

MEMORIA DEL TRABAJO DE FIN DE GRADO

Análisis económico financiero del turismo y sector hotelero en el Puerto de la Cruz. Principales diferencias del 2015 al 2020.

Economic and financial analysis of the tourism and hotel sector in Puerto de la Cruz. Main differences from 2015 to 2020.

Autora: Marina de Miguel Perera

Tutor: Francisco Javier Calero García

San Cristóbal de La Laguna, a 6 de julio de 2021.

RESUMEN

El objetivo principal de este Trabajo de Fin de Grado, se basa en analizar la situación económica y financiera desde el 2015 hasta la llegada del coronavirus, de la afluencia de turismo y cambios en el sector hotelero, especialmente en el Puerto de la Cruz.

Para ello se ha llevado a cabo un análisis vertical y horizontal a partir de las cuentas anuales del Hotel Sun Holidays y Hotel 4Dreams, además del cálculo de diversos ratios económico-financieros, que aportan la información principal sobre la liquidez, solvencia y rentabilidad de ambas empresas.

En conclusión, la crisis sanitaria derivada del COVID-19 ha provocado una cadena de sucesos que ocasiona la disminución de la llegada de turistas a Canarias. Esto genera una reducción del número de establecimientos turísticos abiertos, que repercute negativamente en el número de contratos laborales en la hostelería y, por ende, en los ingresos derivados de este sector.

Palabras clave: COVID-19, turismo, sector hotelero, análisis económico-financiero.

ABSTRACT

The main objective of this Final Degree Project is based on analysing the economic and financial situation from 2015 until the arrival of the coronavirus, the influx of tourism and changes in the hotel sector, especially in Puerto de la Cruz.

For this purpose, a vertical and horizontal analysis has been carried out based on the annual accounts of Sun Holidays Hotel and 4Dreams Hotel, in addition to the calculation of various economic-financial ratios, which provide the main information on the liquidity, solvency and profitability of both companies.

In conclusion, the health crisis resulting from COVID-19 has led to a chain of events resulting in a decrease in tourist arrivals to the Canary Islands. This has led to a reduction in the number of tourist establishments open, which has a negative impact on the number of employment contracts in the hotel industry and, consequently, on the income derived from this sector.

Keywords: COVID-19, tourism, hotel sector, economic and financial analysis.

| ÍNDICE | PÁGINAS |
|--|----------------|
| 1. INTRODUCCIÓN..... | 6 |
| 2. SITUACIÓN GENERAL DEL TURISMO EN CANARIAS..... | 7 |
| 2.1. EVOLUCIÓN Y SITUACIÓN ACTUAL..... | 7 |
| 2.2. DEMANDA Y PERFIL DEL TURISTA EN TENERIFE..... | 8 |
| 2.3. AFLUENCIA DE TURISMO EN EL PUERTO DE LA CRUZ..... | 10 |
| 2.4. PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE 2019 Y 2020..... | 11 |
| 3. SECTOR HOTELERO EN EL PUERTO DE LA CRUZ..... | 13 |
| 3.1. CLASIFICACIÓN GENERAL DE HOTELES..... | 13 |
| 3.2. TASA DE OCUPACIÓN MEDIA. ADR Y REVPAR..... | 14 |
| 3.3. PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE 2019 Y 2020..... | 16 |
| 4. ANÁLISIS PORCENTUAL DEL HOTEL SUN HOLIDAYS Y 4DREAMS..... | 17 |
| 4.1. ANÁLISIS VERTICAL..... | 18 |
| 4.2. ANÁLISIS HORIZONTAL..... | 21 |
| 5. ANÁLISIS FINANCIERO POR RATIOS DEL HOTEL SUN HOLIDAYS Y 4DREAMS..... | 24 |
| 5.1. RATIOS DE LIQUIDEZ..... | 24 |
| 5.2. RATIOS DE SOLVENCIA..... | 26 |
| 6. ANÁLISIS ECONÓMICO DE RENTABILIDAD DEL HOTEL SUN HOLIDAYS Y 4DREAMS..... | 28 |
| 6.1. RENTABILIDAD ECONÓMICA..... | 28 |
| 6.2. RENTABILIDAD FINANCIERA..... | 29 |
| 7. CONCLUSIONES..... | 31 |
| 8. BIBLIOGRAFÍA..... | 33 |

ÍNDICE DE GRÁFICOS

PÁGINAS

| | |
|---|-----------|
| Gráfico 1: Pernotaciones de extranjeros y peninsulares por puntos turísticos (Puerto de la Cruz) | 11 |
| Gráfico 2: Viajeros extranjeros y peninsulares por puntos turísticos (Puerto de la Cruz) | 12 |
| Gráfico 3: Grado de ocupación por habitaciones en el Puerto de la Cruz | 14 |
| Gráfico 4: Tarifa media diaria (ADR) frente a los ingresos medios por habitación (RevPAR) en el Puerto de la Cruz..... | 15 |
| Gráfico 5: Personal empleado en Hostelería Puerto de la Cruz..... | 16 |

ÍNDICE DE CUADROS

PÁGINAS

| | |
|--|-----------|
| Cuadro 1: Lugares de interés turístico en la Isla de Tenerife..... | 8 |
| Cuadro 2: Actividades turísticas deportivas y de ocio..... | 9 |
| Cuadro 3: Clasificación de precios según número de estrellas y temporada..... | 16 |
| Cuadro 4: Cálculo del análisis vertical del activo del Hotel Sun Holidays..... | 19 |
| Cuadro 5: Cálculo del análisis vertical del pasivo y patrimonio neto del Hotel Sun Holidays..... | 19 |
| Cuadro 6: Cálculo del análisis vertical de la cuenta de pérdidas y ganancias del Hotel Sun Holidays..... | 20 |
| Cuadro 7: Cálculo del análisis vertical del activo del Hotel 4Dreams..... | 20 |
| Cuadro 8: Cálculo del análisis vertical del patrimonio neto y pasivo del Hotel 4Dreams..... | 21 |
| Cuadro 9: Cálculo del análisis vertical de la cuenta de pérdidas y ganancias del Hotel 4Dreams..... | 21 |
| Cuadro 10: Cálculo del análisis horizontal del balance del Hotel Sun Holidays..... | 22 |
| Cuadro 11: Cálculo del análisis horizontal de la cuenta de pérdidas y ganancias del Hotel Sun Holidays..... | 22 |

| | |
|---|-----------|
| Cuadro 12: Cálculo del análisis horizontal del balance del Hotel 4Dreams..... | 23 |
| Cuadro 13: Cálculo del análisis horizontal de la cuenta de pérdidas y ganancias del Hotel 4Dreams..... | 24 |
| Cuadro 14: Cálculo de los ratios de liquidez del Hotel Sun Holidays..... | 25 |
| Cuadro 15: Cálculo de los ratios de liquidez del Hotel 4Dreams..... | 26 |
| Cuadro 16: Cálculo de los ratios de solvencia del Hotel Sun Holidays..... | 27 |
| Cuadro 17: Cálculo de los ratios de solvencia del Hotel 4Dreams..... | 28 |
| Cuadro 18: Cálculo de los ratios de rentabilidad económica del Hotel Sun Holidays..... | 28 |
| Cuadro 19: Cálculo de los ratios de rentabilidad económica del Hotel 4 Dreams..... | 29 |
| Cuadro 20: Cálculo de los ratios de rentabilidad financiera del Hotel Sun Holidays..... | 30 |
| Cuadro 21: Apalancamiento financiero positivo del Hotel Sun Holidays..... | 30 |
| Cuadro 22: Cálculo de los ratios de rentabilidad financiera del Hotel 4Dreams..... | 31 |
| Cuadro 23: Apalancamiento financiero positivo del Hotel 4Dreams..... | 31 |

1. INTRODUCCIÓN

El turismo para las Islas Canarias supone el principal motor de la economía, fuente de empleo y, por ende, de ingresos. El Archipiélago se encuentra entre los destinos más demandados debido a la seguridad, el buen clima durante todo el año, la buena relación calidad precio en todos los sectores y, además, pertenece al territorio europeo.

Con el paso de los años, Canarias ha realizado un gran esfuerzo en mejorar su conectividad, infraestructuras y promoción, entre muchos otros aspectos, para poder atraer cada vez más a un mayor número de viajeros de todas las partes del mundo, llegando a su máximo apogeo, especialmente en este periodo analizado. Hasta que, el 14 de marzo de 2020, se decreta el Estado de Alarma en nuestro país como consecuencia de la pandemia mundial del coronavirus. Esto provoca que las regiones que se dedicaban en gran parte al turismo, se encuentren en una posición muy débil, como sucede con el caso de las Islas.

Tenerife es la Isla Canaria más visitada por parte de nuestros principales turistas, y por esa razón, la mayor parte de la generación de empleo, tanto directo como indirecto, surge como consecuencia del turismo, especialmente en los municipios de Adeje en primer lugar, y el Puerto de la Cruz en segundo. Además, este último, se encuentra entre los 3 primeros lugares de interés turístico por parte de los viajeros que nos visitan.

El Puerto de la Cruz, a pesar de ser el municipio más pequeño de la Isla, su planta alojativa está compuesto por 48 hoteles, además de otro tipo de establecimientos turísticos. De estos, únicamente 13 de ellos permanecieron abiertos tras el confinamiento hasta finales del 2020 como consecuencia de la COVID-19. El Puerto ofrece una gran diversidad de alojamientos, desde una hasta cinco estrellas, adaptados a diferentes tipos de turismo, gustos y presupuesto.

Las principales consecuencias que sufre el sector hotelero en el Puerto de la Cruz desde el año 2015 hasta el 2020, cuando surge la crisis sanitaria y económica, podrá verse reflejada en el estudio de los Hoteles Sun Holidays y 4Dreams, de 1 y 3 estrellas respectivamente. Este estudio puede servir como muestra de la situación económica que han padecido los hoteles ubicados en esta localidad del norte de Tenerife en el último año, tanto si permanecieron abiertos o se vieron obligados a cerrar sus puertas.

2. SITUACIÓN GENERAL DEL TURISMO EN CANARIAS

Las Islas Canarias se sitúa en uno de los diez destinos turísticos más valorados de Europa, según una encuesta realizada a más de 600.000 viajeros de 192 países diferentes de todo el mundo. Esto da a lugar a que, en torno a unos 13 millones de viajeros visiten cada año el Archipiélago Canario. Asimismo, es interesante destacar que, Tenerife, a lo largo de los años, es la Isla que más turistas recibe, tanto extranjeros como nacionales (en menor medida), en comparación con el resto de las Islas Canarias.

Existen numerosas características únicas por las que los viajeros eligen la Isla de Tenerife como destino principal. La más importante, según un estudio realizado del 'Perfil del turista que visita Tenerife en 2019', es el clima, pues al tratarse de un clima subtropical, las temperaturas se mantienen generalmente constantes durante todo el año. No obstante, la variedad de relieves, con elevadas montañas, crea fascinantes diversidades climáticas en las diferentes zonas de la Isla. Seguidamente, destacan las características como pueden ser la seguridad, la tranquilidad, la oferta alojativa, el mar y el precio, entre muchas otras.

2.1. EVOLUCIÓN Y SITUACIÓN ACTUAL

El turismo en Canarias ha supuesto, durante muchos años, el motor principal de la economía, suponiendo un 31,9% del total del PIB en Canarias en 2015, hasta alcanzar su cifra más alta en 2017, implicando un 35,2% del total del PIB. Sin embargo, en el año 2018, se logró obtener el mayor porcentaje referente al total del empleo en Canarias, puesto que supuso un 40,4%, es decir, casi la mitad de los puestos de trabajo en las Islas, están dirigidas al turismo, tanto directa, como indirectamente.

Como se ha mencionado anteriormente, Tenerife es la Isla que más viajeros recibe a lo largo del año. Por ello, se puede afirmar que el turismo supone la principal fuente empleo en la Isla. En referencia a los contratos registrados en la Hostelería, a partir del año 2015, el número de empleados en este sector ha ido aumentando de manera gradual hasta alcanzar el número más elevado en 2018 con 127.964 trabajadores. Por el contrario, en 2020, se registra la cifra más baja en muchos años, en el que únicamente se registran 39.540 empleados en el sector servicios debido a la crisis sanitaria del COVID-19.

El pasado 14 de marzo de 2020, se declara el estado de alarma en todo el territorio español, que se prolonga hasta el 21 de junio del mismo año, debido a una situación de emergencia extrema provocada por la pandemia del coronavirus. Esto supuso la paralización total de actividades no esenciales, en las que se encuentra el turismo.

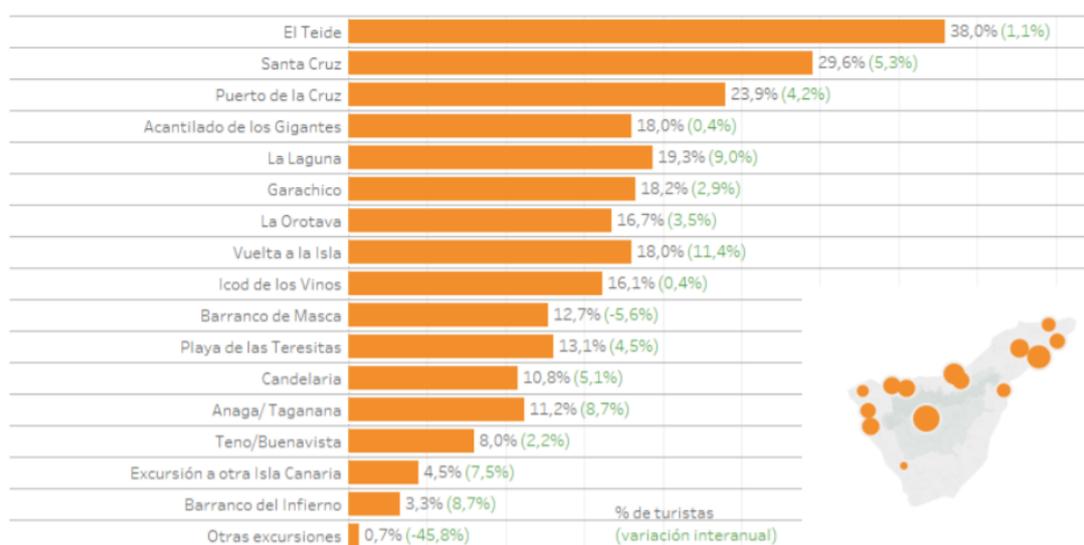
En el mes de enero de 2020, Tenerife contaba con 250 establecimientos hoteleros abiertos, mientras que, a finales de año, contaba únicamente con 93. El resultado de esta situación inédita, desembocó en el cierre del 62,8% de la planta alojativa hotelera de Tenerife. Además, a niveles de empleo, se produjo un aumento del desempleo insular y de trabajadores en situación de ERTE; que será comentado posteriormente.

2.2. DEMANDA Y PERFIL DEL TURISTA EN TENERIFE

Existe una gran diversidad de lugares de interés turístico en la isla que se han convertido en la principal fuente de demanda por parte de nuestros principales turistas. Según un informe publicado en el año 2018, El Teide se sitúa en primer lugar, seguido de la capital, Santa Cruz de Tenerife, El Puerto de la Cruz y el Acanalado de los Gigantes, como los principales destinos a visitar. Asimismo, los viajeros realizan diferentes actividades, tanto de ocio como deportivas, representando un 47,7% y 16,8% respectivamente. Como primera opción, se sitúa la visita a diferentes parques temáticos como, por ejemplo, el Siam Park o el Loro Parque. Seguidamente, se lleva a cabo el avistamiento de cetáceos y la visita al teleférico del Teide. En cuanto a las actividades deportivas, la más importante con diferencia, es el senderismo, la cual supone más de la mitad del porcentaje total dentro de este tipo de actividades.

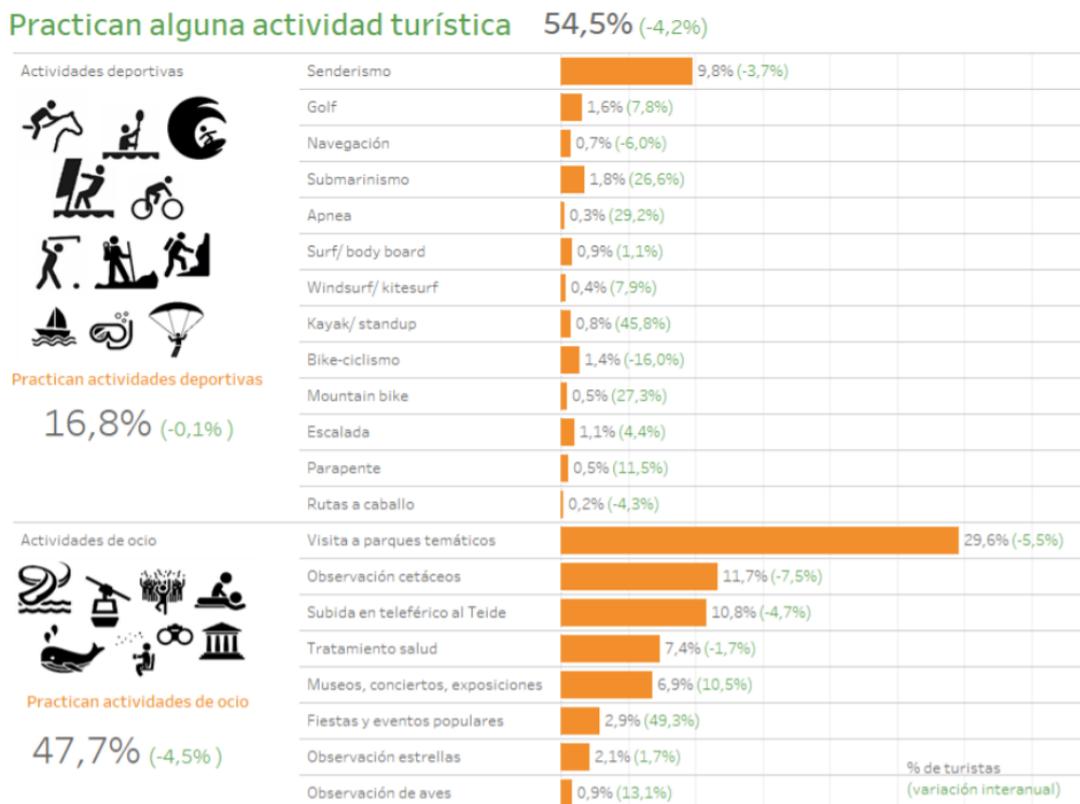
Cuadro 1: Lugares de interés turístico en la Isla de Tenerife

Visitan lugares de interés turístico 56,0% (0,3%)



Fuente: Web Tenerife. Informe “Los turistas de Tenerife en 2018”.

Cuadro 2: Actividades turísticas deportivas y de ocio



Fuente: Web Tenerife. Informe “Los turistas de Tenerife en 2018”.

Ahora bien, sería interesante conocer el perfil del turista que visita la Isla de Tenerife. Por tanto, cabe destacar que, según el informe ‘Perfil del turista que visita Tenerife en 2019’, el 53,04% de nuestros principales visitantes, son mujeres de 45 años de media, procedentes, principalmente, del Reino Unido. Su principal motivación para viajar a Tenerife es, sin duda, descansar y disfrutar de un viaje relajante con sus parejas durante los meses de marzo, agosto, diciembre y enero. Por ello, los establecimientos más demandados por parte de los turistas son, hoteles de cuatro estrellas y villas turísticas, con régimen de todo incluido como primera opción, y solo alojamiento, o régimen de media pensión, como segunda y tercera alternativa respectivamente. Finalmente, es importante resaltar que, un 57% de los viajeros, son asalariados de altos y medios cargos, y su capacidad adquisitiva se sitúa alrededor de los 50.000 euros, según la renta anual familiar. Por tanto, esto va a influir en cuánto dinero van a emplear en su viaje; pues según este informe, en 2019, gastaron 140 euros al día y 1.114 euros en la totalidad del viaje.

2.3. AFLUENCIA DE TURISMO EN EL PUERTO DE LA CRUZ

El Puerto de la Cruz es el municipio más pequeño de la Isla de Tenerife, pero, sin embargo, en los años 2015 y 2016, visitaron el Puerto alrededor de 500.000 turistas, y en los años 2017, 2018 y 2019 se llegaron a alcanzar las cifras más altas, sumando más de 600.000 visitantes por año. No obstante, debido a la pandemia, en 2020, visitaron el Puerto de la Cruz únicamente 169.726 personas, es decir, que supone una tercera parte del total de turistas que visitaron el municipio respecto al 2015.

Por otro lado, en referencia a las principales zonas de alojamiento donde se hospedan los turistas, el Puerto de la Cruz/Valle de la Orotava, se encuentra en segundo lugar, seguido de Costa Adeje. La zona sur de la Isla acoge al 29,4% del total de viajeros que visitan Tenerife durante el año, recibiendo, el Puerto un 17,6% en el año 2018. Por tanto, si en el año 2018 se alojaron 25.186.760 personas en la Islas de Tenerife, 4.407.683 se hospedaron en los diferentes establecimientos turísticos del Puerto de la Cruz, cuya estancia media se encontraba en torno a 6 ó 7 noches.

Asimismo, en cuanto a la procedencia de viajeros que se alojan en la zona norte de la isla, cabe destacar que, desde enero del año 2015, hasta febrero del año 2020, el número de personas procedentes del extranjero es superior a los viajeros nacionales. En algunos casos, las cifras referentes a turistas internacionales llegan a duplicar o, incluso, triplicar a los viajeros españoles; sobre todo, en los meses de octubre, noviembre, diciembre, enero y febrero.

Durante la temporada de invierno, en los países del norte de Europa se llegan a alcanzar unas temperaturas extremadamente inferiores a las que disfrutamos en las Islas Canarias. Por ese motivo, muchos turistas procedentes de climas muy fríos, deciden aprovechar los meses de invierno para viajar al Archipiélago Canario y disfrutar de unas temperaturas parecidas a las que están acostumbrados en las épocas de primavera y, especialmente, en verano.

Gráfico 1: Pernoctaciones de extranjeros y peninsulares por puntos turísticos (Puerto de la Cruz)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

2.4. PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE 2019 Y 2020

Como se ha mencionado anteriormente, en 2020 nos encontramos ante una situación de crisis sanitaria y, por ende, económica. Por esta razón, el pasado 18 de junio de 2020, el Ministerio de Asuntos Exteriores del Gobierno de España, junto a otras corporaciones, lanzan la campaña “Spain for sure”. Esta iniciativa surge como consecuencia de la gran disminución que ha sufrido el turismo en España y, especialmente, en Canarias; debido a su considerable aportación al PIB. De esta manera, se pretendía incentivar el turismo nacional y seguro, sin dejar de atraer el turismo internacional. Asimismo, se procuraba salvar la temporada de verano 2020, y, por consiguiente, volver a reactivar la economía de manera gradual en el sector servicios. Por desgracia, aunque se hayan aunado todos los esfuerzos y realizado campañas para poner en marcha la Hostelería, no se consiguió el objetivo perseguido.

Las diferencias que existen entre los años 2019 y 2020 respecto al turismo son abismales. Pues, mientras que en 2019 llegaron a Tenerife alrededor de 4.000.000 de viajeros; el año siguiente, únicamente visitan la Isla, una tercera parte de los visitantes que llegaron en ese año. La mayoría de ellos, entre los meses de julio y octubre, son personas procedentes de los diferentes lugares de España; principal efecto de incentivar el turismo nacional y seguro. Además, es interesante resaltar que, durante los meses de enero y febrero del año 2020, visitan más personas Tenerife, que durante los mismos meses del año anterior.

Si analizamos la cantidad de ingresos que se han dejado de percibir en Tenerife, podemos apreciar el resultado de multiplicar el gasto diario por turista de 140

euros, por 6,5 noches de estancia media, por 4.000.000 de turistas que nos visitaron en 2019, el resultado es de 3.360.000.000 de euros que los turistas no han gastado durante el 2020 en restauración, alquiler de automóviles y excursiones, entre otras.

El Puerto de la Cruz, al ser el segundo punto turístico más visitado de Tenerife, después de la zona sur de la Isla; le ha afectado de manera muy significativa, la disminución que ha sufrido el turismo en el año 2020. Esto se refleja en la aminoración de turistas que han visitado el Puerto durante los meses de julio a diciembre de 2020 con respecto al 2019. Estamos hablando de pasar de alrededor de unos 50.000 visitantes en el mes de diciembre, a llegar, únicamente, a unos pocos más de 5.000 viajeros, en el mismo mes del año 2020. Es decir, ha disminuido un 90% los turistas que han visitado el Puerto, el mismo mes, pero con un año de diferencia. Además de que el número medio de pernoctaciones en los diferentes establecimientos turísticos en este municipio, ha descendido a una media de 4 noches.

Gráfico 2: Viajeros extranjeros y peninsulares por puntos turísticos (Puerto de la Cruz)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

Por otra parte, en relación a las ferias de turismo que antiguamente se celebraban por todo el mundo, cuyo objetivo principal se centraba en la exposición de diversas ofertas dentro de la industria turística de los diferentes países del mundo. Entre las más conocidas se encuentra FITUR (Feria Internacional del Turismo), la cual se celebra en Madrid durante el mes de enero. Seguidamente, en marzo se realiza la ITB de Berlín; y, la tercera más popular, es la Women's Travel Fest, en Nueva York. Sin embargo, y debido al COVID-19, han tenido que reinventarse y realizar las ferias a través de formatos digitales, para no perder la tradición y los beneficios que supone realizar este tipo de eventos, especialmente durante la crisis que estamos atravesando.

3. SECTOR HOTELERO EN EL PUERTO DE LA CRUZ

3.1. CLASIFICACIÓN GENERAL DE HOTELES

El Puerto de la Cruz, es el segundo punto turístico donde más viajeros se alojan en la Isla de Tenerife. Por esa razón, este municipio cuenta con 48 establecimientos hoteleros abiertos a principios de 2019, mientras que, por motivos de la pandemia, a finales del año siguiente, se cuenta únicamente con 13 de ellos abiertos. Los 35 restantes permanecen cerrados temporalmente, debido a la insuficiencia turística que están soportando las zonas más visitadas de Tenerife.

En referencia al número de estrellas de los diferentes complejos hoteleros, podemos afirmar que predominan los establecimientos de 4 estrellas, entre los que se encuentran conocidas cadenas hoteleras como Be Live Hotels, H10 Hotels y Catalonia Hotels and Resorts, entre otros. En segundo lugar, destacan los hoteles de 3 estrellas, y seguidamente, los establecimientos de dos, una y cinco estrellas.

Debido a que es el segundo lugar de Tenerife donde más turistas se hospedan, la mitad de los hoteles que se encuentran abiertos durante el 2020, tienen una puntuación muy buena con opiniones generalmente favorables por parte de los huéspedes. Entre ellos se encuentran establecimientos de cuatro, tres y una estrella, ordenados de mayor a menor puntuación, siendo la mínima, un 8'2 por parte del Hotel Sun Holidays, el cual analizaremos más adelante.

En cuanto al régimen de alojamiento que ofrece la planta alojativa del Puerto de la Cruz, podemos afirmar que es muy diversa. Mientras que solamente, 2 de los 13 hoteles que se encuentran abiertos, presentan régimen de todo incluido, siendo ambos de 4 estrellas. La mayoría ofrecen desayuno incluido junto con el alojamiento, repartido entre hoteles de cuatro, tres y una estrella. Seguidamente, varios de ellos ofrecen media pensión, y únicamente 4 hoteles, ofrecen sólo alojamiento. Como se ha mencionado anteriormente, en el año 2019, el régimen de alojamiento más demandado por parte del turista nacional y extranjero, fue todo incluido como primera opción, y solo alojamiento como segunda alternativa. Sin embargo, en 2020, ha sufrido un cambio radical, puesto que una minoría de los hoteles del Puerto, ofrecen las dos alternativas más demandadas el año anterior.

Un punto positivo que tienen casi todos los hoteles, por no decir todos; es que tienen la posibilidad de realizar una cancelación gratuita. Probablemente, durante el año pasado, muchos de los establecimientos ofrecieron este tipo de condiciones a la hora de realizar la reserva, debido a las restricciones que van adoptando las diferentes ciudades tanto dentro, como fuera de España. Esto quiere decir que, en caso de que un turista reserve estancia en hoteles del Puerto de la Cruz, y el Gobierno decreta nuevas medidas contra la pandemia que impida que se hospede en dicho establecimiento, puede cancelar la reserva sin ningún

tipo de gasto adicional. Sin embargo, esto es un aspecto negativo para la planta alojativa hotelera.

Por otra parte, es importante mencionar que existen diferentes plataformas online donde se pueden realizar reservas en los diferentes hoteles de este municipio. Booking es la página web más conocida por excelencia, y que más complejos turísticos ofrece de todas las partes del mundo. Además, ofrece una gran diversidad de filtros, donde puedes escoger qué tipo de establecimiento turístico están buscando, la cercanía al centro del Puerto, el tipo de régimen de alojamiento y precio por noche, entre muchos otros. Asimismo, existen otras muchas plataformas como destinia, Trivago, Kayak, Logitravel, etc.; o tour operadores, quienes ofrecen opción de empaquetar, es decir, tener la elección de contratar hotel, excursiones, vuelos, etc., conjuntamente. Sin dejar a un lado, que normalmente se puede reservar directamente de la página web del hotel o, de manera directa, llamando al propio establecimiento para reservar.

3.2. TASA DE OCUPACIÓN MEDIA. ADR Y REVPAR

Analizando la tasa de ocupación media por habitaciones de todos los hoteles del Puerto de la Cruz, generalmente ha oscilado entre el 70 y 80%, llegando a alcanzar su cifra más alta, un 90% en febrero de los años 2016 y 2017. Por otra parte, y como era lógico de esperar, las cifras más bajas en cuanto a grado de ocupación, se consiguen entre los meses de julio y diciembre de 2020.

Gráfico 3: Grado de ocupación por habitaciones en el Puerto de la Cruz



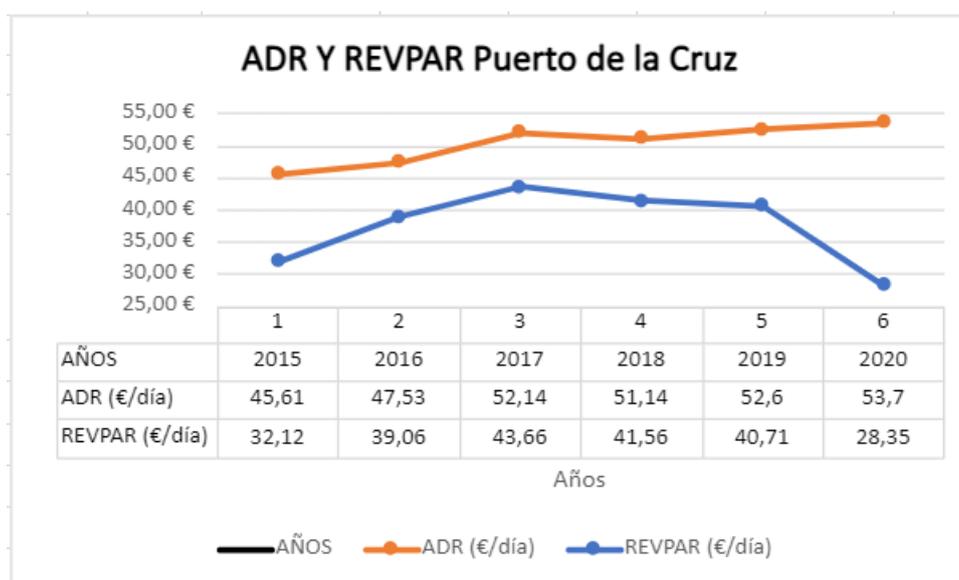
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

El ADR (Average Daily Rate), cuyo significado es la tarifa media diaria, y el RevPAR (Revenue Per Available Room), conocido como los ingresos medios por habitación disponible; son indicadores de rentabilidad del sector hotelero de un lugar concreto en un determinado periodo de tiempo. El ADR se calcula dividiendo los ingresos por habitación entre el número de habitaciones vendidas,

mientras que el RevPAR, se dividen los ingresos totales por habitación entre el número de habitaciones disponibles.

Según los datos extraídos del Instituto Canario de Estadística (ISTAC), la tarifa media por habitación diaria de los diferentes complejos turísticos del Puerto de la Cruz, comienza en 2015, con una cifra de 45,41 euros, y esta cantidad va aumentando a medida que pasan los años, excepto por un pequeño repunte que sufre en 2018. En referencia a los ingresos por habitación disponible de media entre los diversos establecimientos, se encuentra en 2015, con una suma de 32,12 euros. Dicha cifra, va aumentando hasta el 2017; mientras que, desde el 2018 hasta el 2020, sufre una disminución considerable. Por último, en cuanto a los ingresos totales que han percibidos toda la planta alojativa del Puerto, podemos afirmar que ha variado, pero desde el 2015, cuando se obtuvo más de 122 millones de euros, esta cifra ha incrementado gradualmente hasta el 2017, cuando se alcanzó la cantidad más grande que ha percibido este municipio, con 170.137.278,92 euros. Por el contrario, a partir del 2018 en adelante, esta cifra cae notablemente.

Gráfico 4: Tarifa media diaria (ADR) frente a los ingresos medios por habitación (RevPAR) en el Puerto de la Cruz



Fuente: elaboración propia a partir de los datos extraídos del ISTAC.

Ahora bien, podemos analizar el precio diario por habitación según el número de estrellas que presenta cada hotel, y viendo la variación que presentan en temporada alta y baja. Suponiendo que la temporada alta comprende los meses de octubre a febrero y Semana Santa; la temporada baja en el Puerto de la Cruz, corresponde a los meses de mayo, junio y septiembre. Además, es importante tener en cuenta que, dentro de cada temporada, los precios pueden variar según sean días de diario o fin de semana y festivos.

Cuadro 3: Clasificación de precios según número de estrellas y temporada

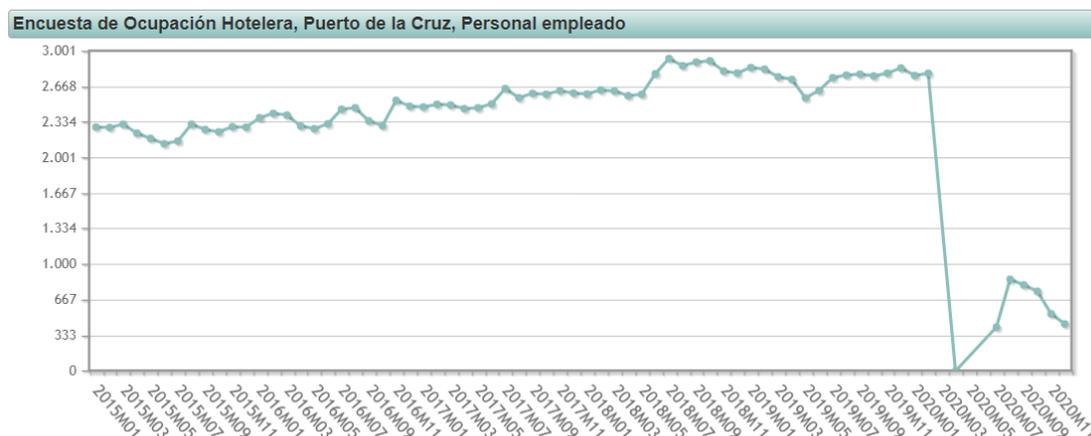
| | TEMPORADA BAJA | TEMPORADA ALTA |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Hoteles 1 estrella | 40 euros/día | 70 euros/día |
| Hoteles 2 estrellas | 30 euros/día | 54 euros/día |
| Hoteles 3 estrellas | 40 euros/día | 85 euros/día |
| Hoteles 4 estrellas | 60 euros/día | 120 euros/día |
| Hoteles 5 estrellas | 160 euros/día | 350 euros/día |

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos a través de Booking (consulta el 22 de marzo de 2021).

3.3. PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE 2019 Y 2020

Como se ha mencionado anteriormente, 13 de los 48 hoteles que están ubicados el Puerto de la Cruz, permanecen abiertos durante el año 2020 a causa de la pandemia del COVID-19. Como consecuencia del cierre temporal del 72,92% de la planta alojativa hotelera, ha habido una gran disminución de personal empleado en el sector de la hostelería. Estamos hablando que, desde enero del 2015 hasta febrero de 2020, ha superado la cifra de 2.000 personas empleadas; mientras que, en el mes de diciembre del año pasado, han estado trabajando en este sector, unas 441 personas. Esto quiere decir que, más de 1.500 personas se encuentran, a finales de 2020, en situación de ERTE o desempleo.

Gráfico 5: Personal empleado en Hostelería Puerto de la Cruz



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

Tras estudiar la tasa de ocupación media por habitaciones de los diferentes establecimientos hoteleros del Puerto de la Cruz, podemos afirmar que, entre los meses de julio y agosto de 2020, parece que se alcanza un porcentaje bastante alto, teniendo en cuenta la gran disminución que ha sufrido el turismo; pues estamos hablando en torno a un 50% de ocupación en los hoteles de este

municipio. Sin embargo, esta cifra fue disminuyendo considerablemente a medida que iban pasando los meses, hasta obtener un 26,07% de ocupación a finales de año.

Son curiosas las cifras que se muestran en el gráfico del apartado anterior, respecto al ADR del Puerto de la Cruz. Pues, resultaría lógico que, en cuanto a la tarifa media por habitación diaria, en 2020 decreciera por la gran disminución del turismo que ha sufrido especialmente las zonas turísticas. Sin embargo, vemos como, la media que se ha realizado de este indicador, indica que es el año que más ha crecido desde el 2015, con una cifra de 53,70 euros. No es casualidad que, de los 13 hoteles que se encontraban abiertos a finales del 2020, la mayoría fueran de 4 estrellas, quienes suelen tener precios un poco superiores a la media. En cuanto al RevPAR, podemos afirmar que existe una diferencia muy grande entre los ingresos por habitación disponible de 2019 a 2020, suponiendo una caída del 30,36% de media entre la planta alojativa del Puerto. Por ende, los ingresos totales que ha percibido este municipio durante el pasado año es abismal, comparado con el 2019. Estamos hablando de una disminución del casi 70% que el Puerto de la Cruz ha dejado de percibir de un año para otro.

Una vez decretado el estado de alarma en nuestro país, los trabajadores de sectores no esenciales han tenido que aprender a sobrellevar realizar el trabajo desde casa. Por esta razón, muchos establecimientos turísticos, especialmente en zonas costeras, han lanzado ofertas para aquellas personas que durante el 2020 hayan tenido que teletrabajar, lo hagan en un lugar donde disfruten de buenas vistas y buen clima. Este método supone también una gran ventaja para los alojamientos turísticos, de tal forma, que compensan de alguna manera la falta de turistas vacacionales que solían tener durante las mismas fechas en años anteriores.

Debido a esta situación, el Gobierno de Canarias, el Gobierno Central y la Unión Europea, entre muchos otros, van a realizar ayudas económicas para aquellos sectores más afectados, entre los que se encuentra la hostelería. El presidente de Canarias, Ángel Víctor Torres, junto con el vicepresidente, Román Rodríguez, han presentado un plan que prevé 165 millones de transferencias directas a las empresas afectadas, y 235,8 millones en aplazamientos de impuestos como el IGIC. Además, este plan contempla que estas ayudas sean complementadas por los cabildos y ayuntamientos de las Islas.

4. ANÁLISIS PORCENTUAL DEL HOTEL SUN HOLIDAYS Y 4DREAMS

Los Hoteles Sun Holidays y 4Dreams, de una y tres estrellas respectivamente, se encuentran ubicados en el Puerto de la Cruz. Ambos pertenecen a la compañía HOTUR PROJECT S.L., fundada el 19 de julio de 2012, con el código 5510 del CNAE (Hoteles y alojamientos similares).

Con respecto al Hotel Sun Holidays, se trata de un alojamiento de 26 habitaciones, situado a 300 metros del centro de la ciudad. Posee una página Web propia, la cual se puede leer en tres idiomas diferentes (español, inglés y alemán), y donde se puede encontrar imágenes de las habitaciones, comentarios de antiguos huéspedes, y los datos de contacto. Además, ofrecen precios especiales para grupos y estancias superiores a 10 días. Las reservas se pueden realizar vía web, o vía plataformas online anteriormente mencionadas.

En el año 2020, debido al COVID-19, durante el primer trimestre, estuvo abierto hasta el 20 de marzo. A pesar de haberse decretado el Estado de Alarma en nuestro país el día 14 del mismo, el Gobierno permitió a los establecimientos turísticos la apertura durante varios días al principio del confinamiento, para poder desalojar a los viajeros que aún permanecían en las instalaciones. Debido a que se trata de un alojamiento relativamente pequeño y económico, éste pudo reabrir sus puertas nuevamente el 1 de julio de 2020, hasta la actualidad.

En relación con el Hotel 4Dreams, se trata de establecimiento mayor, pues posee 65 habitaciones, y se encuentra ubicado en una calle peatonal del centro del municipio. También posee página Web, pero únicamente en dos idiomas (español e inglés), donde se encuentra los datos de contacto, la galería de fotos, opiniones de huéspedes, y sitios de interés del Puerto de la Cruz. Asimismo, ofrecen tarifas no reembolsables, y descuentos del 20% en tarifas de larga estancia. Se puede reservar tanto en plataformas digitales como en la propia Web del Hotel.

Durante el 2020, el establecimiento permaneció abierto únicamente en el primer trimestre del año, durante las mismas fechas que el Hotel Sun Holidays. Debido a que se trata de un alojamiento turístico de mayor dimensión, y que el turismo ha sufrido una gran disminución, especialmente en este municipio durante el año 2020, el 4Dreams, aún, en 2021, permanece cerrado.

Por otra parte, es sustancial mencionar que, en ambos análisis, aparecerán las masas patrimoniales y los años que presentan mayor importancia al estudio del periodo 2015-2020, que se está realizando de ambos hoteles.

4.1. ANÁLISIS VERTICAL

El análisis vertical, es un método que pertenece al análisis financiero, y permite conocer la proporción de cada masa patrimonial sobre el total del grupo al que pertenezca (activo, patrimonio neto y pasivo en el balance, y el total de la cifra de ventas en la cuenta de pérdidas y ganancias), de los estados financieros de una empresa en un periodo determinado, en este caso, de 2015 a 2020.

En primer lugar, dentro del balance del Hotel Sun Holidays, el Inmovilizado Material ha supuesto una elevada tasa de participación en el total del activo durante el transcurso de los años. Estamos hablando de que, la cifra más baja,

con un 53,82%, se alcanzó en 2017, y en el año siguiente, se logró obtener el mayor porcentaje, con un 79,94%. Por tanto, esta elevada proporción alcanzada en 2018, sumado a la disminución del efectivo y otros activos líquidos equivalentes en un 25,77%, podemos suponer que la empresa realizó una gran inversión durante ese año en activos de largo plazo. En conclusión, esto supone que la empresa tiene un peso importante en activos fijos, por lo que presenta una estructura rígida.

Cuadro 4: Cálculo del análisis vertical del activo del Hotel Sun Holidays

| Cuentas No Consolidadas | 31/12/2018 EUR 12 meses | Tasa de participación (%) | 31/12/2017 EUR 12 meses | Tasa de participación (%) |
|---|-------------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| Activo | | | | |
| A) Activo no corriente | 248.887,12 | 79,94 | 161.662,40 | 53,82 |
| II. Inmovilizado Material | 248.887,12 | 79,94 | 161.662,40 | 53,82 |
| B) Activo Corriente | 32.448,73 | 10,42 | 108.703,33 | 36,19 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 32.448,73 | 10,42 | 108.703,33 | 36,19 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel Sun Holidays.

Respecto al Patrimonio Neto, el importe de Reservas, ha ido aumentando gradualmente con el paso de los años, finalizando en 2020 con un porcentaje del 40,55%. Por tanto, podemos afirmar que, el hotel durante el periodo de tiempo analizado, se ha financiado con fondos propios. En cuanto a las deudas pendientes, durante los años que la tasa de participación del pasivo no corriente ha sido mayor, a su vez, el porcentaje de las deudas a corto plazo disminuye, como pasa en 2015, 2016 y 2020; y viceversa. Por esa razón, podemos confirmar que, durante los años mencionados, se han destinado a liquidar las deudas con plazo inferior al año. Como resultado, se podría decir que se trata de una empresa bastante capitalizada, pues posee una tasa del patrimonio neto elevada y las deudas que priman son a largo plazo.

Cuadro 5: Cálculo del análisis vertical del pasivo y patrimonio neto del Hotel Sun Holidays

| Cuentas No Consolidadas | 31/12/2020 EUR 12 meses | Tasa de participación (%) | 31/12/2016 EUR 12 meses | Tasa de participación (%) | 31/12/2015 EUR 12 meses | Tasa de participación (%) |
|---------------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| Pasivo | | | | | | |
| A) Patrimonio Neto | 92.137,52 | 28,54 | 100.117,31 | 35,35 | 76.719,99 | 28,61 |
| III. Reservas | 130.939,13 | 40,55 | 54.778,58 | 19,34 | 48.359,12 | 18,03 |
| B) Pasivo No Corriente | 191.818,79 | 59,41 | 143.532,97 | 50,68 | 155.118,67 | 57,84 |
| II. Deudas a largo plazo | 191.818,79 | 59,41 | 143.532,97 | 50,68 | 155.118,67 | 57,84 |
| C) Pasivo Corriente | 38.911,83 | 12,05 | 39.551,33 | 13,97 | 36.362,13 | 13,56 |
| III. Deudas a corto plazo | 38.911,83 | 12,05 | 39.551,33 | 13,97 | 36.362,13 | 13,56 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel Sun Holidays.

En segundo lugar, en la cuenta de pérdidas y ganancias, la partida de gastos de personal siempre ha representado entorno a un 50% pero, en 2020, supuso un

70,35%, pues como las ventas suponen el 100%, si del 2019 a 2020 caen en 144.740 euros y las retribuciones salariales siguen manteniéndose igual durante 8 meses y medio, el porcentaje sobre el nivel de ventas sube inevitablemente. Recordemos que, durante los meses restantes, el personal ha permanecido en ERTE, lo que le ha supuesto a la empresa un gasto muy pequeño, pues el hotel únicamente se hacía cargo de un pequeño porcentaje de la Seguridad Social de los empleados.

Cuadro 6: Cálculo del análisis vertical de la cuenta de pérdidas y ganancias del Hotel Sun Holidays

| Cuenta de Pérdidas y Ganancias | | | | |
|---|-------------|---------------------------|-------------|---------------------------|
| A) Operaciones Continuas | 31/12/2020 | Tasa de participación (%) | 31/12/2019 | Tasa de participación (%) |
| 1. Importe Neto de la Cifra de Negocios | 156.955,43 | 100,00 | 301.695,19 | 100,00 |
| a) Ventas | 156.955,43 | 100,00 | 301.695,19 | 100,00 |
| 6. Gastos de personal | -110.413,22 | -70,35 | -171.460,31 | -56,83 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel Sun Holidays.

En segundo lugar, dentro del balance del Hotel 4Dreams, la partida que supone un mayor porcentaje dentro del activo es el inmovilizado material que, durante los años que este porcentaje es mayor, el efectivo y otros activos líquidos disminuye, por tanto, se invierte más dinero en activos a largo plazo y viceversa. Por esa razón, podemos afirmar que la empresa presenta una estructura rígida al poseer una gran parte de activos fijos.

Cuadro 7: Cálculo del análisis vertical del activo del Hotel 4Dreams

| Cuentas No Consolidadas | 31/12/2017 | | 31/12/2016 | |
|---|-----------------|---------------------------|-----------------|---------------------------|
| | EUR 12 meses | Tasa de participación (%) | EUR 12 meses | Tasa de participación (%) |
| Activo | | | | |
| A) Activo no corriente | 498.232,39 | 69,52 | 467.028,29 | 85,13 |
| II. Inmovilizado Material | 498.232,39 | 69,52 | 467.028,29 | 85,13 |
| B) Activo Corriente | 206.474,84 | 28,81 | 69.594,49 | 12,69 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 206.474,84 | 28,81 | 69.594,49 | 12,69 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel 4Dreams.

En lo referente a las reservas, posee una trayectoria ascendente con los años, hasta finalizar en 2020 con un 79,35% sobre el total del pasivo. Por ello, se podría afirmar que esta empresa también se encuentra financiada por fondos propios. Además, parece que las deudas tanto a corto como a largo plazo (representando un porcentaje mayor estas últimas), se han ido liquidando a la par, excepto el año pasado que, el pasivo no corriente aumentó en 93.060 euros. Sin embargo, el pasivo corriente ha disminuido más de la mitad respecto a 2019, representando únicamente un 0,97%, es decir, que la empresa durante el año 2020, ha decidido hacer frente a las exigencias a corto plazo antes que a las del largo plazo. Por ende, este hotel también está bastante capitalizado, debido a

que la tasa del Patrimonio Neto es elevada y las deudas que prevalecen, poseen una duración superior al año.

Cuadro 8: Cálculo del análisis vertical del patrimonio neto y pasivo del Hotel 4Dreams

| Cuentas No Consolidadas | 31/12/2020 | Tasa de participación (%) | 31/12/2019 | Tasa de participación (%) |
|-------------------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|---------------------------|
| | EUR 12 meses | | EUR 12 meses | |
| Pasivo | | | | |
| A) Patrimonio Neto | 557.082,56 | 69,26 | 711.277,32 | 80,17 |
| III. Reservas | 638.307,67 | 79,35 | 498.368,38 | 56,17 |
| B) Pasivo No Corriente | 239.488,72 | 29,77 | 146.428,79 | 16,50 |
| II. Deudas a largo plazo | 239.488,72 | 29,77 | 146.428,79 | 16,50 |
| C) Pasivo Corriente | 7.803,39 | 0,97 | 29.547,97 | 3,33 |
| III. Deudas a corto plazo | 7.803,39 | 0,97 | 29.547,97 | 3,33 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel 4Dreams.

En la cuenta de pérdidas y ganancias, en el año 2020 se pueden destacar dos sucesos; por una parte, los aprovisionamientos suponen un 45,76% cuando en el resto de las anualidades no supera el 17%. Esto se debe a que, el hotel conlleva una serie de mantenimientos o gastos fijos durante todo el año y, al no haber obtenido ingresos desde mediados de marzo, la proporción de los aprovisionamientos sobre las ventas es bastante superior a otros años. Por otra parte, a diferencia del Hotel Sun Holidays, el gasto de personal durante ese año fue del 31,86%, en torno a un 4% superior que el año anterior. Esto surge porque el personal estuvo en ERTE desde mediados de marzo hasta finales de año, lo que le supone a la empresa un pequeño gasto referente a las Cargas Sociales de los empleados.

Cuadro 9: Cálculo del análisis vertical de la cuenta de pérdidas y ganancias del Hotel 4Dreams

| Cuenta de Pérdidas y Ganancias | | | | |
|--------------------------------|------------|---------------------------|-------------|---------------------------|
| A) Operaciones Continuas | 31/12/2020 | Tasa de participación (%) | 31/12/2019 | Tasa de participación (%) |
| 4. Aprovisionamientos | -98.798,13 | -45,76 | -112.988,44 | -16,93 |
| 6. Gastos de personal | -68.780,08 | -31,86 | -184.303,08 | -27,62 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel 4Dreams.

4.2. ANÁLISIS HORIZONTAL

Con respecto al análisis horizontal, trata de analizar la variación, tanto absoluta como relativa, de las diferentes partidas que forman el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en un periodo de tiempo concreto, en este caso, de 2015 a 2020. Aunque, también nos centraremos en la variación relativa entre 2019 y 2020.

Por una parte, en lo referente al balance del Hotel Sun Holidays, podemos apreciar que el peso del activo corriente ha aumentado en un 73,07% en el 2020 respecto al 2015, y un 54,34%, respecto al 2019. Por tanto, podemos afirmar que se ha dado lugar un aumento en la liquidez de la empresa durante el 2020. Otro punto importante a mencionar, es que las reservas durante el año pasado han casi triplicado la cifra inicial en el año 2015, es decir, que ha conseguido un aumento del 170,76%. Pero definitivamente, la masa patrimonial que ha sufrido la mayor disminución es el resultado del ejercicio, pues en 2015 y 2019 se obtuvieron resultados positivos de 28.360,87€ y 31.048,91€ respectivamente, mientras que en 2020 el resultado fue negativo en -41.801,61€. Mostrándolo en manera de porcentaje, el descenso fue de -247,39% y de -234,63%.

Cuadro 10: Cálculo del análisis horizontal del balance del Hotel Sun Holidays

| Cuentas No Consolidadas | Tasa de variación (%) 2020-2015 | Tasa de variación (%) 2020-2019 |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Activo | | |
| B) Activo Corriente | 73,07 | 54,34 |
| Patrimonio Neto y Pasivo | | |
| A) Patrimonio Neto | 20,10 | -37,94 |
| III. Reservas | 170,76 | 14,44 |
| VII. Resultado del ejercicio | -247,39 | -234,63 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel Sun Holidays.

Respecto a la cuenta de pérdidas y ganancias, los datos más representativos son la disminución en la cifra de ventas casi del 50% y la aminoración de las cargas sociales en más de la mitad con respecto al 2015 y 2019, debido a que el personal permaneció en ERTE durante 3 meses y medio. También, es importante destacar el aumento de los gastos financieros del 2019 al 2020 en 1.334,34 euros. Esto probablemente se debe a que incrementaron las deudas a largo plazo y, por ende, los intereses, en un 25,41%, mientras que, a partir del 2015, cada año solía disminuir este porcentaje en torno a un 7%.

Cuadro 11: Cálculo del análisis horizontal de la cuenta de pérdidas y ganancias del Hotel Sun Holidays

| Cuenta de Pérdidas y Ganancias | Tasa de variación (%) 2020-2015 | Tasa de variación (%) 2020-2019 |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| A) Operaciones Continuas | | |
| 1. Importe Neto de la Cifra de Negocios | -46,32 | -47,98 |
| a) Ventas | -46,32 | -47,98 |
| 6. Gastos de personal | -32,02 | -35,60 |
| b) Cargas Sociales | -51,97 | -54,50 |
| 15. Gastos financieros | 29,48 | 44,27 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel Sun Holidays.

Por otra parte, dentro del balance del hotel 4Dreams, la mayor tasa de variación porcentual de 2020-2015 que ha sufrido el activo, es un aumento de 244,25% en el activo corriente. Pero sin duda, la masa patrimonial que ha llegado a aumentar en un 709,78% dentro del balance, son las reservas. Y como era de esperar, el resultado del ejercicio durante el 2020, resultó negativo, lo que desembocó en una disminución del -240,62% y -140,12%, respecto al 2015 y 2019 respectivamente. Asimismo, se produjo un incremento de las deudas a largo plazo en relación al año anterior en un 63,55%, y un descenso en el pasivo corriente de -90,64% y -75,59% entre las tasas de variación de 2020-2015 y 2020-2019, pues como se ha mencionado anteriormente, esta empresa decidió hacer frente a las deudas a corto, alargando el periodo que posee para liquidar las obligaciones del largo plazo.

Cuadro 12: Cálculo del análisis horizontal del balance del Hotel 4Dreams

| Cuentas No Consolidadas | Tasa de variación (%) 2020-2015 | Tasa de variación (%) 2020-2019 |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Activo | | |
| B) Activo Corriente | 244,25 | -27,02 |
| | | |
| Patrimonio Neto y Pasivo | | |
| A) Patrimonio Neto | 293,08 | -21,68 |
| III. Reservas | 709,78 | 28,08 |
| VII. Resultado del ejercicio | -240,62 | -140,12 |
| | | |
| B) Pasivo No Corriente | -9,49 | 63,15 |
| | | |
| C) Pasivo Corriente | -90,64 | -73,59 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel 4Dreams.

En cuanto a la cuenta de pérdidas y ganancias, debido a que esta empresa permaneció abierta durante el 2020 únicamente en enero, febrero y la mitad del mes de marzo, las ventas decrecieron más del 60% respecto al 2015 y 2019. Los gastos de personal es una partida que ha representado una reducción del -82,42% y un -62,68% respecto a las tasas de variación de ambos años, debido al pequeño porcentaje que se tiene que hacer cargo la empresa respecto a los Seguros Sociales, cuando todo el personal se encuentra en ERTE durante 9 meses y medio. Además de haber un aumento en los gastos financieros en un 69,41% y del 48,10% respecto a 2015 y 2019 respectivamente. Esto se puede deber al aumentar el periodo de endeudamiento a largo plazo durante el año 2020.

Cuadro 13: Cálculo del análisis horizontal de la cuenta de pérdidas y ganancias del Hotel 4Dreams

| Cuenta de Pérdidas y Ganancias | Tasa de variación (%) 2020-2015 | Tasa de variación (%) 2020-2019 |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| A) Operaciones Continuas | | |
| 1. Importe Neto de la Cifra de Negocios | -66,43 | -67,64 |
| a) Ventas | -66,43 | -67,64 |
| 6. Gastos de personal | -82,42 | -62,68 |
| 15. Gastos financieros | 69,41 | 48,10 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel 4Dreams.

5. ANÁLISIS FINANCIERO POR RATIOS DEL HOTEL SUN HOLIDAYS Y 4DREAMS

El análisis financiero es el estudio e interpretación contable de una empresa, con el objetivo de conocer la situación actual de la entidad que queremos analizar. En este caso se realizará el análisis de ambos hoteles durante el periodo 2015-2020. Por otra parte, es sustancial mencionar que, en este apartado, aparecerán el cálculo de los ratios que presentan mayor importancia al análisis del periodo 2015-2020, que se está realizando del Hotel Sun Holidays y 4Dreams.

5.1. RATIOS DE LIQUIDEZ

En este apartado interpretaremos los resultados de los ratios de garantía y liquidez, que surgen como consecuencia de dividir el total del activo entre el total del pasivo, y la división entre el activo corriente y el pasivo corriente, respectivamente.

En primer lugar, en cuanto al ratio de garantía que posee el Hotel Sun Holidays, podemos afirmar que, exceptuando el 2015 y 2020, el resto de años, se obtienen valores entre el 1,5 y 2,5. Esto quiere decir que, desde el año 2016 hasta el 2019, la empresa es capaz de asumir la totalidad de sus deudas y tiene garantía de ello.

El ratio de liquidez pone de manifiesto la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas que vencen a corto plazo. Por tanto, cuando el resultado de este ratio es inferior a 1 (aunque se recomiendan valores superiores al 1,5), la empresa no posee suficiente solvencia a corto plazo para liquidar sus deudas que tienen un vencimiento inferior al año, como sucede durante el 2018 y 2019. Y esto a su vez, produce un Fondo de Maniobra negativo durante estos dos años que posteriormente analizaremos. Por ello, podemos afirmar que, en 2016, por cada euro que la empresa posee en deudas a corto plazo, cuenta con 1,86 euros que tiene la entidad en bienes y derechos del activo corriente.

En conclusión, en el año 2015, el hotel posee liquidez, aunque no la suficiente, y tiene deudas tanto a corto como a largo plazo, predominando estas últimas. En 2016 y 2017, se obtienen buenos resultados en ambos ratios, presentando liquidez y garantía de ello, aunque en este último año mejora respecto al anterior. En 2018 y 2019, no posee suficiente solvencia para hacer frente a las deudas con vencimiento inferior al año, pero sí la posee para sus exigencias con un plazo superior al año y posee garantía de ello. Por último, en 2020 la empresa está capacitada para saldar las deudas que posee a corto plazo, pero no tanto con las del largo plazo.

Cuadro 14: Cálculo de los ratios de liquidez del Hotel Sun Holidays

| RATIOS DE LIQUIDEZ (C/P): | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Ratio de garantía | 1,40 | 1,92 | 1,80 | 1,72 | 1,55 | 1,40 |
| Ratio de liquidez | 1,94 | 0,87 | 0,61 | 2,54 | 1,86 | 1,20 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel Sun Holidays.

En segundo lugar, podemos observar que el ratio de garantía que posee el Hotel 4Dreams, únicamente en el año 2016, posee un valor adecuado entre el 1,5 y 2,5. En el caso de que esta cifra se encuentre por debajo del mínimo, como sucede en 2015, nos indica que la empresa puede estar en riesgo de que no pueda liquidar sus obligaciones con el activo que posee. Por otra parte, durante el periodo 2017-2020, los resultados que se obtienen se hallan muy por encima del máximo recomendado, por lo que esto se traduce en que no se está recurriendo a la financiación externa todo lo que debería o se recomendaría, pues como se ha mencionado anteriormente, esta entidad está muy capitalizada, y se encuentra financiada por fondos propios.

En referencia al ratio de liquidez, el hotel obtiene unos resultados muy variados durante el periodo analizado. Mientras que en 2015 y 2016, la entidad no posee solvencia a corto plazo para saldar las deudas que posee con un vencimiento inferior al año; entre los años 2017 y 2020, la empresa posee una liquidez excesivamente mayor a la recomendada, especialmente en este último año. Esto se puede traducir en exceso de efectivo sin invertir y, por tanto, sin obtener rentabilidad adicional por inversiones no efectuadas, generando un exceso de recursos ociosos.

En resumen, en el año 2015, el Hotel 4Dreams, tiene deudas tanto a corto como a largo plazo (predominando estas últimas), de las que no posee suficiente solvencia para hacer frente a las obligaciones con vencimiento inferior al año, y tampoco tiene suficientes bienes y derechos para hacer frente las deudas del largo plazo. En 2016 mejora un poco la situación, pero sigue sin tener liquidez para saldar sus deudas a corto, pero sí las del largo plazo y tiene garantía de ello. En el periodo de 2017 a 2020, posee una excesiva liquidez, la cual que no se está invirtiendo para obtener rentabilidad de ello, además de que posee

excesivos bienes y derechos respecto a las obligaciones que tiene que hacer frente, por tanto, le convendría recurrir a la financiación externa más de lo que ha realizado durante estos 4 años.

Cuadro 15: Cálculo de los ratios de liquidez del Hotel 4Dreams

| RATIOS DE LIQUIDEZ (C/P): | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|---------------------------|-------|------|------|------|------|------|
| Ratio de garantía | 3,25 | 5,04 | 4,12 | 4,05 | 1,53 | 1,41 |
| Ratio de liquidez | 24,69 | 8,93 | 5,09 | 9,78 | 0,85 | 0,67 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel 4Dreams.

5.2. RATIOS DE SOLVENCIA

El análisis de la solvencia ha de evaluar la calidad de las inversiones y la capacidad de recuperación de las mismas a través de la actividad desarrollada para así atender a las obligaciones.

Una forma de evaluar la calidad de las inversiones es midiendo su rotación del activo. Esto supone que, si la empresa opera con beneficio, cuanto mayor sea la rotación, mayor será la rentabilidad que obtendrá de sus inversiones. Por tanto, respecto al Hotel Sun Holidays, podemos afirmar que, en 2017, se alcanzó la cifra más alta. Esto quiere decir que, por cada euro que la empresa tiene invertido en activos, se generó 1,11 euros de ingresos. Además, durante el periodo 2015-2018, la rentabilidad que se obtiene de las inversiones no es desmesurada, pero, sin embargo, es superior a los valores que se obtienen durante los años 2019 y 2020.

En cuanto al ratio de endeudamiento, podemos deducir que, a mayor endeudamiento, mayor riesgo; por tanto, mayores serán las necesidades de la empresa para hacer frente al pago de los intereses y reembolso principal. A pesar de que en los años 2015 y 2020 se obtienen los peores resultados, pues por cada 2,50 euros de deuda, la entidad cuenta con 1 euro de fondos propios; en la etapa 2015-2019, podemos observar disminución gradual en las cifras de este ratio, a pesar de que siguen siendo valores relativamente elevados. La calidad de la deuda relata que, en 2019, el 34,85% del total de las deudas poseen un vencimiento inferior a 1 año, representando en 2020, un 16,86%.

La capacidad de devolución muestra una evolución descendente: por cada euro que la empresa tiene que hacer frente a las deudas, en el año 2017 había generado 43,13 y en 2020, -8,69. Es vital para la empresa volver a generar resultados positivos en lo referente a este ratio para que el hotel pueda seguir en funcionamiento sin ningún tipo de problema. En cuanto al coste medio contable de deuda, podemos observar que se mantiene relativamente constante, y que, en 2020, únicamente se ha incrementado en un 0,02% respecto al año anterior.

Por esa razón, los resultados obtenidos en este ratio nos quieren decir que, respecto al 2015 y 2016, los gastos financieros suponen un 1,75% del total de las deudas.

Cuadro 16: Cálculo de los ratios de solvencia del Hotel Sun Holidays

| RATIOS DE SOLVENCIA (L/P): | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Rotación activo | 0,49 | 0,97 | 1,04 | 1,11 | 1,05 | 1,09 |
| Ratio de endeudamiento | 2,50 | 1,09 | 1,25 | 1,39 | 1,83 | 2,50 |
| Calidad de la deuda | 16,86 | 34,85 | 30,99 | 24,47 | 21,60 | 18,99 |
| Capacidad de devolución | -8,69 | 33,46 | 38,90 | 43,13 | 32,94 | 24,98 |
| Coste medio contable de deuda | 1,88 | 1,86 | 1,80 | 1,81 | 1,75 | 1,75 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel Sun Holidays.

Por otra parte, podemos concluir a partir de la rotación del activo del Hotel 4Dreams, que los años que genera mayor rentabilidad respecto a las inversiones realizadas, son en 2015 y 2016, puesto que generan 1,31 euros de ingresos por cada euro que tiene invertido en activos. A medida que pasan los años, el valor de la rotación del activo que se obtiene es menor y, por ende, empeora la eficiencia, sobre todo de 2018 a 2020, pues la cifra que se alcanzan en referencia a la rotación del activo, se encuentra por debajo de 1.

Los valores obtenidos por esta empresa respecto al ratio de endeudamiento, en 2015 y 2016 son elevados, pues respecto al primer año analizado, por cada euro propio que posee la entidad, posee 2,46 euros en deudas tanto a corto como a largo plazo. Pero, sin embargo, con el paso de los años, los resultados mejoran con creces, lo que supone una buena señal para el buen funcionamiento del hotel, especialmente este último año analizado. La calidad de la deuda da a conocer que un 23,96% del total de las deudas en 2015 son a corto plazo, mientras que, en 2020, representan únicamente el 3,16%.

La capacidad de devolución muestra un descenso gradual con el paso de los años: por cada euro que la empresa tiene que hacer frente a las deudas, en el año 2017 había generado 248,74 y en 2020, -9,81. De continuar con el valor obtenido este último año en el tiempo, podría ser un aspecto preocupante para el hotel. Respecto al coste medio contable de la deuda, podemos afirmar que se obtiene una tendencia al alza en el periodo 2015-2020, lo cual significa que no es demasiado adecuado para la empresa, pues en este último año, un 5,93% son intereses que la empresa tiene que hacerse cargo con respecto al total de sus deudas.

Cuadro 17: Cálculo de los ratios de solvencia del Hotel 4Dreams

| RATIOS DE SOLVENCIA (L/P): | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-------------------------------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|
| Rotación activo | 0,27 | 0,75 | 0,91 | 1,17 | 1,31 | 1,31 |
| Ratio de endeudamiento | 0,44 | 0,25 | 0,32 | 0,33 | 1,90 | 2,46 |
| Calidad de la deuda | 3,16 | 16,79 | 20,54 | 11,92 | 22,66 | 23,96 |
| Capacidad de devolución | -9,81 | 154,02 | 170,31 | 248,74 | 46,47 | 29,33 |
| Coste medio contable de deuda | 5,93 | 5,63 | 4,46 | 4,85 | 2,42 | 2,49 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel 4Dreams.

6. ANÁLISIS DE RENTABILIDAD DEL HOTEL SUN HOLIDAYS Y 4DREAMS

Es importante mencionar que, en este apartado, aparecerá el cálculo de los ratios de rentabilidad que representan mayor importancia al análisis del periodo 2015-2020 que se está realizando de ambos hoteles.

6.1. RENTABILIDAD ECONÓMICA

La rentabilidad económica es un indicador de la eficiencia con que la dirección gestiona la totalidad de los recursos que tiene encomendados, con independencia de cómo han sido financiados y de cuestiones fiscales.

Una manera interesante de conocer si nuestra rentabilidad con los años va creciendo o, por el contrario, va disminuyendo, es calculando el margen económico. Esto quiere decir que, si aumenta el margen económico, la rentabilidad económica también se incrementa, como sucede de 2015 a 2017. Por tanto, por cada euro vendido, la empresa obtiene mayor beneficio.

Por el contrario, a partir del año 2017 en adelante, los resultados de este margen empeoran y, por ende, la rentabilidad de la empresa también, hasta acabar en 2020 con valores negativos. En realidad, no hubiese sido necesario el cálculo en este último año debido a que, como el resultado del ejercicio resultó negativo, esto implícitamente quiere decir que durante ese tiempo la entidad no es rentable.

Cuadro 18: Cálculo de los ratios de rentabilidad económica del Hotel Sun Holidays

| RATIOS DE RENTABILIDAD: | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Margen económico | -23,86 | 11,29 | 13,96 | 18,67 | 15,34 | 10,85 |
| Rentabilidad Económica | -11,60 | 10,97 | 14,56 | 20,75 | 16,08 | 11,83 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel Sun Holidays.

Con respecto al Hotel 4Dreams, sucede casi exactamente lo mismo que en Sun Holidays. Se puede observar una tendencia creciente en los valores del margen económico, y, por tanto, de la rentabilidad económica entre los años 2015 y 2017. A partir de este último año mencionado, hasta el 2019, tiende gradualmente a disminuir, hasta finalizar en 2020 con un resultado negativo.

La rentabilidad económica nos indica la relación entre la inversión y el beneficio obtenido sin tener en cuenta el endeudamiento que ha sido necesario. Por tanto, podemos concluir que durante la etapa 2015-2019, esta empresa posee generalmente muy buenos resultados en cuanto a la rentabilidad económica, y por esa razón, esto quiere decir que es muy eficiente. De igual manera que lo mencioné anteriormente, el cálculo de ambos ratios durante este último año no es necesario, pues podemos afirmar que la empresa no es rentable por no obtener resultados del ejercicio positivos.

Cuadro 19: Cálculo de los ratios de rentabilidad económica del Hotel 4 Dreams

| RATIOS DE RENTABILIDAD: | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Margen económico | -32,22 | 32,94 | 38,48 | 47,78 | 18,02 | 10,66 |
| Rentabilidad Económica | -8,65 | 24,77 | 35,06 | 55,72 | 23,54 | 14,00 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel 4Dreams.

6.2. RENTABILIDAD FINANCIERA

La rentabilidad financiera tiene por objeto evaluar el rendimiento alcanzado por la participación de los propietarios en la financiación de la empresa. Respecto al Hotel Sun Holidays, podemos afirmar que el margen obtenido por los capitales puestos a disposición de la empresa, es muy adecuado durante los primeros cuatro años del análisis financiero. En 2020, el hotel ha obtenido resultados negativos, por lo que quiere decir, que la empresa no ha sido rentable este último año.

En cuanto al fondo de maniobra, podemos definirlo como el excedente que le queda a la empresa después de atender a sus deudas de corto plazo, con lo que podrían realizar nuevas inversiones. Como podemos observar en el cuadro inferior, el Hotel Sun Holidays ha logrado obtener un fondo de maniobra positivo en los años 2015, 2016, 2017 y 2020, a pesar de no haber sido rentable este último. Esto quiere decir que la empresa presenta equilibrio financiero, y, por tanto, nos indica que la entidad tiene capacidad para hacer frente a sus deudas con un vencimiento inferior al año a medida que vencen, lo que implicaría solvencia a corto plazo.

Anteriormente se ha mencionado que, cuando el ratio de liquidez es inferior a 1, el fondo de maniobra es negativo, como sucede en 2018 y 2019. Esto significa que el pasivo corriente, es mayor a su activo corriente, y, por tanto, la empresa no es solvente a corto plazo. En otras palabras, la empresa puede tener problemas a la hora de pagar sus deudas de corto plazo, lo que implica que, en estos dos años, el hotel presenta desequilibrio financiero.

Cuadro 20: Cálculo de los ratios de rentabilidad financiera del Hotel Sun Holidays

| RATIOS DE RENTABILIDAD: | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-------------------------|---------|--------|---------|--------|--------|-------|
| Rentabilidad Financiera | -45,37 | 20,91 | 30,48 | 47,08 | 42,29 | 36,97 |
| Fondo de maniobra | 365.050 | -7.596 | -21.008 | 65.964 | 34.025 | 7.214 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel Sun Holidays.

Una manera de comprobar si el apalancamiento financiero es positivo en una empresa, es comprobando esta relación:

$$RF > RE ; RE > i (*)$$

(*) Siendo *RF*, rentabilidad financiera; *RE*, rentabilidad económica; y la *i*, el coste medio contable de deuda.

Como podemos observar en el cuadro inferior, se da esta relación durante el periodo 2015-2020, por lo que podemos confirmar que el Hotel Sun Holidays presenta apalancamiento financiero positivo. Esto quiere decir que el endeudamiento de la empresa es correcto, en cuanto a los intereses que paga la empresa son menores a la rentabilidad obtenida.

Cuadro 21: Apalancamiento financiero positivo del Hotel Sun Holidays

| APALANCAMIENTO FINANCIERO (+) | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-----------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Rentabilidad Financiera | -45,37 | 20,91 | 30,48 | 47,08 | 42,29 | 36,97 |
| Rentabilidad Económica | -11,60 | 10,97 | 14,56 | 20,75 | 16,08 | 11,83 |
| Coste medio contable de deuda (i) | 1,88 | 1,86 | 1,80 | 1,81 | 1,75 | 1,75 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel Sun Holidays.

La rentabilidad financiera nos muestra el porcentaje que representa el resultado del ejercicio sobre los fondos propios que posee la empresa. Los valores que presenta el Hotel 4Dreams son muy elevados, exceptuando el 2020, pues la empresa no es rentable. Además, el fondo de maniobra durante el periodo 2017-2020 es positivo, lo que supone un excedente de activo corriente para poder realizar nuevas inversiones tras haber hecho frente a todas sus deudas. Por tanto, podemos afirmar que, durante esta etapa, la entidad presenta equilibrio financiero y, por ende, solvencia a corto plazo.

Por el contrario, cuando el hotel muestra unos valores inferiores a 1 relativos al ratio de liquidez, el fondo de maniobra manifiesta resultados negativos, por lo que las deudas que posee durante el 2015 y 2016 son superiores a su activo corriente. Por esta razón, la empresa presenta durante estos años desequilibrio financiero.

Cuadro 22: Cálculo de los ratios de rentabilidad financiera del Hotel 4Dreams

| RATIOS DE RENTABILIDAD: | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Rentabilidad Financiera | -15,12 | 29,51 | 44,85 | 72,42 | 63,73 | 42,26 |
| Fondo de maniobra | 184.828 | 234.412 | 158.607 | 185.359 | -11.915 | -27.402 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel 4Dreams.

La relación del apalancamiento financiero mencionada anteriormente, del Hotel 4Dreams es también positivo como podemos comprobar en el cuadro inferior, pues durante todo el periodo analizado, la rentabilidad financiera es superior a la rentabilidad económica, y esta a su vez, es mayor al coste medio contable de deuda (i). Por ello, podemos afirmar que los gastos financieros que paga el hotel por sus deudas, es muy inferior a la rentabilidad que obtiene entre 2015 y 2020, por lo que el endeudamiento que presenta la empresa es adecuado.

Cuadro 23: Apalancamiento financiero positivo del Hotel 4Dreams

| APALANCAMIENTO FINANCIERO (+) | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-----------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Rentabilidad Financiera | -15,12 | 29,51 | 44,85 | 72,42 | 63,73 | 42,26 |
| Rentabilidad Económica | -8,65 | 24,77 | 35,06 | 55,72 | 23,54 | 14,00 |
| Coste medio contable de deuda (i) | 5,93 | 5,63 | 4,46 | 4,85 | 2,42 | 2,49 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Hotel 4Dreams.

7. CONCLUSIONES

La crisis sanitaria provocada por la COVID-19 ha generado la actual crisis económica por la que estamos atravesando, especialmente en las zonas turísticas, como son las Islas Canarias. El cierre temporal obligatorio de la hostelería durante 3 meses, ha provocado la pérdida de empleo o situación de ERTE de muchos canarios. En Tenerife, en 2020, el número de contratos referidos a este sector no representó ni la tercera parte de lo que supuso en 2018.

La Isla de Tenerife posee una planta alojativa bastante extensa y diversa debido al gran número de turistas que nos visitaban cada año. Con motivo de la pandemia, a finales del año pasado se encontraban en cierre temporal el 62,8%

de los hoteles de la Isla. En el Puerto de la Cruz, este porcentaje era mayor debido a la gran dependencia que posee el municipio del turismo, más concretamente representaba el 72,92%.

En lo referente al análisis de los Hoteles Sun Holidays y 4Dreams, podemos afirmar que ambos presentan una estructura rígida, puesto que poseen una gran parte en activos fijos, más concretamente en inmovilizado material. Además, existe una relación directa entre la disminución de la tesorería y el aumento del inmovilizado material, y viceversa. Lo que suponemos que cuando se da esta relación, los hoteles realizan nuevas inversiones.

La partida de reservas ha ido aumentando gradualmente con el paso de los años en ambas empresas. Por esta razón, se puede decir que se encuentran financiadas con fondos propios, especialmente el Hotel 4Dreams. Asimismo, es importante mencionar que se trata de entidades muy capitalizadas, pues poseen una tasa elevada del patrimonio neto, y las deudas que priman son las del largo plazo.

Por otra parte, las ventas en 2020 han disminuido casi el 50% en el Hotel Sun Holidays, desembocando en un aumento de los gastos de personal; y más del 65% en el Hotel 4Dreams, provocando un incremento en el porcentaje de aprovisionamientos y gastos financieros. Como consecuencia, se han obtenido en ambas empresas un resultado del ejercicio negativo y, por tanto, ninguna de las dos ha sido rentable este último año.

Respecto al Hotel 4Dreams, durante los dos primeros años analizados no posee suficiente activo corriente para hacer frente a sus deudas. Sin embargo, de 2017 a 2020, tiene excesivo efectivo que no aprovecha para realizar nuevas inversiones y obtener mayor rentabilidad (aunque la rentabilidad que obtiene es muy superior a la que consigue el Hotel Sun Holidays, a pesar de pagar intereses más elevados que este último mencionado). Mientras que el Sun Holidays, posee unos niveles de liquidez adecuado, excepto en 2018 y 2019.

Ambos hoteles presentan un apalancamiento financiero positivo, lo que supone que el nivel de endeudamiento que poseen ambos es adecuado, pues los intereses que pagan las empresas son menores a la rentabilidad obtenida. El Hotel 4Dreams, a pesar de haber permanecido cerrado durante la mayoría del 2020, su ratio de endeudamiento, especialmente en la etapa 2017-2020, ha sido muy inferior a los valores obtenidos del Hotel Sun Holidays. Por tanto, la empresa ha sido capaz, con los fondos propios que posee, hacer frente a las obligaciones tanto a corto como a largo plazo con creces. Por esa razón, podemos afirmar que son menores las necesidades de la empresa para saldar el pago de los intereses y reembolso principal.

8. BIBLIOGRAFÍA

Administracion.gob.es: *información acerca del COVID-19:*
https://administracion.gob.es/pag_Home/atencionCiudadana/Crisis-sanitaria-COVID-19.html#.YDOI9-j7RPY

Booking.com: *Hoteles del Puerto de la Cruz:*
https://www.booking.com/searchresults.es.html?aid=303946&label=puerto-de-la-cruz-es-Zxc*Q5HjCDBhASdQcBAOjgS392407088307%3Apl%3Aata%3Ap175%3Ap2%3Aac%3Aap%3Aneg%3Afi%3Atiaud-297601666555%3Akwd-3011517923%3Alp1005465%3Ali%3Adec%3Adm%3Appccp%3DUMFuZG9tSVYkc2Rllyh9Ye7BFAsTyVd6olzyFZA51Co&sid=dd8ae7722b0073dcf74e5a342597f81c&tmpl=searchresults&checkin_month=4&checkin_monthday=6&checkin_year=2021&checkout_month=4&checkout_monthday=8&checkout_year=2021&city=-397851&class_interval=1&dest_id=-397851&dest_type=city&from_sf=1&group_adults=2&group_children=0&label_click=undef&no_rooms=1&raw_dest_type=city&room1=A%2CA&sb_price_type=total&shw_aparth=1&slp_r_match=0&src=searchresults&srpvid=c717518650050141&ss=Puerto%20de%20la%20Cruz&ssb=empty&ssne=Puerto%20de%20la%20Cruz&ssne_untouched=Puerto%20de%20la%20Cruz&top_ufris=1&nflt=htid%3D204%3B&rdf=

4Dreamshotel.com: <https://4dreamshotel.com/>

Economipedia.com: *Análisis financiero:* [Análisis financiero - Qué es, definición y concepto | 2021 | Economipedia](#)

Economipedia.com: *Análisis horizontal:*
<https://economipedia.com/definiciones/analisis-horizontal.html>

Economipedia.com: *Análisis vertical:*
<https://economipedia.com/definiciones/analisis-vertical.html>

Einforma.com: *Datos generales de HOTUR PROJECT S.L.:*
<https://www.einforma.com/informacion-empresa/hotur-2020>

Exceltur.org: *IMPACTUR Canarias 2015:* <http://www.exceltur.org/wp-content/uploads/2016/12/IMPACTUR-Canarias-2015.pdf>

Exceltur.org: *IMPACTUR Canarias 2017:* <https://www.exceltur.org/wp-content/uploads/2018/07/IMPACTUR-Canarias-2017-julio-2018-.pdf>

Exceltur.org: *IMPACTUR Canarias 2018:* <https://www.exceltur.org/wp-content/uploads/2019/12/IMPACTUR-Canarias-2018.pdf>

Exteriores.gob.es: *Campaña “Spain for sure”:*
<http://www.exteriores.gob.es/spainforsure>

Gobierno de Canarias (2021): *Ayudas económicas a los sectores más afectados por la crisis de la COVID*: [file:///C:/Users/Huawei/Downloads/canarias-apoyara-a-los-sectores-mas-afectados-por-la-cri-sis-de-la-covid-con-4008-millones-extra-en-ayudas%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/Huawei/Downloads/canarias-apoyara-a-los-sectores-mas-afectados-por-la-cri-sis-de-la-covid-con-4008-millones-extra-en-ayudas%20(1).pdf)

Gobiernodecanarias.org (ISTAC): *Contratos en hostelería del 2015 a 2020 por meses en Tenerife*: <http://www.gobiernodecanarias.org/istac/jaxi-istac/tabla.do>

Gobiernodecanarias.org (ISTAC): *Establecimientos hoteleros abiertos*: <http://www.gobiernodecanarias.org/istac/jaxi-istac/tabla.do>

Gobiernodecanarias.org (ISTAC): *Tarifa media diaria (ADR), ingresos por habitación disponible (RevPAR) e ingresos totales por entidades y núcleos turísticos de Canarias y periodos*: <http://www.gobiernodecanarias.org/istac/jaxi-istac/tabla.do>

Hotelsunholidays.com: <https://www.hotelsunholidays.com/>

Instituto Nacional de Estadística (INE). *Establecimientos, plazas estimadas, grados de ocupación y personal empleado por puntos turísticos (Puerto de la Cruz)*: <https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=2076#!tabs-tabla>

Instituto Nacional de Estadística (INE). *Estancia media por puntos turísticos (Puerto de la Cruz)*: <https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=2077>

Instituto Nacional de Estadística (INE). *Movimientos turísticos en Fronteras (Número de turistas según CCAA de destino principal)*: <https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=23988>

Instituto Nacional de Estadística (INE). *Pernoctaciones por puntos turísticos (Puerto de la Cruz)*: <https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=2078>

Instituto Nacional de Estadística (INE). *Personal empleado por puntos turísticos (Puerto de la Cruz)*: <https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=2076>

Instituto Nacional de Estadística (INE). *Viajeros extranjeros y peninsulares por zonas turísticas (Puerto de la Cruz)*: <https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=2078>

Instituto Nacional de Estadística (INE). *Viajeros extranjeros y peninsulares por zonas turísticas (Tenerife)*: <https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=2039#!tabs-grafico>

Instituto Nacional de Estadística (INE). *Viajeros y pernoctaciones por zonas turísticas (Puerto de la Cruz)*: <https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=2039>

Skyscanner.es: *Ferías de turismo*: <https://www.skyscanner.es/noticias/todas-las-ferias-de-turismo-que-no-te-puedes-perder>

Turismodeislascanarias.com: *Diez destinos turísticos más valorados de Europa* <https://turismodeislascanarias.com/es/actualidad/las-islas-canarias-se-situan-en-el-top-10-de-los-destinos-mas-valorados-de-europa/>

Turismodeislascanarias.com: *Perfil del turista de Tenerife en 2019:*
[https://turismodeislascanarias.com/sites/default/files/perfil del turista tenerife 2019.pdf](https://turismodeislascanarias.com/sites/default/files/perfil_del_turista_tenerife_2019.pdf)

Visitpuertodelacruz.es: <http://visitpuertodelacruz.es/puerto-de-la-cruz/>

Webtenerife.com: *Informe sobre los turistas de Tenerife en 2018:*
<https://www.webtenerife.com/es/investigacion/el-turista-de-tenerife/documents/eg2018imp.pdf>