

MEMORIA DEL TRABAJO DE FIN DE GRADO

Análisis estadístico, económico y financiero del sector  
hotelero en los principales destinos turísticos de España.

Statistical, economic and financial analysis of the hotel sector  
in the main tourist destinations in Spain.

GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS  
UNIVERSIDAD DE LA LAGUNA

Autores:  
Adrián Lemaury Martín  
Ana María Mesa Cabrera

Tutora:  
Alicia Correa Rodríguez

San Cristóbal de La Laguna, a 13 de septiembre de 2022

Este documento incorpora firma electrónica, y es copia auténtica de un documento electrónico archivado por la ULL según la Ley 39/2015.  
*La autenticidad de este documento puede ser comprobada en la dirección: <http://sede.ull.es/validacion>*

Identificador del documento: 4784081      Código de verificación: ZO+ueBET

Firmado por: Alicia Correa Rodríguez  
UNIVERSIDAD DE LA LAGUNA

Fecha: 13/09/2022 21:46:49

## RESUMEN

El sector turístico es uno de los sectores más importantes para el desarrollo de la economía en Canarias y en otros puntos de la Península Ibérica. Es por lo que en este Trabajo de fin de Grado se analizan los principales aspectos de dicho sector como son la tasa de ocupación o la rentabilidad económico-financiera del conjunto de hoteles seleccionados en cada destino.

Se hace uso de herramientas tales como indicadores turísticos de gasto y duración, análisis vertical y horizontal de las cuentas anuales agrupadas y los principales ratios económicos- financieros para así determinar cuáles han sido las variaciones en los últimos años y estimar cuáles son los destinos turísticos más rentables.

En conclusión, este estudio aporta nueva información sobre el sector turístico y hotelero en España, reflejando en su análisis la situación actual económico financiera de los destinos de estudio.

**Palabras clave:** Rentabilidad, turismo, sector hotelero.

## ABSTRACT

The tourism sector is one of the most important sectors for the development of the economy in the Canary Islands and in other parts of the Iberian Peninsula.

That is why in this Final Project Degree, the main aspects of this sector are analyzed, such as the rate of occupancy or the economic-financial profitability of the selected hotels in each destination.

Tools such as tourism expenditure and duration indicators, vertical and horizontal analysis of the grouped annual accounts and the main economic-financial ratios are used in order to determine what the variations have been in recent years and estimate which are the most profitable tourist destinations.

**Keywords:** Profitability, tourism, hotel sector

| <b>ÍNDICE.</b>   | <b>Págs</b> |
|--|-------------|
| 1. INTRODUCCIÓN.....   | 3           |
| 2. ANÁLISIS DE SITUACIÓN DE LOS DESTINOS DE ESTUDIO.....           | 4           |
| 3. ANÁLISIS ESTADÍSTICO DEL SECTOR TURÍSTICO.....                  | 6           |
| 3.1 ADR, evolución * .....   | 9           |
| 3.2 RevPar * .....   | 10          |
| 3.3 % ocupación .....  | 11          |
| 4. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LOS DESTINOS DE ESTUDIO..... | 12          |
| 4.1 Análisis porcentual.....                                       | 12          |
| 4.2 Análisis de solvencia .....                                    | 17          |
| 4.2.1 Solvencia a corto plazo .....                                | 17          |
| 4.2.2 Solvencia a largo plazo .....                                | 20          |
| 5.3 Análisis económico.....  | 21          |
| 5.3.1 Rentabilidad económica.....                                  | 21          |
| 5.3.2 Rentabilidad financiera .....                                | 23          |
| 5.3.3 Apalancamiento financiero .....                              | 24          |
| 6. CONCLUSIONES.....   | 25          |
| 7. BIBLIOGRAFÍA.....   | 27          |

#### **ÍNDICE DE TABLAS**

|   |    |
|---|----|
| Tabla 1: Análisis porcentual de las Islas Canarias, (2016-2020).....                          | 13 |
| Tabla 2: Análisis horizontal de la cuenta de PyG de las Islas Canarias, (2016-2020).....      | 13 |
| Tabla 3: Análisis porcentual de las Islas Baleares, (2016-2020).....                          | 14 |
| Tabla 4: Análisis horizontal de la cuenta de PyG de las Islas Baleares, (2016-2020).....      | 15 |
| Tabla 5: Análisis porcentual de Cataluña, (2016-2020).....                                    | 15 |
| Tabla 6: Análisis horizontal de la cuenta de PyG de Cataluña, (2016-2020).....                | 16 |
| Tabla 7: Análisis porcentual de la Comunidad Valenciana, (2016-2020).....                     | 16 |
| Tabla 8: Análisis horizontal de la cuenta de PyG de la Comunidad Valenciana, (2016-2020)..... | 17 |
| Tabla 9: Ratio de liquidez, (2016-2020).....  | 18 |

#### **ÍNDICE DE GRÁFICOS: ENUMERAR GRÁFICOS**

|  |    |
|--|----|
| Gráfico 1: Número de viajes por zonas turísticas. (2015-2021).....               | 6  |
| Gráfico 2: Indicadores turísticos de gasto y duración de viajes (2015-2021)..... | 7  |
| Gráfico 3: Tarifa Media Diaria (ADR).....  | 9  |
| Gráfico 4: Ingresos por habitación disponible (RevPAR).....                      | 10 |
| Gráfico 5: Ocupación hotelera por plazas.....                                    | 11 |
| Gráfico 6: Test Ácido, (2016-2020).....  | 19 |
| Gráfico 7: Ratio de tesorería, (2016-2020) .....                                 | 20 |
| Gráfico 8: Coeficiente de garantía, (2016-2020) .....                            | 20 |
| Gráfico 9: Endeudamiento y autonomía financiera, (2016-2020) .....               | 21 |
| Gráfico 10: Rentabilidad económica, (2016-2020) .....                            | 23 |
| Gráfico 11: Rentabilidad financiera, (2016-2020) .....                           | 24 |

Este documento incorpora firma electrónica, y es copia auténtica de un documento electrónico archivado por la ULL según la Ley 39/2015.

*La autenticidad de este documento puede ser comprobada en la dirección: <http://sede.ull.es/validacion>*

Identificador del documento: 4784081

Código de verificación: ZO+ueBET

Firmado por: Alicia Correa Rodríguez  
UNIVERSIDAD DE LA LAGUNA

Fecha: 13/09/2022 21:46:49

## 1. INTRODUCCIÓN

El turismo es uno de los sectores con mayor relevancia económica en el archipiélago canario, su situación actual, precedida por la crisis sanitaria originada por el coronavirus. El presente estudio pretende realizar un análisis económico financiero comparando la situación del archipiélago con los principales destinos turísticos españoles con la finalidad de conocer la situación actual y valorar el impacto de la pandemia en la situación financiera de las empresas del sector. Se analizarán cuatro destinos turísticos españoles: Islas Canarias, Islas Baleares, Cataluña y Comunidad Valenciana. El periodo en el que vamos a centrar nuestro estudio abarca los ejercicios económicos comprendidos entre 2016 y 2020.

El sector turístico en España fue uno de los más afectados por la crisis de COVID-19, ha tenido un impacto negativo sobre la actividad turística, tanto es así que la aportación del sector pasó de representar el 12,4% del PIB en 2019 a un 7,4% en 2021. Statista (2022, mayo 11). Según la clasificación Nacional del Mercado de Actividades Económicas (CNAE), el sector seleccionado está ubicado en el grupo 551: Hoteles y alojamientos similares y su código correspondiente es 5510.

El principal motivo para la elección de este estudio ha sido la relevancia que tiene el sector turístico, tanto en el archipiélago canario como en el resto de los destinos seleccionados. Tras el análisis, la pretensión de este Trabajo de Fin de Grado es elaborar las conclusiones pertinentes al obtener un análisis estadístico, económico y financiero que explique cuál es la nueva situación y cuáles han sido las variaciones provocadas por las crisis del Covid 19 en dicho sector.

Para desarrollar este Trabajo de Fin de Grado se han analizado datos cuantitativos sobre el impacto económico del turismo, recopilando datos de fuentes secundarias como son las bases de datos del INE e ISTAC.

Posteriormente hemos trabajado con la base de datos del SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos), que proporciona información financiera del sector hotelero en las diversas zonas y permitirá una comparación sobre su rentabilidad, solvencia, capacidad de crecimiento. Indicadores como estos, que nos ayudarán sobre el modelo actual a conocer y valorar características del sector turístico y que determinarán las decisiones futuras.

El análisis de situación de los destinos de estudio presenta brevemente cómo se ha desarrollado el turismo en cada destino haciendo referencia a su historia más reciente y el modelo turístico adoptado por cada comunidad hasta los cambios experimentados por la crisis sanitaria.

Seguidamente, el análisis del sector turístico engloba una serie de datos referidos al número de viajes, gasto total y medio por persona y la duración media de los viajes por cada comunidad. Para complementar dichas cifras se han desarrollado una serie de ratios como ADR (Average Daily Rate), RevPAR (Revenue per Available Room) y la ocupación hotelera por plazas.

En último lugar, el análisis económico y financiero presenta mediante las cifras obtenidas de la base de datos SABI, los balances y las cuentas de pyg junto con el cálculo de los ratios que explica la estructura económica financiera de los destinos de estudio y cómo se ha modificado dicha estructura durante los años de estudio.

## 2. ANÁLISIS DE SITUACIÓN DE LOS DESTINOS DE ESTUDIO

El desarrollo del turismo en el archipiélago canario, durante las dos últimas décadas de la dictadura franquista, reactivó lo que actualmente conocemos como turismo de masas. Comenzó con la reapertura económica de nuestro país, que aprovechó la recuperación económica que vivía Europa, tras la Segunda Guerra Mundial, lo que favorecía la llegada de turistas en busca de sol y playa, repercutiendo en el archipiélago y creando necesidad de adaptación en los nuevos y principales núcleos turísticos de las principales islas capitalinas como lo son Tenerife y Gran Canaria de los que parten sus principales núcleos de interés (Costa Adeje y Arona, Maspalomas y Puerto de Mogán, respectivamente). Posteriormente se incorporaron Fuerteventura y Lanzarote.

Canarias experimentó entre los años 60 y 70 un crecimiento insólito que, sin lugar a dudas, superó las expectativas y más de un centenar de establecimientos hoteleros funcionaban en las islas. Las Islas Baleares experimentaron un proceso similar, caracterizado por el boom turístico en los años 60 en busca del mismo objetivo, sol y playa. Baleares además, potencia su oferta tras la aparición de tour operadores que ayudaban con un económico paquete turístico y la inauguración de los aeropuertos en las tres principales islas.

La llegada del siglo XXI ha introducido nuevos mercados y una nueva imagen, turísticamente hablando. A pesar de que las islas siguen siendo un destino turístico de sol y playa, se ha ido abriendo paso a otros tipos de turismo: rural, cultural, deportivo y sostenible. Esto puede ser el resultado de la búsqueda de una solución ante el alto índice de estacionalidad que presentan las Islas Baleares, donde su tasa de ocupación se incrementa considerablemente en los meses de verano frente a Canarias, que destaca por ofrecer la misma etiqueta los 365 días del año gracias a sus temperaturas cálidas en todas las estaciones. El hecho de que hayan surgido nuevos modelos turísticos y que se pueda diversificar el sector, repercute de manera favorable en el desarrollo económico de las islas.

Históricamente, el Mediterráneo ha sido, y continúa siendo el principal destino turístico a nivel mundial, zona que recibía ya desde la década de los setenta una cifra de visitantes próximos al 35% del total del turismo internacional (Salvá, 1998), situándose al final de los 90 en torno al 30%. Es por ello, que estudiaremos en profundidad las zonas turísticas de Cataluña y Valencia. En el caso de Cataluña, y más concretamente de Barcelona, “es una ciudad que acoge visitantes de perfiles muy distintos, diversificados en cuanto a origen y motivación. La formación, los negocios, la salud, el deporte o la investigación son algunos de los motivos que atraen visitantes a la capital” (El sector turístico, 2014).

En el caso de Barcelona, tras la llegada de los juegos olímpicos de 1992, la imagen de ciudad se ha visto incrementada notablemente, acompañado de las grandes reformas urbanísticas que se han llevado a cabo desde entonces, siendo actualmente una ciudad apreciada y atractiva para los visitantes por su calidad de vida, la creatividad y la innovación, además de disponer de inmensos iconos turísticos tradicionales y consolidados que gozan de un altísimo reconocimiento internacional, la cual le ha permitido ser una de las ciudades europeas que turísticamente, haya crecido más en los últimos años.

Por último la Comunidad Valenciana, ha adquirido en los últimos años el reconocimiento como capital europea e internacional de cultura, convirtiéndose en un referente turístico en todo el mundo, en donde sus pautas de consumo turístico se caracterizan por los viajes de ocio, recreo y vacaciones, los cuales presentan el mayor peso entre los distintos motivos de viaje. La ciudad que mayor peso de turistas presenta en la comunidad es Valencia, acaparando casi la totalidad de la demanda de la provincia,

destacando por su contraste entre su patrimonio monumental, magníficas playas, amplia oferta de turismo cultural, gastronómica y de ocio.

Los datos arrojados según el Mastercard Index Of Global Destination publicados en 2019, reflejan a Barcelona como la cuarta ciudad europea, detrás de París, Londres y Milán, y la decimoséptima ciudad del mundo que recibe mayor cantidad de visitantes. Esta base de datos también arroja datos sobre Palma de Mallorca, la cual se posiciona como la quinta ciudad europea más visitada y la decimoctava a nivel mundial. A pesar de que Barcelona se encuentra un puesto superior en este ranking, es la decimoctava que mayores ingresos recibe por noche en la que pernoctan los visitantes internacionales frente a Palma de Mallorca, la cual se encuentra en la novena posición, con unos ingresos diarios de \$13,09B frente a los \$8,08B que ingresa Barcelona por pernoctación.

Tras Baleares y Cataluña, Canarias es la tercera comunidad autónoma preferida entre los turistas internacionales en España. El clima subtropical y la riqueza cultural y paisajística que poseen las islas las encuadra como un destino turístico idóneo en Europa occidental.

En el año 2021, llegaron a la isla casi 7 millones de turistas, aumentando la trágica cifra de 2020 que solo supuso un total de 4,6 millones. Para la economía regional, el turismo es uno de los sectores más importantes, pues ha llegado a generar en las épocas de máximo auge más del 40% del empleo. Statista. (2022b, abril 28).

Tras lustros de prosperidad acumulada por el turismo, la llegada del Covid-19 afectó al sector turístico forzando al cese de su actividad durante varios meses, que presentó una caída sin precedentes de la actividad económica vinculada al turismo que en 2020 perdió en Canarias un 15,2% del PIB turístico registrado el año anterior. (33% 2019, 17,8% 2020) según datos de IMPACTUR Canarias, (2020). Baleares tuvo un impacto mayor 27,1% respecto al año anterior.(41,3% 2019, 14,2% 2020) también según IMPACTUR Illes Balears (2020). La Comunidad Valenciana sigue el mismo patrón que las islas, pues en 2020 la caída del PIB se cuantificó en 10.968 millones de euros, un -61,3% por debajo del año anterior, según IMPACTUR Valencia (2019)

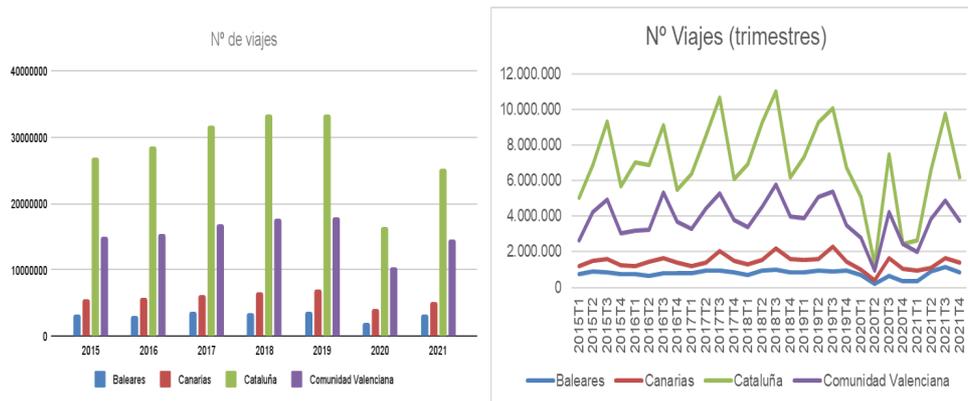
En el caso de Cataluña, según las referencias de Cordero, (2020) la Cámara de comercio de Barcelona estimó unas pérdidas alrededor del 79% de los ingresos respecto a lo que sería un ejercicio normal: 25.505 millones de euros.

En resumen, el impacto de la crisis sanitaria ha sido cruel con el sector turístico en todos los destinos, dando lugar a cuantiosas pérdidas y disminuyendo el PIB de cada comunidad.

### 3. ANÁLISIS ESTADÍSTICO DEL SECTOR TURÍSTICO

En este apartado se estudiará el sector turístico de los territorios analizados, basándonos en variables de alta relevancia como son el número de viajes, la duración de los mismos y el gasto total que realizan los turistas durante la estancia en estas potencias turística del territorio nacional, con el fin de conocer las características en las que coinciden y en las que se diferencian.

**Gráfico 1. Análisis del sector turístico**



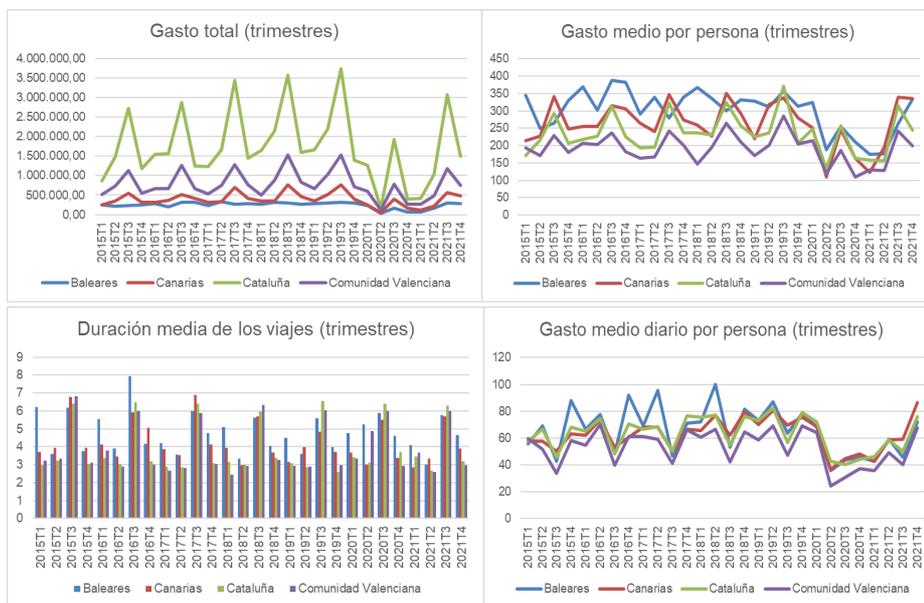
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos del INE. (2022)

El gasto total de los viajeros (gráfico 2) se comporta de manera similar en los cuatro destinos, siendo mayor en los meses de verano, debido al incremento de los precios en estas épocas, principalmente en los alojamientos turísticos y en el precio de los medios de transportes, motivado por el aumento de la demanda.

El gasto medio por persona y el gasto diario también es más elevado en los meses de verano, momento en el que los viajes presentan una mayor duración por ser los meses donde la mayoría de los viajeros disfruta de sus vacaciones. Baleares y Canarias son las regiones que obtienen un gasto medio por viajero y un gasto medio diario por persona más elevado, mostrando en 2021 una importante recuperación, alcanzando valores similares a los registrados en el tercer trimestre de 2019, que fueron los más elevados antes de la pandemia. Veamos a continuación las características diferenciales de cada zona.

En este apartado se trabajarán indicadores turísticos de alta relevancia para analizar las distintas zonas estudiadas, detallando sus diferencias más llamativas, las cuales caracterizan el modelo de turismo empleado en cada comunidad.

**Gráfico 2: Indicadores turísticos de gasto y duración de los viajes**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos del INE (2022)

## CANARIAS

En cuanto al número de pasajeros que recibe, es el segundo destino con menos pasajeros en términos cuantitativos, por delante únicamente de Baleares. Este hecho se explica por sus dimensiones, la cual es considerablemente menor que Cataluña y Valencia. Analizando las variaciones de pasajeros por los distintos trimestres del año, Canarias es el lugar con menos oscilaciones entre los distintos meses del año, principalmente por su clima estable durante todo el año, factor relevante para la toma de decisión de qué destino elegir. A pesar de ello, muestra variaciones entre los distintos meses del año, repuntando el nivel de turistas en los meses de verano.

El gasto total que presentan los viajeros en Canarias es el tercero más elevado de los distintos lugares, hecho que se explica porque es el tercer lugar con más viajeros. Sin embargo, es el segundo destino dónde el gasto medio por persona es más elevado, cobrando mayor fuerza esta variable en los meses de verano, dónde debido al considerablemente aumento de la demanda, el precio de los alojamientos turísticos se ve incrementado. El comportamiento del gasto medio diario es similar al comentado anteriormente, presentando una gran estacionalidad, repuntando en los meses de verano. En esta última variable, Canarias se posiciona en segundo lugar también, siendo superada por Cataluña en los meses de invierno y primavera.

Los turistas en verano deciden hospedarse en Canarias en torno a una semana, mientras que en invierno se reducen los días de hospedaje hasta los 4 días por viajero de media, como se muestra en el gráfico 2.

## BALEARES

Baleares es el destino que, en términos cuantitativos, recibe menos viajeros. Al igual que Canarias, este archipiélago recibe un número de viajeros considerablemente menor que Cataluña y Valencia. En el periodo 2015-2019 el número de visitantes se ha visto incrementado, mostrando unos altos niveles de recepción de viajeros que optan por España como destino turístico. La estacionalidad que presenta Baleares no es muy elevada, como se puede apreciar en el gráfico 2, presentando unos niveles de pasajeros similares durante todo el año, pero mostrando cierto repunte en los meses de verano. Hecho que se explica gracias a las agradables temperaturas y la diversidad de oferta de ocio que ofrece este destino.

Baleares es la comunidad donde el gasto total en términos cuantitativos es menor debido a que es el destino que menos viajeros recibe. A pesar de ello, es el territorio que presenta el mayor gasto medio por persona y por día, lo cual indica que es el destino por el que más se está dispuesto a pagar, notándose un gran repunte en los meses de verano debido a que es un destino muy llamativo para disfrutar de las vacaciones. Al igual que la tendencia que siguen todos los destinos, los viajes en verano son más largos que en el resto del año, llegando a alcanzar una media de 6 días. Por el contrario, en los meses de invierno, la estancia media se reduce hasta los 4 días.

## CATALUÑA

A continuación, analizaremos la costa mediterránea de la Península Ibérica. En primer lugar, se comentará la situación existente en Cataluña, destino que más viajeros recibe de los cuatro estudiados, mostrando una cifra en torno a los 30 millones, la cual ha ido incrementándose en el periodo de referencia, donde en los últimos años antes de la irrupción de la pandemia supera esa cifra con creces. Al igual que es el destino con mayor afluencia de viajeros, también es el que mayor estacionalidad presenta, reputando notablemente en los meses de verano, como podemos apreciar en el gráfico 2. Este incremento en los meses de verano se debe al alto atractivo que presenta esta comunidad para los habitantes de todo el mundo, siendo éste un lugar reconocido a nivel mundial, donde muchos viajeros deciden hospedarse por su alto atractivo turístico e histórico. La estancia media que presenta, se dispara en verano hasta los 6 o 7 días, dependiendo del año que cojamos de referencia, mientras que en el resto de estaciones, la duración media de los viajes desciende en torno a los 3 días, tomando mayor incidencia los viajes de ocio, puesto que es una de las grandes ciudades de España, donde el sector administrativo y empresarial toma gran peso en el conjunto nacional.

En relación con el número de visitantes que recibe, es la zona donde los ingresos son mayores gracias a la gran afluencia de viajeros que recibe durante todo el año. A pesar de ello, no es el destino donde el gasto medio por persona sea el más elevado, colocándose en tercer lugar, después de Baleares y Canarias. Esto se debe a muchos factores, entre los que destacan la diversidad de oferta que se encuentra en esta zona, donde se pueden realizar actividades muy diversas de diferentes costes, encontrando lugares de alto poder adquisitivo, o zonas mucho más económicas. También es debido al motivo de los viajes, donde toma mayor relevancia los viajes de negocios que en los otros destinos analizados, mientras que otros lugares enfocados al ocio, como Baleares o Canarias, están especializados en el sector servicios, ofreciendo una gran variedad de actividades con alto valor añadido, por el cual los visitantes están dispuestos a pagar más.

## COMUNIDAD VALENCIANA

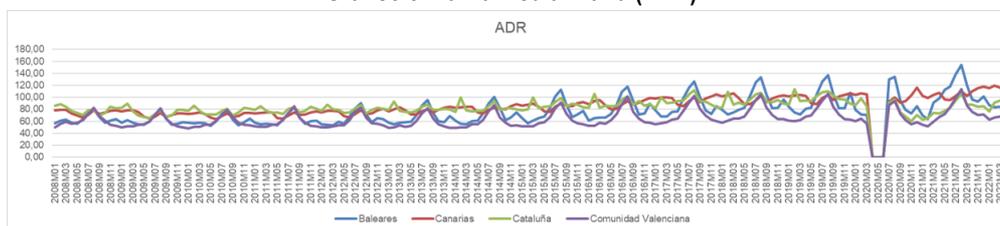
Por último, se analizará el sector turístico en la comunidad Valenciana, resaltando el número de viajeros que recibe a lo largo del año, mostrando un comportamiento similar al que presenta Cataluña, siendo la segunda región de las estudiadas que más pasajeros recibe, con más de 15 millones de viajeros anuales. Otra característica que comparte con Cataluña es su alta temporalidad, mostrando un fuerte repunte en los meses de verano y una disminución de la cifra de viajeros en los meses de invierno. Este hecho se debe principalmente a las buenas condiciones climáticas que se dan en la costa mediterránea en verano y la diversidad cultural y de ocio que ofrece este territorio, mientras que, en el resto de estaciones, deja de ser un destino turístico tan atractivo. La estancia media, cuantificada en días, que presenta este destino es mayor en verano que en resto de meses, siguiendo la misma dinámica del resto de zonas. En este caso, en verano la estancia media se encuentra en torno a los 6 días, frente a la media en invierno, la cual se encuentra alrededor de los 3 días.

En cuanto al gasto medio por persona, destacar que es la región con el menor nivel de ingresos diario por visitante, debiéndose a que es una zona con menor valor añadido que las otras estudiadas.

### 3.1 TARIFA MEDIA DIARIA

En este apartado nos centraremos en la evolución del ADR (Average Daily Rate) o Tarifa Media Diaria. Este indicador de rentabilidad, propio del sector hotelero, nos permite conocer cuál es la tarifa media disponible que resulta de las tarifas de un establecimiento. Se calcula mediante la cantidad de ingresos obtenidos por el total de las habitaciones entre la cantidad de habitaciones ocupadas, dando como resultado la tarifa media.

Gráfico 3: Tarifa Media Diaria (ADR)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos del INE (2022)

Se puede observar que la Tarifa Media Diaria o ADR, es mayor en los meses de Julio, Agosto y Septiembre, hecho que se corresponde con lo comentado anteriormente, dónde los gastos de los viajeros son mayores porque los precios de los hospedajes suelen ser más caros, ya que la afluencia de viajeros es mayor.

Hay dos tendencias que debemos analizar. En primer lugar, Canarias y Cataluña muestran unos niveles más o menos constantes de ADR, aunque con ligeras oscilaciones al alza durante los meses de verano mientras que Baleares y la Comunidad Valenciana presentan unas mayores oscilaciones entre los meses de verano y el resto de meses, hecho que se puede deber a la alta temporalidad que disponen estos lugares, dónde el nivel de visitantes es muy dispar entre los meses de verano y el resto del año. A

9

Este documento incorpora firma electrónica, y es copia auténtica de un documento electrónico archivado por la ULL según la Ley 39/2015.

La autenticidad de este documento puede ser comprobada en la dirección: <http://sede.ull.es/validacion>

Identificador del documento: 4784081

Código de verificación: ZO+ueBET

Firmado por: Alicia Correa Rodríguez  
UNIVERSIDAD DE LA LAGUNA

Fecha: 13/09/2022 21:46:49

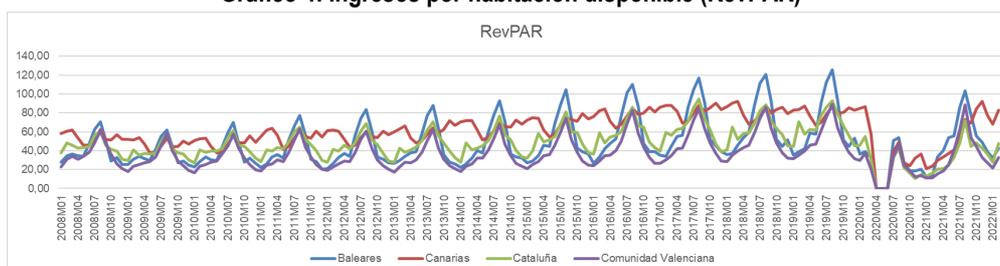
pesar de ello, estos dos últimos destinos suelen ser los que mayor ADR presentan en el tercer trimestre del año, otro indicador más de su alta temporalidad debido a que al ser un destino tan solicitado durante esos meses, los precios aumentan en comparación al resto del año, por el contrario Canarias y Barcelona presentan un ADR más estable a lo largo del año.

En general el ADR de los cuatros destinos estudiados ha ido en incremento durante el periodo 2008-2019, congruente con la prosperidad turística que estaba viviendo España hasta la irrupción de la pandemia. Con el retorno de la actividad turísticas, el ADR no solo volvió a los niveles post pandémicos, si no incluso aumentaron, es decir, la tarifa media diaria de los hoteles se incrementó en comparación a los del año 2019, destacando sobre todo el incremento de Baleares.

### 3.2 INGRESOS POR HABITACIÓN DISPONIBLE

La evolución de los ingresos por habitación disponible RevPAR (Revenue per Available Room), el cual se calcula dividiendo el Ingreso total por habitaciones (incluyendo solo el precio del alojamiento) entre el total de habitaciones disponibles. La principal diferencia con el ADR es que el RevPAR se ve afectado por las habitaciones disponibles no ocupadas, mientras que el ADR muestra la tarifa media de habitaciones que realmente se han vendido.

**Gráfico 4: Ingresos por habitación disponible (RevPAR)**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos del INE (2022)

Por lo comentado anteriormente, el análisis del RevPAR es complementario al del ADR, mostrando tendencias similares Baleares y la Comunidad Valenciana son las que mayores oscilaciones presentan en comparación entre los meses de verano y el resto del año, mostrando un RevPar elevado en verano y notándose cómo se reduce en los demás meses, por lo que tiene un comportamiento cíclico que se repite a lo largo del periodo estudiado. A esta lista se les añade también Cataluña, mostrando que también en los meses de verano la tasa de ocupación es notablemente mayor en este destino, puesto que, si disminuye el RevPAR y se mantiene constante el ADR, nos indica que la tasa de ocupación se ha reducido.

En último lugar, Canarias muestra una mayor regularidad en su RevPAR durante el periodo 2008-2019, dejando ver que es un destino con una baja temporalidad, donde durante todo el año sus tasas de ocupación suelen ser bastante elevadas y constantes, aunque ciertamente siguen la tendencia que muestran el resto de destinos, incrementando su RevPAR durante los meses de verano.

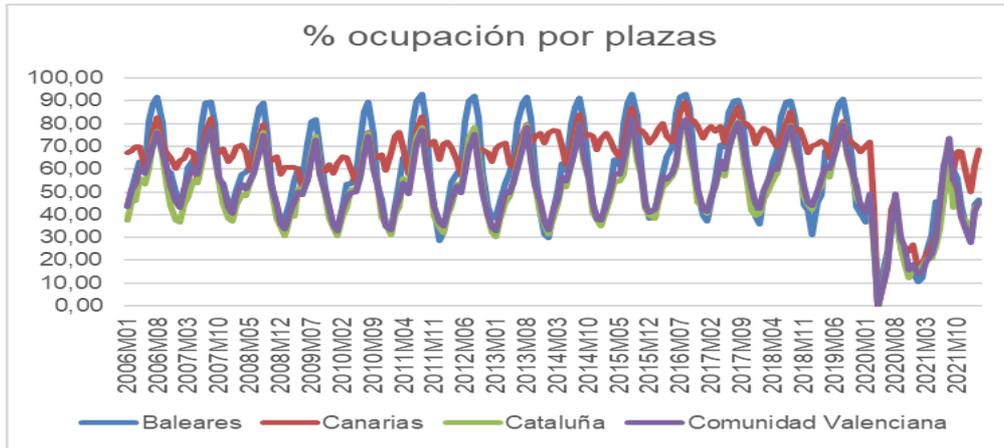
La irrupción de la pandemia, ha tenido un mayor efecto en este indicador que en el anterior, puesto que tras la recuperación económica aún no se ha conseguido llegar a los niveles post pandémicos,

debiéndose principalmente a la reducción de la tasa de ocupación de los hoteles de las zonas en estudio como comentaremos a continuación.

### 3.3 OCUPACIÓN HOTELERA POR PLAZAS

Para concluir y reforzar todo lo dicho anteriormente, analizaremos la tasa de ocupación de cada uno de los destinos, cuya evolución se muestra en el gráfico 5.

**Gráfico 5: Ocupación hotelera por plazas**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos del INE (2022)

Baleares, Cataluña y la Comunidad Valenciana presentan sus mayores tasas de ocupación en los meses de verano, lo cual corrobora lo dicho anteriormente y nos permite ver la magnitud de temporalidad que presentan estos destinos, alcanzando alrededor del 90% en el tercer trimestre del año, coincidiendo con los meses de verano, los cuales son los más frecuentados en estos lugares como se ha mencionado anteriormente. Por el contrario, se aprecia como la tasa de ocupación de los hoteles en Canarias presenta menos oscilaciones durante todo el año, siendo un destino en el cual la temporalidad no afecta con tanta incidencia como con el resto, manteniendo una tasa de ocupación entre el 60% y el 90%, frente al 30% que alcanzan el resto de destinos durante los meses de temporada baja y el 90% en verano.

#### 4. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR HOTELERO POR DESTINOS

El objetivo principal del presente apartado es determinar las similitudes y divergencias entre los cuatro destinos estudiados, presentando diferentes características entre cada comunidad autónoma, Canarias, Baleares, Cataluña y Comunidad Valenciana a través de un análisis porcentual, económico y financiero. Como consecuencia de la crisis económica del año 2020 precedida por la crisis sanitaria del Covid 19 el turismo fue un sector que a nivel nacional estuvo paralizado casi en su totalidad los dos meses de confinamiento y la temporada de verano posterior fue nula en referencia a nivel de ingresos.

Para el estudio que llevaremos a cabo hemos realizado una selección de hoteles en los diferentes destinos turísticos, centrándonos en los hoteles calificados con 4 o más estrellas, con los cuales podemos obtener una muestra con la que poder calcular su rentabilidad, sus operaciones y su estructura por zona. Los datos con los que hemos trabajado se encuentran disponibles hasta el 2020, por lo que analizaremos primeramente los datos obtenidos pre pandemia y posteriormente haremos mención al impacto que tuvo la Covid-19 en los distintos hoteles seleccionados en el primer año de la crisis sanitaria. Se seleccionaron por zonas los hoteles que presentaron en todos los años estudiados, es decir del 2016 al 2020, unos ingresos iguales o superiores a 10.000€. Las Islas Canarias presentan una muestra total de 300, Islas Baleares; 699, Cataluña; 929 y la Comunidad Valenciana; 357 establecimientos hoteleros.

A continuación, se desarrollará un análisis económico financiero, haciendo hincapié en las rentabilidades de los cuatro destinos, analizando las cuentas anuales agrupadas de cada conjunto en el periodo correspondiente a los años comprendidos entre 2016 y 2020.

##### 4.1. ANÁLISIS PORCENTUAL

Mediante este análisis el objetivo que se pretende alcanzar, en términos porcentuales, es determinar cuál es la situación financiera en la que se encuentran los establecimientos hoteleros seleccionados de los diferentes destinos objeto de estudio para conocer qué comunidad presenta un modelo turístico más rentable. Para la obtención de dichos resultados, se llevará a cabo un análisis porcentual de las principales masas patrimoniales recogidas en el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias desde 2016 hasta 2020. En el desarrollo de este estudio se emplearán dos herramientas fundamentales, primeramente, el análisis horizontal o dinámico y en segundo lugar, análisis vertical o estático.

El análisis horizontal permite determinar cuáles han sido las partidas que han experimentado mayores variaciones a lo largo del tiempo, dado que es el indicador de la proporción que representa incrementos o decrementos de las masas patrimoniales entre un año y otro.

En referencia al análisis vertical, se presenta como la proporción de cada elemento sobre el total, en el caso del balance, del total del activo o el total del pasivo y el patrimonio neto y en el caso de la cuenta de resultados sobre el total del importe neto de la cifra de negocios. La finalidad de ambas alternativas es comprobar el peso que presenta cada partida en un periodo específico de tiempo.

## Islas Canarias

El archipiélago canario, presenta incrementos graduales en lo que se refiere a las principales partidas de su balance, tanto el total del Activo como la suma del Pasivo y el Patrimonio Neto aumentan su valor a medida que transcurren los años.

La inversión total se incrementó un 15,88% entre 2016 y 2020, creciendo de forma mucho más intensa los activos corrientes o de corto plazo (32,19%) debido fundamentalmente al aumento de la tesorería. En cuanto a la tasa de participación, se observa que el activo no corriente acumula la mayor parte de las inversiones pasando de representar en 2016 el 77,63% al 74,48% en 2020.

Los hoteles canarios apuestan por los recursos permanentes para su financiación, que suponen la mayoría de la financiación total a lo largo del período, mostrando una elevada tasa de capitalización, pues los fondos propios suponen más del 60% de la financiación total, aún en 2020, año en el que posiblemente por la acumulación de pérdidas disminuyen ligeramente su peso en la estructura financiera. Las deudas a largo plazo se elevan ligeramente para compensar este descenso en los fondos propios, creciendo el 22% del total de fondos en 2016 al 24% en 2020. Por el contrario, las deudas a corto tienden a mantenerse en torno al 14% de la financiación total desde el 2017.

**Tabla 1: Análisis porcentual de las Islas Canarias, (2016-2020)**

| CANARIAS                              | Análisis vertical % |        |        |        |        | Análisis horizontal % |        |        |        |  |
|---------------------------------------|---------------------|--------|--------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|--------|--|
|                                       | 2020                | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   | 17/16                 | 18/16  | 19/16  | 20/16  |  |
| <b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>           |                     |        |        |        |        |                       |        |        |        |  |
| Activo No Corriente (%)               | 74,48%              | 74,23% | 74,52% | 76,02% | 77,63% | 3,93%                 | 6,69%  | 10,59% | 11,17% |  |
| Activo Corriente (%)                  | 25,52%              | 25,77% | 25,48% | 23,98% | 22,37% | 13,72%                | 26,58% | 33,19% | 32,19% |  |
| <b>Total Activo</b>                   |                     |        |        |        |        | 6,12%                 | 11,14% | 15,64% | 15,88% |  |
| Patrimonio Neto (%)                   | 61,08%              | 65,34% | 65,42% | 64,37% | 60,82% | 12,31%                | 19,55% | 24,24% | 16,37% |  |
| Pasivo No Corriente                   | 24,28%              | 20,69% | 20,17% | 21,00% | 22,08% | 0,92%                 | 1,54%  | 8,33%  | 27,40% |  |
| Pasivo Corriente                      | 14,64%              | 13,97% | 14,40% | 14,63% | 17,09% | -9,19%                | -6,35% | -5,50% | -0,75% |  |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b> |                     |        |        |        |        | 6,12%                 | 11,14% | 15,64% | 15,88% |  |

Fuente: Elaboración propia. Cálculos realizados a través de la base de datos SABI

Respecto al análisis horizontal de la cuenta de pérdidas y ganancias, los hoteles canarios presentan unos beneficios más o menos estables entre el 2016 y el 2019, cayendo drásticamente en 2020 donde se registraron pérdidas de más del 137% respecto al año anterior debido a la caída de las ventas de más del 65%.

En el archipiélago el peso del sector turístico en el PIB de las islas supuso en 2018 hasta un 28% del mismo y en 2020 solamente supuso un 11%, (Statista, 2022) este cambio tan drástico corrobora las variaciones negativas en ese año.

**Tabla 2: Análisis horizontal de la cuenta de PyG de las Islas Canarias, (2016-2020)**

| PÉRDIDAS Y GANANCIAS           | Análisis vertical % |         |         |         |         | Análisis horizontal % |          |         |          |  |
|--------------------------------|---------------------|---------|---------|---------|---------|-----------------------|----------|---------|----------|--|
|                                | 2020                | 2019    | 2018    | 2017    | 2016    | 17/16                 | 18/16    | 19/16   | 20/16    |  |
| Importe Neto Cifra de Negocios | 100,00%             | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 10,44%                | 8,16%    | 2,62%   | -64,35%  |  |
| Resultado Explotación          | -28,42%             | 16,77%  | 22,12%  | 24,86%  | 19,79%  | 38,78%                | 20,91%   | -13,01% | -151,21% |  |
| Resultado Financiero           | 3,62%               | 2,01%   | -0,37%  | 0,47%   | 0,80%   | -34,87%               | -150,45% | 159,15% | 61,92%   |  |
| Resultado Ejercicio            | -18,27%             | 16,76%  | 19,06%  | 24,77%  | 18,33%  | 49,25%                | 12,48%   | -6,15%  | -135,54% |  |

Fuente: Elaboración propia. Cálculos realizados a través de la base de datos SABI

## Islas Baleares

Las inversiones del sector hotelero balear son más elevadas que las de Canarias, mostrando sus hoteles un mayor tamaño medio, creciendo los activos totales un 18,5% entre 2016 y 2020, si bien, en este último año experimentaron un retroceso respecto a la inversión registrada en 2019

Con respecto al activo total cabe destacar que el activo no corriente supone la mayor parte del activo total, alcanzando una cifra de 87,52% en 2020, siendo el inmovilizado material el que concentra la mayor parte de las inversiones. Sin embargo, el activo corriente disminuye a lo largo del periodo analizado presentando variaciones negativas de -14,86% en el último año con respecto a 2016 por disminuciones en partidas como existencias, tesorería y en otros activos líquidos.

En la tabla 3, que presenta la estructura financiera del sector hotelero balear, puede observarse que más del 85% de los fondos totales son recursos permanentes, si bien, el patrimonio neto tiene un peso ligeramente inferior al de los hoteles canarios, por lo que recurren en mayor medida a la deuda a largo plazo, cuyo peso creció de forma notable desde el 2016, donde suponía algo menos del 30% hasta 2020 donde supone el 37%, si bien el crecimiento más intenso en este periodo.

La tasa de participación del pasivo fijo (37,4%) es superior a la del pasivo líquido (14,6%), que no presenta variaciones notorias a lo largo del periodo. El patrimonio neto ha perdido peso en la estructura financiera en 2020 al descender más de un 511% respecto al año anterior debido a la acumulación de pérdidas por la pandemia, suponiendo el 48% de los fondos totales en 2020

**Tabla 3: Análisis porcentual de las Islas Baleares, (2016-2020)**

| BALEARES                              | Análisis vertical % |        |        |        |        | Análisis horizontal % |        |        |         |  |
|---------------------------------------|---------------------|--------|--------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|---------|--|
|                                       | 2020                | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   | 17/16                 | 18/16  | 19/16  | 20/16   |  |
| <b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>           |                     |        |        |        |        |                       |        |        |         |  |
| Activo No Corriente                   | 87,52%              | 83,59% | 83,35% | 79,98% | 82,63% | 3,00%                 | 13,75% | 21,75% | 25,51%  |  |
| Activo Corriente                      | 12,48%              | 16,41% | 16,65% | 20,02% | 17,37% | 22,64%                | 8,14%  | 13,72% | -14,86% |  |
| <b>Total Activo</b>                   |                     |        |        |        |        | 6,41%                 | 12,78% | 20,36% | 18,50%  |  |
| Patrimonio Neto                       | 48,02%              | 53,20% | 54,84% | 56,00% | 53,33% | 11,74%                | 15,97% | 20,05% | 6,70%   |  |
| Pasivo No Corriente                   | 37,35%              | 32,32% | 30,74% | 26,80% | 29,85% | -4,44%                | 16,15% | 30,35% | 48,30%  |  |
| Pasivo Corriente                      | 14,63%              | 14,48% | 14,42% | 17,20% | 16,82% | 8,78%                 | -3,33% | 3,60%  | 3,04%   |  |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b> |                     |        |        |        |        | 6,41%                 | 12,78% | 20,36% | 18,50%  |  |

Fuente: Elaboración propia. Cálculos realizados a través de la base de datos SABI

El análisis de la cuenta de resultados (tabla 4) muestra que la cifra de negocios mantiene una tendencia al alza hasta 2019 y cae más de 4.000.000 en 2020, lo que supone un descenso de más del 80% respecto al año anterior.

Los diferentes niveles de resultado muestran una tendencia decreciente durante todo el periodo, siendo los resultados de explotación y después de impuestos los que registran las mayores caídas, que se tornan negativos en 2020 por el impacto del cierre por la pandemia. El resultado financiero también disminuye significativamente, aunque se mantiene positivo durante todo el periodo. Los hoteles de baleares han experimentado un descenso más intenso en sus resultados que los situados en Canarias.

**Tabla 4: Análisis horizontal de la cuenta de PyG de las Islas Baleares, (2016-2020)**

| PÉRDIDAS Y GANANCIAS<br>(en miles de €) | Análisis vertical % |         |         |         |         | Análisis horizontal % |         |         |          |
|---|---------------------|---------|---------|---------|---------|-----------------------|---------|---------|----------|
|   | 2020                | 2019    | 2018    | 2017    | 2016    | 17/16                 | 18/16   | 19/16   | 20/16    |
| Importe Neto Cifra de Negocios          | 100,00%             | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 8,97%                 | 17,18%  | 18,45%  | -75,83%  |
| Resultado Explotación                   | -98,97%             | 11,72%  | 16,14%  | 19,03%  | 15,95%  | 29,99%                | 18,55%  | -13,01% | -249,95% |
| Resultado Financiero                    | 7,18%               | 1,43%   | 3,99%   | 8,12%   | 11,76%  | -24,73%               | -60,22% | -85,63% | -85,24%  |
| Resultado Ejercicio                     | -76,33%             | 10,52%  | 17,02%  | 22,21%  | 24,80%  | -2,44%                | -19,58% | -49,78% | -174,38% |

Fuente: Elaboración propia. Cálculos realizados a través de la base de datos SABI.

## Cataluña

Respecto a las cifras de Cataluña cabe destacar que Barcelona, es una de las ciudades más visitadas del planeta, sin ir más lejos, en 2019 batió el récord de visitantes al recibir más de 9 millones de turistas que han sumado 22 millones de pernотaciones en hoteles y pisos turísticos, según datos del INE. Salvá, A. (2019, 29 octubre).

Los hoteles catalanes registraron una tendencia creciente de sus inversiones entre 2016 y 2020, aumentando un 15,39%, a pesar de que en el último ejercicio experimentan un leve descenso.

El Activo no corriente supone el 80% del total de inversiones, sufriendo apenas variaciones desde el 2016, siendo los inmovilizados materiales la partida más relevante.

El pasivo total y patrimonio neto de este conjunto de empresas está compuesto en su mayoría por fondos propios, suponiendo más del 47% en 2020, tras descender más de un 4% su importancia relativa en el ejercicio anterior.

El pasivo no corriente ha ido aumentando, debido al crecimiento de las deudas a largo plazo que presentan un incremento de casi el 37% entre 2016 y 2020. Por su parte, el pasivo corriente ha descendido un 7,62%, suponiendo el 14% de los fondos totales en el año más reciente, valor similar al registrado en otras zonas.

**Tabla 5: Análisis porcentual de Cataluña, (2016-2020)**

| CATALUÑA                              | Análisis vertical % |        |        |        |        | Análisis horizontal % |        |        |        |
|---------------------------------------|---------------------|--------|--------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|--------|
| BALANCE DE SITUACIÓN                  | 2020                | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   | 17/16                 | 18/16  | 19/16  | 20/16  |
| Activo No Corriente                   | 79,93%              | 78,02% | 78,10% | 78,64% | 80,81% | 5,46%                 | 9,08%  | 12,15% | 14,13% |
| Activo Corriente                      | 20,07%              | 21,98% | 21,90% | 21,36% | 19,19% | 20,64%                | 28,83% | 33,11% | 20,67% |
| <b>Total Activo</b>                   |                     |        |        |        |        | 8,37%                 | 12,87% | 16,17% | 15,39% |
| Patrimonio Neto                       | 47,27%              | 51,36% | 51,36% | 50,21% | 49,76% | 9,35%                 | 16,50% | 19,90% | 9,62%  |
| Pasivo No Corriente                   | 38,55%              | 31,30% | 32,10% | 32,17% | 32,53% | 7,18%                 | 11,39% | 11,78% | 36,73% |
| Pasivo Corriente                      | 14,18%              | 17,34% | 16,54% | 17,62% | 17,71% | 7,82%                 | 5,39%  | 13,73% | -7,62% |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b> |                     |        |        |        |        | 8,37%                 | 12,87% | 16,17% | 15,39% |

Fuente: Elaboración propia. Cálculos realizados a través de la base de datos SABI.

La tabla 6 muestra la evolución del resultado del ejercicio de los hoteles catalanes, cayendo el resultado del ejercicio más de un 207% entre 2016 y 2020, mostrando un resultado negativo en este último año debido al descenso de la cifra de ventas que originó un resultado negativo. El resultado de explotación sigue el mismo patrón, obteniendo una cifra negativa en 2020, mientras que el resultado financiero ha crecido durante el periodo. El sector hotelero en Cataluña ha registrado un descenso de beneficios más intenso que sus homónimos de Baleares y Canarias.

**Tabla 6: Análisis horizontal de la cuenta de PyG de Cataluña, (2016-2020)**

| PÉRDIDAS Y GANANCIAS           | Análisis vertical % |         |         |         |         | Análisis horizontal % |          |          |          |
|--------------------------------|---------------------|---------|---------|---------|---------|-----------------------|----------|----------|----------|
|                                | 2020                | 2019    | 2018    | 2017    | 2016    | 17/16                 | 18/16    | 19/16    | 20/16    |
| Importe Neto Cifra de Negocios | 100,00%             | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 9,68%                 | 9,42%    | 17,63%   | -69,41%  |
| Resultado Explotación          | -58,47%             | 15,12%  | 15,87%  | 17,81%  | 16,49%  | 18,47%                | 5,32%    | 7,88%    | -208,49% |
| Resultado Financiero           | 5,07%               | 0,07%   | 0,35%   | 0,08%   | -0,22%  | -139,06%              | -275,26% | -137,27% | -802,30% |
| Resultado Ejercicio            | -43,51%             | 12,15%  | 13,38%  | 14,35%  | 12,40%  | 26,91%                | 18,05%   | 15,26%   | -207,31% |

Fuente: Elaboración propia. Cálculos realizados a través de la base de datos SABI

La Comunidad Valenciana presenta el menor volumen en lo que se refiere a las cifras de las masas patrimoniales, siendo la comunidad menos implicada en el sector turístico de las cuatro estudiadas. Su activo total, así como el total del pasivo y el patrimonio neto tuvieron incrementos graduales desde el año 2016 hasta 2019 y presentando una pequeña caída en 2020.

El activo corriente supone un 81,57% de la inversión total en 2020 tras suponer un 76,81% en 2019 y con respecto al activo corriente, supuso la mayor tasa en 2019 con una cifra de 23,19%.

En relación con el pasivo y el patrimonio neto, se refleja una situación vista anteriormente, la mayor parte de la financiación se hace a través de fondos propios. Con una cifra siempre superior al 50% y que alcanza un 55,67% en 2019. Ambos pasivos aumentan a medida que pasan los años. El pasivo fijo duplica la participación del pasivo líquido en casi todos los años justificado por un incremento de la cuenta "Deudas a largo plazo".

**Tabla 7: Análisis porcentual de la Comunidad Valenciana, (2016-2020)**

| COMUNIDAD VALENCIANA                  | Análisis vertical % |        |        |        |        | Análisis horizontal % |        |        |        |
|---------------------------------------|---------------------|--------|--------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|--------|
| BALANCE DE SITUACIÓN                  | 2020                | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   | 17/16                 | 18/16  | 19/16  | 20/16  |
| Activo No Corriente                   | 81,57%              | 76,81% | 77,43% | 77,38% | 78,81% | 4,27%                 | 8,08%  | 12,99% | 15,96% |
| Activo Corriente                      | 18,43%              | 23,19% | 22,57% | 22,62% | 21,19% | 13,38%                | 17,19% | 26,89% | -2,58% |
| <b>Total Activo</b>                   |                     |        |        |        |        | 6,20%                 | 10,01% | 15,93% | 12,03% |
| Patrimonio Neto                       | 51,21%              | 55,67% | 54,54% | 52,18% | 50,63% | 9,47%                 | 18,51% | 27,49% | 13,33% |
| Pasivo No Corriente                   | 32,28%              | 29,99% | 30,91% | 32,44% | 33,84% | 1,81%                 | 0,49%  | 2,75%  | 6,86%  |
| Pasivo Corriente                      | 16,51%              | 14,33% | 14,55% | 15,37% | 15,53% | 5,13%                 | 3,06%  | 7,00%  | 19,07% |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b> |                     |        |        |        |        | 6,20%                 | 10,01% | 15,93% | 12,03% |

Fuente: Elaboración propia. Cálculos realizados a través de la base de datos SABI

El análisis horizontal de la Comunidad Valenciana presenta algunas alteraciones en el resultado del ejercicio, duplicando de manera negativa la cifra de 2019 en comparación con la de 2020, pasando de 115.880 a 117.412 respectivamente y sufriendo también una enorme variación de -202,11% respecto al primer año de estudio. El resultado financiero oscila manteniéndose siempre en números negativos, lo que implica que los gastos financieros son superiores a los ingresos. Y el resultado de explotación sigue la línea del resultado del ejercicio, presentando una variación entre los años citados anteriormente de -193,42% expresando así el decrecimiento de los ingresos de explotación.

**Tabla 8: Análisis horizontal de la cuenta de PyG de la Comunidad Valenciana, (2016-2020)**

| PÉRDIDAS Y GANANCIAS           | Análisis vertical % |         |         |         |         | Análisis horizontal % |        |         |          |
|--------------------------------|---------------------|---------|---------|---------|---------|-----------------------|--------|---------|----------|
|                                | 2020                | 2019    | 2018    | 2017    | 2016    | 17/16                 | 18/16  | 19/16   | 20/16    |
| Importe Neto Cifra de Negocios | 100,00%             | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 6,06%                 | 10,38% | 16,35%  | -65,26%  |
| Resultado Explotación          | -46,50%             | 15,42%  | 16,35%  | 18,10%  | 17,29%  | 11,05%                | 4,36%  | 3,79%   | -193,42% |
| Resultado Financiero           | -3,33%              | -0,41%  | -0,23%  | -1,19%  | -0,23%  | 446,08%               | 9,33%  | 108,10% | 400,46%  |
| Resultado Ejercicio            | -39,79%             | 11,73%  | 12,41%  | 13,31%  | 13,54%  | 4,27%                 | 1,17%  | 0,78%   | -202,11% |

Fuente: Elaboración propia. Cálculos realizados a través de la base de datos SABI

A modo de resumen, las cuatro estructuras financieras presentan disparidades entre sí, las Islas Canarias consiguen resistir de mejor manera las pérdidas ocasionadas por la crisis haciendo mayor uso de activos no corrientes, predominan los fondos propios y se hace un uso adecuado de la deuda a largo plazo para financiarse. Por su parte, las Islas Baleares no cuentan con tanta financiación propia como en el archipiélago canario, por ello hacen mayor uso de deuda a largo plazo. En cuanto a los resultados, los hoteles del conjunto balear experimentaron un descenso más intenso que los de las Islas Canarias. Cataluña por su parte disminuye su patrimonio neto en el último año y aumenta la financiación ajena a largo plazo y con respecto a los resultados, disminuyen más intensamente que en Baleares y Canarias. Por último, mencionar las cifras de la Comunidad Valenciana destacando que su pasivo fijo es predominante frente al líquido, a pesar de contar con financiación propia, las deudas son mayoritariamente a largo plazo. Es la comunidad que menos implicada está en el sector turístico, por ello también es la que más sufrió las consecuencias de la crisis reflejando el mayor número de pérdidas junto con Cataluña.

## 4.2 ANÁLISIS DE SOLVENCIA

La complejidad creciente de la gestión empresarial exige que esta sea juzgada a partir del análisis económico-financiero de un sistema de variables, cuya conjunción define el éxito de la empresa y la eficacia de sus dirigentes, al mismo tiempo que informa sobre su "valor" y su función en el mercado. (Cuervo y Rivero, 1986). A continuación, se presenta el análisis del conjunto de empresas seleccionado para cada destino.

### 4.2.1 Análisis de solvencia a corto plazo

En la primera parte del citado análisis se procede a calcular los ratios correspondientes con la solvencia a corto plazo: Ratio de liquidez o de solvencia a corto plazo, Fondo de Maniobra o Capital Circulante, Testa ácido o liquidez inmediata y tesorería.

#### Ratio de liquidez o de solvencia a corto plazo

El ratio de liquidez sirve de utilidad para conocer la capacidad que posee cada conjunto de empresas a nivel general, de atender a los compromisos contraídos en el corto plazo. Para ello es de vital importancia determinar la relación existente entre el activo corriente y pasivo corriente de cada balance de situación. Para el cálculo de este ratio se emplea la fórmula igual al cociente entre el activo corriente y el pasivo corriente:

$$\text{Ratio de liquidez} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

17

Este documento incorpora firma electrónica, y es copia auténtica de un documento electrónico archivado por la ULL según la Ley 39/2015.

La autenticidad de este documento puede ser comprobada en la dirección: <http://sede.ull.es/validacion>

Identificador del documento: 4784081

Código de verificación: ZO+ueBET

Firmado por: Alicia Correa Rodríguez  
UNIVERSIDAD DE LA LAGUNA

Fecha: 13/09/2022 21:46:49

En el caso de esta investigación, es conveniente que el ratio sea superior a 1, lo que implica que el activo corriente es mayor que el pasivo corriente (AC>PC). En líneas generales este indicador suele situarse entre los valores 1 y 3, aunque el resultado dependerá de otros factores y de la actividad que desarrollen las empresas como ocurre también en los demás ratios. Esto es debido a que, si el cociente presenta un resultado excesivamente elevado, refleja la posibilidad de que exista exceso de recursos como pueden ser derechos de cobro, existencias o tesorería en el conjunto de empresas.

En la tabla 9, se observan los resultados obtenidos tras el análisis de la liquidez. En líneas generales, la mayor parte de los resultados se encuentran entre los valores señalados como óptimos anteriormente, entre 1 y 3. Se observa únicamente un valor inferior a 1 en el año 2020 en el caso de Islas Baleares al contar con un valor de 0,85, coincidiendo con el año inicial de la crisis del Covid 19 se obtiene evidencia de que en dicho año el activo corriente fue menor que el Pasivo Corriente. Canarias es la comunidad que presenta mayores valores del ratio en todos los periodos exceptuando el año 2016 y Cataluña y Comunidad Valenciana no presentan oscilaciones notorias referentes a la liquidez a lo largo de los cinco años analizados.

**Tabla 9: Ratio de liquidez, (2016-2020)**

| Ratio de Liquidez    | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|----------------------|------|------|------|------|------|
| CANARIAS             | 1,74 | 1,84 | 1,77 | 1,64 | 1,31 |
| BALEARES             | 0,85 | 1,13 | 1,15 | 1,16 | 1,03 |
| CATALUÑA             | 1,42 | 1,27 | 1,32 | 1,21 | 1,08 |
| COMUNIDAD VALENCIANA | 1,12 | 1,62 | 1,55 | 1,47 | 1,36 |

Fuente: Elaboración propia. Cálculos realizados a través de la base de datos SABI

#### **Test ácido o liquidez inmediata:**

Tras llevar a cabo el cálculo de liquidez a corto plazo, calcularemos el test ácido eliminando las existencias del Activo Corriente.

$$\text{Test Ácido} = (\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}) / \text{Pasivo Corriente}$$

Si el valor resultante de este cociente es superior a 1, indica la existencia de un exceso de recursos en cuanto a derechos de cobro o tesorería.

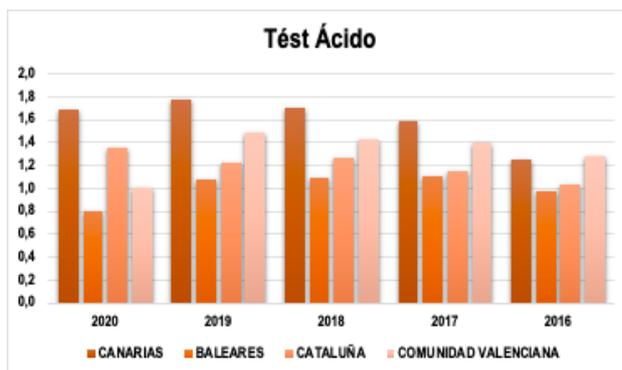
En el caso de los grupos de empresas de cada destino, Canarias, Cataluña y Comunidad Valenciana presentan unos valores superiores a 1 y muy similares a los registrados en el ratio de liquidez en todos los años, dado el escaso peso de los stocks en sus inversiones.

Los hoteles canarios son los que presentan durante todo el horizonte temporal analizado una mayor capacidad de hacer frente a sus deudas a corto plazo con los activos de explotación cuasi líquidos, viéndose ligeramente disminuida su solvencia en 2020 a raíz de la pandemia. Por el contrario, los establecimientos de Baleares son los que operan con valores más bajos de este ratio, que se sitúa por debajo de la unidad (0,8) en 2020 debido a la acumulación de deudas a corto por la crisis originada por la pandemia, indicando que tienen una estructura financiera más arriesgada, que tiene una mayor

probabilidad de sufrir tensiones de liquidez si las empresas reducen sus ventas o se producen retrasos en los cobros a sus clientes.

En Cataluña sus hoteles han mejorado su solvencia a corto plazo en el período estudiado, siendo, después de Canarias, los que poseen mayor capacidad para hacer frente a los pasivos de explotación, mientras que los de la Comunidad Valenciana han experimentado un descenso, especialmente en 2020, consecuencia del parón por la pandemia.

**Gráfico 6: Test Ácido, (2016-2020)**



Fuente: Elaboración propia. Cálculos realizados a través de la base de datos SABI

#### Ratio de tesorería

El ratio de tesorería permite calcular el porcentaje de disponible, compuesto por la tesorería y activos de liquidez inmediata que presenta una empresa dentro del activo corriente para poder hacer frente al pago de deudas a corto plazo.

Los valores óptimos de tesorería pueden variar entre empresas, viniendo muy influidos por la duración del ciclo de explotación y la capacidad de generar liquidez a través del cobro a sus clientes. En todo caso, también hemos de advertir que no es recomendable mantener cómo recursos líquidos un volumen importante de activos, pues reduciría la rentabilidad de la empresa al ser activos improductivos.

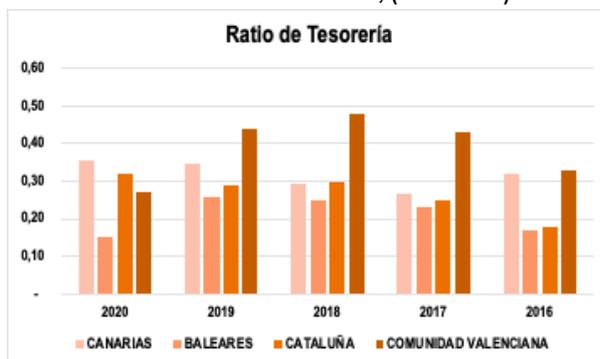
Normalmente, se recomienda no mantener en liquidez más de un 5% del total de deudas a corto plazo. Internamente la empresa debe buscar un equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad. La fórmula para su cálculo es la siguiente:

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Tesorería y otros activos líquidos equivalentes}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Con respecto a este ratio, Canarias presenta un claro exceso de tesorería, que también está presente en el resto de zonas turísticas que muestran valores elevados de este indicador, especialmente en la Comunidad Valenciana entre 2017 y 2019, que mantiene en efectivo casi la mitad de las deudas a corto

plazo. Esta situación indica un exceso de recursos líquidos que puede explicarse por la alta estacionalidad de su actividad que se concentra en los meses de verano.

**Gráfico 7: Ratio Tesorería, (2016-2020)**



Fuente: Elaboración propia. Cálculos realizados a través de la base de datos SABI.

#### 4.2.2. Análisis de solvencia a largo plazo

Para el análisis de la solvencia a largo plazo se ha procedido al cálculo de los siguientes ratios:

##### **Coefficiente de garantía:**

El coeficiente de garantía establece la relación del total del activo y el total del pasivo mediante el siguiente cociente:

$$\text{Coeficiente de garantía} = \text{Activo Total} / \text{Pasivo Total}$$

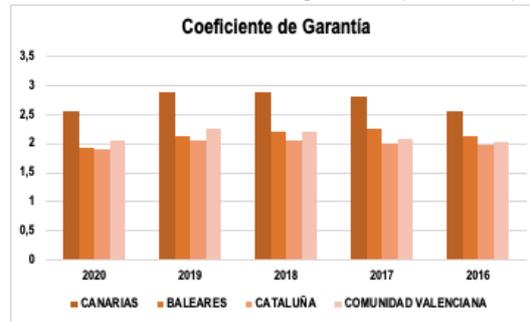
Cuanto mayor sea el resultado de este ratio, mayor capacidad tendrá la empresa para hacer frente al total de sus deudas y por tanto, existen más posibilidades de obtener financiación externa. Generalmente, los resultados suelen estar por encima de 1, en caso contrario, existe una indicación de irregularidades financieras.

Los cuatro destinos se encuentran en todos los periodos muy por encima de la unidad, indicador de presencia de capacidad de pago.

Canarias presenta las cifras más altas en el coeficiente de garantía, alcanzando su auge en 2019 con un 2,89.

Es destacable el hecho de que en todos los destinos el último año de estudio presente unas cifras en el coeficiente de garantía inferiores a las de 2019, se debe al aumento del pasivo total en mayor medida que el activo en consecuencia de la crisis financiera.

**Gráfico 8: Coeficiente de garantía, (2016-2020)**



Fuente: Elaboración propia. Cálculos realizados a través de la base de datos SABI.

### Ratio de endeudamiento y autonomía financiera

El ratio de endeudamiento y el de autonomía financiera coinciden en que ambos establecen relación entre el pasivo total y los fondos propios. En otras palabras, relaciona la deuda total de una empresa o financiación ajena a la que recurre y la financiación propia que presenta, aunque sus cocientes son inversos:

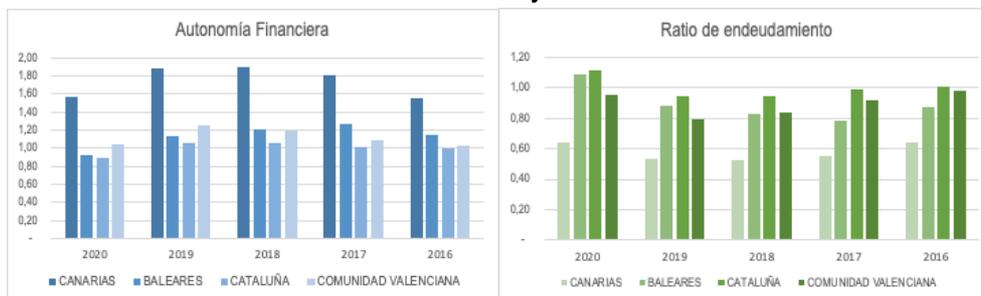
$$\text{Endeudamiento} = \text{Pasivo Total} / \text{Fondos Propios}$$

$$\text{Autonomía financiera} = \text{Fondos Propios} / \text{Pasivo total}$$

Teniendo en cuenta los cocientes anteriores, en concordancia con los futuros resultados se refleja que cuanto mayor sea el pasivo total con respecto a los fondos propios, mayor será el endeudamiento.

El nivel de endeudamiento no supera la unidad en la mayoría de los ejercicios de todos los destinos (Gráfico 9).

**Gráfico 9: Endeudamiento y autonomía financiera**



Fuente: Elaboración propia. Cálculos realizados a través de la base de datos SABI.

Canarias es la comunidad con menor nivel de endeudamiento debido al mayor peso que tiene la financiación propia en su estructura financiera, debido entre otras razones a la existencia de incentivos fiscales como la RIC que potencian la autofinanciación. Por este motivo, Canarias destaca por ser el destino que se financia mayoritariamente mediante capital propio, presentando un mayor nivel de autonomía financiera que el resto de destinos. No obstante, la paralización de la actividad en 2020 por el

covid obligó a las empresas canarias a recurrir en mayor medida al endeudamiento, si bien, el ratio sigue manteniéndose en valores bajos (0,6) en relación al mostrado por otras zonas donde las deudas superan el peso de la financiación propia, como ocurre en Baleares y Cataluña.

### 5.3 ANÁLISIS ECONÓMICO

#### 5.3.1 Rentabilidad económica

La rentabilidad económica indica la relación existente entre la inversión y el beneficio generado sin tomar en consideración el nivel de endeudamiento que ha sido necesario. La fórmula para calcular la rentabilidad en este estudio es la siguiente:

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Beneficio Después de Impuestos} + \text{Gastos Financieros}}{\text{Activo Total}}$$

Existen dos factores que influyen directamente en la rentabilidad económica:

En primer lugar, el margen económico permite determinar el beneficio que se obtiene por cada euro vendido, como ya mencionamos, sin tener en cuenta el endeudamiento.

Se calcula a través de la siguiente fórmula:

$$\text{Margen económico} = \frac{\text{Beneficio Antes de Impuestos} + \text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

Y en segundo lugar, la rotación del activo, indica cuánto se ha vendido por cada euro invertido. Es decir, teniendo en cuenta que la empresa opera con beneficios, a mayor rotación, mayor será la rentabilidad que se obtiene de la inversión. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación del activo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

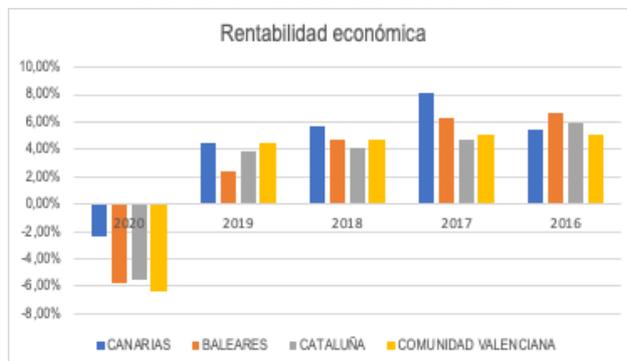
En el gráfico 10 se aprecia que el valor de la rentabilidad económica es positivo en todos los periodos y en todos los destinos lo que indica que los resultados de explotación fueron positivos exceptuando el ejercicio 2020.

En el caso de Canarias, entre 2016 y 2017 se observa un aumento de la rentabilidad económica, causado por el aumento del beneficio, si bien en los siguientes años, la rentabilidad disminuye debido a que el Activo Total aumenta considerablemente, reduciendo la productividad de los hoteles isleños. Aún así Canarias es la zona que ha conseguido mejor rentabilidad económica en el trienio 2017-2019 y la que menos pierde en 2020. En dicho ejercicio, presenta resultados negativos por el parón de su actividad a partir del mes de marzo.

Baleares por su parte, sufre una mayor disminución en el ejercicio 2020, el beneficio disminuye paulatinamente a lo largo del periodo estudiado mientras que el total del activo aumenta consecutivamente explicando así la caída de la rentabilidad.

Cataluña disminuye su rentabilidad económica a lo largo del periodo, alcanzando sus mayores resultados en 2017, mientras que, la Comunidad Valenciana es el destino que más estable se mantiene a lo largo de los años anteriores a la pandemia, siendo el más afectado durante la misma. Canarias es el destino que presenta una rentabilidad económica superior a los demás destinos en la mayoría de los casos.

**Gráfico 10: Rentabilidad económica**



Fuente: Elaboración propia. Cálculos realizados a través de la base de datos SABI

### 5.3.2 Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera refleja el margen que se ha obtenido con los capitales proporcionados a la empresa por sus accionistas, evaluando el rendimiento alcanzado por su participación en la financiación de la empresa. La fórmula para calcularla es la siguiente:

$$\text{Rentabilidad financiera} = \text{Beneficio Después de Impuestos} / \text{Fondos Propios}$$

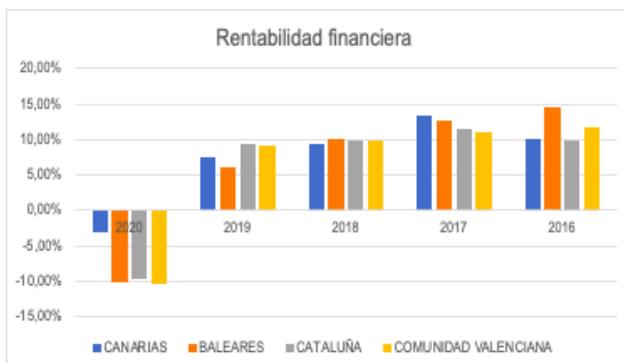
En el gráfico 11 se observa que las rentabilidades financieras de todos los destinos en los años 2016 y 2019 son positivas. Sin embargo, en el año 2020, los resultados se tornan negativos en todas las comunidades. La caída de este cociente es excesiva si comparamos en términos de normalidad, en todas las comunidades autónomas, siendo Canarias la que presenta mejores resultados en el último año que a pesar de ser nefastos, no fueron tan negativos como los de sus competidores, debido a su menor nivel de apalancamiento.

En el caso de Canarias, la rentabilidad financiera no sufre oscilaciones notables salvo la que mencionamos anteriormente en el último periodo cuando sufre una caída de 10,7%.

La mayor cifra registrada de esta rentabilidad le corresponde a Islas Baleares, situándose en un 14,6% y manteniendo el liderato durante el periodo 2016-2018. Sin embargo, la disminución de la rentabilidad en el año 2020 de este destino es la peor de los periodos, presentando una caída de 16,3%, mostrando así los efectos negativos del apalancamiento financiero, que en épocas de crisis afectan muy negativamente a la rentabilidad de los accionistas.

Cataluña y la Comunidad Valenciana han mantenido sus ratios de rentabilidad financiera muy estables y cercanos al 10% durante todo el período, si bien en 2020, esta cifra se vuelve negativa y registran pérdidas similares.

**Gráfico 11: Rentabilidad financiera**



Fuente: Elaboración propia. Cálculos realizados a través de la base de datos SABI

### 5.3.3 Apalancamiento financiero

De manera adicional, la rentabilidad financiera puede calcularse a través de la siguiente fórmula que establece relación entre rentabilidad económica y financiera:

$$RF = RE + (RE - i) \times \text{Ratio de endeudamiento}$$

Donde el endeudamiento corresponde al Pasivo Total entre los Fondos Propios y el Coste Medio Contable de la deuda, al Gasto Financiero entre el Pasivo Total.

A tal efecto, si la rentabilidad económica presenta un valor superior al coste medio contable de la deuda, implica que la rentabilidad financiera es mayor que la rentabilidad económica, dando lugar a un endeudamiento adecuado, dado que el gasto financiero resultaría inferior a la rentabilidad obtenida de dicha deuda, factor conocido como apalancamiento financiero positivo. En cambio, si el caso fuera a la inversa, existiría apalancamiento financiero negativo, y el endeudamiento no sería aconsejable, debido a que el gasto financiero sería superior a la rentabilidad generada.

Analizando los datos anteriores, en este apartado, se comparan los dos tipos de rentabilidades: económica y financiera, con la finalidad de conocer qué apalancamiento presenta cada comunidad en cada caso.

En el periodo comprendido entre los años 2016 y 2019, la rentabilidad financiera es superior a la rentabilidad económica. De esos resultados se obtiene que durante el desarrollo normal de la actividad económica, las empresas de cada comunidad autónoma obtienen beneficios positivos y por tanto, el apalancamiento financiero es positivo y se produce un endeudamiento adecuado.

En el caso de 2020, ocurre un fenómeno totalmente contrario, las cifras de la rentabilidad financiera se dieron por debajo de las de la rentabilidad económica, por lo tanto, no existieron beneficios sino pérdidas. Observamos que Canarias en el citado año a pesar de ser negativo, no obtiene un apalancamiento tan pronunciado como el resto de comunidades que sufren una caída mucho más brusca, debido al mayor uso de deudas para financiar su actividad.

En este último año es evidente que la presencia de endeudamiento no conviene en ninguno de los casos dado que la situación refleja apalancamiento financiero negativo

## 6. CONCLUSIONES

El objetivo principal de esta Trabajo de Fin de Grado es analizar la situación actual de los principales destinos turísticos españoles, haciendo uso de la base de datos Sabi y del Instituto Nacional de Estadística hemos llevado a cabo una serie de análisis sobre los establecimientos hoteleros de Canarias, Baleares, Cataluña y la Comunidad Valenciana, que nos aportan las siguientes conclusiones:

En primer lugar, desde el análisis del sector turístico podemos extraer varias conclusiones. Todos los destinos comparten su época de mayor demanda durante los meses de verano, periodo en el cual aumenta. La duración de los viajes es más elevada, al igual que los gastos, los cuales se incrementan notablemente gracias a la gran afluencia de viajeros. Sin embargo, durante los meses menos transitados, hay distintos comportamientos entre las comunidades. Canarias y Baleares gracias a su clima estable y a su alto llamativo turístico mantiene durante todo el año unos niveles de turistas que no oscilan tanto entre las distintas épocas del año, por el contrario, Cataluña y Valencia, presentan niveles muy diferentes en el resto del año en comparación a los datos registrados en verano.

En cuanto al ADR, destacar que es mayor en los meses de verano y que los dos archipiélagos muestran unos niveles más constantes que la costa del mediterráneo, debido a su falta de afluencia constante de pasajeros durante todo el año. Otra variable que refuta lo dicho anteriormente es el RevPAR, que mide el ingreso de habitación disponible, nos da información sobre si el destino presenta una alta temporalidad o no. En este caso, dicha variable confirma que los destinos con menos temporalidad son Canarias y Baleares, frente a la alta estacionalidad que presentan los otros territorios.

A partir del análisis porcentual de las cuentas anuales se puede extraer que el resultado del ejercicio en Canarias, Cataluña y Comunidad Valenciana experimenta una variación positiva positiva en los ejercicios comprendidos entre 2016 y 2019, sin embargo, Baleares disminuye su resultado durante todo el periodo, sufriendo pérdidas en todos los casos.

En el año 2020 todas las comunidades presentan un resultado del ejercicio negativo. Este fenómeno se debe a que los resultados de explotación disminuyeron de manera muy brusca en el último año y provocaron las citadas pérdidas.

En referencia al endeudamiento, es clave tener presentes dos cuestiones. En primer lugar el endeudamiento puede ser adecuado complementándose con la existencia de solvencia. En este sentido, los cuatro destinos hacen uso de financiación ajena, no obstante, Canarias destaca por poseer mayor autonomía financiera y menor ratio de endeudamiento en comparación con los demás destinos, dicho hecho podría estar relacionado con la decisión de financiarse mayoritariamente con recursos propios y no tener un nivel de endeudamiento a largo plazo tan elevado. El diferente Régimen Económico y Fiscal de las Islas que potencia la autofinanciación podría estar contribuyendo a explicar estas diferencias.

En segundo lugar, obviando el último ejercicio, se confirma que se hace un uso adecuado del endeudamiento en todos los casos dado que la rentabilidad financiera supera a la rentabilidad económica, existiendo así apalancamiento financiero positivo.

Con respecto a la rentabilidad financiera, Canarias es la comunidad que menos oscilaciones negativas sufre, el ratio es positivo en todos los casos exceptuando también el 2020. Observando dichas cifras, se puede concluir que en la actualidad el destino más rentable para inversiones sería Canarias porque cuenta con una mayor rentabilidad financiera a pesar de las cifras obtenidas por la crisis y por tanto los accionistas podrán reflejar una mayor disposición a la hora de invertir.

En resumen, con los resultados del comportamiento de las muestras seleccionadas para cada destino, representativas en cada caso durante los últimos cinco años, puede concluirse que Canarias en la actualidad es el destino turístico con mejor rentabilidad económica y financiera junto con Cataluña.

En referencia a las recomendaciones de mejora, en general proponemos para los destinos más afectados para una pronta recuperación de su estructura financiera, reducir el uso de financiación ajena.

## 7. BIBLIOGRAFÍA

Statista. (2022, 28 abril). Aportación del turismo receptor al PIB de Canarias 2010–2020.

<https://es.statista.com/estadisticas/534536/aportacion-del-turismo-receptor-al-pib-de-las-islas-canarias/>

Salvá, A. (2019, 29 octubre). Barcelona es la ciudad española preferida por los turistas extranjeros para viajar [Comunicado de prensa].

[https://www.hosteltur.com/comunidad/nota/020358\\_barcelona-es-la-ciudad-espanola-preferida-por-los-turistas-extranjeros-para-viajar.html](https://www.hosteltur.com/comunidad/nota/020358_barcelona-es-la-ciudad-espanola-preferida-por-los-turistas-extranjeros-para-viajar.html)

Statista. (2022, mayo 11). PIB aportado por el sector turístico en España 2010–2021.

<https://es.statista.com/estadisticas/1082929/sector-turistico-porcentaje-del-pib-aportado-espana/#:%7E:text=PIB%20aportado%20por%20el%20sector%20tur%C3%ADstico%20en%20Espa%C3%B1a%202010%2D2021&text=Tanto%20es%20as%C3%AD%20que%20la,aportaci%C3%B3n%20a%20la%20riqueza%20nacional.>

Statista. (2022b, abril 28). Cifra anual de turistas que llegaron a Canarias 2010–2021.

<https://es.statista.com/estadisticas/521928/numero-total-de-turistas-que-visitaron-canarias/>

Cordero, D. (2020, 26 noviembre). Cataluña perderá 25.000 millones solo por el turismo. El País. <https://elpais.com/espana/catalunya/2020-11-26/cataluna-perdera-25000-millones-solo-por-el-turismo.html>

Cuervo, A., & Rivero, P. (1986). EL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA. Revista Española de Financiación y Contabilidad, 15(49), 15–33.

<http://www.jstor.org/stable/42779768>