

Universidad de Oviedo



Centro Internacional de Postgrado

Máster en Sistemas de Información y Análisis Contable, SIAC

2013-2014

Trabajo Fin de Máster

**ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR
HOTELERO EN ASTURIAS 2008-2010**

Noemí Lorenzo Lorenzo

Oviedo, a Junio de 2014

INDICE

1. INTRODUCCIÓN.....	2
2. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR HOTELERO EN ASTURIAS.....	3 - 7
2.1 EVOLUCIÓN E IMPORTANCIA DEL SECTOR.....	3 - 6
2.2 CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DESTACABLES.....	7
3. SOLVENCIA Y RENTABILIDAD EMPRESARIAL.....	8 - 15
3.1 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE MEDIDA DE SOLVENCIA Y RENTABILIDAD.....	8 - 10
3.2 ESTUDIOS PRECEDENTES.....	11 - 14
4. ANÁLISIS DE SOLVENCIA Y RENTABILIDAD EN EL SECTOR HOTELERO ASTURIANO.....	15 - 27
4.1 ÁMBITO DE INVESTIGACIÓN Y MUESTRA UTILIZADA.....	15
4.2 VARIABLES A ANALIZAR Y METODOLOGÍA.....	16
4.3 RESULTADOS OBTENIDOS.....	17 - 27
5. CONCLUSIONES.....	28 - 29
6. BIBLIOGRAFÍA.....	30

1. INTRODUCCIÓN

En el siguiente trabajo se va a estudiar la solvencia y rentabilidad del sector hotelero asturiano en el horizonte temporal 2008 – 2010.

Inicialmente, se describirá el sector analizando la evolución de los distintos tipos de establecimientos de la zona asturiana en los tres años objeto de estudio, distinguiendo entre establecimientos hoteleros, alojamientos de turismo rural (hoteles rurales, casas de aldea y apartamentos rurales) y alojamientos de turismo (campings y albergues). También se comentarán las características más destacables del turismo asturiano y la importancia del sector en la actividad económica a nivel autonómico.

A continuación, se procederá a la descripción de las variables que van a ser relevantes dentro de este trabajo, como son la solvencia y la rentabilidad, así como las técnicas e instrumentos para el estudio de ambos. También se indicarán estudios que se han realizado con anterioridad relacionados con el sector analizado en este trabajo.

A continuación, se desarrollará el análisis económico – financiero del sector hotelero asturiano, donde se indica en primer lugar, el ámbito de investigación y la muestra empleada para el estudio; en segundo lugar, se relacionan las variables y los resultados obtenidos de la base de datos utilizada. Se realizará en un primer apartado con carácter global, y en segundo término agrupando la muestra por tamaño, segregando la muestra según el número de empleados. Finalmente, se concluirán los resultados principales que se han obtenido, y se realizarán las conclusiones del estudio.

2. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR HOTELERO ASTURIANO

2.1 EVOLUCIÓN E IMPORTANCIA DEL SECTOR

Las clasificaciones estadísticas son estructuras elaboradas con el objeto de poder agrupar unidades homogéneas, según un criterio definido, en una misma categoría. En este proyecto se va a estudiar la evolución del sector hotelero asturiano en el horizonte temporal 2008-2010, siguiendo para ello los códigos de la *Clasificación Nacional de Actividades Económicas* que se muestran a continuación:

I	Hostelería
55	Servicios de alojamiento
551	Hoteles y alojamientos similares
5510	Hoteles y alojamientos similares
552	Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia
5520	Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia
553	Campings y aparcamientos para caravanas
5530	Campings y aparcamientos para caravanas
559	Otros alojamientos
5590	Otros alojamientos

Para el análisis de solvencia y rentabilidad del sector hotelero se va a utilizar la base de datos Sabi. Las bases de datos tienen una gran importancia ya que proporcionan datos agregados, información sobre la composición del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias y del resto de estados financieros.

Tabla 2.1

ASTURIAS	TOTAL EMPLEADOS	VOLUMEN DE PUESTOS OFERTADOS
2008	16.475	957
2009	18.016	586
2010	15.466	547

Fuente: Servicio Estatal de Empleo de Asturias

En la Tabla 2.1 se analizan dos variables de gran interés que son, en primer lugar, el volumen de empleados del sector hotelero asturiano, el cual reflejó un aumento de 2008 a 2009, mientras que de 2009 a 2010 sufrió una caída significativa. En segundo

lugar, tenemos el volumen de puestos ofertados en el sector hotelero asturiano, que se ha visto reducido de manera muy significativa del 2008 al 2010.

Tabla 2.2

Año	Total	Hoteles		Hostales	Pensiones
	Establecimientos	Establecimientos		Establecimientos	Establecimientos
		< 3 *	> 3 *		
2008	873	515	55	38	265
2009	867	505	66	33	263
2010	873	510	68	33	262

Fuente: Sadei

Por lo que se refiere al total de establecimientos del sector asturiano, en primer lugar vamos a analizar el número de establecimientos hoteleros asturianos según el tipo, es decir, diferenciado en hoteles, hostales y pensiones; tal y como se observa en la Tabla 2.2 el número total de *establecimientos hoteleros* en nuestra comunidad es muy significativo.

Los establecimientos hoteleros que reflejaron menor representatividad en relación al total de establecimientos en los tres años objeto de estudio fueron los hostales. Por el contrario, los más representativos, es decir, aquellos con mayores valores son los hoteles, destacándose a su vez los que tienen menos de tres estrellas. Mientras que, las variaciones en la representatividad de las pensiones en relación al total de establecimientos no han sido muy significativas en ninguno de los años estudiados.

Tabla 2.3

Año	Total	Hoteles rurales	Casas de aldea	Apartamentos rurales
	Establecimientos	Establecimientos	Establecimientos	Establecimientos
2008	1.530	123	1.025	382
2009	1.589	133	1.037	419
2010	1.659	140	1.080	439

Fuente: Sadei

En segundo lugar, vamos a analizar los alojamientos de turismo rural diferenciando según el tipo, es decir, hoteles rurales, casas de aldea y apartamentos rurales. En la Tabla 2.3 se recogen los diversos alojamientos de carácter rural según el tipo, en los tres años analizados son las casas de aldea los establecimientos hoteleros que mayor representatividad reflejan en relación al total de establecimientos, seguido de los apartamentos rurales y de los hoteles rurales siendo éstos últimos con gran diferencia los menos representativos.

Tabla 2.4

Año	Total	Campings	Albergues
	Establecimientos	Establecimientos	Establecimientos
2008	82	54	28
2009	84	55	29
2010	88	55	33

Fuente: Sadei

En tercer y último lugar, en la Tabla 2.4 vamos a analizar otros alojamientos de turismo diferenciando según el tipo, es decir, campings y albergues. En los tres años estudiados no se observan variaciones muy significativas en lo que respecta al volumen total de establecimientos, por otro lado son los campings los que muestran siempre una mayor representatividad en relación al total, en comparación con los albergues.

Tabla 2.5

	ESTANCIA MEDIA			INGRESOS MEDIOS DIARIOS		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
HOTELES	10	10	10	95	95	97
HOTELES RURALES	7	7	7	133	133	136
CASAS DE ALDEA	14	14	14	61	65	66
CAMPINGS	17	17	18	55	57	56
ALBERGUES	10	11	10	66	66	67

(*)ESTANCIA MEDIA EXPRESADA EN DIAS

Fuente: INE

(*)INGRESOS MEDIOS DIARIOS EXPRESADOS EN EUROS

Por otro lado, se muestra en la Tabla 2.5 la estancia media e ingresos medios diarios de los establecimientos hoteleros asturianos. En los alojamientos hoteleros la estancia media por parte de los asturianos en sus establecimientos se mantiene en el periodo de tiempo objeto de estudio, sin embargo, se observa que los ingresos se han incrementado ligeramente desde el 2008 hasta el 2010. En el caso de los hoteles rurales sucede lo mismo que en el caso anterior los ingresos medios sufren un ligero aumento, mientras que la estancia media se sigue manteniendo en el tiempo. En las casas de aldea, el aumento de ingresos es más notable del año 2008 al 2009. En los campings, en el 2010 la estancia media sufrió un incremento poco significativo, mientras que los ingresos sufrieron una reducción también poco significativa. Y finalmente, en los albergues, tanto los ingresos como la estancia media se mantienen más o menos estables en el periodo de tiempo analizado.

En cuanto a la importancia del sector hotelero asturiano en el PIB regional, se debe tener en cuenta que la economía asturiana se vio afectada por un menor y más tardío impacto de la crisis en la industria y la construcción que el conjunto del país. De hecho, fue el sector *servicios* el que salvó el ejercicio 2010 asturiano, con un aumento del 3,6%, superior a la media nacional (3,1%), destacando dentro del sector servicios el sector hotelero.

En términos cuantitativos, el sector hotelero asturiano en el año 2010 representó un 9,8% del PIB regional acercándose a la media nacional del 10,8% (Fuente: El Confidencial).

El comportamiento de la economía asturiana durante la recesión puede situarse en el grupo de regiones que están en una posición intermedia. Entre el segundo trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2013, la caída acumulada del PIB se sitúa en torno al 6% y la pérdida de empleo en el 20%, mientras que la tasa de paro aumenta desde el 7% al 24% de la población activa. Asturias, en lo que respecta al factor trabajo, ha tenido tasas de actividad y de paro por debajo de la media nacional (ni en los momentos más álgidos ésta pudo bajar del 8%, lo que supone una tasa de paro realmente elevada). Asturias es una región claramente más capitalizada que la media, pero con una productividad en términos PIB/capital que está entre las más bajas de España (Fuente: FUNCAS).

2.2 CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DESTACABLES

En Asturias el sector hotelero ha tenido una evolución muy positiva destacándose no solo en las grandes ciudades sino también en pueblos de la zona lo que ha dado lugar a una mejora económica de dichas localidades.

Hasta el año 2008 se produjo un incremento de las reservas principalmente en los hoteles, pero a partir de 2008 dichas reservas sufrieron una caída, mientras que aumentaban las reservas en otros establecimientos hoteleros como son los hostales, las pensiones y los campings.

Destaca también una mayor desestacionalización de la demanda, debido a que ahora el turismo se reparte a lo largo de todo el año; esto tiene una ventaja para los establecimientos hoteleros y es que los ingresos se reparten regularmente y se evita la estacionalidad de los ingresos.

Asturias se caracteriza por ser una Comunidad Autónoma donde existen múltiples variedades de turismo, como el turismo de playa, de montaña, cultural y el de congresos y reuniones. Como aspecto diferenciador, quizás el turismo con mayor relevancia en Asturias sea el turismo rural, el cual presenta un inconveniente y es que generalmente son empresas de carácter familiar lo que hace que se generen pocos puestos de trabajo, pero también tiene ventajas y es que el cliente opta por este tipo de turismo debido a su calidad y bajo precio sobre todo en una situación de crisis como la actual.

En cuanto a la procedencia, la mayoría del turismo que recibe el Principado de Asturias es nacional, seguido de turismo extranjero y finalmente el de los propios asturianos.

Según el Sistema de Información Turística de Asturias (SITA), la valoración de los turistas sobre la región es positiva, situándose en primera posición la gastronomía cuya representación media asciende a 8,7 puntos en una escala del uno al diez; en segunda posición se destaca el trato con las personas y conservación del patrimonio natural cuya media asciende a 8,6 puntos; seguidamente están los restaurantes y sidrerías cuya puntuación por los turistas asciende a 8 puntos de media; sin embargo, las peores puntuaciones que dieron los turistas se las llevaron las carreteras y la señalización con una media de 7,1 y 7 puntos, respectivamente.

3. SOLVENCIA Y RENTABILIDAD EMPRESARIAL

3.1 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE MEDIDA DE LA SOLVENCIA Y LA RENTABILIDAD

En el análisis económico – financiero de cualquier sector de actividad las dos variables fundamentales a estudiar la solvencia y la rentabilidad.

La *solvencia* tiene como principal objetivo asegurar el funcionamiento futuro de la entidad ya que mide la capacidad para atender a los compromisos de pago a la fecha de vencimiento y poder financiar la actividad que se está realizando. Desde un punto de vista financiero implica el cumplimiento de las tres condiciones siguientes:

- Obtener los recursos financieros que la entidad precisa
- Disponer de ellos cuando los necesita
- Conseguirlos al menor coste posible

Estas condiciones lo que nos aseguran es la continuidad de la empresa e indican indirectamente sobre la rentabilidad ya que sin ellas no sería factible el proceso productivo y sin actividad pues no hay rentabilidad.

En lo que respecta a los indicadores de solvencia se pueden destacar los siguientes:

- Indicadores de solvencia a corto plazo:

$$\text{Solvencia} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

El ratio de solvencia mide el grado de cobertura del activo corriente respecto al pasivo corriente de modo que cuanto mayor sea su valor, mayor será la capacidad de la empresa para afrontar el pago de sus deudas a corto plazo.

$$\text{Solvencia a corto plazo} = (\text{Activo corriente} - \text{Existencias}) / \text{Pasivo Corriente}$$

El ratio de solvencia a corto plazo mide la disponibilidad monetaria de una empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago en el corto plazo, sin tener en cuenta las existencias, al tratarse del elemento de Activo Corriente menos líquido.

$$\text{Tesorería} = (\text{Tesorería} + \text{Inversiones financieras a corto plazo}) / \text{Pasivo corriente}$$

El ratio de tesorería pretende eliminar la incertidumbre asociada a los derechos de cobro y a las existencias, considerando solo la liquidez inmediata. De modo que el objetivo principal con el cálculo del mismo es determinar la posibilidad de hacer frente a las obligaciones de pago inmediato. Es el porcentaje que representa la suma del activo disponible (tesorería e inversiones financieras temporales) y el realizable (deudores a corto plazo, accionistas por desembolsos exigidos, acciones propias a corto plazo y ajustes por periodificación del activo) respecto al pasivo circulante, constituido por los acreedores a corto plazo y los ajustes por periodificación del pasivo.

◦ Indicadores de solvencia a largo plazo:

$$\text{Endeudamiento} = (\text{Pasivo No Corriente} + \text{Pasivo Corriente}) / \text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo}$$

El ratio de endeudamiento nos indica el nivel de riesgo de insolvencia a largo plazo, de tal manera que si los niveles de este ratio son muy elevados esto nos indicaría que es necesario generar más tesorería para poder hacer frente a la deuda contraída.

$$\text{Garantía} = \text{Activo Total} / (\text{Pasivo Corriente} + \text{Pasivo No Corriente})$$

El ratio de garantía nos indica desde una perspectiva exclusivamente contable la cobertura que el activo empresarial ofrece a sus acreedores. Cuanto mayor sea el valor del ratio mayor será por lo tanto dicha garantía de modo que más alejada estará la probabilidad de quiebra de la empresa, sin embargo, valores del ratio de garantía inferiores a la unidad denotarían una situación de quiebra técnica.

$$\text{Estabilidad} = (\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo No Corriente}) / \text{Activo No Corriente}$$

El ratio de estabilidad nos indica la proporción del Activo No Corriente que está siendo financiada con recursos financieros a largo plazo que son el Patrimonio Neto y el Pasivo No Corriente de modo que su valor de referencia debe ser superior a la unidad.

◦ Indicadores de rentabilidad

La rentabilidad es el excedente que obtiene el empresario por su participación en el proceso de producción. Ambos objetivos no pueden dissociarse ya que sin solvencia no hay actividad y sin actividad no hay rentabilidad. La rentabilidad es un índice que mide la relación entre la utilidad o la ganancia obtenida, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerla.

A la hora de hablar de rentabilidad se deben distinguir varios conceptos relevantes y que serán objeto de estudio posteriormente que son: rentabilidad sobre la inversión, rentabilidad financiera.

$$\text{RSI di} = [\text{BN} + \text{GF} \times (1 - t)] / \text{ATm}$$

La rentabilidad sobre la inversión sea antes o después de impuestos es un indicador que expresa la capacidad de la empresa para hacer rendir el activo con independencia de como esté financiado el mismo.

También es conocida como rentabilidad de los activos o return on investment (ROI).

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \text{Beneficio Neto} / \text{Patrimonio Neto Medio}$$

La rentabilidad financiera o de los fondos propios es la rentabilidad obtenida por la empresa para remunerar a los fondos comprometidos en la empresa por los socios, es decir, aportaciones y beneficios no distribuidos.

3.2 ESTUDIOS PREDECENTES

Son múltiples los estudios realizados sobre este tema, a continuación se muestran cuatro estudios relevantes:

En un primer lugar, se hace referencia a un estudio que trata sobre el *Impacto de la Crisis Económica en el Sector Hotelero y Turístico* (Soriano Vilar 2010, Universidad Politécnica de Valencia). El objetivo del estudio era analizar el sector hotelero y turístico español en relación a la crisis económica española, ya que desde el 2008 este sector ha sufrido consecuencias muy negativas porque las familias se ha visto obligadas a reducir el gasto en vacaciones lo cual afecta de forma negativa a los hoteles españoles, ya que a la hora de viajar se opta por apartamentos o alojamientos rurales (campings...).

En España el sector del turismo y el sector hotelero es un pilar fundamental de la economía, tanto es así que en el periodo 2003 – 2008 estos supusieron el 12% del PIB. También se ha estudiado que antes del 2008 el gasto diario ascendía a 215 euros al día, mientras que en 2009 se había reducido a 94 euros al día.

La crisis ha afectado al sector hotelero de manera muy significativa ya que desde el comienzo de la misma el 35% de los españoles han optado por quedarse en casa, el 40% por ahorrar y tan solo el 25% restante ha realizado algún viaje.

Los hoteles han sufrido una fuerte caída de ingresos por el descenso de la ocupación y la caída de precios que se cobra por habitación. La tasa de ocupación hotelera en enero del 2009 fue del 34,8%. Como consecuencia de la crisis que está sufriendo la economía española, los precios de los hoteles también han caído en picado, retrocedieron un 12,11% de Julio a Septiembre, con respecto al mismo período de 2008. Los meses de Julio, Agosto y Septiembre son siempre los claves de la temporada alta, sin embargo, en el año 2009 se cerraron con una ocupación media en la planta hotelera española del 61,6%.

Por otro lado, otro estudio que hace referencia a los determinantes de *La Demanda Temporal de Turismo: una aproximación microeconómica* (Martínez García, 2009, Universidad de Girona) tenía como objetivo analizar los determinantes microeconómicos de la duración de la estancia en destino de un conjunto de turistas españoles que vuelan en compañías aéreas de bajo coste hacia destinos extranjeros,

y contribuir con ello al conocimiento que se dispone sobre la demanda de turismo español en el exterior, muy escaso en este momento.

Los resultados de la estimación del modelo han mostrado que la duración media esperada del viaje al extranjero era relativamente corta, a 5 días pero con diferencias significativas según determinadas características del turista y de su viaje. Son determinantes de la duración del viaje, el destino, el motivo del viaje, el nivel de estudios del turista, el tipo de alojamiento, el hecho de viajar en temporada vacacional, y de la zona de residencia. Concretamente, resultan significativos y con efecto positivo que el turista no tenga estudios universitarios, que viaje por motivo de estudios en periodo vacacional y se aloje en una vivienda de alquiler.

Ni la edad, ni el género, ni tampoco la ocupación, el estado civil o el haber contratado un viaje organizado parecen no tener incidencias significativas.

Otro trabajo sobre *El Análisis del Sector Hotelero Asturiano* (2009, Gestión de Contenidos de los Foros de Innovación) analiza la representatividad de dicho sector en la economía. La economía de Asturias se basa principalmente en los servicios, cuya participación dentro del Valor Añadido Bruto (VAB) regional fue del 61% en el año 2008. Dentro del sector Servicios se encuentra el subsector del Turismo, con una aportación al VAB del 10,3%.

Los alojamientos rurales representaron el 52% del total de la oferta de establecimientos de alojamiento colectivo en Asturias, entre los que destacan las casas de aldea como principal figura de turismo rural. En el año 2008, el VAB del sector turístico del Principado ascendió a 2.112 millones de euros, lo que supuso el 10,3% del VAB de la economía asturiana y alrededor del 17% del total del sector servicios.

En cuanto al volumen de negocio, éste ascendió en el año 2008 a 1.469 millones de euros, el 1,8% del total nacional y el 20,3% del total del sector de servicios asturiano y, su crecimiento medio en el período 2000-2007 fue del 6,1% anual. En los últimos años, el número de empresas dedicadas al sector de la hostelería y el turismo en el Principado de Asturias se había incrementado un 5,6%. El sector del turismo asturiano ocupó en el año 2008 al 29% de los empleados del sector servicios y alrededor del 10% del empleo en Asturias.

Y finalmente, se destaca un trabajo sobre *Sector de la Hostelería, Restauración y Colectividades en 2010*, (2010, Departamento de Investigación de la Universidad de Barcelona) este proyecto tiene como idea analizar el nivel de ocupación de los establecimientos hoteleros en el país como consecuencia de la crisis económica.

Los hoteles españoles ofrecieron, de media, 1.362.877 plazas de alojamiento a lo largo del año 2009, con un incremento del 1,3% respecto al año 2008. El grado de ocupación por plazas alcanzó, de media, el 49,5%, un 7,5% menos que en 2008. El grado medio de ocupación por plazas en fin de semana se situó en el 54,7%, superior en 5 puntos al grado de ocupación total, su bien un 5,7% menor que la registrada el año anterior.

Durante el mes de agosto de 2010 se registraron 39,5 millones de pernoctaciones en establecimientos hoteleros, lo que supone un aumento del 9,3% respecto al mismo mes de 2009. Este aumento de las pernoctaciones se produce tanto entre los residentes (un 1,6%), como entre los no residentes (un 16,3%).

También se observa que en el 2010 la estancia media aumenta un 2,1% respecto a Agosto de 2009, situándose en una media de 3,9 pernoctaciones por viajero. En el periodo agregado de julio y agosto, las pernoctaciones aumentan un 8,3% respecto a 2009. Las de residentes crecen un 1,7%, mientras que las de no residentes lo hacen un 13,7%. Durante los ocho primeros meses de 2010 las pernoctaciones aumentan un 5,9% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por su parte, el Índice de Precios Hoteleros (IPH) registra un descenso del 0,6% en agosto de 2010. Respecto a los indicadores de rentabilidad del sector hotelero, la facturación por habitación ocupada alcanza un valor medio de 80,1 euros (0,6 euros más que en agosto de 2009) y el ingreso por habitación disponible se sitúa en 56,1 euros (2,9 euros más que hace un año).

Por categorías, la facturación media es de 165,7 euros para los hoteles de cinco estrellas, de 92,8 euros para los de cuatro y de 69,2 para los de tres estrellas. Los ingresos por habitación disponible para estas mismas categorías son de 107,8 euros, 71,6 euros y 53,0 euros, respectivamente.

En cuanto al grado de ocupación, en agosto se cubren el 70,4% de las plazas ofertadas, lo que supone un aumento del 4,2% respecto al mismo mes del año

anterior. El grado de ocupación por plazas en fin de semana se sitúa en el 73,5%, con un crecimiento interanual del 4,8%.

Así, el estudio concluía que el futuro era alentador para el sector hotelero, ya que en el 2010 se pueden apreciar signos de una mejora respecto al año anterior.

4. ANÁLISIS DE SOLVENCIA Y RENTABILIDAD EN EL SECTOR HOTELERO ASTURIANO

4.1 ÁMBITO DE INVESTIGACIÓN Y MUESTRA UTILIZADA

La información y los datos obtenidos para llevar a cabo el análisis de solvencia y rentabilidad del sector hotelero asturiano en el periodo de tiempo objeto de estudio 2008-2009 se ha extraído de la base de datos SABI. Para el estudio se ha llevado a cabo una serie de criterios de búsqueda que han sido los siguientes: en primer lugar, la localización, que en este caso es Asturias; en segundo lugar, el código de actividad el cual se obtiene de la clasificación de actividades económicas, en este caso el código de actividad es el 5; en tercer lugar, los años para los que se realiza el estudio son 2008,2009 y 2010; en cuarto lugar, el siguiente criterio de búsqueda es el estado de las empresas que en este caso se seleccionó las empresas activas; por último ,se tuvo en cuenta el número de empleados, se seleccionaron aquellas empresas que tuviesen más de diez empleados.

El volumen de empresas utilizadas para el estudio varía en función del año. Finalmente, se trabajará con una muestra de 90 empresas, descartándose aquellas empresas para las cuales no se disponen de todos los datos necesarios para el análisis.

4.2 VARIABLES A ANALIZAR Y METODOLOGÍA

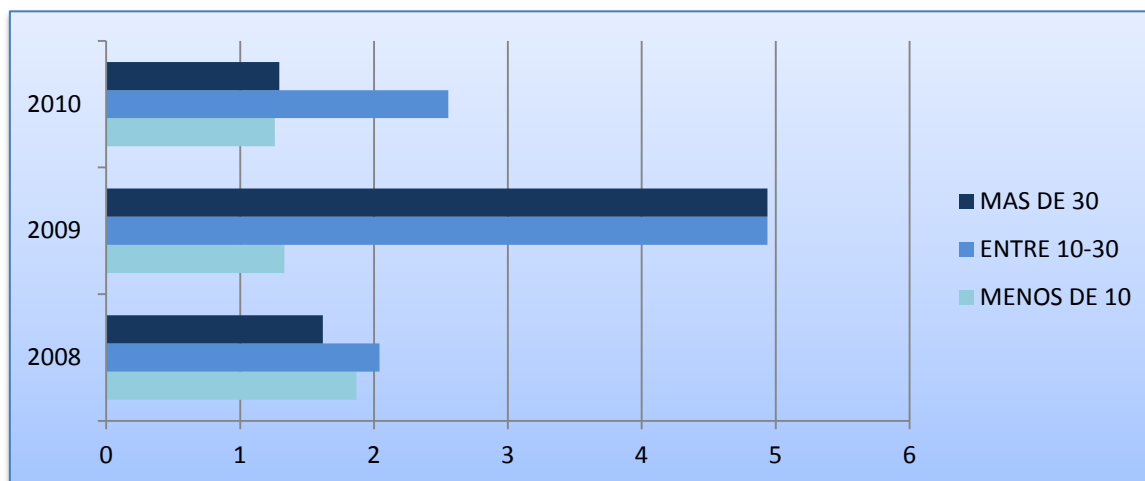
RATIOS A CORTO PLAZO	
Solvencia	Solvencia = Activo Corriente / Pasivo Corriente
Solvencia a corto plazo	Solvencia a corto plazo = (Activo corriente – Existencias) / Pasivo Corriente
Tesorería	Tesorería = (Tesorería + Inversiones financieras a corto plazo) / Pasivo corriente
RATIOS A LARGO PLAZO	
Endeudamiento	Endeudamiento = (Pasivo No Corriente + Pasivo Corriente) / Patrimonio Neto
Garantía	Garantía = Activo Total / (Pasivo Corriente + Pasivo No Corriente)
Estabilidad	Estabilidad = (Patrimonio Neto + Pasivo No Corriente) / Activo No Corriente
RENTABILIDADES	
Rentabilidad sobre la inversión después de impuestos	$RSI_{di} = [BN + GF \times (1 - t)] / AT_m$
Rentabilidad financiera	Rentabilidad Financiera = Beneficio Neto / Patrimonio Neto Medio

Se realizará un análisis descriptivo mediante el estudio de variables estadísticas que en nuestro caso son la media y la desviación típica de los ratios mencionados anteriormente. La media nos indica el promedio de una serie de datos cuantitativos. Y la desviación típica es una medida de dispersión relativa que mide el grado en que las puntuaciones de la variable se alejan de su media. A la hora de llevar a cabo el análisis se va a segmentar la muestra por tamaño en base al número de empleados, fraccionando esta variable en tres intervalos que son menos de 10 empleados, entre 10 y 30 empleados y más de 30 empleados, con el objetivo de analizar cómo influye el tamaño en cada una de las variables analizadas.

4.3 RESULTADOS OBTENIDOS

El horizonte temporal de estudio será el período 2008-2010 y la muestra está fraccionada en tres intervalos en base al número de empleados; se escoge esta variable para fraccionar la muestra ya que nos va a permitir realizar un análisis y observar las diferencias que existen entre las empresas hoteleras asturianas en los años objeto de estudio.

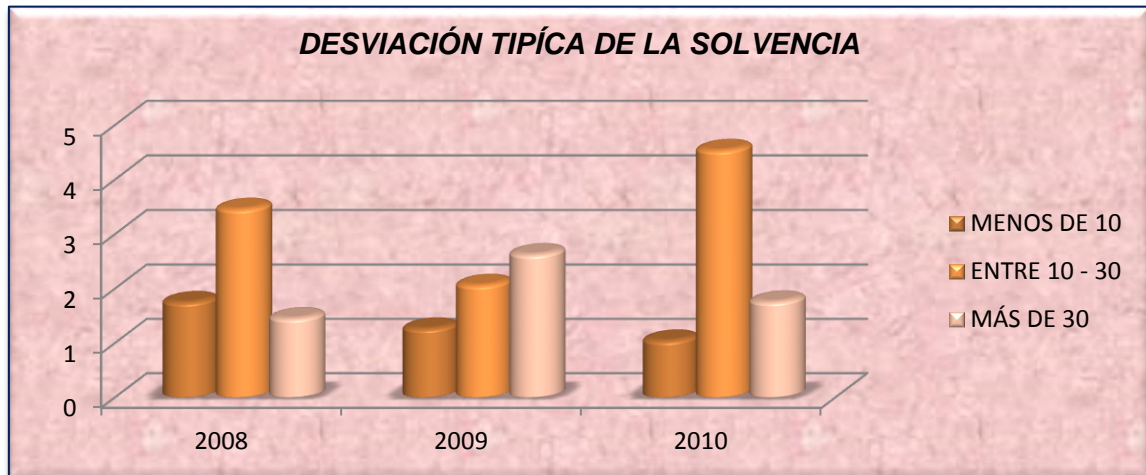
Gráfico 1: Solvencia



Fuente: elaboración propia

En el Gráfico 1 se analiza la solvencia, que nos indica el nivel medio de cobertura del activo corriente respecto al pasivo corriente, es decir, la capacidad de las empresas para afrontar el pago de sus deudas a corto plazo. En este caso, en los tres años estudiados se observan oscilaciones, siendo en todos los años las empresas hoteleras asturianas que tienen entre 10 y 30 empleados las más solventes; en 2009 el nivel de solvencia de las empresas hoteleras asturianas con más de 30 empleados y las que tienen entre 10 y 30 empleados no presenta diferencias significativas entre ellas y en el año 2010 además, se observa una significativa bajada en los niveles de solvencia de las empresas de mayor tamaño.

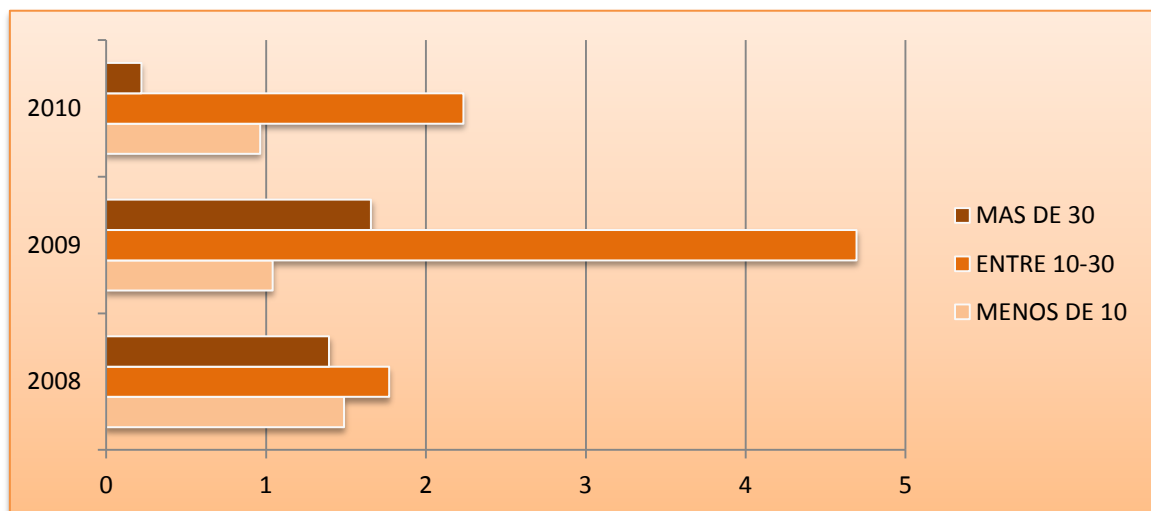
Gráfico 2: Desviación típica de la solvencia



Fuente: elaboración propia

En el Gráfico 2, se analiza la desviación típica de la solvencia lo que nos permite observar la dispersión en relación al valor promedio. En el año 2008, el mayor valor de dispersión viene dado por las empresas hoteleras asturianas que tienen ente 10 y 30 empleados. En el año 2009, son las empresas con más de 30 empleados las que reflejan mayor dispersión en relación a la media. Y en el año 2010, existe una gran dispersión respecto a la media en las empresas hoteleras asturianas que tienen entre 10 y 30 empleados.

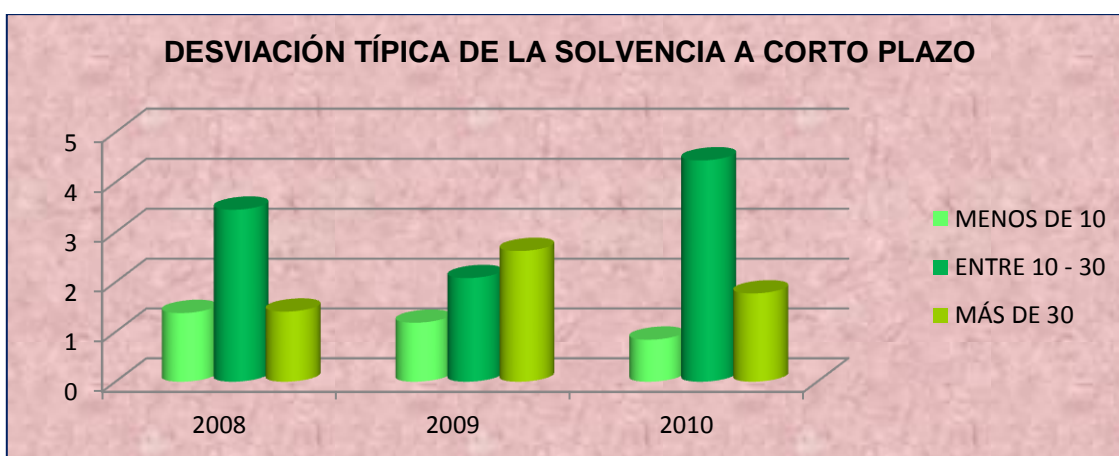
Gráfico 3: Solvencia a corto plazo



Fuente: elaboración propia

En el Gráfico 3, se observa la solvencia a corto plazo, es decir, la disponibilidad monetaria de las empresas del sector hotelero asturiano para hacer frente a sus obligaciones de pagos sin depender de la enajenación de existencias. En los tres años objeto de estudio son las empresas hoteleras asturianas que tienen entre 10 y 30 empleados las que presentan mayores niveles de solvencia, observándose en 2010 en las empresas con más de 30 empleados una reducción significativa en relación al resto de años. Cabe destacar también que las empresas con menos de 10 empleados no muestran diferencias significativas en los años estudiados.

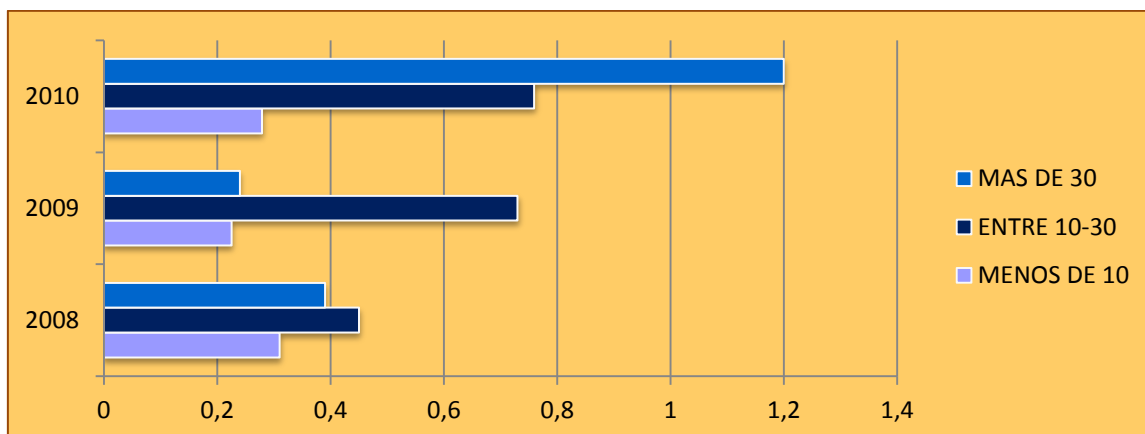
Gráfico 4: Desviación típica de la solvencia a corto plazo



Fuente: elaboración propia

En el Gráfico 4, se estudia la dispersión de la solvencia a corto plazo. En los años 2008 y 2010 son las empresas hoteleras asturianas que tienen entre 10 y 30 empleados los que representan mayor dispersión en relación a la media, mientras que el año 2009, son las empresas hoteleras asturianas que tienen más de 30 empleados las más dispersas en relación a la media.

Gráfico 5: Tesorería



Fuente: elaboración propia

En el Gráfico 5, se estudia la tesorería variable que nos indica la posibilidad que tienen las empresas de hacer frente a sus obligaciones de pago de manera inmediata. En los años estudiados, la diferencia más significativa se observa en el 2010 en las empresas hoteleras asturianas con más de 30 empleados ya que tienen una tesorería entorno al 1,2, es decir, tienen una elevada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de pago inmediatas, mientras que en el resto de los años ninguno de los estratos estudiados por tamaño llega a la unidad. Es llamativo que este ratio tiene un comportamiento significativamente distinto al de los de solvencia y solvencia a corto plazo, que tienen una evolución homogénea durante el periodo de estudio.

Gráfico 6: Desviación típica de la tesorería

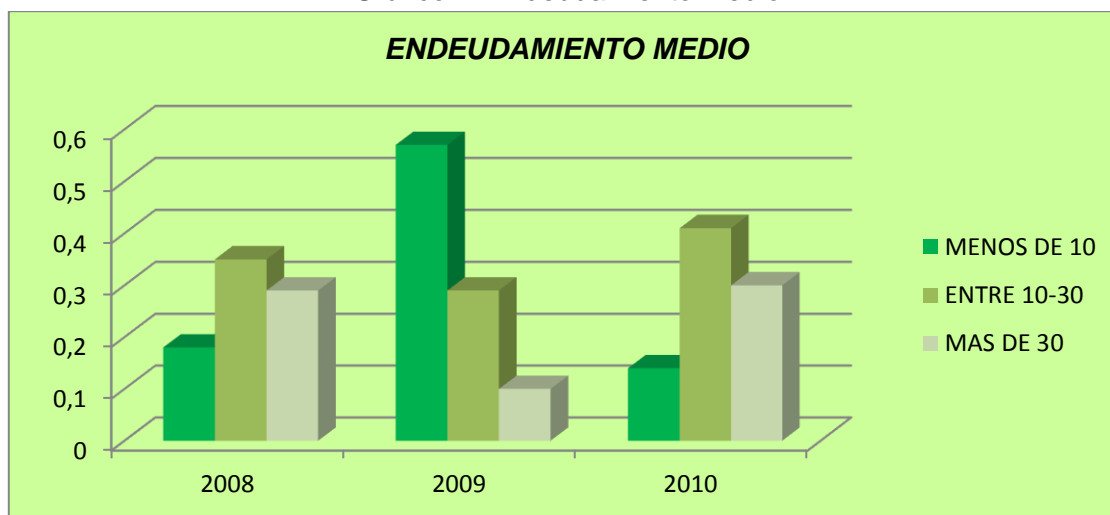


Fuente: elaboración propia

En el Gráfico 6, se analiza la dispersión que existe en relación a la media de la tesorería. En el año 2008, son las empresas hoteleras asturianas que tienen entre 10 y 30 empleados las que muestran en este caso mayor valor de dispersión en relación a

la media. En el año 2009, los niveles de dispersión están muy próximos y apenas se observan diferencias significativas, pero la diferencia viene dada por las pequeñas empresas, es decir, aquellas que tienen menos de 10, al igual que el año 2010 donde en este caso la diferencia es más significativa. También se observa un comportamiento diferente de la dispersión del ratio de Tesorería en comparación con los anteriores.

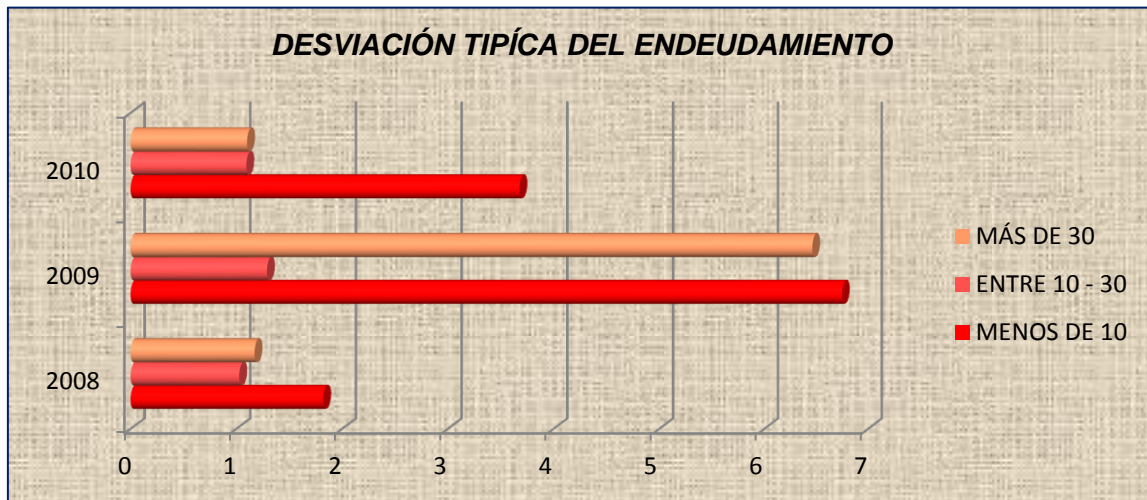
Gráfico 7: Endeudamiento medio



Fuente: elaboración propia

En el Gráfico 7, se estudia el endeudamiento lo cual nos indica el nivel de riesgo de las empresas a largo plazo. En el año 2008 y 2010, son las empresas hoteleras que tienen entre 10 y 30 empleados las más endeudadas cuyo nivel de endeudamiento ronda el 0,4 y el 0,5 respectivamente. Mientras que la diferencia más significativa tiene lugar en el año 2009 con las pequeñas empresas hoteleras asturianas cuyo nivel de endeudamiento asciende casi al 0,6.

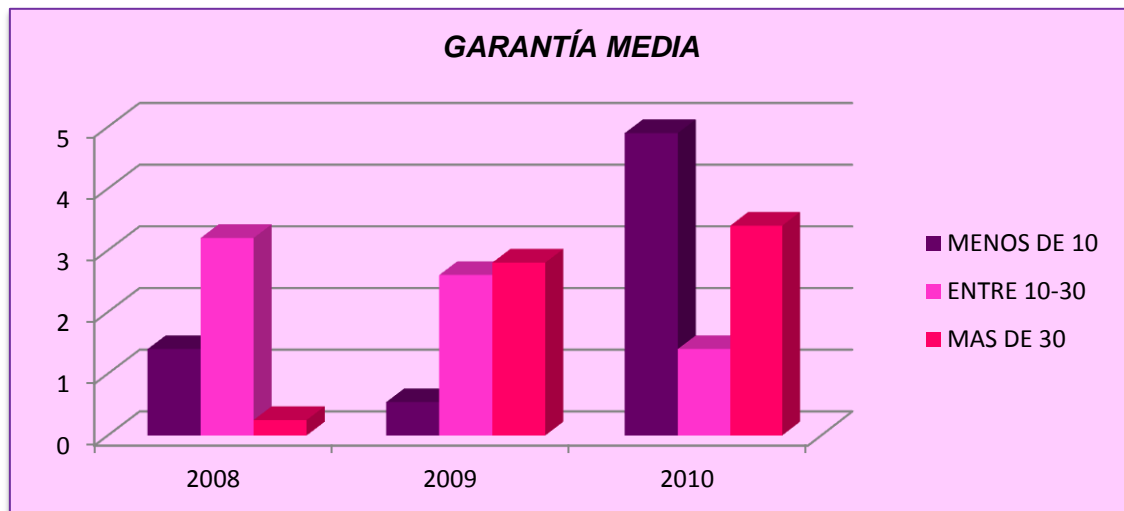
Gráfico 8: Desviación típica del endeudamiento



Fuente: elaboración propia

En el Gráfico 8, se analiza la dispersión en relación al valor medio de la variable endeudamiento. En los tres años objeto de estudio son las pequeñas empresas hoteleras asturianas, es decir, aquellas con menos de 10 empleados las que presentan mayores valores de dispersión en relación a la media, siendo en el año 2009 la diferencia más significativa.

Gráfico 9: Garantía media

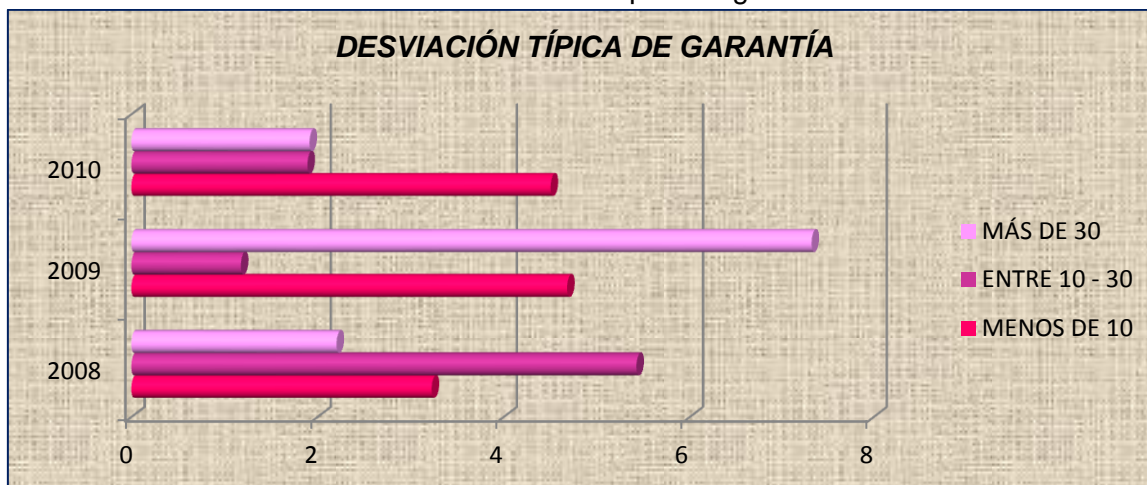


Fuente: elaboración propia

En el gráfico 9, se estudia el nivel de garantía lo que indica la cobertura que el activo empresarial ofrece a sus acreedores. En el año 2008 son las empresas que tienen entre 10 y 30 empleados las que toman mayores valores de garantía, mientras que en el 2009 son las grandes empresas hoteleras asturianas las que mayor garantía presentan. La diferencia más notable tiene lugar en el año 2010 por las pequeñas

empresas ya que son las que mayores valores de garantía presentan en relación al resto.

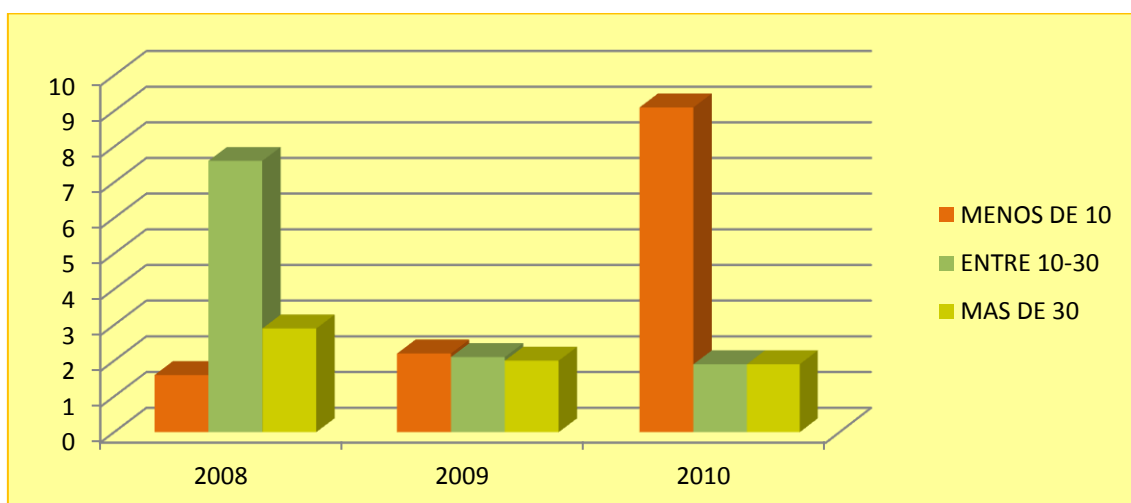
Gráfico 10: Desviación típica de garantía



Fuente: elaboración propia

En el Gráfico 10, se estudia la desviación típica de la variable garantía. En el año 2008, son las empresas que tienen entre 10 y 30 empleados las que reflejan mayores valores de dispersión, sin embargo, en el año 2009, son las empresas hoteleras asturianas con más de 30 empleados las que toman mayores valores de dispersión en relación a la media, mientras que en 2010, son las pequeñas empresas hoteleras las más dispersas.

Gráfico 11: Estabilidad media



Fuente: elaboración propia

En el Gráfico 11, se analiza la estabilidad; esta variable nos indica la adecuación de la estructura financiera permanente a las inversiones de la empresa. En el año 2008, son

las empresas hoteleras asturianas entre 10 y 30 empleados las que muestran un nivel de estabilidad excesivo, mientras que en el 2010, se observa una diferencia muy significativa que viene representada por las empresas que tienen menos de 10 empleados ya que tiene una estabilidad próxima al 95%. En el resto de situaciones los valores parecen muy razonables.

Gráfico 12: Desviación típica de estabilidad

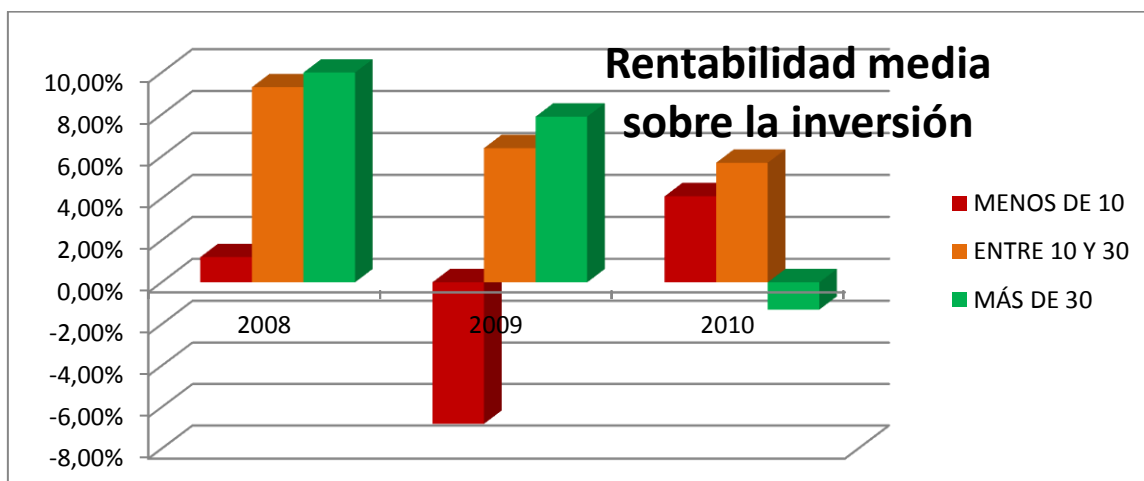


Fuente: elaboración propia

En el Gráfico 12, se estudia la desviación típica de la estabilidad. Con carácter general se observa una dispersión significativa en los 2 últimos años, con la excepción de las empresas más pequeñas en 2010.

A continuación, se va a proceder al análisis económico que consiste en el estudio de la rentabilidad, en este trabajo se va a analizar la rentabilidad sobre la inversión después de impuestos y la rentabilidad financiera de las empresas hoteleras asturianas en el periodo 2008-2010.

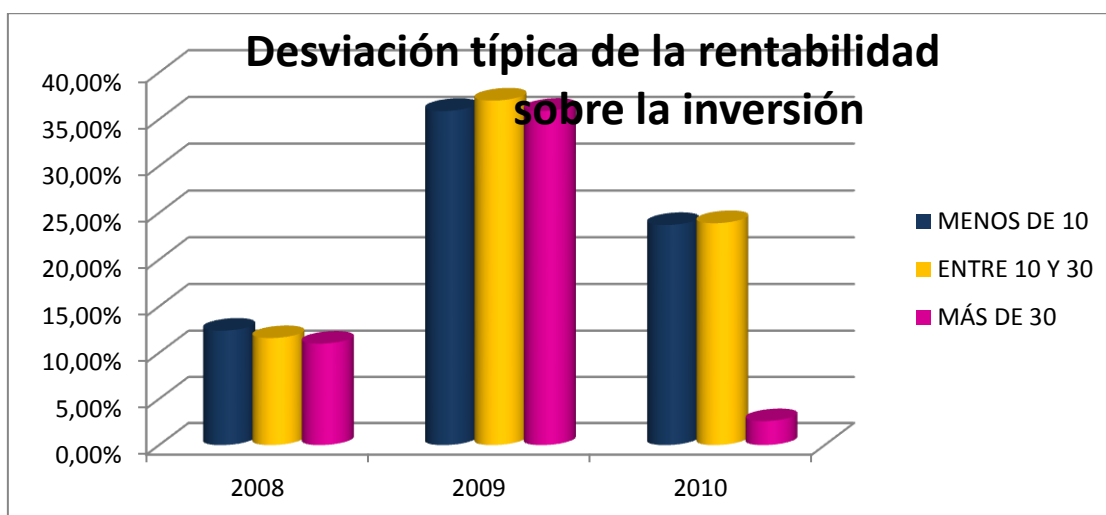
Gráfico 13



Fuente: Elaboración propia

En el Gráfico 13 se estudia la rentabilidad media de la inversión, que es un indicador de la capacidad de la empresa para hacer rendir el activo con independencia de como esté financiado el mismo. La diferencia más significativa se observa en el año 2009 por las empresas hoteleras asturianas con menos de 10 empleados que muestran una rentabilidad negativa. Las empresas entre 10 y 30 empleados son las que tienen un comportamiento, más homogéneo.

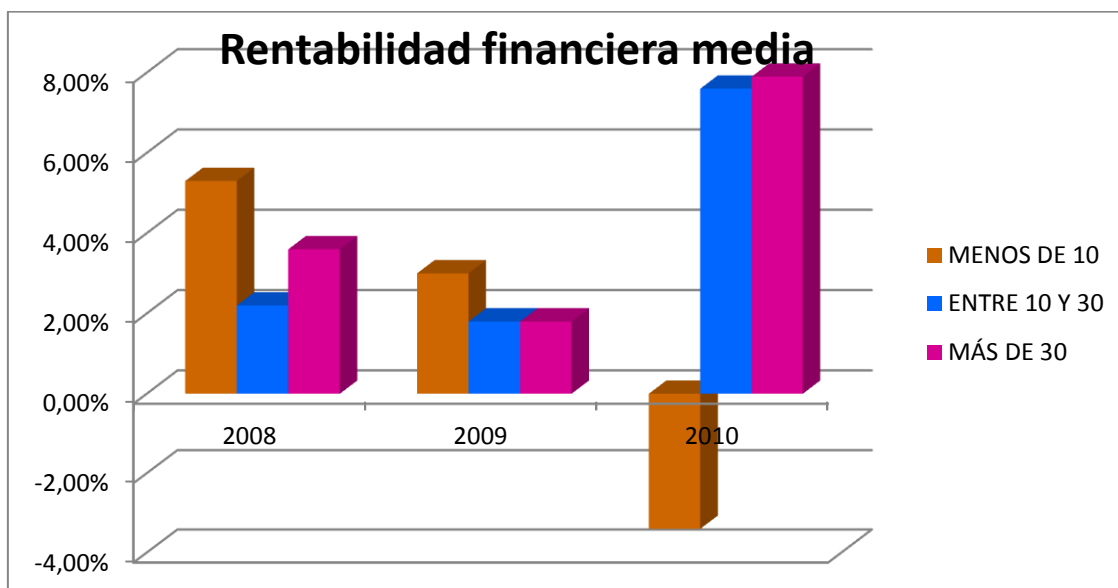
Gráfico 14: Desviación típica de la rentabilidad sobre la inversión



Fuente: Elaboración propia

En el Gráfico 14 se estudia la desviación típica de la rentabilidad sobre la inversión, en este caso la diferencia más significativa tiene lugar en el año 2009 ya que en todos los estratos estudiados por tamaño superan al resto de años. En el año 2008 no se observan grandes diferencias, mientras que en el año 2010 la diferencia más significativa viene dada por las empresas hoteleras con más de 30 empleados.

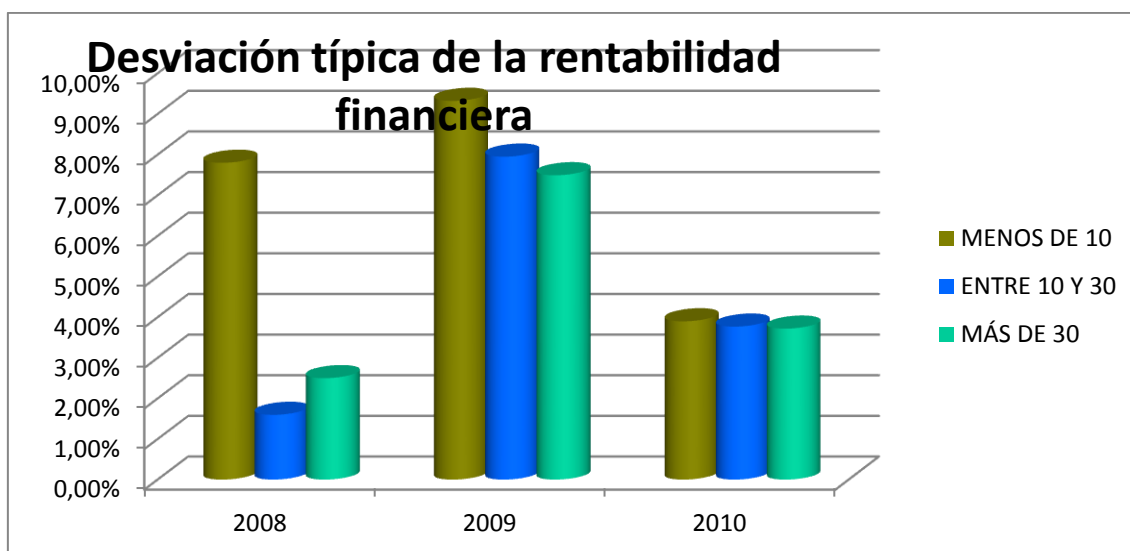
Gráfico 15



Fuente: Elaboración propia

En el Gráfico 15, se estudia la rentabilidad financiera que es la rentabilidad obtenida por la empresa para remunerar a los fondos comprometidos por los socios, es decir, aportaciones y beneficios no distribuidos. En el año 2008, son las empresas con menos de 10 empleados las que tienen mayor rentabilidad entorno al 5% tomando el mínimo valor en 2009, y en 2010 reflejan una rentabilidad negativa, sin embargo, las empresas hoteleras asturianas con más de 30 empleados la que presentan mayor valor de rentabilidad.

Gráfico 16: Desviación típica de la rentabilidad financiera



Fuente: Elaboración propia

Finalmente, en el Gráfico 16, se estudia la desviación típica de la rentabilidad financiera en los tres años objeto de estudio son las empresas hoteleras asturianas con menos de 10 empleados las que toman mayores valores de dispersión. Mientras que para los tres años estudiados tanto medianas como las grandes empresas hoteleras asturianas no presentan grandes diferencias en cuanto a los valores de desviación típica analizados.

5. CONCLUSIONES

Tras el estudio realizado en el sector hotelero asturiano, en lo que respecta al empleo, se ha observado que del año 2008 al 2009 hubo un incremento del número total de empleados del mismo, mientras que del año 2009 al 2010 se reflejó una caída en el número total empleado muy relevante. En cuanto al volumen de puestos ofertados se observa una caída muy significativa del año 2008 al año 2010, pero principalmente del año 2008 al 2009.

Por otro lado, son los campings los establecimientos hoteleros asturianos que tienen mayores niveles de estancia media, mientras que, en lo que respecta al nivel medio de ingresos son los hoteles rurales los establecimientos hoteleros que mayores ingresos medios diarios tienen diferenciándose de manera significativa de otros establecimientos.

En términos cuantitativos, el sector hotelero asturiano en el año 2010 representó un 9,8% del PIB regional acercándose a la media nacional del 10,8%. Ello pone de relieve la significativa importancia del sector dentro del conjunto económico, tanto a nivel regional como estatal.

En lo que se refiere al análisis empírico realizado, los resultados obtenidos más significativos son los siguientes:

- En lo que respecta al análisis en el corto plazo, se observa que las empresas hoteleras asturianas alcanzan valores razonables de solvencia en los tres años estudiados, es decir, en 2008, 2009 y 2010, destacándose de manera significativa el año 2009 ya que los valores obtenidos son notablemente superiores al resto de años. En cuanto a la solvencia a corto plazo, en los tres periodos toma valores positivos por lo que se puede decir que las empresas hoteleras asturianas tienen disponibilidad monetaria para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, sin depender de la realización de las existencias destacándose igualmente el año 2009 por el elevado nivel de dicha variable; este resultado homogéneo con el del ratio de solvencia era previsible por la baja acumulación del Activo Corriente en las partidas de existencias. Y finalmente, en cuanto al ratio de tesorería, en este caso es destacable el año 2010 donde las grandes empresas hoteleras asturianas son las que reflejan mayor capacidad para hacer frente a sus obligaciones de pago inmediatas.

Como conclusión general, el año que arroja valores más elevados es el 2009, siendo el año 2008 el que peores valores muestra en el análisis de los ratios a corto plazo. Por otro lado, se observa que en general son las empresas medianas, es decir, las que tienen entre 10 y 30 empleados las que presentan mejores niveles de solvencia a corto plazo en el periodo analizado.

- En lo que respecta al análisis en el largo plazo se destacan las siguientes cuestiones. En lo que a nivel de endeudamiento se refiere se puede concluir que las empresas hoteleras asturianas en los años estudiados no tienen grandes niveles de endeudamiento, con la excepción del año 2009 para las pequeñas empresas hoteleras asturianas ya que presentan el nivel más elevado. En cuanto al nivel de garantía se concluye que las empresas hoteleras asturianas tienen en general una buena cobertura para hacer frente a los acreedores llamando la atención que en el año 2010 es donde se observan mayores valores. En cuanto a la estabilidad de las empresas hoteleras asturianas se destacan dos aspectos; por un lado que en general el valor del ratio para el periodo considerado alcanza valores medios superiores a la unidad, lo que denota estructuras financieras equilibradas, o en todo caso con exceso de financiación permanente; por otro lado, no se observa un comportamiento homogéneo en el tiempo si atendemos al tamaño empresarial algo que también se observa respecto de las variables endeudamiento y garantía.

- En el análisis de la rentabilidad se destacan los siguientes resultados. En cuanto a la rentabilidad sobre la inversión se observan oscilaciones en el tiempo en función de los estratos analizados; las diferencias más significativas tiene lugar en el caso de las pequeñas empresas hoteleras ya que en 2009 toman un valor de rentabilidad negativo próximo al 6%; también se debe destacar las variaciones que han experimentado las grandes empresas mientras que las empresas medianas presentan un comportamiento más uniforme. Por otro lado, las empresas hoteleras asturianas tienen en general una rentabilidad financiera positiva, con la excepción del año 2010 para las pequeñas empresas, pero nuevamente se observan importantes oscilaciones en los valores medios de cada estrato en el periodo considerado.

6. BIBLIOGRAFÍA

- ❑ Sespe 2011; informe del mercado de trabajo en Asturias. Disponible en http://www.sepe.es/contenido/conocenos/publicaciones/pdf/IMT_2012_Datos2011_Asturias.pdf
- ❑ Sadei (2008, 2009, 2010). Disponible en <http://www.sadei.es>
- ❑ Universidad Politécnica de Valencia (2010); Impacto de la crisis económica en España sobre el sector hotelero. Disponible en http://riunet.upv.es/bitstream/handle/10251/9162/TFC%20Marta%20Soriano%2012-01-2010_2.pdf
- ❑ Federación Asturiana de Empresarios. Disponible en <http://web.fade.es/es/portal.do?IDM=80&NM=3>
- ❑ El confidencial; El diario de los lectores influyentes. Disponible en <http://www.elconfidencial.com/economia/2011/12/30/valencia-asturias-y-murcia-lideran-las-caidas-del-pib-entre-2008-y-2010--90156/>
- ❑ Laura Crespo (2009); Determinantes de la demanda temporal de turismo: una aproximación microeconómica; Investigaciones Económicas
- ❑ Unión Hotelera del Principado de Asturias (2008,2008,2010); Estancias en Asturias. Disponible en http://www.unionhotelera.com/Revista_UH/recursos/doc/RevistaUH/48529_1711712011135322.pdf
- ❑ Sistema de Información Turística de Asturias (2008, 2009, 2010); Informes anuales. Disponible en <http://www.sita.org/>
- ❑ Delgado, F.J y Salinas J.J.,2008. *Crisis económica y Finanzas Públicas*. Revista de Economía Asturiana
- ❑ Álvarez, L.I y Sanzo M.J.,2008. El tercer Sector de la Economía. Revista de Economía Asturiana
- ❑ Pérez, R.; 1999. Análisis de datos económicos I, métodos descriptivos.
- ❑ Pérez, R. y López A.J. 2000. Análisis de datos económicos II, métodos inferenciales.
- ❑ Muñoz, J.; 2010. Contabilidad Financiera
- ❑ Informe económico del Departamento de Investigación y Estrategia de Mercados de la Universidad de Barcelona (2010). http://folcomuns.firabcn.es/S028010/doc/doc_informe_sectorial_es.pdf