



- INFORME PROFESIONAL -

TENDENCIAS ECONÓMICAS RECIENTES DE LAS EMPRESAS DE VISITAS GUIADAS EN CÓRDOBA

**“Idiosincrasia económica de las empresas del sector mediante
análisis económico-financiero durante el período 2014-2018”**

Autor: Francisco Ramón Jiménez Ortiz

RESUMEN

El propósito de esta investigación consiste en el análisis de la naturaleza económica de las compañías de visitas guiadas tras su proliferación en Córdoba como consecuencia del boom turístico experimentado en los últimos años. Las similitudes estructurales y de comportamiento existentes entre dichas entidades ha permitido extrapolar los resultados de nuestro estudio, que parte de información financiera promedia obtenida por agregación de los estados contables de las principales empresas que ofertan tours turísticos, al conjunto del sector, llegando a una serie de conclusiones en cuanto a la situación real de este tipo de sociedades.

La revisión de la situación patrimonial, financiera y económica del sector, mediante el uso tanto de porcentajes de crecimiento y peso relativo como de una extensa y heterogénea batería de ratios, evidencia las señas de identidad de la industria de las visitas guiadas. Capitalización inexistente, deuda sobredimensionada y mal distribuida, activos corrientes desmedidos e incoherencia entre la totalidad de las inversiones y su financiación son sus principales particularidades.

Con gastos de explotación próximos a sus ingresos, el modelo económico del sector camina en arenas movedizas, a pesar de su potente capacidad de facturación. Medurar los costes laborales totales, sobredimensionados la mayoría de veces por problemas de planificación, a la dimensión real de los ingresos, marca el camino a seguir en pos de la sostenibilidad de estas compañías tan en boga.

JUSTIFICACIÓN O MOTIVACIÓN DEL ESTUDIO

El turismo tiene un gran peso en Córdoba, tanto por su contribución al PIB regional como por el empleo que genera y su capacidad de arrastre sobre otras actividades económicas, erigiéndose como piedra angular de sus finanzas en la última década tras el desplome del sector de la construcción.

Consolidada como principal destino turístico del Grupo de Ciudades Patrimonio de la Humanidad de nuestro país, si se atiende a las cifras de viajeros y pernoctaciones acumuladas el pasado ejercicio, Córdoba cuenta con cuatro bastiones que la emplazan a la cabeza de las 15 ciudades que ostentan dicho reconocimiento otorgado por la Unesco, como son la Mezquita Catedral, el conjunto o centro histórico, los Patios de Córdoba y la más reciente, la ciudad patrimonial de Medina Azahara.



Es por ello que la ciudad se está convirtiendo en un destino desbordante de turistas que precisan, cada vez en mayor medida, de servicios de información, acompañamiento, orientación y/o asistencia, en materia cultural, monumental, artística e histórica. Esta persistente demanda se convierte, a partir de la segunda mitad de la presente década, en el germen de gran cantidad de empresas y autónomos que ofrecen visitas guiadas a los bienes integrantes del patrimonio de nuestra ciudad.

Ante este contexto surge la necesidad no sólo de analizar cuál ha sido el comportamiento económico-financiero del sector en el último lustro, sino también de estudiar el impacto que ha tenido la evolución de la cifra de turistas en las finanzas de las empresas de visitas guiadas. Sendos aspectos, sobre los que no existen referencias, enmarcan el objeto fundamental de nuestro estudio.

OBJETIVOS PRINCIPALES

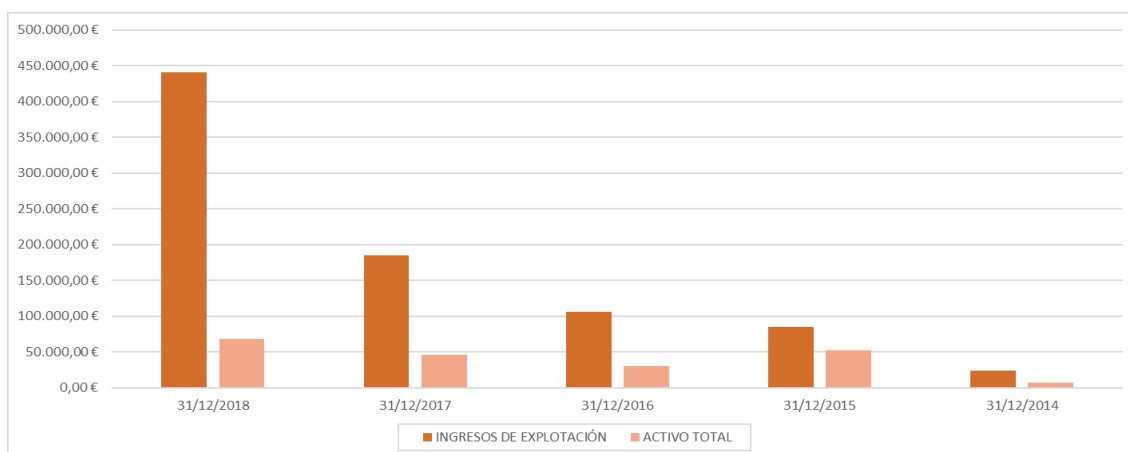


Mediante la utilización tanto de porcentajes de crecimiento y peso relativo, como de una amplia batería de ratios, se tratará de medir un determinado fenómeno económico, en nuestro caso, el impacto del boom turístico en la propagación de compañías de visitas guiadas. Dicho análisis permitirá obtener interesantes conclusiones e interpretaciones sobre los estados contables de estas sociedades, así como comprender de primera mano la situación real en que se halla su economía.

CONCLUSIONES DEFINITIVAS

Incuestionable resulta en los últimos años la potente capacidad de las compañías de visitas guiadas para producir ingresos propios de su actividad, cuyos cicerones lideran auténticas hordas de turistas que han inundado el conjunto histórico de nuestra ciudad. Sin embargo, al hablar de facturación resulta primordial ponerla en relación con la estructura económica empleada para su generación.

Gráfico 1. Comparativa entre ingresos de explotación y activo total al 31 de Diciembre de 2014 a 2018 (expresado en euros).

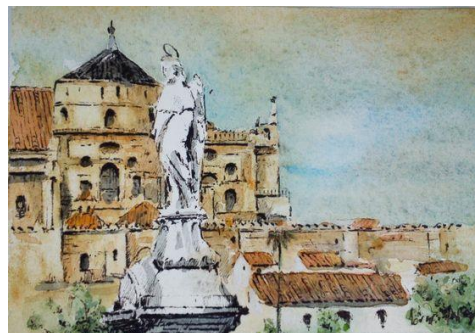


FUENTE: Elaboración propia a partir de cuentas anuales promedio de las empresas del sector.

El gráfico precedente permite entrever el gran desequilibrio existente entre facturación e inversión. El auge en la afluencia de visitantes a Córdoba ha disparado la cifra de negocios de este tipo de empresas, si bien la inversión necesaria para su puesta en marcha es mínima, y se limita la mayoría de veces al desarrollo de la plataforma desde donde gestionan sus reservas, y al conjunto de equipos radioguías necesarios para su actividad, la cual desarrollan desde locales en régimen de alquiler.

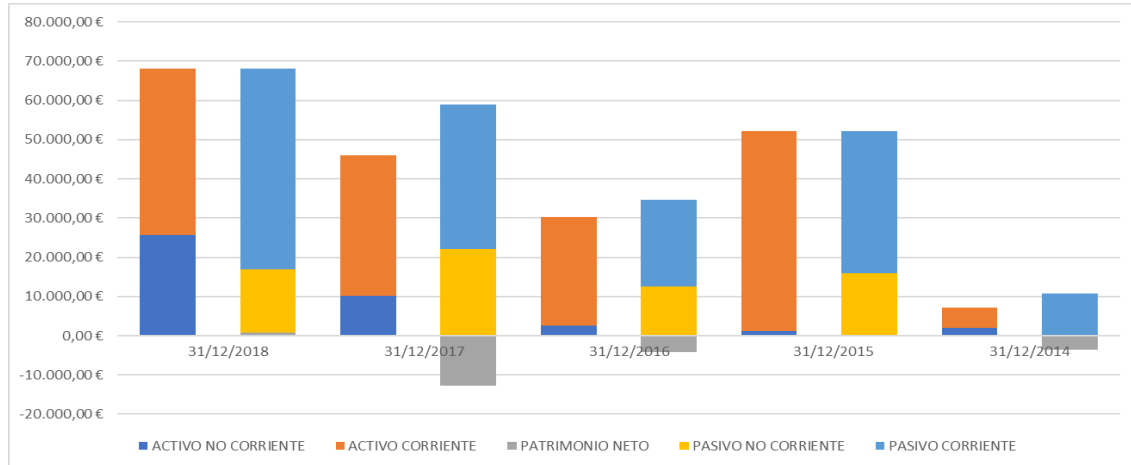
En definitiva, no es que las inversiones realizadas se transformen de manera exponencial en ventas, sino que simplemente no es necesario incurrir en más activos de los estrictamente necesarios.

Sin embargo, no todo son luces en la que parece haberse convertido en la *gallina de los huevos de oro* de la economía cordobesa. Capitalización escasa o nula, como consecuencia de la acumulación de pérdidas en sus primeros años de existencia, deuda exagerada y mal distribuida en el tiempo, activos corrientes desmedidos y discordancia entre las inversiones y su financiación son los principales rasgos distintivos de las empresas que operan en el sector de los tours turísticos.



El siguiente gráfico recoge las cuantías que representa cada masa patrimonial sobre el balance de situación promedio del conjunto de nuestras empresas para el período de estudio. El examen de dicha estructura evidencia las anteriores aseveraciones sobre su situación económico-financiera.

Gráfico 2. Masas patrimoniales del Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2014 a 2018 (expresadas en euros).

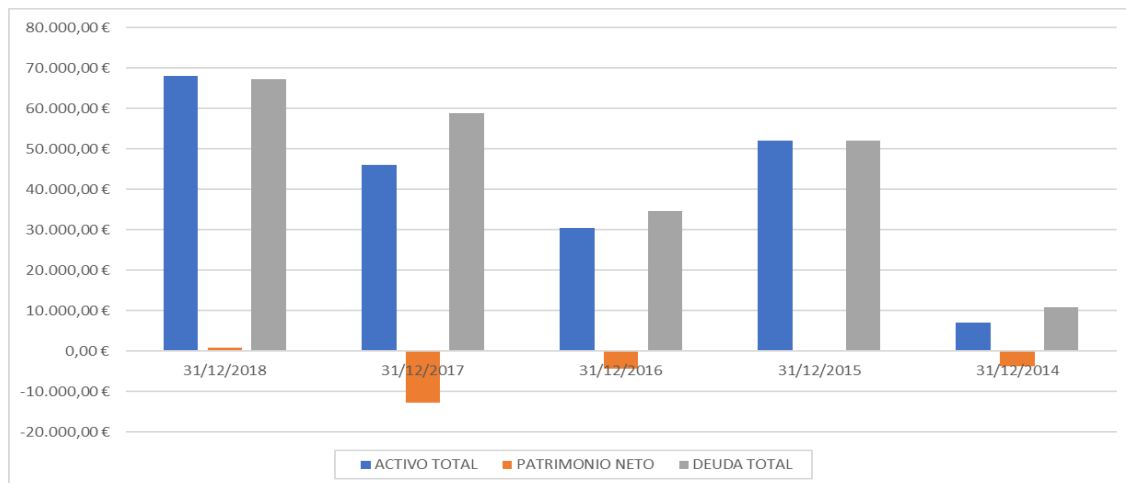


FUENTE: Elaboración propia a partir de cuentas anuales promedio de las empresas del sector.

La expresividad del gráfico revela un flagrante desequilibrio financiero. Patrimonio neto negativo, como consecuencia de la acumulación de pérdidas por encima de las aportaciones de los propietarios, y activos por debajo de pasivos exigibles se convierten en la idiosincrasia del sector.

En el quinto año la capitalización toma algo de oxígeno, gracias al buen resultado económico cosechado ese mismo ejercicio. Sin embargo, el papel del patrimonio neto es meramente figurado puesto que la práctica totalidad de las inversiones (98,79%), se financia vía deuda, manifestando la incoherencia entre el volumen de activos y el elevado endeudamiento.

Gráfico 3. Comparativa entre activo total, patrimonio neto y deuda total al 31 de Diciembre de 2014 a 2018 (expresado en euros).



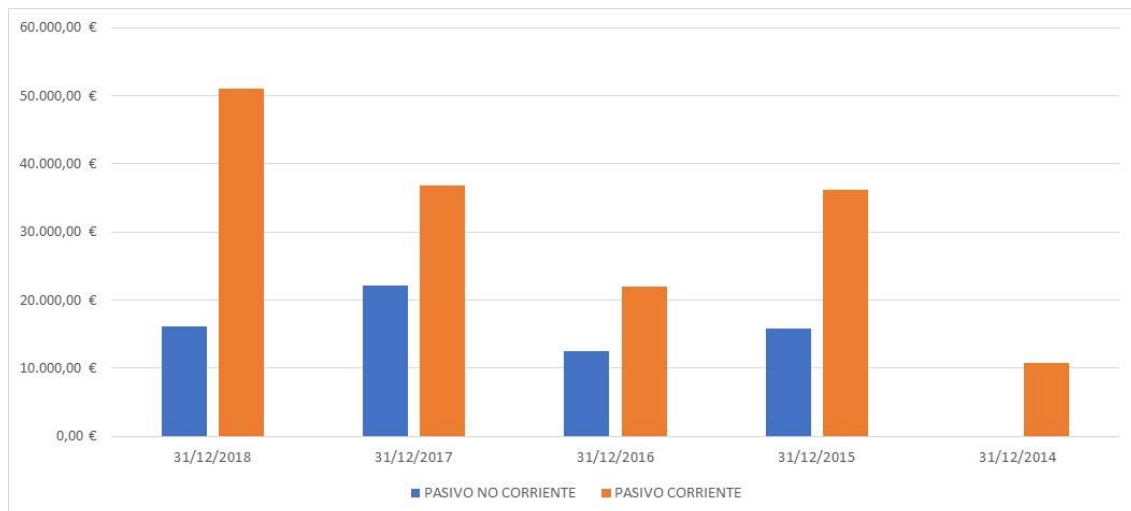
FUENTE: Elaboración propia a partir de cuentas anuales promedio de las empresas del sector.

El gráfico precedente confronta la deuda total con dos importantes masas patrimoniales, el patrimonio neto, por un lado, y el activo total, por otro. La comparación de la primera de estas masas con la deuda total denota un sangrante endeudamiento, lo que evidencia un elevado grado de dependencia financiera. Por su parte, la solvencia global, que relaciona el activo total en lugar del patrimonio neto, brilla por su ausencia y pone de manifiesto la debilidad e insuficiencia de la industria para hacer frente al pago de sus deudas.

Si nos atenemos a la estructura económica, es decir, a los bienes y derechos del conjunto de compañías, la lectura del gráfico 2 constata el protagonismo de los activos corrientes sobre los no corrientes, que vienen representando para el conjunto de los cinco ejercicios el 79,63% del activo total. Nada anómalo si tenemos en consideración la naturaleza de las compañías de visitas guiadas.

Por su parte, la composición del activo circulante suele ser sencilla y se compone, grosso modo, del dinero disponible a cierre del ejercicio en las cuentas bancarias (36,87%) y de los derechos de cobro generados los últimos meses del ejercicio por prestación de servicios a clientes (60,61%).

Gráfico 4. Comparativa entre pasivo no corriente y pasivo corriente al 31 de Diciembre de 2014 a 2018 (expresado en euros).



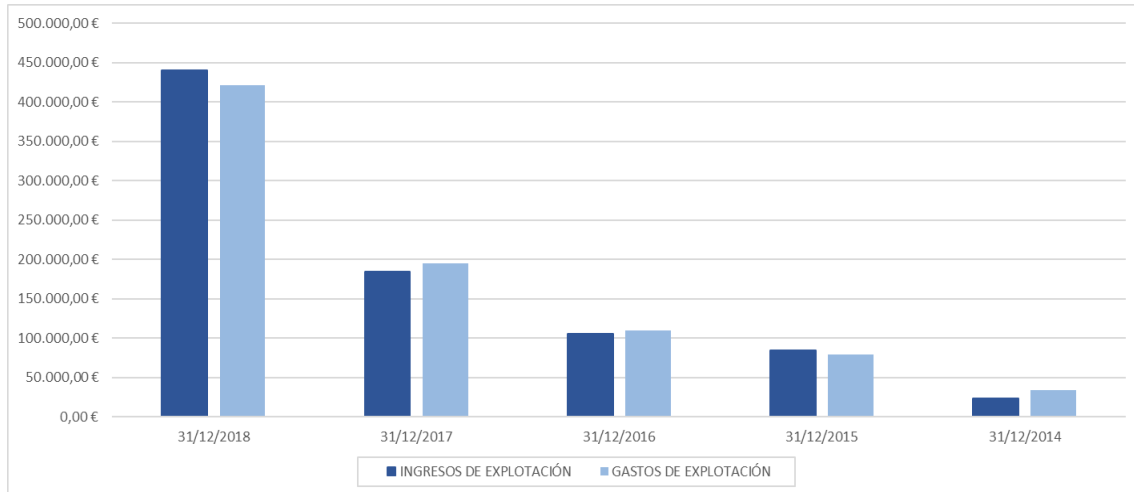
FUENTE: Elaboración propia a partir de cuentas anuales promedio de las empresas del sector.

Por lo que respecta a la financiación ajena, habrá que distinguir entre aquella parte de la deuda exigible en el largo plazo (pasivo no corriente) y la que tiene vencimiento en el corto plazo (pasivo corriente). En el caso de nuestro agregado promedio, representativo del sector, se aprecia un patrón muy evidente marcado por el predominio de los compromisos de pago a menos de un año, que representan por término medio para nuestro período de estudio el 70,14% del total de la deuda.

Ello estrangula aún más si cabe financieramente a nuestro sector, lo que unido a la práctica inexistencia de patrimonio neto juega fatalmente contra la calidad de las fuentes de financiación.

Ello en cuanto a su estructura económico-financiera. Si miramos la Cuenta de Resultados la panorámica no mejora. Con ingresos y gastos de explotación bailando prácticamente al unísono, el modelo económico de las empresas de visitas guiadas se hace insostenible. Y es que gastar prácticamente lo mismo que se ingresa, significa vivir al límite. Al final es “lo comido por lo servido”. El turismo debe conseguir que los ingresos de su actividad absorban la totalidad de los gastos en que incurre.

Gráfico 5. Comparativa entre ingresos y gastos de explotación al 31 de Diciembre de 2014 a 2018 (expresado en euros).

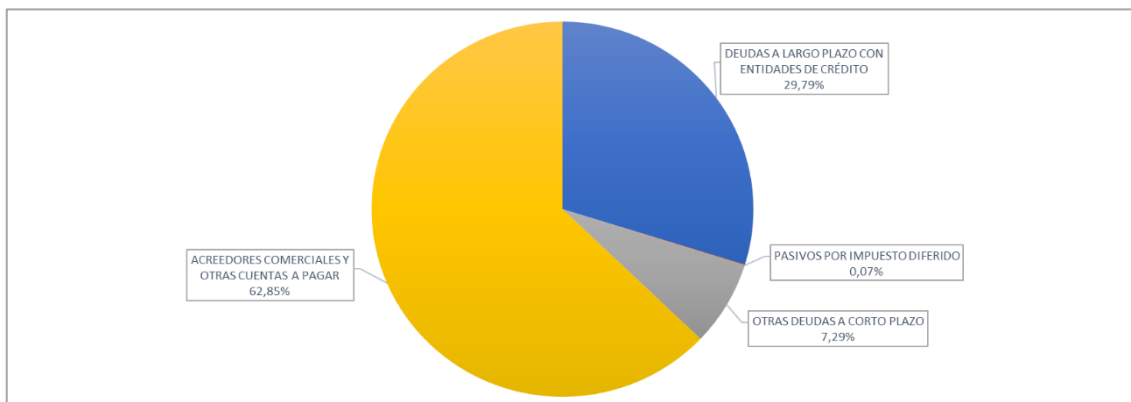


FUENTE: Elaboración propia a partir de cuentas anuales promedio de las empresas del sector.

A raíz de lo anterior se plantea la siguiente disyuntiva: o bien se dispone de suficientes fondos propios como para compensar números restrictivos o, de no ser así, únicamente quedaría el recurso del endeudamiento, como es el caso de nuestras empresas.

Además, a pesar del alto nivel de endeudamiento, su impacto en el resultado financiero es mínimo. Una de dos, o bien se ha negociado un excelente período de carencia con el banco, algo poco probable ante las restricciones que encuentran las compañías de nueva constitución a la hora de solicitar financiación, o bien la deuda no es de naturaleza financiera, sino más bien comercial.

Gráfico 6. Composición promedia de la deuda total para el período de estudio (expresado en euros).



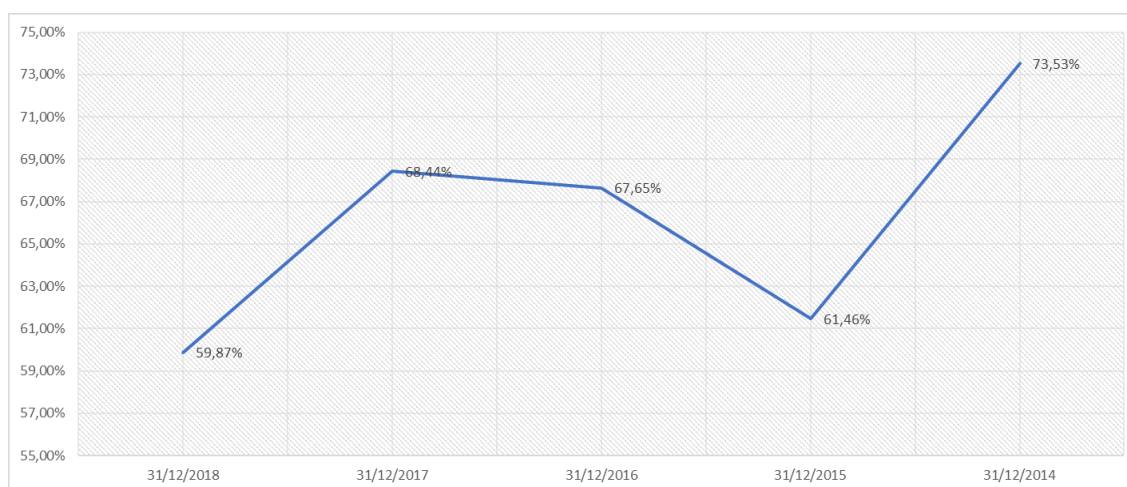
FUENTE: Elaboración propia a partir de cuentas anuales promedio de las empresas del sector.

Si descendemos por el balance de situación hasta llegar a la composición de su pasivo, se puede apreciar como nuestra industria se sitúa en la segunda de las hipótesis. Y es que la deuda relativa a los acreedores con los que opera las empresas del sector con motivo de su actividad, es decir, generada en sentido estricto por el aplazamiento del pago en sus operaciones comerciales, representa por término medio para nuestro horizonte temporal el 62,85% del montante de la deuda.

Especial hincapié merece el sobredimensionamiento de los gastos de personal. Todo parece indicar que si una partida debe recortarse de forma inmediata es precisamente ésta. Para ello, se podrían plantear dos alternativas: reducir retribuciones salariales, o aminorar plantilla. Sin embargo, ni una ni otra son la solución. La primera porque la competencia precisa de profesionales cualificados, si bien en la actualidad perciben salarios un tanto bajos. La segunda porque el continuo auge de visitas hace cada vez más difícil prescindir de guías.

El raigón de este problema emana más bien de dificultades en la gestión de su planificación, de ser capaces de predecir los picos de visitas, evitando recurrir a la contratación de personal extra en momentos punta. Medurar los costes totales laborales a la dimensión real de los ingresos, marca el camino a seguir en pos de la sostenibilidad del modelo económico en este tipo de sociedades.

Gráfico 7. Coste del factor trabajo al 31 de Diciembre de 2014 a 2018 (expresado en euros).



FUENTE: Elaboración propia a partir de cuentas anuales promedio de las empresas del sector.

En definitiva, números descuadrados los que arroja la explotación económica del sector de las visitas guiadas en nuestro período de estudio. Queda por ver cómo afectará el derrumbamiento de la actividad turística acaecido a raíz de las fuertes limitaciones en desplazamientos impuestas por la actual crisis sanitaria, pandemia que ha llegado justo cuando iba a arrancar la temporada alta en Córdoba. Con las agendas vacías, y sin posibilidad de llenarlas posiblemente hasta el mes de Diciembre, momento en el que técnicos pronostican que el sector volverá a reactivarse, el negocio de los tours turísticos se enfrenta al que posiblemente pueda ser su peor momento desde su irrupción.