



Universidad
Zaragoza

Trabajo Fin de Grado

El sector de servicios de alojamientos en Aragón.
Análisis económico-financiero del subsector de hoteles
y alojamiento similares durante el periodo 2008-2018

Autora

Nicoleta Milena Calin

Tutora

Yolanda Fuertes

Facultad de Economía y Empresa

2021

Resumen

El sector servicios en España es primordial para el crecimiento del país ya que supone una fuente importante de ingresos, a su vez, el sector hotelero que depende de forma directa del turismo y de la situación económica a nivel nacional e internacional, es uno de los pilares fundamentales del país gracias a sus ventajas geográficas y climatológicas.

Este trabajo tiene por objetivo estudiar la evolución del sector hotelero desde el año 2008 hasta 2018 en Aragón, en primer lugar se analizará la evolución y la situación actual del sector, así como la repercusión del entorno en el mismo a nivel nacional y posteriormente se llevará a cabo un estudio de las características principales de las empresas de Aragón, además se analizarán las estructuras económicas y financieras mediante el análisis a corto plazo (liquidez) y a largo plazo (principales ratios). Para conocer la evolución de las ventas y la rentabilidad se estudiarán los componentes económicos y finalmente, se realizará una comparativa de las empresas por segmentación de tamaño y ubicación estudiando los principales ratios.

Los resultados muestran que las empresas del sector en Aragón cuentan con una gran estacionalidad en sus ventas y acusan un gran impacto de los factores macroeconómicos, además la liquidez a corto plazo se ve repercutida por la gran posesión de activos no corrientes lo que permite a las empresas poseer una situación financiera a largo plazo más estable.

Abstract

The service sector is the most important one for the economy of our country because it is the sector that receives more income, in addition, the hotel sector depends directly on tourism and on the national and global economic status. It is one of the fundamental pillars of Spain due to the favourable geographical and climatological conditions of our country.

The purpose of this document is to study the evolution of the hotel sector in Aragon from 2008 to 2018. Firstly, we will be studying the evolution and present situation of this sector, as well as the impact that the environment has had on it, speaking on a national level. Later on, a study on the main characteristics about Aragon enterprises will be carried out, where the economic and financial structures will be analysed with respect to its short term (financial liquidity) and long term (main ratios) characteristics.

To find out about the evolution of the yield curve, we will study in depth the economic components of it and finally, we will carry out a comparative of enterprises that depends on its size and location, by studying their main ratios.

With regard to the conclusion, enterprises count with a great seasonality in their sales and a great impact coming from macroeconomic factors. Moreover, financial liquidity in short term will be highly impacted by the possession of non-current assets, which allows enterprises to have a more stable long-term financial situation.

Tabla de contenido

1. Introducción	5
2.Sector de los servicios de alojamiento en España	7
2.1 Situación actual y evolución	7
2.2 Segmentación por ubicación	8
2.3 Características de los huéspedes	9
2.4 Análisis DAFO	10
3.Sector de los servicios de alojamientos en Aragón	12
3.1 Análisis por provincias.....	13
3.2 Perfil del sector en Aragón.....	14
3.2.1 Ubicación	15
3.2.2 Estado.....	15
3.3.3 Forma jurídica	16
3.3.4 Pertenencia a grupo empresarial	17
3.3.5 Tamaño	17
4. Análisis económico financiero en Aragón en el periodo 2008-18	18
4.1 Estructura económica	18
4.2 Estructura financiera	20
4.2.1 Situación financiera a corto plazo (Análisis de liquidez).....	21
4.2.2 Situación financiera a largo plazo	22
4.2.3 Componentes del resultado	25
4.3 Análisis económico	26
4.3.1 Rentabilidad económica	26
4.3.2 Rentabilidad financiera	28
4.4. Análisis de la productividad y del valor añadido	29
4.4 Indicadores de productividad	29
4.4.1 Indicadores del valor añadido	30
4. 5. Análisis según el tamaño de la muestra.....	31
4.5.1 Endeudamiento.....	31
4.5.2 Liquidez	32
4.5.3 Solvencia	32
4.5.4 Rentabilidad financiera	33
4.5.5 Rentabilidad económica.....	33
4.6 Análisis por provincias.....	34
4.6.1 Liquidez	34
4.6.2 Solvencia	35
4.6.3 Endeudamiento.....	35
4.6.4 Rentabilidad económica.....	36
4.6.5 Rentabilidad financiera	36
5. Conclusiones.....	37
6. Bibliografía	40

1. Introducción

El sector turístico es una fuente de ingresos fundamental para España, gracias, en gran medida, a sus ventajas geográficas y culturales que hacen que el país sea uno de los principales destinos turísticos a nivel internacional. Además, el turismo ha ido adquiriendo un papel muy importante en el entorno social ya que es considerado un derecho fundamental del ser humano. En 2010 alcanzaba un 10,2% del PIB y aumentó progresivamente hasta 2019 con un 14,2%¹ Al ser un sector que depende tanto de factores nacionales como internacionales, estos se complementan entre sí y consiguen amortiguar y compensar los posibles daños que puedan causar las recesiones, crisis económicas internas o internacionales, es decir, el turismo consigue mitigar algunas de las adversidades económicas más agresivas.

La situación vivida recientemente en relación con el COVID- 19 es un claro ejemplo de la dependencia que tiene el sector con respecto al entorno. La necesidad de cierre y pausa total de aquellas actividades que no fuesen consideradas esenciales, los servicios de alojamiento se han visto fuertemente afectados a nivel mundial. Tras la paulatina mejora de la situación y la consiguiente apertura de las fronteras y desconfinamientos perimetrales de las comunidades autónomas, el turismo nacional fue completado con el turismo internacional y pese a no poder amortiguar el daño causado por el cierre de la actividad, gracias a la recepción de los turistas extranjeros, los ingresos aumentaron considerablemente.



La fuente de ingresos es muy diversa ya que España cuenta con gran variedad de planes de turismo: de playa, montaña, rural, cultural, gastronómico, ocio, de familia, parejas... De esta forma, si se produce una adversidad que afecte a un tipo de turismo únicamente, ésta se verá compensada con el resto de los tipos de turismo.

El sector turístico influye directamente en el sector hotelero, hostelero, marketing turístico, agencias de viajes, transporte marítimo, aéreo y terrestre, actividades de ocio, el sector hotelero... En gran medida, los ingresos y el empleo generado en las diferentes ramas de actividad mencionadas anteriormente dependen del turismo².

Los servicios de alojamiento, tanto hoteles como apartamentos turísticos, tienen una relación directa con el turismo, por lo tanto, la importancia que tiene en la economía española es considerable y su crecimiento también ha tenido una trayectoria favorable. El porcentaje de

¹ Datos extraídos del INE

² Datos extraídos del estudio de Exceltur 2018

ocupación ha aumentado desde 2008 hasta 2015 aunque el aumento ha sido más paulatino, los hoteles que más han aumentado su porcentaje de ocupación son los de 5 estrellas: han pasado de un 54% en 2008 hasta un 66% en 2015 y los hoteles de 4 estrellas: con un 64% en 2008 hasta el 70% en 2015³.

El presente trabajo se centra en el análisis de la industria del alojamiento turístico en Aragón en la última década, abordando por tanto los años de la crisis del 2008 y su posterior recuperación. El objetivo del estudio es examinar la evolución del sector, analizando las características de aquellas empresas que han obtenido mejores resultados con el fin de poder realizar una hoja de ruta que pueda servir al resto de empresas del sector. Se tendrán en cuenta tanto los hoteles y alojamientos similares como alojamientos turísticos y alojamientos de corta estancia.

Previamente al análisis del sector en Aragón, en el apartado 2 se realiza un estudio del sector del alojamiento turístico a nivel nacional, con el fin de enmarcar el tamaño del sector, la ubicación geográfica de las compañías, la evolución en los últimos años así como las amenazas y oportunidades a las que se enfrenta. También se considerará la evolución del sector en las diferentes zonas geográficas para analizar cómo afectan los factores geográficos y culturales.

Posteriormente, para cumplir con el objetivo del trabajo, en el tercer apartado se llevará a cabo un análisis del perfil de las empresas del sector hotelero en Aragón (tamaño, edad, pertenencia a grupo, ubicación, etc.), así como la realización de un análisis DAFO para conocer mejor la situación de las empresas del sector.

En el apartado 4 realizaremos un análisis económico-financiero de las empresas del sector en Aragón en la última década (2008-2018), obteniendo la comparativa de los ratios y conclusiones basadas en cálculos y análisis financieros. El análisis se realizará también segmentando por tamaño de las empresas, así como a nivel de provincias, lo que nos permitirá realizar una comparativa del sector a nivel autonómico, comparando los resultados de las 3 provincias a través del estudio de algunos de los principales de la situación de una empresa, liquidez, solvencia, rentabilidades y endeudamiento.

El trabajo concluye con la extracción de las principales conclusiones del estudio realizado.

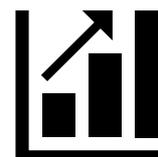
³ Datos extraídos de The Ostelea School Of Turism & Hospitality 2018

2.Sector de los servicios de alojamiento en España

2.1 Situación actual y evolución

El porcentaje de participación del sector servicios en el PIB es con diferencia el más elevado, por encima de los sectores de la agricultura y la industria, según los datos del INE⁴. En el año 2002 suponía ya un 49,7% del PIB, dicho porcentaje ha ido incrementando hasta alcanzar en 2019 el 67,87%⁵

Si nos centramos en los servicios de alojamiento, clasificado según la CNAE como sector 55, que incluye tanto al subsector 551.Hoteles y alojamientos similares y 552. Alojamientos turísticos y alojamientos de corta estancia, según nos indica la base de datos SABI hay 23.320



establecimientos en España y si focalizamos la búsqueda en las empresas constituidas hasta el año 2008, el número de empresas es de 15.817⁶, de las cuales siguen activas hoy en día 8.412.

Gracias a la importancia que tiene en España el sector de los servicios de alojamiento, podemos observar cómo ha ido creciendo el número de empresas pertenecientes a la industria hotelera, en particular, y con ello el valor económico y cultural que se crea.

Entre las empresas que conforman el sector a nivel nacional, podemos destacar 5 grandes grupos: *Meliá Hotels International*, *Iberostar Hotels & Resorts*, *Riu Hotels & Resorts*, *Barceló Hotel Group* y *NH Hotel Group*.

Gracias a los avances tecnológicos y a las facilidades que proporcionan, los servicios de alojamiento se han visto beneficiados principalmente por servicios de búsqueda y gestión online como *Booking*, *Trip-Advisor*... donde se publican los alojamientos y el cliente puede observar las características, buscar por categorías y disponibilidad, valoraciones de clientes, ubicación, imágenes, formas de contactar, etc. El cliente disfruta de una reserva mucho más detallada y de forma más rápida.

En 2008 había 14.696 establecimientos hoteleros, en 2019 este dato pasó a ser 14.818 con una ocupación del 40% en las épocas de temporada baja y alcanzando el 70% en temporada alta.⁷ Si analizamos el empleo generado en el sector, podemos observar que es el que más tasa de empleabilidad posee, siendo ésta del 13,3%⁸, esto se debe a las numerosas ramas de actividad que arrastra, mencionadas en la introducción. Sin embargo, cabe destacar las características

⁴ Datos extraídos de INE

⁵ Datos extraídos de Statista

⁶ Datos extraídos de SABI

⁷ Datos extraídos de Statista 2021

⁸ Datos extraídos del estudio Exceltur 2018

de este empleo ya que generalmente es poco estable, con contratos temporales, mano de obra poco cualificada, siendo la mayoría de los empleados ayudantes no titulados y con una contratación sujeta a la gran estacionalidad que tiene el turismo, circunstancia esta que, progresivamente, se ha intentado evitar mediante medidas como la inversión en congresos u organización de eventos ya que la mayoría de comercialización de eventos se produce en hoteles, es decir, muchos de los hoteles que cuentan con las instalaciones necesarias (grandes salones, numerosas habitaciones espaciosas...) se encargan de llevar a cabo el propio evento y de acoger a los huéspedes que han asistido al mismo. La mayoría de los eventos que se llevan a cabo son reuniones, congresos, exposiciones... y suponen para los establecimientos una fuente importante de ingresos ya que se encarga de ofrecer un servicio personalizado a quienes optan por esta opción.

Como aspecto positivo, cabe destacar que la generación de empleo ha ido creciendo progresivamente desde 2010 (a excepción de la bajada de 2012), la tasa de volumen de ocupados ha pasado de un 2,16% en 2009 a un 13,4% en 2016.⁹

2.2 Segmentación por ubicación

España cuenta con numerosas ventajas geográficas y climatológicas que favorecen el turismo. Si analizamos por ubicación, tomando como indicador la media anual de establecimientos hoteleros por comunidades autónomas, obtenemos el siguiente ranking (top 5 comunidades autónomas con mayor tasa de ocupación)¹⁰:



1 Gráfico turismo temporada verano (junio)

Se observa que la lista la encabezan zonas de turismo de sol y playa, ocio y patrimonio cultural en el mes de junio.

⁹ Datos extraídos del estudio Exceltur

¹⁰ Datos extraídos del INE (Año 2019- Junio)

Si analizamos el mes de diciembre, obtenemos el siguiente ranking¹¹



2. Gráfico turismo temporada invierno (diciembre)

Si comparamos los meses de junio y diciembre de un mismo año, podemos observar que dentro del top 5, Andalucía y Cataluña encabezan la lista tanto en temporada de verano como de invierno.

España sufre una gran estacionalidad turística ya que las fechas de temporadas altas son desde mayo hasta septiembre, momento en el cual los alojamientos turísticos cubren casi la totalidad de su disponibilidad, mientras que, en la temporada baja, la ocupación se reduce considerablemente.

2.3 Características de los huéspedes

Si analizamos las características de los clientes de los servicios hoteleros, se puede observar que las estancias de los turistas extranjeros son más duraderas en media que las de los turistas nacionales, destinado un mayor gasto al alojamiento.

Los principales países de procedencia de los turistas que recibe España son Estados Unidos, Reino Unido, Alemania y Francia¹²

Los turistas nacionales a pesar de la mayor frecuencia de viajes, su duración es menor y la mayoría disponen de viviendas propias o de amigos/ familiares, por lo tanto, el gasto en alojamiento es mucho menor comparado con el de los turistas extranjeros.

A la hora de estudiar la ocupación hotelera, debemos considerar también los huéspedes que viajan por trabajo, siendo más común este tipo de estancias en las ciudades más metropolitanas del país (Madrid, Barcelona, Valencia...)

En cuanto a los alojamientos de corta estancia, destaca principalmente los grupos de jóvenes y estudiantes, ya que gracias a su bajo poder adquisitivo y al ser grupos numerosos, se decantan por la opción de alquilar apartamentos.

El sector hotelero marca muy bien el tipo de cliente al que enfoca su estancia, de esta manera ofrece servicios más personalizados al cliente y con más comodidades, pagando el respectivo

¹¹ Datos extraídos del INE (Año 2019-Diciembre)

¹² Datos extraídos de Epdata 2021

precio según lo reservado. En España, el 46% de los hoteles son de 4 estrellas¹³. Podemos concluir que el perfil que más ocupación tiene es medio-alto, algunos de estos hoteles son considerados de lujo.

2.4 Análisis DAFO

El análisis DAFO (Debilidades, Amenazas, Fortalezas y Oportunidades) es una herramienta estratégica que identifica los aspectos favorables a nivel interno y externo, las fortalezas y las oportunidades respectivamente y los aspectos desfavorables, de igual manera, a un nivel interno y externo, las debilidades y amenazas respectivamente.

DEBILIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> • Sector con trabajo estacional • El trabajo que origina es mayoritariamente temporal • Contratos de trabajo flexibles • Poca capacidad de generar ingresos independientemente de la evolución del turismo • Variabilidad de la demanda a lo largo del año, mes, semana y día • Escasez de mano de obra cualificada • Son servicios perecederos • Huéspedes pasajeros (sin fidelizar) 	<ul style="list-style-type: none"> • Fuerte dependencia del sector turístico • Dependencia de otros sectores como aéreo y turoperadores, fundamental para la actividad hotelera • Crisis y catástrofes mundiales afectan de forma directa tanto al turismo nacional como internacional • Las medidas gubernamentales de restricción del movimiento por la pandemia mundial afectan de forma directa • Posible entrada en concurso de acreedores si la fuente de ingresos se ve paralizada • Las reuniones de corta estancia y por motivos de trabajo se verán sustituidas por las reuniones virtuales
FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none"> • Sector enfocado a todo tipo de turistas y huéspedes 	<ul style="list-style-type: none"> • La amenaza de la entrada de nuevos competidores es baja, es decir, fuertes barreras de entrada.

¹³ Datos extraídos de *Preferente.com*

<ul style="list-style-type: none"> • Situación geográfica y cultural de España • España es de los países más atractivos turísticamente a nivel internacional • Los hoteles de lujo se ven menos afectas en caso de pandemias mundiales ya que hay menos masa de gente. • Gran número de inversiones en el turismo vacacional y urbano • Seguridad e higiene diaria antes situaciones de extrema necesidad de desinfección • Turistas internacionales con más capacidad de gasto 	<ul style="list-style-type: none"> • El turismo es la fuente principal de ingresos del país • Aumento de los inversores en el sector hotelero para la recuperación tras la situación de la pandemia. • El segmento vacacional es el más atractivo para los inversores. • Los avances tecnológicos han permitido digitalizar las inversiones • Los huéspedes volverán con ganas de romper la rutina mediante descansos vacacionales tras la sucesión de restricciones • Los jóvenes aprovechan el cierre perimetra (debido al COVID-19) para alquilar aparta • Las parejas que no conviven juntas y no puede realizar viajes de corta estancia aprovechan el alquiler de hoteles/apartamentos de corta estancia en su propia ciudad. • Facilidad de reserva gracias a las apps
---	---

3. Análisis DAFO

Del análisis DAFO concluimos que, en cuanto a aspectos negativos a los cuales el sector tiene que estar alerta para poder anticiparse, son las características de estacionalidad y contratos temporales que experimentan los trabajadores y la gran variabilidad de la demanda, que, además, se ve fuertemente influenciada por el entorno económico del mundo y las medidas gubernamentales que se impongan.

Por otro lado, los aspectos positivos que el sector puede aprovechar y potenciar destaca principalmente la ventajosa ubicación de España y la gran variedad de huéspedes con la que cuenta, así como la oportunidad de contar con turistas internacionales que potencian más aun el gasto, además los hoteles deberán aprovechar la baja amenaza de nuevos competidores y los avances tecnológicos que ha experimentado el sector que, junto a las necesidades de los

turistas de recibir un servicio de alojamiento más personalizado, han potenciado las ventas del sector.

3.Sector de los servicios de alojamientos en Aragón



Tras haber analizado el sector de servicios de alojamiento a nivel nacional, nos centraremos en la Comunidad Autónoma de Aragón, se estudiará tanto el subsector de hoteles y alojamientos similares como el de alojamientos turísticos y alojamientos de corta estancia.

Dada la situación geográfica de Aragón, las áreas que podemos destacar como lugares de interés turístico son varias: el Pirineo y Prepirineo, la Ibérica Norte (Moncayo, Tarazona...), Ibérica Sur (Sierra de Albarracín, Teruel...), Bajo Aragón (Belchite, Caspe...) y la zona metropolitana de Zaragoza, todas ellas hacen que Aragón sea un destino atractivo tanto para los turistas nacionales como internacionales.

Generalmente, el tipo de turistas que recibe Aragón es diferente al nacional, ya que el entorno está menos masificado, son experiencias que proporcionan al turista la sensación de tranquilidad y desconexión, tal y como se ha mencionado anteriormente. Al ser una zona geográfica más montañera y no de sol y playa, los turistas mayoritariamente buscan zonas de monte, rutas de senderismo, maravillas naturales, balnearios, campings, actividades acuáticas, la nieve en las temporadas de invierno...

En cuanto a la procedencia de éstos, a nivel nacional, los principales emisores son los propios aragoneses, Cataluña, Madrid y Valencia¹⁴; si analizamos los turistas internacionales, observamos que los principales países emisores son Francia, Reino Unido, Alemania e Italia¹⁵. Con la situación actual del COVID-19 y sus respectivas restricciones territoriales, el turismo intracomunitario ha crecido aún más, esto se debe al cierre perimetral de las comunidades autónomas con la libre circulación entre las propias provincias.

Cabe mencionar el gran auge que tienen las casas rurales hoy en día debido a la situación de la pandemia mundial. La mayoría de los jóvenes/ adultos deciden decantarse por esta opción ya que es la única manera de poder relacionarse varias personas en un entorno más tranquilo.

¹⁴ Datos extraídos de PAET

¹⁵ Datos extraídos de PAET

La actividad turística en Aragón supone alrededor del 8% del PIB desde 2008¹⁶, es un sector con muchas posibilidades de crecimiento y que arrastra su favorable evolución al resto de actividades que dependen directamente de él.

Además de la favorable posición turística hay que tener en cuenta su ubicación a nivel nacional, situándose entre las dos ciudades metropolitanas más grandes del país (Madrid y Barcelona), este hecho influye directamente en las actividades comerciales y de logística de las empresas y a la consiguiente necesidad de alojamiento de los trabajadores- En consecuencia, analizando conjuntamente los dos factores, Aragón cuenta con numerosos establecimientos para alojarse, destaca Zaragoza y el alto Aragón (La Jacetania, Alto Gállego, Sobrarbe, La Ribagorza), siendo los hoteles y los campings, respectivamente, el tipo de alojamiento predominante en cada área¹⁷.

La Comunidad Autónoma lleva a cabo una gran acción comercial ya que cuentan con una web enfocada al turismo, indica los numerosos destinos con los que cuenta Aragón, qué hacer y además te ofrece un servicio de planificación. La página divide los diferentes tipos de turismo según el tipo de actividad que se desee realizar: arte y cultura, balnearios, vino y gastronomía, aventura, naturaleza y viajes en familia¹⁸.

Si realizamos la comparativa de la evolución del total de los alojamientos turísticos desde 2009 hasta 2014 podemos observar como el número de hoteles y similares ha crecido en Aragón un 25,6% y en España un 17% ¹⁹ , por lo tanto, la evolución y el crecimiento de la actividad en la Comunidad Autónoma es favorable.

3.1 Análisis por provincias

El número de empresas que ofrecen servicios de alojamiento, tanto hoteles y alojamientos similares como alojamientos turísticos y alojamientos de corta estancia en Aragón asciende en la actualidad a 571, distribuidos por provincias de la siguiente manera: 289 alojamientos en Zaragoza, 296 en Huesca y 166 en Teruel²⁰.

La evolución de los alojamientos turísticos por provincias desde 2009 hasta 2015 ha experimentado un gran crecimiento, sobretodo destacan los alojamientos turísticos en Zaragoza (con un incremento del 323%) mientras que los hoteles, hostales y similares han experimentado un descenso del 3,2%. El tipo de alojamiento que más crecimiento ha

¹⁶ Datos extraídos de PAET.

¹⁷ Datos extraídos de PAET

¹⁸ Datos extraídos de Aragón Turismo

¹⁹ Datos extraídos de Aragón.es

²⁰ Datos extraídos de SABI

experimentado (después de los alojamientos turísticos) es el de viviendas turismo rural²¹, en las tres provincias de la Comunidad.

La capital de Aragón cuenta con el mayor número de alojamientos en comparación con el resto de las provincias que forman parte de la Comunidad Autónoma. Si analizamos la capacidad hotelera observamos que la categoría con mayor número de establecimientos es la de los Hoteles de 3 estrellas, aunque los Hoteles de 4 estrellas cuentan con un mayor número de habitaciones y plazas, la categoría con menos establecimientos y plazas es la de los hoteles de 1 estrella. En cuanto a los alojamientos turísticos de corta estancia, Zaragoza cuenta con 33 empresas, la mayoría de ellas situadas en la capital, aunque también cuenta con establecimientos en Jaraba, Cadrete, Tarazona, Anento y Alcalá de Moncayo entre otros.

Zaragoza ha experimentado cambios significativos en la oferta hotelera, ya que, en los últimos años, la mayoría de los huéspedes han decidido apostar por alojamientos de corta estancia sustituyendo de esta manera a la clásica demanda de habitaciones de hoteles.

Analizando las páginas que ofrecen servicios de reserva de alojamientos como *Booking*, podemos hacer una simulación de reserva para 2 adultos, 1 noche y en Zaragoza capital, observamos que la reserva alcanza los 73€ en el *Hotel INNSIDE BY MELIÁ ZARAGOZA* mientras que el cadenas de apartamentos de corta estancia como por ejemplo *El Balcón de Agudores*, *Apartamentos Zaragoza el Coso*, por un precio inferior, realiza la reserva del alojamiento entero en pleno centro de Zaragoza y con las mismas condiciones de reserva²². Realizando esta comparativa teniendo en cuenta los precios, los metros, las habitaciones, extras, ubicación y las condiciones de reserva, observamos que por un precio inferior se obtiene una reserva mucho más completa, por lo tanto, la mayoría de los huéspedes (sobre todo los jóvenes, cuyo poder adquisitivo es menor) prefieren optar por la opción de los apartamentos de corta estancia.

3.2 Perfil del sector en Aragón

A continuación, centrándonos en el sector hotelero en Aragón, analizaremos su evolución, crecimiento, e impacto del ciclo económico en el sector, evaluando su influencia tanto en períodos de crisis (2008) como en épocas de recuperación y crecimiento económico.

Para llevar a cabo el análisis se han seleccionado todas las empresas pertenecientes al sector 551 (Hoteles y alojamientos similares) según la clasificación nacional de actividades

²¹ Datos extraídos de Aragón.es

²² Simulación *Booking*

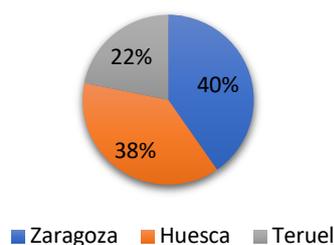
económicas CNAE 2009, además se ha filtrado la búsqueda por fecha, creadas hasta el 31/12/2008 y ubicadas en la Comunidad Autónoma de Aragón. Los datos han sido extraídos de la base de datos de SABI y las variables seleccionadas engloban datos más genéricos que hacen referencia a la descripción de la propia empresa hasta los datos financieros que serán objeto de estudio, partidas extraídos del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, y diferentes ratios financieros.

Tras la filtración según actividad, ubicación y fecha de creación, la muestra con la que se trabajará está compuesta por 394 empresas.

3.2.1 Ubicación

Si analizamos las 394 empresas por provincia, podemos observar como casi la mitad (el 40%) de las empresas hoteleras están ubicadas en Zaragoza, mientras que el 60% restante se reparte entre Huesca (el 38%) y Teruel (22%).

Distribución empresas hoteleras



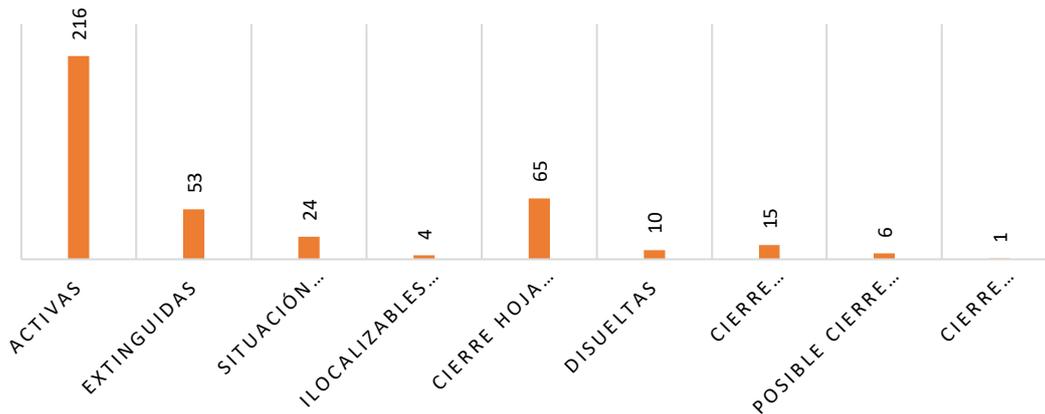
4. Fuente: elaboración propia

Una vez obtenida la proporción de empresas por ubicación, se procederá a estudiar su estado y forma jurídica, se analizará su pertenencia a un grupo y si es así el número de empresas participadas y su tamaño.

3.2.2 Estado

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

ESTADO



7.Fuente: elaboración propia

La mayoría de las empresas se encuentran activas y algunas de las activas han experimentado una reapertura de hoja registral según el art. 378.7 del reglamento del Reg. Mercantil, por anulación de una extinción o porque la empresa ha salido de un procedimiento concursal.

Las empresas extinguidas se encuentran en esa situación por escisión total, por fusión por absorción o porque simplemente se encuentran en situación de extinción.

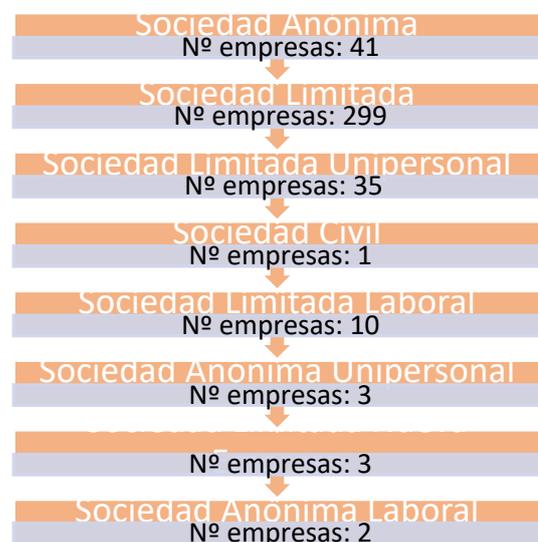
Una situación desconocida se da por el hecho de que, según las fuentes, la empresa se encuentra inactiva y aquellas ilocalizables son las que tras varios intentos no ha sido posible localizar.

El cierre de la hoja registral se debe a la baja en el índice de entidades jurídicas efectuada por un Organismo Oficial o que simplemente ha sido objeto de cierre y las empresas disueltas se encuentran en esta situación de forma voluntaria.

El cierre provisional de la hoja registral se debe al incumplimiento de la obligación de depositar las cuentas al igual que las empresas que se encuentran en un estado de posible cierre de la hoja registral.

3.3.3 Forma jurídica

La forma jurídica que predomina en el sector hotelero en Aragón es la Sociedad Limitada aunque también hay Sociedades Limitadas que son Sociedad Limitada Nueva Empresa, Sociedad Limitada Unipersonal y Sociedad Limitada Laboral, sin embargo, estas tres últimas no alcanzan ni el 15% de forma conjunta.



8.Fuente: elaboración propia

La única excepción es la Sociedad Civil ya que, de la muestra de 394 empresas, la única que tiene esta forma jurídica es la *Posada Guadalupe S.C* situada en Teruel.

3.3.4 Pertenencia a grupo empresarial

En cuanto a la pertenencia a un grupo empresarial podemos observar que el 70%, es decir, 317 empresas no pertenecen a ningún grupo y un 95% no forman parte de ninguna empresa de cartera de participadas.

Cabe destacar que el total de las empresas, es decir, las 394 del objeto de estudio, están fuera del mercado bursátil, es decir, ninguna cotiza en bolsa.

A continuación, se pone en relación las empresas activas y no activas y el porcentaje de las que pertenecen a un grupo del total:

Estado	Pertenecientes a grupo	No pertenecientes a grupo
Activas	30%	70%
No activas	7%	93%

9.Fuente: elaboración propia

Se puede observar la relación directa que hay entre aquellas empresas que han sobrevivido en la década y la pertenencia o no a un grupo, es decir, aquellas que han formado parte de un grupo empresarial son las que más han sobrevivido, esto se debe a que al pertenecer al grupo, en caso de que una de las empresas se encuentre en un momento crítico, ésta siempre podrá ser respaldada por el resto de empresas que conforman el grupo, además de facilidades de financiación, diversificación de las ventas y otro tipo de facilidades con las que se cuenta al formar parte de un grupo empresarial.

3.3.5 Tamaño

Si analizamos el tamaño de las empresas desde 2008 hasta la actualidad por número de años y tenemos en cuenta el número de datos disponibles, obtenemos la siguiente evolución:

Año	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18
Total activo (miles)	4912	4400	4634	3787	4276	4281	4498	4609	4572	4467	4105
Ventas (miles)	1076	800	825	764	670	700	748	834	918	1006	986

Nº empleados	17	15	14	14	12	13	13	13	14	16	16
-----------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

10. Fuente: elaboración propia

Si analizamos el total del activo podemos observar como se mantiene aproximadamente alrededor de los cuatro mil desde 2008 hasta 2018.

Las ventas alcanzan su mayor valor en los años 2008 y 2017 y su valor mínimo es de 670 miles de euros en el año 2012

El promedio es similar en toda la década, es decir, la media de trabajadores del sector hotelero en Aragón va desde los 12 trabajadores hasta los 17.

Se puede observar la tendencia que sigue sobretodo las variables de ventas y número de empleados ya que primero se observa una recesión como consecuencia de la crisis del 2008 y progresivamente se va recuperando desde 2012 hasta el año 2018.

Aquellos años de más impacto negativo ha habido en el sector hotelero, se ven reflejados en las 3 variables.

4. Análisis económico financiero en Aragón en el periodo 2008-18

A continuación, se llevará a cabo un análisis general de la situación durante la década de 2008 a 2018, sobre la muestra de 394 empresas aragonesas seleccionadas en el apartado anterior, con el fin de estudiar la evolución económica del sector y poder determinar de qué manera ha influido el entorno macroeconómico.

Los estudios económicos y financieros son fundamentales para determinar la trayectoria de una empresa, para predecir posibles subidas/ bajadas y para anticiparse o aprovecharse de ciertas situaciones externas en función de la situación económico - financiera.

Se analizará la estructura económica en la que se estudiará la propia distribución de los activos de las empresas y la estructura financiera hace referencia a las diferentes fuentes de financiación y la capacidad que tiene para hacer frente a los pagos, se observará mediante las fórmulas de composición del pasivo y algunos de los indicadores financieros más clarificativos.

4.1 Estructura económica

El objetivo final del estudio de la estructura económica es conocer la composición del activo y la liquidez del mismo, es decir, conocer si las inversiones son a largo plazo (activo no corriente) o a corto plazo (activo corriente) y de esta manera conocer los medios económicos con los que cuentan las empresas para desarrollar la actividad, a continuación, se ha realizado

una tabla con el activo medio: activo no corriente, activo corriente y sus respectivas partidas más relevantes (existencias, deudores, tesorería y otros activos líquidos).

AÑO	Activo No corriente	Activo Corriente	Existencias	Deudores	Tesorería	Otros activos líquidos
2008	87%	13%	11%	40%	36%	57%
2009	83%	12%	14%	22%	24%	72%
2010	79%	12%	16%	21%	22%	69%
2011	96%	14%	22%	25%	26%	60%
2012	85%	13%	21%	30%	16%	57%
2013	85%	13%	18%	30%	22%	61%
2014	81%	12%	16%	23%	24%	71%
2015	79%	12%	12%	20%	36%	75%
2016	80%	12%	9%	15%	31%	80%
2017	82%	12%	17%	18%	27%	72%
2018	89%	13%	16%	18%	28%	75%

II.Fuente: elaboración propia

Gracias a la tabla comparativa se puede observar como el activo no corriente es notablemente superior al activo corriente, esto se debe a las instalaciones que requiere desarrollar la actividad en el sector hotelero ya que el bien más valioso del que tienen que disponer es el propio edificio donde se van a alojar los huéspedes. El activo de un hotel se considera la parte más importante de los recursos que posee y su revalorización/ depreciación es fundamental para la evolución de la empresa.

Si analizamos la composición del activo corriente, cabe destacar los otros activos líquidos, es decir, aquellos activos que pueden convertirse en dinero en un corto periodo de tiempo.

Con relación a los deudores, vemos que pasa de un 40% en 2008 a un 18% en 2018, la tesorería también se reduce notablemente de un 36% en 2008 a un 28% en 2018 y los otros activos líquidos pasan del 57% en 2008 al 75% en 2018. Es decir, los derechos de cobro se han reducido más de la mitad y la partida más líquida del balance también se reduce considerablemente a lo largo de la década, sin embargo, los otros activos líquidos aumentan progresivamente.

DISTRIBUCIÓN ACTIVO



12.Fuente: elaboración propia

4.2 Estructura financiera

El análisis de la estructura financiera nos permite conocer la distribución de los recursos financieros con los que cuenta la empresa, al igual que la estructura económica, conoceremos su plazo de vencimiento e identificaremos la proporción de recursos ajenos y recursos propios que utiliza el sector, lo que nos puede dar idea de su estabilidad financiera.

Se analizarán las partidas del pasivo para identificar en qué medida las deudas financian los activos y ver si cuenta con una relación equilibrada entre la financiación propia y la ajena²³.

	PN/PN + P TOTAL	P.NC/ PN+ P TOTAL	PC / PN + P TOTAL
2008	45%	45%	10%
2009	48%	31%	21%
2010	47%	44%	9%
2011	46%	46%	8%
2012	55%	38%	7%
2013	52%	41%	7%
2014	54%	38%	8%
2015	53%	39%	7%
2016	56%	36%	8%
2017	68%	19%	13%
2018	55%	33%	12%

13.Fuente: elaboración propia

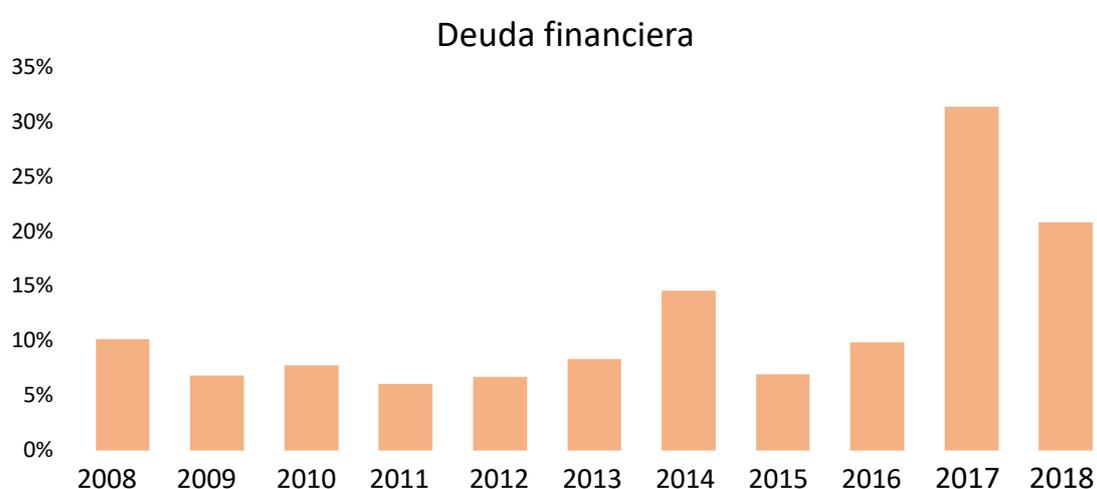
Analizando la distribución de la financiación, podemos observar como el patrimonio neto supone casi la mitad de los recursos en la mayoría de la década, además el peso del patrimonio neto ha ido aumentando progresivamente desde 2008 hasta 2018, adquiriendo cada vez más importancia, pasando del 45% del total en 2008 al 55% en 2018. Otra de las razones por la

²³ Valores numéricos en ANEXO

cual la financiación es mayoritariamente propia es el gran auge que están teniendo las inversiones financieras en el sector hotelero y las dificultades de obtener financiación ajena especialmente en época de crisis.

Por otro lado, la financiación ajena está compuesta mayoritariamente por financiación a largo plazo, esto se debe en gran medida, al igual que para los activos, a la gran necesidad de las empresas hoteleras de contar con recursos permanentes para financiar grandes proyectos de inversión, por lo tanto se precisa de financiación a largo plazo.

Cabe destacar el año 2017 en el cual aproximadamente el 70% de la financiación fue propia.



14.Fuente: elaboración propia

Si analizamos la deuda financiera sobre el total del pasivo, podemos observar como los porcentajes no son constantes, aunque sí que mantienen una media del 10% en la mayoría de los años, cabe destacar el aumento que experimenta en los últimos años del análisis.

4.2.1 Situación financiera a corto plazo (Análisis de liquidez)

La liquidez de una empresa hace referencia a la capacidad que tienen los activos de convertirse en dinero de manera inmediata y sin que pierdan valor, para así poder hacer frente a las obligaciones del corto plazo.

Se ha realizado una tabla comparativa de 2008 a 2018 en la que se muestra la liquidez general (Activo corriente / Pasivo corriente), la liquidez inmediata ((Activo corriente- Existencias)/ Pasivo corriente) y el ratio de tesorería (Disponible/ Pasivo Corriente):

	LIQUIDEZ GENERAL	LIQUIDEZ INMEDIATA	RATIO TESORERIA
2008	0,83	0,74	0,30
2009	0,33	0,29	0,08
2010	0,77	0,65	0,17
2011	0,74	0,58	0,19
2012	0,82	0,65	0,13
2013	0,67	0,55	0,15
2014	0,17	0,52	0,15
2015	0,79	0,70	0,23
2016	0,93	0,84	0,23
2017	0,65	0,54	0,19
2018	0,72	0,60	0,20

15.Fuente: elaboración propia

Lo ideal para cualquier empresa es disponer de un ratio de liquidez general alrededor del 1,5 para poder hacer frente a las obligaciones en el corto plazo, en el caso del sector hotelero, tal y como se ha visto anteriormente, la mayoría de los activos y pasivos que posee la empresa son a largo plazo dadas las características propias que requiere el sector para el desarrollo de la actividad.

En este caso, las empresas no contarían con liquidez suficiente para hacer frente a sus deudas a corto plazo, pero en el sector hotelero tal y como se ha visto, la deuda a corto plazo supone un porcentaje muy pequeño sobre la deuda total.

Si realizamos un análisis más profundo teniendo en cuenta únicamente los activos más líquidos, es decir, eliminando las existencias, podemos observar como la liquidez media de las empresas ronda el 0,60 de liquidez inmediata, valor está por debajo del idóneo al igual que la liquidez general, esto quiere decir que las deudas a corto plazo podrían ser cubiertas únicamente en un 60% con activos de liquidez inmediata.

Y finalmente, si solo se tiene en cuenta el activo más líquido con el que cuentan las empresas que es la tesorería, podemos observar que en comparación con el resto de ratios, es el que más cerca se encuentra de los valores ideales (entre 0,02 y 0,03) es decir, las empresas podrían hacer frente a parte de sus deudas con el efectivo que dispone en caja.

4.2.2 Situación financiera a largo plazo

De la misma forma que se ha analizado la situación financiera a corto plazo también es muy importante conocer la situación de las empresas en el largo plazo y saber la capacidad que tienen estas para afrontar las deudas, un buen resultado de este estudio servirá de garantía de seguridad frente a terceros.

En primer lugar, se analizará la situación de solvencia general, mediante la cual se medirá la capacidad de hacer frente al total del pasivo mediante el total del activo, para que las empresas cuenten con una buena garantía este ratio debe de ser superior a la unidad ya que de esta manera se asegura que la totalidad del activo es capaz de cubrir a la totalidad del pasivo.

RATIO DE GARANTÍA

2008	• 1,1612
2009	• 1,3241
2010	• 1,2924
2011	• 1,2758
2012	• 1,4486
2013	• 1,3703
2014	• 1,4377
2015	• 1,4314
2016	• 1,4905
2017	• 2,4303
2018	• 1,4939

Si analizamos el ratio de garantía que pone en relación el activo medio de la muestra de las empresas con la deuda media total, se puede observar como todos los años supera la unidad, es decir, en toda la década las empresas son capaces de cubrir la totalidad de sus deudas con el activo total.

Cabe destacar que los años que menor valor ha tenido el ratio de garantía son entre 2008 y 2011, esto se debe a la crisis económica y a su posterior recuperación. A pesar de ser los menores valores, las empresas pueden devolver un 1,2 del total de la deuda, es decir, la totalidad de esta y un 0,2 más.

16.Fuente: elaboración propia

El año 2017 cuenta con un valor más elevado porque es el año con mayor activo total y a la vez con un menor valor total de la deuda.

Si realizamos un estudio más completo y exhaustivo de la financiación a largo plazo teniendo en cuenta el patrimonio neto, la autonomía financiera en el medio y largo plazo, los gastos financieros y el resultado del ejercicio, obtenemos la siguiente tabla:

AÑO	PT/PN	AUTONOMIA FINANCIERA	G. FINAN/ PT	RTDO EJERC/PT
2008	1,21	0,87	2,85%	-0,01
2009	1,10	0,57	2,77%	-0,02
2010	1,12	0,58	1,95%	-0,01
2011	1,17	0,56	3,77%	-0,02

2012	1,81	0,56	3,22%	-0,10
2013	0,91	0,61	2,88%	-0,03
2014	0,84	0,74	2,88%	-0,03
2015	0,87	0,87	2,68%	-0,007
2016	0,79	1,02	1,60%	-0,001
2017	0,46	1,09	2,67%	-0,002
2018	0,82	1,25	1,53%	-0,10

17. Fuente: elaboración propia

El pasivo total entre el patrimonio neto representa la deuda ajena que hay en relación con la financiación propia.

La autonomía financiera representa la capacidad que tiene una empresa para financiarse, relaciona el capital propio que posee y los capitales que son necesarios para su financiación.

Los gastos financieros son aquellos en los que se incurren a la hora de llevar a cabo una financiación ajena, es el coste financiero de pedir prestada X cantidad de dinero.

El resultado del ejercicio sobre el pasivo total es la proporción en la que los resultados de un año determinado cubren la totalidad de las deudas de la empresa.

Analizando la tabla 14, ponemos en manifiesto en primer lugar la relación entre la financiación propia y la financiación ajena y observamos que hasta el año 2012 por cada unidad propia de financiación se necesita más de 1,10 de financiación ajena, sin embargo, a partir de 2012 la situación cambia ya que la financiación ajena no cubre en su totalidad a la financiación propia. En cuanto a la autonomía financiera, por regla general, debe de ser superior al 30% para que las empresas cuenten con una buena situación financiera. En el caso de nuestras empresas en toda la década analizada se encuentra por encima de este valor, incluso en la mayoría de los años supera el 70% lo que indica que cuentan con una muy buena situación de autonomía financiera.

El estudio de los gastos financieros es fundamental a la hora de endeudarse ya que hay que tenerlos en cuenta para analizar lo cara o barata que sale la deuda, en el caso de nuestras empresas, es relativamente bajo ya que el único año que supera el 3,5% es en 2011.

Y por último, si comparamos el resultado del ejercicio sobre el total de la deuda, se puede observar que en ningún año alcanza valores positivos, es decir, el importe que se obtiene por resultado de ejercicio no es capaz de cubrir la totalidad de la deuda ningún año.

4.2.3 Componentes del resultado

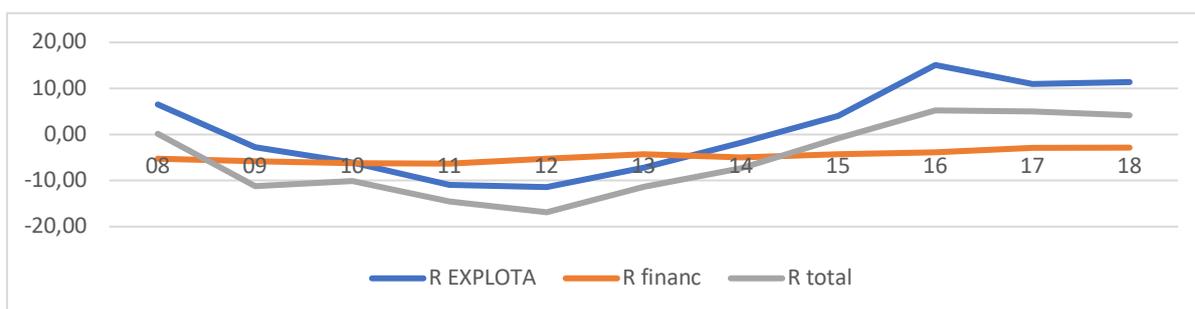
En primer lugar, mostraremos el resultado de explotación, financiero y el resultado total a lo largo de los 10 años de estudio:

AÑO	R EXPLOTA	R financ	R total
08	6,60	-5,26	0,11
09	-2,73	-5,83	-11,26
10	-6,14	-6,25	-10,06
11	-10,99	-6,32	-14,60
12	-11,42	-5,21	-16,88
13	-7,15	-4,26	-11,41
14	-1,72	-5,00	-7,37
15	4,09	-4,23	-0,80
16	15,09	-3,87	5,24
17	10,94	-2,92	4,98
18	11,33	-2,85	4,15

18. Fuente: elaboración propia

En la tabla 15 se puede observar como en el año 2008 el resultado de explotación era positivo, pero tras el fuerte impacto de la crisis financiera el resultado ha ido disminuyendo progresivamente hasta el año 2015 que es cuando finalmente el sector consigue recuperarse de la fuerte caída producida por la crisis.

A continuación, se puede observar en el gráfico de evolución el fuerte impacto tras 2008 y la posterior recuperación progresiva:



19. Fuente: elaboración propia

Para poder analizar de forma mas exacta los resultados de las empresas, distinguiremos entre resultado financiero y de explotación, tal y como sus propios nombres indican, el primer resultado hace referencia a todo tipo de operaciones financieras y sus respectivos ingresos y gastos, mientras que el resultado de explotación se obtiene a partir del propio desarrollo de la actividad y los respectivos ingresos y gastos que generan.

AÑO	RTDO EXPL/RTDO EJERCICIO	RTDO FINANC/ RTDO EJERCICIO
2008	0,23	-0,85
2009	2,39	0,58
2010	0,2	3,07
2011	0,09	1,05
2012	6,20	0,93
2013	2,08	0,70
2014	1,92	1,5
2015	-1,63	-0,37
2016	2,67	0,07
2017	13,75	1
2018	7,17	-3,17

20. Fuente: elaboración propia

Analizando la tabla se puede observar que los resultados tienen valores muy poco constantes, sobretodo el resultado de explotación, mientras que el resultado financiero se mantiene más constante con un mínimo de -3,17 en 2018 y un máximo de 3,07 en 2010.

En cuanto al resultado de explotación, observamos como el valor mínimo es de -1,63 en 2015 y alcanza su máximo en 2017 con un 13,75.

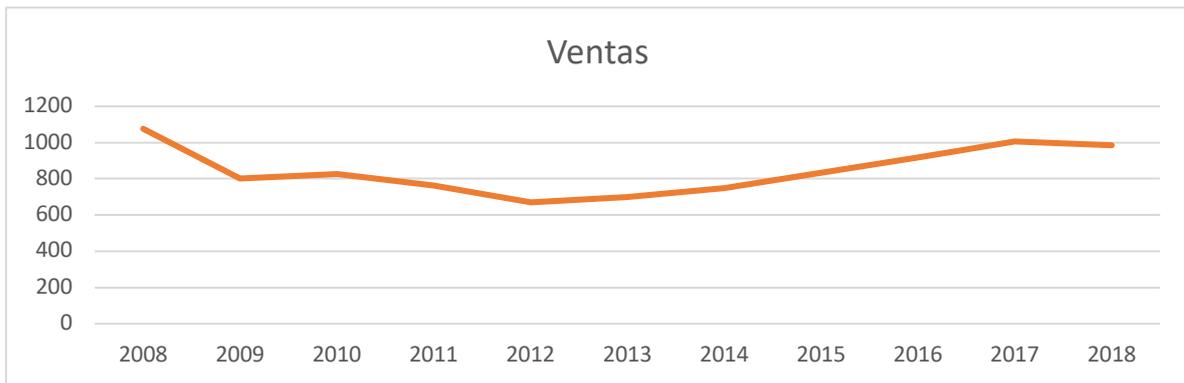
4.3 Análisis económico

Para realizar un análisis económico completo se estudiará tanto la rentabilidad económica como la rentabilidad financiera de las empresas del objeto de negocio.

4.3.1 Rentabilidad económica

Se mide con el beneficio que obtienen las empresas a través de sus inversiones, para calcularlo, se necesita conocer el resultado antes de intereses y tributos, el activo total y las ventas netas.

En primer lugar, se muestra la evolución de las ventas a lo largo de la década:



21. Fuente: elaboración propia

Tal y como se ve en el gráfico, las ventas sufren una caída en 2008 debido a la crisis económica y hasta el año 2014 no empieza a recuperarse.

A Continuación, ponemos en relación las diferentes partidas necesarias para llevar a cabo el estudio de la rentabilidad económica de forma más completa:

AÑO	R.EXPLOTA/AT	R.EXPLOT/ VENTAS NETAS	VENTAS/AT
2008	0,002	0,008	0,257
2009	-0,017	-0,093	0,182
2010	-0,001	-0,004	0,178
2011	-0,001	-0,005	0,202
2012	-0,064	-0,407	0,157
2013	-0,018	-0,110	0,164
2014	-0,010	-0,061	0,166
2015	0,012	0,068	0,182
2016	0,009	0,044	0,201
2017	0,012	0,055	0,225
2018	-0,056	-0,232	0,240

22. Fuente: elaboración propia

El resultado de explotación cuenta con valores negativos a lo largo de casi toda la década, es por ello que cualquier tipo de análisis basado en este dato, obtendremos valores por debajo de la unidad.

Esto quiere decir que los beneficios que generan las empresas no superan casi ningún año a la inversión total realizada, a pesar de que a partir de 2015 vuelva a retomar valores positivos, en 2018 vuelve a no recuperar la inversión.

En el caso del estudio de las ventas sobre el activo total, podemos observar que el valor es positivo, pero en ningún caso supera el 0,5.

En general, la rentabilidad económica tiende a recuperarse tras la crisis económica sufrida en 2008.



23. Fuente: elaboración propia

Si analizamos la media de las rentabilidades de nuestras empresas podemos observar como casi todos los años se encuentra por debajo de 0. Cabe destacar el año 2012 en el que la rentabilidad alcanza un valor de casi -4.

4.3.2 Rentabilidad financiera

Para el estudio de la rentabilidad financiera hay que tener en cuenta las fuentes de financiación con las que cuenta y los beneficios que se generan a partir de la misma, en este caso se ha realizado un gráfico de dispersión para observar la rentabilidad:



24. Fuente: elaboración propia

Tal y como ocurre con la rentabilidad económica, los valores son mínimos incluso en muchos años (de 2009 a 2016) alcanzan valores negativos para posteriormente ir recuperándose hasta el año 2018, estos datos nos indican que por cada unidad de fondos propios la empresa obtiene pérdidas la mayoría de los años.

Estos valores negativos vienen determinados por la relación directa que tienen con el resultado financiero y como los datos del mismo se mantienen en cifras cercanas a 0, la rentabilidad financiera baja.

4.4. Análisis de la productividad y del valor añadido

El capital humano es fundamental a la hora de llevar a cabo cualquier negocio y el valor de este se mide mediante la productividad que genera y de esta forma ver las necesidades con las que cuentan las empresas para optimizar el trabajo de los empleados.

Para este análisis se estudiará en primer lugar la media de empleados con los que cuentan las empresas y la evolución de estos a lo largo de la década:



25. Fuente: elaboración propia

El número de empleados ha experimentado notablemente la influencia de la crisis económica ya que en 2008 contaban con una media de 16 empleados, pero progresivamente fue bajando hasta el mínimo de los 12 empleados que se alcanza en 2012, este valor fue aumentando progresivamente hasta recuperar la cifra de 16 personas en 2016 – 2017.

La crisis de 2008 tuvo un fuerte impacto económico en todos los sectores, una de las soluciones por la que optaron las empresas fue despedir empleados para reducir gastos.

Tras el impacto de la crisis, el sector se fue recuperando progresivamente y con ello el número de empleados contratados.

4.4 Indicadores de productividad

Tras haber visto el número de empleados y la evolución de estos, toca analizar la productividad que pone en relación a los trabajadores de las empresas con diferentes factores: ventas, gasto de personal, valor añadido y por último el gasto del personal sobre las ventas:

AÑO	VENTAS/EMPLEADOS	V.AÑADIDO/ EMPLEADOS	G.PERSONAL/ EMPLEADOS	G.PERSONAL/VENTAS
2008	63,29	39,71	25,88	0,41
2009	53,33	35,13	45,00	0,84
2010	58,93	37,36	37,64	0,64
2011	54,57	37,86	37,36	0,68
2012	55,83	28,92	44,17	0,79

2013	58,33	32,08	28,92	0,50
2014	57,54	31,08	28,23	0,49
2015	64,15	35,31	31,08	0,48
2016	65,57	32,50	32,79	0,50
2017	62,88	36,19	28,44	0,45
2018	61,63	42,56	36,19	0,59

26.Fuente: elaboración propia

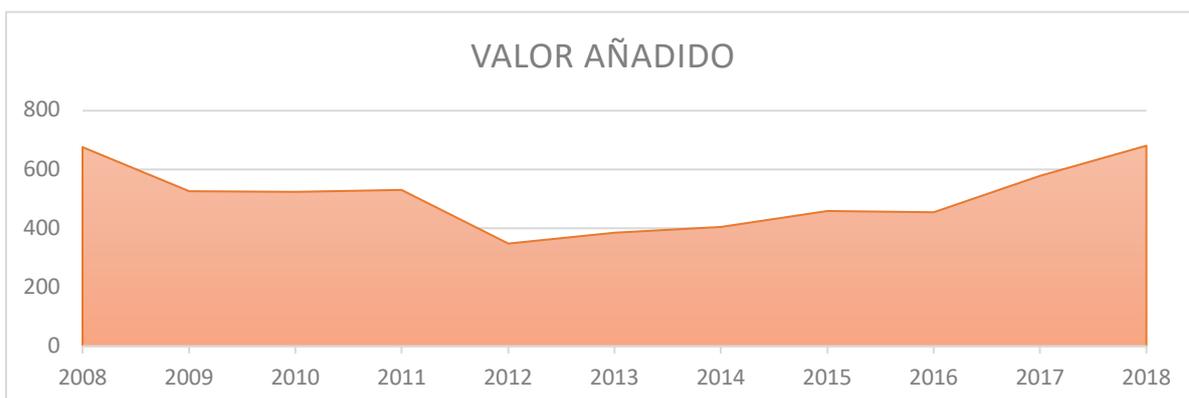
Las ventas por empleado en 2008 estaban por encima de 60, tras el impacto de la crisis económica este se reduce hasta 2014 con valores cerca del 55 para posteriormente empezar a recuperar los valores alcanzados en 2008. Esta recuperación de la productividad por empleado se ha conseguido vía ajuste de empleados, tal y como hemos podido ver anteriormente.

La relación valor añadido/empleados no supera los 50 en ninguno año, aunque ha ido aumentando progresivamente desde el año 2012.

A pesar de reducir personal, el gasto de personal por empleado ha ido aumentando a lo largo de la última década, pasando de 25,8 en el año 2008 al 36,19% en 2018, lo mismo ocurre con el indicador de gasto de personal sobre ventas.

4.4.1 Indicadores del valor añadido

Tal y como se ha indicado con anterioridad, el valor añadido en relación con los empleados es necesario para analizar cuál es la plusvalía adicional que el empleado aporta mediante su mano de obra.



27.Fuente: elaboración propia

La evolución del valor añadido sigue la misma trayectoria que hemos mencionado en el estudio de los empleados ya que, comienza con valores próximos a 700 y posteriormente, como consecuencia de la crisis, este valor no se vuelve a recuperar hasta 2018.

Para llevar a cabo un estudio más completo del valor añadido, se pondrá en relación con el gasto de personal y con las ventas en la siguiente tabla:

AÑO	G.PERSONAL/ V. AÑADIDO	V.AÑADIDO/ VENTAS
2008	0,65	0,62
2009	1,28	0,65
2010	1,01	0,63
2011	0,99	0,69
2012	1,53	0,51
2013	0,90	0,55
2014	0,91	0,54
2015	0,88	0,55
2016	1,01	0,49
2017	0,79	0,57
2018	0,85	0,69

28.Fuente: elaboración propia

Se puede observar como el gasto de personal la mayoría de los años supera al propio valor añadido que generan los empleados, para una mejoría de la productividad sería conveniente que el valor añadido superase los gastos del personal.

Sin embargo, la relación entre el valor añadido sobre las ventas se puede observar como el valor añadido supone la mitad de las ventas netas.

4. 5. Análisis según el tamaño de la muestra

Tras haber realizado el análisis económico - financiero de la muestra a lo largo de los 10 años objeto de estudio, se procede a comparar la repercusión que tiene el tamaño de las empresas en los ratios más significativos: liquidez general, solvencia, endeudamiento y rentabilidad tanto económica como financiera.

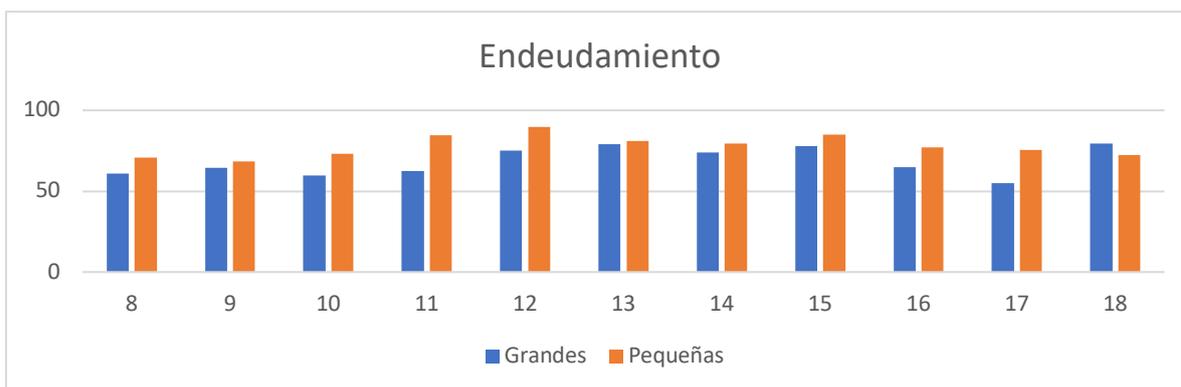
Para segmentar la muestra hemos tomado como “empresas grandes” aquellas cuya cifra de activo es superior a la media, y como “empresas pequeñas” aquellas que cuentan con un activo inferior a la media.

A continuación, se analizará la evolución de los principales ratios a lo largo de la década para estudiar la evolución de los mismos en función de tamaño:

4.5.1 Endeudamiento

En cuanto al endeudamiento²⁴, podemos observar como incrementa en ambos casos a partir del año 2011, esto se debe a la fuerte repercusión que tuvo la crisis financiera del 2008 en el sector. Además, en las empresas pequeñas el endeudamiento fue superior en líneas generales.

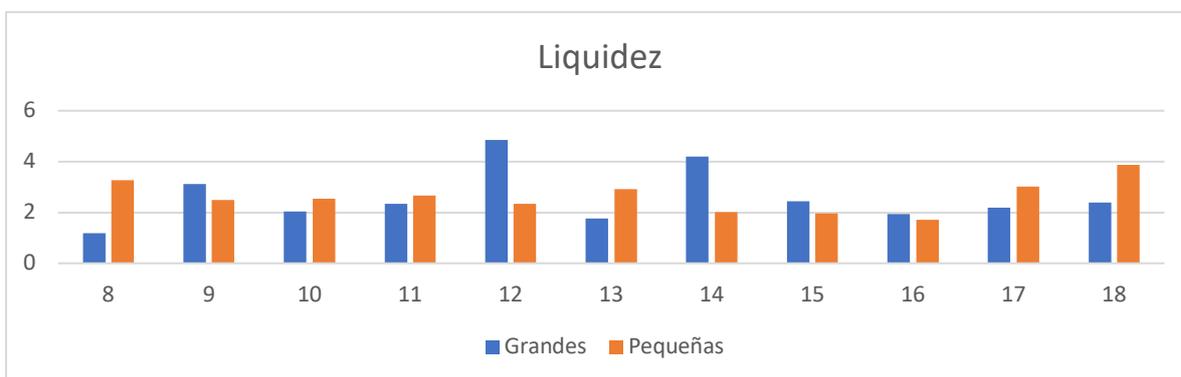
²⁴ Ver datos numéricos en Anexo



29.Fuente: elaboración propia

4.5.2 Liquidez

La liquidez²⁵ de las empresas pequeñas se mantiene más constante que las grandes y al igual que en el análisis del endeudamiento se puede observar como la crisis del año 2008 reduce notablemente su liquidez.



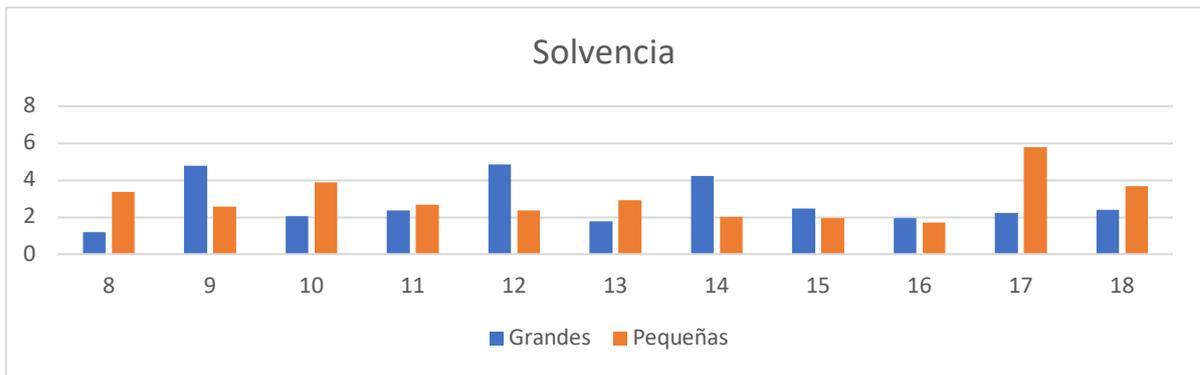
30.Fuente: elaboración propia

4.5.3 Solvencia

Analizando la solvencia²⁶, podemos observar como las empresas grandes en líneas generales son más solventes que las empresas pequeñas, aunque cabe destacar que tiene más variación a lo largo de la década.

²⁵ Ver datos numéricos en Anexo

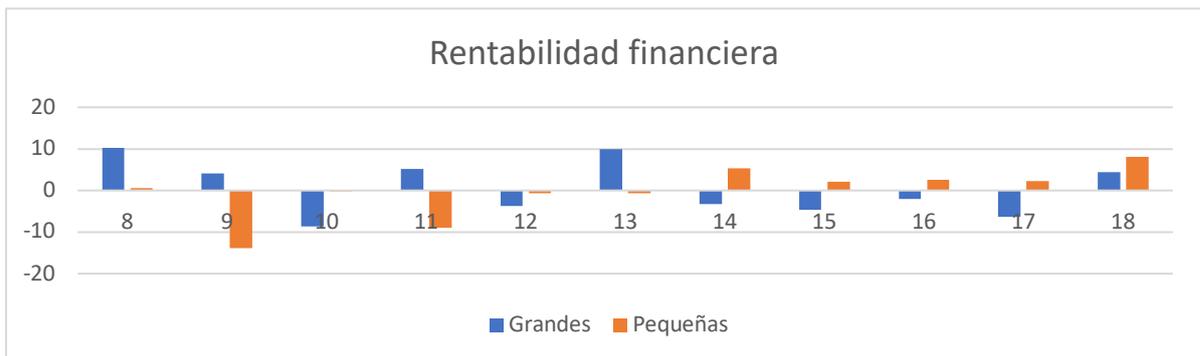
²⁶ Ver datos numéricos en Anexo



31.Fuente: elaboración propia

4.5.4 Rentabilidad financiera

Comparando las rentabilidades financieras²⁷ de las empresas grandes y pequeñas podemos ver como desde 2009 los valores son negativos hasta la posterior recuperación de la crisis. Las empresas pequeñas se ven menos afectadas por el impacto de la crisis económica ya que su rentabilidad financiera que mantiene valores negativos en el momento del impacto, posteriormente crece progresivamente con valores positivos



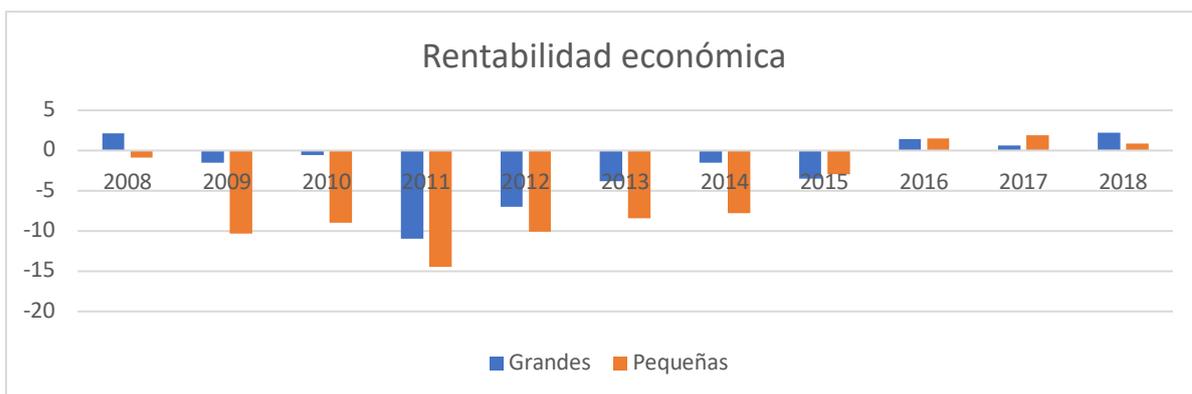
32.Fuente: elaboración propia

4.5.5 Rentabilidad económica

En cuanto a las rentabilidades económicas²⁸, hasta el año 2016 no vuelven a alcanzar valores positivos, es decir, los resultados generados a partir de 2008 se mantienen negativos hasta el año 2016 en el que se inicia la recuperación.

²⁷ Ver datos numéricos en Anexo

²⁸ Ver datos numéricos en Anexo



33.Fuente: elaboración propia

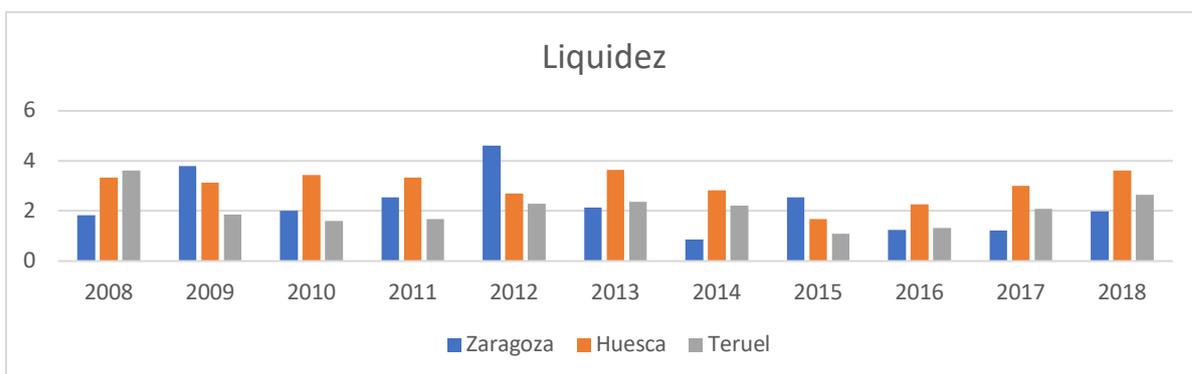
4.6 Análisis por provincias

Tras haber analizado los principales ratios según el tamaño de las empresas, procedemos a realizar una comparativa de la liquidez general, solvencia, endeudamiento, rentabilidad económica y financiera en cada una de las provincias que componen la comunidad autónoma de Aragón.

A continuación, se estudiará la evolución de los principales ratios a lo largo de la última década.

4.6.1 Liquidez

La liquidez ²⁹experimenta importantes variaciones anuales, este hecho ocurre en las tres provincias de igual manera. Cabe destacar la liquidez que presenta Huesca a lo largo de toda la década, ya que es la provincia con mayor liquidez; por el contrario, Teruel arroja los valores más bajos.

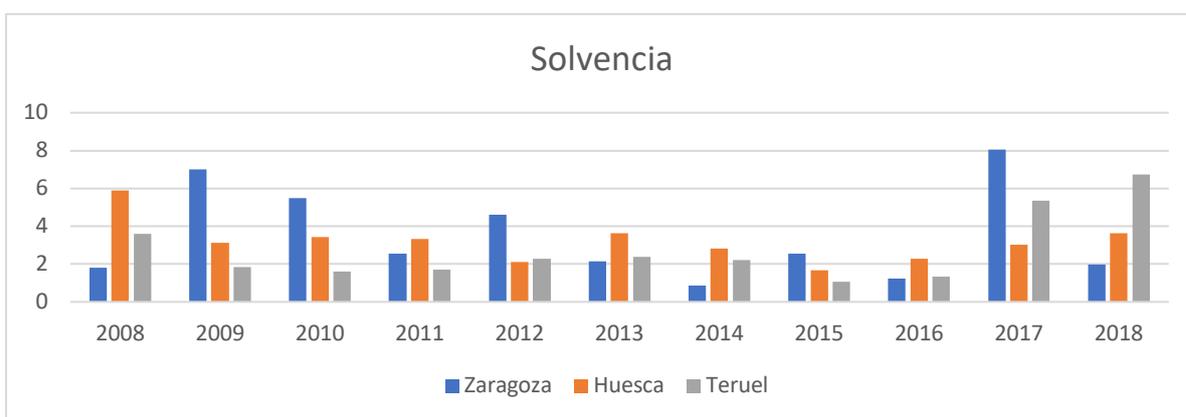


34.Fuente: elaboración propia

²⁹ Ver datos numéricos en Anexo

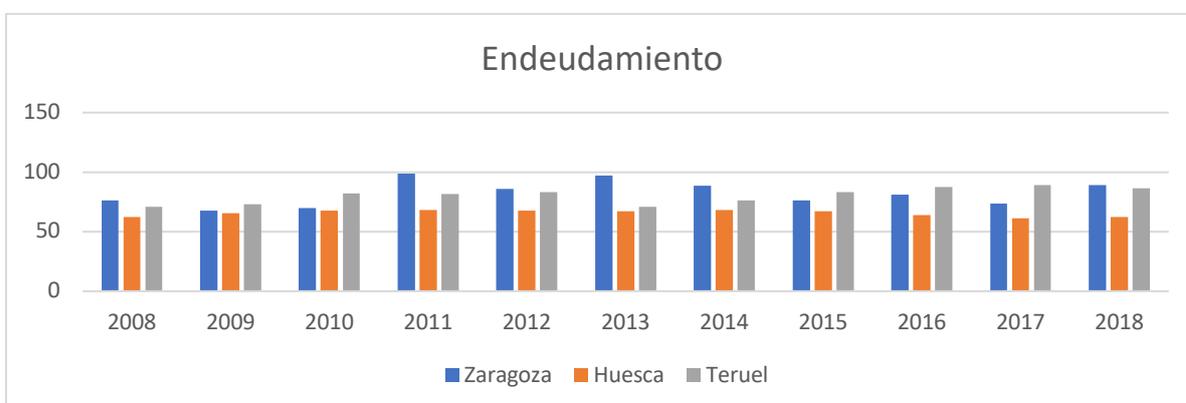
4.6.2 Solvencia

Si analizamos la solvencia³⁰, podemos observar como a partir de 2011 se reducen los valores medios en las tres provincias, este hecho se debe tal y como hemos comentado anteriormente, a la crisis de 2008. La provincia de Teruel, que presenta los valores más bajos durante la mayor parte del periodo analizado, experimenta un fuerte crecimiento en los dos últimos años, situándose en 2018 como la provincia con mayor solvencia.



4.6.3 Endeudamiento

El endeudamiento³¹, mantiene valores más constantes en la provincia de Huesca, sin embargo, en Zaragoza y Teruel se puede observar como desde 2008 hasta 2018 aumenta casi en 10 puntos. El sector en la provincia de Huesca está menos endeudado en términos medios, sin embargo, Zaragoza y Teruel mantienen niveles superiores desde el año 2015.



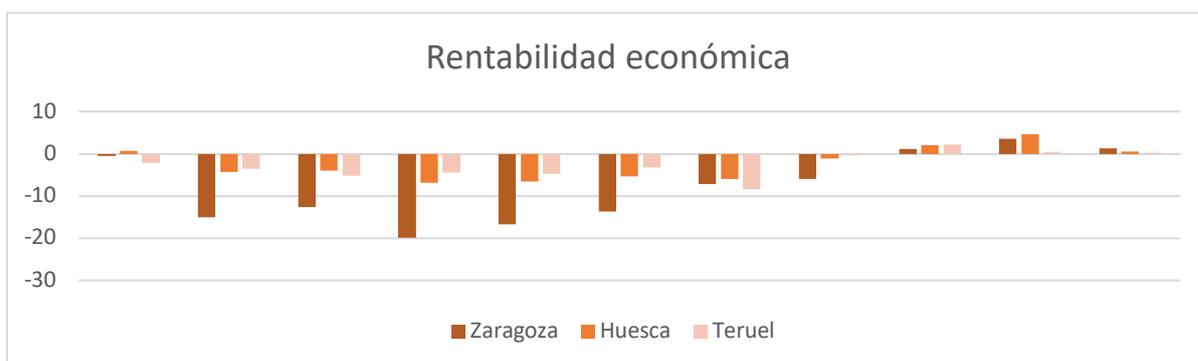
35.Fuente: elaboración propia

³⁰ Ver tabla en Anexo

³¹ Ver tabla en Anexo

4.6.4 Rentabilidad económica

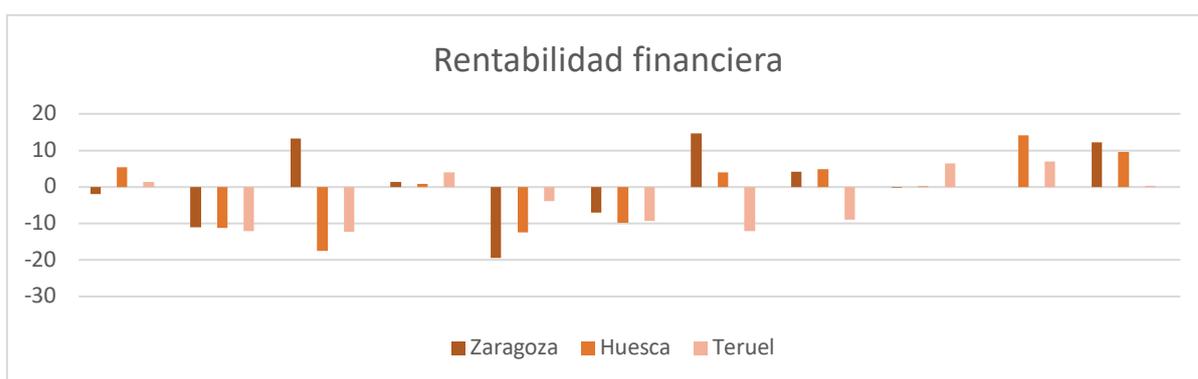
La rentabilidad económica³² es negativa hasta 2016 en las tres provincias, a partir de dicho año recupera valores positivos y comienza a obtener más beneficios. Se puede observar como la provincia que más afectada se ve es Zaragoza.



36.Fuente: elaboración propia

4.6.5 Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera³³ fluctúa de manera significativa a lo largo de la década, sin embargo, se puede afirmar que a partir de 2017 las tres provincias comienzan a notar una evolución favorable. Al igual que la rentabilidad económica, la provincia que peores valores alcanza es Zaragoza.



37.Fuente: elaboración propia

³² Ver tablas en Anexo

³³ Ver tablas en Anexo

5. Conclusiones

El objetivo principal del presente trabajo ha sido analizar la evolución del sector turístico en la Comunidad Autónoma de Aragón a lo largo de la última década (2008-2018). La importancia del sector a nivel nacional es incuestionable, siendo España uno de los principales atractivos turísticos europeos, lo que nos aporta un gran flujo de huéspedes y con ello una gran tasa de ocupación en el sector hotelero proveniente de los turistas. Aragón cuenta con una ubicación geográfica estratégica, al estar situado entre las dos áreas metropolitanas de España, contando a su vez con el reclamo del Pirineo Aragonés, considerado un gran atractivo turístico tanto nacional como internacional.

La mayoría de las empresas hoteleras de Aragón están ubicadas en Zaragoza, se encuentran activas en la década objeto de estudio (2008-2018) y el 30% de ellas pertenecen a un grupo empresarial. La principal forma jurídica que adoptan es de Sociedad Anónima, siendo la cifra media de empleados en torno a 12-17.

Tras haber analizado las principales características del sector, se ha procedido a llevar a cabo un análisis económico-financiero teniendo en cuenta los aspectos económico-financieros del subsector de hoteles y alojamientos similares de Aragón durante la última década. De este modo hemos podido observar como la distribución del activo la compone casi en su totalidad el activo no corriente debido a las necesidades infraestructurales que requiere este tipo de actividad. En cuanto a la financiación, las empresas hoteleras recurren principalmente a fuentes de financiación propias, siendo superior el porcentaje de patrimonio frente al pasivo, éste último a su vez se compone mayoritariamente de recursos a largo plazo.

Los principales ratios nos indican que las empresas hoteleras cuentan con una liquidez por debajo de los valores medios considerados estándares, esto se debe a la que la mayoría de los activos que poseen las empresas son a largo plazo. Sin embargo, el ratio de garantía indica que las empresas son capaces de cubrir con su activo total todas las deudas que poseen.

Las ventas se han visto muy afectadas en los años de crisis económica ya que, tal y como hemos comentado, el sector hotelero se ve muy influenciado por los factores macroeconómicos y depende de forma directa de la situación que está atravesando el país, es por ello que a partir de 2008 las ventas se ven considerablemente afectadas por la crisis que atravesó el país en ese momento.

Se ha podido ver como las empresas del sector, independientemente de su tamaño, mantienen el mismo patrón de comportamiento cuando se trata de momentos de recesión o de crecimiento

económico. De la misma manera, si analizamos por provincias, se llega a la conclusión de que Zaragoza es la que más refleja los impactos económicos, tanto positivos como negativos.

Las empresas cuentan con una gran estacionalidad en sus ventas, coincidiendo el mayor valor de éstas con las mejores épocas turísticas y al ser un sector tan sumamente afectado por el entorno, se debería tratar de diversificar la fuente de ingresos y potenciar la captura de huéspedes a través de más eventos, reuniones laborales...

Se puede observar claramente la recuperación casi total tras la crisis sufrida en el 2008 ya que en la mayoría de los casos a partir de 2012 las empresas han ido mejorando sus ratios principales.

En cuanto a la evolución, podemos ver unos valores favorables que demuestran una situación de partida (año 2008) estable en la mayoría de los ratios estudiados pero un gran impacto de la crisis económica hasta el año 2012. Posteriormente se puede observar la progresiva recuperación del sector hasta el año 2018.

También destaca la necesidad de las empresas del sector de intentar potenciar tanto la rentabilidad económica como la rentabilidad financiera ya que tal y como se ha visto, en la mayoría de los años de estudio presentan resultados negativos.

El empleo generado tiene las características de ser temporal, con una mano de obra poco cualificada y muy ofertado en temporada alta, pero sin capacidad de generar apenas empleo en temporadas bajas.

Gracias a los avances tecnológicos, los turistas actuales prefieren llevar a cabo ellos mismos sus propias reservas a través de las apps/ páginas web... por lo tanto, las empresas hoteleras deberían potenciar la imagen que proyectan en las redes sociales, aumentar sus inversiones en publicidad/ influencers, mejorar la vista general online del hotel a la hora de ofrecer los servicios y ajustar los precios a la competencia, de esta forma, la captación de posibles huéspedes será considerablemente más elevada.

Como conclusión final, podemos decir que el sector hotelero es un sector muy tradicional que tendrá que ir añadiendo los avances tecnológicos tanto en las instalaciones como vía online para poder proporcionar más facilidades al cliente, es un sector que se ve obligado a estar constantemente adaptándose a la situación por la que está pasando el país en concreto e incluso el mundo, tal y como está ocurriendo en la actualidad con la situación del COVID-19.

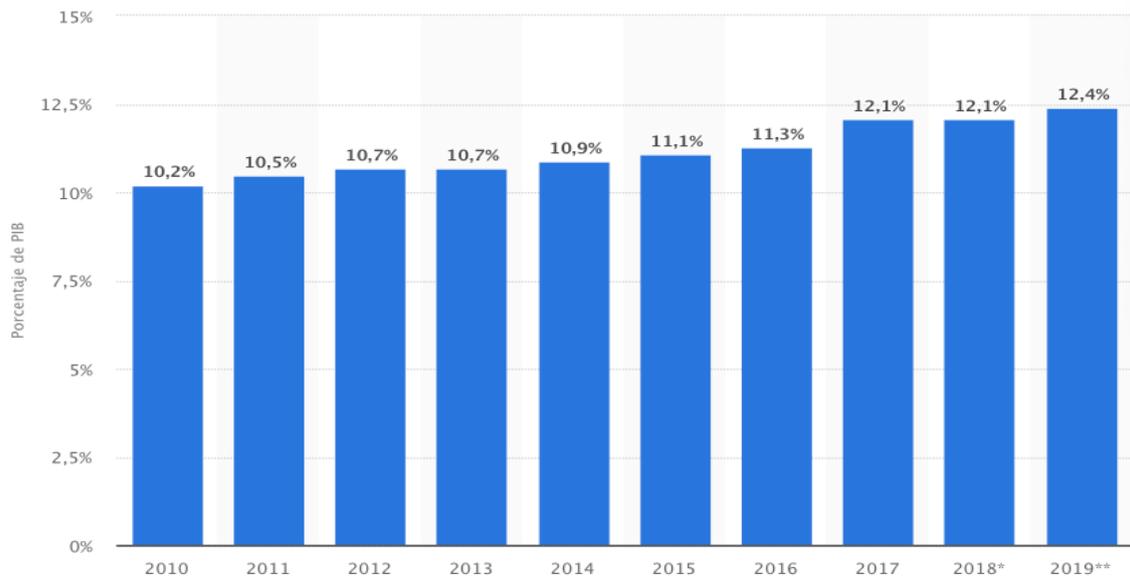
Además, dadas las situaciones de crisis y recesiones económicas, el sector puede aprovechar las instalaciones para diversificar su fuente de ingresos de manera que no dependa únicamente de los turistas, sino que se podría aprovechar las instalaciones para realizar eventos, reuniones laborales... y por otro lado, aumentar el servicio ofrecido al cliente mediante actividades complementarias ya sean servicios deportivos, de restauración, relajación y masajes...

6. Bibliografía

1. PIB aportado por el sector turístico en España 2010-2019 (Fecha: 11/01/2021)
<https://es.statista.com/estadisticas/1082929/sector-turistico-porcentaje-del-pib-aportado-espana/>
2. Estudio Sobre el empleo en el sector turístico Español.(Fecha: 01/04/2018)
<https://www.exceltur.org/wp-content/uploads/2018/04/ESTUDIO-EMPLEO-SECTOR-TURISTICO-EXCELTUR.pdf>
3. El sector hotelero en España: macro cifras y evolución (Fecha: Año 2019)
[https://www.ostelea.com/sites/default/files/2020-05/Informe%20Ostelea_Hoteles%20Espa%20Espa%20Espa.pdf](https://www.ostelea.com/sites/default/files/2020-05/Informe%20Ostelea_Hoteles%20Espa%20Espa%20Espa%20Espa.pdf)
4. Las estadísticas de los servicios. INE (Fecha: 01/05/2002)
https://www.ine.es/revistas/cifra/cifra/cifra_serv0702.pdf
5. Peso en el producto interior bruto de España de los sectores económicos 2008-2019. (Fecha:05/11/2020)
<https://es.statista.com/estadisticas/501643/distribucion-del-producto-interior-bruto-pib-de-espana-por-sectores-economicos/>
6. Evolución de la media anual de establecimientos hoteleros de España de 2008 a 2020. (Fecha: 23/03/2021)
<https://es.statista.com/estadisticas/489035/establecimientos-hoteleros-abiertos-en-espana/>
7. Principales países emisores de turistas a España. (Fecha: Año 2021)
<https://www.epdata.es/reino-unido/3d11082a-4e6b-4cf9-a7a1-ac0481e9c980>
8. Distribución de la oferta hotelera. Organización: Preferente; (Fecha: 18/05/2012)
<https://www.preferente.com/noticias-de-hoteles/el-46-de-plazas-hoteleras-en-espana-son-de-4-estrellas-230867.html>
9. Plan Aragonés de Estrategia Turística. (Fecha: 2020)
https://www.turismodearagon.com/wp-content/uploads/2018/12/plan_aragones_de_estrategia_turistica_2016-2020_0.pdf
10. Turismo en Aragón. (Fecha:21/09/2020) <https://www.turismodearagon.com>
11. Booking. (Fecha consulta: 24/05/2021)
<https://www.booking.com/index.es.html?label=gen173nr-1BCAEoggI46AdIM1gEaEaIAOGYAOq4AQfIAQ3YAOHQAQGIAGGoAgO4AvW5r4UGwAIB0gIkNmY5ZGI2YWQtMWZhOC00MWU3LThkMDktNTA1NTk0OGM4OGE32>

ANEXO

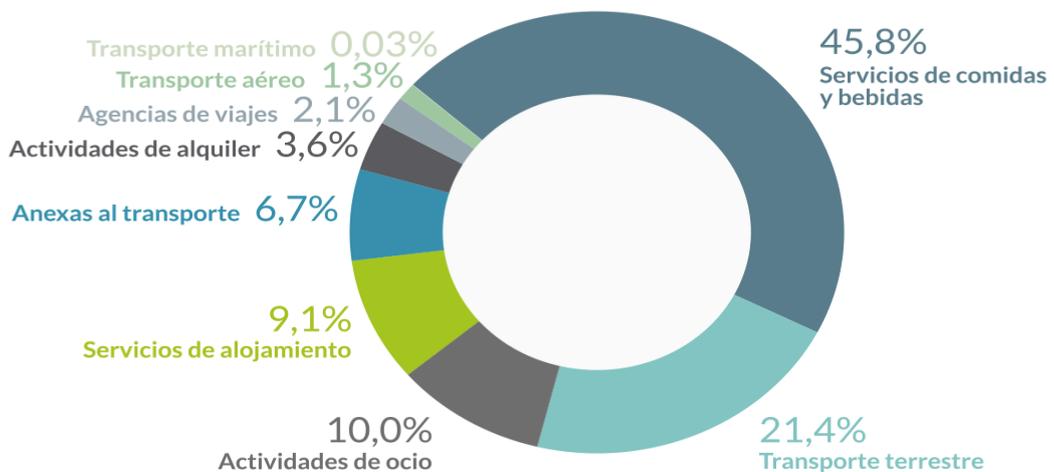
(1) Porcentaje de PIB (turismo)



<https://es.statista.com/estadisticas/1082929/sector-turistico-porcentaje-del-pib-aporado-espana/>

(2) Estudio empleo Exceltur 2018

GRÁFICO 9
DISTRIBUCIÓN DEL EMPLEO TURÍSTICO POR RAMAS DE ACTIVIDAD
Datos de afiliados a la Seguridad Social a 2 dígitos CNAE
FUENTE. Exceltur con datos de Afiliación a la Seguridad Social a 2 dígitos de la CNAE (2016).



¹² La propia Turespaña en la explotación de los datos de la EPA incluye todo el empleo de la restauración como turístico, lo que junto con el resto de ramas características supone los 2,5 millones de empleos manejados como turísticos a efectos de este estudio.

(3) Porcentaje de ocupación

TABLA 4

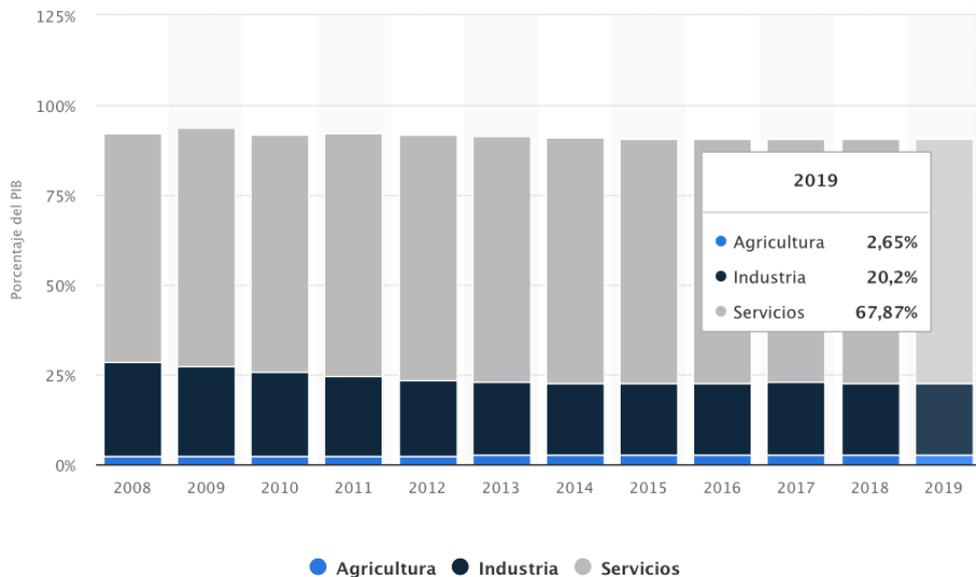
Evolución del porcentaje de ocupación por categoría (2008-2014) (por plazas y en fin de semana)

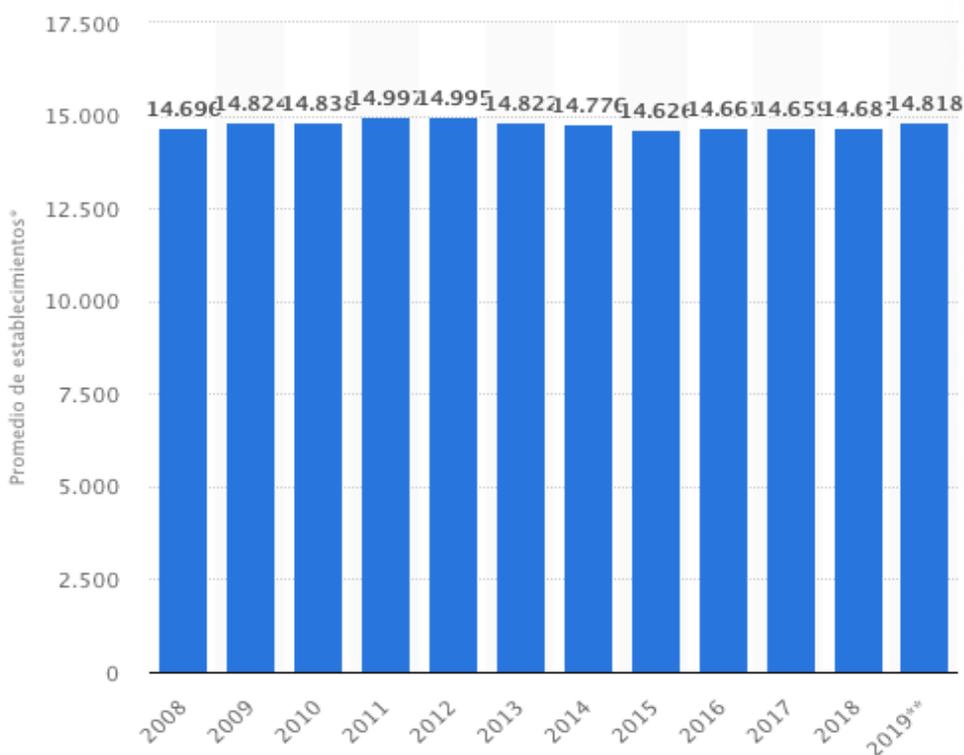
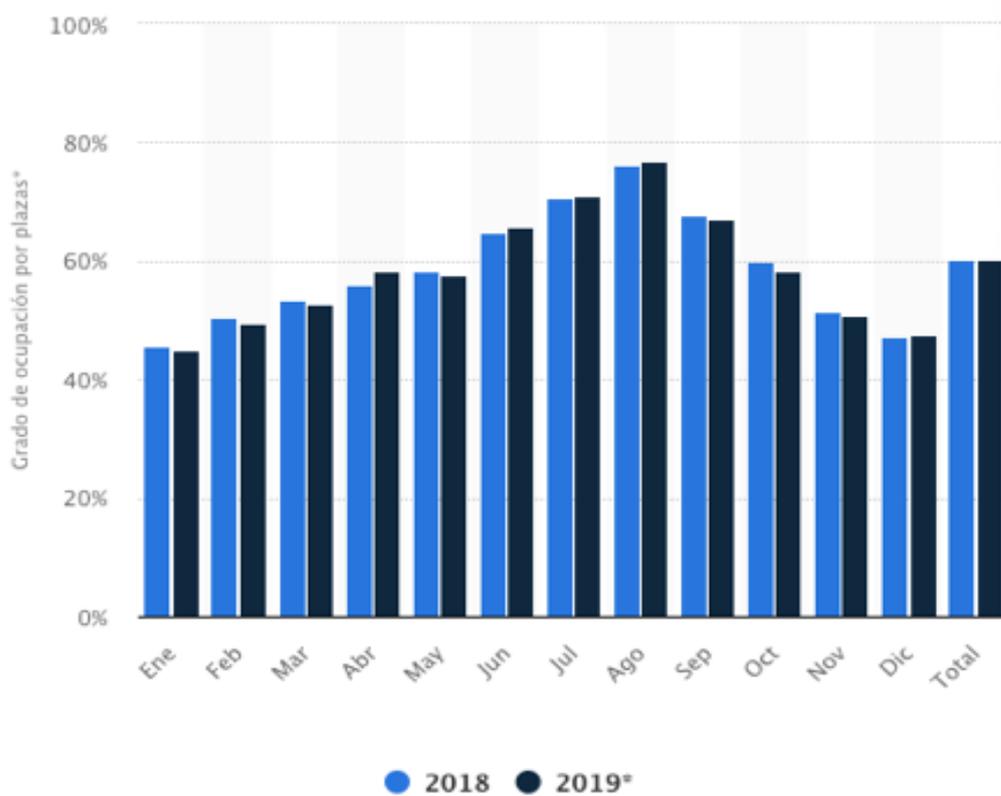
HOTELES	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cinco Estrellas	54%	51%	54%	57%	57%	59%	63%	66%
Cuatro Estrellas	64%	61%	63%	66%	64%	65%	67%	70%
Tres Estrellas	64%	61%	63%	65%	64%	64%	66%	67%
Dos Estrellas	51%	46%	47%	47%	45%	46%	47%	51%
Una Estrella	41%	36%	38%	37%	36%	37%	38%	43%
HOSTALES	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cinco Estrellas	40%	36%	35%	34%	32%	33%	36%	40%
Cuatro Estrellas	33%	30%	31%	32%	30%	30%	32%	36%

https://www.ostelea.com/sites/default/files/2020-05/Informe%20Ostelea_Hoteles%20Espa%ntoles.pdf

(4 y 5) Porcentaje PIB 2002 -INE y porcentaje hasta 2019- STATISTA

https://www.ine.es/revistas/cifra/cifra/cifine_serv0702.pdf





<https://es.statista.com/estadisticas/501643/distribucion-del-producto-interior-bruto-pib-de-espana-por-sectores-economicos/>

(6) SABI

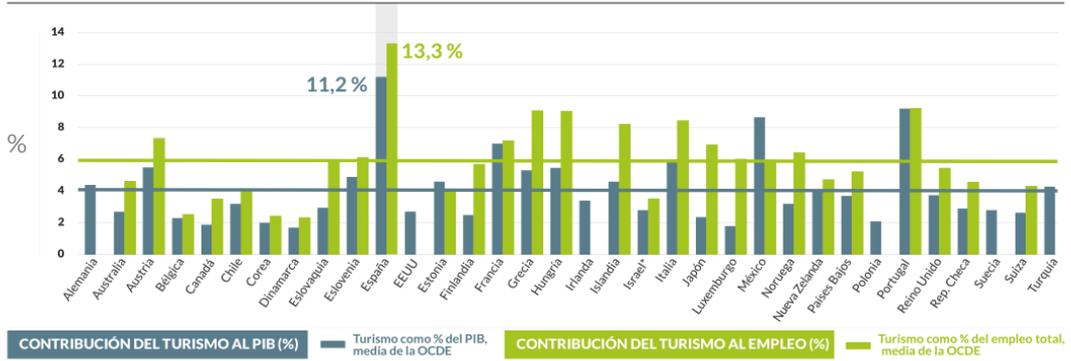
(7) <https://es.statista.com/estadisticas/489035/establecimientos-hoteleros-abiertos-en-espana/>

(8) Estudio empleo Exceltur. Tasa empleabilidad

GRÁFICO 1

CONTRIBUCIÓN DEL TURISMO AL PIB Y AL EMPLEO DE LOS PAÍSES DE LA OCDE

FUENTE. OECD Tourism Trends and Policies 2016



(9) Empleo Exceltur de 2009 a 2016

GRÁFICO 16

EVOLUCIÓN DE OCUPADOS EN TURISMO VS RESTO DE SECTORES 2009 - 2016

(DATOS EN MILLONES DE OCUPADOS)

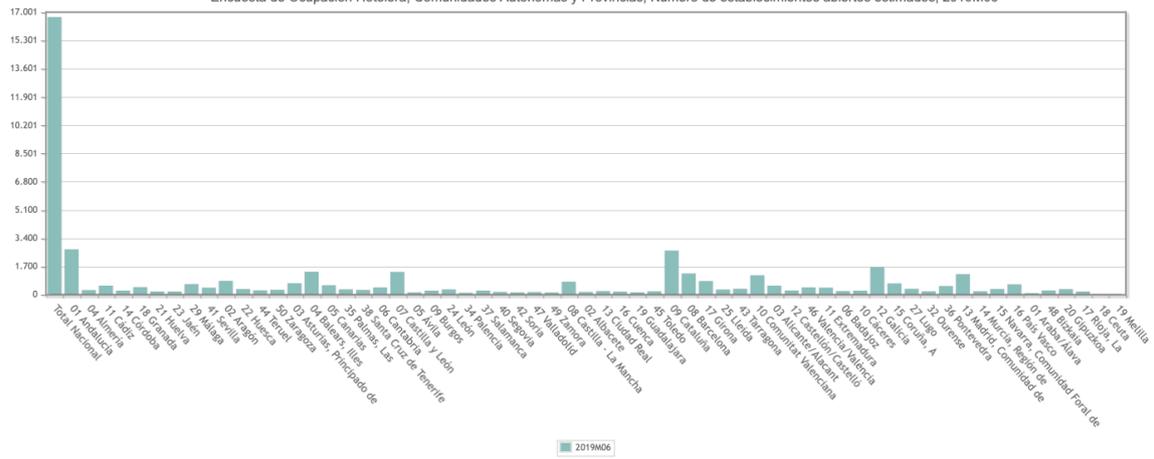
FUENTE. Exceltur a partir del Instituto Nacional Estadística (INE). Encuesta de Población Activa



<https://www.exceltur.org/wp-content/uploads/2018/04/ESTUDIO-EMPLEO-SECTOR-TURISTICO-EXCELTUR.pdf>

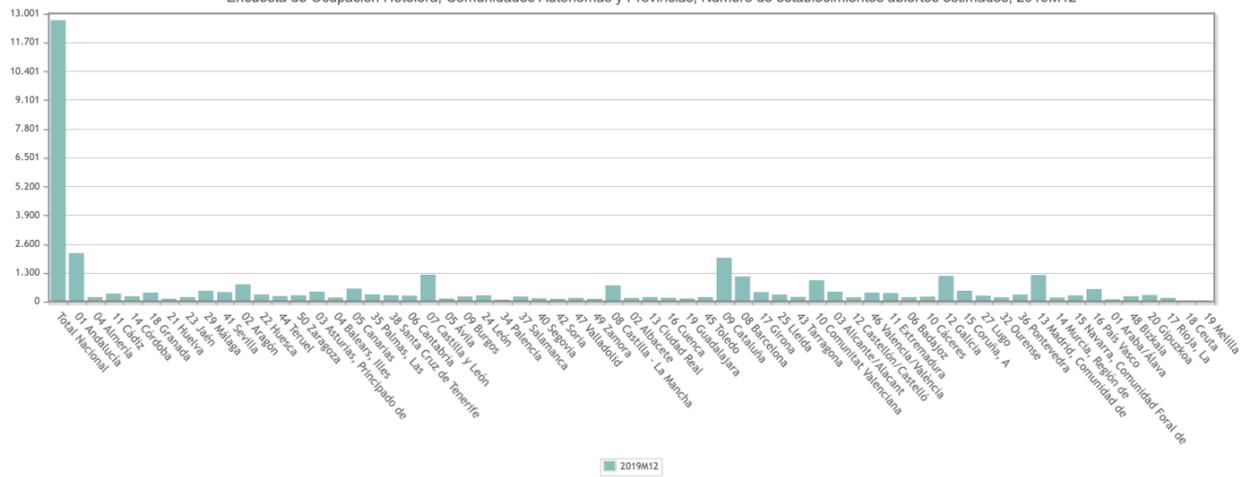
(10) Ocupación hotelera año 2019-Junio

Establecimientos, plazas, grados de ocupación y personal empleado por comunidades autónomas y provincias
Encuesta de Ocupación Hotelera, Comunidades Autónomas y Provincias, Número de establecimientos abiertos estimados, 2019M06



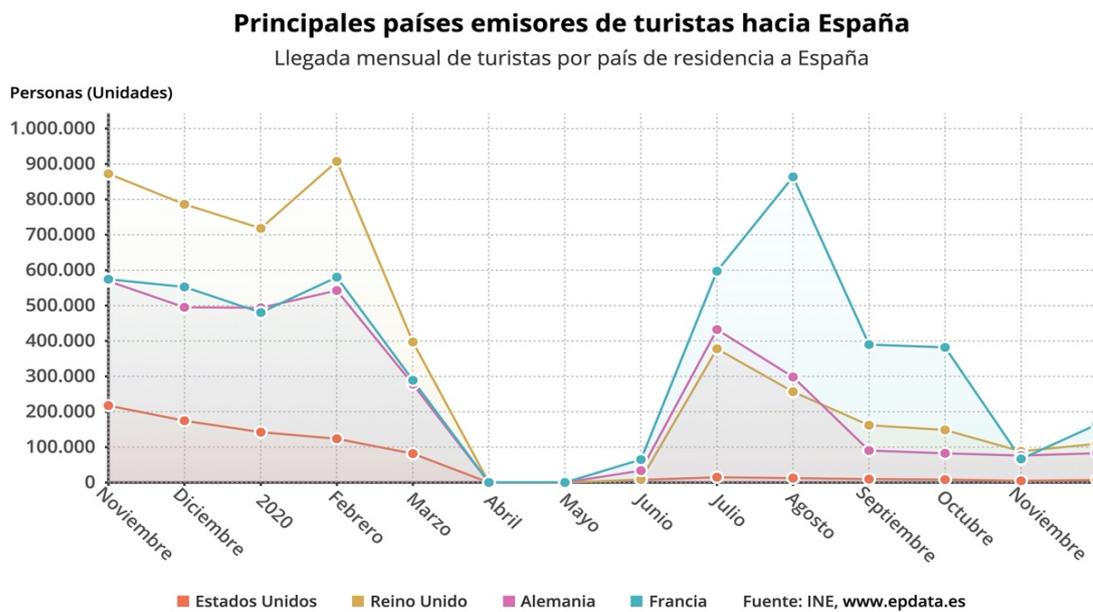
(12) Ocupación hotelera año 2019- Diciembre

Establecimientos, plazas, grados de ocupación y personal empleado por comunidades autónomas y provincias
Encuesta de Ocupación Hotelera, Comunidades Autónomas y Provincias, Número de establecimientos abiertos estimados, 2019M12



<https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=2066>

(14) Principales países emisores de turistas



<https://www.epdata.es/reino-unido/3d11082a-4e6b-4cf9-a7a1-ae0481e9c980>

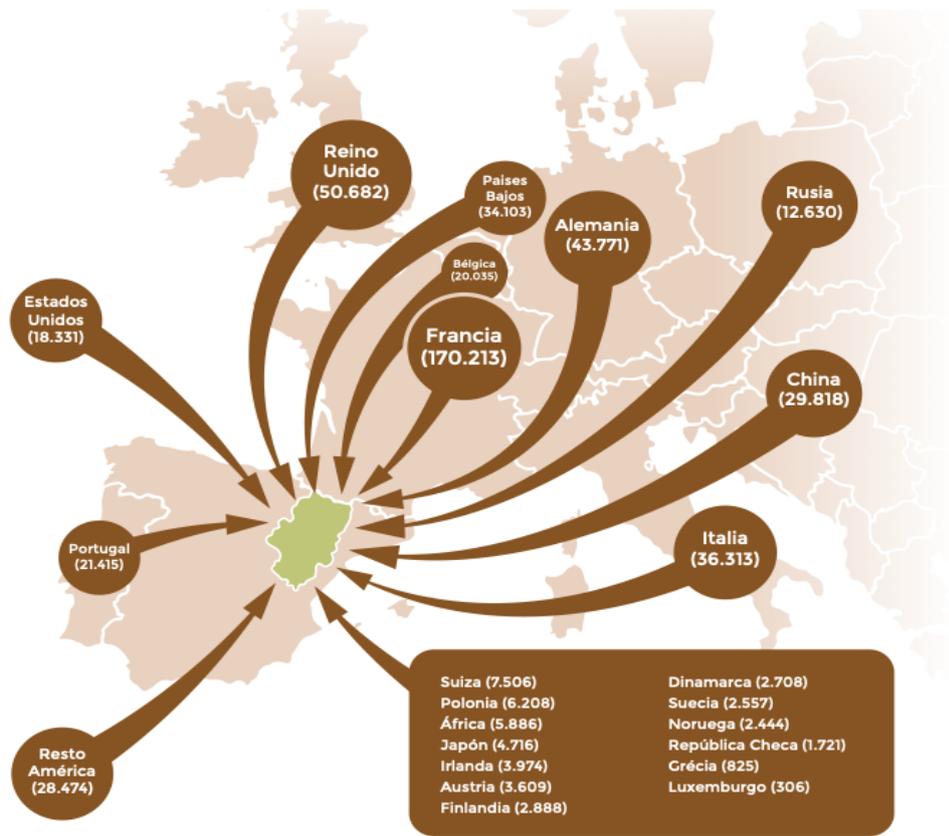
(14) Hoteles de 4 estrellas

<https://www.preferente.com/noticias-de-hoteles/el-46-de-plazas-hoteleras-en-espana-son-de-4-estrellas-230867.html>

(15) Emisión de turistas nacional

https://www.turismodearagon.com/wp-content/uploads/2018/12/plan_aragones_de_estrategia_turistica_2016-2020_0.pdf

(16) Emisión de turistas internacional



(Número de viajeros por país)

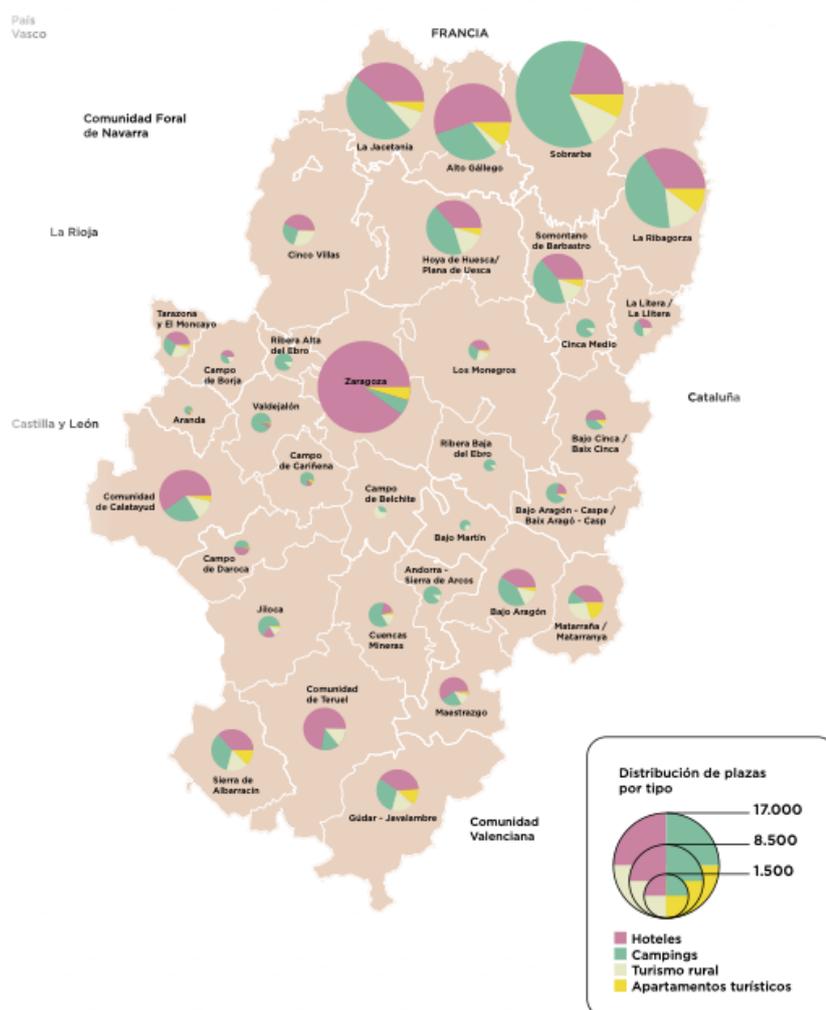
https://www.turismodearagon.com/wp-content/uploads/2018/12/plan_aragones_de_estrategia_turistica_2016-2020_0.pdf

(17) Porcentaje del PIB

https://www.turismodearagon.com/wp-content/uploads/2018/12/plan_aragones_de_estrategia_turistica_2016-2020_0.pdf

(18) Establecimientos turísticos Aragón

Mapa territorial de establecimientos turísticos en Aragón



https://www.turismodearagon.com/wp-content/uploads/2018/12/plan_aragones_de_estrategia_turistica_2016-2020_0.pdf

(19) Página WEB Aragón Turismo

<https://www.turismodearagon.com>

(20) Establecimientos turísticos Aragón (2009-2014)

<https://www.aragon.es/documents/20127/674325/IEnum51.pdf/b378759f-aeaf-828a-f8e1-51d1b614fe28>

Establecimientos turísticos según tipo de alojamiento. Aragón y provincias. 2009-2015

	2009				2015				2015/2009			
	Aragón	H	T	Z	Aragón	H	T	Z	Aragón	H	T	Z
Hoteles, hostales y similares	941	396	237	308	975	404	273	298	3,6%	2,0%	15,2%	-3,2%
Campings	96	65	17	14	102	68	18	16	6,3%	4,6%	5,9%	14,3%
Viviendas turismo rural	1.124	637	295	192	1.450	780	423	247	29,0%	22,4%	43,4%	28,6%
Apartamentos turísticos	212	145	54	13	413	240	118	55	94,8%	65,5%	118,5%	323,1%

Fuente: IAEST según Anuario Estadístico de Turismo. D.G de Turismo. Gobierno de Aragón

- (21) SABI
 (22) Tipos de alojamientos en Aragón

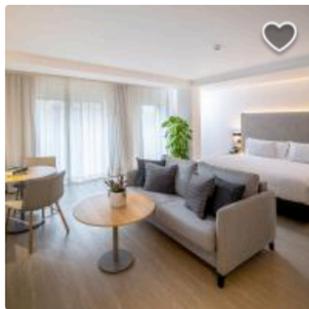
Plazas turísticas según tipo de alojamiento. Aragón y provincias. 2009-2015

	2009				2015				2015/2009			
	Aragón	H	T	Z	Aragón	H	T	Z	Aragón	H	T	Z
Total	89.523	50.203	14.333	24.987	97.741	54.635	18.132	24.974	9,2%	8,8%	26,5%	-0,1%
Hoteles, hostales y similares	44.350	18.590	7.478	18.282	45.361	19.210	8.619	17.532	2,3%	3,3%	15,3%	-4,1%
Campings	32.321	24.180	3.452	4.689	34.021	25.556	4.127	4.338	5,3%	5,7%	19,6%	-7,5%
Viviendas turismo rural	8.594	4.682	2.317	1.595	11.239	5.770	3.410	2.059	30,8%	23,2%	47,2%	29,1%
Apartamentos turísticos	4.258	2.751	1.086	421	7.120	4.099	1.976	1.045	67,2%	49,0%	82,0%	148,2%

Fuente: IAEST según Anuario Estadístico de Turismo. D.G de Turismo. Gobierno de Aragón

<https://www.aragon.es/documents/20127/674325/IEnum51.pdf/b378759f-aeaf-828a-f8e1-51d1b614fe28>

- (23) Simulación Booking



INNSIDE by Melia Zaragoza ★★★★★

Promocionado

Centro histórico, Zaragoza · [Mostrar en el mapa](#) · a 450 m del centro

Habitación Innside con vistas a la ciudad - 👤

Camas: 1 doble o 2 individuales

Cancelación GRATIS · Sin pago por adelantado

Puedes cancelar más tarde. Aprovecha y consigue un buen precio hoy.

Solo quedan 5 habitaciones a este precio en nuestra web

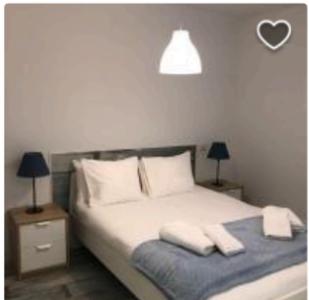
Fabuloso **8,9**
591 comentarios

1 noche, 2 adultos

€ 73

Incluye impuestos y cargos

[Ver disponibilidad >](#)



El Balcón de Aguadores ⭐⭐⭐

Centro histórico, Zaragoza · [Mostrar en el mapa](#) · a 800 m del centro

Apartamento - 👤

Apartamento entero · 1 dormitorio · 1 sala de estar · 1 baño · 45m²

2 camas (1 doble, 1 sofá cama)

Solo queda 1 a este precio en nuestra web

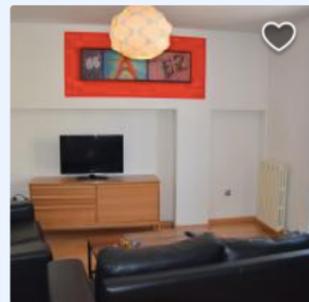
Muy bien **8,5**
210 comentarios

1 noche, 2 adultos

€-74 € 65

Incluye impuestos y cargos

[Ver disponibilidad >](#)



Apartamentos Zaragoza Coso ⭐⭐⭐

Centro histórico, Zaragoza · [Mostrar en el mapa](#) · a 600 m del centro

Apartamento de 1 dormitorio (2 adultos) - 👤

Apartamento entero · 1 dormitorio · 1 baño · 55m²
1 cama doble

Solo quedan 2 a este precio en nuestra web

Fabuloso **8,9**
171 comentarios

1 noche, 2 adultos

€ 50

Incluye impuestos y cargos

[Ver disponibilidad >](#)

- (25) Valores numéricos del análisis de la deuda

TOTAL PN	PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	TOTAL PASIVO	PASIVO + PN	DEUDAS FINANCIERAS
----------	---------------------	------------------	--------------	-------------	--------------------

2980	2949	661	3610	6590	367
3016	1971	1352	3323	6339	228
3192	3005	581	3586	6778	280
2518	2531	437	2968	5486	181
3635	2499	453	2952	6587	199
3405	2655	469	3124	6529	261
3690	2589	540	3129	6819	458
3676	2694	512	3206	6882	224
3870	2510	557	3067	6937	303
3972	1091	747	1838	5810	578
3340	2009	739	2748	6088	574

(26) Endeudamiento

	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
Grandes	60,82	64,3	59,8	62,6	74,98	79,2	74,12	77,95	64,7	54,92	79,48
Pequeñas	70,75	68,4	73,2	84,4	89,8	80,9	79,46	85,17	76,9	75,37	72,43

(27) Liquidez

	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
Grandes	1,19	3,12	2,03	2,34	4,84	1,76	4,21	2,45	1,94	2,2	2,4
Pequeñas	3,27	2,49	2,53	2,66	2,33	2,92	2,02	1,96	1,72	3,02	3,87

(28) Solvencia

	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
Grandes	1,19	4,79	2,04	2,35	4,84	1,76	4,22	2,45	1,94	2,21	2,41
Pequeñas	3,36	2,57	3,9	2,66	2,38	2,92	2,02	1,96	1,72	5,8	3,69

(29) Rent. Financiera

8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Grandes	10,25	4,08	-8,67	5,18	-3,76	9,91	-3,25	-4,61	-2,1	-6,4	4,39
Pequeñas	0,53	-13,8	-0,24	-8,9	-0,7	-0,69	5,4	2,18	2,51	2,32	8,04

(30) Rent. Economica

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Grandes	2,16	-1,48	-0,59	-10,98	-6,97	-3,83	-1,52	-3,49	1,41	0,64	2,23
Pequeñas	-0,87	-10,35	-8,99	-14,47	-10,06	-8,43	-7,77	-2,96	1,48	1,92	0,9

(31) Liquidez

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Zaragoza	1,82	3,79	2	2,54	4,61	2,14	0,87	2,55	1,24	1,23	1,98
Huesca	3,33	3,13	3,43	3,34	2,7	3,64	2,82	1,68	2,27	3,01	3,62
Teruel	3,61	1,85	1,61	1,69	2,28	2,37	2,22	1,08	1,33	2,08	2,66

(32) Solvencia

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Zaragoza	1,82	7	5,49	2,54	4,61	2,14	0,87	2,55	1,24	8,05	1,98
Huesca	5,88	3,13	3,43	3,34	2,12	3,64	2,82	1,68	2,27	3,01	3,62
Teruel	3,61	1,85	1,61	1,69	2,28	2,37	2,22	1,08	1,33	5,35	6,75

(33) Endeudamiento

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Zaragoza	-0,57	-15	-12,6	-19,9	-16,7	-13,7	-7,2	-6,04	1,16	3,54	1,33
Huesca	0,62	-4,33	-3,99	-6,81	-6,51	-5,41	-6,01	-1,19	2,04	4,67	0,58
Teruel	-2,23	-3,59	-5,21	-4,47	-4,81	-3,3	-8,36	-0,41	2,18	0,39	0,21

(34) Rent. Económica

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Zaragoza	-0,57	-15	-12,6	-19,9	-16,7	-13,7	-7,2	-6,04	1,16	3,54	1,33
Huesca	0,62	-4,33	-3,99	-6,81	-6,51	-5,41	-6,01	-1,19	2,04	4,67	0,58
Teruel	-2,23	-3,59	-5,21	-4,47	-4,81	-3,3	-8,36	-0,41	2,18	0,39	0,21

(35) Rent. Financiera

	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
Zaragoza	-1,9	-11,1	13,32	1,37	-19,5	-7	14,64	4,22	-0,09	0,2	12,12
Huesca	5,3	-11,3	-17,6	0,78	-12,4	-9,87	3,92	4,83	0,12	14,17	9,5
Teruel	1,38	-12,1	-12,3	3,99	-3,87	-9,35	-12,1	-8,93	6,51	6,94	0,34