



Análisis comparado del impacto del SARS-CoV-2 en la solvencia de la industria de la alimentación, construcción de edificios, comercio minorista y servicios de alojamiento turístico de Canarias

Comparative analysis of the impact of SARS-CoV-2 on the solvency of the food industry, building construction, retail trade and tourist accommodation services in the Canary Islands

TITULACIÓN: GRADO EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

CURSO ACADÉMICO: 2023-2024

CONVOCATORIA: MARZO 2024

Autor

Andreea Caus Stoica

Tutor

Miguel Acosta Molina

RESUMEN

El objetivo de este trabajo es analizar el impacto producido por el virus SARS-CoV-2 en la situación y evolución de la solvencia de las empresas canarias en función de su adscripción sectorial.

A partir de la base de datos SABI, hemos obtenido una muestra de 2.650 empresas pertenecientes a los 4 sectores objeto de comparación (industria de la alimentación, construcción de edificios, comercio al por menor y servicios de alojamiento), a la que se le aplicó la metodología del análisis financiero tradicional.

Los resultados obtenidos evidencian que el impacto producido por el SARS-CoV-2 no afectó con la misma intensidad a todos los sectores, siendo el más perjudicado el de servicios de alojamiento turístico, seguido por la industria de la alimentación, la construcción de edificios y el comercio al por menor.

Palabras clave

SARS-CoV-2, impacto económico, solvencia.

ABSTRACT

The aim of this paper is to analyse the impact of the SARS-CoV-2 virus on the situation and evolution of the solvency of Canary Islands companies according to their sectoral affiliation.

Using the SABI database, we have obtained a sample of 2.650 companies belonging to the 4 sectors under comparison (food industry, building construction, retail trade and accommodation services), to which the traditional financial analysis methodology was applied.

The results obtained show that the impact of SARS-CoV-2 did not affect all sectors with the same intensity, the most affected being the tourist accommodation services sector, followed by the food industry, building construction and retail trade.

Key words

SARS-CoV-2, economic impact, solvency.

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN.....	5
2. SELECCIÓN DE LA MUESTRA.....	6
3. MARCO ECONÓMICO: ENTORNO Y RESULTADOS EMPRESARIALES.....	7
4. ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO.....	10
4.1. EQUILIBRIO FINANCIERO ESTÁTICO	10
4.2. EQUILIBRIO FINANCIERO DINÁMICO	14
5. CONCLUSIONES.....	16
6. BIBLIOGRAFÍA.....	17
7. ANEXOS.....	18
7.1. BALANCE DE SITUACIÓN Y PÉRDIDAS Y GANANCIAS. INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN.	
7.2. BALANCE DE SITUACIÓN Y PÉRDIDAS Y GANANCIAS. CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	
7.3. BALANCE DE SITUACIÓN Y PÉRDIDAS Y GANANCIAS. COMERCIO AL POR MENOR	
7.4. BALANCE DE SITUACIÓN Y PÉRDIDAS Y GANANCIAS. SERVICIOS DE ALOJAMIENTO	

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1. Variación del PIB en distintos países.....	7
Gráfica 2. PIB a precios de mercado. Canarias. Millones de euros.....	8
Gráfica 3. Tasas de paro anuales. Canarias.....	8
Gráfica 4. Variación anual de las tasas de paro. Canarias.....	9
Gráfica 5. Agregado del resultado del ejercicio de los 4 sectores. Miles de euros.....	9
Gráfica 6. Ratio corriente.....	11
Gráfica 7. Periodo medio de cobro a clientes. Días.....	12
Gráfica 8. Periodo medio de pago a proveedores. Días.....	13
Gráfica 9. Ratio de solvencia a corto plazo.....	15

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1. Filtros de búsqueda utilizados en el SABI.....	6
Cuadro 2. Agrupación por sectores de actividad. CNAE 2009.....	6
Cuadro 3. Tasa de variación del importe neto de la cifra de negocios 2019-2020.....	12
Cuadro 4. Tasa de variación días cobro a clientes y pago a proveedores 2019-2020.....	13
Cuadro 5. Cálculo de los RGCO.....	14
Cuadro 6. Tasa de variación ratio solvencia a corto plazo 2019-2020.....	16

1. INTRODUCCIÓN

El objetivo de este trabajo es analizar el impacto producido por el virus SARS-CoV-2 en la situación y evolución de la solvencia de las empresas canarias en función de su adscripción sectorial. Para tal fin, se ha planteado un estudio comparado de cuatro sectores de actividad (industria de la alimentación, construcción de edificios, comercio al por menor y servicios de alojamiento), entre los años 2016 y 2020.

Hemos elegido este tema debido a que nos encontramos en una situación actual atípica, ya que, como observaremos en el análisis, las empresas se encontraban en un periodo de recuperación con origen en la crisis financiera del 2008 en el que los indicadores económicos y financieros mostraban una mejora de la actividad. Sin embargo, con la llegada del virus esta actividad queda disminuida o paralizada, produciéndose así un desplome generalizado de los resultados de las empresas. Por su parte, la elección de estos 4 subsectores responde a la intención de que estuvieran representados los grandes sectores de la actividad empresarial canaria y que aglutinaran un número de empresas suficientes para que las muestras fueran representativas.

Para analizar este fenómeno hemos estructurado el trabajo, además de esta introducción y de la bibliografía y anexos que se encuentran al final del mismo, de la siguiente forma:

- Selección de la muestra. A partir de la base de datos SABI hemos obtenido un conjunto de 2.650 empresas adscritas a los 4 sectores objeto de estudio y que permanecieron activas durante todo el periodo 2016-2020.
- Análisis del entorno y de los resultados empresariales. Trataremos de contextualizar el devenir del archipiélago canario a partir de dos variables macroeconómicas: El PIB y la tasa de paro; y una microeconómica: los resultados empresariales.
- Análisis del equilibrio financiero (solvencia). El objetivo de este apartado es estudiar la capacidad que tienen las empresas adscritas a estos cuatro sectores para hacer frente a sus obligaciones de pago, a partir de un doble enfoque estático y dinámico.
- Conclusiones.

Para realizar este estudio hemos utilizado como fuente principal de información la base datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos). Además de ésta hemos utilizado, para el diseño del entorno, los datos publicados por el INE (Instituto Nacional de Estadística).

2. SELECCIÓN DE LA MUESTRA

La muestra objeto de análisis se obtuvo a partir de la base de datos SABI (actualización 2.703 de 22 de febrero de 2022). Con la idea de conseguir una muestra de empresas homogénea, permanente y representativa, se establecieron los filtros recogidos en el cuadro 1.

Cuadro 1. Filtros de búsqueda utilizados en el SABI

Parámetros	Descripción
Localización	Empresas domiciliadas en Canarias
Situación	Activas durante el periodo 2016-2020
Formato de cuentas anuales	Pyme y abreviado
Personalidad jurídica	Sociedades anónimas y limitadas
Permanencia	<i>Ingresos de explotación</i> de al menos 1.000 euros durante todos los años del periodo 2016-2020
Valores extremos	Sin valores extremos (1)

Fuente:

SABI (2022) y elaboración propia.

Valores extremos. Valores superiores y/o inferiores (según corresponda) a 200.000 euros para cualquiera de los años del periodo 2016-2020 en alguna de las siguientes partidas: Trabajos realizados por la empresa para su activo, imputación de subvenciones de inmovilizado financiero y otras, excesos de provisiones, deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado, otros resultados, variación de valor razonable en instrumentos financieros, diferencias de cambio, deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros e impuestos sobre beneficios.

A partir de estos parámetros hemos seleccionado 12.631 empresas. Dado que en este trabajo sólo analizaremos las empresas pertenecientes a 4 sectores de actividad según CNAE 2009 (clasificación nacional de actividades económicas), finalmente la muestra objeto de estudio es la recogida en el cuadro 2:

Cuadro 2. Agrupación por sectores de actividad. CNAE 2009

Código de actividad	Descripción	Número de empresas
10	Industria de la alimentación	153
41	Construcción de edificios	724
47	Comercio al por menor	1.479
55	Servicios de alojamiento	294
TOTAL		2.650

Fuente: SABI (2022) y elaboración propia.

A partir de dicha muestra se construyó, para el periodo 2016-2020 y con base en los modelos de cuentas anuales de pequeñas y medianas empresas del plan general de contabilidad (Real Decreto 1515/2007), los balances y cuentas de pérdidas y ganancias agregadas para cada uno de

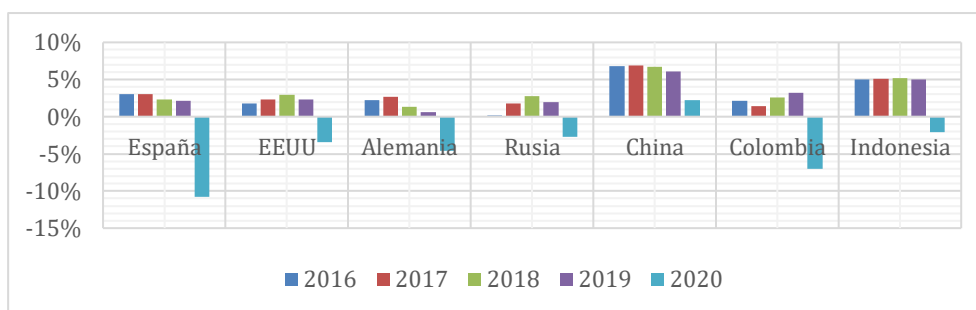
los cuatro sectores de actividad, constituyendo la materia prima informativa fundamental de nuestra investigación (anexo)¹.

3. MARCO ECONÓMICO: ENTORNO Y RESULTADOS EMPRESARIALES

Para entender el contexto económico actual debemos estudiar cómo hemos llegado hasta aquí. Para alcanzar este objetivo, analizaremos para el ámbito del archipiélago canario dos variables macroeconómicas: producto interior bruto² (PIB) y tasa de paro³, y una variable microeconómica: los resultados empresariales.

Como punto de partida queremos constatar cómo la influencia del SARS-CoV-2 paralizó toda la economía mundial y, como consecuencia de ello, nos encontramos una notable caída del PIB en 2020 en todos los países (gráfica 1). En el caso de España, dicha caída alcanzó el 10,8%. Frente a esta circunstancia, China fue uno de los pocos países en los que su PIB siguió aumentando (aunque en menor medida) gracias, en gran parte, a la demanda de productos sanitarios del resto del mundo.

Gráfica 1. Variación del PIB de distintos países



Fuente: Instituto nacional de estadística (2022a) y elaboración propia.

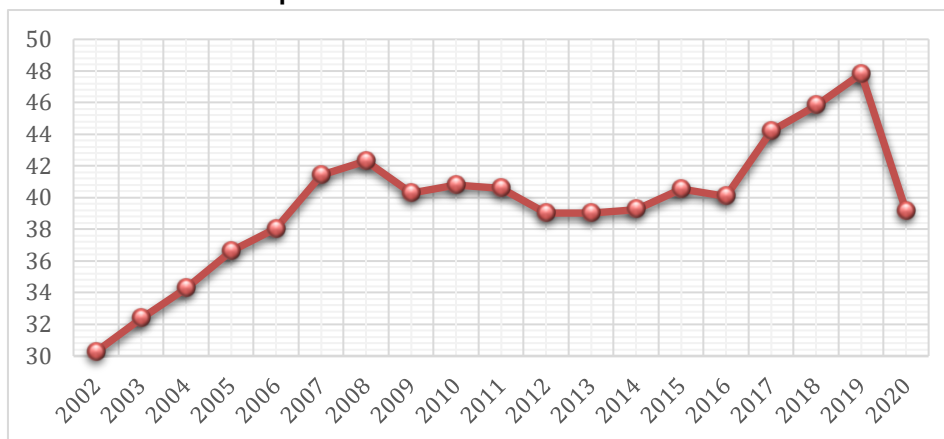
Ahora nos centraremos detalladamente en el Producto Interior Bruto a precios de mercado en las Islas Canarias durante el período comprendido entre 2002 y 2020. Como se observa en la gráfica 2, hubo un crecimiento paulatino hasta alcanzar la cifra de 42.310 millones de euros en 2008, donde sufriría las consecuencias de la crisis financiera mundial. A lo largo de los siguientes años seguiría disminuyendo hasta llegar a los 39.030 millones de euros en 2013, cifra más baja desde 2006. Sin embargo, con la recuperación económica, volvería a sufrir un ligero aumento año tras año hasta lograr la cifra máxima de 47.480 millones de euros en 2019, momento previo a la crisis sanitaria, que llevaría en 2020 a una caída drástica del 18%, es decir, un producto interior bruto de 39.160 millones de euros.

¹ La metodología desarrollada en este trabajo está basada, principalmente, en las aportaciones de Acosta, M., Correa, A. y González, A.L. (2003) y Acosta, M. (2021).

² PIB: indicador económico que refleja el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos por un territorio en un determinado periodo de tiempo.

³ Tasa de paro: mide el nivel de desocupación en relación a la población activa.

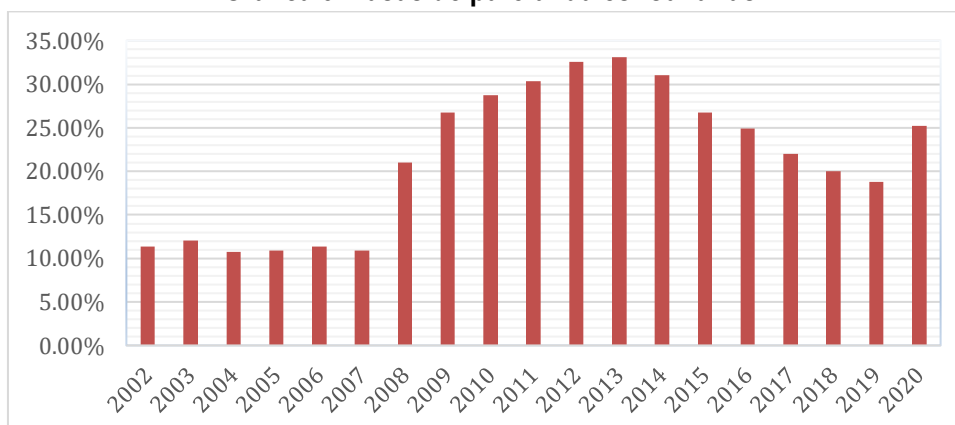
Gráfica 2. PIB a precios de mercado. Canarias. Millones de euros



Fuente: Instituto nacional de estadística (2022a) y elaboración propia.

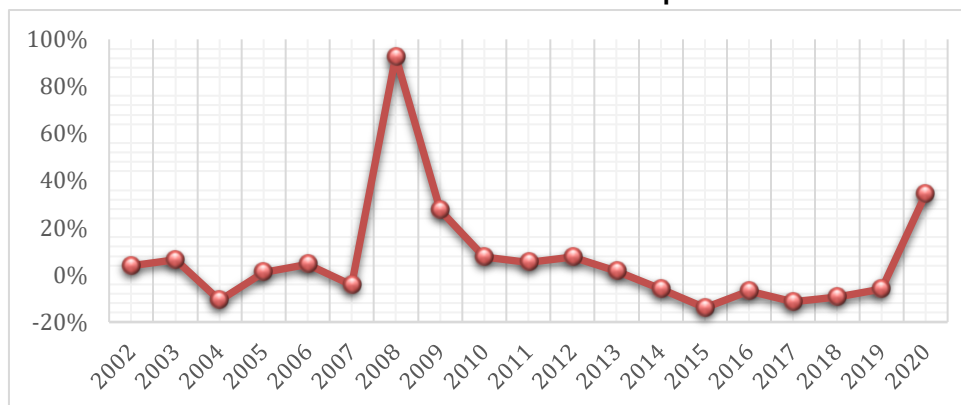
Como podemos apreciar en la gráfica 3, de manera similar a lo ocurrido con el producto interior bruto, las tasas de paro en Canarias mantienen una cierta estabilidad entre el 2002 y el 2007. Sin embargo, y como consecuencia de la crisis financiera mundial, en 2008 los valores se disparan hasta alcanzar un 21%, lo que supone casi el doble que el año anterior (10,9%). Los niveles de paro continuarían en ascenso hasta registrar su cifra máxima en 2013, con un nivel de desocupación respecto a la población activa de un 33,1%. A partir de ahí, y hasta el 2019, se lograrían reducir ligeramente las cifras, aunque sin llegar a alcanzar números similares a los previos a la crisis del 2008, pues en 2019 la tasa sería aún del 18,8%. Con el fenómeno mundial “Sars-Cov-2”, en 2020 se registra un nuevo aumento del paro hasta un 25,22%, sufriendo una variación del 34%, la segunda mayor después del 93% alcanzado en 2008 (gráfica 4).

Gráfica 3. Tasas de paro anuales. Canarias



Fuente: Instituto nacional de estadística (2022a) y elaboración propia.

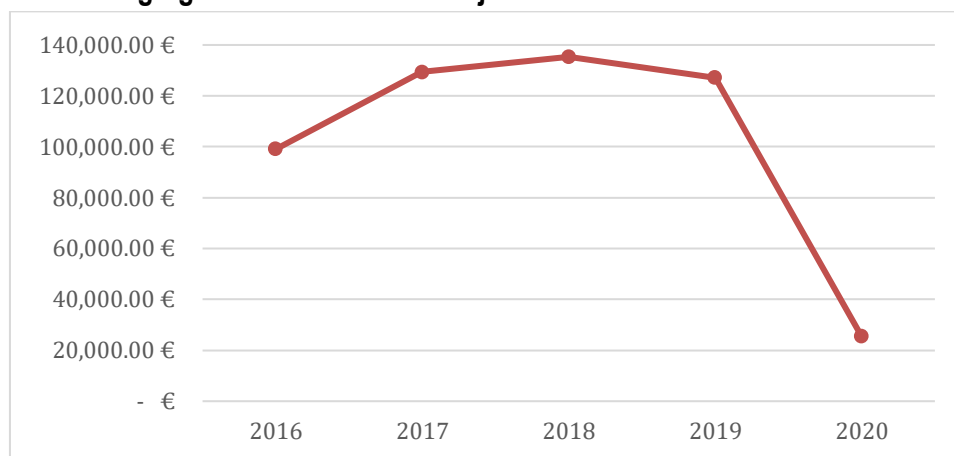
Gráfica 4. Variación anual de las tasas de paro. Canarias



Fuente: Instituto nacional de estadística (2022a) y elaboración propia.

Así pues, y a modo de resumen, podemos constatar que dentro del periodo 2002-2020 nos encontramos con 4 etapas: una etapa inicial que abarca desde 2002 hasta 2008, y en la que la economía canaria se encontraba en crecimiento; una segunda etapa entre 2008 y 2014, en la que se produce la gran crisis financiera que afecta a nivel mundial; un periodo de recuperación desde el 2014 hasta el 2019; y, por último, el desplome de la economía a causa del virus en 2020.

Gráfica 5. Agregado del resultado del ejercicio de los 4 sectores. Miles de euros



Fuente: SABI (2022) y elaboración propia.

La Gráfica 5 abarca el resultado del ejercicio de las 2.650 empresas sin entrar en diferencias sectoriales. En ella se aprecia un crecimiento sostenido desde el año 2016 hasta la llegada del virus en el 2019. Posterior a este momento, el desplome es inminente, y el 2020 finaliza con una caída del 389% respecto al 2016.

Observando las variables macroeconómicas analizadas anteriormente, así como los resultados agregados de las sociedades objeto de estudio, podemos diferenciar dos etapas en el periodo 2016-2020:

- Una primera etapa que abarca el periodo comprendido entre 2016-2019, en el que la economía y las empresas canarias registraban una progresiva recuperación de la crisis financiera que habían sufrido en 2008.
- Una segunda etapa que abarca el periodo 2019-2020, en el que la economía y las empresas canarias sufren el impacto del SARS-CoV-2, y este hace que el resultado del ejercicio, así como el PIB y la tasa de desempleo se desplome.

Estas dos etapas, recuperación (2016-2019) y recesión (2019-2020), constituirán la base comparativa para el análisis económico-financiero que vamos a desarrollar a lo largo de este trabajo.

4. ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO

El objetivo de este apartado es analizar la capacidad que tienen las empresas adscritas a estos cuatro sectores para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo y el impacto que produjo el covid-19 en dicha capacidad.

Este análisis de solvencia a corto plazo los realizaremos tanto en su versión estática (correlaciones patrimoniales) como dinámica (capacidad para generar recursos corrientes para hacer frente a la deuda de corto plazo).

4.1 EQUILIBRIO FINANCIERO ESTÁTICO

El análisis estático mide el grado de correlación (adecuación) entre inversión y fuentes de financiación que demuestre la estructura patrimonial de una empresa.

El ratio corriente ($\text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$) es la versión relativa del fondo de maniobra. Cuando su valor es positivo ($\text{activo corriente} > \text{pasivo corriente}$) supone que una parte de la inversión a corto plazo están siendo financiada con recursos de largo plazo (fondo de maniobra positivo). Esta circunstancia infiere una cierta «tranquilidad financiera», proporcionada por el convencimiento de que, en un marco de normalidad en el desarrollo de la actividad empresarial, el proceso de conversión en liquidez de los activos corrientes (de mayor cuantía), permitirá ir haciendo frente al vencimiento de las deudas de corto plazo (de inferior cuantía).

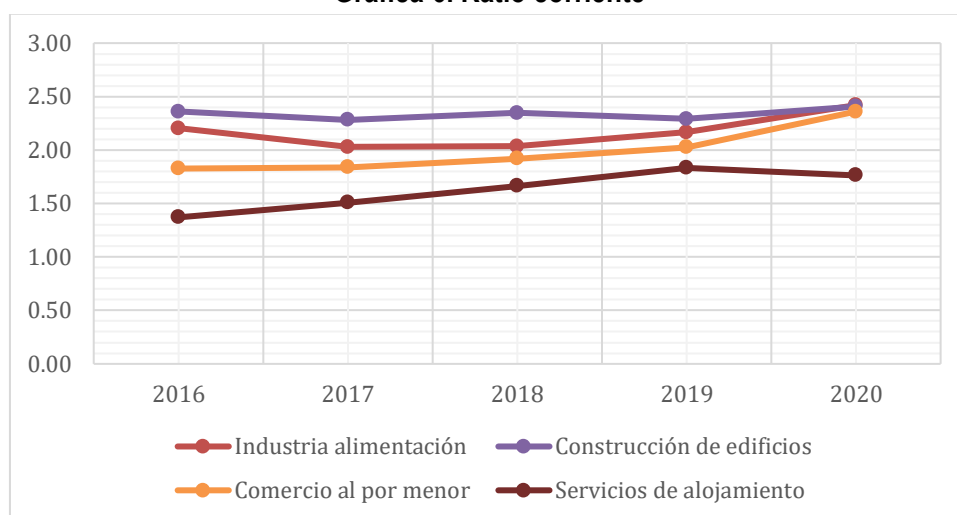
Por el contrario, un valor del ratio menor que uno ($\text{activo corriente} < \text{pasivo corriente}$) supone que el fondo de maniobra es negativo y, por tanto, una parte de los activos de largo plazo están siendo financiados con recursos de corto plazo. Esta circunstancia infiere cierto «peligro financiero», ante la posibilidad de que el proceso de conversión en liquidez de los activos corrientes (de menor cuantía), no permita cubrir el vencimiento de las deudas de corto plazo (de superior cuantía).

La gráfica 6 recoge la evolución del ratio corriente durante el periodo 2016-2020.

Observamos que las empresas de los 4 sectores analizados han gozado, a lo largo del periodo 2016-2020, de una estructura patrimonial potencialmente solvente ya que, en todo momento, el ratio corriente ha sido superior a 1 (fondo de maniobra positivo).

Además, a pesar de la llegada del covid-19 en 2020, el ratio corriente mejora para todos los sectores analizados (por lo tanto, en principio, somos más solventes) a excepción del sector de servicios de alojamiento.

Gráfica 6. Ratio corriente



Fuente: SABI (2022) y elaboración propia.

Esta situación nos plantea una contradicción que lleva a preguntarnos dónde está la causa de esta mejora del equilibrio financiero a corto plazo en un contexto de fuerte crisis económica.

El cuadro 3 nos muestra que, en el periodo 2019-2020, la partida *importe neto de la cifra de negocios* disminuye considerablemente en todos los sectores, especialmente en el de servicios de alojamiento. Esta circunstancia revela que en el nivel de actividad, que disminuye, no radica la respuesta del crecimiento del fondo de maniobra y de la supuesta mejora de la solvencia.

Cuadro 3. Tasa de variación del importe neto de la cifra de negocios 2019-2020

Industria de la alimentación.	-19.26%
Construcción de edificios.	-14.28%
Comercio al por menor.	-17.43%
Servicios de alojamiento.	-61.34%

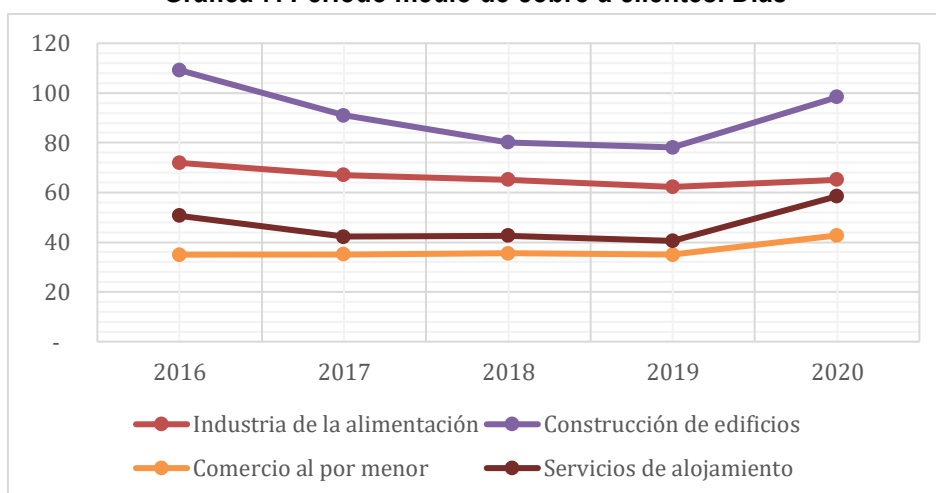
Fuente: SABI (2022) y

elaboración propia

En la gráfica 7 observamos que, debido a la crisis del covid-19, el periodo medio de maduración de clientes aumentó en todos los sectores porque los clientes encontraron dificultades para hacer frente a sus obligaciones de pago. Esta pérdida de eficiencia se traduce en un incremento de la partida de cliente y por lo tanto del activo corriente (aumentando el ratio corriente).

Si observamos el periodo medio de maduración de pago a proveedores, que está recogido en la gráfica 8, vemos que se produce el mismo efecto y por la misma razón (dificultades por nuestra parte para pagar a los proveedores). Los días para pagar a los proveedores aumentaron, salvo en la industria de la alimentación. Esta circunstancia se traduce en un incremento de la partida de proveedores y por lo tanto del pasivo corriente (disminuyendo el ratio corriente).

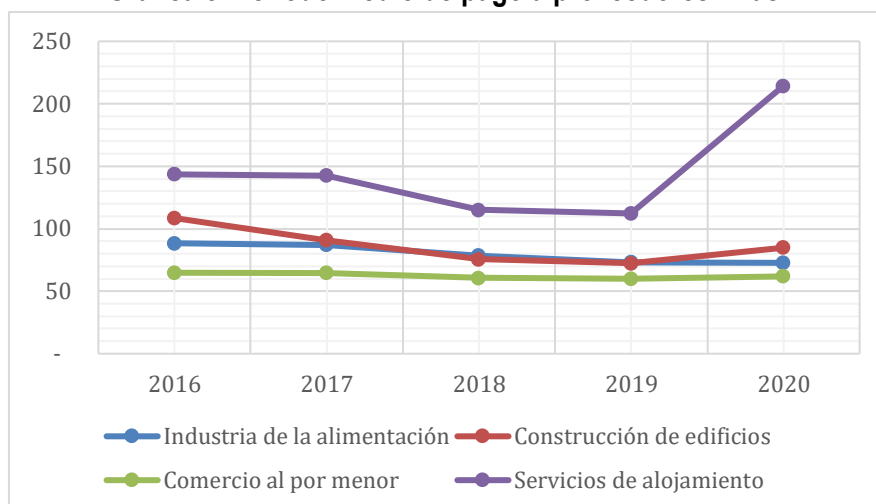
Gráfica 7. Periodo medio de cobro a clientes. Días⁴



Fuente: SABI (2022) y elaboración propia.

⁴ Clientes por ventas y prestación de servicios x 360 / Importe neto de la cifra de negocios

Gráfica 8. Periodo medio de pago a proveedores. Días⁵



Fuente: SABI (2022) y elaboración propia.

Realizando una comparación entre las variaciones de ambos periodos medios (cobro a clientes y pago a proveedores) podemos destacar dos situaciones (cuadro 4).

Cuadro 4. Tasa de variación días cobro a clientes y pago a proveedores 2019-2020

	Cobro clientes	Pago proveedores
Industria de la alimentación.	4,71%	0%
Construcción de edificios.	25,94%	17,29%
Comercio al por menor.	22,07%	3,14%
Servicios de alojamiento.	44,40%	90,96%

Fuente: SABI (2022) y

elaboración propia

Una primera situación, ocurrida solamente en el servicio de alojamiento, donde la tasa de variación del periodo medio de pago a proveedores (disminuye el ratio corriente) es proporcionalmente mayor que la de cobro a clientes (aumenta el ratio corriente). Esto explica el comportamiento de su ratio corriente en 2020, disminuyendo hasta llegar a 1,76 euros.

Una segunda situación que ocurre en el resto de sectores, para los que la tasa de variación del periodo medio de cobro a clientes (aumenta el ratio corriente) es mayor que la del pago a proveedores (disminuye el ratio corriente). Este efecto inverso producido en la tasa de variación

⁵ Proveedores x 360 / Aprovisionamientos

respecto al servicio de alojamiento, contribuye al incremento registrado en el ratio corriente de la industria de la alimentación, construcción de edificios y comercio al por menor.

Por lo tanto, esta supuesta mejora del equilibrio financiero en 2020 no es cierta. Las variaciones del fondo de maniobra y por lo tanto del ratio corriente no están fundamentadas en una mejora de la actividad (importe neto de la cifra de negocios) sino en pérdidas de eficiencia materializadas en las dificultades de los clientes para pagarnos y de nosotros para pagar.

4.2 EQUILIBRIO FINANCIERO DINÁMICO

Complementariamente al enfoque estático, el equilibrio financiero debe medirse por la capacidad que demuestre una empresa para generar recursos financieros suficientes y con puntualidad para el cumplimiento continuado de sus compromisos de pagos. Para su análisis utilizaremos el *ratio de solvencia a corto plazo*.

$$\frac{\text{RGOC}}{\text{Créditos puros c/p}}$$

Los *Recursos Generados por Operaciones Corrientes (RGOC)*, es el flujo de autofinanciación que la empresa tiene capacidad de generar habitualmente en un ejercicio económico. Como tal flujo de autofinanciación, es una magnitud de libre disposición, lo que supone que ninguna parte de su importe deba estar comprometida (cuadro 5).

Cuadro 5. Cálculo de los RGCO

Recursos generados por las operaciones
+ Ingresos corrientes (de explotación y financieros) que impliquen cobros.
- Gastos corrientes (de explotación y financieros) que impliquen pagos.
- Impuesto sobre beneficios y otro impuestos.

Fuente:

Elaboración propia.

Atendiendo a estos criterios, el cálculo de los RGOC a partir de su correspondencia con el modelo abreviado de la cuenta de pérdidas y ganancias del PGC, respondería al siguiente esquema:

1. Importe neto de la cifra de negocios +
5. Otros ingresos de explotación +
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo +
4. Aprovisionamiento -
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación +/-
6. Gastos de personal -
7. Otros gastos de explotación -
12. Ingresos financieros +

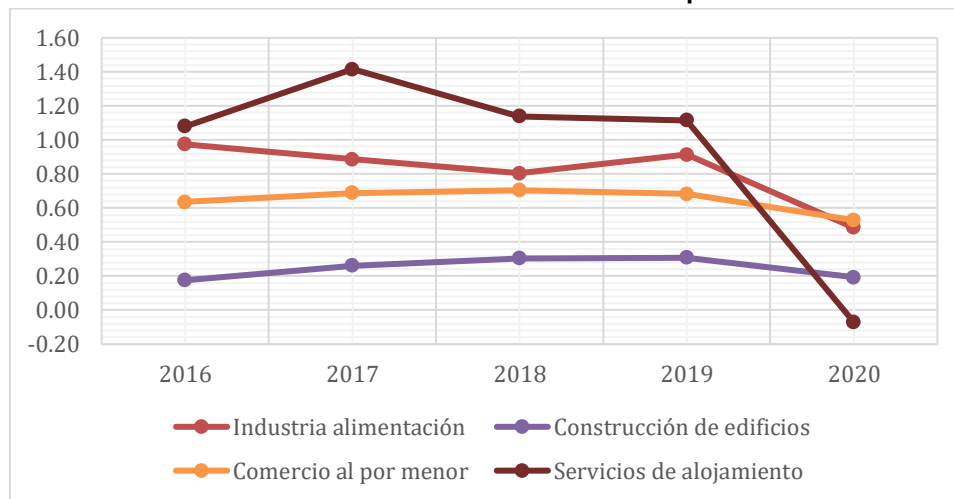
- 13. Gastos financieros -
- 15. Diferencia de cambio +/-
- 17. Impuestos sobre sociedades -

Por su parte, resulta obvio que en el denominador deberán ser consideradas únicamente aquellas deudas que representen *créditos puros a corto plazo* (deudas con entidades de crédito + acreedores por arrendamiento financiero + otras deudas + deudas con empresas del grupo y asociadas), al estimarse cubiertos los pasivos de provisión (proveedores, remuneraciones pendientes de pago, otros acreedores, etc.) a partir del propio proceso de cálculo de los RGOC (hemos deducido los gastos corrientes que implican pago, se hayan pagado o no).

De esta forma, valores del ratio superiores a 1 implican que la empresa es técnicamente solvente, porque con el sólo concurso de los recursos corrientes (de explotación y financieros) que genera en un ejercicio, es capaz de hacer frente a las deudas puras que vencen en dicho ejercicio.

La gráfica 9 recoge los valores del ratio de solvencia a corto plazo para el periodo 2016-2020.

Gráfica 9. Ratio de solvencia a corto plazo



Fuente: SABI (2022) y elaboración propia.

Observamos que, entre 2016 y 2019 y salvo para el sector servicios de alojamiento, los agregados sectoriales de empresas canarias eran técnicamente insolventes (ratios de solvencia < 1)⁶.

Además, esta situación se agravó en el ejercicio 2020, afectando especialmente al servicio de alojamiento y a la industria de la alimentación (cuadro 11).

En el caso del servicio de alojamiento el ratio se volvió incluso negativo porque su capacidad de generar recursos (numerador) pasó de 52.429.000 euros en 2019 a -3.452.000 euros en 2020.

⁶ La condición de *técnicamente insolvente* (incapacidad, con el sólo concurso de los recursos corrientes -de explotación y financieros- que se generan en un ejercicio de hacer frente a las deudas puras que vencen en dicho ejercicio) no supone necesariamente la condición de *realmente insolvente*, ya que las empresas pueden acudir, por ejemplo, a recursos de carácter excepcional para pagar o a renegociar el vencimiento de las deudas de corto plazo.

Cuadro 6. Tasa de variación ratio solvencia a corto plazo 2019-2020

Industria de la alimentación.	-47.02%
Construcción de edificios.	-37.407%
Comercio al por menor.	-22.41%
Servicios de alojamiento.	-106.32%

Fuente: SABI (2022) y elaboración propia

5. CONCLUSIONES

La llegada del SARS-CoV-2 fue un jarro de agua fría para la economía mundial, que apenas lograba dar por concluida su etapa de recuperación tras la dura crisis financiera del 2008. Canarias registraría en 2020 un importante descenso del PIB y un crecimiento de las tasas de paro.

Del análisis del impacto producido por este virus en la situación y evolución de la solvencia de las empresas canarias en función de su adscripción sectorial podemos destacar:

En lo que respecta al **equilibrio financiero estático**, podemos observar que los 4 sectores han gozado en todo el periodo estudiado de una estructura patrimonial aparentemente solvente ya que, en todo momento, el ratio corriente fue superior a 1 (fondo de maniobra positivo). Esta situación de solvencia, que incluso mejora con la llegada del SARS-CoV-2, nos hace plantearnos el por qué de la misma si nos encontramos en una situación de inestabilidad y crisis económica. Tras analizar los periodos medios de cobros y pagos, observamos que esta mejora en el equilibrio financiero en 2020 no es cierta. En este caso, el aumento del ratio corriente respecto a años anteriores no es debido a una mejora de la actividad económica, sino a una pérdida de eficiencia materializada en las dificultades de los clientes para pagarnos y de nosotros para pagar.

Complementando el enfoque estático, analizamos el **equilibrio financiero dinámico** a través del ratio de solvencia a corto plazo. En este análisis observamos que en el periodo 2016- 2019 todos los sectores (a excepción del servicio de alojamiento) eran *técnicamente insolventes* (incapacidad, con el sólo concurso de los recursos corrientes -de explotación y financieros- que se generan en un ejercicio de hacer frente a las deudas puras que vencen en dicho ejercicio), con valores del ratio inferiores a 1. Además, con la llegada del SARS-CoV-2, esta situación se agravó, arrojando incluso un valor negativo del ratio (-0,07) en el sector de servicios de alojamientos por la fuerte caída de su capacidad para generar recursos por operaciones corrientes.

Así pues, tras el análisis de las variables económicas y financieras, podemos afirmar que el impacto producido por el SARS-CoV-2 en 2020 no afectó con la misma intensidad a la solvencia de todos los sectores de actividad de la economía canaria, siendo el más perjudicado el de

servicios de alojamiento turístico, seguido, en este orden, por la industria de la alimentación, la construcción de edificios y el comercio al por menor.

6. BIBLIOGRAFÍA

Acosta, M. (2021): *Análisis y consolidación de estados contables*, Máster en Asesoría Fiscal y Contable, serie docente FC178, Instituto Universitario de la Empresa, Universidad de La Laguna.

Acosta, M., Correa, A. y González, A.L. (2003): *Análisis de balances. Fundamentos teóricos y prácticos*, ed. Arte, S/C de Tenerife.

Gobierno de canarias (2022):

<https://www3.gobiernodecanarias.org/noticias/canarias-cierra-2021-con-una-recuperacion-del-57-del-pib-turistico-y-preve-alcanzar-el-90-este-ano/#:~:text=Concretamente%2C%20el%20estudio%20cuantifica%20en,2.813%20millones%20recaudados%20en%202019>. Consulta: 3 de septiembre de 2022.

Instituto nacional de estadística (INE) (2022a): en Diario Expansión,

<https://datosmacro.expansion.com/paro-epa/espana-comunidades-autonomas/canarias> y <https://datosmacro.expansion.com/pib>. Consulta: 23 de mayo de 2022.

Instituto nacional de estadística (INE) (2022b): <https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=10823>
Consulta: 5 de septiembre de 2022

Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas.

Sistema de análisis de balances ibéricos (SABI) (2022): Actualización 2703 de 22 de febrero de 2022. Consulta: 22 de febrero de 2022

7. ANEXOS

7.1. BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS. INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN (miles de euros)

BALANCE DE SITUACIÓN	2016	2017	2018	2019	2020
ACTIVO					
Activo no corriente	70.276	77.458	82.973	85.949	87.032
Inmovilizado intangible	730	740	776	713	1.173
Inmovilizado material	52.927	59.754	62.529	54.788	64.727
Inversiones inmobiliarias	7.470	6.665	6.739	7.407	6.951
Inversiones en empresas del grupo y asoci. A LP	1.641	1.703	1.967	2.030	2.243
Inversiones financieras a LP	4.758	5.311	7.336	7.234	7.319
Activo por impuestos diferidos	2.750	3.285	3.626	3.777	4.619
Activo corriente	76.892	78.512	83.411	87.493	86.568
Existencias	11.668	12.006	13.239	14.394	14.912
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	32.584	31.856	33.271	35.016	30.973
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a CP	453	779	828	1.061	1.525
Inversiones financieras a CP	11.962	13.707	12.272	9.970	10.047
Periodificaciones a CP	141	141	188	151	127
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	20.084	20.023	23.613	26.901	28.984
TOTAL ACTIVO	147.168	155.970	166.384	173.442	173.600
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
Patrimonio neto	87.825	91.478	99.267	106.198	103.928
Fondos propios	86.695	90.258	97.993	104.746	102.392
Capital	34.925	35.674	37.641	39.372	39.890
Prima de emisión	2.022	2.119	2.119	3.019	3.019
Reservas	58.204	62.370	66.292	70.968	74.523
(Acciones y participaciones en patrimonios propios)	-148	0	0	0	0
Resultado de ejercicios anteriores	-14.946	-16.620	-16.584	-17.158	-16.856
Otras aportaciones de socios	1.231	1.270	2.186	2.549	2.647
Resultado del ejercicio	5.435	5.568	6.703	6.119	-526
(Dividendo a cuenta)	-28	-123	-64	-123	-305
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.130	1.220	1.274	1.452	1.536
Pasivo no corriente	24.465	25.814	26.101	26.845	33.903
Provisiones a LP	12	248	12	12	33
Deudas a LP	22.291	23.388	23.215	24.032	30.394
Deuda con empresas del grupo y asociadas a LP	2.062	2.011	2.688	2.613	3.284
Pasivos por impuestos diferidos	100	167	158	160	164
Periodificaciones a LP	0	0	28	28	28
Pasivo corriente	34.878	38.678	41.016	40.399	35.769
Provisiones a corto plazo	425	675	677	675	677
Deudas a corto plazo	9.098	9.845	12.568	11.125	9.726
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.060	1.627	1.911	1.704	2.037
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	24.293	26.521	25.853	26.845	23.301
Periodificaciones a corto plazo	2	10	7	50	20
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	147.168	155.970	166.384	173.442	173.600
PÉRDIDAS Y GANANCIAS					
Importe neto de la cifra de negocios	133.511	143.327	155.722	166.093	134.111
Variación de existencias de P.T. y en curso de fabricación	-137	-590	183	289	-101
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	149	68	0	28
Aprovisionamiento	-66.260	-71.109	-76.601	-80.768	-66.785
Otros ingresos de explotación	5.783	6.489	6.604	7.687	7.801
Gastos de personal	-37.839	-41.861	-45.793	-51.062	-43.583
Otros gastos de explotación	-23.913	25.387	27.620	29.290	-25.450
Amortización del inmovilizado	-4.531	4.790	5.233	5.955	6.027
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	211	222	270	288	321
Exceso de provisiones	0	0	0	0	0
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	36	148	157	227	-81
Otros resultados	-111	-176	-118	-170	-359
Resultado de explotación	6.750	6.422	7.639	7.339	125
Ingresos financieros	166	238	267	215	386
Gastos financieros	-985	-1.002	-995	-1.009	-1.029
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-13	-7	-26	15	-11
Diferencias de cambio	0	9	0	0	-2
Deterioro y resultado por enajenaciones de I. financieros	-53	6	-1	-16	-67
Resultado financiero	-885	-756	-755	-795	-723
Resultado antes de impuestos	5.865	5.666	6.884	6.544	-848
Impuestos sobre beneficios	-430	-98	-181	-425	322
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.435	5.568	6.703	6.119	-526

7.2. BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS. CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS (miles de euros)

BALANCE DE SITUACIÓN	2016	2017	2018	2019	2020
ACTIVO					
Activo no corriente	674.378	685.596	699.607	724.932	734.195
Inmovilizado intangible	4.537	4.872	6.157	6.167	5.703
Inmovilizado material	311.886	313.207	314.558	328.518	334.094
Inversiones inmobiliarias	232.657	237.940	251.929	259.220	259.467
Inversiones en empresas del grupo y asoci. A LP	63.918	66.443	67.008	64.428	65.008
Inversiones financieras a LP	47.049	48.531	45.479	51.692	54.834
Activo por impuestos diferidos	14.331	14.603	14.476	14.907	15.089
Activo corriente	568.397	587.877	607.538	608.783	632.022
Existencias	306.761	294.544	292.543	281.685	285.484
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	108.681	118.440	116.595	123.276	122.432
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a CP	14.771	16.298	16.472	20.346	22.667
Inversiones financieras a CP	61.013	63.324	61.238	61.133	58.071
Periodificaciones a CP	1.359	1.608	1.331	1.622	1.550
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	75.812	93.663	119.359	120.721	141.818
TOTAL ACTIVO	1.242.755	1.273.473	1.307.145	1.333.715	1.366.217
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
Patrimonio neto	759.093	783.191	828.435	855.195	864.906
Fondos propios	754.995	779.197	823.275	850.189	860.055
Capital	230.455	531.806	234.639	236.890	237.822
Prima de emisión	51.366	51.811	51.492	52.804	51.804
Reservas	567.797	577.917	594.390	609.786	634.647
(Acciones y participaciones en patrimonios propios)	-613	-763	-241	-753	-673
Resultado de ejercicios anteriores	-129.677	-128.778	-123.364	-121.227	-121.063
Otras aportaciones de socios	24.591	24.035	39.628	45.334	47.086
Resultado del ejercicio	11.076	23.179	27.038	27.610	10.693
(Dividendo a cuenta)	0	-10	-307	-255	-262
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	4.098	3.994	5.160	5.006	4.851
Pasivo no corriente	242.682	232.585	220.010	212.644	238.689
Provisiones a LP	1.021	1.129	1.154	1.028	1.092
Deudas a LP	216.721	2020.337	187.043	182.026	205.044
Deuda con empresas del grupo y asociadas a LP	23.232	27.366	29.600	26.923	29.051
Pasivos por impuestos diferidos	1.708	1.753	1.863	2.077	2.082
Periodificaciones a LP	0	0	350	590	1.420
Pasivo corriente	241.000	275.697	258.700	265.876	262.622
Provisiones a corto plazo	3.108	3.191	3.210	3.252	3.928
Deudas a corto plazo	103.561	104.756	103.555	109.370	99.774
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	18.030	20.863	18.301	16.117	18.194
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	115.877	128.632	133.346	136.906	140.414
Periodificaciones a corto plazo	424	435	288	231	312
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.242.755	1.273.473	1.307.145	1.333.715	1.366.217
PÉRDIDAS Y GANANCIAS					
Importe neto de la cifra de negocios	246.999	329.503	366.598	370.264	317.399
Variación de existencias de P.T. y en curso de fabricación	-5.232	-821	-2.467	3.678	9.302
Trabajos realizados por la empresa para su activo	396	402	373	550	283
Aprovisionamiento	-103.458	-146.249	-160.426	-166.462	-140.046
Otros ingresos de explotación	19.035	20.362	22.632	21.713	19.885
Gastos de personal	-85.475	-105.984	-126.917	-128.309	-126.694
Otros gastos de explotación	-43.613	-48.064	-54.287	-55.391	-50.747
Amortización del inmovilizado	-11.544	-11.594	-11.927	-12.850	-13.554
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	240	224	260	230	314
Exceso de provisiones	0	19	48	113	50
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.179	1.441	1.749	1.070	1.509
Otros resultados	-271	4	252	523	-410
Resultado de explotación	18.256	31.243	35.888	35.129	17.291
Ingresos financieros	2.178	1.672	2.668	2.093	1.335
Gastos financieros	-6.880	-6.609	-6.317	-5.426	-5.127
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-76	15	-206	5	117
Diferencias de cambio	-21	-45	3	35	-16
Deterioro y resultado por enajenaciones de I. financieros	189	271	-211	-72	-44
Resultado financiero	-4.610	-4.696	-4.063	-3.365	-3.735
Resultado antes de impuestos	13.646	26.547	31.825	31.764	13.556
Impuestos sobre beneficios	-2.570	-3.368	-4.787	-4.154	-2.863
RESULTADO DEL EJERCICIO	11.076	23.179	27.038	27.610	10.693

7.3. BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS. COMERCIO AL POR MENOR (miles de euros)

BALANCE DE SITUACIÓN	2016	2017	2018	2019	2020
ACTIVO					
Activo no corriente	617.352	641.117	660.424	673.939	689.928
Inmovilizado intangible	9.209	8.746	8.582	7.979	7.515
Inmovilizado material	454.894	472.948	483.518	491.097	496.812
Inversiones inmobiliarias	60.937	64.548	67.808	72.763	72.691
Inversiones en empresas del grupo y asoci. A LP	18.850	21.254	22.561	23.314	29.540
Inversiones financieras a LP	64.317	64.817	68.850	69.400	72.322
Activo por impuestos diferidos	9.145	8.804	9.105	9.386	11.048
Activo corriente	658.748	713.724	749.173	772.139	827.512
Existencias	268.097	283.105	294.431	296.057	286.390
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	134.766	147.178	153.802	151.814	153.017
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a CP	11.045	11.288	13.329	9.359	11.792
Inversiones financieras a CP	68.512	73.406	79.729	86.038	82.586
Periodificaciones a CP	668	689	785	857	932
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	175.660	198.058	207.097	228.014	292.795
TOTAL ACTIVO	1.276.100	1.354.841	1.409.597	1.446.078	1.517.440
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
Patrimonio neto	736.037	790.541	841.597	892.672	916.132
Fondos propios	734.908	789.131	840.012	890.954	914.324
Capital	105.222	107.799	108.582	109.493	109.672
Prima de emisión	18.194	18.770	18.878	18.840	19.410
Reservas	578.185	615.383	659.382	705.121	749.053
(Acciones y participaciones en patrimonios propios)	-491	-941	-1.823	-1.015	-1.249
Resultado de ejercicios anteriores	-22.305	-20.375	-18.257	-14.871	-15.945
Otras aportaciones de socios	8.451	12.361	13.142	17.073	18.169
Resultado del ejercicio	48.252	56.726	61.332	58.016	36.239
(Dividendo a cuenta)	-600	-592	-1.224	-1.703	-1.025
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.129	1.410	1.585	1.718	1.808
Pasivo no corriente	179.427	176.166	177.612	172.444	250.616
Provisiones a LP	611	595	522	413	469
Deudas a LP	171.372	168.541	168.224	161.016	236.547
Deuda con empresas del grupo y asociadas a LP	6.461	6.042	7.795	9.905	12.491
Pasivos por impuestos diferidos	503	634	734	903	876
Periodificaciones a LP	480	354	337	207	233
Pasivo corriente	360.636	388.134	390.388	380.962	350.692
Provisiones a corto plazo	425	371	461	326	314
Deudas a corto plazo	105.682	108.741	114.145	111.861	108.246
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6.771	8.282	9.330	9.658	9.162
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	246.666	269.056	264.416	257.448	231.692
Periodificaciones a corto plazo	1.092	1.684	2.036	1.669	1.278
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.276.100	1.354.841	1.409.597	1.446.078	1.517.440
PÉRDIDAS Y GANANCIAS					
Importe neto de la cifra de negocios	1.386.134	1.511.267	1.559.150	1.560.476	1.288.469
Variación de existencias de P.T. y en curso de fabricación	2.550	2.571	3.511	113	584
Trabajos realizados por la empresa para su activo	168	59	129	115	22
Aprovisionamiento	-969.475	-1.053.789	-1.071.324	-1.057.790	-886.242
Otros ingresos de explotación	25.402	28.003	26.935	28.524	28.818
Gastos de personal	-208.479	-229.858	-244.154	-257.535	-211.549
Otros gastos de explotación	-151.721	-162.233	-170.791	-174.447	-144.755
Amortización del inmovilizado	-23.739	-24.880	-25.908	-26.590	-26.141
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	136	103	148	305	160
Exceso de provisiones	17	10	15	6	15
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-265	602	1.238	1.839	437
Otros resultados	406	17	-567	-477	189
Resultado de explotación	61.134	71.872	78.382	74.539	50.007
Ingresos financieros	2.640	2.026	2.241	2.402	2.033
Gastos financieros	-7.577	-7.320	-7.342	-7.259	-7.158
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	42	179	-507	-179	-631
Diferencias de cambio	-13	-90	-29	-21	-16
Deterioro y resultado por enajenaciones de I. financieros	180	39	-44	280	116
Resultado financiero	-4.728	-5.166	-5.681	-4.777	-5.656
Resultado antes de impuestos	56.406	66.706	72.701	69.762	44.351
Impuestos sobre beneficios	-8.154	-9.980	-11.369	-11.746	-8.112
RESULTADO DEL EJERCICIO	48.252	56.726	61.332	58.016	36.239

7.4. BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS. SERVICIOS DE ALOJAMIENTO (miles de euros)

BALANCE DE SITUACIÓN	2016	2017	2018	2019	2020
ACTIVO					
Activo no corriente	457.557	484.472	507.275	535.267	559.198
Inmovilizado intangible	1.921	1.943	1.678	1.595	1.549
Inmovilizado material	346.208	358.573	373.398	381.723	390.737
Inversiones inmobiliarias	35.902	42.497	45.449	48.183	48.041
Inversiones en empresas del grupo y asoci. A LP	40.785	45.480	45.164	47.437	48.132
Inversiones financieras a LP	27.371	30.881	36.277	51.637	62.896
Activo por impuestos diferidos	5.370	5.098	5.309	4.692	7.843
Activo corriente	142.389	165.222	179.332	192.045	156.292
Existencias	8.323	7.169	6.424	8.079	8.784
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	47.845	50.831	50.419	46.111	32.872
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a CP	6.884	8.291	8.585	7.426	7.406
Inversiones financieras a CP	20.570	21.359	25.698	30.035	30.592
Periodificaciones a CP	4.391	969	883	1.005	1.162
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	54.376	76.603	87.323	99.389	75.476
TOTAL ACTIVO	599.946	649.694	686.607	727.312	715.490
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
Patrimonio neto	395.728	425.114	465.450	501.290	477.619
Fondos propios	394.248	423.634	463.991	499.810	476.170
Capital	168.758	161.355	167.051	171.833	172.504
Prima de emisión	10.965	10.831	11.218	11.457	12.414
Reservas	234.638	257.732	291.362	321.968	351.606
(Acciones y participaciones en patrimonios propios)	-123	-123	-3.278	-123	-123
Resultado de ejercicios anteriores	-61.115	-55.069	-49.130	-46.050	-46.613
Otras aportaciones de socios	7.458	5.855	7.300	6.724	8.445
Resultado del ejercicio	34.295	43.970	40.247	35.355	-20.965
(Dividendo a cuenta)	-628	-917	-779	-1.354	-1.098
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.480	1.480	1.459	1.480	1.449
Pasivo no corriente	100.302	114.932	113.416	121.245	149.269
Provisiones a LP	2.114	2.158	2.408	2.385	2.409
Deudas a LP	94.882	108.813	107.011	114.828	142.808
Deuda con empresas del grupo y asociadas a LP	2.809	3.511	3.180	3.567	3.336
Pasivos por impuestos diferidos	457	433	519	442	383
Periodificaciones a LP	40	17	298	23	333
Pasivo corriente	103.916	109.648	107.741	104.777	88.602
Periodificaciones a corto plazo	214	297	194	91	223
Deudas a corto plazo	35.911	33.258	41.882	41.515	43.772
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9.353	8.213	7.856	5.507	5.229
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	58.111	67.060	57.121	56.923	38.305
Periodificaciones a corto plazo	327	820	688	741	1.073
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	599.946	649.694	686.607	727.312	715.490
PÉRDIDAS Y GANANCIAS					
Importe neto de la cifra de negocios	240.804	282.815	282.843	279.221	107.939
Variación de existencias de P.T. y en curso de fabricación	79	-208	651	-71	761
Trabajos realizados por la empresa para su activo	54	99	207	169	62
Aprovisionamiento	-35.835	-41.413	-40.498	-40.411	-16.695
Otros ingresos de explotación	11.503	11.105	9.489	10.129	10.823
Gastos de personal	-75.637	-87.043	-89.795	-92.551	-49.951
Otros gastos de explotación	-86.599	-100.218	-99.873	-98.067	-56.643
Amortización del inmovilizado	-14.722	-15.508	-16.473	-17.654	-17.370
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	161	124	117	109	178
Exceso de provisiones	6	4	0	0	0
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	279	527	242	383	271
Otros resultados	-206	199	29	81	-253
Resultado de explotación	39.887	50.483	46.939	41.338	-20.878
Ingresos financieros	574	579	575	695	369
Gastos financieros	-2.863	-2.755	-2.910	-2.771	-2.916
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-115	-30	-229	88	-216
Diferencias de cambio	-8	-1	-14	21	-2
Deterioro y resultado por enajenaciones de I. financieros	-35	-73	-72	-81	-123
Resultado financiero	-2.447	-2.280	-2.650	-2.048	-2.888
Resultado antes de impuestos	37.440	48.203	44.289	39.290	-23.766
Impuestos sobre beneficios	-3.145	-4.233	-4.042	-3.935	2.801
RESULTADO DEL EJERCICIO	34.295	43.970	40.247	35.355	-20.965