [En línea] 05/01/2021. <https://revista.seg-social.es/-/el-n%C3%BAmero-de-personas-en-erte-se-sit%C3%BAa-en-755.000-a-31-de-diciembre#:~:text=Publicador%20de%20contenidos-,El%20n%C3%BAmero%20de%20personas%20en%20ERTE%20se,755.000%20a%2031%20de%20diciembre&text=El%20a%C3%B1o>.
3. **Hosteltur.** El 51,5% de los trabajadores en ERTE están vinculados al turismo. [En línea] 02 de 07 de 2021. https://www.hosteltur.com/145238_el-515-de-los-trabajadores-que-siguen-en-erte-estan-vinculados-al-turismo.html.
4. **Instituto Nacional de Estadística.** Cuenta Satélite del Turismo de España. *Aportación de la actividad turística al PIB y al empleo*. [En línea] 22 de 12 de 2023. https://www.ine.es/prensa/cst_2022.pdf.
5. **Forbes.** PIB en 2023. [En línea] 18 enero 2024. <https://forbes.es/forbestravel/398175/el-turismo-aporto-187-000-millones-a-la-economia-espanola-en-2023/>.
6. **Exceltur.** Forbes. *Perspectiva PIB 2024*. [En línea] 16 abril 2024. <https://forbes.es/turismo/446387/el-turismo-aportara-mas-de-200-000-millones-a-la-economia-espanola-en-2024-un-86-mas-segun-exceltur/>.
7. **elEconomista.** Excetur. *El turismo elevará su peso en el PIB en 2024 un 6%, hasta los 207.000 millones*. [En línea] 10/10/2024. https://www.exceltur.org/wp-content/uploads/2024/10/20241010_EPrensa_-_EXCELTUR-20241010-eleconomista.pdf.
8. **Camara de Comercio de España.** *Estudio del Consejo General de Economistas y la Cámara de España “+45 años de evolución de los principales sectores de la economía española (1975-2022)”*. [En línea] 15 de Junio 2023. <https://www.camara.es/evolucion-sectorial-economia-espanola-ultimos-47-anos>.
9. **Exceltur.** Contribución del sector turístico al producto interior bruto en España desde 2006 hasta 2022, con previsión para 2023 (en miles de millones de euros) [Gráfica 1]. *En Statista* <https://www.statista.com/statistics/640440/travel-tourism-total-gdp-contribution-spain/>. [En línea] 06 de diciembre de 2024. <https://www.statista.com/statistics/640440/travel-tourism-total-gdp-contribution-spain/>.
10. **INE (ESPAÑA).** Movimientos Turísticos en Fronteras. *Número de visitantes según tipología*. [En línea] Marzo 2024. https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=23981#_tabs-tabla.
11. **INE (España).** Statista. *Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH)*. [En línea] Ana M. López, 3 de septiembre de 2024. <https://www-statista-com.cuarzo.unizar.es:9443/statistics/745241/monthly-hotel-bed-occupancy-rate-in-spain/>.
12. **(España), INE.** Statista. *Número de hoteles y hostales abiertos en España de 2010 a 2023*. [En línea] 3 de septiembre de 2024. <https://www-statista-com.cuarzo.unizar.es:9443/statistics/492867/hotel-establishments-in-spain/>.
13. **ed., Bureau Van Dijk.** SABI. [En línea] 2003. <https://sabi.informa.es/version-20230626-12-0/home.serv?product=SabiInforma&&SetLanguage=es>.
14. **elEconomista.** Empresite. [En línea] <https://empresite.eleconomista.es/>.
15. **Enrique Corona Romero, Virginia Bejarano Vázquez.** Universidad Nacional de Educación a Distancia. *ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES Y CONSOLIDADOS*. [En línea] 2014. <file:///C:/Users/34684/OneDrive/Escritorio/TFG/Enrique%20Corona%20Romero,%20>

Virginia%20Bejarano%20Va%CC%81zquez,%20Jose%CC%81%20Ramo%CC%81n%20Gonza%CC%81lez%20Garci%CC%81a%20-%20Ana%CC%81lisis%20de%20estados%20financieros%20individuales%20y%20con solidados.

16. **Zaragoza, Universidad de.** ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO. [En línea] 2023/24. file:///C:/Users/34684/OneDrive/Escritorio/TFG/ANEF%20Tema%206%20alumnado%20print.pdf.

17. **zaragoza, Universidad de.** ANÁLISIS ECONÓMICO DE LA EMPRESA. [En línea] 2023/24. file:///C:/Users/34684/OneDrive/Escritorio/TFG/Tema%207%20-%20Rentabilidades%20y%20rotacion.pdf.

18. **españa, Gobierno de.** PLAN DE REFUERZO A LA HOSTELERÍA, EL TURISMO Y EL COMERCIO. *IMPACTO COVID-19 Y MEDIDAS DE APOYO.* [En línea] 22 DE DICIEMBRE DE 2020. <https://camaralinares.es/images/adjuntos/2020/Plan%20de%20refuerzo%20a%20la%20Hosteler%C3%ADa,%20el%20Turismo%20y%20el%20Comercio.pdf>.

19. **MINISTERIO DE INDUSTRIA, COMERCIO Y TURISMO.** Nota de prensa. *Plan de Refuerzo a la hostelería, turismo y comercio.* [En línea] <https://www.mintur.gob.es/es-es/gabineteprensa/notasprensa/2020/documents/20201222%20np%20plan%20refuerzo%20hosteler%C3%ADa%20turismo%20y%20comercio.doc.pdf>.

20. **Ondina, Pedro Álvarez.** CaixaBank Research. *El sector turístico español seguirá creciendo con fuerza en 2024-2025.* [En línea] 19 de junio de 2024. <https://www.caixabankresearch.com/es/analisis-sectorial/turismo/sector-turistico-espanol-seguira-creciendo-fuerza-2024-2025>.

21. **LaMoncloa.** Plan de impulso para el sector turístico 2020. [En línea] 20 de junio de 2020. https://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/industria/Documents/2020/20062020_PlanTurismo.pdf.

22. **Ministerio de Industria y Turismo.** Estrategia de Turismo Sostenible de España 2030. [En línea] <https://turismo.gob.es/es-es/estrategia-turismo-sostenible/paginas/index.aspx>.

23. **Exceltur.** Plan “RENACER DEL TURISMO ESPAÑOL” 2020-2030. [En línea] 24 de Junio de 2020. <https://www.exceltur.org/wp-content/uploads/2020/12/EXCELTUR-Plan-Reconstrucci%C3%B3n-Sector-Tur%C3%ADstico-definitivo-20200622.pdf>.

24. **Garagui, Elena.** *elEconomista.* *El futuro de los pisos turísticos depende de un hilo: las próximas regulaciones podrían acabar con las VUT en 2029.* [En línea] 14 de Diciembre de 2024. <https://www.eleconomista.es/vivienda-inmobiliario/noticias/13130437/12/24/el-futuro-de-los-pisos-turisticosdepende-de-un-hilo-las-proximas-regulaciones-podrian-acabar-con-las-vut-en-2029.html>.

25. **Molina, Carlos.** *ElPais.* *Consumo abre expediente sancionador a Airbnb al no retirar “miles” de anuncios de pisos turísticos sin licencia.* [En línea] 18 de Diciembre de 2024. <https://elpais.com/economia/2024-12-18/consumo-abre-expediente-sancionador-a-una-plataforma-de-pisos-turisticos-al-no-retirar-miles-de-anuncios-sin-licencia.html>.