



Universidad
Zaragoza

Trabajo Fin de Grado

Factores explicativos de la rentabilidad del sector
de alojamientos del País Vasco

Explanatory factors for the profitability fo the
accommodation sector in the Basque Country

Autor/es

María Eugenia Rafa

Director/es

Paloma Apellániz Gómez

Titulación del autor

Grado en Administración y Dirección de Empresas

Facultad de Economía y Empresa

2024

RESUMEN

La búsqueda de aquellas características que van ligadas a una alta rentabilidad empresarial es un pilar fundamental para el funcionamiento de cualquier empresa y, por consecuente, de cualquier sector a lo largo del tiempo. La investigación previa sugiere que existen parámetros característicos dependiendo de los distintos niveles de rentabilidad. El objetivo del presente Trabajo de Fin de Grado es analizar las características económicas y financieras que diferencian a las empresas que obtienen rentabilidades bajas de las que obtienen rentabilidades altas, siendo el sector de alojamientos del País Vasco nuestro objeto de estudio. Para ello hemos empleado la base de datos SABI y nuestros resultados confirman la existencia de perfiles característicos de las empresas de alojamientos turísticos dependiendo del nivel de su rentabilidad. Dichos resultados, si nos centramos en el Test de Mann Whitney, nos corroboran que existen diferencias significativas para 12 de los 17 ratios financieros utilizados. Si, por otra parte, nos centramos en la regresión logística binaria, las variables que muestran diferencias significativas conjuntamente son el fondo de maniobra, el ratio de inmovilización, la rotación de activos, el ratio de financiación de activos corrientes y la rentabilidad del capital empleado.

***Palabras clave:** Sector de alojamientos turísticos en el País Vasco, rentabilidad económica, factores explicativos, análisis descriptivo, test de Mann-Whitney, regresión logística binaria.*

SUMMARY

The search for those characteristics that are linked to high business profitability is a fundamental pillar for the operation of any company and, consequently, any sector over time. Previous research suggests that there are characteristic parameters depending on different levels of profitability. The aim of this Final Degree Project is to analyze the economic and financial characteristics that differentiate companies that obtain low profitability from those that obtain high profitability, with the accommodation sector of the Basque Country being our object of study. To do this, we have used the SABI database, and our results confirm the existence of characteristic profiles of tourist accommodation companies depending on the level of their profitability. These results, if we focus on the Mann-Whitney Test, corroborate that there are significant differences for 12 of the 16 financial ratios used. If, on the other hand, we focus on binary logistic regression, the variables that show significant differences together are Working Capital, Fixed Assets Ratio, Asset Turnover, Current Asset Financing Ratio and Return on Capital Employed.

***Key words:** Tourist accommodation sector in the Basque Country, economic profitability, explanatory factors, descriptive analysis, Mann-Whitney test, binary logistic regression.*

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN.....	6
2. EL TURISMO Y SECTOR DE ALOJAMIENTOS TURÍSTICOS.....	9
2.1. EL TURISMO Y SECTOR DE ALOJAMIENTOS TURÍSTICOS EN ESPAÑA	9
2.2. SECTOR DE ALOJAMIENTOS TURÍSTICOS EN EL PAÍS VASCO	12
2.2.1. Tipos de turismo según localización y alojamientos turísticos	12
2.2.2. Análisis DAFO de los alojamientos turísticos de El País Vasco	16
3. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR DE ALOJAMIENTOS TURÍSTICOS EN EL PAÍS VASCO	18
3.1. PROCESO DE SELECCIÓN DE LA MUESTRA Y METODOLOGÍA	18
3.2. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR DE ALOJAMIENTOS TURÍSTICOS EN EL PAÍS VASCO	19
3.2.1. Composición del balance.....	19
3.2.2. Composición de la cuenta de pérdidas y ganancias.....	22
3.2.3. Análisis de ratios.....	24
4. ANÁLISIS EMPÍRICO MEDIANTE TÉCNICAS DE CLASIFICACIÓN.....	30
4.1. PROCESO DE SELECCIÓN DE LA MUESTRA	30
4.2. DEFINICIÓN DE VARIABLES.....	31
4.3. METODOLOGÍA Y RESULTADOS DEL ANÁLISIS UNIVARIANTE	33
4.3.1. Análisis Univariante (Test de Mann- Whitney).....	34
4.3.2. Resultados del análisis univariante	34
4.4. ANÁLISIS MULTIVARIANTE Y RESULTADOS	38
4.4.1. Análisis multivariante (Regresión logística binaria)	38
4.4.2. Resultados del análisis multivariante	38
5. CONCLUSIONES.....	42
6. BIBLIOGRAFÍA.....	45

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 2.1. Evolución anual del grado de ocupación de los diferentes alojamientos turísticos en España (2018-2023)	9
Gráfico 2.2. Evolución del número de hoteles, campings, alojamientos de turismo rural y apartamentos turísticos en España (2018-2023).....	10
Gráfico 2.3. Evolución anual del número de turistas internacionales (2015-2023)	11
Gráfico 2. 4. Ranking mundial de número de turistas (2022) (en millones).....	12
Gráfico 2.5. Porcentaje de oferta según el tipo de alojamiento (2022)	15
Gráfico 3.1. Evolución de los resultados medios (2018-2022) (en miles de euros)	23
Gráfico 3.2. Evolución del ratio de liquidez (2018-2022).....	25
Gráfico 3.3. Evolución del cash ratio (2018-2022).....	26
Gráfico 3.4. Evolución del ratio de solvencia (2018-2022).....	26
Gráfico 3.5. Evolución del ratio de apalancamiento financiero (2018-2022).....	27
Gráfico 3.6. Evolución del ratio de endeudamiento (2018-2022).....	28
Gráfico 3.7. Evolución de la rentabilidad sobre el patrimonio (2018-2022).....	29
Gráfico 3. 8. Evolución de la rentabilidad sobre los activos (2018-2022).....	29

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 2.1. Motivaciones principales de los turistas del País Vasco (2019)	13
Tabla 2.2. Establecimientos turísticos ofertados en la provincia de Guipúzcoa (2022). 14	
Tabla 2.3. Establecimientos turísticos ofertados en la provincia de Vizcaya (2022)	14
Tabla 2.4. Establecimientos turísticos ofertados en la provincia de Álava (2022).....	15
Tabla 3.1. Composición del Balance (2018-2022) (en miles de euros).....	20
Tabla 3.2. Composición del Balance (2018- 2022) (en porcentajes).....	21
Tabla 3.3. Composición de la cuenta de pérdidas y ganancias (2018-2022) (en miles de euros).....	23
Tabla 4. 1. Rentabilidad de las empresas más y menos rentables (2022)....	31
Tabla 4. 2. Definición de las variables independientes.....	33
Tabla 4. 3. Resultados de la prueba U de Mann- Whitney.....	35
Tabla 4. 4. Variables incluidas en la regresión logística binaria.....	40
Tabla 4. 5. Resultados de la prueba ómnibus de coeficientes del modelo.....	41
Tabla 4. 6. Significación global del modelo y capacidad explicativa.....	41
Tabla 4. 7. Tabla de clasificación del modelo.....	42

1. INTRODUCCIÓN

El sector de alojamientos turísticos constituye una pieza fundamental en la industria turística y en la industria general en España, dando lugar así a un importante motor económico y generador de empleo en el país.

Es por ello que resulta básico analizar la rentabilidad empresarial, y particularmente en este caso lo hacemos con el sector de alojamientos turístico del País Vasco, pues dicho sector representa un importante porcentaje de la economía de la comunidad, además de caracterizarse por una creciente competitividad y por una mayor necesidad de adaptarse a cambios en las preferencias de los consumidores. Al mismo tiempo, el reciente impacto de la pandemia del COVID-19 ha puesto de manifiesto la vulnerabilidad del sector y la necesidad de adoptar buenas estrategias.

Dicha rentabilidad empresarial será medida como el resultado obtenido tras llevar a cabo una inversión y será la base principal del éxito empresarial de cualquier empresa, pues es un indicador clave de la sostenibilidad y competitividad de estas.

Es por todo esto por lo que el objetivo de este Trabajo Fin de Grado es analizar si existen una serie de determinantes clave y, con ello, un perfil característico de las empresas del sector de alojamientos turísticos del País Vasco dependiendo del nivel de rentabilidad. Esto implica analizar qué variables o ratios son los que mejor caracterizan a las empresas más rentables del sector con respecto a las menos rentables.

La finalidad de analizar dichas variables o características es conocer la situación económico-financiera de las empresas del sector en el País Vasco, además de definir una estrategia óptima para incrementar sus resultados en el futuro o, por el contrario, corregir su situación actual para dejar de ser poco rentable y pasar a ser rentable.

Por todo esto, numerosos investigadores de diversos campos han prestado especial atención al estudio de los patrones distintivos de las empresas y con ello de los sectores empresariales, en función de sus niveles de rentabilidad. Así, podemos encontrar diversos estudios que defienden distintos puntos de vista sobre los factores explicativos que afectan a la rentabilidad de las empresas.

Dentro de un primer enfoque se realizaron estudios descriptivos con el objetivo de conocer la situación y evolución de las tasas de rentabilidad de determinados periodos.

Para lograrlo, se empleó la metodología tradicional basada en el análisis univariante de análisis financiero de ratios, aplicada fundamentalmente a datos contables agregados. Dentro de esta primera línea se diferencian, a su vez, los trabajos que hacen referencia al conjunto de empresas españolas y los que sólo la hacen al de una comunidad específica, en los cuales nos centraremos. Estos últimos estudios se caracterizan por haber sido desarrollados por varios autores como (MAROTO, 1989), el cual aplica el análisis financiero clásico al agregado de empresas de la Central de Balances del Banco de España (CBBE) para el periodo 1982-1987. También destaca (RODRÍGUEZ ROMERO, 1989) que estudió la evolución de la rentabilidad económica financiera por sectores durante el periodo 1981-1986. Por su parte, (LAFUENTE, 1983) analizó la estructura económico-financiera de la empresa española a partir de la información suministrada por la CBBE para el periodo 1982-1986. (HUERGO OREJA, 1992) estudia la rentabilidad de las empresas industriales españolas por tamaño para el periodo 1982-1988. Y, por último, (SÁNCHEZ SEGURA, 1994) realizó un trabajo empírico sobre los componentes de la rentabilidad económica y financiera por sectores para el periodo 1990-1991.

Por otra parte, dentro de otro enfoque se llevaron a cabo estudios empíricos cuya metodología consistió en utilizar modelos de regresión con el fin de identificar las relaciones entre la rentabilidad empresarial, que en nuestro caso será la variable dependiente, y otras variables económico-financieras obtenidas de los datos individuales de cada una de las empresas. Una de las limitaciones principales de estos trabajos fue que solo eran posibles los análisis de empresas de gran tamaño. Existen varios trabajos que le dan importancia a este segundo enfoque, como los de (HARRIS, 1976) y (WATSON, 1990), (FARIÑAS, 1986), (VÁZQUEZ, 1997) y (GORT, 1963)

Por último, destacan los trabajos que, desde una visión empírica, utilizan técnicas de clasificación a través del empleo de análisis multivariantes. Estos han centrado su atención en la determinación de los factores que contribuyen a explicar la rentabilidad empresarial, pero se enfrentaban a importantes limitaciones, consecuencia de las dificultades existentes para obtener muestras significativas de empresas que aportaran consistencia a los resultados o de la dificultad de las técnicas estadísticas multivariantes y con ello la interpretación de los resultados. Entre los principales trabajos representativos destacan (FARIÑAS, 1986) , cuyo objetivo fue la determinación de las diferencias sistemáticas entre empresas en términos de rentabilidad y crecimiento. (AGUIAR DÍAZ, 1989) aplicó un análisis factorial a una muestra de empresas de la CBBE con el objetivo

de saber si la rentabilidad y el riesgo son determinantes del comportamiento financiero. También destaca (GONZÁLEZ PÉREZ, 1997), el cual aplica el análisis factorial y discriminante a una muestra de empresas para 1992 con el fin de detectar los factores explicativos de la rentabilidad empresarial, dándole importancia a la dimensión de las empresas. Del mismo modo, (FERNÁNDEZ & MONTES, 1996) aplicaron el análisis discriminante a una muestra de empresas clasificadas en grupos de alta o baja rentabilidad, con el objetivo de definir el perfil característico de las empresas españolas según su rentabilidad económica. También cabe destacar trabajos como los de (ANDRÉS, 2000), (GÓNZALEZ & M., 2002) o (RODRÍGUEZ, 2003) en este tipo de trabajos.

La mayoría de los trabajos mencionados concluyen que, tanto las características económico-financieras de las empresas como la pertenencia al sector resultan cruciales para entender las diferencias en la rentabilidad empresarial. Y, si nos centramos en empresas del mismo sector, podemos distinguir los patrones que caracterizan a las empresas con una rentabilidad u otra. Estos últimos trabajos enlazan precisamente con el objetivo de este trabajo.

El presente Trabajo Fin de Grado se organiza en los siguientes apartados. Para comenzar, en el primer apartado se presenta el sector de alojamientos turísticos, exponiendo por una parte las características a nivel nacional y la importancia que tiene este sector en la economía del país. Por otra parte, nos adentramos a nivel regional, destacando la relevancia del sector de la economía del País Vasco y los diferentes tipos de alojamientos y la ocupación que presenta que componen a dicha comunidad. Para continuar, en el segundo apartado se realiza un análisis descriptivo de la estructura económico-financiera, mediante un promedio de todas las empresas el sector de alojamientos del País Vasco. Este análisis está compuesto por los balances y por las cuentas de pérdidas y ganancias de las empresas, con los cuales se ha realizado una serie de ratios esenciales para estudiar el sector para el periodo 2018-2022. El tercer apartado está compuesto de un estudio empírico utilizando técnicas de clasificación para el ejercicio 2022 empleando análisis univariantes y multivariantes. Por último, se exponen los resultados obtenidos de los análisis realizados. En las conclusiones se presentarán los aspectos clave que se han obtenido de este trabajo.

2. EL TURISMO Y SECTOR DE ALOJAMIENTOS TURÍSTICOS

2.1. EL TURISMO Y SECTOR DE ALOJAMIENTOS TURÍSTICOS EN ESPAÑA

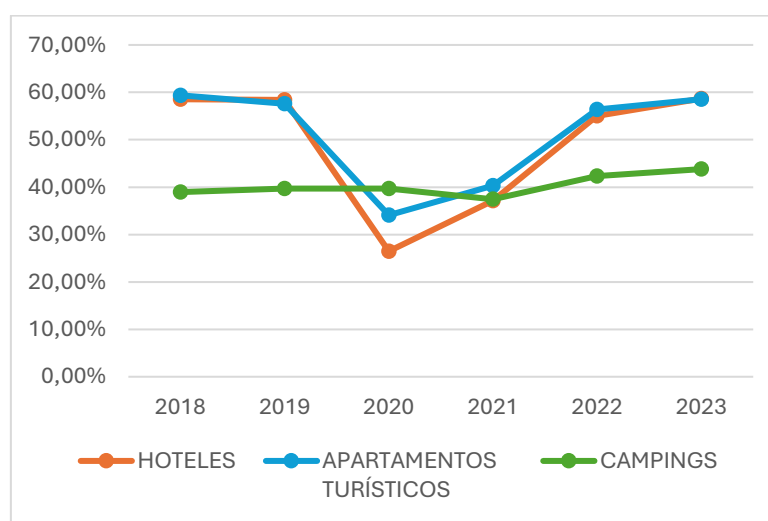
El turismo se ha convertido en uno de los fenómenos sociales, culturales y económicos con mayor crecimiento en el mundo, y su evolución está caracterizada por su continua y creciente expansión.

Las razones clave de que el turismo tenga tanta importancia son entre otras, la generación de empleo en todos los países, lo que provoca un impulso de la demanda de bienes y servicios; el importante desarrollo gracias a las innumerables inversiones en infraestructuras turísticas; la preservación del patrimonio y el intercambio cultural que se genera gracias a esto.

El sector de alojamientos juega un papel crucial dentro del turismo, pues este abarca una amplia gama de establecimientos, desde hoteles hasta opciones de alojamiento alternativas como apartamentos turísticos o campings. Esta diversidad permite satisfacer las diferentes necesidades de los turistas.

En España el sector de alojamientos turísticos representa uno de los más importantes y dinámicos de Europa, pues ha experimentado un crecimiento año tras año, dando lugar así a un grado de ocupación cada vez más alto en todos los tipos de alojamiento, tal y como se puede observar en el gráfico 2.1.

Gráfico 2.1. Evolución anual del grado de ocupación de los diferentes alojamientos turísticos en España (2018-2023)



Fuente: Elaboración propia a partir del Instituto Nacional de Estadística (INE, 2018-2023)

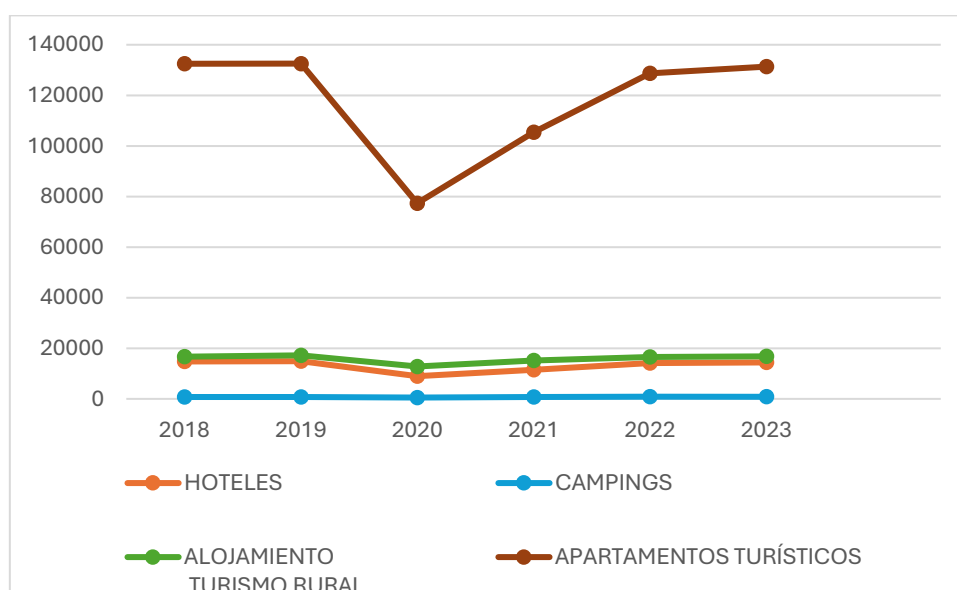
Tal y como se puede comprobar, los apartamentos turísticos han tomado mucha ventaja en los últimos años, gracias a la aparición de plataformas de alquiler, como Airbnb, lo que ha facilitado encontrar y reservar este tipo de alojamientos y ha impulsado la competencia y la calidad del sector.

Por su parte, los hoteles han experimentado una evolución similar a la de los apartamentos turísticos, pero su evolución se ha visto más afectada, pues la competencia de alojamientos alternativos ha aumentado, bien por la flexibilidad y comodidad de estos, o por ofrecer una experiencia más personalizada que la de un hotel, o bien por la mejora de la tecnología.

Los campings por su parte presentan un porcentaje de ocupación constante, a pesar de que en los últimos años esta ha ido aumentando.

Toda esta creciente evolución ha dado lugar a un aumento del número de establecimientos de alojamiento turístico en los últimos años, como podemos observar en el gráfico 2.2, encabezado por los apartamentos turísticos, seguido de los alojamientos rurales y de los hoteles y por último con una gran diferencia, encontramos los campings, ya que estos no alcanzan los 1.000 establecimientos ningún año. Cabe destacar el importante número de apartamentos turísticos y la gran diferencia de estos con las demás categorías de establecimientos.

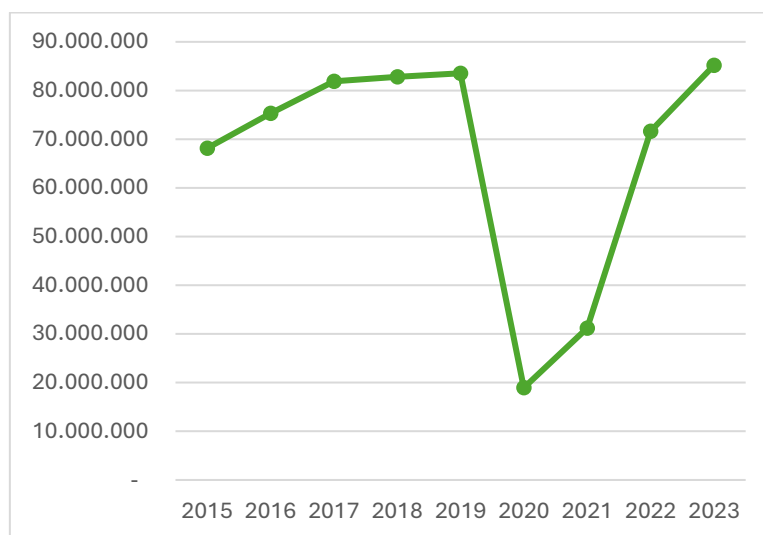
Gráfico 2.2. Evolución del número de hoteles, campings, alojamientos de turismo rural y apartamentos turísticos en España (2018-2023)



Fuente: Elaboración propia a partir de Instituto Nacional de Estadística (INE, 2018-2023)

La creciente llegada de turistas internacionales ha impulsado en buena medida la evolución mencionada anteriormente, pues como podemos comprobar en el gráfico 2.3, concretamente en el año 2023 llegaron al país 85.169.050 turistas procedentes de otros países, lo que supuso un aumento de 1.885 puntos básicos respecto al año anterior.

Gráfico 2.3. Evolución anual del número de turistas internacionales (2015-2023)



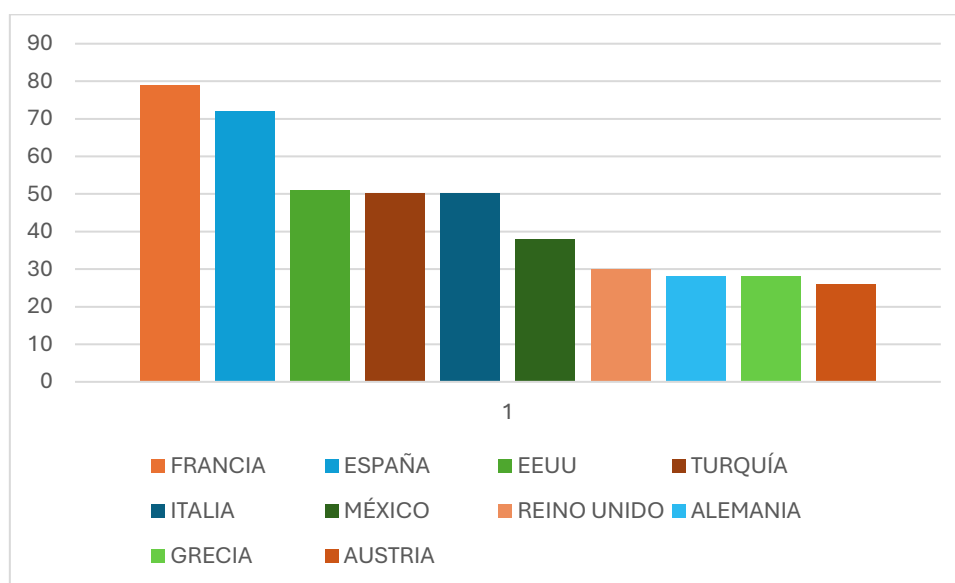
Fuente: Elaboración propia a partir de (DatosMacro, 2015-2023)¹

Tal y como se puede observar en el gráfico 2.4, según el ranking de los diez principales destinos turísticos del mundo de la Organización Mundial del Turismo (OMT, 2022), España se coloca en el segundo lugar en cuanto al número de turistas, lo que ofrece una visión del importante desarrollo que tiene esta actividad en el país. Esto se debe a varias razones, entre las cuales podemos destacar la diversidad de atractivos turísticos como los más de 10.000 kilómetros de playa o las montañas de los Pirineos, pasando por numerosos paisajes rurales, o el patrimonio cultural e histórico, la reconocida gastronomía y el clima tan agradable.

En conclusión, el sector de alojamientos turísticos en España desempeña un papel esencial en la economía del país, generando un 1'5% del Producto Interior Bruto, dando lugar así a ingresos significativos junto con su impacto en el empleo, además de incrementar el atractivo internacional de España como destino turístico.

¹ Datos Macro es un sitio web, vinculado con el diario económico *Expansión*, donde se unifican todos los datos macroeconómicos del país, combinados con análisis y artículos.

Gráfico 2. 4. Ranking mundial de número de turistas (2022) (en millones)



Fuente: Elaboración propia a partir de la OMT (2023)

2.2. SECTOR DE ALOJAMIENTOS TURÍSTICOS EN EL PAÍS VASCO

2.2.1. Tipos de turismo según localización y alojamientos turísticos

Como ya se ha mencionado anteriormente, existe una gran diversidad de tipos de turismo en el territorio nacional. Así, puede destacarse que durante 2022 el País Vasco recibió más de 4 millones de turistas, un 10% más que en 2019, año que ostentaba el mayor registro hasta el momento. (Goyaga, 2023)

El País Vasco es una comunidad que ofrece una amplia oferta de turismo, abarcando así las diferentes necesidades de los turistas que llegan a la comunidad, y dando lugar a una creciente expansión del sector de alojamientos turísticos de la comunidad.

Entre esta oferta se pueden destacar, por una parte, la gastronomía, ya que la comunidad es conocida por su rica cultura, historia y sus tradiciones, lo que favorece la visita de muchos turistas interesados en la experiencia culinaria local. Como complemento a la calidad culinaria, también encontramos los vinos de la Rioja Alavesa, además de otras denominaciones de origen vinícolas como la del chacolí.

También destaca el turismo rural y natural, ya que el País Vasco cuenta con aproximadamente 7.200 kilómetros cuadrados de diversos y variados paisajes rurales y naturales, además de la Costa Vasca, compuesta por más de 250 kilómetros de playas, arenales, islas, acantilados etc.

Por último, podemos destacar el turismo de negocios, pues San Sebastián, Vitoria y Bilbao cuentan con una considerable trayectoria en la organización de congresos y reuniones, tanto nacionales como internacionales. En la tabla 2.1. se pueden apreciar las motivaciones principales de los turistas de la comunidad para el año 2019 entre las cuales se encuentran las mencionadas.

Tabla 2.1. Motivaciones principales de los turistas del País Vasco (2019)

MOTIVACIONES	PORCENTAJE
Gastronomía y vinos	21'08%
Turismo de ciudad	16'92%
Turismo costero	50'50%
Touring ²	14'88%
Cultura y eventos	14'51%
Naturaleza y aventura	9'51%
Turismo rural	7'59%

Fuente: Elaboración propia a partir del Sistema de Inteligencia Turística³ (SIT, 2019)

El principal destino turístico de la comunidad es San Sebastián, situado en la provincia de Guipúzcoa, donde se puede practicar turismo natural, pues cuenta con más de 2'8 kilómetros de costa, destacando la playa de La Concha, pues es una de las playas urbanas más famosas y admiradas de Europa. También se puede practicar turismo de aventura, pues esta playa es un lugar popular para deportes acuáticos como la natación, el paddle surf y el Kayak. Este tipo de actividades favorecen la ocupación en los apartamentos turísticos, ya que estos suelen ofrecer una experiencia más urbana y centrada en la ciudad, además de resultar más económicos que los alojamientos hoteleros. Tal y como se muestra en la tabla 2.2, comprobamos que el número de apartamentos turísticos duplica el número de establecimientos hoteleros según el EUSTAT⁴, lo que muestra que los turistas tienen una evidente preferencia por los establecimientos que proporcionan una experiencia de alojamiento distinta a la que ofrece un hotel o un alojamiento rural.

² *Touring* es una actividad relacionada con el turismo que implica viajar de un lugar a otro para visitar diferentes destinos, en los que se recorren diferentes lugares con el fin de conocer nuevos lugares, culturas y paisajes.

³ El Sistema de Inteligencia Turística (SIT) es una iniciativa del Ministerio de Turismo cuyo propósito es generar información para optimizar la toma de decisiones del sector público, privado, operadores turísticos y académicos.

⁴ Instituto Vasco de Estadística-*Eustat*, es un organismo público de la Comunidad Autónoma del País Vasco que produce información estadística de calidad destinada a las administraciones públicas vascas, a los agentes sociales y a la sociedad.

Tabla 2.2. Establecimientos turísticos ofertados en la provincia de Guipúzcoa (2022)

OFERTA DE ALOJAMIENTO	NÚMERO DE ESTABLECIMIENTOS	PORCENTAJE TOTAL
Alojamientos rurales	187	15'76%
Establecimientos hoteleros	307	25'88%
Apartamentos turísticos	692	58'35%
TOTAL	1186	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de (EUSTAT, 2022)

También destaca la provincia de Vizcaya, de la cual forma parte Bilbao, ciudad muy conocida turísticamente por sus construcciones vanguardistas, como el Museo Guggenheim Bilbao. El turismo gastronómico destaca por ser una región conocida por sus platos de pescado fresco, mariscos, pintxos y sidra, además es muy importante el turismo natural que se da en la provincia, pues se ofrecen paisajes naturales ideales para actividades al aire libre como el senderismo, el surf o el ciclismo. Al igual que en Guipúzcoa, los apartamentos turísticos predominan con respecto a los alojamientos rurales y los establecimientos hoteleros, pues estos suponen más del 60% del total de establecimientos, tal y como podemos comprobar en la tabla 2.3.

Tabla 2.3. Establecimientos turísticos ofertados en la provincia de Vizcaya (2022)

OFERTA DE ALOJAMIENTO	NÚMERO DE ESTABLECIMIENTOS	PORCENTAJE TOTAL
Alojamientos rurales	123	11'31%
Establecimientos hoteleros	273	25'09%
Apartamentos turísticos	692	63'60%
TOTAL	1088	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de (EUSTAT, 2022)

Por último, la provincia de Álava tiene una estructura turística menos desarrollada, lo que supone una limitación para atraer a turistas, y con ello tiene una menor disponibilidad de todo tipo de alojamientos y actividades turísticas. Sin embargo, a pesar de esto, los

apartamentos turísticos vuelven a predominar frente a los alojamientos rurales y los establecimientos hoteleros, tal y como podemos apreciar en la tabla 2.4.

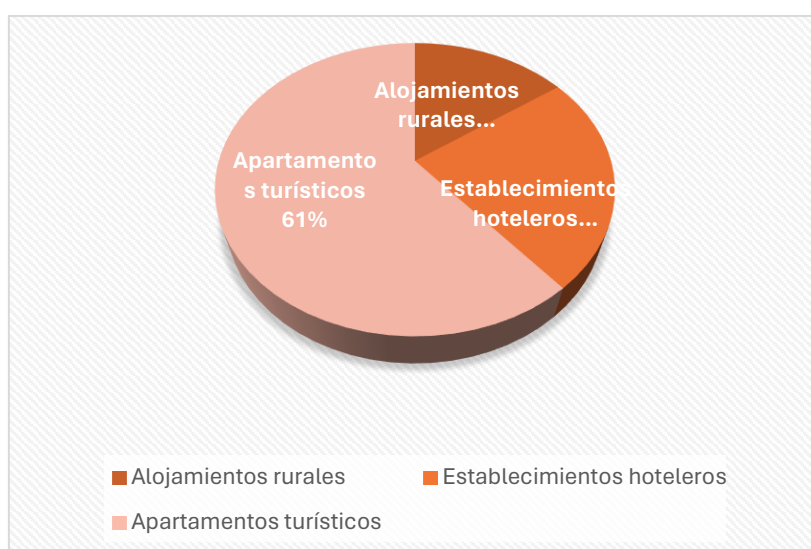
Tabla 2.4. Establecimientos turísticos ofertados en la provincia de Álava (2022)

OFERTA DE ALOJAMIENTO	NÚMERO DE ESTABLECIMIENTOS	PORCENTAJE TOTAL
Alojamientos rurales	104	22'27%
Establecimientos hoteleros	73	15'63%
Apartamentos turísticos	290	62'10%
TOTAL	467	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de (EUSTAT, 2022)

Por lo tanto, tras analizar las diferentes ofertas de establecimientos turísticos de alojamiento en la comunidad, es esencial destacar la importancia de los apartamentos turísticos en cada una de las tres provincias, pues como se puede comprobar en el gráfico 2.6, el 61% de los turistas recurren a este tipo de alojamientos, bien debido a los menores gastos que estos suponen, la facilidad de reservar este tipo de alojamientos con las plataformas online, o bien debido a las posibles comodidades que se dan a la hora de realizar diferentes tipos de turismo.

Gráfico 2.5. Porcentaje de oferta según el tipo de alojamiento (2022)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eustat (2022)

Como conclusión, podemos destacar que el tipo de turismo tiene mucha importancia a la hora de seleccionar el alojamiento, pues según las necesidades y preferencias de los turistas, elegirán el que más se acomode a ellas. Además, cabe destacar la importancia que se les ha dado a los apartamentos en los últimos años y el aumento de la competencia que han comenzado a tener los alojamientos tradicionales, como son los establecimientos hoteleros.

2.2.2. Análisis DAFO de los alojamientos turísticos de El País Vasco

El análisis DAFO es una herramienta estratégica cuya función es evaluar la situación en una empresa o un proyecto. En nuestro caso, analizaremos y evaluaremos las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas ante las que se encuentra el sector de alojamientos turísticos del País Vasco.

Al ser una comunidad repleta de turismo natural y costero, el sector de alojamientos turísticos puede enfrentarse a una moderada dependencia estacional, puesto que el sector sufre una alta demanda durante los meses de verano, pero una importante disminución durante el invierno, lo que supone una considerable debilidad.

Otra de las debilidades a las que se enfrenta el sector es la competencia a la que debe hacer frente, tanto dentro de la comunidad autónoma como fuera, nacionalmente. Además, la escasez general de personal cualificado, como personal de limpieza, recepción y gestión da lugar a un descenso de la calidad del servicio y a la experiencia del cliente en el alojamiento turístico.

Por su parte, las crisis económicas o la reciente pandemia del Covid-19 han representado importantes amenazas para el sector, pues en 2020 se redujo la demanda considerablemente, lo que provocó para 2020, según el Informe de Turismo de Euskadi, unas pérdidas acumuladas en los establecimientos hoteleros, los agroturismos, las casas rurales, los campings y las viviendas turísticas que llegaron a 44.044.988€ y a una estimación de 2.449 puestos de trabajo afectados. (BasqueTour, 2020)

Además, otra de las amenazas que representa este sector es el posible cambio en las preferencias de los consumidores, pues en los últimos años ha aumentado la preocupación por la sostenibilidad, lo que podría haber afectado a los alojamientos turísticos tradicionales.

Por su parte, los numerosos cambios en la legislación que se han producido durante los últimos años constituyen una amenaza para el sector, pues esto puede crear una incertidumbre para las empresas del mismo y con ello una disminución de la oferta del sector.

Pero, a pesar de todas estas amenazas y debilidades, cabe mencionar que el sector de alojamientos turísticos cuenta con varias fortalezas, entre las cuales podemos destacar la diversidad de las ofertas de alojamientos turísticos que, como ya hemos mencionado anteriormente, la comunidad ofrece una amplia gama de alojamientos turísticos, lo que permite abarcar todo tipo de necesidades, preferencias y presupuestos de la demanda del sector y esto constituye una fortaleza muy importante para las empresas que lo forman.

El patrimonio cultural y natural es una fortaleza para destacar de la comunidad, pues cuenta con un amplio y moderno patrimonio, con paisajes de turismo natural y con una gastronomía reconocida mundialmente, pues en San Sebastián, por ejemplo, podemos encontrar 14 estrellas michelín, repartidas en 6 restaurantes. Por su parte, la desarrollada infraestructura turística incluye una amplia red de carreteras, transporte público y aeropuerto, lo que facilita la llegada y la estancia de los turistas a la comunidad.

En cuanto a las oportunidades de este sector, como ya se ha mencionado anteriormente, existe una creciente demanda de turismo sostenible y respetuoso con el medio ambiente, lo que representa nuevas oportunidades de desarrollo para este tipo de demanda de alojamientos turísticos.

Las posibles colaboraciones y asociaciones con otras empresas turísticas también dan lugar a oportunidades de negocio, y con ello a una mejora en la oferta turística y la promoción al desarrollo del sector. En este sentido, cabe destacar como oportunidad la tecnología y la digitalización como método para mejorar la experiencia del cliente, optimizar la gestión de los alojamientos y así llegar a nuevos mercados a través de diferentes plataformas, como *Booking* o *Airbnb*.

Tabla 2.6. Análisis DAFO del sector de alojamientos turísticos en el País Vasco

DEBILIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dependencia estacional ▪ Competencia intensa ▪ Escasez de personal, lo que da lugar a una disminución en la calidad de servicio 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Crisis económicas como la pandemia del COVID-19 ▪ Cambio en las preferencias de los consumidores ▪ Numerosos cambios en la legislación
FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Diversidad de ofertas de alojamientos turísticos ▪ Amplio y moderno patrimonio cultural ▪ Desarrollada infraestructura turística 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Creciente demanda de turismo sostenible ▪ Posibles colaboraciones y asociaciones con otras empresas gracias a la tecnología, como Airbnb

Fuente: Elaboración propia a partir de (Euskoguide, 2023)

En conclusión, el sector de alojamientos turísticos del País Vasco cuenta con numerosas debilidades y amenazas, y, por lo tanto, se encuentra en una posición desafiante, sin embargo, tiene una base de fortalezas y oportunidades que puede emplear para minorar estas debilidades y amenazas mencionadas.

3. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR DE ALOJAMIENTOS TURÍSTICOS EN EL PAÍS VASCO

3.1. PROCESO DE SELECCIÓN DE LA MUESTRA Y METODOLOGÍA

En este apartado realizaremos un análisis económico-financiero del sector de alojamientos turísticos en el País Vasco. Primero, comenzaremos con una descripción del proceso de selección de la muestra, seguido del análisis económico-financiero de las empresas que componen el sector objeto de estudio.

Para empezar, el proceso de selección se realizó a partir de la base de datos SABI⁵ (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos), accesible gracias a la Universidad de Zaragoza.

Seguidamente, consultamos la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (2009), donde se puede encontrar la actividad 55, “Servicios de Alojamiento”, excluyendo la cuenta 559, por representar otros alojamientos que no corresponden al sector de alojamientos turísticos propiamente.

El análisis mencionado se centrará a nivel regional, en nuestro caso en el País Vasco. Así, limitando la muestra inicialmente a España, y seleccionando las mismas empresas con datos disponibles durante cinco años, desde 2018 hasta 2022, la cifra total de empresas asciende a 246, cifra con la cual llevaremos a cabo dicho análisis económico-financiero.

Por último, una vez realizada la criba de datos, procederemos al estudio del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de los cinco años mencionados, analizando también las variaciones que se han producido durante este periodo.

Posteriormente, llevaremos a cabo un análisis de los ratios económicos-financieros que más relevantes para el sector consideremos, con el fin de evaluar el desempeño y la salud financiera de las empresas que componen el sector.

3.2. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR DE ALOJAMIENTOS TURÍSTICOS EN EL PAÍS VASCO

3.2.1. Composición del balance

En este apartado estudiaremos la composición del balance, además de realizar una comparativa entre las partidas existentes durante los cinco años analizados para así analizar la evolución de las empresas del sector.

Así, podremos observar la cantidad de activos y de obligaciones que poseen, tanto a corto como a largo plazo estas empresas.

⁵ El Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI) es una base de datos cuya finalidad es mostrar todo tipo de información financiera de más de 2 millones de empresas españolas y 800.000 portuguesas.

Tabla 3.1. Composición del Balance (2018-2022) (en miles de euros)

PARTIDAS DE BALANCE	2018	2019	2020	2021	2022
ANC	480.832	495.115	504.568	488.916	526.663
Inmovilizado inmaterial	3.050	3.478	3.438	4.113	3.812
Inmovilizado material	394.946	411.246	423.010	406.912	411.852
Otros activos fijos	82.837	80.391	78.120	77.891	110.999
AC	126.775	121.392	94.143	139.718	157.467
Existencias	26.786	9.897	9.909	6.494	12.156
Realizable	21.867	24.855	18.737	22.119	22.042
Otros activos líquidos	78.123	86.640	65.497	11.105	123.269
TOTAL ACTIVO	607.607	616.507	598.711	628.634	684.130
PN	283.531	301.880	263.338	283.111	303.233
Capital Social	102.347	102.633	104.550	104.352	105.717
Otros fondos propios	181.184	199.247	158.788	178.759	197.516
PNC	226.703	224.544	263.038	255.842	292.013
Acreedores a largo plazo	221.552	219.088	258.447	250.754	287.203
Otros pasivos fijos	5.151	5.456	4.591	5.088	4.810
PC	97.373	90.083	72.335	89.681	88.884
Deudas financieras	10.073	11.452	13.691	18.605	17.544
Acreedores comerciales	16.398	16.381	15.422	14.687	17.185
Otros pasivos líquidos	70.902	62.250	43.222	56.389	54.155
TOTAL PN Y PASIVO	607.607	616.507	598.711	628.634	684.130

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de (SABI, 2022)

Podemos comprobar que el activo total ha ido incrementando a lo largo de los años, a excepción del año 2020, que se vio afectado por el COVID-19, lo que nos indica un continuo crecimiento de sector, desarrollo y fortaleza financiera.

Dicho activo se compone mayoritariamente, tal y como se puede comprobar en la tabla 3.2, de activos fijos, concretamente de inmovilizado material. Esto se debe a la naturaleza del negocio de las empresas que componen dicho sector y todos los establecimientos necesarios para operar en esta industria, como las propiedades inmobiliarias que se necesitan para realizar la actividad.

El porcentaje relativamente bajo que corresponde al activo corriente, puesto que representa solo un 21% del total, del cual las existencias únicamente constituyen un 4%, es lo que nos sugiere que el sector que estamos estudiando se centra en la prestación de servicios principalmente.

Por su parte, el pasivo está formado principalmente por deudas a largo plazo, suponiendo un 43% del total de pasivo y patrimonio neto, y siendo una cifra muy parecida a la de este

último, con lo cual la proporción de deudas a largo plazo no supera a la proporción de los fondos propios, pero aun así es una cifra muy alta. Esto se puede deber a las considerables inversiones que necesitan hacer las empresas de este sector, como la adquisición, construcción o renovación de propiedades y activos a largo plazo, lo que puede requerir financiación a largo plazo para cubrir estos altos costes. Dada la larga vida útil de los activos de las empresas del sector, al igual que su gran capacidad para generar ingresos a lo largo de grandes periodos de tiempo, esta forma de financiación puede parecer la más apropiada. Además, cabe destacar que, durante los periodos de baja demanda debido a la estacionalidad del sector, es posible que estas empresas necesiten financiar sus diversos gastos y pagos de deuda con ingresos más reducidos.

Por último, el patrimonio neto presenta un crecimiento a lo largo de los años, pero en menor medida que el activo mencionado anteriormente, puesto que en 2018 este suponía un 46% del activo total, mientras que en 2022 disminuyó en 200 puntos básicos.

Tabla 3.2. Composición del Balance (2018- 2022) (en porcentajes)

PARTIDAS DE BALANCE	2018	2019	2020	2021	2022
ANC	79%	80%	84%	78%	77%
Inmovilizado inmaterial	1%	1%	1%	1%	1%
Inmovilizado material	65%	67%	71%	65%	60%
Otros activos fijos	14%	13%	13%	12%	16%
AC	21%	20%	16%	22%	23%
Existencias	4%	2%	2%	1%	2%
Realizable	4%	4%	3%	4%	3%
Otros activos líquidos	13%	14%	11%	18%	18%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%
PN	47%	49%	44%	45%	44%
Capital Social	17%	17%	17%	17%	15%
Otros fondos propios	30%	32%	27%	28%	29%
PNC	37%	36%	44%	41%	43%
Acreedores a largo plazo	36%	36%	43%	40%	42%
Otros pasivos fijos	1%	1%	1%	1%	1%
PC	16%	15%	12%	14%	13%
Deudas financieras	2%	2%	2%	3%	3%
Acreedores comerciales	3%	3%	3%	2%	3%
Otros pasivos líquidos	12%	10%	7%	9%	8%
TOTAL PN Y PASIVO	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI (2022)

En cuanto al modo de financiación del sector, nos encontramos ante una situación muy equilibrada entre la financiación propia y la ajena, pues esta última representa un 55% del total, mientras que la propia un 45%.

En conclusión, el sector de alojamientos turísticos en el País Vasco está compuesto mayoritariamente por activos no corrientes, y el balance analizado muestra una tendencia general positiva en términos de crecimiento de activos y de fondos propios. Sin embargo, también nos muestra una creciente dependencia de financiación ajena a largo plazo.

3.2.2. Composición de la cuenta de pérdidas y ganancias

En este subapartado analizaremos detalladamente la cuenta de pérdidas y ganancias de las empresas del sector, con el propósito de conocer su desempeño financiero desde el año 2018 hasta el 2022, desde el desglose de sus ingresos hasta sus gastos.

Como vemos en la tabla 3.3, la cifra de ventas se ha visto sensiblemente afectada, al igual que todas las partidas mencionadas anteriormente, por la crisis del COVID-19. Sin embargo, podemos afirmar que esta cifra ha mejorado en 2022 con respecto a la de 2018, pues ha aumentado un 17%. Este aumento podría deberse a una mayor demanda turística por parte de los consumidores, o una posible mejora de la infraestructura y los servicios, lo que aumentaría la visibilidad de estos alojamientos, además de aumentar el activo fijo como hemos comentado anteriormente.

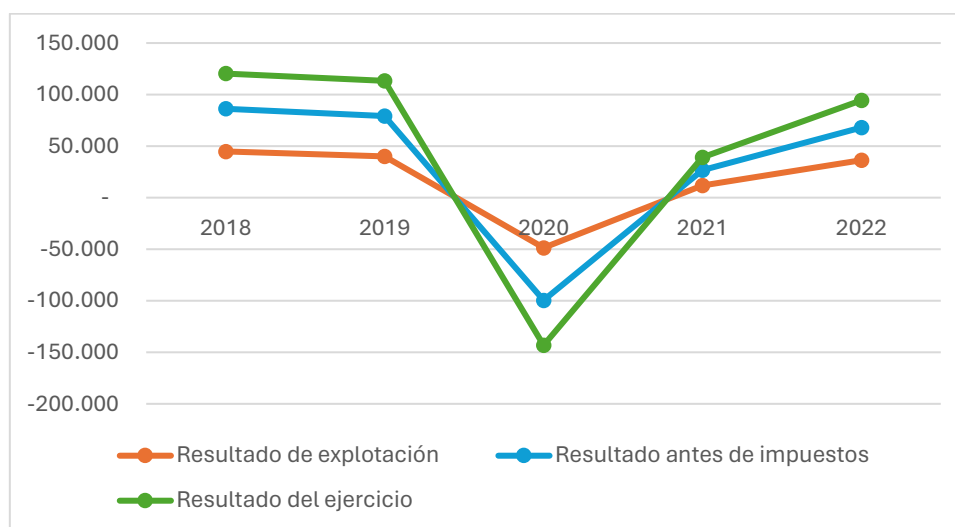
Tabla 3.3. Composición de la cuenta de pérdidas y ganancias (2018-2022) (en miles de euros)

Partidas de PyG	2018	2019	2020	2021	2022
Ingresos de explotación	296.884	354.670	128.158	220.179	345.176
Importe neto cifra de ventas	286.727	344.627	117.130	197.711	334.891
Consumo de materias primas	50.677	71.170	25.670	33.927	50.790
Otros gastos de explotación	201.373	243.408	151.111	174.486	258.010
Resultado de explotación	44.834	40.092	-48.623	11.766	36.376
Ingresos financieros	1.949	3.440	2.894	8.792	2.619
Gastos financieros	5.403	4.553	5.201	5.616	7.483
Resultado ordinario antes de imp.	41.380	38.979	-50.930	14.942	31.512
Impuesto sobre sociedades	7.245	4.831	-7.309	2.514	5.106
Resultado de actividades ordinarias	34.135	34.148	-43.621	12.428	26.406
Resultado del ejercicio	34.135	34.148	-43.621	12.428	26.406

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI (2022)

Como podemos observar en el gráfico 3.1, la evolución de los resultados medios de las empresas, en este caso el resultado de explotación, el del ejercicio y el del resultado antes de impuestos no ha sido muy favorable con el paso de los años puesto que, a partir de 2018, no se han vuelto a igualar o mejorar las cifras obtenidas antes de la pandemia. Pese a esto, en 2021 comienzan a mejorar y continúan haciéndolo, llegando a una cifra de 26.406€ en el resultado del ejercicio, que supone solo un 22% menos que el obtenido en el año 2018.

Gráfico 3.1. Evolución de los resultados medios (2018-2022) (en miles de euros)



Fuente: Elaboración propia a partir de SABI (2022)

En conclusión, esta evolución negativa se debe a la crisis económica propiciada por el COVID-19, pues se produjo una importante reducción en la demanda turística, debido a las restricciones de viajes y los numerosos cierres de alojamientos turísticos, sin embargo, se espera volver a recuperar las cifras del sector de antes de la pandemia.

3.2.3. Análisis de ratios

3.2.3.1. Análisis de ratios a corto plazo

Estos ratios a corto plazo se caracterizan por ser herramientas financieras clave que tienen como fin evaluar la salud financiera y la capacidad del sector para enfrentar sus obligaciones a corto plazo. Entre las funciones de estos encontramos la gestión del capital circulante, pues nos proporcionan información sobre los activos líquidos disponibles en relación con sus pasivos corrientes

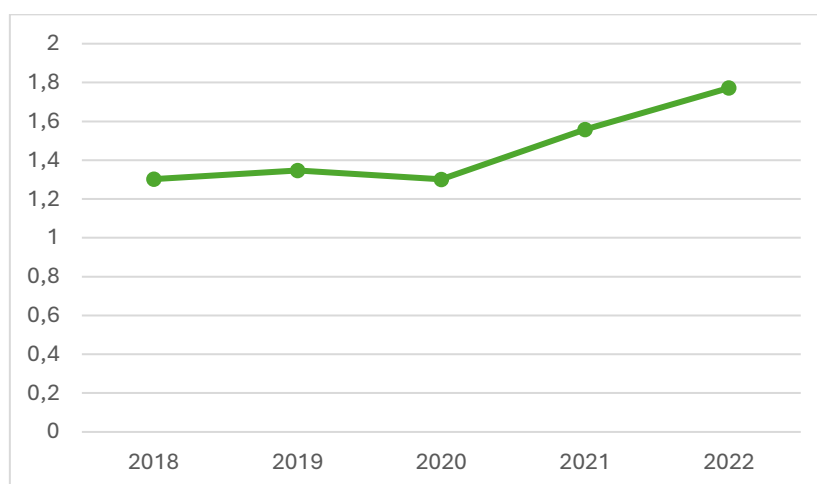
Por otra parte, evalúan la liquidez de las empresas, es decir, la capacidad para convertir rápidamente sus activos en efectivo con el fin de cubrir sus pasivos a corto plazo.

Además, gracias a estos pueden realizarse análisis comparativos entre diferentes períodos de tiempo, lo que permite identificar tendencias y detectar áreas de mejora, al igual que evaluar la eficacia de las políticas financieras implementadas en las empresas del sector.

En primer lugar, analizaremos el ratio de liquidez, el cual calcularemos dividiendo los activos líquidos del sector entre los pasivos a corto plazo, para así obtener la información de cuántas veces dichos pueden cubrir las obligaciones a corto plazo. La finalidad de éste es indicar la capacidad del sector para pagar las deudas a corto plazo con los activos rápidamente convertibles en dinero en efectivo

Como bien podemos apreciar en el gráfico 3.2, la evolución de este ratio es favorable con el paso de los años, excepto los años marcados por el COVID-19. Comprobamos que durante todos los años este supera la unidad, lo que nos sugiere que las empresas en conjunto tienen una posición financiera sólida y una buena capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, alcanzando en 2022 un 1'8 de liquidez. Además, también nos indica que estas pueden hacer frente a situaciones inesperadas sin recurrir a fuentes adicionales de financiamiento, tal y como pasó en el año 2020 debido a la crisis mencionada anteriormente.

Gráfico 3.2. Evolución del ratio de liquidez (2018-2022)

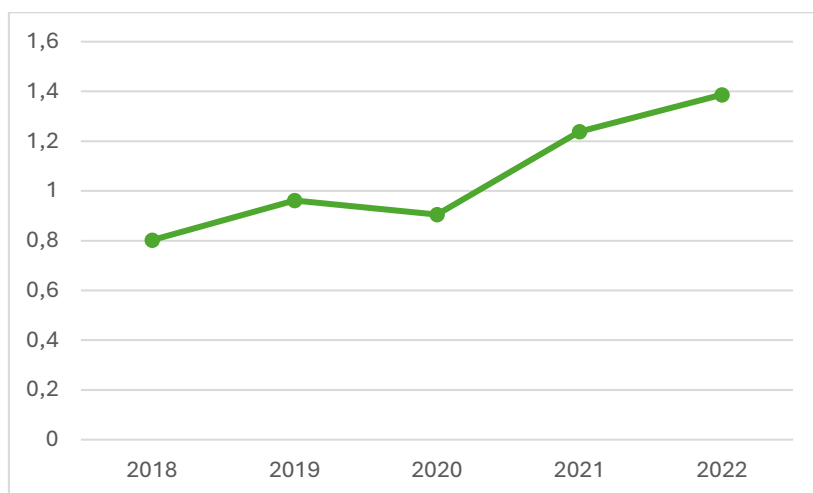


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI (2022)

Por su parte, el cash ratio es una herramienta financiera con una capacidad similar a la mencionada previamente, pero esta vez utilizando únicamente sus activos líquidos, es decir, el efectivo y los equivalentes a este, y por lo tanto lo calcularemos dividiendo el efectivo del sector y los equivalentes a este entre los pasivos a corto plazo. Este ratio analiza por tanto la capacidad de las empresas para cumplir sus obligaciones ante situaciones críticas donde los activos líquidos son los únicos recursos disponibles.

Como se puede comprobar en el gráfico 3.3, la evolución de este indicador ha sido positiva a lo largo de los años, llegando a su máximo en 2022 con un valor de 1,4, indicando así que las empresas del sector en su conjunto poseen más efectivo y equivalentes que pasivos corrientes y, con ello, que estas empresas tienen capacidad para cumplir sin problemas con sus obligaciones financieras a corto plazo. En cambio, en 2018 este ratio no llega a la unidad, lo que nos podría indicar un posible déficit de efectivo o una necesidad adicional de financiamiento.

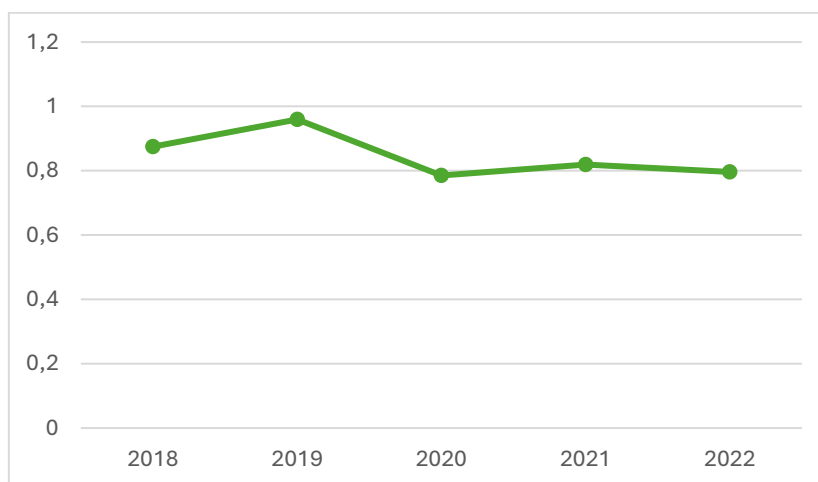
Gráfico 3.3. Evolución del cash ratio (2018-2022)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI (2022)

Por último, cabe destacar la importancia del ratio de solvencia, mide la proporción de activos totales del sector que están financiados por los fondos propios, y lo calcularemos dividiendo el patrimonio neto entre los activos totales del sector. Nos indica la capacidad que tiene el conjunto de empresas del sector para afrontar todo tipo de obligaciones con sus activos totales. El resultado ideal de este ratio es de 1'5 y como comprobamos en el gráfico 3.4, las empresas del sector no llegan a esta cifra en ninguno de los años estudiados, lo que nos indica que las cifras son muy negativas y que la evolución no es favorable, alcanzando una cifra de 0'8 en el año 2022.

Gráfico 3.4. Evolución del ratio de solvencia (2018-2022)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI (2022)

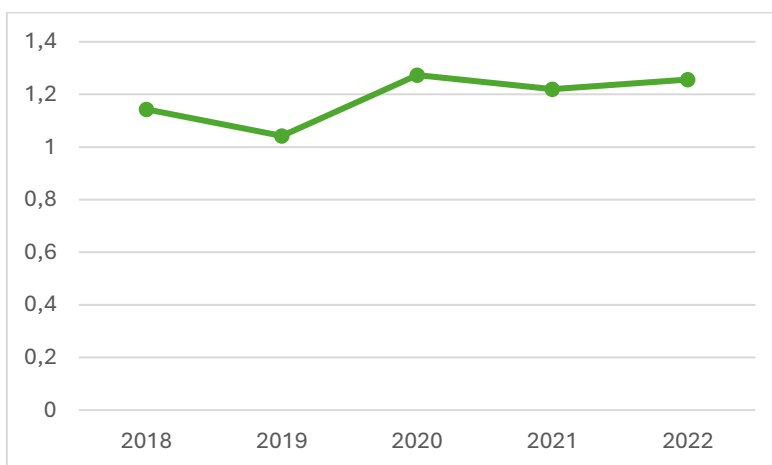
3.2.3.2. Análisis de ratios de endeudamiento

En este subapartado procederemos a analizar el grado de endeudamiento que poseen las empresas del sector de alojamientos turísticos en el País Vasco con el fin de evaluar la estructura de capital y la capacidad de las empresas para gestionar la deuda.

Para comenzar, analizaremos el ratio de apalancamiento financiero, el cual calcularemos dividiendo el activo total del sector entre el patrimonio neto y cuya finalidad es comparar el capital propio de una empresa con su capital total.

Tal y como podemos comprobar en el gráfico 3.5, el sector financia en buena medida una parte de sus activos con deuda, lo que se traduce en que el nivel de deuda de las empresas del sector es mayor que su patrimonio neto, alcanzando su punto máximo en 2020, debido a la crisis ya mencionada anteriormente. En los últimos años ha aumentado, hasta llegar a una cifra de 1,25 en el año 2022, indicando así una elevada exposición de las empresas a los riesgos financieros.

Gráfico 3.5. Evolución del ratio de apalancamiento financiero (2018-2022)

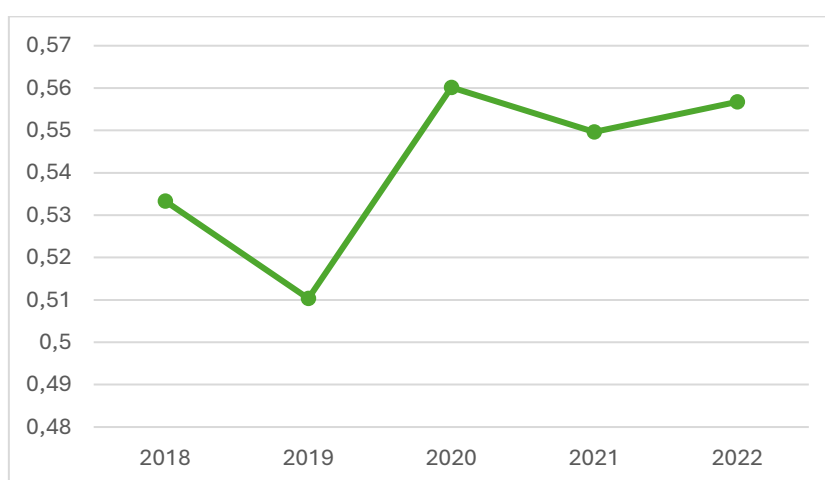


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI (2022)

Es muy importante analizar también el ratio de endeudamiento, que mide la proporción de los activos de las empresas que están financiados por deuda, y al igual que el anterior ratio, el nivel de exposición al riesgo financiero que tienen estas y por lo tanto deberemos dividir los pasivos totales del sector entre los activos totales. También es útil a la hora de evaluar la solidez financiera y su capacidad para cumplir sus obligaciones financieras a largo plazo.

El valor óptimo de este ratio se encuentra entre 0'4 y 0'6, y tal y como podemos comprobar en el gráfico 3.6, ningún año supera estas cifras. Esto nos indica que el sector de alojamientos turísticos posee una estructura de capital medianamente equilibrada, pues poseen una cantidad significativa de deuda, pero también cuenta con una cantidad importante de capital propio. A partir de la crisis financiera propiciada por el COVID-19, el sector aumentó notablemente su endeudamiento, alcanzando una cifra de casi el 0'6, aunque a partir de 2020 se da una mejora de este indicador ya que comienza a disminuir, dando lugar así en 2022 un endeudamiento de 0'5.

Gráfico 3.6. Evolución del ratio de endeudamiento (2018-2022)



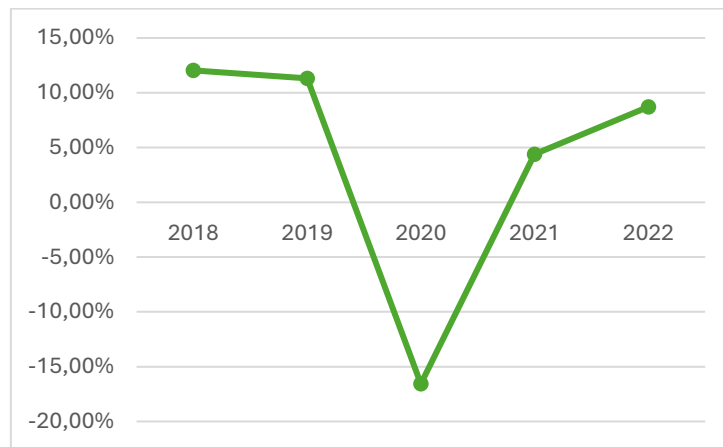
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI (2022)

3.2.3.3. Análisis de rentabilidades

Para terminar este análisis económico-financiero del sector de alojamientos turísticos en el País Vasco, vamos a estudiar las rentabilidades tanto sobre el patrimonio, conocida como ROE o rentabilidad financiera, como sobre el activo total, ROA

Este primero indica la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir del capital propio de sus accionistas, y como podemos comprobar en el gráfico 3.7, es muy elevada, excepto por la cifra negativa que se da en el año 2020, y la recuperación que tuvo a partir de ese año, alcanzando así en 2022 una rentabilidad financiera del casi 9%.

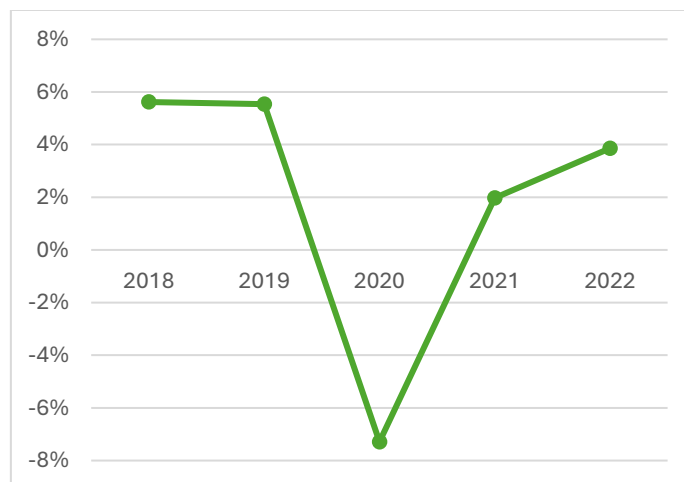
Gráfico 3.7. Evolución de la rentabilidad sobre el patrimonio (2018-2022)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI (2022)

Por su parte, la rentabilidad sobre el activo total, ROA, es una herramienta que permite conocer si las empresas del sector utilizan eficientemente sus activos para generar ganancias. Tal y como comprobamos en el gráfico 3.8, esta rentabilidad sigue un comportamiento muy similar al de la rentabilidad sobre el patrimonio, pero en todos los años con cifras por debajo de esta. En 2022 esta cifra es del 4%, lo que indica que las empresas están generando 0,4€ por cada euro que valen sus activos, lo que se puede considerar como buena eficiencia operativa.

Gráfico 3. 8. Evolución de la rentabilidad sobre los activos (2018-2022)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Como conclusión, es importante mencionar que el sector de alojamientos turísticos ha sido uno de los más afectados por la crisis del COVID-19, lo que se ve reflejado en todos

los indicadores analizados. No obstante, cabe destacar la rápida y creciente recuperación del sector de alojamientos en el País Vasco tras la reciente crisis, tal y como hemos podido constatar en el análisis realizado. Concretamente, la salida de esta crisis se ha dado de forma gradual y ha sido gracias al importante aumento de la demanda interna y regional, a la adopción de las diferentes medidas de seguridad y al continuado apoyo del Gobierno con ayudas económicas, con el fin de apoyar al sector y propiciar esta evolución tan positiva durante los últimos años.

4. ANÁLISIS EMPÍRICO MEDIANTE TÉCNICAS DE CLASIFICACIÓN

4.1. PROCESO DE SELECCIÓN DE LA MUESTRA

En este apartado analizamos el procedimiento utilizado para seleccionar la muestra objeto de estudio. Este método será fundamental para los estudios de clasificación que vamos a llevar a cabo con posterioridad. Concretamente emplearemos técnicas de análisis univariante y multivariante para dos grupos de empresas que hemos creado dependiendo de sus niveles de rentabilidad.

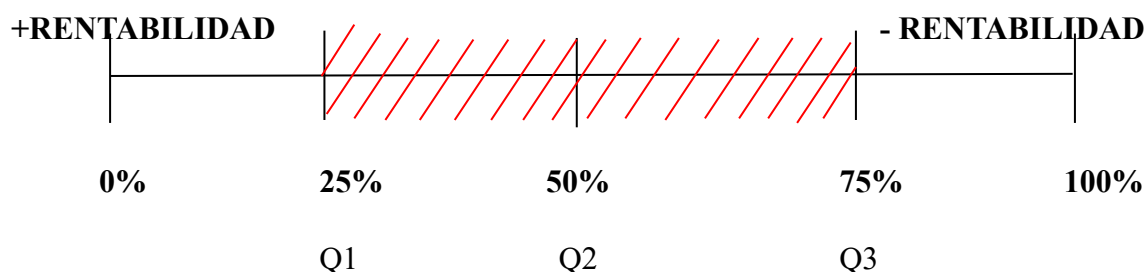
Como ya hemos mencionado, la muestra se ha seleccionado gracias a la base de datos SABI, la que se encuentra disponible en la Biblioteca de la Universidad de Zaragoza.

Con el fin de analizar solo el último año con cuentas disponibles, hemos seleccionado las empresas del sector para el año 2022 que inicialmente han supuesto un total de 249 empresas.

De estas 249 empresas han tenido que ser eliminadas todas aquellas que no era posible calcular los ratios de interés por falta de datos. Teniendo en cuenta esta restricción, la muestra ha quedado reducida a 203 empresas, que son con las que trabajaremos más adelante.

El procedimiento se ha llevado a cabo calculando la rentabilidad económica de cada empresa que forma parte del sector de alojamientos turísticos del País Vasco, mediante el cálculo de la razón entre el resultado de explotación y el total del activo. Una vez realizada dicha razón para cada una de las empresas de la muestra, hemos dividido nuestra muestra

en cuartiles⁶ y las hemos ordenado las empresas de mayor a menor, con el fin de eliminar las que se encuentran en los cuartiles delimitadas por centrales, es decir, entre el 25% y el 75% de la muestra, lo que ha supuesto quedarnos únicamente con 100 empresas en total.



Utilizando este procedimiento, hemos conseguido obtener los dos grupos de empresas y sus respectivos promedios: las 50 empresas más rentables del sector un promedio de 24'9%, y las 50 menos rentables, un promedio de -8'4%, tal y como se representa en la tabla 4.1.

Tabla 4. 1. Rentabilidad de las empresas más y menos rentables (2022)

EMPRESAS MÁS RENTABLES		EMPRESAS MENOS RENTABLES	
Número de empresas	Promedio R. Económica	Número de empresas	Promedio R. Económica
50	26,90%	50	-8'4%

Fuente: Elaboración propia

4.2.DEFINICIÓN DE VARIABLES

Una vez seleccionada la muestra de empresas, tenemos que definir las variables objeto de estudio, caracterizadas, por una parte, por la variable dependiente, con la cual mediremos el hecho que pretendemos analizar. Por un lado, nuestra variable dependiente servirá para dividir la muestra los grupos mencionados: empresas de alta o de baja rentabilidad en el

⁶ Los cuartiles son los tres valores que dividen la muestra en 4 partes iguales. Q1, Q2 y Q3 representan el 25%, el 50% y el 75% respectivamente de la muestra.

sector de alojamientos del País Vasco y, por otro, las variables independientes recogerán la situación económico-financiera de las empresas de nuestra muestra.

- *Variable dependiente*

Esta variable dependiente se ha definido como un indicador binario que tomará un valor 1 si la rentabilidad de la empresa es alta, en nuestro caso, todas aquellas que están por arriba del cuartil 0.75, y 0 si la rentabilidad de la empresa es baja, es decir, si están por debajo del cuartil 0.25. Como ya se ha comentado anteriormente, esto implica que los grupos centrales de empresas no se han utilizado para llevar a cabo estos análisis de clasificación.

Para medir dicha rentabilidad, hemos seleccionado la rentabilidad económica tal y como hemos indicado anteriormente, dividiendo el beneficio antes de impuestos entre el activo total.

Es importante mencionar que esta variable dependiente se emplea únicamente en la regresión binaria logística, pero no en la prueba U de Mann-Whitney, en la cual es únicamente la variable para lograr la partición de la muestra, pero no se trata de una variable dependiente propiamente dicha.

- *Variables explicativas*

Tras explicar y definir la variable dependiente, debemos decidir y definir las variables independientes, mediante las cuales se explicará la mayor o menor rentabilidad de las empresas.

Tal y como se puede comprobar en la tabla 4.2, hemos elegido una serie de ratios, los cuales hemos obtenido a partir de los balances y cuentas de pérdidas y ganancias, publicadas en la base de datos SABI.

Tabla 4. 2. Definición de las variables independientes.

Abreviatura	Variable	Definición
V1	Liquidez general	Activo corriente/Pasivo corriente
V2	Tesorería	Disponible/ Pasivo corriente
V3	Estructura del activo	Activo corriente/Activo no corriente
V4	Fondo de maniobra	Activo corriente-Pasivo corriente
V5	Deudores	Deudores/Activo Total
V6	Inmovilización	Inmovilizado/Activo total
V7	Rotación de activos	Importe neto de la cifra de negocio/Activo total
V8	Rotación de cuentas por cobrar	Importe neto de la cifra de negocio/Deudores
V9	Cobertura de inmovilizado con recursos ajenos	PN/Inmovilizado
V10	Efectivo	(Activo corriente- Pasivo corriente/ Activo total
V11	Financiación de Activos Corrientes	Pasivo corriente/Activo corriente
V12	Endeudamiento a corto plazo	Pasivo Corriente/Patrimonio Neto
V13	Apalancamiento financiero	Activo total/Patrimonio neto
V14	Rotación del capital circulante	Cifra de negocio/Fondo de maniobra
V15	Garantía	Activo total/Pasivo corriente
V16	Rentabilidad del Capital Empleado	BAIT/Capital empleado
V17	Capital de trabajo	(Activo corriente- Pasivo corriente/ Activo corriente

Fuente: Elaboración propia

4.3.METODOLOGÍA Y RESULTADOS DEL ANÁLISIS UNIVARIANTE

En el presente epígrafe analizaremos la prueba U de Mann-Whitney, la finalidad de dicha prueba y los resultados que hemos obtenido gracias a ella.

Para llevar a cabo este análisis, se ha empleado la herramienta informática SPSS (*Statistical Package for the Social Sciences*), que nos permitirá aplicar diversas técnicas estadísticas a nuestras variables. Para ello, como ya he comentado anteriormente, convertiremos la variable dependiente en dicotómica, asignando el valor 1 a las empresas con una alta rentabilidad y el valor 0 a las empresas de baja rentabilidad.

4.3.1. Análisis Univariante (Test de Mann-Whitney)

Este test no paramétrico estudia la relación de cada una de las variables independientes con la rentabilidad económica, y con ello podremos concluir si para cada una de ellas existen diferencias entre ambos grupos.

Para ello, establecemos las siguientes hipótesis:

H₀: $\mu = \mu_0$ No hay diferencias significativas

H₁: $\mu \neq \mu_0$ Hay diferencias significativas

La condición que deberá darse para rechazar la hipótesis nula (H_0) es que el nivel de significación del estadístico sea menor que el nivel de significación. Realizaremos la prueba con un nivel de confianza del 95%, lo que nos da lugar a un *p-value* de 0.05.

En definitiva, para afirmar que la variable afecta a la rentabilidad económica, la prueba U de Mann-Whitney debe dar como resultado un *p-value* igual o menor al 5%.

4.3.2. Resultados del análisis univariante

Estos resultados se han obtenido a partir del test Mann-Whitney, un test no paramétrico de muestras no relacionadas, empleando tal y como se ha mencionado, el programa informático SPSS.

Comprobamos en la tabla 4.3 que la primera columna se recogen las abreviaturas de cada variable independiente, en la segunda el nombre de la variable analizada, en la tercera el *p-value*, en la cuarta columna vemos la media de la rentabilidad y desviación típica de las variables para las empresas de mayor rentabilidad, mientras que en la quinta columna vemos la misma estadística descriptiva que en la cuarta, pero en este caso para las empresas de menor rentabilidad.

Por último, en la columna final se recoge el signo que nos explica si existe una relación directa (+) o indirecta (-) entre la variable dependiente con las distintas independientes. Concretamente, si el signo es positivo significa que, a mayor cantidad de esa variable, mayor será su rentabilidad económica y si, por el contrario, es negativo, un menor nivel de esa variable dará lugar a una mayor rentabilidad económica. Aun así, como no esperamos previamente que estos signos se den en una dirección determinada, los niveles de significación utilizados son bilaterales.

Tabla 4. 3. Resultados de la prueba U de Mann- Whitney

Abreviatura	Variable	p-value	<u>Media</u> Desv. Típica	<u>Media</u> Desv. Típica	Signo
V1	Liquidez	0,000	4,23 4,29	3,15 7,44	+
V2	Tesorería	0,000	3,78 4,20	2,73 7,30	+
V3	Estructura del activo	0,000	4,70 8,55	2,44 5,45	+
V4	Fondo de maniobra	0,730	8,88 67,78	29,46 97,84	-
V5	Deudores	0,978	0,08 0,10	0,89 0,10	-
V6	Inmovilización	0,000	0,35 0,61	0,19 0,32	+
V7	Rotación de activos	0,002	2,42 2,62	1,43 1,61	+
V8	Rotación de cuentas por cobrar	0,003	249,32 890,09	113,01 504,79	+
V9	Cobertura de inmovilizado con recursos ajenos	0,000	3,08 5,65	0,77 6,05	+
V10	Efectivo	0,000	0,30 0'51	-0,08 0,63	+
V11	Ratio de financiación de AC	0,000	0,68 1,12	3,06 5,71	-
V12	Endeudamiento a C/P	0,029	1,50 7,28	-0,58 7,07	+
V13	Apalancamiento financiero	0,428	2,69 7,32	-2,33 33,56	+
V14	Rotación del capital circulante	0,152	9,31 167,98	-1,19 76,30	+
V15	Garantía	0,705	7,44 11,01	11,81 19,12	-
V16	Rentabilidad del Capital empleado	0,000	0,57 1,49	-0,14 0,42	+
V17	Capital de trabajo	0,000	0,32 1,13	-2,07 5,72	+

Fuente: Elaboración propia

Una vez realizado este análisis, podremos determinar si existen variables estadísticamente significativas y, para ello, observaremos si el *p-value* es inferior a 0,05, nuestro nivel de significación. La significatividad de las variables implica que existen diferencias estadísticas entre los grupos de empresas de alta y baja rentabilidad. Esto significa que, tomando de una en una las variables, éstas explican las diferencias entre los dos grupos formados en función de su rentabilidad económica.

Las variables que analizaremos y que, por lo tanto, son estadísticamente significativas puesto que presentan un *p-value* menor que el nivel de significación del 0'05 son V1, V2, V3, V6, V7, V8, V9, V10, V11, V12, V16 y V17, dando lugar así a 12 variables estadísticamente significativas y 5 variables no significativas.

Para comenzar, los ratios que relacionan la capacidad de las empresas para afrontar sus deudas a corto plazo están representados por el ratio de liquidez (V1), el de tesorería (V2), el ratio de efectivo (V10) y el ratio de capital del trabajo (V17). En cuanto a los primeros ratios, vemos que ambos grupos de empresas presentan un ratio mayor que uno, por lo que tanto las empresas rentables como las no rentables presentan un indicador óptimo de liquidez. No se puede decir lo mismo de los dos últimos ratios mencionados, pues el grupo de empresas más rentables presentan cifras positivas, lo que nos afianza lo comentado en los dos ratios anteriores y, en cambio, las empresas menos rentables están caracterizadas por unas cifras negativas, lo que nos puede indicar una menor capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo que las empresas más rentables.

Por otra parte, podemos encontrar ratios que representan la importancia de las diferentes partidas de balance sobre el activo, como son la estructura del activo (V3), el ratio de inmovilización (V6) o la cobertura del inmovilizado con recursos ajenos (V9), y sobre el importe neto de la cifra de negocios, como la rotación de los activos (V7) y la rotación de cuentas por cobrar (V8).

Así, en cuanto al activo se refiere (V3, V6, V9) comprobamos que las empresas de mayor rentabilidad presentan unos ratios mayores que los de las empresas de menor rentabilidad, lo que podría deberse a que poseen una alta inversión en inmovilizado, además de una mayor dependencia de recursos ajenos para financiarlo.

Sin embargo, si analizamos los siguientes ratios (V7 y V8), vemos que las de mayor rentabilidad tienen mayor rotación tanto en activos como en cuentas por cobrar. Esto nos puede llevar a una conclusión de que las empresas rentables poseen una mayor proporción

de activos fijos y una mayor dependencia de financiación externa para estos. Además su capacidad para gestionar eficientemente los recursos y generar ingresos se muestra en una cifra más alta en la rotación de activos. Así, podríamos decir que el grupo de empresas con una mayor rentabilidad posee una combinación efectiva entre inversión y una buena gestión operativa, lo que optimiza el uso de sus activos.

Por su parte, en cuanto a la rotación de cuentas por cobrar, vemos que las empresas de mayor rentabilidad doblan la cifra de las menos rentables, lo que nos indica que este primer grupo poseen una mayor cobranza.

Cabe destacar la importancia de los ratios que nos indican el endeudamiento de las empresas del sector, como el ratio de financiación de activos corrientes (V11) y el ratio de endeudamiento a corto plazo (V12). Estos ratios nos proporcionan información sobre el nivel de dependencia de las empresas a corto plazo para respaldar sus operaciones comerciales. Tal y como vemos, el endeudamiento es mayor en las empresas con mayor rentabilidad, con lo cual podemos concluir que las empresas más consolidadas en el mercado, en este caso las más rentables, tienen mayor volumen de deuda a corto plazo, debido a que están más asentadas y pueden tener más necesidades de financiación en un periodo de tiempo más corto, con lo cual cabría pensar que este grupo de empresas podría estar aprovechando las diferentes ventajas del endeudamiento a corto plazo para mantener o incluso mejorar su rentabilidad.

En el caso de financiación de activos corrientes (V11), las empresas de baja rentabilidad presentan una media mayor, lo que nos informa de que este grupo de empresas dependen más de financiación a corto plazo, lo que puede parecer contradictorio. Sin embargo, las empresas más rentables presentan una menor financiación de activos corrientes porque podrían emplear su propio capital para financiarlos y al mismo tiempo presentar un mayor endeudamiento a corto plazo con el posible fin de manejar determinadas demandas estacionales o de seguir manteniendo el flujo de caja sin comprometer el capital a largo plazo.

Para finalizar, cabe destacar la rentabilidad del capital empleado⁷ (V16), ratio que nos muestra cómo las empresas utilizan tanto su deuda como su patrimonio para generar rendimientos. Tal y como se espera, las empresas más rentables tienen un ratio mucho

⁷ El capital empleado se ha calculado como la resta entre el activo total y el pasivo corriente de cada una de las empresas.

mayor que las empresas que no lo son, lo que nos sugiere que las empresas de este primer grupo generan más ganancias en relación con el capital total que se ha invertido en comparación con el grupo de las menos rentables. Por lo tanto, a mayor rentabilidad del capital empleado, mayor es la rentabilidad de las empresas.

4.4. ANÁLISIS MULTIVARIANTE Y RESULTADOS

4.4.1. Análisis multivariante (Regresión logística binaria)

Para poder llevar a cabo dicho análisis, empleamos una regresión logística binaria, conocida también como análisis logit, el cual se puede llevar a cabo a través de diferentes métodos:

- Método “Introducir”, el cual le permite al investigador decidir que variables se introducen o se extraen del modelo.
- Método “Adelante”. Este método deja que el programa vaya introduciendo variables en el modelo, comenzando por aquellas que son estadísticamente significativas e irá añadiendo variables, en tanto en cuanto, la capacidad explicativa aumente y las variables añadidas sean significativas
- Método “Atrás”. Es el proceso contrario al anterior. Comienza con un estudio general de las variables, e irá descartando estas según sean menos significativas estadísticamente.

Tras presentar estos tres métodos para realizar el análisis multivariante, seleccionaremos el que consideremos más adecuado para dicho estudio. Así, hemos elegido el método de pasos sucesivos hacia atrás, tal y como veremos posteriormente.

4.4.2. Resultados del análisis multivariante

La finalidad de este análisis multivariante es encontrar aquellas variables que mejor definen a los dos grupos de empresas del sector de alojamientos del País Vasco. Para llevarlo a cabo, como ya se ha mencionado anteriormente, hemos realizado una regresión logística binaria utilizando el método de pasos hacia atrás que emplea la razón de verosimilitud.

A partir de esta técnica, hemos obtenido un modelo que puede considerarse óptimo, el cual explicamos a continuación. En particular, las tablas que se presentan seguidamente incluyen dicho modelo, la prueba ómnibus que evalúa la significatividad conjunta de sus parámetros, el grado de ajuste del modelo y la clasificación de este.

En la tabla 4.4 se muestra el modelo con las variables independientes que se han obtenido a partir de los distintos pasos que realiza el programa. Inicialmente hemos partido de todas las variables utilizadas en el primer estudio, el test de Mann-Whitney, independientemente de que fueran significativas o no. Esto se debe a que una variable puede no ser significativa para explicar la diferencia entre los dos grupos de empresas, pero sí serlo de forma conjunta con otras variables y viceversa, tal y como podemos comprobar que ocurre con la variable fondo de maniobra (V4), puesto que en el primer análisis es una variable no significativa mientras que en el segundo sí presenta significatividad estadística al operar conjuntamente con otras variables.

Al introducir en SPSS las variables, el mismo selecciona aquellas variables significativas, con un nivel de confianza del 90%, es decir, con un *p-value* menor a 0'1. Así, las variables seleccionadas han sido el fondo de maniobra (V4) tal y como hemos mencionado anteriormente, a pesar de que este no haya salido significativo en el test de Mann Whitney, el ratio de inmovilización (V6), del cual podemos destacar que es solo significativo al 90% de confianza, mientras que al 95% no lo sería, a diferencia del resto de variables. Continuamos con la rotación de activos (V7), el ratio de financiación de activos corrientes (V11) y la rentabilidad del Capital Empleado (V16).

En tabla 4.4 el primer parámetro β , representa la relación directa o indirecta de ambos grupos de empresas con la rentabilidad. Vemos que en todos los parámetros se mantiene el mismo signo que el obtenido en el primer análisis, el test de *Mann Whitney*, lo que nos confirma que no existen contradicciones entre los análisis univariante y multivariante. Las variables que presentan una relación negativa con la rentabilidad son el fondo de maniobra (V4) y el ratio de financiación de activos corrientes (V11), lo que nos indica que estos tienen un efecto negativo, es decir, un mayor ratio está asociado con una menor rentabilidad, lo que puede parecer contradictorio a primera vista. Esto no es así necesariamente debido a que un mayor fondo de maniobra puede deberse a que las empresas que poseen excesivos activos corrientes pueden no estar utilizando los mismos de manera eficiente y, por tanto, tener una menor rentabilidad. Pasa lo mismo con el ratio

de financiación de activos corrientes; a mayor ratio, mayores costes de financiación y con ello mayor riesgo financiero, lo que puede dar lugar a una menor rentabilidad.

Por el contrario, las variables que presentan una relación positiva con la rentabilidad de las empresas son el ratio de inmovilización (V6), la rotación de activos (V7) y la rentabilidad del capital empleado (V16). Esta relación positiva indica que las empresas más rentables tienen un mayor ratio de inmovilización, una mayor rotación de activos y una mayor rentabilidad del capital empleado.

Como se puede comprobar, la variable con más peso de las representadas en la tabla es la rentabilidad del capital empleado, puesto que es la que mayor β y mayor e^β presenta, lo que indica que un aumento en la rentabilidad del capital empleado está asociado con un aumento extremadamente significativo en la probabilidad de ser una empresa más rentable.

Tabla 4. 4. Variables incluidas en la regresión logística binaria

Variables	β	Wald	P-value	e^β
Fondo de maniobra (V4)	-0,5	6,484	0,011	0,952
Ratio de inmovilización (V6)	6,153	2,763	0,096	470,307
Rotación de activos (V7)	3,319	8,595	0,003	27,645
Ratio de financiación de activos corrientes (V11)	-6,334	8,344	0,004	0,002
Rentabilidad del Capital Empleado (V16)	25,531	9,92	0,002	1,23E+11

Por otra parte, en la tabla 4.5 se presentan los resultados de la prueba ómnibus sobre los coeficientes del modelo, en la que se evalúa la significatividad conjunta de todos los parámetros del modelo. Es decir, la prueba ómnibus, que se distribuye como una chi-cuadrado, con el mismo número de grados de libertad que de variables explicativas del modelo, comprueba si de forma conjunta los coeficientes de las variables independientes son distintos de cero. Así, un resultado positivo de esta prueba significa que nuestro modelo es significativo para explicar la variable dependiente, es decir, la rentabilidad económica. Tal y como se puede comprobar en la tabla, obtenemos un *p-value* menor del 0'1, incluso del 0'05, lo que nos permite concluir que se estamos ante un modelo estadísticamente significativo, pues rechazamos la hipótesis nula.

Tabla 4. 5. Resultados de la prueba ómnibus de coeficientes del modelo.

	Chi- Cuadrado	Grados de libertad	P-value
Modelo	116,792	5	0,000

Continuamos analizando tres medidas resumen de los modelos, complementarias a la anterior, las cuales podemos observar en la tabla 4.6. El primer valor hace referencia a una bondad de ajuste del modelo y a la evaluación de la calidad de dicho ajuste. Un menor valor de este parámetro nos indica un mejor ajuste del modelo a los datos, por lo que cuanto menor sea nuestro parámetro, más favorable será a la hora de analizar los resultados. Tal y como vemos, no presenta un valor moderadamente alto con lo cual nos sugiere un ajuste razonable.

Por su parte, los siguientes indicadores nos explican la proporción de la varianza de la variable dependiente explicada por el modelo, y ambos nos proporcionan la conclusión de que el modelo explica una cantidad significativa de la varianza, puesto que el R^2 de Cox y Snell indica que nuestro modelo explica el 68'9% de la varianza de la variable dependiente, y el R^2 de Nagelkerke nos sugiere que el modelo tiene un alto poder explicativo, ya que explica el 91'9% de la variabilidad de la variable dependiente.

En conclusión, junto con los resultados de la prueba ómnibus, estos indicadores nos muestran que el modelo de regresión logística binaria posee un alto poder explicativo, y que es muy útil para distinguir entre las empresas más rentables y las menos rentables en el sector de alojamientos turísticos del País Vasco.

Tabla 4. 6. Significación global del modelo y capacidad explicativa

	Log de la verosimilitud -2	R cuadrado de Cox y Snell	R cuadrado de Nagelkerke
Modelo	21,837	0,689	0,919

Para finalizar, en esta última tabla, la tabla 4.7, presentamos la tabla de clasificación del modelo, que surge de clasificar a todos los individuos de la muestra según sea la concordancia entre valores observados con respecto a los estimados por el modelo. Como podemos comprobar, se ha realizado la clasificación en función de nuestra variable dependiente, la rentabilidad en los dos grupos de empresas en los que se ha partido la

muestra, dando lugar así a 50 empresas que presentan una rentabilidad alta, donde nuestro modelo acertó en el 98% de los casos al clasificar empresas con alta rentabilidad, mientras que acertó en el 96% de los casos al clasificar las 50 empresas con rentabilidad baja, con lo cual el modelo tuvo un porcentaje de éxito en el 97% de todas las clasificaciones, por lo que se puede afirmar que el modelo es aceptable para llevar a cabo predicciones de la rentabilidad de las empresas del sector.

Tabla 4. 7. Tabla de clasificación del modelo.

		Grupo pronosticado		
		Rentabilidad alta	Rentabilidad Baja	Porcentaje correcto
Grupo real	Rentabilidad alta	49	1	98,0
	Rentabilidad baja	2	48	96,0
	Porcentaje global			97,0

Como conclusión al estudio realizado, podemos afirmar que las variables que mayor rentabilidad presentan para las empresas del sector turístico del País Vasco son la rotación de activos, el fondo de maniobra y sobre todo la rentabilidad del capital empleado. Además, es importante destacar que nuestro modelo tiene una importante eficiencia para distinguir entre los dos grupos de empresas del sector analizado.

5. CONCLUSIONES

La finalidad del presente Trabajo Fin de Grado ha sido identificar las características económico-financieras de las empresas del sector de alojamientos turísticos del País Vasco dependiendo su mayor o su menor rentabilidad. Para llevarlo a cabo, hemos empleado la base de datos SABI.

El turismo, como ya se ha podido comprobar a lo largo del trabajo, es un de las principales fuentes de ingresos del país, al igual que de las diferentes comunidades autónomas. Esto repercute en el sector de alojamientos turísticos, dando lugar a cifras muy positivas para el mismo, a pesar de la reciente pandemia provocada por el COVID-19, de la cual muchas de las empresas del sector se siguen aún recuperando.

Para comenzar, hemos realizado un análisis descriptivo del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de los ratios que hemos considerado más relevantes para las empresas pertenecientes al sector de alojamientos turísticos del País Vasco, desde 2018 hasta 2022. De todo esto hemos podido confirmar la notable mejoría de las cuentas de las empresas y la gran y creciente recuperación que tuvieron a raíz de la pandemia, lo que supuso un considerable aumento, tanto de los activos como el inmovilizado, como de las deudas a largo plazo.

Para continuar, hemos realizado un análisis empírico utilizando técnicas de clasificación. La primera de estas técnicas la hemos llevado a cabo gracias a un análisis univariante para muestras no relacionadas, como es el Test de Mann-Whitney y a un análisis multivariante, mediante una regresión logística binaria o análisis logit. Para ello hemos contado con una muestra de empresas del sector de alojamientos turísticos del País Vasco, obtenida a partir de SABI para el año 2022, clasificadas en función de niveles altos o bajos de rentabilidad económica.

Las variables que hemos seleccionado para realizar el análisis univariante han sido elegidas por ser las más representativas de acuerdo con el sector analizado, junto por ser variables cuyo cálculo hemos podido realizar con los datos que nos permitía SABI. A partir de los resultados, hemos obtenido las variables estadísticamente significativas, que en nuestro caso han sido 12 de 17, destacando entre ellas las que representan el endeudamiento de las empresas, pues las que poseen un mayor endeudamiento a corto plazo son las mismas que poseen más rentabilidad, la liquidez y la tesorería, que nos corroboran que las empresas más rentables son aquellas que tienen unos ratios mayores, y las diferentes rotaciones calculadas, la de activos y la de cuentas por cobrar, que nos confirman que las empresas que poseen un mayor ratio de estas, son las que mejor utilización de activos y mayor cobranza tienen, y por consiguiente, las que mayor rentabilidad poseen.

Por su parte, para el análisis multivariante hemos obtenido diferentes variables explicativas que estadísticamente han resultado significativas para nuestro modelo. Estas variables nos muestran la importancia conjunta de determinados ratios para poder llegar a niveles de rentabilidad elevados. Entre estas variables podemos encontrar el fondo de maniobra, el ratio de inmovilización, la rotación de activos, el ratio de financiación de activos corrientes y la rentabilidad del Capital Empleado. Como conclusión a este análisis

destacar que estas variables son conjuntamente significativas para explicar la mayor o la menor rentabilidad de las empresas del sector y que nuestro modelo tiene un alto poder explicativo.

Con lo cual, podemos afirmar gracias a estos dos análisis mencionados anteriormente, que sí existe un perfil característico de todas las empresas caracterizadas por una alta rentabilidad en comparación con las empresas de una rentabilidad baja. Este perfil está caracterizado por unos factores explicativos, a los cuales hemos denominado variables en los diferentes análisis realizados.

Este trabajo ha contribuido a una mejor comprensión de los factores que explican la rentabilidad del sector de alojamientos del País Vasco, proporcionando información importante para los investigadores en el área del turismo. Personalmente, este trabajo me ha ayudado a poner en práctica mis conocimientos de muchas asignaturas que he cursado a lo largo del grado, así como a desarrollar nuevas competencias. He tenido la oportunidad de trabajar tanto con una base de datos como con un programa estadístico para obtener unos resultados y posteriormente analizarlos. Así mismo, he tenido la oportunidad de trabajar con mi tutora, que me ha brindado toda su ayuda, y me ha proporcionado la constancia y el compromiso que requiere la realización de un Trabajo Fin de Grado, y con la que he ido resolviendo los diferentes problemas que han surgido a la hora de la realización de este trabajo.

La principal limitación que se ha presentado a la hora de desarrollar el trabajo ha sido la dependencia de una sola base de datos, debido a la falta de acceso a otras fuentes que nos podían proporcionar más datos sobre empresas y así no reducir la muestra de empresas, puesto que la base de datos SABI no incluye los estados financieros de todas las empresas, lo que complicó la obtención de una muestra representativa e hizo que se excluyeran muchas empresas del sector de alojamientos turísticos en el País Vasco por falta de datos disponibles para su análisis.

En conclusión, es importante tener en cuenta que este Trabajo Fin de Grado sobre el sector de alojamientos en el País Vasco se ha realizado para un periodo de tiempo concreto y una ubicación concreta, por lo que resultaría interesante realizar un análisis similar a este para otro periodo y otras regiones de territorio. Además, también sería importante realizar un seguimiento de la misma región, pero con otros años, sobre todo para analizar si el

sector se ha podido recuperar del todo de la pandemia provocada por el COVID-19 y comparar la situación actual con la anterior a dicha pandemia.

6. BIBLIOGRAFÍA

AGUIAR DÍAZ, I., 1989. *Rentabilidad y riesgo en el comportamiento financiero de la empresa*. Las Palmas: CIES.

ANDRÉS, J., 2000. "Los parámetros característicos de las empresas manufactureras de alta rentabilidad. Una aplicación de análisis discriminante". *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 104(2), pp. 443-481.

BasqueTour, 2020. *Impacto del COVID-19 en el sector turístico de Euskadi*, Euskadi: s.n.

DatosMacro, 2015-2023. *Expansión: comercio y turismo internacional de España*. [En línea] Available at: <https://datosmacro.expansion.com/comercio/turismo-internacional/espana>

Euskoguide, 2023. *Guía de viaje del País Vasco*. [En línea] Available at: <https://www.euskoguide.com/es/>

EUSTAT, 2022. *Alojamientos rurales ofertados de la C.A. de Euskadi por año según territorio histórico*. [En línea] Available at: https://www.eustat.eus/elementos/ele0000200/establecimientos-abiertos-y-plazas-ofertadas-en-alojamientos-rurales-de-la-ca-de-euskadi-por-mes-y-ano-segun-territorio-historico/tbl0000268_c.html

EUSTAT, 2022. *Apartamentos turísticos ofertados de la C.A. de Euskadi por año según territorio histórico*. [En línea] Available at: https://www.eustat.eus/elementos/ele0014600/alojamientos-y-plazas-ofertadas-en-apartamentos-turisticos-de-la-ca-de-euskadi-por-mes-y-ano-segun-territorio-historico/tbl0014626_c.html

EUSTAT, 2022. *Establecimientos hoteleros ofertados de la C.A. de Euskadi por año y según territorio histórico*. [En línea] Available at: <https://www.eustat.eus/elementos/ele0005000/establecimientos-abiertos-y->

[plazas-ofertadas-en-establecimientos-hoteleros-de-la-ca-de-euskadi-por-mes-y-ano-segun-territorio-historico/tbl0005019_c.html](#)

FARIÑAS, J. y. R. L., 1986. Rentabilidad y crecimiento de las grandes empresas industriales en comparación con las de la CEE (1973-1982). *Información Comercial Española*, agosto-septiembre. pp. 87-101.

FARIÑAS, J. Y. R. R. L., 1986. "Rentabilidad y crecimiento de las grandes empresas industriales españolas en comparación con las de la CEE (1973-1982). En: *Información comercial española, agosto-septiembre*. s.l.:s.n., pp. 87-101.

FERNÁNDEZ, E. & MONTES, J. y. V. C., 1996. "Caracterización económico-financiera de la gran empresa industrial española según su rentabilidad". *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, abril-junio, XXV(87), pp. 343-359.

GONZÁLEZ PÉREZ, A. L., 1997. *La rentabilidad empresarial: evaluación empírica de sus factores determinantes*. Colegio de Registradores de la Propiedad y Mercantiles de España, Centro de Estudios Regístrales: s.n.

GÓNZALEZ, A. & M., C. A. y. A., 2002. "Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las PYMES". *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 112(2), pp. 395-429.

GORT, M., 1963. "Analysis of stability and change in market shares". *Journal of Political Economy*, February , Volumen 71, pp. 51-63.

Goyaga, A., 2023. El País Vasco bate récord histórico de turistas: más de 4 millones en 2022. *La Vanguardia* , 13 01.

HARRIS, M., 1976. "Entry and barriers to entry". *Industrial Organization Review*, Volumen 3, pp. 165-175.

HUERGO OREJA, E., 1992. "Tamaño y rentabilidad en la industria española". En: *Economía Industrial*, 284, marzo-abril. s.l.:s.n., pp. 41-49.

INE, 2018-2023. *Instituto Nacional de Estadística*. [En línea] Available at: https://ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=2942#_tabs-grafico

INE, 2018-2023. *Instituto Nacional de Estadística*. [En línea] Available at: https://ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=2942#_tabs-grafico

LAFUENTE, A. y. S. V., 1983. "Estructura económico-financiera de la empresa española". *Economía Industrial*, mayo-junio, Volumen 267, pp. 175-190.

MAROTO, J., 1989. "Evolución de la rentabilidad y de sus factores explicativos (1982-1987)". En: *Papeles de la economía española*, 39. s.l.:s.n., pp. 376-396.

OMT, 2022. *Datos de turismo, resultados turísticos globales y regionales*. [En línea] Available at: <https://www.unwto.org/es/datos-turismo/resultados-turisticos-globales-regionales>

RODRÍGUEZ ROMERO, L., 1989. "Rentabilidad económica y crisis industrial: evolución de la rentabilidad y sus factores explicativos". En: *Papeles de Economía Española*, 39. s.l.:s.n., pp. 356-373.

RODRÍGUEZ, E., 2003. "Factores explicativos de la rentabilidad en la industria y concesionarios de automóviles del País Vasco". *Ekonomiaz*, 52(1), pp. 268-293.

SABI, 2022. *Sistema de Análisis de Balances Ibéricos*. [En línea] Available at: <https://login.bvdinfo.com/R0/SabiNeo>

SÁNCHEZ SEGURA, A., 1994. "La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Análisis de los factores determinantes". En: *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, vol. XXIII, 78, enero-marzo. s.l.:s.n., pp. 159-179.

SIT, 2019. *Comportamiento de las y los turistas del País Vasco*. [En línea] Available at: <https://www.euskadi.eus/perfil-y-comportamiento-de-las-y-los-turistas-sistema-de-inteligencia-turistica/web01-a2behtur/es/>

VÁZQUEZ, 1997. "diseño organizativo y estrategia como determinantes de la rentabilidad en los concesionarios de automóviles". *Economía Industrial*, Volumen 314, pp. 161-168.

WATSON, C., 1990. "Multivariate Distributional Properties, Outliners and Transformation of Financial Ratios". *Accounting Review*, July, 65(3), pp. 662-695.