Impacto de COVID-19 en hostelería en España

Abril 2020

The analysis and opinions contained in the Report are based on industry participants and from other primary and secondary sources. Neither Bain nor Ernst & Young (the "Authors") have audited or independently verified this information and make no representation or warranty, express or implied, that such information is accurate or complete. Forward-looking statements and estimates contained herein are based on the information described above and should not be construed as definitive predictions or forecasts. This Report does not purport to address all risks and challenges facing the hospitality sector in Spain nor all possible market conditions. In addition, the Report is not and should not be construed as a recommendation for investment in any particular sector or any part of a sector nor construed as legal, regulatory, taxation or any other form of professional advice.

Furthermore, due to the unprecedented nature of both the domestic and international public health and economic challenges brought about by covid-19, as well as rapidly changing day-to-day circumstances and the dynamic nature of public responses to covid-19, the Report is based on circumstances occurring as of its date and cannot by definition take into account information, interventions or circumstances occurring beyond this date nor are the Authors obliged to update the Report to take into account events occurring after this date.

No responsibility or liability whatsoever is accepted by any person including the Authors and their affiliates and respective officers, employees or agents for any errors or omissions in this Report.

BAIN & COMPANY

EY Building a better working world

All logos, trademarks and brand names are the property of their respective owners and is not to be disclosed in whole or in part to any third party without the respective owner's explicit prior written permission. The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

Resumen ejecutivo (1/2)

- El sector de la **hostelería** es uno de los **pilares más fundamentales de la economía** española:
  - Tiene un **peso en la economía 2-3x superior al de otros grandes mercados**, representando un 6,2% del PIB de España
  - Emplea directamente **1,7 millones de personas y factura 124 mil millones** de euros al año
  - **Distribuido por todo el territorio nacional**, siendo además un eje crítico de apoyo al turismo, otro motor de la economía española
  - **Genera empleo indirectamente** en varios sectores críticos: bebidas y alimentación, distribución y mayoristas, entre otros
- A pesar de su importancia, el **sector es particularmente frágil** y vulnerable a ciclos y choques económicos, como la actual crisis del Covid-19
  - Está muy **fragmentado y tiene muchos pequeños negocios**: 314 mil empresas; **70% de los negocios tienen menos de 3 empleados**
  - Opera con **márgenes de beneficios muy bajos** – restauración tiene márgenes del 6%, frente al 13% de media a nivel agregado nacional
  - Tiene niveles de **capitalización bajos**: restauración tiene **patrimonio neto de un 34% frente a un 50% de media** a nivel agregado nacional
  - Tiene poca liquidez: **50% de los negocios aguantan apenas 1 mes** de gastos operativos fijos
- El impacto de la **evolución de la crisis del Covid-19 sobre el sector se desarrollará en cuatro fases**, con impactos distintos, aunque aún hay mucha incertidumbre sobre la duración de cada una de ellas y sobre la gravedad de sus efectos
  - **Confinamiento**: con excepción de las entregas a domicilio, hay un cese casi total de la actividad y de la generación de ingresos
  - **Apertura restringida**: levantamiento gradual de las restricciones, con una recuperación lenta de la actividad
  - **Demanda en transición**: sin restricciones pero una demanda inicial limitada por el miedo de contagio y disminución del turismo
  - **Cambio estructural**: un nivel de actividad más próximo del período pre-crisis, pero con el efecto de una menor demanda y cambio de hábitos

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

Resumen ejecutivo (2/2)

- Una simulación de diferentes escenarios de duración de la crisis apunta a **reducciones substanciales de la facturación del sector y de los niveles de empleo**; como consecuencia habría también un efecto muy negativo sobre las cuentas públicas
  - La facturación del sector se podría ver reducida en un **40% durante el 2020 (~€55 mil millones)**; con una **pérdida estructural definitiva de más de 200.000 empleos** y se estima que **680.000 puestos de trabajo** se verán afectados en los peores momentos de la crisis
  - La recaudación por **IVA podría caer en ~€5 mil millones y los gastos sociales de apoyo a las personas que se queden sin trabajo podrían ascender unos €3,5 mil millones** (además de bajada de las contribuciones a la Seguridad Social)
- Sin medidas de apoyo para aumentar los niveles de liquidez, la necesidad de financiación estaría **entre €6 y 16 mil millones de euros**, para que el sector pueda cubrir los gastos fijos operativos durante la crisis
- **Minimizar el daño estructural** al tejido empresarial del sector requiere **una actuación sobre tres dimensiones**:
  - **Maximizar los niveles de liquidez** de los negocios de cara a aumentar su probabilidad de supervivencia pós-crisis
  - Garantizar el **mínimo impacto posible al empleo** durante y después de la crisis
  - **Apoyar a la reanimación de la demanda y consumo** a partir del momento en que se levanten las restricciones
- La crisis del Covid-19 y su impacto en el sector también **invita a algunas reflexiones asociadas al largo plazo**:
  - ¿Cómo aumentar de forma estructural la resiliencia del sector hostelería en España, manteniendo el nivel de empreendedorismo característico del sector?¿Qué papel puede jugar la digitalización y nuevos modelos de entrega a domicilio?
  - ¿Deben las empresas proveedoras del sector (e.g. bebidas y alimentación) repensar su modelo de 'ruta al mercado' del canal hostelería y ajustarlo a una dinámica estructuralmente distinta post-crisis?
  - ¿Qué tipo de medidas podrían ser desarrolladas y ejecutadas con más impacto a través de una colaboración entre asociaciones sectoriales de hostelería y de empresas ligadas al sector?

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

Contactos

André Carvalho

Socio

Pedro Valdés

Socio

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

ÍNDICE

El sector de la hostelería en España

Posibles impactos del COVID-19

La hostelería en España consiste en **314k establecimientos** de restauración y alojamiento, factura **124mm€**, aporta **6,2% al PIB** y genera **1,7M de empleos**

SECTOR HOSTELERÍA

314K Establecimientos

Bares	Restaurantes	Colectividades	Hoteles	Apartamentos	Campings	Otros
183k	79k	17k	17k	16k	1k	1k

124mm€ Facturación

6,2% PIB

1,7M Empleados

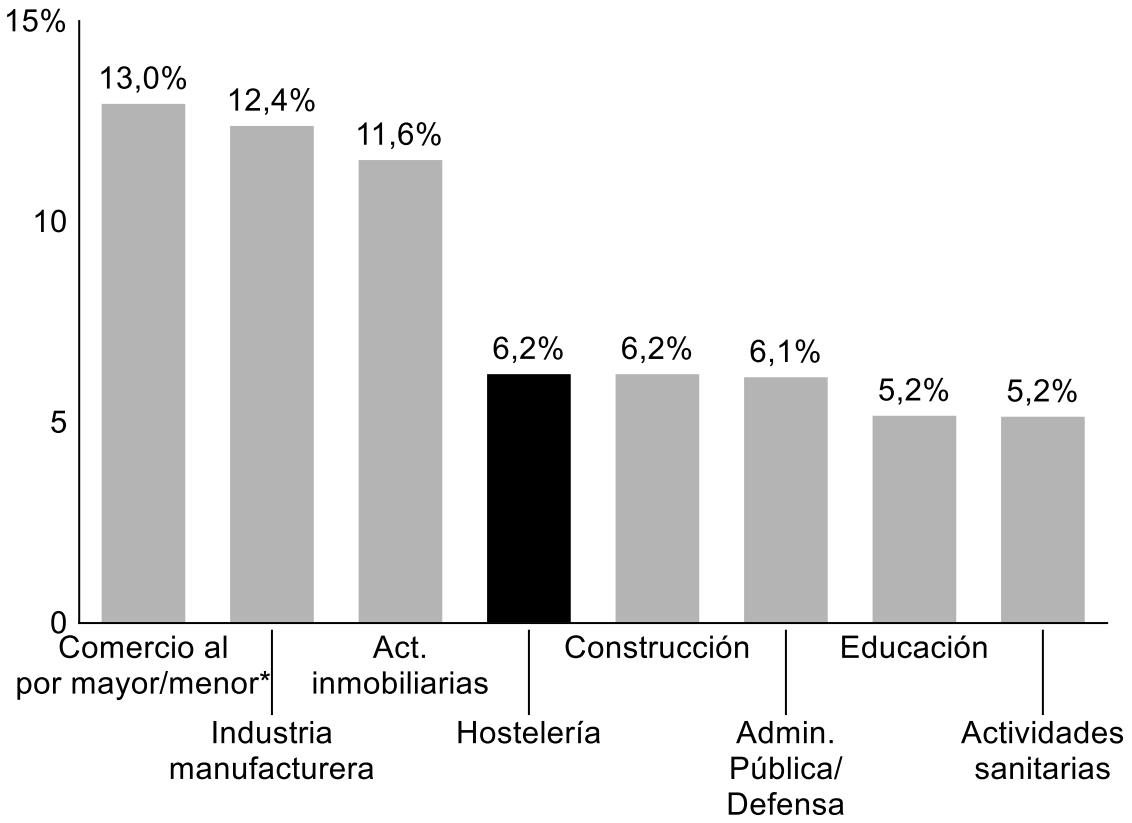
The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

La hostelería es uno de los sectores más importantes en España, con un peso relativo en la economía muy superior a otros países

SECTOR HOSTELERÍA

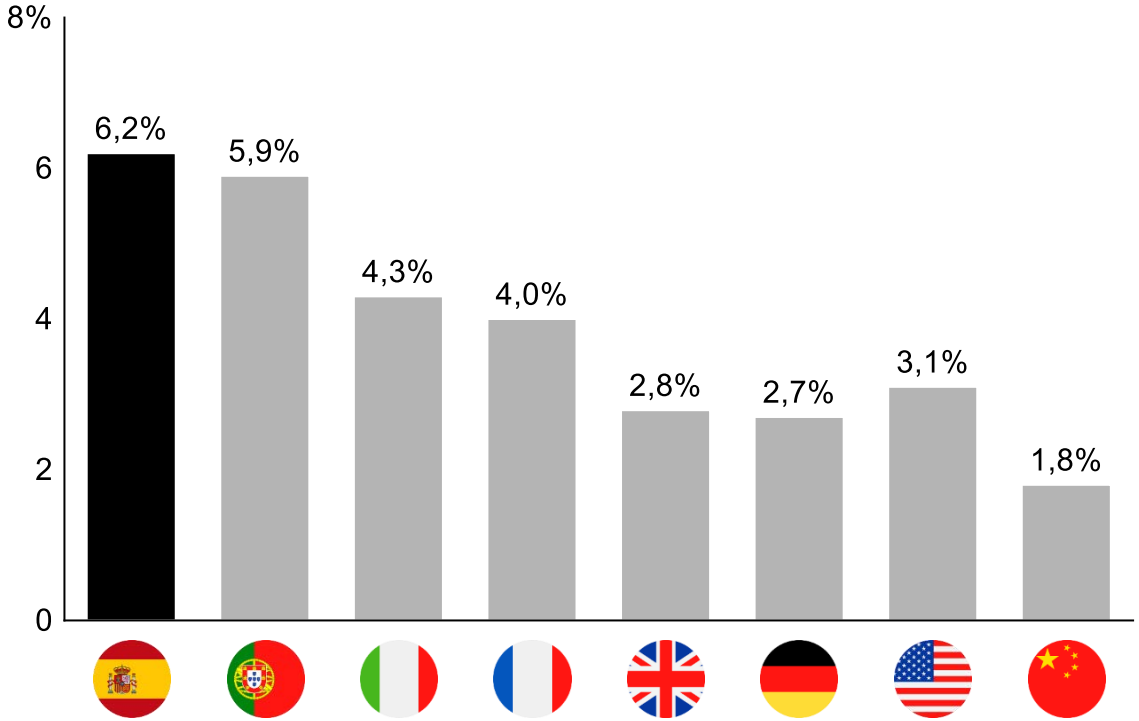
El sector de hostelería aporta 6,2% al PIB español

Principales componentes del PIB por actividad en España (2018, %)



Hostelería es particularmente importante en España

Aporte de la hostelería al PIB (%)

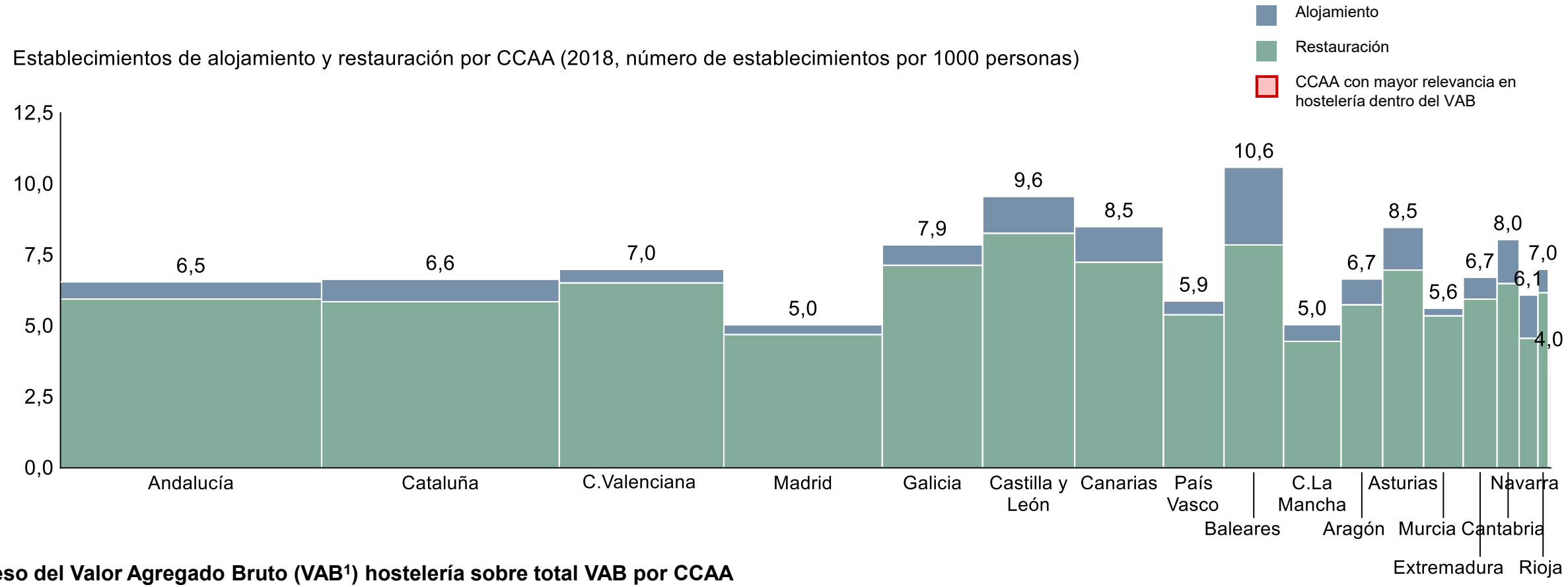


Nota: *Incluye reparación de vehículos de motor y motocicletas; ** Incluye actividades científicas y técnicas; Aproximación con VABpm para porcentaje de aportación al PIB; Segmentos según clasificación por sub-actividad del INE
Fuente: hostelería de España; INE; Lit. search; Análisis de Bain & EY

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

Es un sector relevante en todo el territorio nacional pero con un peso particularmente alto en la economía de algunas Comunidades Autónomas

SECTOR HOSTELERÍA



Peso del Valor Agregado Bruto (VAB[1]) hostelería sobre total VAB por CCAA

VAB host./ VAB reg.	6%	6%	6%	4%	5%	5%	19%	4%	21%	4%	5%	6%	4%	4%	6%	4%

Nota: 1) El Valor agregado bruto (VAB), es una magnitud macroeconómica que mide el valor total creado por un sector, país o región (valor del conjunto de bienes y servicios que se producen en un país durante un periodo de tiempo, descontando los impuestos indirectos y los consumos intermedios)
Fuente: hostelería de España; Análisis de Bain & EY

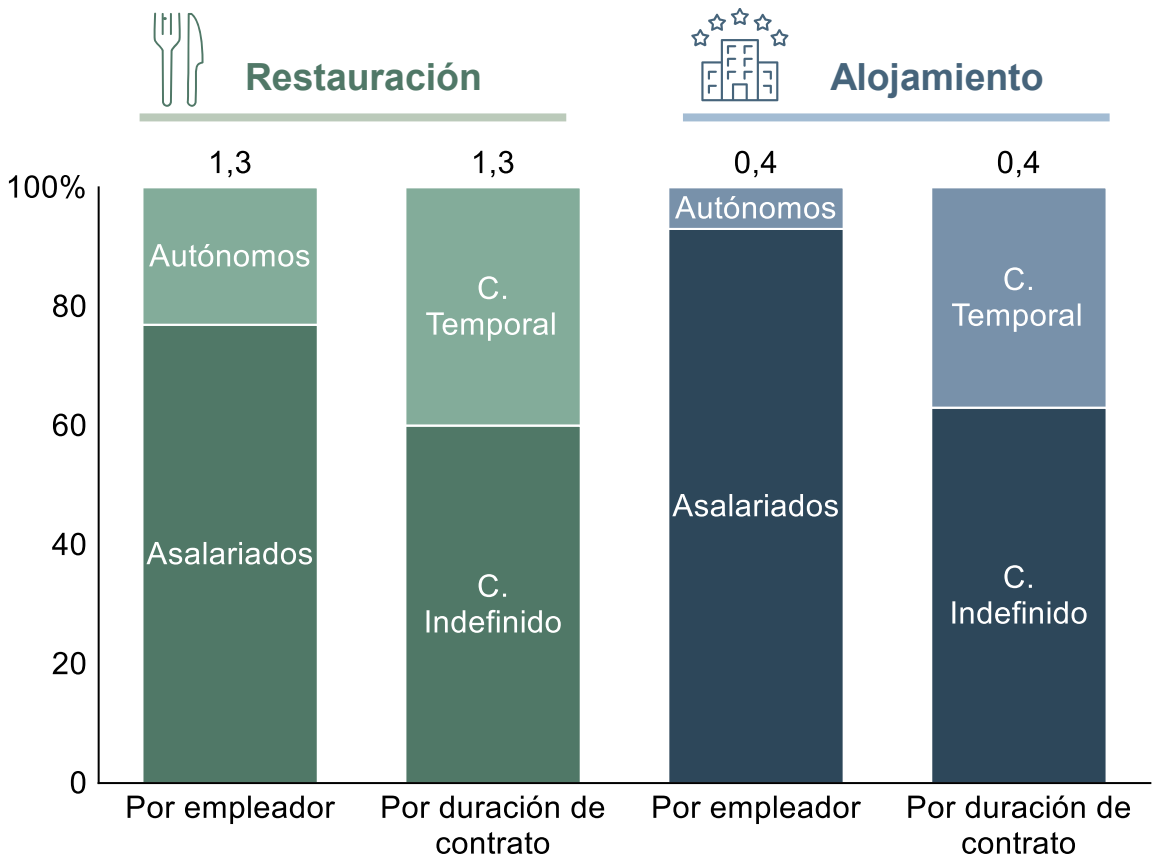
The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

El sector emplea a **1,7 millones de personas**, un **8,8% del total** de los ocupados

SECTOR HOSTELERÍA

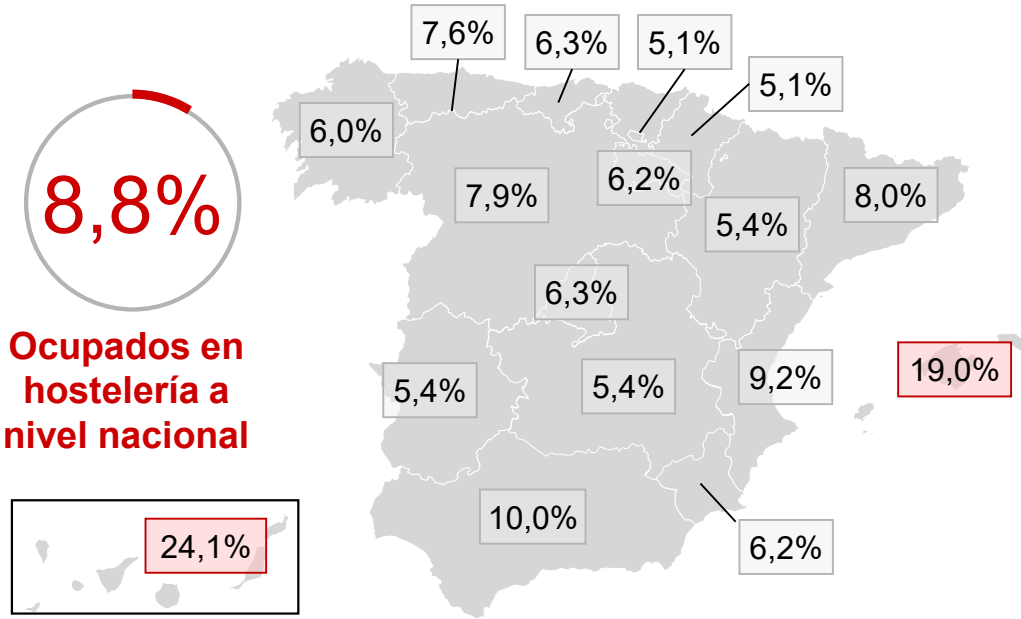
Hostelería genera 1,7 millones de empleos…

Número de empleados en hostelería
(Millones, 2018)



…8,8% del empleo nacional, y ~20% en ciertas CCAA

% de ocupados en hostelería respecto al total de ocupados[2]



Empleados por sector	
Comercio[1]	3,1M
Industria manufacturera	2,5M
Sanidad y scios. Sociales	1,7M
Hostelería	1,7M

Nota: 1) Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; 2) % ocupados por comunidad autónoma datos INE 2017
Fuente: CEHE Anuario de la hostelería de España; INE; Análisis de Bain & EY

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

Otros sectores importantes están muy relacionados con la hostelería

SECTOR HOSTELERÍA

/NO EXHAUSTIVO

Industria manufacturera, dependiendo de la hostelería como canal

Alimentos

101mm€ Facturación anual

+440K Personas ocupadas

30% Del **gasto** se realiza **en bares y restaurantes**

Bebidas

17mm€ Facturación anual

+50K Personas ocupadas

+65% De **cerveza** se consume en hostelería

+60% De **bebidas espirituosas** se consume en hostelería

25% De r**efrescos** se consume en hostelería

Sectores especializados

Distribución

18mm€ Facturación anual

+70K Personas ocupadas

Mayoristas

7mm€ Facturación anual

Fuente: Statista; Informe de Consumo Alimentario en España 2018; Federación española de Industrias de la Alimentación y Bebidas; Federación Español de Bebidas Espirituosas; Informe Económico 2018 FIAB; Estudios de Mercado Aral; Informe DBK; Federación española de Empresas de Distribución a hostelería y Restauración (Fedishoreca); Lit. Search

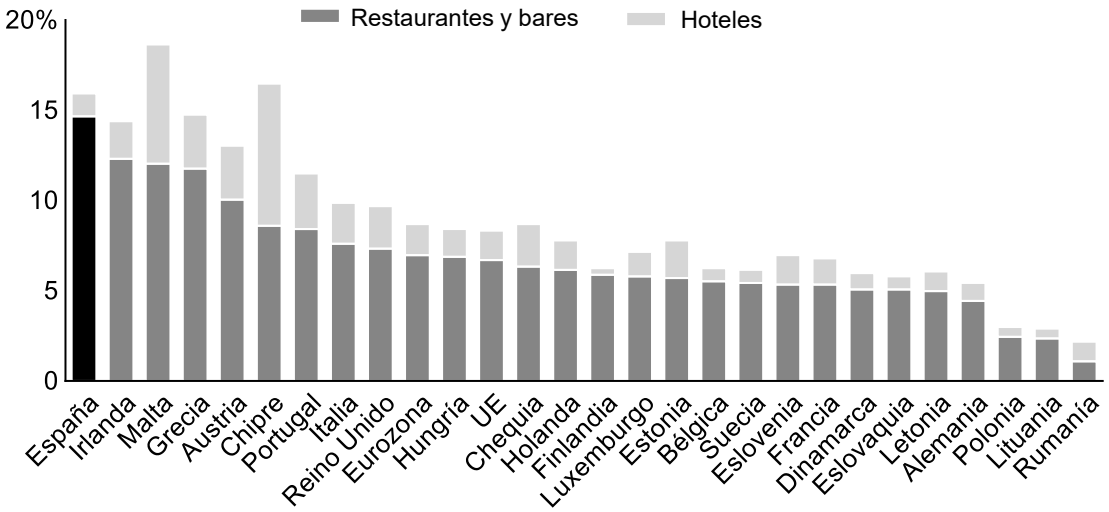
The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

hostelería es un sector que juega un papel muy relevante en la cultura española, además de estar muy correlacionado con el sector turístico

SECTOR HOSTELERÍA

Los bares como parte de la cultura española

% de renta destinada a consumo en hostelería de los hogares Europeos, 2015

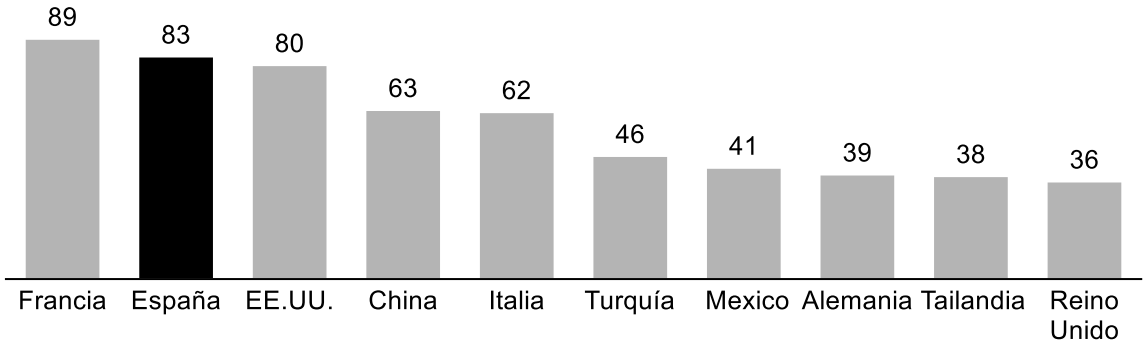


"Los **hogares españoles** destinan un **15% de su renta** al **consumo en restaurantes y bares**, **liderando** el **ranking** en **Europa**. Dicho porcentaje es más del doble del promedio de la UE y más del triple que Alemania."

Eurostat

España es un atractivo turístico a nivel mundial

Millones de turistas internacionales, 2018



"Más de **13 millones** de los turistas extranjeros que viajaron a España en 2017 vinieron motivados por el **turismo cultural y gastronómico**, un 60,2% más que en 2016"

hostelería de España

Fuente: Eurostat 2015; Organización Mundial del Turismo (OMT); Litsearch

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

Siendo un sector fundamental en la economía, la hostelería es al mismo tiempo un sector estructuralmente frágil y muy vulnerable a choques económicos

SECTOR HOSTELERÍA | VULNERABILIDAD

1 Negocios pequeños

- **Sector fragmentado** con **+300 mil establecimientos**:
  - +40% de las empresas facturan <200K€ al año
- ~70% de las empresas de hostelería **menos de 3 empleados**

2 Márgenes bajos

- La restauración tiene **márgenes ~2X menores que la media de todos los sectores nacionales**

3 Balance frágil

- Restauración tiene **niveles de capitalización por debajo** de la media nacional
- **Cerca de un 25%** aguanta menos de un mes de gastos fijos, como costes de personal y alquiler

4 Exposición a ciclos y choques económicos

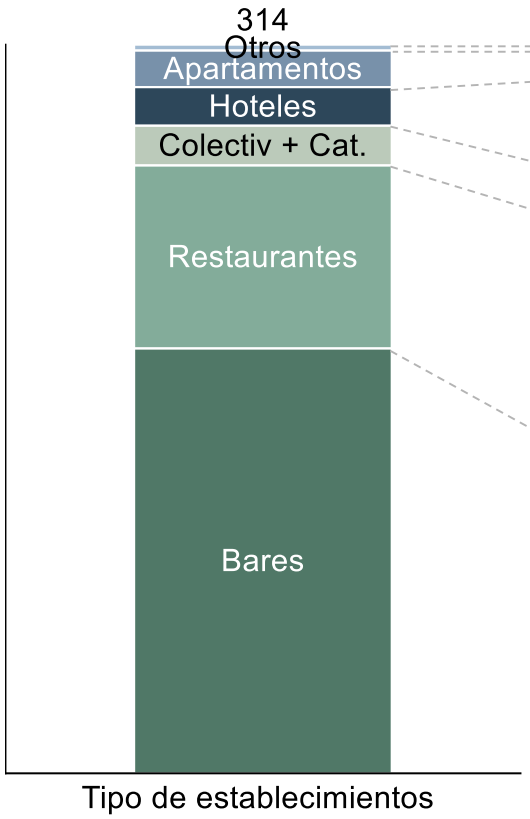
- Restauración y Alojamiento muestran una **exposición mayor a los ciclos económicos** vs. la producción nacional, dada su correlación con la renta disponible

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

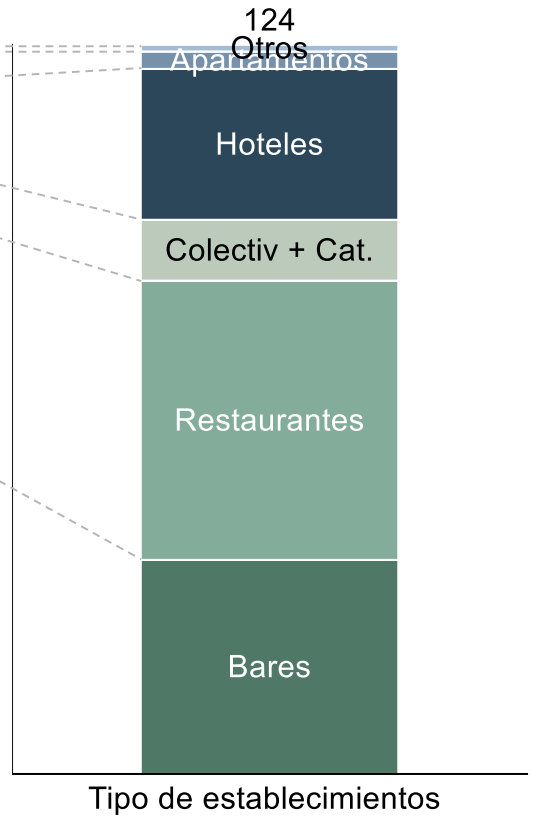
① Es un sector muy **fragmentado** con +300 mil establecimientos en el país; ~40% de empresas facturan menos de 200k€ por año

Cantidad y facturación por tipo de establecimiento

Número de establecimientos por tipo (k, 2018)

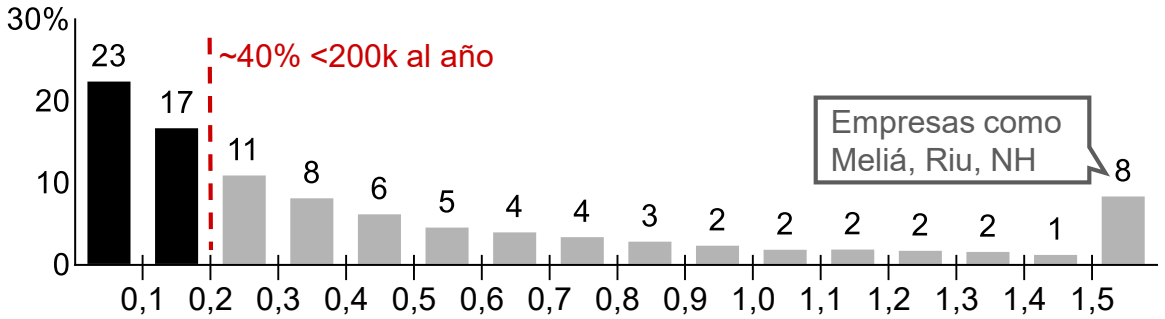


Facturación por tipo de establecimiento (mm€, 2018)

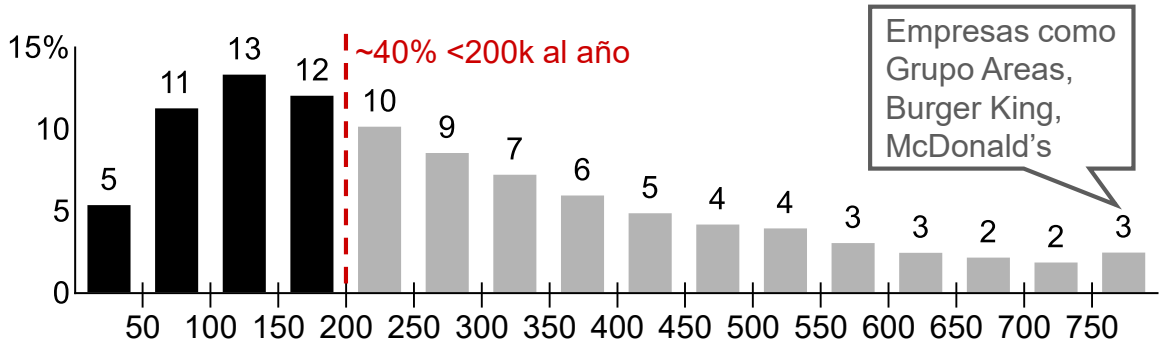


Distribución de empresas por facturación anual

Empresas de Alojamiento
(%, rangos de facturación en M€; 2018)



Empresas de Restauración
(%, rangos de facturación en K€; 2018)



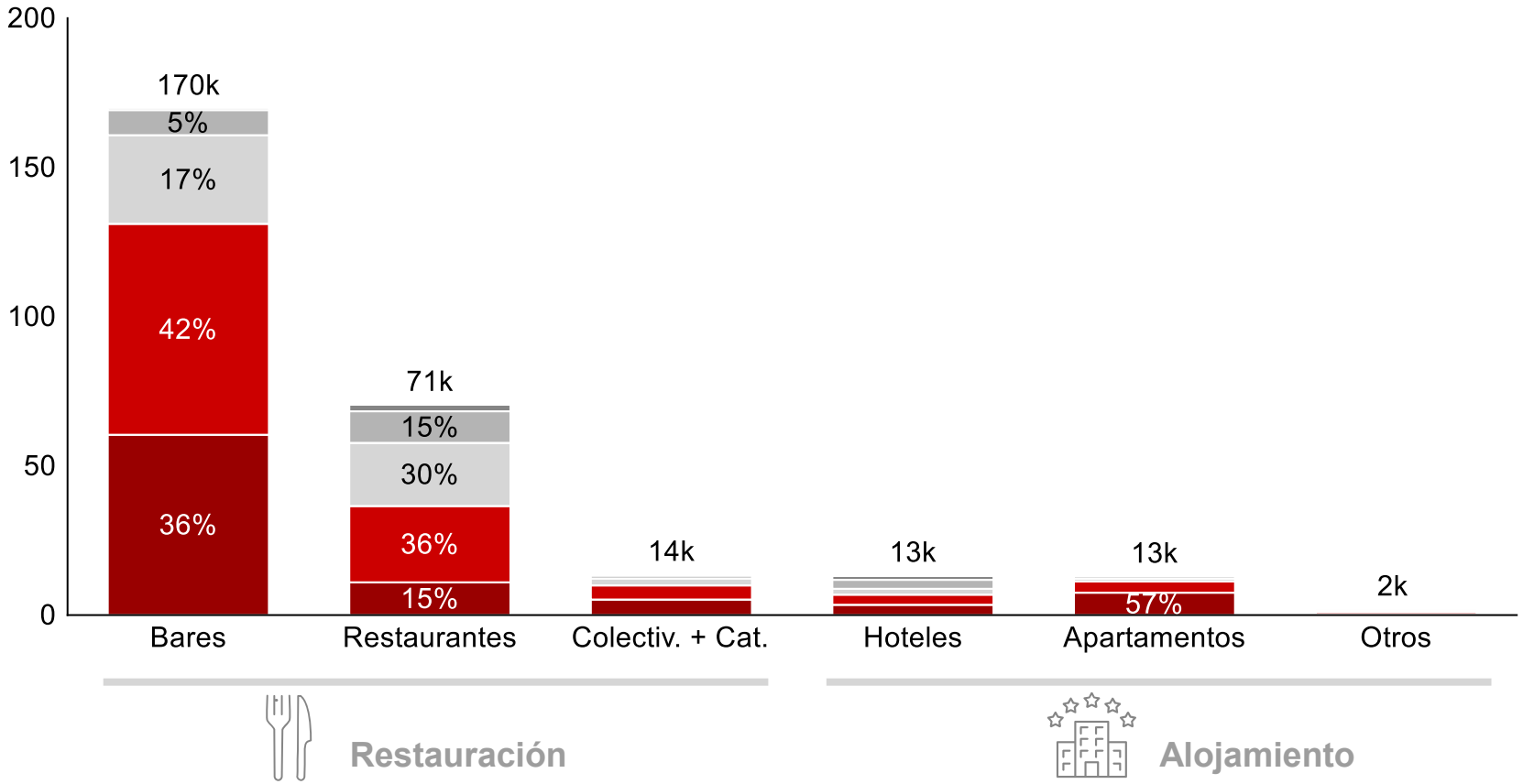
Nota: Distribución empresas calculada en base a muestra SABI de 37.480 empresas (8.800 de alojamiento y 26.680 de restauración)
Fuente: CEHE Anuario de la hostelería de España 2019; SABI; Análisis de Bain & EY

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

① Sector formado mayormente por **autónomos** (+30%) y **pequeñas empresas** con hasta 5 empleados (~60%)

SECTOR HOSTELERÍA | VULNERABILIDAD

Número de empresas por tamaño de plantilla (2018, K)



Total	
De 100 y más	0,3%
De 20 a 99	1,7%
De 6 a 19	8,6%
De 3 a 5	20,0%
De 1 a 2	38,5%
Sin asalariados	31,0%

~90% del sector son autónomos o empresas con **5 o menos empleados**

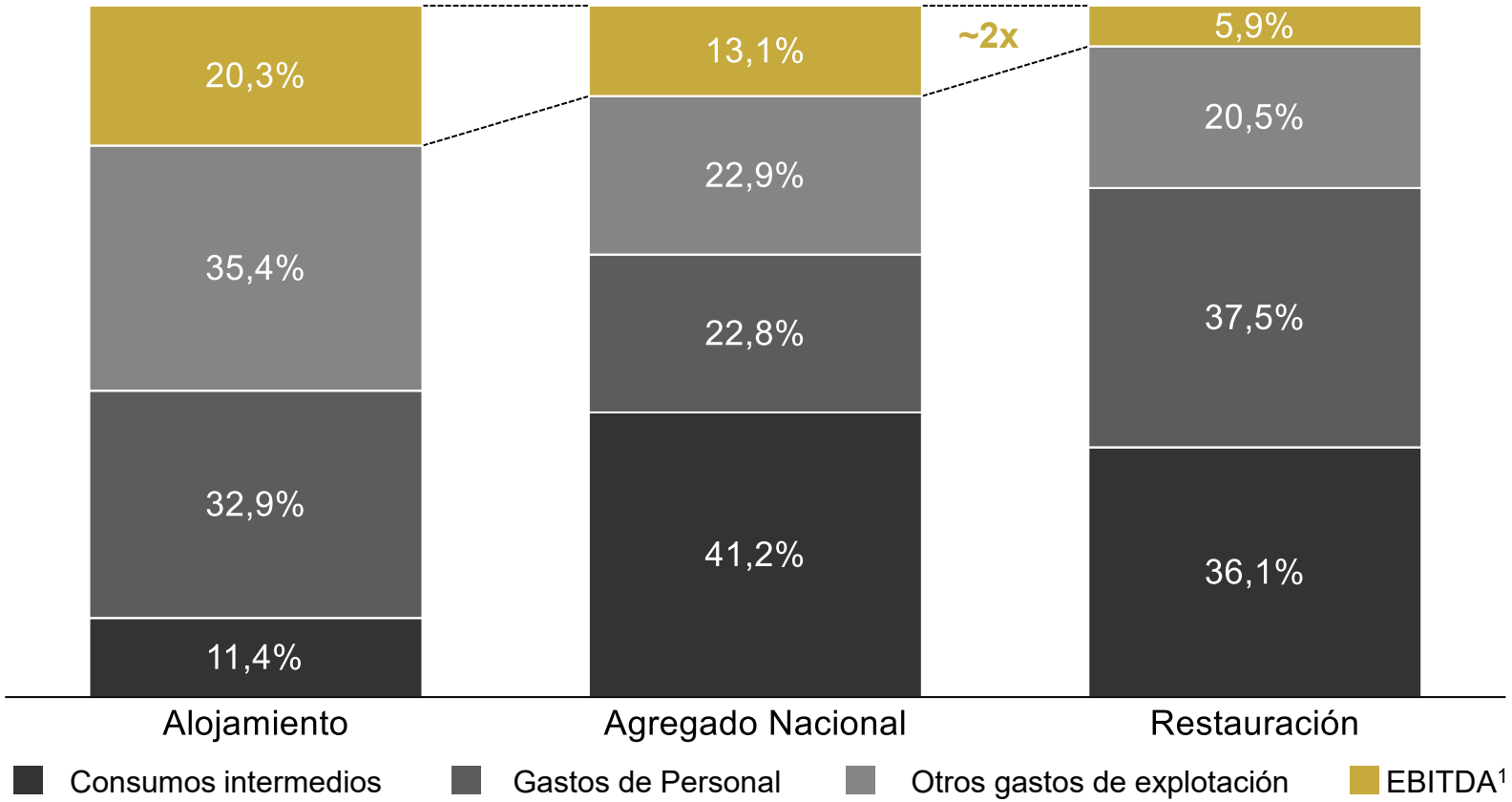
Nota: Restaurantes incl. puestos de comidas; Colectiv. + Cat.: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas; Bares: Establecimientos de bebidas; Hoteles incl. alojamientos similares; Apartamentos: Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia; Otros: Campings y aparcamientos con caravanas, y otros alojamientos
Fuente: Turespaña; Análisis de Bain & EY

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

2 La Restauración, que representa el mayor número de negocios de la hostelería, es un sector con **márgenes muy estrechos**, ~2x menores vs. el agregado nacional

SECTOR HOSTELERÍA | VULNERABILIDAD

Cuenta de pérdidas y ganancias agregada
(Partidas sobre el valor total de la facturación, 2018)



Restauración presenta márgenes bajos (~ 6%) en comparación a la media nacional, debido sobretodo a una mayor incidencia de los **gastos de personal** (37,5% vs. 22,8%)

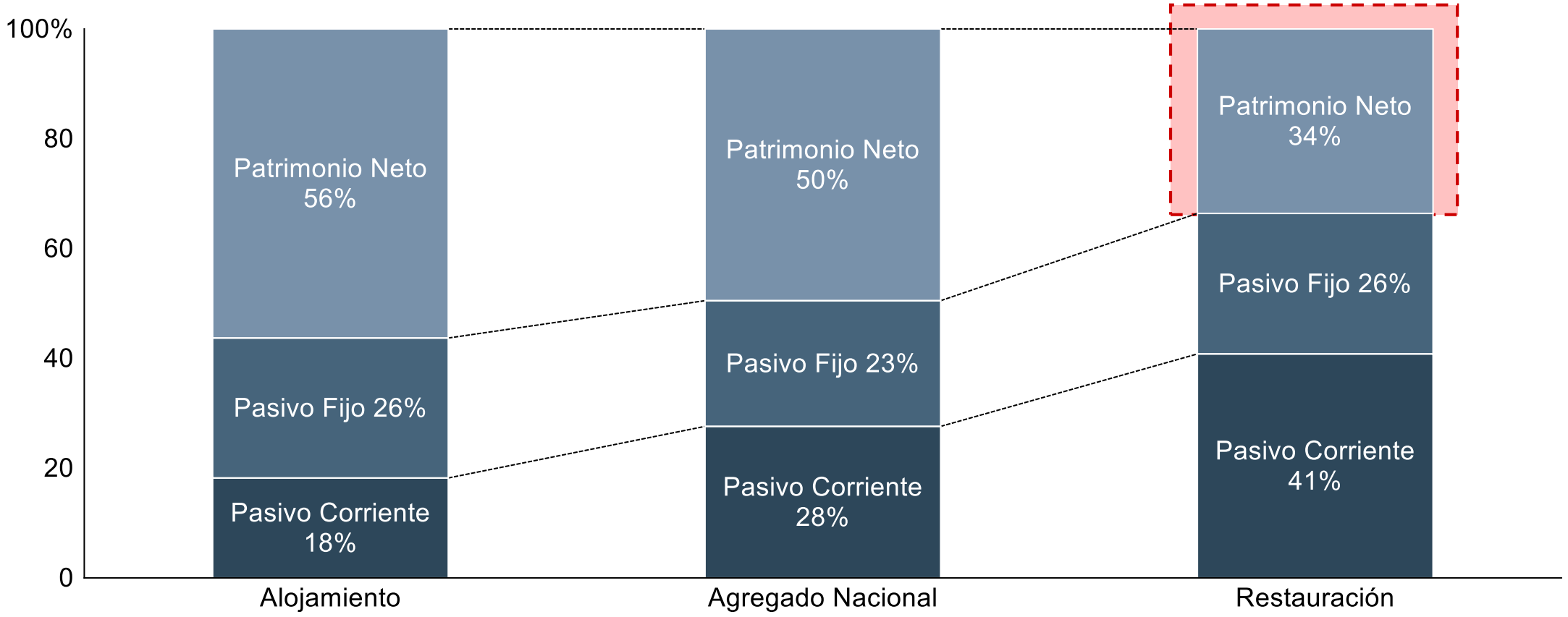
Nota: 1) EBITDA: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization; en español, beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización; Agregado Nacional definido por el Banco de España como Producción Nacional
Fuente: Central de Balances del Banco de España

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

3 Los **niveles de capitalización** de la restauración están por debajo del agregado nacional

SECTOR HOSTELERÍA | VULNERABILIDAD

Composición del pasivo y el patrimonio neto por sector (2018)



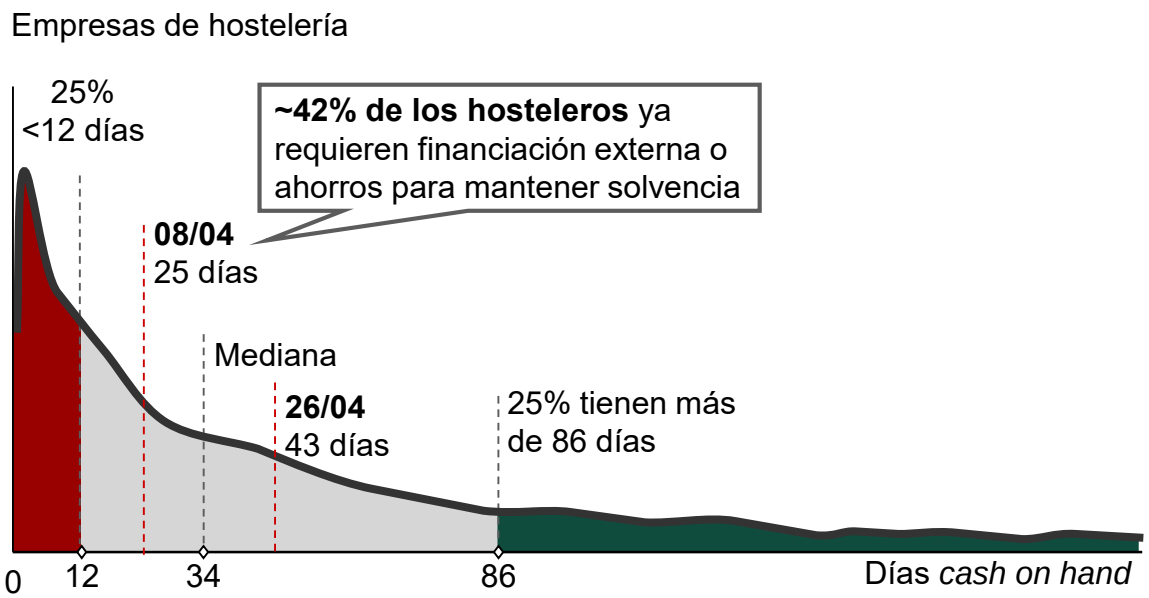
Nota: "Agregado Nacional" definido por el Banco de España como "Producción Nacional"
Fuente: Central de Balances del Banco de España

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

3 La mayor parte de los negocios tiene una **liquidez limitada** y **aguanta muy pocos días de cobertura** de sus costes fijos

SECTOR HOSTELERÍA | VULNERABILIDAD

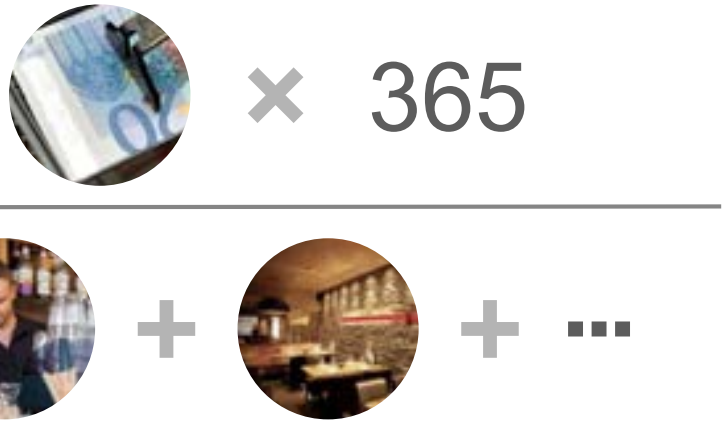
Distribución de empresas por días de cobertura



Según esta métrica, **+55%** de los hosteleros **necesitaría financiación** (externa o recurso a ahorros) **antes del 26 de abril** (**43 días** de confinamiento)

Descripción de la métrica

- El número de días de *cash on hand* es calculado como el **disponible** (“tesorería”) sobre la suma de **gastos fijos** (“gastos de personal”, “otros gastos de explotación”, “gastos financieros” y “existencias”)
- El objetivo es tener una aproximación de **cuántos días una empresa consigue cubrir los costes fijos con la liquidez financiera**
  - No incluye posibles préstamos o uso de ahorros personales

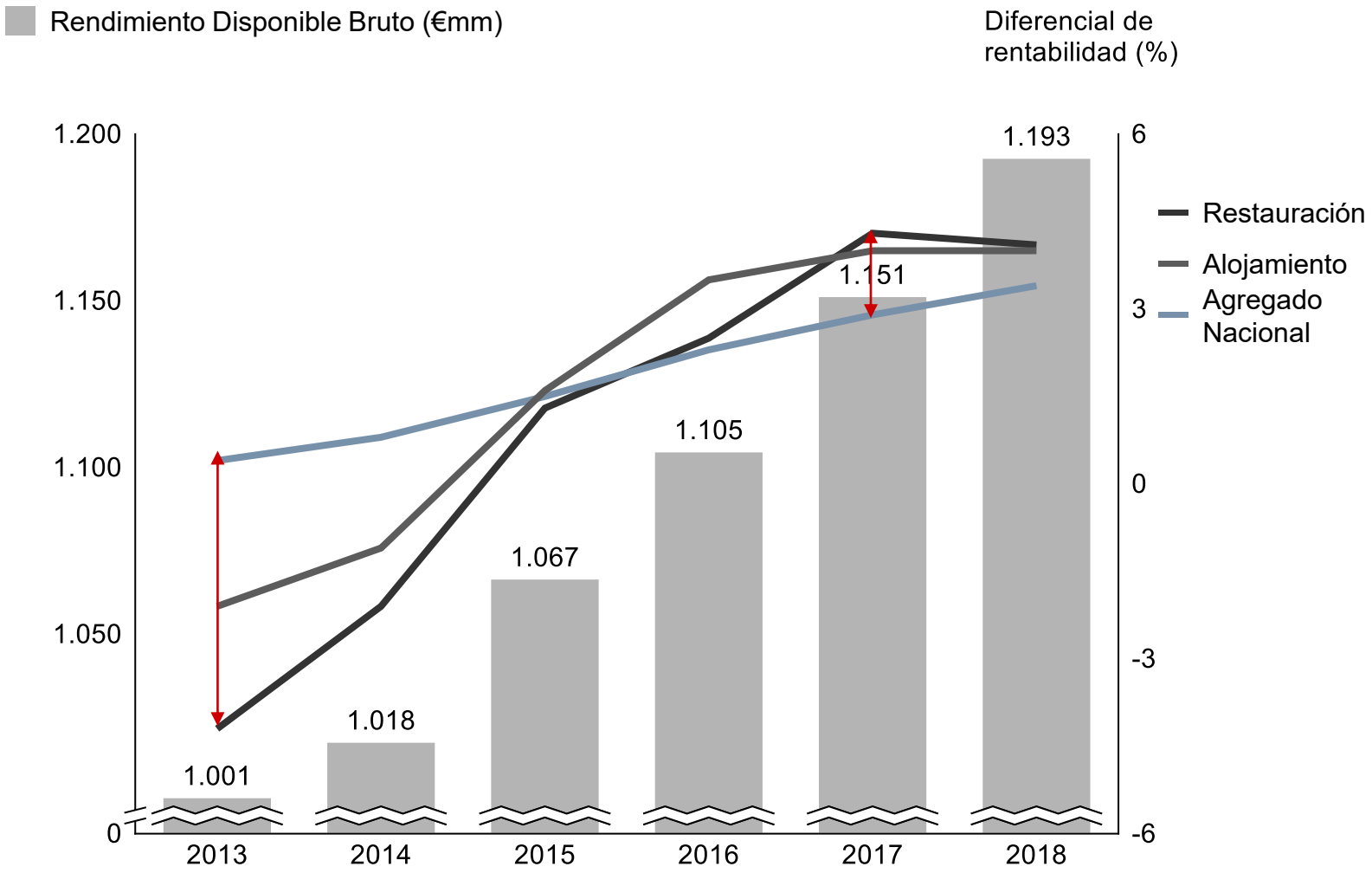


Fuente: SABI - Estimación a partir de muestra de 37.480 empresas del sector hostelero; Análisis de Bain & EY

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain’s and EY’s prior written consent. Copyright Bain and EY.

4 Restauración y Alojamiento muestran una exposición mayor a los ciclos económicos vs. el agregado nacional

SECTOR HOSTELERÍA | VULNERABILIDAD



Este sector es muy dependiente del ingreso disponible

Restauración y Alojamiento muestran ser más rentables en años de bonanza (2015-18) y más afectados en crisis (2013-14) vs. el agregado nacional

Nota: Diferencial de rentabilidad definido como Rentabilidad de los activos netos – coste de financiación; Agregado Nacional definido pelo Banco de España como Producción Nacional
Fuente: Central de Balances del Banco de España (BdE); Instituto Nacional de Estadística

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

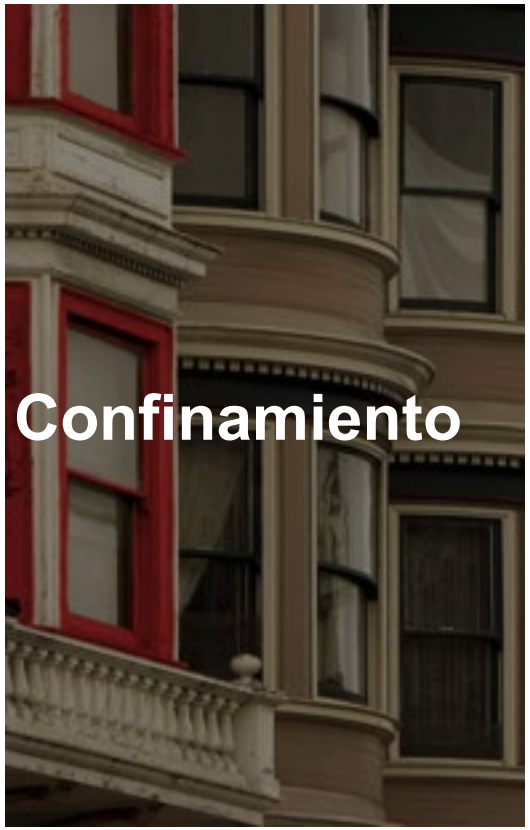
ÍNDICE

El sector de la hostelería en España

Posibles impactos del COVID-19

COVID-19 seguirá teniendo impacto después de la eliminación de las restricciones

IMPACTO COVID-19



Actividad comercial limitada al 5%

Apertura restringida, habilitaciones al 50% de capacidad original

Apertura sin restricciones pero consumidores con menor ingreso disponible y aún conmocionados

Hay menor demanda pues los consumidores tienen menor ingreso disponible

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

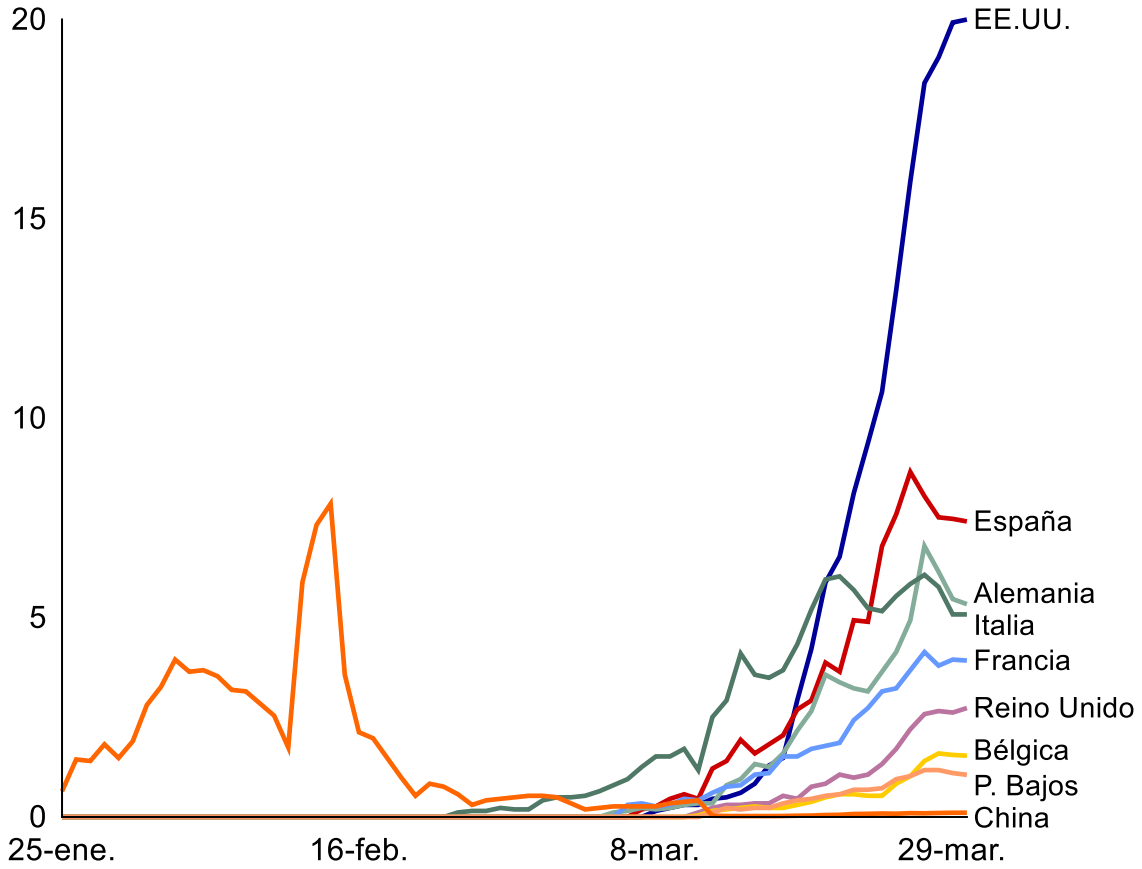
Hay mucha **incertidumbre sobre la evolución del COVID-19** y no hay un patrón consistente de medidas tomadas por los países

IMPACTO COVID-19

ACTUALIZADO AL 06/04

Hay mucha incertidumbre sobre la evolución del virus...

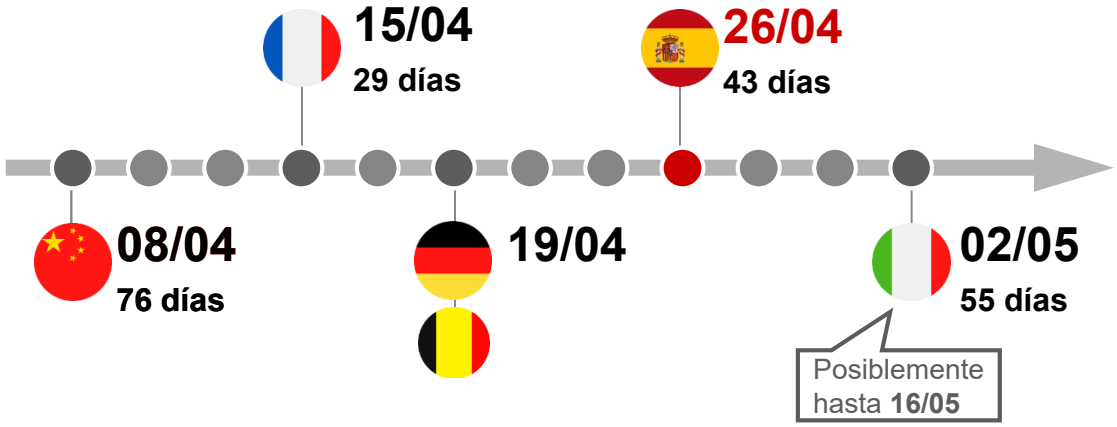
Evolución de casos confirmados de Covid-19 diarios
(miles de casos, media móvil 5 días; datos hasta 29 de marzo)



Fuente: Johns Hopkins University & Medicine; lit search

… los países están reaccionando de maneras diferentes

- Hay múltiples extensiones de **períodos de confinamiento**



- En muchos países se **cierran establecimientos de grandes concentraciones de personas**

En Nueva York no habrá clases hasta el **20/04**

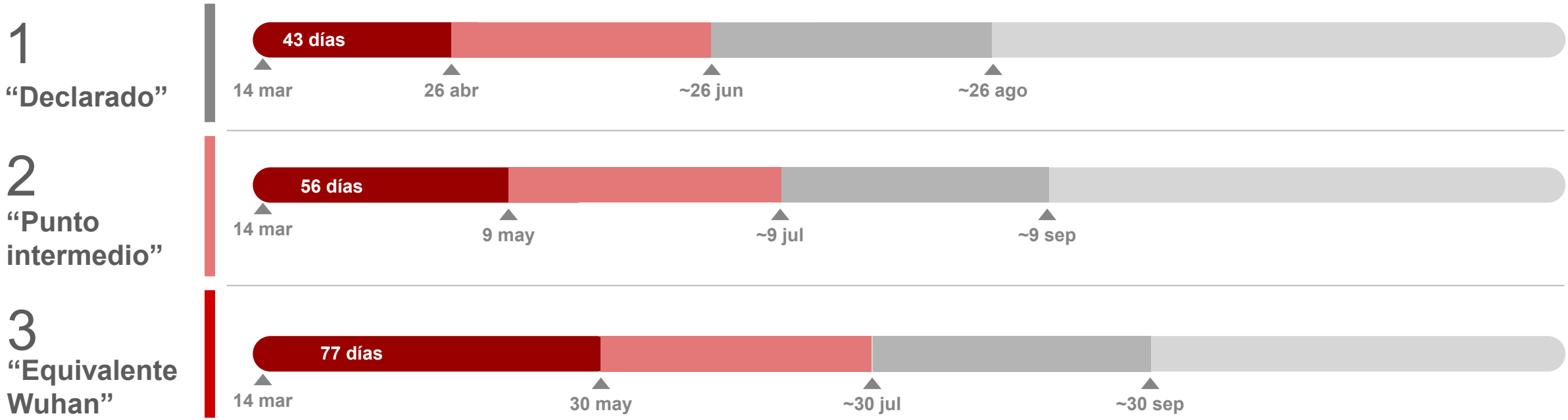
En Países Bajos cerrarán colegios, universidades, bares, restaurantes, y otros hasta el **28/04**

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

Dada la falta de certeza, hemos estimado el **impacto de COVID-19** en España para **tres posibles escenarios**, definidos por fuentes públicas o basados en otros países

Consideraciones generales del modelo

	Confinamiento	Apertura restringida	Demanda en transición	Cambio estructural
	Actividad comercial limitada al 5% (i.e. venta por *delivery*, huéspedes en cuarentena)	2 meses de **apertura parcial**, limitada al **50%** y con **80% establecimientos** abiertos	2 meses de oferta liberada pero consumidores en shock, reduciendo demanda al **75%**	menor ingreso disponible, reduciendo ventas al **85%** hasta fin de año



Nota: Empleo: los establecimientos no aumentarán la cantidad de empleados con contrato indeterminado (vs. febrero) y utilizarán a los empleados temporarios como variable de ajuste para compensar las fluctuaciones en facturación; Estacionalidad: proporción de ventas mensuales 2018; Tasa de "natalidad" neta: asumimos que la cantidad de establecimientos no crece.

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

La **facturación anual** del sector podría disminuir hasta un **~40%** y el **empleo** podría verse impactado hasta un **~25%**

IMPACTO COVID-19 / ESTIMACIONES

	1. "Declarado"	2. "Punto intermedio"	3. "Equivalente Wuhan"
Facturación sector	Caída de **40-42 mm€** vs. Base 2020 32-34%	Caída de **44-47mm€** vs. Base 2020 36-38%	Caída de **49-52mm€** vs. Base 2020 40-42%
Empleo	**310-320 mil empleados menos**, promedio anual 22-23%	**330-340 mil empleados menos**, promedio anual 24-25%	**350-360 mil empleados menos**, promedio anual 25-26%

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

A su vez, el **Valor Agregado Bruto (VAB)** podría reducirse hasta un **~2,5%** y el aumento en los gastos de **Seguridad Social** podría ser de hasta **~3,5mm€**

IMPACTO COVID-19 / ESTIMACIONES

	1. "Declarado"	2. "Punto intermedio"	3. "Equivalente Wuhan"
IVA	Caída de **4,0-4,2mm€** en recaudación 32-34%	Caída de **4,4-4,7mm€** en recaudación 36-38%	Caída de **4,9-5,2mm€** en recaudación 40-42%
VAB	**22-23mm€** menos de Valor Agregado Bruto ~2,0%	**24-26mm€** menos de Valor Agregado Bruto ~2,3%	**27-29mm€** menos de Valor Agregado Bruto ~2,6%
Seguridad Social	3,0-3,2mm€ **Aumento de gasto asociado a mayor paro**	3,1-3,3mm€ **Aumento de gasto asociado a mayor paro**	3,4-3,6mm€ **Aumento de gasto asociado a mayor paro**

Nota: IVA promedio es 10%; VAB: Valor Agregado Bruta - misma proporción entre facturación y VAB de 2019 (54,8%); promedio de paro recibido por mes de 817€ por persona

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

Estimamos que tanto la facturación como el empleo se verán sustancialmente impactados durante el confinamiento e irán recuperándose a lo largo del año

IMPACTO COVID-19 / ESTIMACIONES

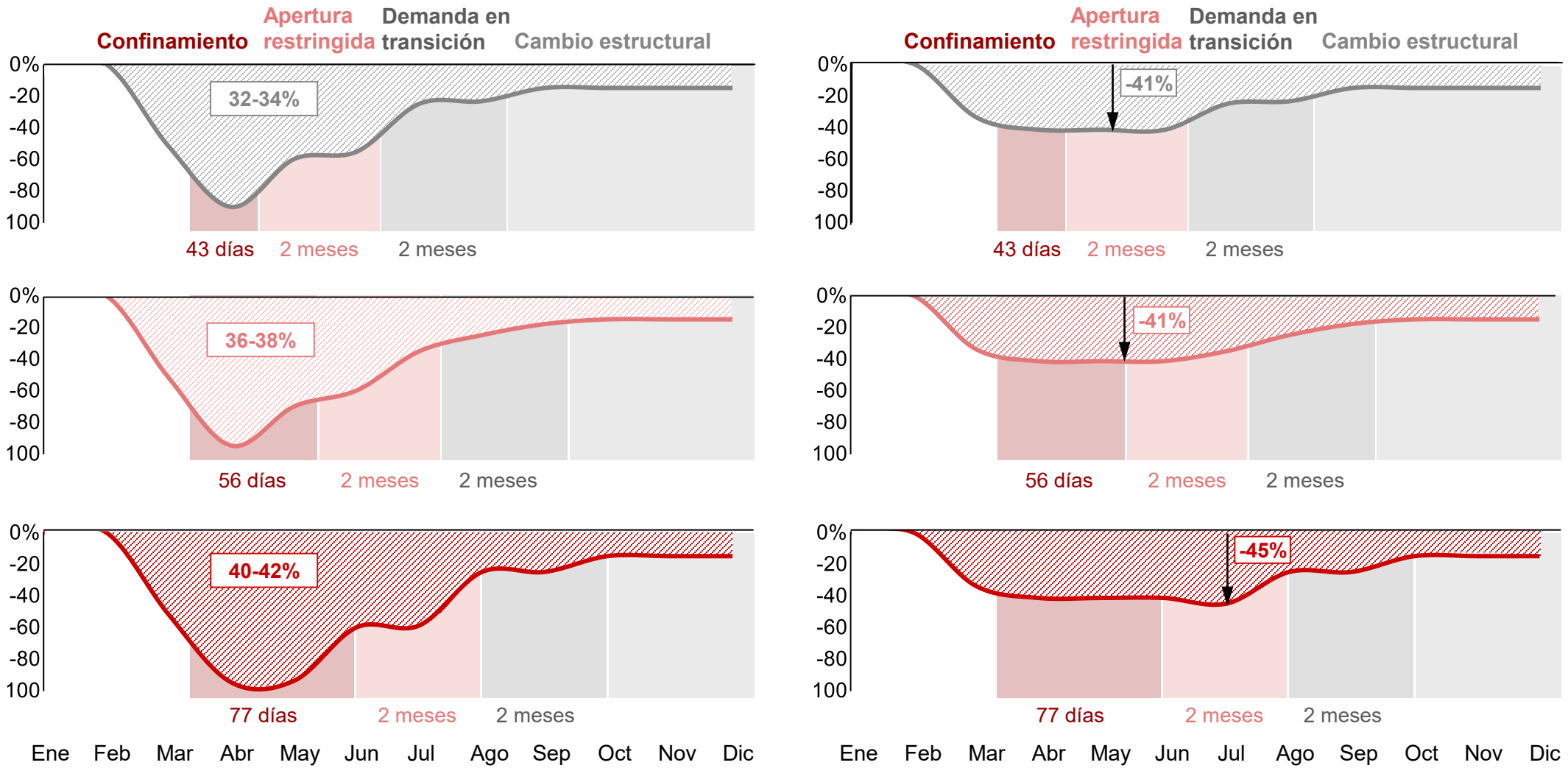
Porcentaje de variación de facturación

Porcentaje de variación de empleo

1. Declarado
Confinamiento hasta 26 de abril

2. Punto Intermedio
Confinamiento hasta 9 de mayo

3. Equivalente a Wuhan
Confinamiento hasta 30 de mayo



The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.

Dependiendo del escenario de recuperación de la actividad, el sector podría tener un déficit de financiación de **hasta 16,4mm€**

Para garantizar su liquidez, se requiere una financiación adicional que, dependiendo del escenario, podría variar de 6mm€ a 16mm€

Financiamiento requerido por establecimiento, por escenario
(€, miles de millones)

	① Declarado (26 Abril)	② Punto intermedio (9 Mayo)	③ Equivalente Wuhan (30 Mayo)
Hoteles	1,6	2,3	3,7
Apartamentos	0,3	0,5	0,8
Otros alojamientos	0,0	0,1	0,1
Restaurantes	1,6	2,5	4,1
Caterings	1,4	2,0	3,0
Bares	1,9	2,8	4,6
Total	**6-7**	**9-11**	**15-16**

La financiación puede ser otorgada mediante diferentes medios: líneas de crédito, subvención de pago alquileres, ERTEs, supresión de impuestos, …

Nota: 'Apartamentos': Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia; 'Otros alojamientos': Campings, aparcamientos para caravanas y otros alojamientos; Restaurantes incluye puestos de comidas; 'Caterings': Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas; 'Bares': Establecimientos de bebidas
Fuente: SABI - Estimación a partir de muestra de 37.480 empresas del sector hostelero; Análisis de Bain & EY

The information is confidential and was prepared by Bain & Company and EY as set out in the attached disclaimer; it is not to be relied on by any 3rd party without Bain's and EY's prior written consent. Copyright Bain and EY.