

Las **PYME** españolas con forma societaria

ESTRUCTURA ECONÓMICO-FINANCIERA Y RESULTADOS

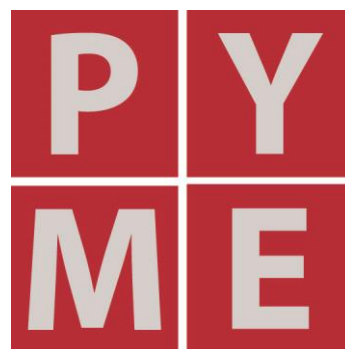
EJERCICIOS
2012
2016
Y AVANCE 2017



Registradores DE ESPAÑA

Las PYME españolas con forma societaria

**Estructura económico-financiera y Resultados
(Ejercicios 2012-2016 y Avance 2017)**



**Colegio de Registradores de la Propiedad, Bienes Muebles y
Mercantiles de España**

Créditos

Edita:

Colegio de Registradores de la Propiedad,
Bienes Muebles y Mercantiles de España

Diego de León nº 21. 28006. Madrid.

<http://www.registradores.org>

Coordina:

Centro de Procesos Estadísticos del Colegio
de Registradores de la Propiedad, Bienes
Muebles y Mercantiles de España

Autor:

Dr. Juan Antonio Maroto Acín

Catedrático de Economía Financiera y
Contabilidad

Universidad Complutense de Madrid

No está permitida la reproducción total o parcial de este libro, ni su tratamiento informático, ni la transmisión de ninguna forma o por cualquier otro medio, ya sea electrónico, mecánico, por fotocopia, por registro u otros métodos, sin el permiso previo y por escrito de los titulares del Copyright.

ÍNDICE

I. ESTUDIO ECONÓMICO-FINANCIERO	5
1. Introducción	5
2. Fuentes de información y metodología	9
3. La economía y las empresas españolas entre 2012 y 2016	17
4. PYME y grandes empresas en los agregados totales	26
4.1. Estructura patrimonial y funcionalidad	26
4.2. Gestión	31
4.3. Liquidez y Solvencia	35
4.4. Rentabilidad	36
4.5. Empleo	41
5. Las PYME de la muestra con depósitos continuados 2012-2016	43
5.1. Caracterización y evolución de la muestra común	43
5.2. Los principales indicadores de las PYME de la muestra común	47
5.2.1 Estructura económico-financiera de las PYME de la muestra común	47
5.2.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME de la muestra común	48
5.2.3 Liquidez y solvencia de las PYME de la muestra común	50
5.3. Rentabilidad integrada de las PYME de la muestra común.	52
6. Características comparadas de las PYME por CC.AA.	55
6.1. Cobertura por CCAA	55
6.2. Empresas-tipo por CCAA	57
6.3. Los principales indicadores de las PYME por CCAA	62
6.3.1 Estructura económico-financiera de las PYME por CCAA	63
6.3.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME por CCAA	67
6.3.3 Liquidez y solvencia de las PYME por CCAA	69
6.4. Modelos explicativos de la rentabilidad por CCAA	71
7. Especialización productiva de micro y pequeñas empresas por Comunidades Autónomas, según la cifra de negocios.	82
7.1. Especialización productiva de las microempresas por CCAA	82
7.2. Especialización productiva de las pequeñas empresas por CCAA	88

8. Análisis comparado de los segmentos de PYME por grupos de actividad económica (CNAE-2009).	96
8.1. Caracterización y evolución de la muestra sectorial	96
8.2. Diferencias y similitudes entre sectores por magnitudes básicas y empleo promedio	113
8.3. Ranking de los principales indicadores de las PYME en la muestra sectorial	124
8.4. Ranking de los indicadores de rentabilidad	129
8.5. Las PYME más rentables de la muestra sectorial	136
9. La I+D en las cuentas anuales de las empresas: factores determinantes y efectos observados.	145
9.1. Características de la muestra piloto	146
9.2. Aproximación a la intensidad de la inversión en I+D	151
9.3. Posibles efectos y determinantes de la intensidad de la inversión en I+D	156
10. Resumen ejecutivo	170
II. AVANCE 2017	190
III. ORIGEN DE LOS DATOS	201
1. Notas Metodológicas sobre adaptación al nuevo Plan Contable	201
2. Límites de la información disponible.	201
3. Amplitud de la muestra.	202
4. Clasificaciones utilizadas.	203
4.1. Sectores de actividad incluidos.	203
4.2. Tamaños incluidos.	207
5. Tratamiento de la información.	208
5.1. Recepción de datos en el CPE.	208
5.2. Proceso de OCR (Reconocimiento óptico de caracteres).	209
5.3. Proceso de reconocimiento manual y de revisión posterior.	209
5.4. Agregación estadística de los datos.	209
IV. METODOLOGÍA	211
1. Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital	211
1.1. Capital Económico	211
1.1.1. Estructura	211

1.1.2. Funcionalidad	212
1.2. Capital Financiero	212
1.2.1. Estructura	212
1.2.2. Cobertura	212
2. Indicadores de gestión	213
2.1. Actividad	213
2.2. Principales costes	213
2.3. Rotaciones (aproximación)	213
3. Indicadores Financieros.	214
3.1. Liquidez	214
3.2. Solvencia	214
4. Rentabilidad y sus componentes	214
4.1. Rentabilidad financiera (ROE)	215
4.2. Rentabilidad económica (ROI)	215
4.2.1. Margen de beneficio por unidad de ventas.	215
4.2.2. Rotación del activo total	215
4.3. Apalancamiento financiero	215
4.3.1. Cargas financieras	215
4.3.2. Endeudamiento	216
4.4. Efecto fiscal.	216
5. Empleo y costes de personal	216
V. Información estadística. Agregado Nacional	217
VI. Información estadística. Agregado CC.AA.	222
VII. Información estadística. Muestra Común	277
VIII. Información estadística. Agregado por sectores	282

I. ESTUDIO ECONÓMICO-FINANCIERO

JUAN ANTONIO
MAROTO ACÍN

1. Introducción

El decimoséptimo *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria* se aplica, un año más, al análisis en profundidad de la estructura económico-financiera y los resultados del sector empresarial español, constituido mayoritariamente por empresas de micro, pequeña y mediana dimensión (PYME). El período temporal que abarca (2012-16) sigue reflejando fases de caída y recuperación de la larga y profunda crisis que ha venido afectando a la economía española, desde que en ese ya lejano año 2007 eclosionase la crisis internacional de las hipotecas *subprime* estadounidenses; y que luego fue pasando por sucesivas y vinculadas crisis de desconfianza, de liquidez y de solvencia de los sistemas financieros, y de ralentización primero y recesión después de las economías de los principales países industrializados.

Desde 2009, año en el que se producía en España la mayor caída del ciclo económico reciente, la recesión había ido pasando por ligeros repuntes en la actividad, como en 2010; por la frustración de esas expectativas en 2011; y por la nueva recaída del ciclo de 2012, el año inicial del período que ahora se considera, y en el que se sumaban ya seis trimestres consecutivos con crecimientos negativos del PIB. Por fin, en 2013 la situación económica y financiera de la economía española mejoraba paulatinamente, tanto en la demanda interna como en la incidencia de los factores financieros, y a la altura del tercer trimestre de ese año la variación intertrimestral del PIB se hacía positiva, tras nueve trimestres consecutivos en valores negativos, lo que ponía fin desde el punto de vista técnico a la recesión. En 2014 se confirmaba la recuperación, ya con tasas positivas de crecimiento del PIB, sobre iguales pautas de comportamiento económico que las verificadas un año antes y con la mejora de las condiciones financieras, por los programas de expansión cuantitativa implantados en EEUU y Europa, que fomentaban la mayor disponibilidad de crédito bancario y la reducción de la prima de riesgo y el subsiguiente menor coste de la financiación a la economía real. La persistencia en 2015 de los anteriores factores favorables, económicos y financieros, consolidaban la recuperación con un crecimiento del PIB que superaría el 4% interanual, gracias sobre todo al crecimiento de la demanda interna, particularmente en su componente del consumo privado, y debido tanto al crecimiento del empleo como a los aumentos de renta real disponible, generados por la bajada de los precios de la energía y los recortes fiscales.

En 2016, la economía española continuaba su tercer año de expansión, con un crecimiento interanual del PIB del 3,6%, a pesar de la incertidumbre política interior y gracias a la concurrencia de factores coyunturales como las políticas fiscal y monetaria expansivas, y los reducidos precios del petróleo; junto a otros factores de carácter más permanente desde el inicio de la recuperación, como la reducción de costes laborales y financieros, con su favorable incidencia sobre la recuperación de los excedentes empresariales y la competitividad exterior. La demanda interna seguía mostrando el buen comportamiento del consumo privado y la inversión empresarial, auspiciados por la creación de empleo y las mayores facilidades del crédito, lo que compensaba la retracción del consumo público. En tanto que el sector exterior seguía mostrando un saldo neto favorable, debido a los elevados ingresos del turismo, a exportaciones crecientes, aunque a ritmo algo inferior al del año anterior, y a importaciones crecientes a un ritmo muy moderado, debido a su previsible sustitución por producciones internas. Por sectores productivos, el industrial seguía creciendo a mayor tasa que el de los servicios; si bien eran éstos los que lograban alcanzar ya su nivel pre-crisis, gracias al especial dinamismo de actividades como los servicios profesionales y la información y comunicaciones. Mientras que la creación de empleo permitía recuperar, a la altura de 2016, casi la mitad de los puestos de trabajo perdidos por la crisis, aunque con un menor grado de ocupación y con un incremento en la tasa de temporalidad.

El *Estudio* se sigue basando en la metodología contable de formación de los datos y en la taxonomía de las actividades económicas de nuestras empresas, definidas en las ediciones de años anteriores. Se ajusta por ello al vigente Plan General de Contabilidad (PGC 2007, promulgado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), que a raíz de su aplicación obligó a redefinir el modelo de análisis basado en *ratios* que se utilizaba en las primeras ediciones para el diagnóstico económico-financiero de la situación empresarial. Y sigue la Clasificación Nacional de Actividades CNAE-2009, que sustituyó a la anterior clasificación de actividades económicas que databa de 1993, y que fue objeto de unas ligeras modificaciones en 2003 (CNAE-93 Rev 1). Modificación que respondía a la necesidad de reflejar los cambios que se habían ido produciendo en los procesos productivos desde los últimos años del siglo XX, y a la no menos necesaria comparabilidad internacional de empresas y sectores desde bases armonizadas; y que se tradujo, como es bien sabido, tanto en una reclasificación general de las actividades industriales como en una agrupación de la agricultura y la pesca, así como en una mayor presencia y desagregación de los sectores de los servicios.

La disponibilidad de los datos del *Estudio* y su adecuación contable y económica al actual marco normativo son posibles gracias a la eficacia y eficiencia habituales del Centro de Procesos Estadísticos (CPE) del Colegio de Registradores de España, que traslada la información de los depósitos de cuentas anuales de las empresas españolas en los Registros Mercantiles al marco contable y a la clasificación de actividades económicas vigentes en cada momento. Lo cual permite enlazar la mayor parte de las series de datos presentadas cada año con las de *Estudios* previos. Con lo que implica, *per se*, de mejora en la calidad y la comparabilidad internacional de la información que se ofrece.

En cuanto a las principales conclusiones que se podrán extraer de este análisis, se siguen verificando las pautas estructurales que se detectaban en anteriores *Estudios*: la trascendencia de las PYME en la generación y el mantenimiento del empleo, incluso en fases recesivas de la economía; su impulso de la actividad económica, de forma directa o inducida sobre la actividad y los resultados de las grandes empresas; y su estímulo sobre la diversidad de actividades productivas y la competencia en los mercados, al operar en segmentos concretos de los mismos que son inviables o poco rentables para las grandes empresas.

Atendiendo a los datos del *Annual Report on European SMEs, 2016/17* (versión más reciente del *SME Performance Review*, que sustituyó desde junio de 2008 al inicial Observatorio Europeo de las PYME de la Comisión Europea), en 2016 y en el ámbito de la UE de 28 países (UE-28), existían aproximadamente 23,9 millones de empresas en el sector no financiero, y de ellas tan sólo eran grandes (más de 250 empleados) 45.000 (0'2% del total). Entre las PYME (99,8% del total), además, la mayor proporción (93%) eran empresas de menos de 10 empleados, seguidas de las pequeñas (6%) y las medianas (1%). Lo que lleva a la habitual constatación de que la economía de mercado de los países desarrollados se basa en las PYME. Que tienen una enorme trascendencia social, ya que en 2016 eran responsables del empleo de casi 93 millones de personas (67% del total) en el sector empresarial no financiero de la UE-28; pero también una elevada trascendencia económica, al generar el 57% del total de su valor añadido al coste de los factores. En el caso de España, los datos de la Comisión Europea ponen de manifiesto que en 2016 las PYME representaban el 99,9% del número de empresas, el 62% del valor añadido económico y el 73% del empleo en el sector de empresas no financieras de la economía española.

Los seis mayores Estados miembros de la UE-28 (Alemania, España, Francia, Italia, Polonia y Reino Unido) acogen aproximadamente el 66% del total de las PYME europeas, que generan el 74% del valor añadido y el 69% de su empleo totales. En tanto que, por actividades económicas, los cinco sectores clave de PYME resultan ser las manufacturas, la construcción, las actividades profesionales, científicas y técnicas, las de hostelería y restauración, y las de comercio y reparaciones, que en conjunto agrupan el 79% de las PYME de la UE-28 y generan el 71% del valor añadido y el 78% de su empleo totales. De ahí el papel fundamental que desempeñan las PYME en la estrategia general de reforma de la Comisión, Europa 2020, y en sus iniciativas más emblemáticas, como las relativas a la política industrial. Máxime en momentos de crisis, en los que interesa estimular sus potencialidades como inductoras del crecimiento y la creación de empleo; lo que requiere tanto

propiciar su mejor conocimiento como mejorar su posición competitiva, fomentar sus capacidades directivas, y liberarlas de las cargas regulatorias que las penalizan en mayor medida que a las grandes empresas debido, precisamente, a su menor dimensión. A ese respecto, si bien es cierto que la crisis ha afectado a todas las PYME europeas, no lo es menos que su capacidad de recuperación tras la salida de la misma ha sido notable; ya que, tomando la referencia de 2008 (valor 100), sus cifras en 2016 alcanzan el 110,9% en número de empresas, el 110,8% en valor añadido, y el 100,6% en número de empleados.

Potenciar el relevante papel de las PYME en el crecimiento económico y el empleo es el objetivo de la iniciativa *Small Business Act for Europe* (SBA), adoptada en 2008, actualizada en 2011 y sometida a una nueva consulta pública en 2014, que refleja la voluntad política de la Comisión de reconocer el papel fundamental que desempeñan las PYME para la economía de la UE. La Iniciativa SBA establece un completo programa político que incluye actuaciones en 10 ámbitos concretos, con el objetivo de fomentar el espíritu empresarial, aplicar el principio de «Pensar primero a pequeña escala» en la elaboración de las políticas y promover el crecimiento de las PYME, ayudándoles a afrontar los problemas que subsisten y que impiden su desarrollo. De cara al horizonte 2014-2020, la Comisión sigue reconociendo que las PYME europeas son la fuente más importante de creación de empleo y asegurando que el apoyo a su crecimiento será el *leit motiv* de la nueva Iniciativa SBA. A cuyos efectos, la Comisión ya ha dado pasos necesarios para afrontar estos desafíos, dentro del marco financiero plurianual (MFP) para el periodo 2014-2020. Con medidas como el Programa para la Competitividad de las Empresas y para las Pequeñas y Medianas Empresas, el nuevo programa de investigación e innovación Horizonte 2020, y la decisión de que una parte importante de los Fondos Estructurales y de Inversión Europeos esté destinada a las PYME y a la innovación relacionada con la Iniciativa SBA.

En cualquier caso, es una constatación más de que las PYME siguen representando al sistema empresarial en su conjunto y de ahí que su análisis tenga que basarse en las premisas de su amplitud y su heterogeneidad. En primer lugar, porque la misma característica distintiva de su dimensión difiere notablemente entre segmentos de PYME (microempresas, empresas pequeñas y empresas medianas, según la habitual clasificación de la UE); y en segundo y no menos importante lugar, porque buena parte de los factores que explican su estructura y resultados se derivan también de su sector de actividad, de su ámbito geográfico de actuación, de su mayor o menor apuesta por la inversión en factores intangibles de productividad, o de la capacidad directiva de sus gestores. No obstante, la profundización en el estudio de las PYME que reclama la UE está muchas veces condicionada por el desconocimiento de las empresas de menor dimensión (de entre 1 y 9 trabajadores en plantilla), debido a su baja representatividad en las bases de datos usuales, y que sin embargo en 2016 generaban el 29,8% del empleo total de la UE-28. Ya sea porque la metodología de formación de esas bases, a través de encuestas, se traduce en muy bajas tasas de respuesta entre las micro y pequeñas empresas; o ya lo sea porque esas bases de datos se centran en las unidades empresariales de mayor tamaño, con elevada ponderación en las macromagnitudes económicas, pero con menor representatividad en indicadores sociales como el empleo.

Una de las principales aportaciones del *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria* sigue siendo, por ello, la caracterización económico-financiera de las empresas españolas de menor dimensión, gracias a contar con la fuente primaria de información que constituyen los preceptivos depósitos de cuentas anuales de las empresas en los Registros Mercantiles. Unos datos que son tabulados por el Centro de Procesos Estadísticos -CPE- del Colegio de Registradores de España, y que constituyen desde 2002 un complemento informativo imprescindible para las restantes bases de datos públicas que se refieren al sector empresarial español (Directorio Central de Empresas, Central de Balances del Banco de España, Agencia Estatal de la Administración Tributaria, y Encuesta sobre Estrategias Empresariales de la Fundación SEPI). Tanto por la continuidad en su oferta de información (basada además específicamente en los estados contables de las empresas) y por la fiabilidad de la misma (garantizada por el CPE) como por su amplia cobertura del sector empresarial español y por su inestimable y específica aportación para el estudio empírico de las micro y pequeñas empresas españolas.

Debe recordarse asimismo que el *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria* ofrece, desde su primera edición, enfoques originales y aspectos desagregados de la información que no se encuentran en otras bases de datos empresariales, como la segmentación de los datos económico-financieros por estratos de dimensión empresarial (microempresas, empresas pequeñas, empresas medianas y, en ciertos casos, grandes empresas de referencia), y su particularización para el total nacional, las diferentes Comunidades y Ciudades Autónomas y los diversos sectores de la actividad económica (al nivel de 3 dígitos de la CNAE-2009). Junto a la disponibilidad de otras muestras segmentadas, que o bien reflejan las empresas con depósitos continuados de sus cuentas en todos y cada uno de los años del período temporal considerado en cada *Estudio*; o bien muestran la especialización productiva de las micro y pequeñas empresas por Comunidades y Ciudades Autónomas, basada en sus cifras de negocio, lo que permite relacionar los modelos diferenciados de PYME que existen en ellas con sus posibles especializaciones sectoriales; o bien recogen incluso empresas (PYME y Grandes, al nivel de 4 dígitos de la CNAE-2009) que realizaron el depósito de sus cuentas en formato Normal, durante los dos últimos años completos disponibles (2015 y 2016, en esta edición), y que permiten por ello indagar en las causas y los efectos de la inversión empresarial en intangibles (Gastos en I+D).

En su decimoséptima edición, el *Estudio* tabula los datos de 2016 de 402.637 microempresas, 73.329 empresas pequeñas, 10.705 medianas y 2.485 grandes empresas (con cifras de negocio inferiores a 1.000 millones de euros, y como referencia comparativa de las PYME). Cifras que suponen contar con 13.559 PYME más respecto de la muestra de 2012, año en el que se producía la segunda gran recaída en la crisis; con el mayor incremento en las microempresas (9.984), seguidas de las empresas pequeñas (2.594) y las medianas (981), durante el período considerado.

Las empresas tabuladas, como es habitual, radican en todas y cada una de las 17 CCAA españolas (además de en las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla), y sus actividades económicas abarcan 247 sectores (2 menos que en el pasado año) de la CNAE-2009. En cuanto a la muestra común, y aún a pesar de la crisis, el número de empresas con depósitos continuados durante los años 2012-16 se sigue incrementando (excepto en las empresas pequeñas y las grandes) respecto de estudios previos, y configura en 2016 un panel de 158.001 microempresas, 25.613 empresas pequeñas, 3.023 empresas medianas y 739 empresas grandes como referencia comparativa.

La metodología del *Estudio* sigue manteniendo el habitual enfoque descriptivo (Cuadros y Gráficos) que se planteó desde su inicio, tanto por disponer de agregados de empresas (y no de datos individuales de éstas) cuya información se recibe ya estructurada según un modelo de análisis basado en *ratios* como por destinarse a un público objetivo no necesariamente especializado en las técnicas estadísticas. Lo cual no obsta para la permanente revisión y mejora de las pautas de ese análisis descriptivo, como el cálculo de unos u otros estadísticos (medianas o promedios) según la dispersión y la asimetría de las variables, la presentación de determinados datos (cuadros sintéticos y por Ramas de todos los sectores CNAE, gráficos radiales en las CCAA, gráficos de dispersión de los factores de la rentabilidad, o gráficos de regresión lineal entre determinadas variables de las que se ha dispuesto de forma individualizada), o el cálculo a valores constantes de la evolución de las magnitudes básicas corrientes, al objeto de incrementar el potencial informativo del *Estudio* en su conjunto. En cuanto a la representatividad de las muestras disponibles, se siguen aplicando criterios de reasignación proporcional para poder comparar los segmentos de PYME disponibles (criterio UE) con la diferente segmentación de los datos del DIRCE, que se toman como referencia de la población total de PYME españolas. Igualmente, se siguen realizando diversos contrastes explicativos sobre las posibles causas y efectos de la inversión en intangibles (Gasto en I+D), tanto en grandes empresas como en PYME, mediante modelos lineales generalizados y regresiones múltiples, con base en su significatividad estadística.

Por lo que se refiere a la estructura del *Estudio*, se inicia con esta breve introducción, a la que sigue el epígrafe 2 que recuerda las fuentes de información y la metodología del análisis (que se detallan además en sendos anexos). El epígrafe 3 traza el panorama general de las PYME que se deduce tanto de los datos y los ejercicios considerados como de la evolución del ciclo económico. El epígrafe 4 analiza los diferentes bloques de variables

que configuran la estructura y resultados de los segmentos de empresas, PYME y grandes empresas de comparación, para el total nacional y durante el período 2012-2016. El epígrafe 5 ofrece el contrapunto coyuntural (tasas de variación interanual de las variables) a ese diagnóstico general, a través del panel de PYME con depósitos continuados de cuentas entre 2012 y 2016. En el epígrafe 6 se detectan y caracterizan las pautas diferenciales de los segmentos de PYME según las 17 Comunidades Autónomas y las 2 Ciudades Autónomas de radicación, durante el período 2012-2016. En el epígrafe 7 se hace una aproximación coyuntural a la especialización productiva y a las características del empleo de las micro y pequeñas empresas en las diferentes CCAA en 2016. En el epígrafe 8 se analizan los rasgos definitorios de los segmentos de PYME por sectores y ramas de actividad de la CNAE-2009 entre 2012 y 2016. El epígrafe 9 aborda la caracterización comparada de las empresas que declaran gastos acumulados de I+D en 2015 y 2016, a la par que indaga en las posibles causas y efectos de la activación y/o amortización de esos gastos en intangibles en dichas empresas. Y, finalmente, el epígrafe 10 ofrece un “resumen ejecutivo” con la síntesis de sus diversos contenidos y las principales conclusiones que se pueden extraer del *Estudio*.

2. Fuentes de información y metodología

La base de datos del Estudio se elabora por el Centro de Procesos Estadísticos (CPE) del Colegio de Registradores de España. Su fuente primaria son los preceptivos depósitos de cuentas anuales que realizan las empresas en los Registros Mercantiles, que siempre habían ido en continuo crecimiento hasta que esa tendencia se truncó por la prolongación de la crisis, debido a la reducción neta de la demografía empresarial; si bien durante la misma el número de depósitos siempre se mantuvo en el entorno de los 860.000. Con la salida técnica de la recesión en 2013 se recupera la tendencia incremental, que se mantiene hasta 2015 (952.745 depósitos procesados), ya que en 2016 retrocede hasta 926.902 depósitos procesados, debido posiblemente al menor ritmo de incremento en el PIB; si bien esta cifra sigue superando en más de 57.000 los depósitos procesados en 2012. De esos depósitos recibidos en 2016, 868.613 (93,7%) son digitales y 58.289 (6,3%) de imágenes.

Sobre esa información de partida, el CPE aplica un minucioso proceso de tratamiento, tabulación y verificación de la coherencia de los datos originarios (que se detalla en el Anexo I), que los dota de una elevada fiabilidad y que ha obtenido 489.156 (52,8% del total) depósitos (a fecha 24/05/2018) validados contablemente para la estadística de esta edición. Estos datos son los que se verifican también económicamente y se estructuran según las *ratios* y los indicadores del modelo de análisis económico-financiero que se ha venido aplicando desde la primera edición del *Estudio* y que, como ya se ha indicado, se atiene al actual Plan Contable desde la vigencia de éste (se justifica en el Anexo II). El resultado final son las empresas que constituyen la información depurada, contable y económicamente, para el análisis.

Las *ratios* y los indicadores del modelo de análisis se calculan asimismo por el propio CPE sobre los datos ya mencionados de los Registros Mercantiles y se tabulan en hojas-tipo (formato Excel), para los diferentes segmentos de PYME (y grandes empresas, cuando procede) y para las diversas nuestras disponibles: total nacional, panel común, Comunidades (las 17 desde 2001) y Ciudades Autónomas (que se incluyen desde hace ya seis años), y sectores económicos de actividad (247 en 2016) de la CNAE-2009. Dichas hojas-tipo (tal cual se presentan en el anexo estadístico) constituyen la información básica de la que se dispone para realizar el *Estudio*, junto con las variables concretas de las dos muestras especiales que, ya sin ajustarse al modelo de análisis estándar, permiten sendas aproximaciones a la especialización productiva de las micro y pequeñas empresas por CCAA y a las pautas distintivas de las empresas que activan sus gastos en I+D. Las magnitudes y los indicadores de las series históricas se presentan en euros corrientes, en tanto que las *ratios* lo hacen, en general, en porcentajes (con la excepción de determinados indicadores en días o unidades, que se señalan en las propias hojas de datos). La información que así se proporciona, desagregada por segmentos de dimensión en los correspondientes apartados y soportes del *Estudio*, constituye por sí misma una aportación relevante y

original para cualquier análisis comparado que desee plantearse sobre las empresas españolas. Junto con el posible valor adicional que puedan aportar a los datos los análisis y comentarios que se plantean en este decimoséptimo *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria*.

La representatividad de las muestras de empresas que se manejan está condicionada por las características de la información de base y por la metodología seguida para su tabulación. Su origen son los depósitos de cuentas anuales que, pese a venir exigidos legalmente a buena parte de las empresas españolas (y con la sanción de la exclusión de anotaciones registrales posteriores a las empresas que lo incumplan), se supeditan en la práctica a la voluntariedad de las empresas y a las vicisitudes derivadas de la misma demografía empresarial, que implican la desaparición o la creación de empresas concretas a lo largo del tiempo. Así como a la propia situación económica, ya que en situaciones de crisis muchas PYME relegan el cumplimiento de las obligaciones registrales a un segundo plano de preocupación. En cualquier caso, por unos u otros motivos, resulta prácticamente imposible conformar sobre esta fuente informativa una base de datos con representatividad estadística en sentido estricto. Al igual que sucede con el “panel” de empresas de la muestra común, ya que si bien estas empresas son las mismas durante los cinco años considerados en cada *Estudio*, ni su número es el mismo en las sucesivas ediciones ni su composición representa estadísticamente los segmentos de PYME de la economía española. Hay que conformarse, en consecuencia, con la representatividad “ecológica” de las muestras disponibles, que depende del número de empresas que se incluyan en cada una de ellas y de la proporción que dichas empresas supongan tanto frente al colectivo total de referencia (depósitos registrados en cada año) como en relación con el censo total de empresas de cada uno de los segmentos de dimensión empresarial considerados (DIRCE).

En materia de significatividad, la cobertura de la muestra total va en progresivo aumento, gracias al meritorio esfuerzo desplegado por los diferentes Registros Mercantiles, a la progresiva toma de conciencia del cumplimiento de sus obligaciones registrales por parte de las empresas españolas y al sustancial incremento de sus depósitos de cuentas en formato digital (cuya cifra alcanza, como ya se ha indicado, el 93,7% del total de depósitos recibidos), lo que facilita su procesamiento. Los datos de 2016, como año completo más reciente del que se dispone, se refieren como ya se ha citado a 926.902 depósitos. Número que se va reduciendo posteriormente, tanto por la necesaria aplicación de pruebas de coherencia sobre los datos de los depósitos totales como por la exigencia de un número mínimo de empresas (para evitar su posible identificación) para que sean tabuladas en su correspondiente agregado. Los posteriores requisitos exigidos por el modelo de análisis empleado, son los que reducen finalmente la cifra hasta las 489.156 empresas incluidas en este decimoséptimo *Estudio*.

CUADRO T-1. COMPOSICIÓN DE LA MUESTRA (EN CADA SEGMENTO Y AÑO)

AGREGADOS DE EMPRESAS	2012		2013		2014		2015		2016	
	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%
Microempresas	392.653	82,60	402.154	83,16	420.615	82,83	436.456	82,52	402.637	82,31
Empresas Pequeñas	70.735	14,88	69.031	14,27	73.347	14,44	77.642	14,68	73.329	14,99
Empresas Medianas	9.724	2,05	10.029	2,07	11.152	2,20	11.954	2,26	10.705	2,19
TOTAL PYME	473.112	99,53	481.214	99,51	505.114	99,47	526.052	99,46	486.671	99,49
Empresas Grandes (Referencia)	2.243	0,47	2.371	0,49	2.710	0,53	2.863	0,54	2.485	0,51
TOTAL EMPRESAS ANALIZADAS	475.355	100,00	483.585	100,00	507.824	100,00	528.915	100,00	489.156	100,00

Por tamaños de empresas, el Cuadro T-1 muestra la composición numérica de la muestra disponible para el análisis durante los años 2012 a 2016. Una muestra que está focalizada, por la índole del *Estudio*, hacia las PYME (99,49% del total en 2016) y en la que destaca el peso numérico de las micro y pequeñas empresas (475.966 en 2016, que suponen el 97,30 % del total). Lo que implica una reducción de 38.132 de tales empresas

respecto de 2015, ya sea por el posible retraso en realizar los depósitos de cuentas de 2016, o ya lo sea por la reducción que se viene apreciando durante los últimos años en el número empresas de menor dimensión, a raíz de la crisis. Otro tanto sucede en las medianas empresas, que pierden 1.249 integrantes respecto de las que se habían tabulado en 2015; y en las grandes, que se reducen en 378 empresas respecto de las consideradas un año antes.

Las magnitudes básicas de las empresas de la muestra total durante los años considerados (Cuadro T-2), reflejan la diferente ponderación de los segmentos de empresas según se consideren variables estructurales (activos) o coyunturales (cifra de negocio y beneficio neto de cada ejercicio), según la fase del ciclo económico y, obviamente, según el número de empresas medianas y grandes que incluya la muestra de cada año. En 2012, las micro y pequeñas empresas representaban entre el 21,5 y el 28,2% de los activos totales y la cifra de negocios; en tanto que ponderaban sólo el 16,5% por resultados netos. En 2013, aún con la vigencia de la recesión durante la mayor parte del año, esas ponderaciones se mantienen o reducen aún más, sobre todo en los resultados netos. Mientras que 2014 muestra claramente tanto el repunte en las magnitudes coyunturales, como consecuencia de la reactivación, como la reducción de los activos netos, como indicio de los todavía excesos de capacidad instalada. En 2015, con la consolidación de la reactivación, se alcanzan las mayores ponderaciones de las magnitudes de micro y pequeñas empresas en la muestra durante los años considerados; tanto en activos totales (más del 26%) como en cifra de negocios (más del 30%). Mientras que en 2016 es cuando se observa la mayor ponderación de sus resultados netos (más del 27%). Lo que sugiere que la virulencia y, sobre todo, la prolongación de la crisis ha repercutido sobre todo en las empresas de menor dimensión; pero también la mayor flexibilidad de éstas para adaptarse al cambio favorable de la coyuntura.

CUADRO T-2. COMPOSICIÓN DE LA MUESTRA (MAGNITUDES BÁSICAS POR CADA SEGMENTO Y AÑO)

TOTAL ACTIVO	2012		2013		2014	
	EUROS	%	EUROS	%	EUROS	%
Microempresas	211.899.116.698	10,62	213.909.852.155	11,31	219.030.963.671	9,75
Empresas Pequeñas	217.584.176.776	10,91	214.185.694.261	11,33	228.512.098.402	10,18
Empresas Medianas	185.348.461.493	9,29	199.113.046.929	10,53	229.272.747.361	10,21
Total Activo PYME	614.831.754.967	30,82	627.208.593.345	33,17	676.815.809.434	30,14
Empresas Grandes (Referencia)	1.380.336.343.167	69,18	1.263.606.081.045	66,83	1.568.849.057.807	69,86
Total Activo Emp. analizadas	1.995.168.098.134	100,00	1.890.814.674.390	100,00	2.245.664.867.241	100,00
CIFRA DE NEGOCIOS	2012		2013		2014	
	EUROS	%	EUROS	%	EUROS	%
Microempresas	131.767.646.772	11,90	132.885.502.690	10,10	141.345.405.970	10,55
Empresas Pequeñas	180.486.206.254	16,30	181.845.987.844	13,82	199.324.538.195	14,87
Empresas Medianas	148.963.646.439	13,45	156.445.388.497	11,89	178.918.823.364	13,35
Total Cifra Negocios PYME	461.217.499.465	41,64	471.176.879.031	35,82	519.588.767.529	38,78
Empresas Grandes (Referencia)	646.347.244.363	58,36	844.357.632.679	64,18	820.412.131.478	61,22
Total Cifra Negocios Emp. analizadas	1.107.564.743.828	100,00	1.315.534.511.710	100,00	1.340.000.899.007	100,00
RESULTADO NETO EJERCICIO	2012		2013		2014	
	EUROS	%	EUROS	%	EUROS	%
Microempresas	438.087.177	2,91	1.377.974.187	1,05	2.834.072.642	3,73
Empresas Pequeñas	2.052.272.633	13,61	3.184.172.943	2,43	5.047.988.416	6,64
Empresas Medianas	2.996.722.473	19,88	3.931.557.229	3,00	5.640.889.615	7,42
Total Rdo. Neto PYME	5.487.082.283	36,40	8.493.704.359	6,48	13.522.950.673	17,78
Empresas Grandes (Referencia)	9.587.555.436	63,60	122.594.344.993	93,52	62.548.049.873	82,22
Total Rdo. Neto emp. analizadas	15.074.637.719	100,00	131.088.049.352	100,00	76.071.000.546	100,00

**CUADRO T-2. COMPOSICIÓN DE LA MUESTRA (MAGNITUDES BÁSICAS POR CADA SEGMENTO Y AÑO)
(CONT.)**

TOTAL ACTIVO	2015		2016	
	EUROS	%	EUROS	%
Microempresas	224.706.158.848	12,76	206.042.222.356	11,94
Empresas Pequeñas	235.344.128.387	13,37	213.886.715.572	12,39
Empresas Medianas	241.071.819.265	13,69	206.631.886.909	11,97
Total Activo PYME	701.122.106.500	39,83	626.560.824.837	36,31
Empresas Grandes (Referencia)	1.059.209.209.137	60,17	1.099.031.190.816	63,69
Total Activo Emp. analizadas	1.760.331.315.637	100,00	1.725.592.015.653	100,00

CIFRA DE NEGOCIOS	2015		2016	
	EUROS	%	EUROS	%
Microempresas	151.240.739.443	12,63	140.092.818.281	11,54
Empresas Pequeñas	214.337.556.654	17,90	198.419.789.752	16,35
Empresas Medianas	191.582.031.873	16,00	167.418.407.696	13,80
Total Cifra Negocios PYME	557.160.327.970	46,54	505.931.015.729	41,69
Empresas Grandes (Referencia)	639.965.247.287	53,46	707.608.875.590	58,31
Total Cifra Negocios Emp. analizadas	1.197.125.575.257	100,00	1.213.539.891.319	100,00

RESULTADO NETO EJERCICIO	2015		2016	
	EUROS	%	EUROS	%
Microempresas	4.460.898.126	9,74	4.803.006.966	10,39
Empresas Pequeñas	7.358.152.171	16,06	7.776.081.106	16,82
Empresas Medianas	8.037.328.188	17,54	7.775.370.438	16,82
Total Rdo. Neto PYME	19.856.378.485	43,34	20.354.458.510	44,03
Empresas Grandes (Referencia)	25.963.562.596	56,66	25.869.805.895	55,97
Total Rdo. Neto emp. analizadas	45.819.941.081	100,00	46.224.264.405	100,00

Las magnitudes básicas de la muestra se reflejan también en el Cuadro T-3, para resaltar ahora las variaciones reales (descontando las tasas anuales del IPC) que se han producido en las mismas, tanto en el período completo que va desde 2012 a 2016 como entre los dos últimos años disponibles. En el primer caso (columna de variación real 12-16), se constata claramente la mejor situación de todas las PYME en sus magnitudes coyunturales, como consecuencia de pasar de la recesión a la reactivación, así como la reducción real de los activos netos de micro y pequeñas empresas, ya sea por su desaparición o ya lo sea por su desinversión. Siendo de destacar, sobre todo, el elevado porcentaje de recuperación de sus excedentes.

Entre 2015 y 2016, las variaciones reales de las magnitudes básicas de todas las PYME confirman la apreciación anterior acerca de la atemperación de la demanda en el último año, que hace que se reduzcan sus activos netos y sus cifras de negocio; aunque todavía con incrementos en sus resultados netos. En lo que también parece incidir la mayor competencia de las grandes empresas, con variaciones reales positivas en todas las magnitudes de su muestra durante 2016.

CUADRO T-3. EVOLUCIÓN DE LOS DATOS DE AVANCE EN LOS ESTUDIOS REALIZADOS (UNIDADES FÍSICAS Y MONETARIAS CORRIENTES)

MICROEMPRESAS	2012	2013	2014	2015	2016	% VARIAC. REAL 15-16	% VARIAC. REAL 12-16
Nº de Empresas	392.653	402.154	420.615	436.456	402.637	-7,75	2,54
Total activo (€)	211.899.116.698	213.909.852.155	219.030.963.671	224.706.158.848	206.042.222.356	-9,75	-3,54
Cifra de negocios (€)	131.767.646.772	132.885.502.690	141.345.405.970	151.240.739.443	140.092.818.281	-8,83	5,47
Rdo. neto ejercicio (€)	438.087.177	1.377.974.187	2.834.072.642	4.460.898.126	4.803.006.966	5,97	987,66
Obs. datos de empl.	263.394	267.858	272.183	277.494	258.053	-7,01	-2,03
EMPRESAS PEQUEÑAS	2012	2013	2014	2015	2016	% VARIAC. REAL 15-16	% VARIAC. REAL 12-16
Nº de Empresas	70.735	69.031	73.347	77.642	73.329	-5,55	3,67
Total activo (€)	217.584.176.776	214.185.694.261	228.512.098.402	235.344.128.387	213.886.715.572	-10,55	-2,48
Cifra de negocios (€)	180.486.206.254	181.845.987.844	199.324.538.195	214.337.556.654	198.419.789.752	-8,88	9,06
Rdo. neto ejercicio (€)	2.052.272.633	3.184.172.943	5.047.988.416	7.358.152.171	7.776.081.106	4,02	275,89
Obs. datos de empl.	64.593	63.185	66.541	70.197	66.634	-5,08	3,16
EMPRESAS MEDIANAS	2012	2013	2014	2015	2016	% VARIAC. REAL 15-16	% VARIAC. REAL 12-16
Nº de Empresas	9.724	10.029	11.152	11.954	10.705	-10,45	10,09
Total activo (€)	185.348.461.493	199.113.046.929	229.272.747.361	241.071.819.265	206.631.886.909	-15,64	10,60
Cifra de negocios (€)	148.963.646.439	156.445.388.497	178.918.823.364	191.582.031.873	167.418.407.696	-13,99	11,50
Rdo. neto ejercicio (€)	2.996.722.473	3.931.557.229	5.640.889.615	8.037.328.188	7.775.370.438	-4,78	157,40
Obs. datos de empl.	8.682	9.059	10.013	10.731	9.706	-9,55	11,79
EMPRESAS GRANDES	2012	2013	2014	2015	2016	% VARIAC. REAL 15-16	% VARIAC. REAL 12-16
Nº de Empresas	2.243	2.371	2.710	2.863	2.485	-13,20	10,79
Total activo (€)	1.380.336.343.167	1.263.606.081.045	1.568.849.057.807	1.059.209.209.137	1.099.031.190.816	2,13	-21,01
Cifra de negocios (€)	646.347.244.363	844.357.632.679	820.412.131.478	639.965.247.287	707.608.875.590	8,83	8,61
Rdo. neto ejercicio (€)	9.587.555.436	122.594.344.993	62.548.049.873	25.963.562.596	25.869.805.895	-1,93	167,69
Obs. datos de empl.	1.803	1.957	2.252	2.334	2.023	-13,32	12,20

La significatividad de la muestra disponible de PYME, se aproxima mediante su puesta en relación con el censo total de empresas españolas que ofrece el INE en el Directorio Central de Empresas (DIRCE). Una referencia, sin embargo, que no permite una comparabilidad directa con los datos de los Registros Mercantiles, tanto por su diferente cobertura de actividades económicas como por su definición de tamaños de PYME, que no coincide en algunos de los segmentos considerados; lo que implica asumir un sesgo variable en función del grado de detalle de la información que se maneje. El DIRCE se basa en las fuentes administrativas de índole fiscal y en las cotizaciones de la Seguridad Social, y pese a haber solventado su inicial carencia de datos de las empresas de las Comunidades con régimen fiscal especial, sigue sin ofrecer datos del sector agrario (que suponía 1,08 millones de explotaciones en 2005, según el Censo Agrario del propio INE) y de las empresas públicas; en tanto que el CPE no considera las empresas de intermediación financiera, aunque sí lo hace con las del sector agrario. Las poblaciones de empresas españolas de una y otras fuentes de información son, por tanto, diferentes y la representatividad del CPE sobre el total del DIRCE nunca puede ser precisa. Sin olvidar además que las PYME societarias del CPE, basadas en las definiciones de la UE, excluyen las empresas sin asalariados, que sí se incluyen por el DIRCE cuando se desagrega su información por Comunidades Autónomas o sectores de actividad.

En el *Estudio* se sigue dedicando una especial atención a minimizar esos sesgos entre ambas bases, que en ediciones anteriores a la de 2006 se habían traducido en una representatividad anormalmente reducida de las empresas del CPE. En los datos del total nacional la comparabilidad se consigue razonablemente, excluyendo del DIRCE las empresas bajo la forma jurídica de empresario individual y las empresas societarias sin asalariados. Pero no así, al carecerse de ese grado de detalle, en los datos del DIRCE por CCAA y sectores de la CNAE, en los que han de hacerse sendas aproximaciones que se detallan en los correspondientes apartados del *Estudio*. Se recuerda, por tanto, que los datos de representatividad del CPE respecto del DIRCE son siempre aproximados, ya sea porque en el total nacional las poblaciones de empresas son de diferente composición, o ya lo sea porque en los totales de cada Comunidad Autónoma o sector de la CNAE, además de lo anterior, se da la circunstancia de no poder excluir de forma precisa el número de empresas societarias sin asalariados, incluidas por el DIRCE en los correspondientes agregados de su información pública.

En el Cuadro T-4 se ofrece la representatividad aproximada del total nacional del CPE respecto del DIRCE, una vez recalculada la segmentación de los segmentos que van hasta y desde los 200 trabajadores para adaptarla a los límites de trabajadores aquí utilizados (hasta los 250 de la definición de PYME de la UE). Los datos, por todo lo indicado anteriormente, muestran una mayor cobertura que en los estudios anteriores a 2006 (especialmente en las microempresas) y reflejan de forma más fidedigna la trascendencia de la muestra disponible. Entre 2012 y 2016, se verifica tanto la reducción de la población total de empresas censadas por el DIRCE (-26.011) como el incremento de las de la muestra del CPE (+13.801). Lo que va recuperando la representatividad de las PYME, desde los años de mayor caída del ciclo (inferiores al 50%) hasta porcentajes superiores al 52% en todos los años ahora considerados; tomando siempre como referencia los correspondientes segmentos de dimensión censados en España por el DIRCE.

CUADRO T-4. REPRESENTATIVIDAD DE LA MUESTRA RESPECTO DEL DIRCE (POR SEGMENTOS Y AÑOS)

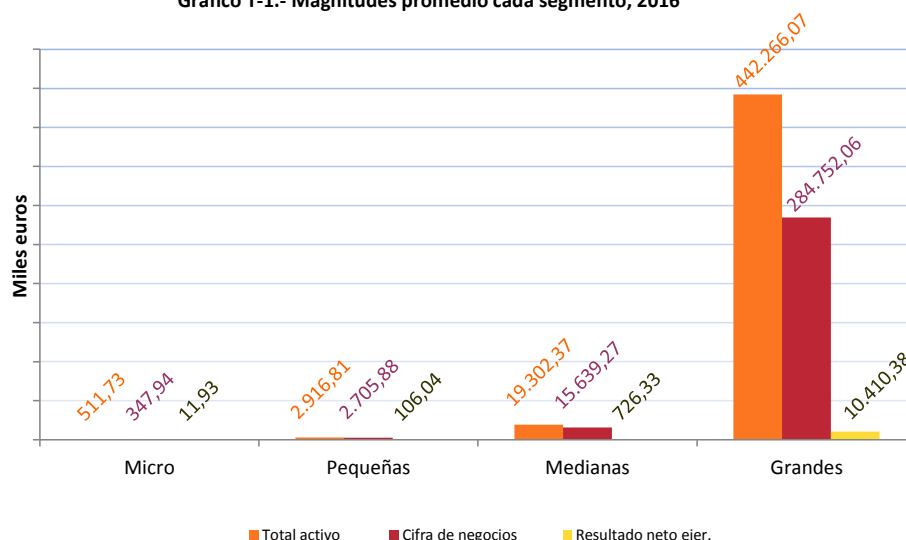
	2012			2013			2014		
	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.
Microempresas	392.653	805.503	48,75	402.154	797.302	50,44	420.615	788.112	53,37
Empresas Pequeñas	70.735	108.722	65,06	69.031	103.959	66,40	73.347	106.119	69,12
Empresas Medianas	9.724	18.450	52,70	10.029	17.534	57,20	11.152	17.988	62,00
Total PYME	473.112	932.675	50,73	481.214	918.795	52,37	505.114	912.219	55,37
Empresas Grandes (Ref.)	2.243	4.504	49,80	2.371	4.479	52,93	2.710	4.510	60,08
Total empresas incluidas	475.355	937.179	50,72	483.585	923.274	52,38	507.824	916.729	55,40

	2015			2016		
	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.
Microempresas	436.456	785.825	55,54	402.637	771.113	52,22
Empresas Pequeñas	77.642	110.900	70,01	73.329	115.289	63,60
Empresas Medianas	11.954	18.845	63,43	10.705	19.840	53,96
Total PYME	526.052	915.570	57,46	486.671	906.242	53,70
Empresas Grandes (Referencia)	2.863	4.642	61,68	2.485	4.926	50,45
Total empresas incluidas	528.915	920.211	57,48	489.156	911.168	53,68

En síntesis, la muestra de PYME disponible en 2016 está formada por segmentos de empresas con magnitudes básicas promedio como las visualizadas en el Gráfico T-1. Con microempresas que evidencian los habituales y reducidos activos promedio (512.000 euros) que son propios de las actividades de comercio y reparaciones, de la construcción, y de las actividades profesionales, científicas y técnicas, en las que tienen una especial incidencia. Con pequeñas empresas que tienen activos promedio de 2,9 millones de euros, que reflejan su

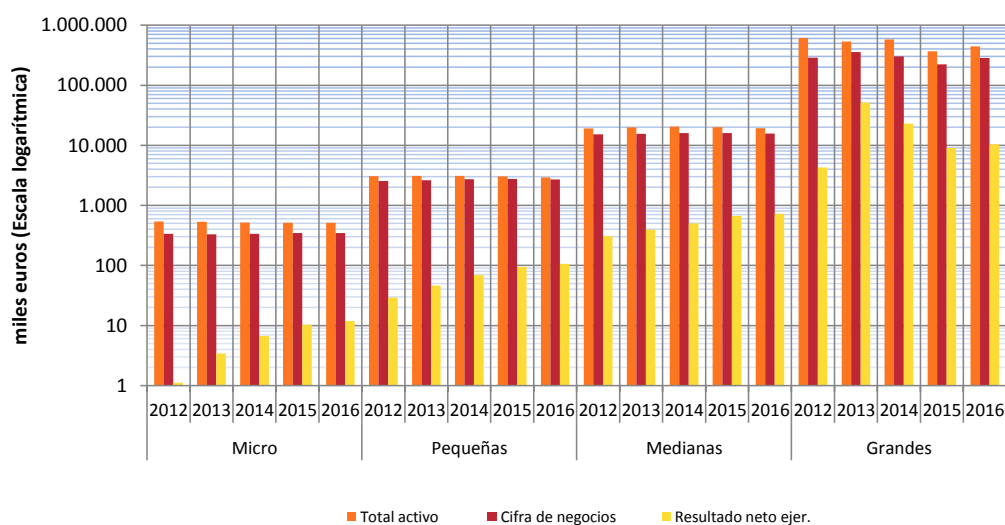
mayor representatividad en las industrias manufactureras, así como también en el comercio y reparaciones, y en la construcción. Y con empresas medianas, de más de 19 millones de euros de activo promedio, y que aún con los mismos sectores de especialización que las pequeñas tienen mayor peso que éstas en las manufacturas. En cuanto a las cifras de negocio promedio de 2016, la reactivación no altera las posiciones relativas entre segmentos, con empresas medianas que facturan 5,8 veces más que las pequeñas, que a su vez superan en 7,8 veces la facturación de las microempresas. Por lo que concierne a los resultados netos promedio, la reactivación sí consigue atemperar las diferencias que se habían manifestado con la crisis, y los resultados de las empresas medianas en 2016 multiplican por 6,8 veces los de las pequeñas, y los de éstas 8,9 veces los resultados anuales de las microempresas. En resumen, unas PYME de reducido tamaño medio, con una elevada dispersión entre las magnitudes medias de cada uno de sus segmentos, que tienden a acentuarse con la crisis y a reducirse progresivamente, como en el año ahora considerado, con la reactivación.

Gráfico T-1.- Magnitudes promedio cada segmento, 2016



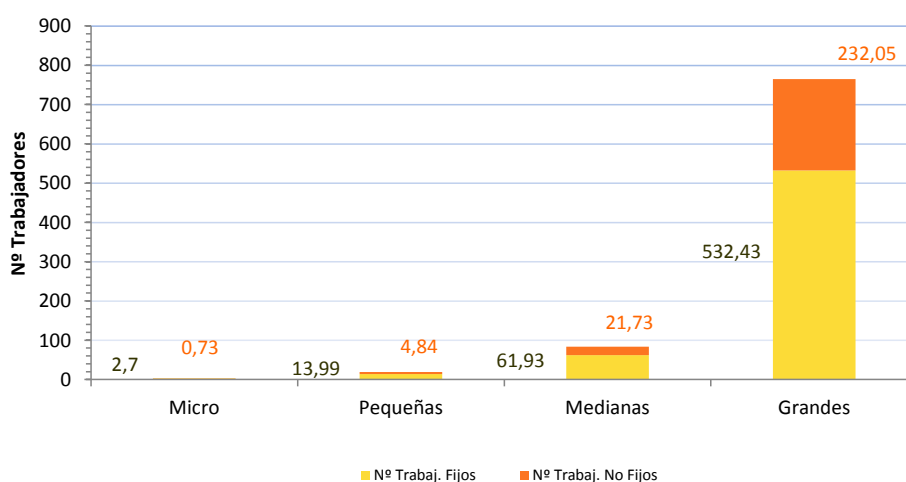
La evolución temporal entre 2012 y 2016 de las magnitudes promedio en valores corrientes, que se presenta en el Gráfico T-2, permite seguir año a año los comportamientos diferenciados entre segmentos de PYME, que pueden interpretarse tanto por los sectores prioritarios de actuación de unas y otras empresas como por la incidencia diferencial de la coyuntura sobre aquéllos. Son cifras promedio nominales que en lo relativo a activos, como magnitud estructural, muestran una paulatina reducción en todos los segmentos de PYME, como indicio de una reducción de capacidad durante la crisis, que se mantiene hasta la consolidación de una mayor demanda. En las magnitudes coyunturales, sin embargo, la salida de la crisis se hace bien patente. Con cifras promedio de negocio generalmente crecientes, salvo en las microempresas en 2013 y en las medianas empresas durante los dos últimos años. Y, sobre todo, en los resultados netos, con tendencias crecientes en todos los segmentos y años; con porcentajes de variación entre 2012 y 2016 que superan el 969% en las microempresas, el 265% en las pequeñas empresas, y el 135% en las medianas.

Gráfico T-2.- Magnitudes promedio segmentos de 2012 a 2016



Por cifras medias de empleo, el Gráfico T-3 caracteriza también cada segmento de empresas y ratifica el reducido tamaño medio de las PYME españolas, con microempresas que emplean a 2,7 trabajadores fijos y 0,7 no fijos en 2016; con pequeñas empresas que lo hacen con 14 y 4,8, respectivamente; y con medianas empresas que tienen 61,9 trabajadores fijos y 21,7 no fijos también en 2016.

Gráfico T-3.- Empleados promedio cada segmento, 2016



En evolución temporal, la comparación de estas cifras con las de 2012 denota similares y ligeros ajustes a la baja en el empleo medio fijo y al alza en el no fijo en todas las PYME, con el resultado de mantener prácticamente estable el empleo medio total en micro y pequeñas empresas, y reducirlo ligeramente en las medianas. Así, durante el período, en las microempresas el empleo medio fijo pasa de 2,81 a 2,7 y el no fijo de 0,61 a 0,73 trabajadores. En las empresas pequeñas, el fijo pasa de 14,5 a 13,99 y el no fijo de 4,08 a 4,84 trabajadores. Y en las medianas empresas, el fijo se reduce de 65,98 a 61,93 y el no fijo se incrementa desde 19,2 a 21,73 trabajadores. Como resultado, el empleo medio total en 2016 pasa a ser de 3,43 trabajadores en las microempresas, de 18,83 en las pequeñas, y de 83,66 en las medianas empresas. Cifras promedio de empleo de las PYME españolas que siguen mostrando su habitual alejamiento de las cotas superiores que definen los límites de cada segmento en la UE: 9 en las microempresas, 49 en las pequeñas, y 249 en las medianas.

3. La economía y las empresas españolas entre 2012 y 2016

La En perspectiva temporal, el período analizado tiene sus antecedentes mediatos en una etapa de crecimiento de la economía española que se quiebra en 2007, al emerger factores desfavorables como un brusco repunte de la inflación, subidas de los tipos de interés, incrementos del paro y, sobre todo, un claro deterioro del clima económico internacional tras la eclosión en el verano de ese año de la crisis financiera de las *subprime NINJA* (*Non Income, Non Jobs, Non Assets*) en los EE.UU. El crecimiento del PIB español se desaceleraba por la recesión de la actividad inmobiliaria y de la construcción, así como por la ralentización del consumo, con la única nota favorable de la inversión en bienes de equipo, que dependía de las exportaciones y de la tenue recuperación de la economía europea.

En 2008 se agudizaban en España los efectos de la crisis financiera internacional, hasta el punto de que en el segundo trimestre de ese año la economía española entraba ya técnicamente en recesión. Continuaba el ajuste a la baja de los sectores inmobiliario y de la construcción, si bien el PIBpm/pc aún crecía el 3,3% respecto de 2007, pero debido a la aportación de la demanda externa neta. A finales de 2008 y principios de 2009, sin embargo, se deterioraba la evolución del PIB con tasas trimestrales interanuales negativas. Y se iniciaba así en España un duro proceso de ajuste, derivado de los desequilibrios del modelo de crecimiento seguido durante los años previos, y que incidía sobre el sector empresarial en su conjunto bajo las notas comunes de las restricciones crediticias del sistema bancario y de las elevaciones de las primas de riesgo en los costes de la financiación, así como del crecimiento de la tasa de desempleo. Esa caída generalizada de la actividad en 2008 afectaba ya incluso a la industria manufacturera española.

A lo largo de 2009, la crisis económica y financiera internacional llegaba a su punto culminante, con un crecimiento negativo de la economía mundial especialmente acusado en los países desarrollados (-3,1%), que se acompañaba de una menor actividad también en las economías emergentes. En España, el PIB se reducía en su conjunto el -3,3%, debido a la contracción de la demanda interna, y a pesar del comportamiento especialmente favorable del sector exterior, que aportaba +2,8 puntos porcentuales positivos a dicho PIB. Como consecuencia de la menor actividad, la tasa de paro se incrementaba de manera sustancial, con la única nota favorable de la reducción de la tasa de inflación española, que se situaba por debajo de la media de la Zona Euro por vez primera desde la existencia de la UEM. Las condiciones económicas y monetarias que propiciaba ese entorno permitían que los tipos de interés siguieran la tendencia reductora ya iniciada en 2008, pero los ajustes de los déficit públicos y las tensiones de las deudas soberanas de los países de la Zona Euro acentuaban las restricciones del crédito impuestas por el saneamiento de los balances de las entidades financieras. Una situación que, si bien reducía las cargas financieras de las empresas, les impedía seguir reestructurando a la baja sus deudas, todavía muy elevadas desde la etapa previa de crecimiento, con disponibilidad de crédito a tipos reales muy reducidos.

En 2010, después del desastroso año anterior, el PIB de la economía española parecía retomar una senda alcista e inducía en las empresas un mensaje de cierto optimismo, al haberse sobrepasado el año en el que la economía supuestamente había “tocado fondo”. En 2010, en efecto, la economía española vivía una tenue recuperación de la actividad, aunque con una variación prácticamente nula del PIB en el promedio del año (0,2%), pero con tasas trimestrales interanuales positivas al final del mismo. El problema era que el entorno europeo seguía inmerso en programas de consolidación fiscal, en procesos profundos de reestructuración y recapitalización de los sistemas financieros, y en la implementación de reformas estructurales que intentaban completar la corrección de los desequilibrios económicos y financieros deducidos de la crisis económica y financiera internacional. Y que a todo ello se añadían los problemas inherentes a nuestro propio sistema financiero, lastrado por el “pinchazo” de la burbuja inmobiliaria y el agotamiento del modelo productivo seguido por la economía española durante los años previos de crecimiento. En el ámbito de las empresas, la caída de la demanda interna y una tasa de paro que ya era superior al 20% de la población activa ponían en primer plano el problema del exceso de capacidad productiva instalada. En tanto que, el todavía elevado

endeudamiento acumulado, no podía afrontarse ni con la generación de reservas ni con la restructuración de las deudas. Ya fuese por las restricciones al crédito, justificadas en ese momento por el encarecimiento de la financiación solicitada en los mercados mayoristas por los bancos; o ya lo fuese por la consecuente elevación de los costes de la financiación bancaria a empresas y hogares, debido al traslado de mayores primas de riesgo y mayores márgenes a los costes de los préstamos.

En 2011, y a pesar de un inicio de año esperanzador en el que el PIB creció el 1,5% durante el primer trimestre, la evolución acabó siendo de tenue crecimiento interanual, de tan solo el 0,7% en tasa anualizada de las variaciones trimestrales del PIB a precios de mercado y en valores corrientes (-1,0% interanual). Los motivos, la caída ya sin paliativos de la demanda interna que no pudo ser contrarrestada por la todavía favorable evolución del sector exterior. En el tercer trimestre del año la economía española recaía en la recesión, al acentuarse la restricción presupuestaria, inherente al cumplimiento de la reducción del déficit exigida por la UE, y al agravarse la crisis de las deudas soberanas europeas, que restringía aún más las posibilidades de acceder al crédito bancario. Esta desfavorable situación afectaba a todos los sectores productivos, aunque en menor medida a la agricultura y a la industria que a la construcción y los servicios. Y en cualquier caso perjudicaba a la inversión, por el nuevo deterioro de las expectativas, y al empleo y a su retribución, porque ambas variables se utilizaban simultáneamente para el ajuste a la baja de la dimensión y los costes empresariales.

A finales de 2012, la economía española acumulaba ya seis trimestres consecutivos con crecimientos negativos del PIB, que caía para el conjunto del año, a precios de mercado y en valores corrientes un -2,9%. Descendía espectacularmente la demanda interna, que no podía compensarse con la aportación de un sector exterior cuya mejora además no provenía de las exportaciones sino de la caída radical de las importaciones. El consumo privado descendía a lo largo del año, para mostrar su peor tasa de variación en el último trimestre, en la que se solapaban los efectos tanto del anticipo de gastos en el trimestre anterior ante la previsión de subida del IVA como de la supresión de la paga extra de diciembre a los funcionarios. También caían a lo largo del año, y especialmente en el último trimestre, los principales componentes de la inversión en bienes de equipo así como la inversión en construcción. Como resultado de todo ello, la aceleración en la pérdida de empleos, con una caída media anual sólo comparable a la que se había producido con la sima del ciclo de 2009. En cuanto a las condiciones financieras, y a pesar de la reducción de las tensiones en los mercados de deuda, la atemperación de los tipos de interés y la mayor posibilidad de los grandes bancos de financiarse en el exterior, las restricciones crediticias para las empresas seguían plenamente vigentes, ante la continuidad de los procesos de reestructuración, saneamiento y mejora de la solvencia de buena parte de las entidades financieras españolas.

En 2013, la situación económica y financiera de la economía española mejoraba paulatinamente y a la altura del tercer trimestre de ese año la variación intertrimestral del PIB se hacía positiva, tras nueve trimestres en valores negativos, lo que ponía fin desde el punto de vista técnico a la recesión. Debido a comportamientos de las variables de la demanda que cambiaban, además, las pautas que venían mostrando en años anteriores. En esta ocasión, la aportación positiva venía de la mayor demanda interna y la negativa de un sector exterior en el que las importaciones crecían más que las exportaciones, excepto en el último trimestre, en el que estas se recuperaban notablemente. El consumo privado crecía a tasas que no se producían desde 2010 y el consumo público también lo hacía en valores nominales, denotando ya un menor ritmo de ajuste del gasto público. La formación bruta de capital fijo en maquinaria y bienes de equipo también crecía en tasas trimestrales, en tanto que la inversión en construcción seguía contrayéndose. Por sectores, el incremento de la oferta se debía a los servicios, sobre todo de administración pública, sanidad y educación, así como del comercio, el transporte y la hostelería, al socaire de una favorable evolución del turismo. El sector energético también crecía, en tanto que las manufacturas sufrían una ligera contracción. Y todo ello motivaba un crecimiento nulo del empleo total, tras los cinco años previos de caídas intertrimestrales, e incluso un crecimiento positivo del empleo en los servicios señalados previamente por su mayor oferta. En el ámbito financiero, la paulatina superación de la crisis de la deuda europea y el proceso de saneamiento del sistema financiero permitían reducir la prima de riesgo española, acceder en mejores condiciones a la financiación internacional y aliviar las restricciones

financieras padecidas en años anteriores, con un repunte al final del año del crédito nuevo al sector privado. Con todo, el final técnico de la recesión no significaba el inicio de una recuperación ni rápida ni intensa, y el PIB a final del año seguía creciendo a una tasa interanual negativa del -1,4%.

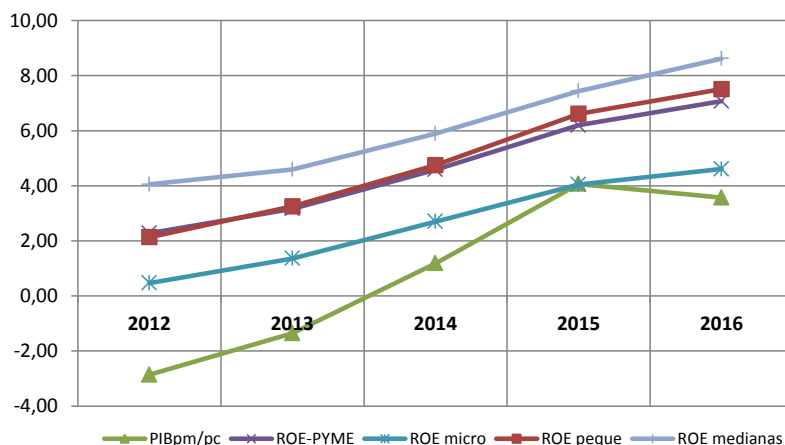
En 2014, se confirmaba por fin la recuperación, con un incremento interanual del PIBpm/pc del 1,2%. Y ello sobre iguales pautas de comportamiento que las verificadas un año antes, y que debe recordarse habían supuesto un cambio sustancial respecto de las constatadas durante la crisis: mayor aportación al crecimiento de la demanda interna, por la vía del mayor consumo privado, y menor aportación del sector exterior, debido a un crecimiento superior en las importaciones que en las exportaciones, motivado precisamente por la mayor demanda interna. En cuanto a las condiciones financieras, los programas de expansión cuantitativa vigentes en EEUU y Europa fomentaban la mayor disponibilidad de crédito bancario, y la reducción de las primas de riesgo permitía un menor coste de la financiación a la economía real. Todo lo cual mejoraba las expectativas para la inversión y para la creación, o al menos el mantenimiento, del empleo. Lo que, de facto, ocurría con el crecimiento de la inversión en bienes de equipo, en material de transporte y en otros productos e, incluso, en la construcción. Así como en el empleo, que crecía en el conjunto del año por primera vez desde 2008; si bien con la contrapartida de la continuidad en la reducción de los costes laborales unitarios por quinto año consecutivo, en clara conexión con las sucesivas reformas del mercado laboral.

La situación de la economía española en 2015 seguía la senda de la recuperación, ya con un claro crecimiento del PIB del 4,1% interanual (según datos provisionales de la CNE revisada de base 2010), gracias sobre todo al crecimiento de la demanda interna, particularmente en su componente del consumo privado y debido tanto al crecimiento del empleo como a los aumentos de renta real disponible generados por la bajada de los precios de la energía y los recortes fiscales. La inversión en bienes de equipo también continuaba su senda de crecimiento positivo durante ya 12 trimestres consecutivos, y a tasas además superiores a las de los años de expansión previos a la crisis. La recuperación de la demanda y la mejora de las condiciones financieras, con tipos de interés a la baja y mayor disponibilidad de crédito, ponían en primer término la necesidad de reponer y modernizar el equipo productivo tras los fuertes recortes de la tasa de inversión empresarial durante la crisis. E incluso crecía la inversión en construcción, cuyo componente de vivienda lo hacía por primera vez en cómputo anual desde 2007. En cuanto al sector exterior, aportaba también un saldo neto positivo al crecimiento de la economía, con una importancia creciente de los servicios y con la incidencia favorable en la factura energética de la reducción del precio del petróleo. En cuanto a las condiciones financieras, la implantación por el BCE del Programa de Compra de Activos expandía aún más la liquidez en el sistema e incidía tanto en la reducción de la rentabilidad requerida para las nuevas inversiones empresariales como en incentivar la concesión de préstamos bancarios. Con la repercusión favorable de todo ello sobre el crecimiento del empleo, ya fuese en la industria manufacturera, con su mayor tasa anual de incremento desde el año 2000, en la construcción, o en la Administración Pública, la sanidad y la educación. Con unos costes laborales que, salvo en la industria manufacturera, aumentaban ligeramente en 2015 por primera vez desde 2009.

En 2016, la economía española continuaba su expansión con un crecimiento interanual del PIB también superior al previsto, del 3,6% (datos provisionales y de avance de la CN), a pesar de la incertidumbre política interior y gracias a la concurrencia de factores coyunturales como las políticas fiscal y monetaria expansivas, y los reducidos precios del petróleo; junto a otros factores de carácter más permanente desde el inicio de la recuperación, como la reducción de costes laborales y financieros, con su favorable incidencia sobre la recuperación de los excedentes empresariales y la competitividad exterior. La demanda interna seguía mostrando el buen comportamiento del consumo privado y la inversión empresarial, auspiciados por la creación de empleo y las mayores facilidades del crédito, lo que compensaba la retracción del consumo público. En tanto que el sector exterior seguía mostrando un saldo neto favorable, debido a los elevados ingresos del turismo, a exportaciones crecientes, aunque a ritmo algo inferior al del año anterior, y a importaciones crecientes a un ritmo muy moderado, debido a su previsible sustitución por producciones internas. Por sectores productivos, el industrial seguía creciendo a mayor tasa que el de los servicios; si bien eran éstos los que lograban alcanzar ya su nivel pre-crisis, gracias al especial dinamismo de actividades como

los servicios profesionales y la información y comunicaciones. Mientras que la creación de empleo permitía recuperar, a la altura de 2016, casi la mitad de los puestos de trabajo perdidos por la crisis, aunque con un menor grado de ocupación y con un incremento en la tasa de temporalidad.

Gráfico T-4.- El ciclo económico (tasas variación PIBpm/pc) y la rentabilidad financiera (ROE segmentos y ROE total ponderado por CN segmentos) de las PYME en España



La perspectiva gráfica de la evolución de la economía española desde 2012 se ofrece en el Gráfico T-4, mediante las tasas de variación del PIB a precios de mercado y precios corrientes. Con tendencias a las que, como suele ser habitual, se ajustan las de la rentabilidad de los recursos propios (ROE) de las PYME, y en las que el contrapunto viene siempre dado por las grandes empresas, cuyo poder de mercado y cuya diversificación internacional les suelen permitir actuar de forma contracíclica o al menos desfasada respecto de las macromagnitudes económicas españolas. El ROE de las PYME (en media ponderada por las cifras de negocio de cada segmento) había caído en 2009 más de un 34%, aunque los atisbos de recuperación de 2010 habían permitido recuperarlo casi un 6% respecto de la suma del año anterior. Pero la realidad era que, en 2011, el ROE de las microempresas no llegaba al 1% (0,83%), el de las pequeñas empresas se situaba en el 2,47%, y el de las medianas en el 4,65%. Cifras que se reducían aún más con la recaída del ciclo de 2012, que las restaba entre 0,3 y 0,6 puntos porcentuales y que llevaba sus ROE hasta los menores valores del período ahora considerado: 0,47%, 2,13% y 4,05%, respectivamente.

La salida de la recesión en 2013 es la que permite que crezca el ROE promedio ponderado de las PYME casi un 39%, y su continuidad en 2014 la que lo eleva casi un 45% adicional. Con un ritmo incremental que se mantiene en 2015, pero atemperado por las mayores cifras de referencia del año anterior, hasta el 35%. Al igual que sucede en 2016, año en el que el incremento del ROE ponderado de las PYME se reduce al 14%. En este año final, las rentabilidades financieras de las PYME alcanzan así los mayores valores del período: 4,6% en las microempresas, 7,5% en las empresas pequeñas, y 8,6% en las medianas. Cifras que suponen incrementos superiores a los 4 puntos porcentuales en todos los segmentos frente a las correspondientes referencias de 2012 y que, además, superan ya a las que mostraban las PYME en 2008: 3,29%, 5,25%, y 6,05%, en micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente.

El Gráfico T-5 visualiza y cuantifica, en términos reales (moneda constante de 2012), la evolución de las magnitudes básicas promedio de las PYME españolas, entre la crisis y la reactivación. Con conclusiones que, salvo por los matices propios de haberse considerado aquí la incidencia de las tasas de inflación interanuales, son similares a las ya comentadas en el apartado de caracterización de las PYME de la muestra. En particular, observando ahora la variable estructural de los activos totales medios puede deducirse la mayor vulnerabilidad de las PYME ante las oscilaciones del ciclo, pero también su mayor flexibilidad para afrontar las variaciones de la demanda con reducciones o incrementos de su capacidad. En 2012, con la recaída del ciclo, todas las PYME

los habían reducido en términos reales para adecuarse a la menor demanda y a las restricciones financieras. Pero en 2013 y 2014, el final de la recesión y el inicio de la reactivación denotan ser aprovechados por pequeñas y medianas empresas para incrementar de nuevo sus activos en términos reales. No así en el caso de las microempresas, que incluso en esos dos años siguen reduciendo capacidad debido, posiblemente, a que su reducido poder de mercado les impide aprovechar una reactivación incipiente de la demanda. En 2015 y 2016, no obstante, de nuevo todas las PYME reducen sus activos medios en términos reales, ya sea por la diferente cobertura de la muestra, por la reducción en el número de empresas, o por la vigencia aún de excesos de capacidad instalada para la demanda existente, como sugiere la estabilización en esos años de las cifras medias de negocio en términos reales.

Gráfico T-5.- Evolución de las magnitudes promedio de la Muestra Total en términos reales (2012-2016)

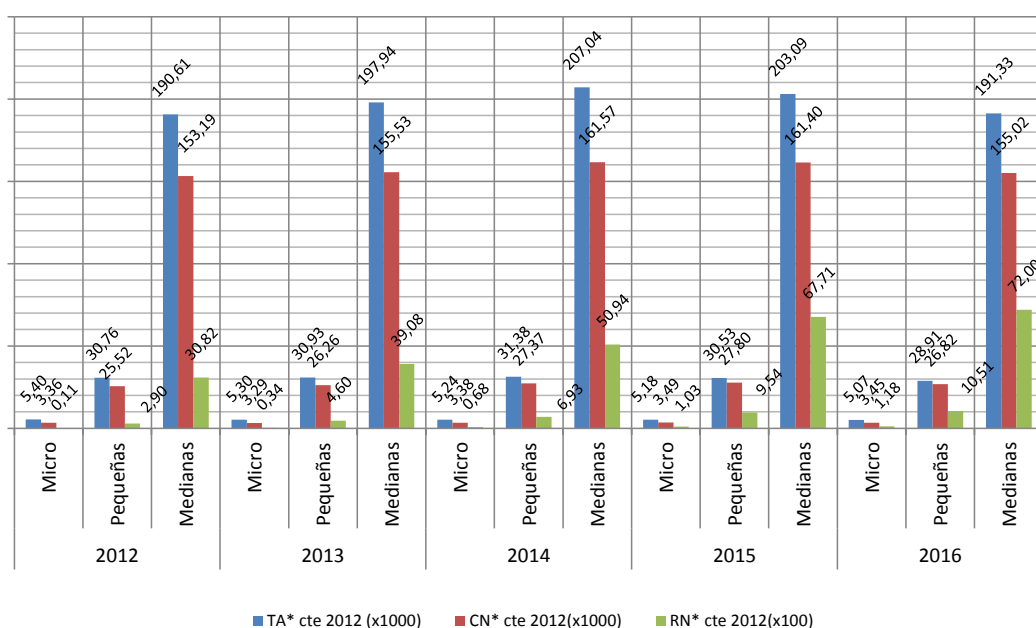
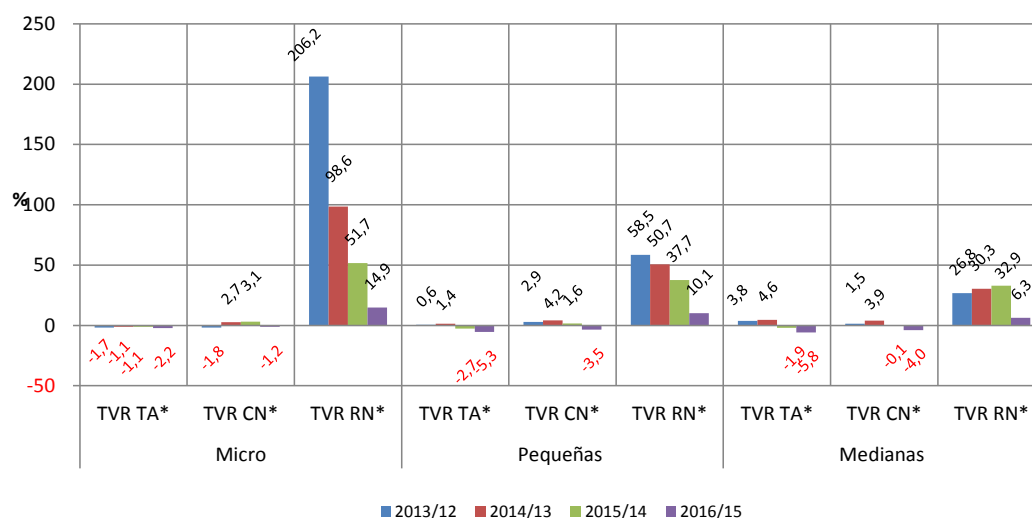


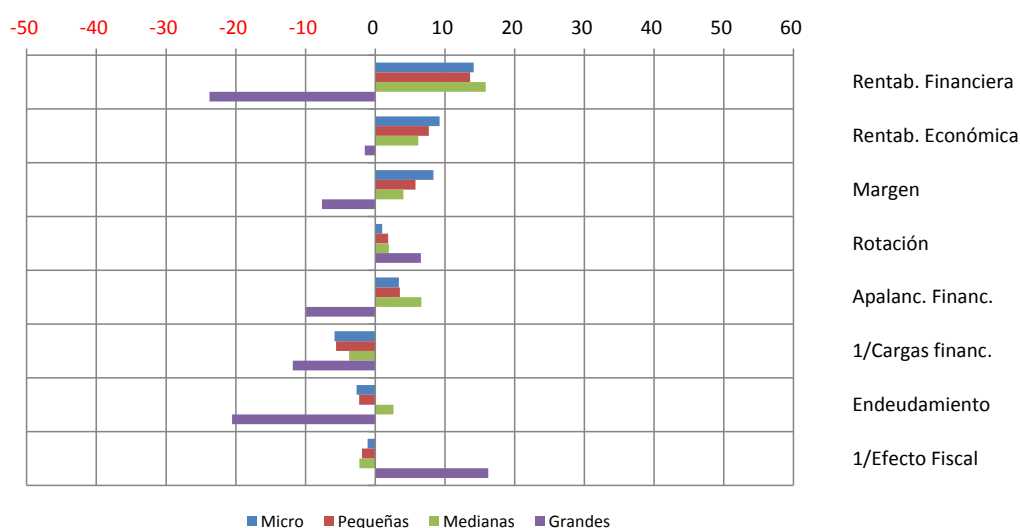
Gráfico T-6.- Tasas reales de variación interanual de las magnitudes básicas promedio en la Muestra Total



En el Gráfico T-6 se puede apreciar asimismo esa evolución del ciclo en las PYME, mediante las tasas interanuales de variación real de sus principales magnitudes, para confirmar el exceso de capacidad que denotan sus activos ante la reactivación generalizada de 2015. En cuanto a las cifras de negocio, que se recuperan también con la salida de la crisis en 2013 (en las microempresas un año más tarde), se atemperan luego con la reactivación de la economía, por la previsible causa de la mayor competencia en sus nichos concretos de mercado. Si bien lo que se destaca claramente en todos los segmentos es la recuperación de los márgenes de beneficio desde el fin de la recesión, con tasas de variación real interanual tanto mayores conforme es menor la dimensión de las PYME y, por tanto, peor la situación relativa previa de sus resultados netos durante la crisis.

Las tasas de variación de la rentabilidad de los recursos propios y de los factores, económicos y financieros, que la explican (según se detallan y justifican en el Anexo II) en el Gráfico T-7, sintetizan los comportamientos de las empresas-tipo de la muestra entre los dos últimos años de la reactivación, 2015 y 2016.

Gráfico T-7.- Tasas variación interanual componentes rentabilidad, 2015-16



En lo que se refiere a las PYME, los factores económicos de la rentabilidad sugieren pautas de comportamiento similares, aunque con diferentes grados de intensidad que se relacionan con los segmentos de dimensión. La rentabilidad económica se incrementa así entre 2015 y 2016 de forma inversa respecto del tamaño de las PYME, de manera que son las microempresas, seguidas de pequeñas y medianas, las que ofrecen mayores tasas positivas; sobre todo por el incremento de sus márgenes de beneficio al recuperarse la demanda, ya que su mejora en la rotación de activos totales es relativamente reducida, por la posible existencia aún de excesos de capacidad. En cuanto a las grandes empresas de la muestra de comparación, su evolución negativa en los componentes de la rentabilidad económica en 2016 (también lo había sido en 2015) puede explicarse porque su mayor poder de mercado y su mayor diversificación les había permitido ya aprovechar la tenue reactivación de 2013, con tasas de variación espectaculares, tanto en márgenes de beneficio como en rotación de activos, y de forma relacionada con ambos, en su rentabilidad económica.

En los factores financieros, la mejora en las condiciones que ya se había producido desde 2013, tanto en menores costes como en mayor disponibilidad de crédito, se sigue verificando en 2015 y 2016, lo que beneficia de forma generalizada a las PYME. Sobre todo, en el coste de la financiación y de forma inversa con la dimensión, debido a sus respectivas cifras de partida; mientras que en el endeudamiento se sigue denotando tanto la vigencia de restricciones financieras para las empresas de menor dimensión como la posible reestructuración de la deuda en las empresas medianas. En la incidencia de ambos factores sobre el apalancamiento financiero, las menores cargas financieras y el menor endeudamiento muestran los menores

incrementos de dicho apalancamiento en micro y pequeñas empresas, y el mayor en las medianas. Al contrario que en las grandes empresas de comparación, cuyo apalancamiento financiero se reduce en 2016, sugiriendo que aprovechan la reactivación para incrementar su endeudamiento, aunque con la contrapartida de asumir mayores costes financieros. El efecto conjunto de todos los factores económicos y financieros apuntados, justifica el incremento de la rentabilidad financiera (ROE) que se verifica en todos los segmentos de PYME con la consolidación de la reactivación de 2016, en coherencia con lo que ya se había apuntado sobre la mejora de sus resultados netos.

El Cuadro T-5 muestra las tasas de variación relativa (así como en términos reales, en las cifras expresadas en euros) de todos los indicadores del modelo de análisis para los diferentes segmentos de empresas, y permite profundizar en las causas de los anteriores cambios en la rentabilidad entre los dos últimos años de la reactivación, 2015 y 2016. La estructura del capital económico evidencia que la mayor demanda incide de forma dispar en los activos corrientes: con incrementos generalizados en las medianas empresas, como resultado de su mayor actividad, y con reducciones en las existencias de micro y pequeñas empresas, a la espera de adecuar su producción a la consolidación de mayores ventas. Mientras que la liquidez mediata se incrementa en todas las PYME, al reducirse su coste de oportunidad por los menores tipos de interés. Al tiempo, el peso del inmovilizado material en el activo se sigue reduciendo en las microempresas, se estabiliza en las pequeñas empresas y crece en las medianas, en función de la adecuación de su capacidad productiva a la demanda existente para cada segmento. En cuanto a las dotaciones por amortización respecto del inmovilizado material, las variaciones son muy reducidas, como resultado de los tanteos de ajuste de capacidad productiva a la demanda en unas u otras PYME. En todos los casos, además, la reducción del peso de las amortizaciones en los recursos generados evidencia la recuperación en éstos de los beneficios.

En la evolución del capital financiero, la persistencia de las condiciones financieras favorables en 2016 no basta para que desaparezcan las restricciones crediticias en las menores PYME, con un exigible total que se sigue reduciendo y que denota limitaciones en la financiación de sus actividades para aprovechar la reactivación. Las posibilidades de financiarse se ven así supeditadas en todas las PYME a los recursos a corto plazo, que incrementan su peso en el exigible total. La reducción de este exigible total hace, a su vez, que aumente de forma relativa el peso del patrimonio neto en la estructura financiera de micro y pequeñas empresas, que se ven supeditadas, como en cualquier recuperación, a sus posibilidades de dotar reservas. En cuanto a la reducción de los pasivos corrientes, resalta también la necesidad de la financiación de proveedores en esta etapa de reactivación; si bien este aplazamiento de los pagos en relación con el de los cobros de las ventas también se reduce o permanece prácticamente invariable en las PYME, penalizando sus ventas. La contrapartida de todas esas restricciones financieras, sobre todo en las microempresas, es que deben financiar su reactivación con recursos propios, lo que mejora la cobertura de éstos respecto de su inmovilizado, material y total.

Los indicadores de actividad aportan evidencias adicionales sobre el efecto favorable de la continuidad de la reactivación en 2016 sobre la mayor generación de valor añadido en todas las PYME, ya sea sobre una cifra de negocio que va creciendo con la mayor demanda, o ya lo sea sobre un inmovilizado material, que se había ido reduciendo durante los años de crisis. La estructura de costes sugiere el esfuerzo de las PYME por reconstituir sus stocks de aprovisionamientos, muy reducidos durante los años previos de crisis; el repunte al alza de los costes de personal, tras las reducciones de años anteriores vinculadas tanto con la crisis como con las reformas del mercado de trabajo; y la reducción de los costes financieros, tanto por la tendencia a la baja de los tipos de interés como, sobre todo, por sus menores posibilidades de endeudarse en un marco todavía de restricciones crediticias. En cuanto a las rotaciones de deudores sobre cifra de negocios, en todas las PYME, sus reducciones denotan más el incremento en las ventas que una menor necesidad de conceder aplazamientos en los cobros para generarlas; al igual que sucede, también de forma generalizada, en las reducciones de los aplazamientos de pagos de los aprovisionamientos, que sugieren producirse más por el incremento de éstos que por una menor necesidad del crédito de provisión como fuente financiera.

CUADRO T-5. TASAS DE VARIACIÓN RELATIVA DE TODOS LOS INDICADORES Y SEGMENTOS DE EMPRESAS, (2012-2016)

	MICRO	PEQUEÑAS	MEDIANAS	GRANDES
Número de Empresas analizadas	-1,74	-0,86	1,94	6,20
Total Activo (euros)	-3,16	-0,67	6,98	21,42
Cifra de negocios (euros)	0,88	2,72	5,71	-7,47
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	99,06	50,25	34,71	-47,16
CAPITAL ECONÓMICO/ESTRUCTURA				
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	-0,76	1,50	0,50	-1,16
Activo Corriente / Total Activo (%)	-0,41	0,76	0,27	-0,53
Existencias / Total Activo (%)	-5,27	-2,92	-1,15	-33,57
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	4,01	2,78	3,05	-2,21
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	-1,45	-2,08	-4,34	-23,61
CAPITAL ECONÓMICO/FUNCIONALIDAD				
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	-2,82	-1,03	-2,24	11,73
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	-20,55	-16,90	-12,70	69,96
CAPITAL FINANCIERO/ESTRUCTURA				
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	2,25	1,94	-2,32	-8,15
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	3,48	4,38	-6,26	-3,68
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	-4,16	-3,50	4,14	21,66
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	0,68	0,09	0,44	29,05
CAPITAL FINANCIERO/COBERTURA				
Acree. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	-0,74	-2,13	1,87	10,37
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	1,26	2,09	4,42	23,79
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	-0,45	0,66	-0,07	-6,14
ACTIVIDAD				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	1,27	0,90	-0,51	-16,31
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	7,04	6,54	2,82	-16,49
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	-6,07	-1,37	1,45	13,81
PRINCIPALES COSTES				
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	-0,55	-0,37	0,07	8,23
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	-2,33	-1,73	-3,00	12,30
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	-12,35	-8,33	-1,06	26,57
ROTACIONES				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	-3,87	-1,42	0,22	57,88
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	-4,57	-3,50	1,66	44,10
LIQUIDEZ				
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	6,97	6,72	15,34	63,33
(Deud. Comerc.+FCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	0,93	-0,34	5,21	-2,71
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	-1,74	-1,97	4,58	-9,57
SOLVENCIA				
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	-32,73	-24,03	-14,17	100,11
Gastos Financ./ (Result. Antes Impt ⁹ + Gtos. Financ.) (%)	-33,00	-24,55	-15,92	109,06
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	-24,29	-18,75	-8,67	92,11
Recursos Generados / Exigible Total (%)	23,19	18,49	5,17	-55,02
Total Activo / Exigible Total (%)	2,05	1,66	-1,71	-10,50
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES				
RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%)	101,47	48,31	29,07	-52,62
RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%)	36,32	25,37	16,59	-53,83
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	30,96	21,55	17,78	-39,40
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	4,17	3,42	-1,18	-23,80
APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%)	30,52	13,51	11,56	-0,02
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	33,45	15,70	8,99	-8,17
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	-2,19	-1,90	2,36	8,88
EF) Efecto fiscal (%)	12,98	4,13	-0,69	2,62
EMPLEO				
Empresas Analizadas:	-4,01	-1,54	1,69	7,31
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	-1,45	-1,58	-2,23	1,36
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	6,56	7,13	2,20	12,52
Gasto medio / trabajador (euros)	1,34	1,46	2,02	1,97
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	4,99	4,68	4,34	2,55
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	-3,47	-3,07	-2,23	-0,56

En los indicadores de liquidez, la permanencia de las restricciones crediticias, sobre todo en las microempresas, las supedita a los endeudamientos a corto plazo y al mantenimiento de colaterales de liquidez que aumentan en mayor medida que tales deudas. Si bien ahora en un marco de menor coste de oportunidad de la liquidez, que hace que ésta aumente su peso en relación con las deudas a corto en todas las empresas. Los menores tipos de interés, además, evidencian sus efectos favorables en la reducción de todas las *ratios* que consideran su repercusión sobre los gastos financieros. Al igual que sucede con la mayor generación de recursos y la exigua capacidad de endeudamiento, que reducen en todas las PYME el riesgo genérico de crédito (mayor cobertura del exigible total con recursos generados). Así como al considerar la solvencia estructural, que también se mejora en todas ellas (salvo en las medianas empresas) por su menor capacidad de endeudarse, con variaciones positivas en sus *ratios* de activo total sobre exigible total.

Los indicadores de empleo, por último, sugieren que la continuidad de la reactivación en 2016 no puede evitar que todas las PYME sigan la tendencia a reducir su empleo medio fijo e incrementar el no fijo, que viene constatándose desde las reformas del mercado laboral. Al igual que tampoco evita que siga el ajuste a la baja en los gastos medios por trabajador, y que contrasta con los incrementos en el valor añadido bruto por trabajador que se derivan de la mayor actividad. El efecto conjunto de ambas variables hace que la repercusión de los gastos de personal en ese valor añadido bruto se reduzca en todas las empresas consideradas; lo que equivale a decir que se incrementa la productividad aparente del trabajo en todas ellas en 2016.

4. PYME y grandes empresas en los agregados totales

El análisis de los segmentos de empresas de la muestra total se realiza según el modelo de *ratios* e indicadores ya expuesto en el Cuadro T-5, al comentar la situación coyuntural de las PYME entre 2015 y 2016. Sigue por ello iguales bloques de estudio: situación patrimonial, que sintetiza la cuantía y composición relativa de los capitales, económico y financiero, de las empresas y los relaciona con sus respectivas funcionalidades; flujos de renta, que dan idea tanto del nivel de actividad como de la estructura de costes y de la gestión de los circulantes; y, por último, flujos financieros, que evidencian la liquidez y solvencia de las empresas a diferentes plazos temporales. Se dedica asimismo una especial atención a la rentabilidad y a los factores que la componen, por cuanto constituyen los indicadores de síntesis de la administración empresarial. Y se concluye con el estudio de los indicadores específicos del empleo, para precisar la estructura, los costes y las aportaciones económicas del factor trabajo.

Como ya se ha indicado en el correspondiente apartado, y de forma consecuente con los datos disponibles, la metodología que se aplica para el análisis comparado de los segmentos de empresas es descriptiva y gráfica. Cabe entenderla como un estudio exploratorio sobre las variables potencialmente más ilustrativas de las diferencias de estructura y resultados inducidas por la dimensión empresarial, controladas en lo posible, como se verá en apartados sucesivos, por la localización geográfica de la actividad de las empresas y por la especialización productiva de las mismas. De cara a posibles extrapolaciones de los resultados de este análisis, no obstante, conviene recordar la significatividad variable de los agregados de empresas, que depende del número y la composición de ellas que se consideran cada año.

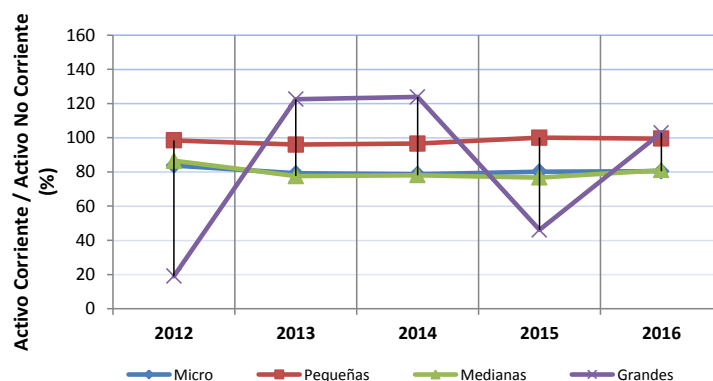
4.1. Estructura patrimonial y funcionalidad

Los estudios empíricos sobre las PYME españolas muestran una serie de rasgos patrimoniales que, relacionados tanto con su dimensión como con sus sectores de actividad, pueden considerarse de carácter estructural. Así, en lo que se refiere al capital económico, la elevada ponderación del capital circulante (corriente) respecto del inmovilizado (no corriente), que se deriva de su concentración en sectores con reducida intensidad del factor capital, como el comercio, la construcción o los servicios. La lenta adecuación de sus existencias al ciclo económico, tanto por la rápida acumulación de las mismas en las fases recesivas, al reducirse las ventas, como por la lenta reconstitución que pueden hacer de ellas, en las fases expansivas, por las dificultades de su financiación. Sus elevadas disponibilidades financieras a corto plazo, que se mantienen permanentemente en niveles altos, como habituales indicios tanto de una gestión poco eficiente de la tesorería como de un mantenimiento obligado de la misma, para que sirva de garantía o colateral del crédito bancario. Y la estabilidad de sus dotaciones por amortizaciones y provisiones, que representan por ello proporciones muy cambiantes de sus recursos generados en las diferentes fases del ciclo económico. Unos rasgos de la estructura del capital económico de las PYME que se vienen corroborando en anteriores ediciones del *Estudio*, ante diferentes fases del ciclo económico, y cuyas particularidades sirven también para diferenciar entre sí los segmentos de dimensión y las posibles especializaciones productivas que primen en ellos.

El Gráfico T-8 muestra (con las definiciones contables del Plan vigente) que la relación entre activos corrientes y no corrientes es generalmente mayor en las pequeñas empresas que en las empresas medianas y en las microempresas, por la posible causa del mayor peso de las existencias y los deudores comerciales en las manufacturas, en la hostelería y restauración, y en el transporte y almacenamiento, sectores en los que las pequeñas empresas suelen tener mayor concentración que las medianas y las microempresas. En las grandes, el comportamiento del indicador muestra una elevada variabilidad, que se deduce tanto de los cambios en la propia composición de esta muestra de referencia como de su mayor intensidad en el factor capital, así como en sus mayores posibilidades de adecuar los niveles de sus activos corrientes y su inmovilizado a la evolución de la coyuntura, por su elevado poder de mercado. El elemento común en todos los segmentos de PYME, sin

embargo, es el de la incidencia de la crisis que hace caer el indicador prácticamente todos los años hasta 2013, por el posible doble efecto de activos no corrientes que resultan sobredimensionados por la caída de la demanda, y de activos corrientes que han de reducirse por la menor actividad. Una situación que revierte con el fin de la recesión, y de manera más significativa en las pequeñas empresas, y con el dato significativo de acercar las posiciones relativas de micro y medianas empresas conforme se continúa la reactivación.

Gráfico T-8.- Estructura del capital económico: evolución por segmentos



Los Gráficos T-9 a T-12 profundizan en las anteriores percepciones, con el detalle de los principales componentes de la estructura y la funcionalidad del capital económico en los diferentes segmentos de empresas.

Gráfico T-9.- Microempresas: Evolución componentes Capital Económico

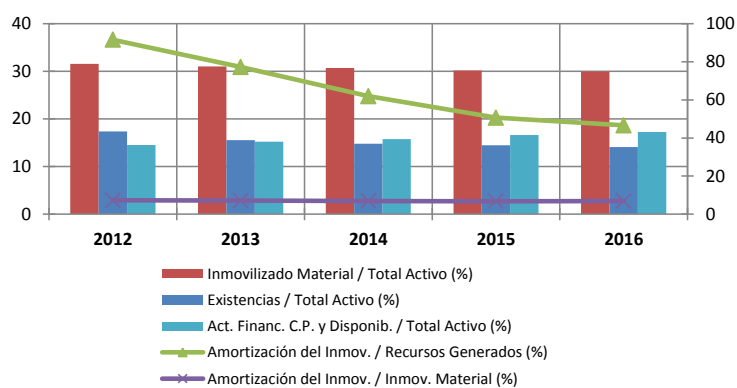
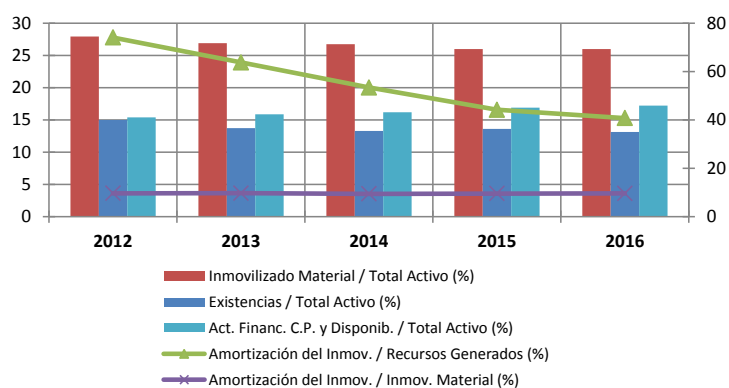


Gráfico T-10.- Empresas Pequeñas: Evolución componentes Capital Económico



La evolución del inmovilizado material (y, por tanto, la inversión) denota ser en las PYME el factor de mayor rigidez ante los cambios en la actividad, debido a su propia naturaleza estructural. Tiende a ajustarse a la baja a partir de la recaída del ciclo en 2012, y su tendencia decreciente se mantiene durante los años de reactivación, previsiblemente hasta que la evolución de ésta denote la inexistencia de capacidades productivas ociosas. Las existencias muestran una permanente reducción durante todo el período considerado, ajustándose a la baja por las menores ventas durante la crisis, con tanta mayor rapidez conforme es mayor el tamaño empresarial; y denotando las habituales dificultades de las PYME para recuperar mayores niveles de existencias cuando los indicios de mayor demanda, como sucede a partir de 2014, aconsejarían hacerlo para atenderla. En cuanto a las disponibilidades financieras, van elevando su peso en el activo total al unísono de la reducción de los restantes componentes del activo no corriente, lo que denota además su habitual papel de garantía o colateral del crédito bancario, particularmente cuando se reduce el coste de oportunidad de mantener esa liquidez, al rebajarse los tipos de interés. La generación de recursos se incrementa con la salida de la crisis, y de ahí la tendencia decreciente que muestran todas las PYME durante el período considerado en la ponderación que las amortizaciones representan sobre tal denominador, con valores que se comportan de forma inversa con la dimensión de las PYME. En tanto que las amortizaciones respecto del inmovilizado material muestran una mayor estabilidad, con cifras que son tanto mayores conforme lo es dicho inmovilizado material. Comportamientos, todos ellos, que reproducen las conductas típicas de las PYME ante situaciones de transición del ciclo entre la recesión y la reactivación. En cuanto a las grandes empresas, y pese a la variabilidad de la composición de su agregado (como denota la evolución de su indicador de inmovilizado material), siempre muestran su mayor capacidad para adecuar sus existencias a las oscilaciones de la demanda y, sobre todo, la de ajustar sus disponibilidades a las variaciones del coste financiero implícito de mantenerlas.

Gráfico T-11.- Empresas Medianas: Evolución componentes Capital Económico

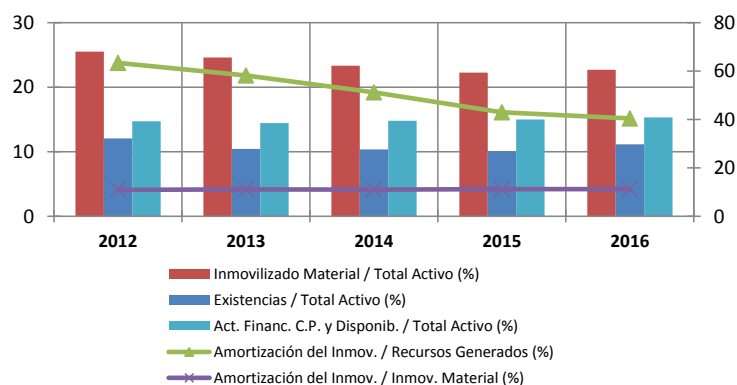
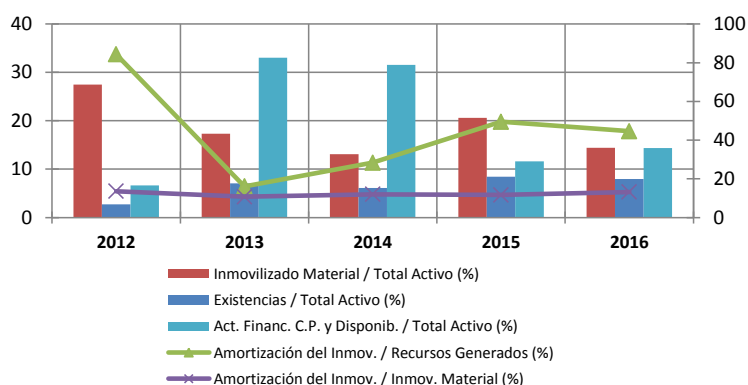
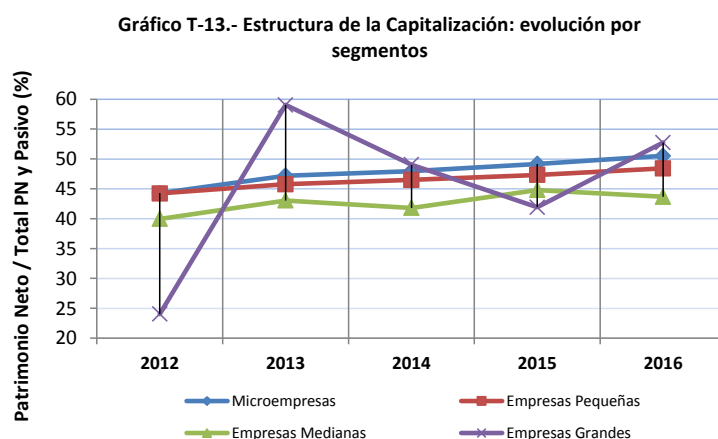


Gráfico T-12.- Empresas Grandes: Evolución componentes Capital Económico



Los estudios empíricos sobre las PYME españolas, también prefiguran determinados rasgos estructurales en lo que concierne a su capital financiero. Es el caso de la elevada dependencia que tienen las menores empresas respecto de sus fondos propios, sobre todo en situaciones de crecimiento y en aquellas otras, como en la pasada crisis, en las que se endurecen las condiciones crediticias, tanto por la existencia de restricciones cuantitativas al crédito como por la elevación de los tipos de interés. Igualmente, el de la gran proporción de los recursos a corto en su endeudamiento, el de la elevada deuda bancaria entre dichos recursos a corto, o el de la dependencia de las PYME respecto de los créditos de provisión, que motiva además un entramado de relaciones crediticias inter empresas que incrementan el riesgo sistémico en la economía real de manera difícil de precisar y acotar.



Esos rasgos se pueden también confirmar con la perspectiva de los últimos años que se ofrece en el Gráfico T-13: Los fondos propios de todas las PYME, desde la eclosión de la crisis en 2008, con su correlato de restricciones financieras y de oscilaciones en los tipos de interés, mantienen la tendencia creciente que se grafica aquí para el período 2012-16. Teniendo en cuenta, además, que la jerarquización de las *ratios* de patrimonio neto respecto del pasivo total se ajusta en las PYME, en general, a la calificación del riesgo crediticio que suele asociarse con la dimensión de cada uno de sus segmentos. De forma que las microempresas y las empresas pequeñas, con mayor prima de riesgo, sean las que tienen que recurrir en mayor proporción a su patrimonio neto para financiar sus actividades, seguidas de las medianas empresas. Siendo de destacar que las pequeñas empresas coinciden con el dato de las microempresas en situaciones de crisis como la de 2012; posiblemente por su mayor especialización en las manufacturas y el mejor comportamiento de éstas en ese año por la demanda exterior, que justificarían su mayor capitalización con recursos propios ante las restricciones crediticias para atender esa mayor demanda. Las grandes empresas son el contrapunto habitual de las PYME, y sus *ratios* de capitalización están afectadas por el sobreendeudamiento que vienen arrastrando desde la anterior fase expansiva del ciclo; pero a pesar de ello denotan su capacidad de negociación de las condiciones financieras de forma contracíclica, como en la cima del ciclo en 2012 o en la reactivación de 2015, momentos en los que evidencian incrementar su endeudamiento de manera ostensible, a pesar de las restricciones financieras vigentes para las restantes empresas.

Los Gráficos T-14 a T-17 profundizan en esas pautas de comportamiento financiero, por segmentos de empresas. Con PYME que, en general, venían reduciendo su endeudamiento con la crisis, ya se mida el mismo mediante el exigible total, el pasivo corriente o las deudas a corto plazo; y que denotaban así la necesidad de sus fondos propios para financiar su inmovilizado total y mantener su solvencia. Esa situación cambia de signo con el inicio de la reactivación, en lo relativo a las deudas a corto de micro y pequeñas empresas, y al exigible total de las medianas (con alza o baja según los años), lo que sugiere una vez más que las menores PYME sólo pueden recurrir al crédito a corto para financiar su salida de la crisis. Una constatación que también se había producido en los años de crisis, con la convergencia a la baja de las *ratios* de endeudamiento y de solvencia de las micro y las pequeñas empresas, denotando sus mayores restricciones financieras; así como con el

mantenimiento de relativamente elevadas y estables cotas de deudas a corto en su exigible, debido al tipo de deuda que estaba a su alcance durante la crisis. En las medianas empresas, el exigible total también se había reducido con la crisis, pero siempre hasta cotas superiores a las de las demás PYME; el pasivo corriente parece ajustarse, a la baja y al alza, a la evolución de la demanda; y las deudas a corto, inferiores en general a las de micro y pequeñas empresas, sugieren relacionarse tanto con el ciclo como con el nivel de los tipos de interés. En las grandes empresas, por su parte, las pautas de comportamiento financiero denotan basarse sobre todo en la reducción del sobreendeudamiento previo, a cualquier plazo, así como en la adecuación del pasivo corriente a las necesidades del ciclo.

Gráfico T-14.- Microempresas: Evolución componentes Capital Financiero

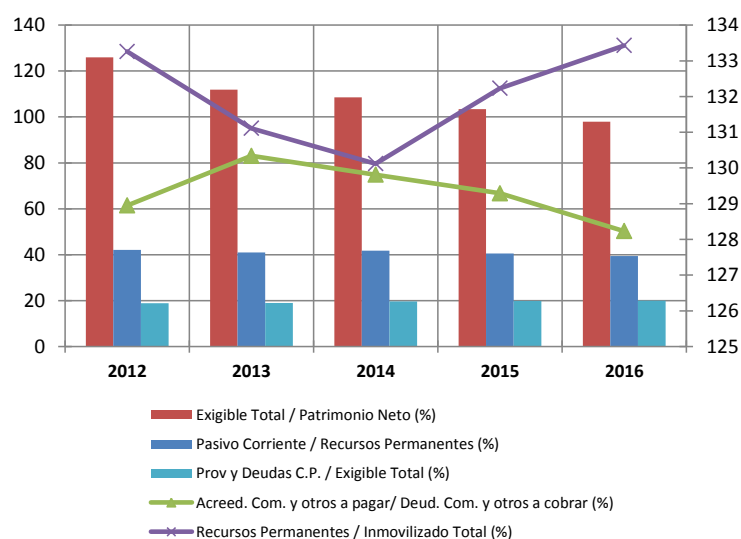
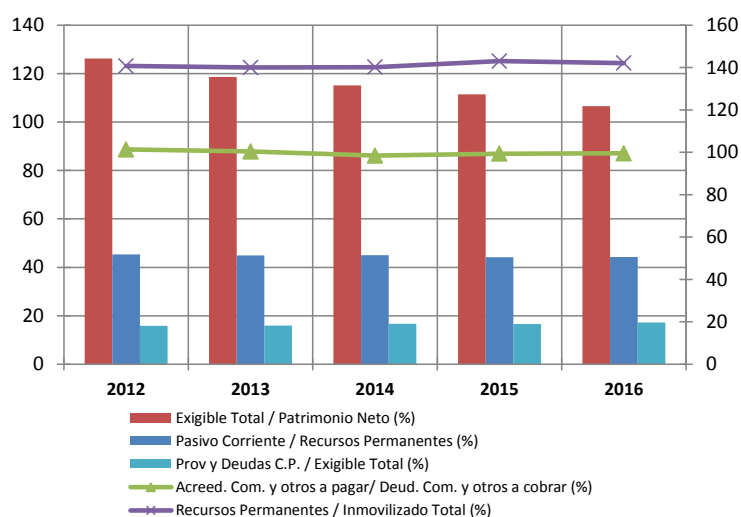


Gráfico T-15.- Empresas Pequeñas: Evolución componentes Capital Financiero



En cuanto al papel determinante del crédito de provisión para la financiación de las PYME, la *ratio* acreedores/deudores que aproxima a su incidencia neta había permanecido relativamente estable durante la anterior fase expansiva del ciclo, con los mayores valores en las microempresas, seguidas de las pequeñas empresas y, con cifras muy inferiores de la *ratio*, en las medianas y las grandes empresas. Como consecuencia de la crisis, sin embargo, la posición neta de esta financiación “estructural” también se altera, y la *ratio* acreedores/deudores va oscilando según las caídas del ciclo y según las mayores o menores restricciones

financieras y el coste de la financiación. A partir del final de la recesión, la tendencia de las pequeñas y medianas empresas vuelve a ser estable y la de las microempresas descendente, como posible consecuencia de que éstas tienen que recurrir a otorgar mayores aplazamientos de pago a sus clientes para estimular las ventas. Todo lo cual sugiere que las PYME se ven obligadas a recurrir al crédito de provisión como forma de financiación estructural y que, conforme sea menor su poder de negociación de las condiciones del mismo, tienen que conceder más facilidades de crédito para estimular sus ventas que las que pueden recibir de sus proveedores en sus compras. Como es habitual, las grandes empresas son el contrapunto de las PYME, debido a su elevado poder de negociación, y confirman utilizar esta fuente financiera de forma “activa”, ya sea como instrumento de política financiero-comercial, o ya lo sea como fuente de financiación complementaria ante elevaciones en los tipos de interés.

Gráfico T-16.- Empresas Medianas: Evolución componentes Capital Financiero

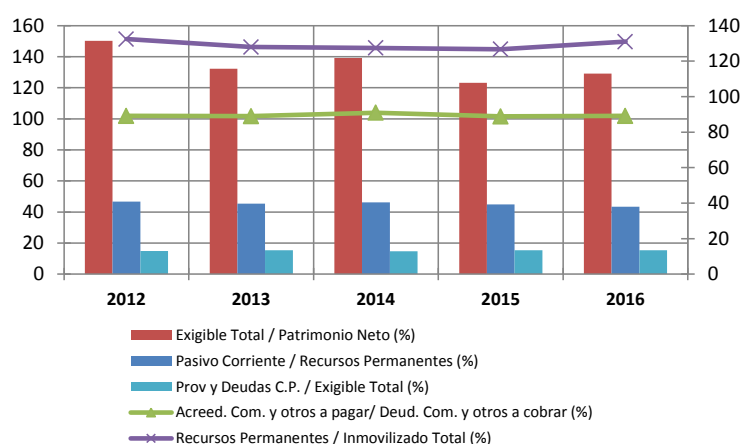
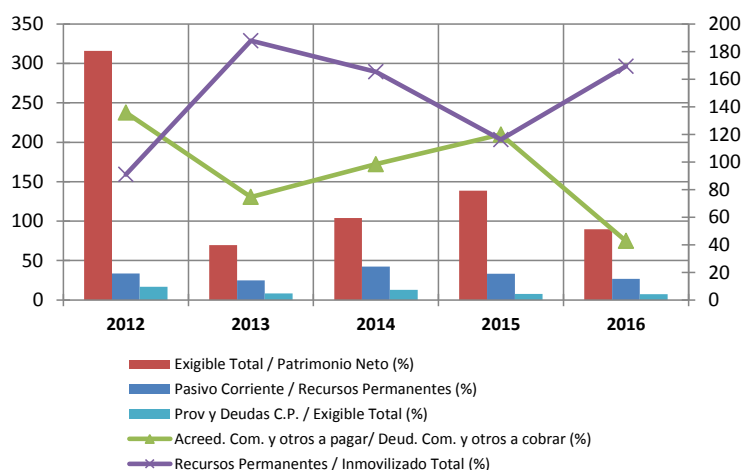


Gráfico T-17.- Empresas Grandes: Evolución componentes Capital Financiero

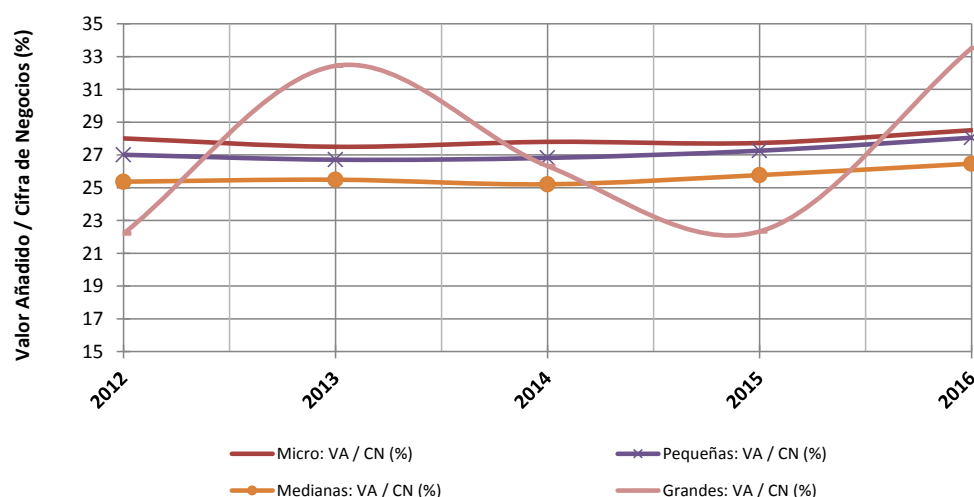


4.2. Gestión

Los análisis comparados sobre la actividad de las PYME suelen mostrar rasgos de elevada eficiencia económica, pero con una gran variabilidad según cuales sean los indicadores utilizados para medirla. Esa eficiencia se basa en la generación de cifras relativamente altas de valor añadido por unidad de ventas que, además, son estables a través del tiempo y relativamente inmunes a las oscilaciones del ciclo económico. Pero la traslación de esa eficiencia a la rentabilidad económica es la que introduce una elevada variabilidad, debido a la sensibilidad de

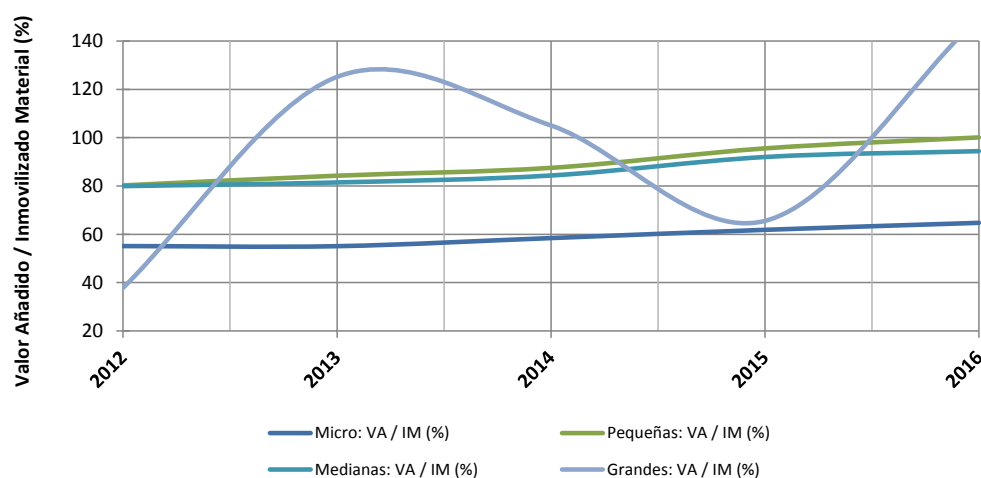
las PYME frente a las oscilaciones en su estructura de costes: tanto en lo relativo a las cargas salariales (que están inducidas al alza por una negociación colectiva que les suele venir dada, y que son insensibles a la baja por las barreras de salida del mercado de trabajo) como a las cargas financieras (ya sea por las variaciones en su posición objetiva de riesgo o ya lo sea por las asimetrías de información y de negociación que tienen respecto de las entidades financieras).

Gráfico T-18.- Evolución del Valor Añadido por unidad de Cifra de Negocio, por segmentos



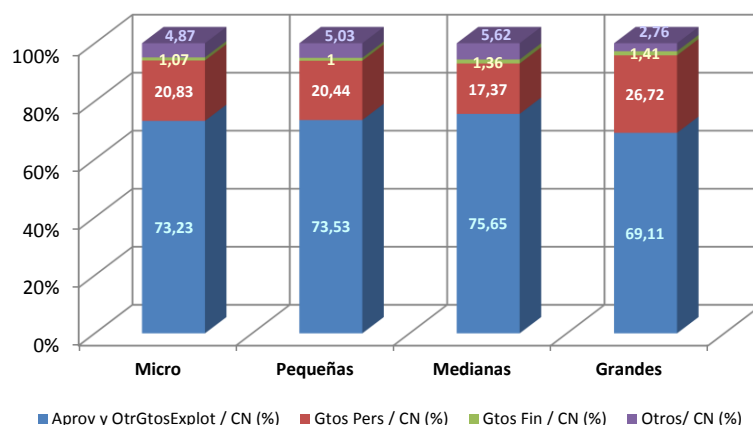
La constatación de la mayor eficiencia económica de las PYME conforme es menor su dimensión se ofrece en el Gráfico T-18, si bien con una tendencia decreciente en la *ratio* de valor añadido sobre cifra de negocios, durante la crisis, que había afectado sobre todo a las microempresas. La reactivación de los dos últimos años es la que cambia al alza la tendencia del indicador de forma generalizada, hasta llegar a los mayores valores del período considerado. En cuanto a las grandes empresas de comparación, muestran oscilaciones inmediatas en este indicador cuando las condiciones de la demanda reducen o elevan su cifra de negocio, como sucede con los incrementos inherentes a la salida de la recesión y a la consolidación de la reactivación.

Gráfico T-19.- Evolución del Valor Añadido por unidad de Inmovilizado Material, por segmentos



Cuando la referencia del valor añadido es el inmovilizado material, como se representa en el Gráfico T-19, las pequeñas empresas suelen ser el segmento de mayor nivel en el indicador, seguido de las medianas y las microempresas, posiblemente por la mayor incidencia de aquéllas en los sectores manufactureros, cuya mayor propensión exportadora sugiere haberse beneficiado del mejor comportamiento de la demanda externa durante la crisis. La reactivación económica, en este caso, permite recuperar la tendencia creciente del indicador en todos los segmentos, y afecta en mayor medida a unas pequeñas empresas que recuperan la primera posición. Las grandes empresas, por su parte, evidencian también aquí sus reacciones inmediatas a cambios en la inversión y a los desfases de ésta con la generación de valor, y denotan haber incrementado su indicador respecto del final técnico de la recesión.

Gráfico T-20.- Estructura de costes en 2016, por segmentos

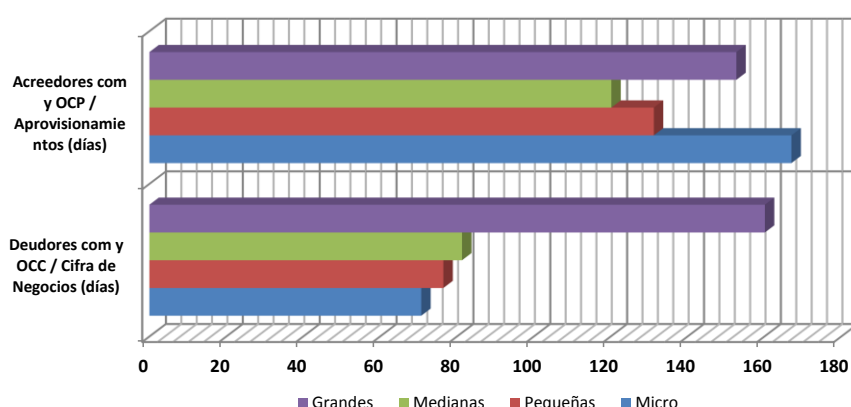


Los Gráficos T-20 y T-21 reflejan algunos indicadores de estructura de costes y de rotaciones del circulante en 2016, que resaltan los factores limitativos en las PYME para que puedan trasladar su mayor eficiencia a la rentabilidad económica. En el Gráfico T-20, las micro y pequeñas empresas (cuyas actividades, como se recordará, se concentran en el comercio y reparaciones, las manufacturas y la construcción) muestran menor incidencia de los aprovisionamientos y otros consumos de explotación sobre las ventas, y de ahí la causa fundamental de su mayor eficiencia, pero también la contrapartida de la mayor repercusión que tienen sus gastos de personal sobre la cifra de negocios. Si se tiene en cuenta la relativa estabilidad del empleo medio en las empresas de esos segmentos, es fácil deducir que los cambios en las condiciones salariales y en la productividad aparente del trabajo influirán en gran medida sobre su resultado económico. Como rasgo a destacar en todas las PYME, así como en las grandes empresas, la reducida incidencia de los gastos financieros sobre la cifra de negocios, por la persistencia a la baja de los tipos de interés, así como por la relajación de las restricciones crediticias de años anteriores. Igualmente, la habitual y creciente repercusión de otros costes en las PYME, entre los que se encuentran los relacionados con servicios empresariales (llevarza de contabilidad, realización de trámites fiscales y laborales, estudios de mercado,...), cuya realización suele externalizarse por parte de las mismas.

La financiación sin coste explícito durante 2016, que se representa en el Gráfico T-21 mediante sendas aproximaciones a los días de pago a proveedores y a los días de cobro de clientes, ofrece también un elevado potencial explicativo sobre la dilución de la eficiencia económica que se produce en las PYME, debido a sus pautas estructurales de comportamiento financiero. No sólo por lo elevado de los diferimientos “reales” de pagos y cobros o porque los créditos de provisión sean una fuente financiera más de las empresas españolas, sino porque se fundamentan en políticas financiero-comerciales diferentes según cual sea la capacidad de negociación de cada empresa. En las de mayor dimensión, el crédito de proveedores es una variable de ajuste a las condiciones financieras del entorno, que se impone a los suministradores para salvaguardar la propia rentabilidad; en tanto que en las microempresas es una financiación obligada por las restricciones crediticias que padecen y por la que afrontan un elevado coste implícito. De igual forma son diferentes las motivaciones y

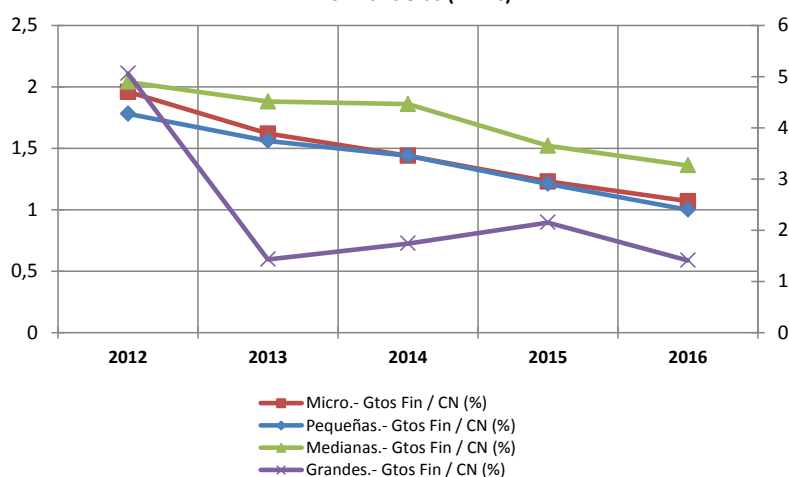
las características del crédito a clientes, tanto por la amplitud del mercado potencial y los sectores de actividad económica como por el grado de competencia que afecta a las mayores y menores empresas. Para las grandes (como sucede en este caso), capaces de imponer sus condiciones a proveedores y clientes, son una política financiera más mediante la cual se alargan sus pagos y se acortan sus cobros lo más posible. En tanto que para las microempresas son una fuente obligada de financiación, que también deben ofrecer a sus clientes para conseguir ventas. En cualquier caso, las cifras son una llamada de atención, tanto sobre el discutible cumplimiento de la normativa comunitaria sobre aplazamientos máximos de las deudas de provisión como sobre el riesgo sistémico de crédito que existe en el sector empresarial español, y que explica las suspensiones de pagos (concursos de acreedores) encadenadas que suelen darse entre las PYME de sectores como el inmobiliario, la construcción o el comercio tras la insolvencia financiera de una gran empresa con la que mantengan relaciones comerciales.

Gráfico T-21.- Plazos medios aprox. de pago y cobro en 2016, por segmentos



Por lo que se refiere a las cifras concretas de 2016, la consolidación de la reactivación económica, la mayor competencia y la relajación de las restricciones al endeudamiento continúan reduciendo los días de cobro y de pago. En las PYME, como es habitual, los días de cobro de clientes son tanto menores conforme lo es la dimensión de las empresas, y los días de pago a proveedores tanto mayores conforme la dimensión de las empresas es menor. Lo que resulta coherente con el hecho de que las restricciones financieras afectan sobre todo a las empresas de menor dimensión.

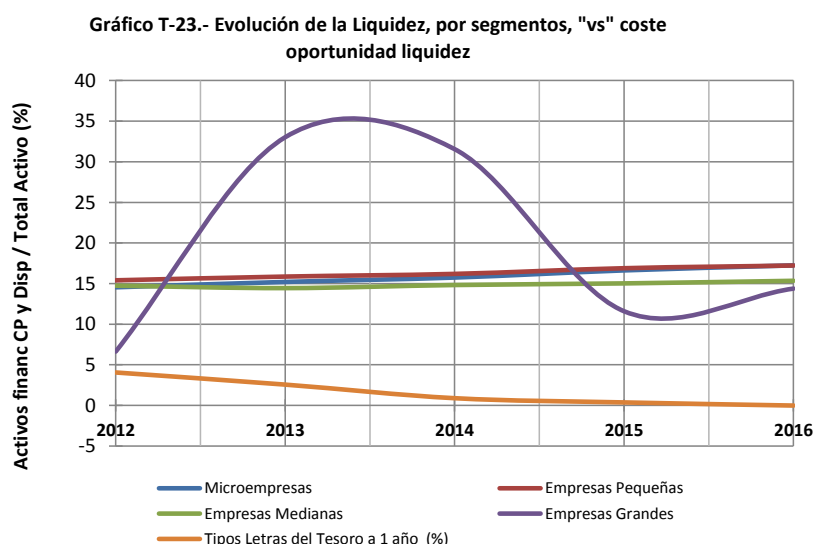
Gráfico T-22.- Evolución Costes Financieros respecto Cifra de Negocios, por segmentos, y tipos promedio de Entidades de Crédito a sociedades no financieras (<1M€)



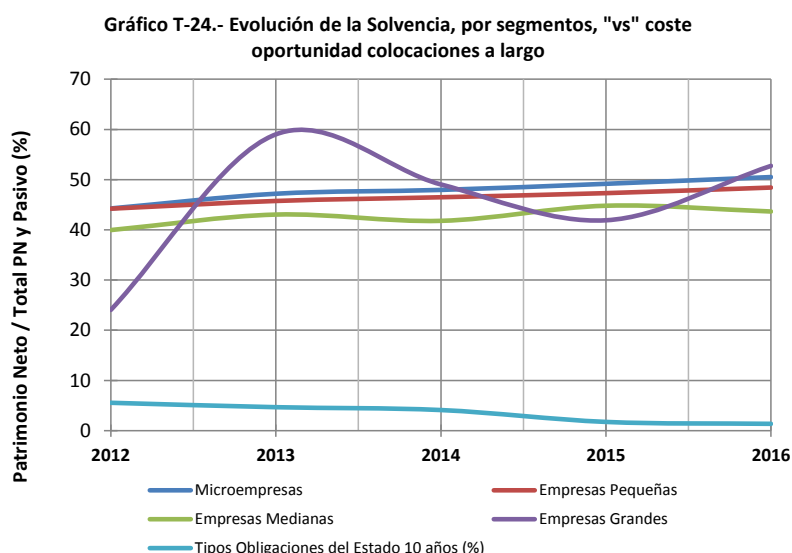
A mayor abundamiento de la incidencia de los factores financieros sobre la estructura de costes de las PYME, en el Gráfico T-22 se analiza la evolución de los costes financieros respecto a la cifra de negocios durante los últimos años, junto a la de los tipos promedio aplicados por bancos y cajas a las sociedades no financieras (en operaciones inferiores a 1 millón de euros), como recordatorio del elevado peso de la financiación bancaria en el balance de las PYME españolas. Ello permite percibir la relación entre las oscilaciones de los tipos de interés bancarios y la de los gastos financieros sobre cifra de negocios de las PYME de menor dimensión. Con tendencias a la baja, tanto en los tipos de interés como en los correspondientes indicadores de todas las PYME a partir de 2012. Dichos costes financieros sobre cifra de negocios son muy parejos en todas las PYME, pero la reactivación de los últimos años pone de manifiesto su similitud entre micro y pequeñas empresas y los mayores valores de las empresas medianas, debido posiblemente a su mayor acceso al endeudamiento financiero.

4.3. Liquidez y Solvencia

Las posiciones de liquidez y solvencia de las empresas son sendas aproximaciones a su riesgo financiero medidas, respectivamente, a través de variables flujo o variables fondo, para evaluar la incidencia y potenciales efectos de ese riesgo a diferentes plazos temporales. Constituyen por ello el contrapunto imprescindible de los indicadores de rentabilidad, habida cuenta de que la acotación de los riesgos de impago y de insolvencia minora el beneficio, ya sea por el coste financiero de la mayor liquidez o ya lo sea por el coste de oportunidad de mantener unos recursos propios más elevados. Durante los años anteriores a la crisis, y en obvia relación con el bajo nivel de los tipos de interés, la liquidez de las PYME había mostrado una tendencia alcista, y su mayor valor se había venido detectando entre las empresas de menor dimensión, por la posible causa del papel que juega en ellas la liquidez como colateral del crédito bancario. Igual tendencia al alza se había constatado en la solvencia, si bien con las oscilaciones en este indicador que se deducen del papel acrecentado que han de jugar los fondos propios de las PYME ante restricciones en el endeudamiento.



En el período 2012-2016 considerado, la liquidez inmediata de las PYME que muestra el Gráfico T-23, corrobora su relación con el coste de oportunidad de mantenerla, aproximado éste por los tipos de las Letras del Tesoro. A partir de 2012, la tendencia reductora de los tipos de interés evidencia el repunte de la liquidez de todas las PYME, sobre todo en micro y pequeñas empresas, si bien con valores muy parejos entre todos los segmentos de entre el 15 y el 17%. En cuanto a las grandes empresas, la evolución y las ostensibles oscilaciones de su liquidez denotan su gestión "activa" de la misma, en función de cómo evoluciona el coste de oportunidad de mantenerla, pero también según sus necesidades del ciclo de explotación en función de la demanda existente.



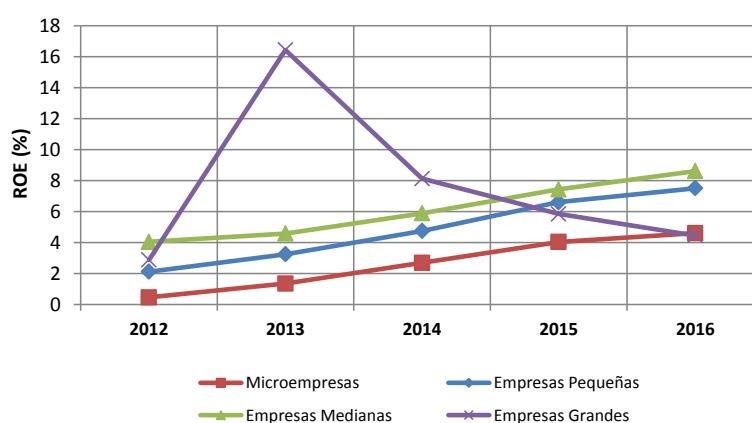
Por lo que se refiere a la evolución de la solvencia de las PYME, el Gráfico T-24 sugiere la racionalidad de que su patrimonio neto respecto de la totalidad de sus recursos financieros (propios y ajenos) se relaciona con el coste de oportunidad de las colocaciones alternativas a largo plazo en activos sin riesgo, si bien con los desfases inherentes a la lenta adecuación de las variables fondo que miden la solvencia a las señales de rentabilidad de los activos financieros públicos. Desde 2012, la reducción de los tipos de las Obligaciones del Estado y el repunte al alza de la solvencia en todas las empresas sugieren, además de la obvia relación con la reactivación, la incidencia en dicha solvencia del menor coste de oportunidad de mantenerla. En cualquier caso, la menor financiación disponible para micro y pequeñas empresas las sigue "obligando" a ser más solventes que las medianas y a financiar su salida de la crisis y la reactivación con recursos propios.

4.4. Rentabilidad

La rentabilidad de los recursos propios y sus diversos factores explicativos, como síntesis (metodología DuPont) de la situación económico-financiera de las PYME, ya se han comentado en el epígrafe relativo al panorama económico general, donde se representaban (Gráfico T-7) las tasas de variación interanual 2015-2016 de los factores económicos y financieros de la rentabilidad. Lo cual permitía apreciar que la reactivación económica y el bajo nivel de los tipos de interés propiciaban incrementos generalizados de la rentabilidad financiera en todas las PYME, tanto por la recuperación de la rentabilidad económica como por la elevación del apalancamiento financiero. En el caso de la rentabilidad económica, sobre todo porque la mayor demanda permitía incrementar los márgenes de beneficio por unidad vendida, y ello compensaba una todavía reducida eficiencia en la administración de los activos. Y en el apalancamiento financiero, porque la rebaja generalizada de los costes financieros (inherente a la tendencia a la baja de los tipos de interés) incidía sobre un endeudamiento que lograba reducirse ligeramente (salvo en las empresas medianas), al hilo de la relajación en las restricciones financieras vigentes durante los años de la crisis.

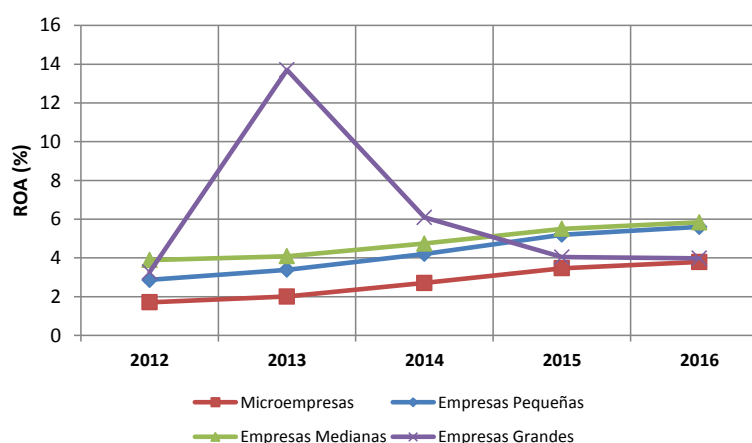
En el horizonte de los cinco años disponibles en el *Estudio*, se puede seguir la evolución de la rentabilidad de los recursos propios (Gráfico T-25) desde la segunda gran recaída de la reciente crisis hasta el tercer año de la actual reactivación. Con valores anuales que muestran tendencia creciente desde 2012 y que recuperan desde 2015 el apalancamiento financiero amplificador ($ROE > ROA$) en todas las PYME, que había sido reductor ($ROE < ROA$) en las microempresas hasta 2014 y en las pequeñas empresas hasta 2013.

Gráfico T-25.- Evolución de la Rentabilidad Financiera, por segmentos

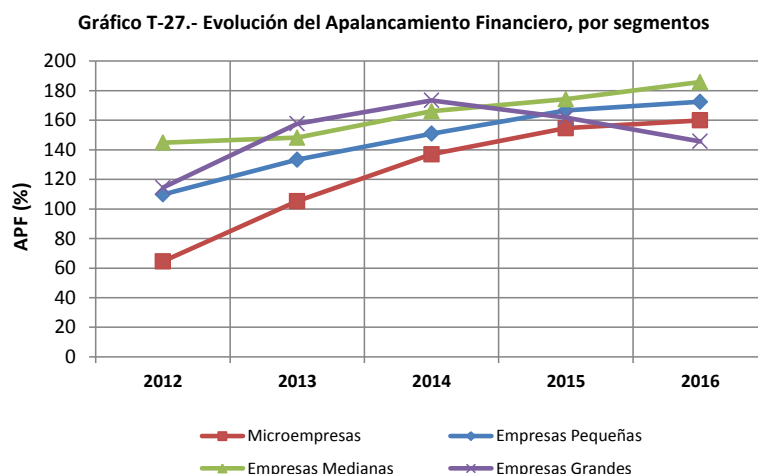


En la rentabilidad económica (Gráfico T-26), que se había visto afectada a la baja durante la crisis tanto por la caída del margen de beneficio sobre ventas como por la menor rotación de los activos, desde 2012, con el final de la recesión y con el inicio de la reactivación se generan tendencias crecientes en el ROA de todas las PYME. Debidas a la recuperación de los márgenes de beneficio sobre ventas y de las rotaciones de los activos en las microempresas y las empresas pequeñas; así como a la incidencia de los mayores márgenes en las empresas medianas, dada la relativa estabilidad de sus cifras de rotación de activos, que sugieren tener aún exceso de capacidad instalada para la demanda existente.

Gráfico T-26.- Evolución de la Rentabilidad Económica, por segmentos

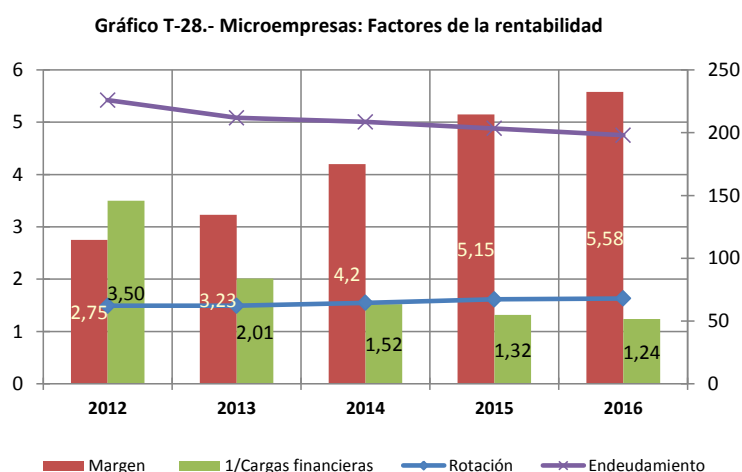


En el apalancamiento financiero (Gráfico T-27), que se había visto condicionado simultáneamente por las oscilaciones de los tipos de interés y las restricciones al crédito durante la crisis, el peor año de todas las empresas vuelve a ser 2012. Año a partir del cual se muestra creciente de forma generalizada, debido sobre todo a la reducción de los costes financieros de las empresas, ya que el endeudamiento se reduce paulatinamente en todas ellas, bien por la necesidad de reducir el sobreendeudamiento previo como en el caso de las medianas empresas, o bien por las restricciones al nuevo endeudamiento con el que financiar la salida de la crisis como en el de las micro y pequeñas empresas. En 2016, el apalancamiento financiero de las microempresas es el que ofrece el menor valor de todas las PYME, pero es el que crece en mayor proporción desde 2012, con la consecuencia adicional del acercamiento entre los apalancamientos financieros de todos los segmentos, denotando la generalización de los factores financieros favorables: bajos tipos de interés y suavización de las restricciones crediticias vigentes durante la crisis.



El detalle de los factores explicativos de la rentabilidad económica y el apalancamiento financiero se representa por segmentos de empresas en los Gráficos T-28 a T-31, e ilustra algo más sobre las causas de las diferencias existentes entre los modelos de rentabilidad de las PYME españolas y sobre sus dispares variaciones con el ciclo económico. Factores, como se recordará, que radican en el margen de beneficio sobre ventas y en la relación (rotación) entre ventas y activos, en el caso de la rentabilidad económica. Así como en el endeudamiento y en los gastos financieros (representados aquí por su inversa, para facilitar la visualización de sus alzas y bajas), en el caso del apalancamiento financiero.

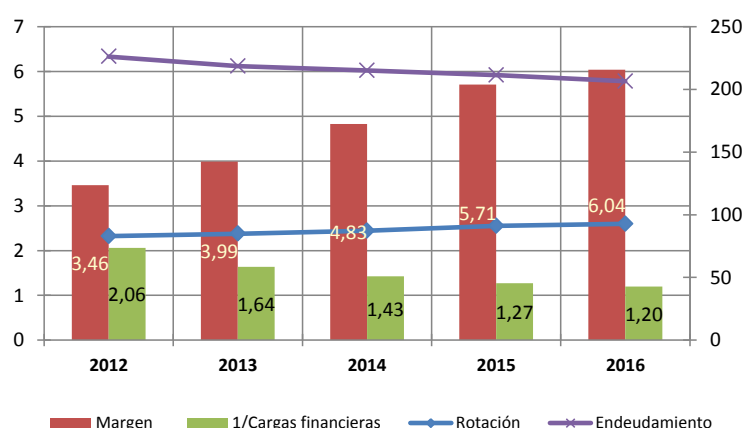
Con arreglo a esos factores, las microempresas (Gráfico T-28), concentradas sobre todo en los sectores del comercio y las reparaciones, las actividades profesionales, científicas y técnicas, y la construcción, habían basado su rentabilidad financiera durante el modelo de desarrollo de la economía española, basado en la demanda interna y el “boom” de la construcción residencial, en la paulatina elevación de sus márgenes y en la reducción de sus costes financieros, por los bajos tipos de interés; y se hunden literalmente con la crisis, al revertir esos factores favorables a partir de 2008.



En los factores económicos, por una rotación de activos cada vez menor debido a la mayor competencia en las ventas y a sus activos sobredimensionados, que sólo se recupera en 2014; y especialmente por la caída en sus márgenes de beneficio, por la menor demanda interna, que sólo se recupera en 2013 con el final de la recesión. Y en los factores financieros, porque su modelo de alto endeudamiento y bajos costes financieros previo a la crisis choca con el cambio radical de tipos de interés al alza y de restricciones crediticias del entorno; lo que les lleva a un continuo desendeudamiento desde 2009, y a quedar al albur de la evolución de los tipos de interés hasta los tres últimos años considerados, en los que se benefician claramente de su tendencia a la baja.

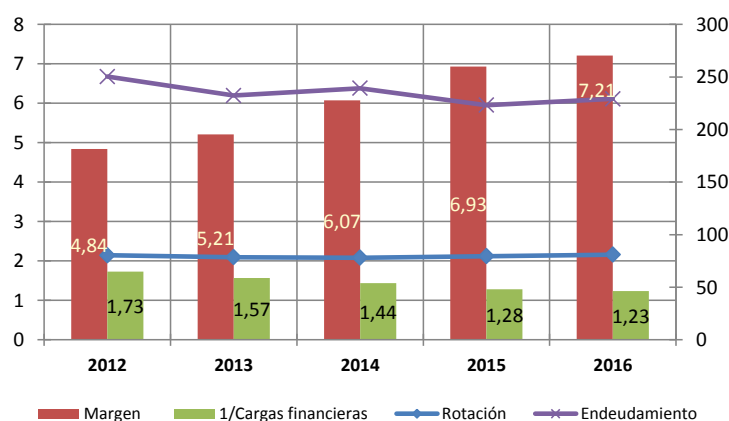
En las empresas pequeñas (Gráfico T-29), los comentarios sobre los aspectos económicos y financieros de la rentabilidad son semejantes a los de las microempresas, aunque con el matiz diferencial de la mayor incidencia en este segmento de PYME de los sectores manufactureros (alrededor del 21 % de su número y de su cifra de negocios totales en 2016), lo que les permite una mayor diversificación del riesgo ante caídas de la rentabilidad por las condiciones desfavorables de la demanda interna, así como también les exige una mayor eficiencia comparada, al operar en sectores más abiertos a la competencia exterior. Por ello, en lo económico, las pequeñas empresas siguen siendo las PYME más eficientes y más estables en cuanto a la rotación de sus activos, además de que recuperan márgenes de beneficio crecientes desde 2012. En los factores financieros, las pequeñas empresas operan en general con menores costes financieros y con mayor endeudamiento que las microempresas, pero sus tendencias son las mismas: reducen continuamente su endeudamiento y se benefician de la reducción de tipos de interés durante los tres últimos años.

Gráfico T-29.- Empresas pequeñas: Factores de la rentabilidad



Por lo que concierne a las empresas medianas (Gráfico T-30), sus sectores de mayor concentración son también el comercio y reparaciones, y sobre todo las manufacturas (a las que se dedica una de cada cuatro empresas de este segmento), por lo que son de aplicación los comentarios relativos a las pequeñas empresas en cuanto a la mayor diversificación de su modelo de rentabilidad.

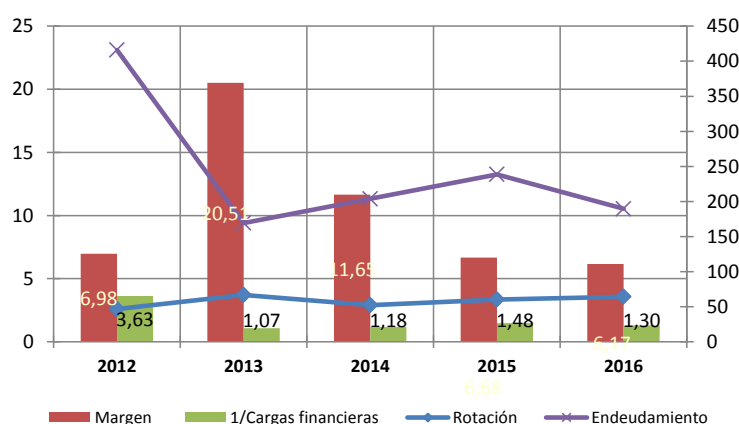
Gráfico T-30.- Empresas medianas: Factores de la rentabilidad



Pero, además, cuentan con las ventajas de su mayor dimensión, que les otorga simultáneamente poder de mercado, para trasladar a sus ventas mayores márgenes de beneficio, y capacidad para negociar las condiciones financieras de su endeudamiento. Y de ahí que, pese a padecer las mismas restricciones económicas y financieras del entorno, sean el segmento de PYME menos afectado por ellas. Particularmente porque, pese a caer hasta

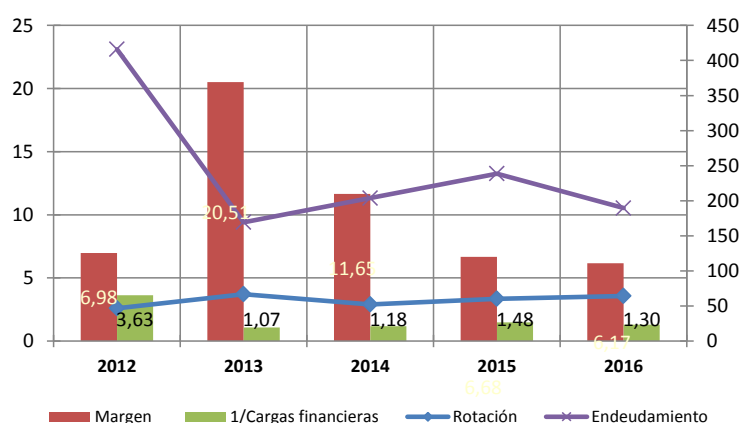
2012, su margen de beneficio por unidad de ventas sigue siendo el mayor de todas las PYME; y porque a pesar de elevarse sus gastos financieros y acercarse o superar a los de otros segmentos de dimensión, se atienen a la racionalidad del mayor riesgo de crédito que implica su mayor acceso a las deudas financieras.

Gráfico T-31.- Empresas grandes: Factores de la rentabilidad



Las grandes empresas de la muestra-testigo (Gráfico T-31), por último, resultan menos significativas, tanto por la variabilidad y el número de integrantes de su muestra anual como por no disponer de información sobre su adscripción sectorial. No obstante lo cual, sus pautas de comportamiento en cuanto a los factores de la rentabilidad frente a la evolución del ciclo son claramente diferentes a los de las PYME debido, precisamente, al factor estructural de su dimensión. Sus mayores activos motivan caídas acentuadas en la rotación de los mismos ante menores demandas puntuales, pero su mayor poder de mercado les permite compensarlas, manteniendo o incluso incrementando sus márgenes de beneficio, como en 2013, con el final técnico de la recesión. En cuanto a los factores financieros, las grandes empresas pueden administrar sus deudas de forma coherente con la evolución de los tipos de interés, y aplicar su poder de negociación para minimizar el aumento de los gastos financieros, como se pone de manifiesto con la recuperación, cuando evidencian los menores gastos financieros de todos los segmentos. Por otra parte, denotan ser inmunes a las restricciones financieras que padecen las PYME, ya que a pesar de su sobreendeudamiento previo a la crisis incrementan sus deudas precisamente en los años en los que dicha crisis se agudiza, como en 2012; si bien con un incremento espectacular en sus costes financieros, aún a pesar del cambio de tendencia a la baja de los tipos de interés. Todo lo cual explica que sean las mayores beneficiarias de la salida de la recesión y de la posterior recuperación.

Gráfico T-31.- Empresas grandes: Factores de la rentabilidad

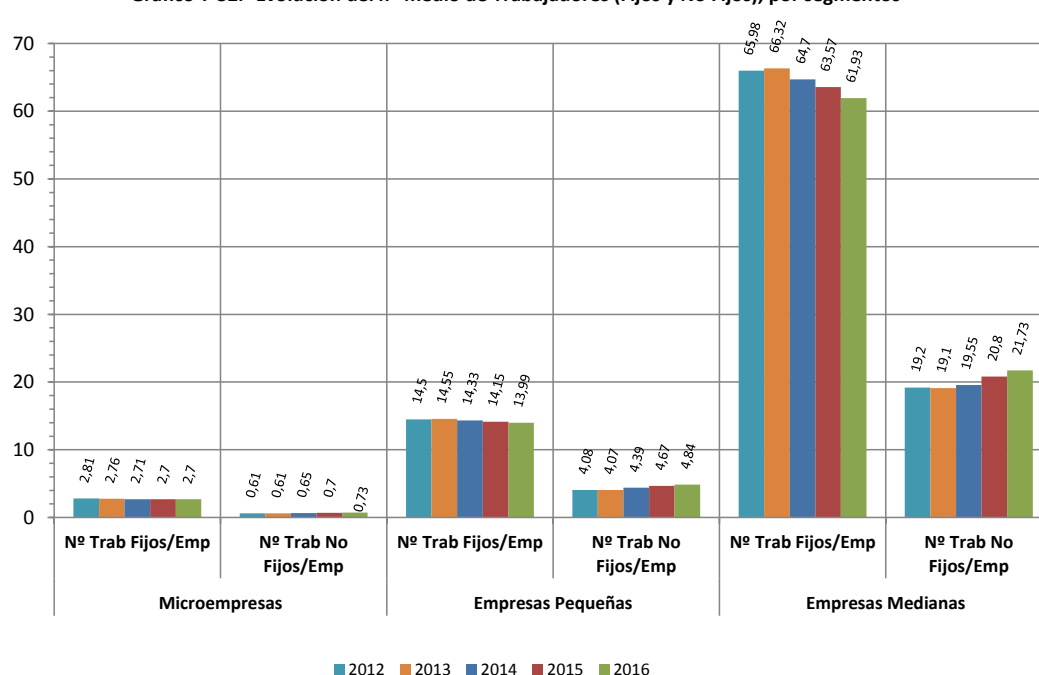


4.5. Empleo

Los datos de empleo tienen menor cobertura que los restantes indicadores económico-financieros del modelo de análisis, por tratarse de una información opcional para las empresas que depositan sus cuentas anuales en los Registros Mercantiles y debido a los contrastes de coherencia económica y estadística que el CPE aplica sobre los que se le proporcionan. Aun así, los datos de empleo de 2016 aparecen en 258.053 microempresas, 66.634 empresas pequeñas, 9.706 empresas medianas y 2.023 grandes empresas. En términos económicos, el gasto medio corriente por trabajador de este último año confirma la progresiva separación que se ha ido produciendo durante los últimos años entre segmentos de PYME (25.899, 29.307 y 32.912 euros por trabajador, en micro, pequeñas y medianas, respectivamente), que puede relacionarse con la vinculación que existe entre menores retribuciones y mayor permanencia del empleo medio; pero también con las retribuciones medias de los sectores de especialización de unos u otros segmentos de empresas. En tanto que las cifras de valor añadido por trabajador siguen acentuando su disparidad con la recuperación (33.573, 39.279, y 47.697 euros por trabajador, en micro, pequeñas y medianas, respectivamente), lo que cabe relacionar asimismo con la adscripción sectorial de las empresas y con la reducida intensidad del factor capital que prima en buena parte de las actividades de micro y pequeñas empresas.

Atendiendo a la evolución del número medio de trabajadores por empresa, el Gráfico T-32 permite visualizar la posición comparada de todos los segmentos de empresas entre 2012 y 2016. Lo que permite confirmar que las microempresas siguen siendo el segmento con mayor proporción de empleo fijo (78,72%) y que todas las PYME, sobre todo las de menor dimensión, han mantenido prácticamente igual el empleo medio total durante el período, compensando la reducción de empleos fijos con el incremento de los no fijos (como previsible resultado de las reformas del mercado laboral). En cuanto a las empresas grandes, y a pesar de la mayor heterogeneidad en la composición de su muestra, siguen evidenciando en 2016 (de nuevo los efectos de las reformas) reducción en la proporción de empleo fijo (pasan del 76% en 2014, al 69% en 2016) que ya las sitúa por debajo de pequeñas y medianas empresas en ese indicador (alrededor del 74% del total en ambas).

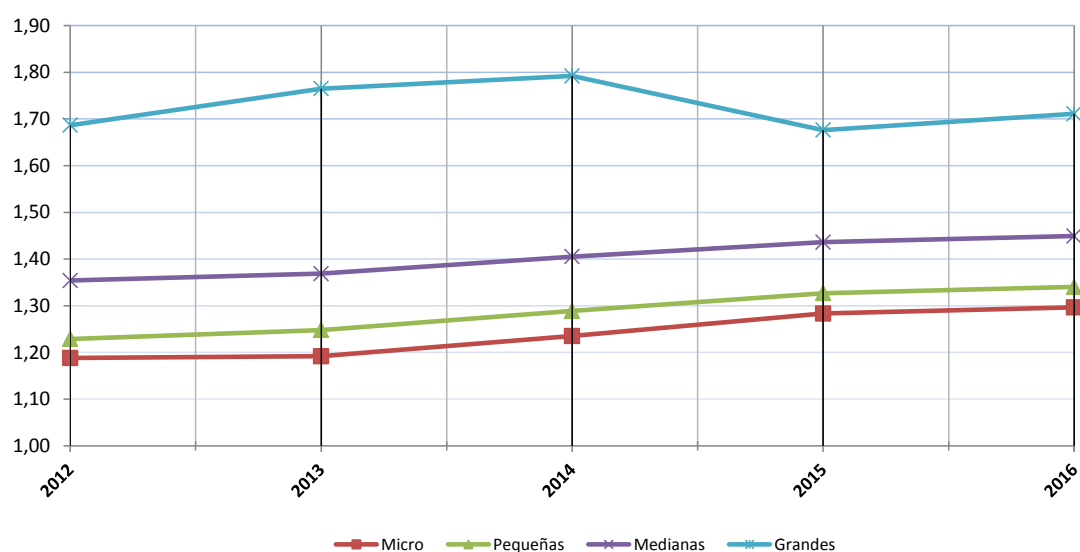
Gráfico T-32.- Evolución del nº medio de Trabajadores (Fijos y No Fijos), por segmentos



Finalmente, el Gráfico T-33 muestra los efectos de las diferentes pautas de comportamiento frente al empleo de las PYME, a partir de la definición de una medida aproximada de la productividad aparente del trabajo (valor

añadido bruto respecto de gastos de personal). Un indicador que evidencia ajustarse generalmente de forma directa a la dimensión de las empresas y que había permanecido relativamente estable en todas las PYME hasta 2007. La crisis, sin embargo, motivó su caída desde 2008, por la reducción de la cifra de negocios, la elevación de los gastos financieros y, como consecuencia de todo ello, la minoración del valor añadido. La recuperación de los últimos años es la que ha motivado de nuevo el crecimiento de la productividad, tanto por la generación de valor añadido debido a la mayor actividad como por la estabilización o reducción de los gastos medios de personal. Lo cual ha incidido en todas las PYME ya que, si en 2012 las micro, pequeñas y medianas empresas dedicaban el 84,2%, 81,4% y 73,9%, respectivamente, de su valor añadido bruto a la cobertura de los gastos de personal, en 2016 lo hacen en porcentajes respectivos del 77,1%, 74,6% y 69%.

Gráfico T-33.- Evolución de la productividad aparente del trabajo (VA/GP), por segmentos



En cualquier caso, la salida de la crisis motiva la aproximación entre los valores de la productividad aparente del trabajo en micro y pequeñas empresas y su paulatina separación de los valores de las medianas y, sobre todo, de las grandes empresas. Lo que plausiblemente refleja las diferentes políticas de personal aplicadas por las menores empresas, que tienden a mantener las plantillas medias y la retribución, y las de las empresas de mayor dimensión, que tienden a reducirlas, en número y retribución. En 2016, en suma, la productividad aparente del trabajo de todas las PYME está claramente por encima de sus cifras en 2012.

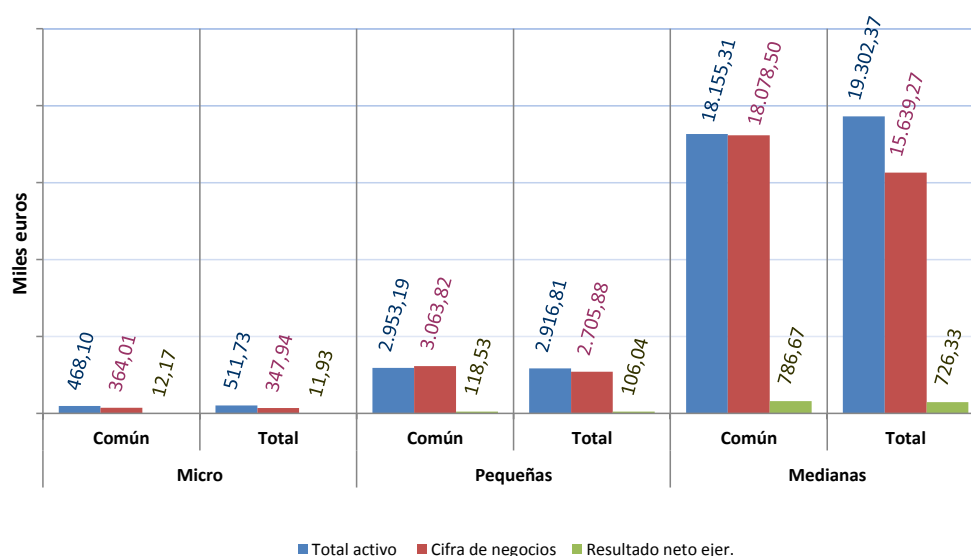
5. Las PYME de la muestra con depósitos continuados 2012-2016

La denominada muestra común del *Estudio* es un panel deslizante de empresas que cubre los cinco últimos años disponibles (2012 a 2016 en esta ocasión). Tabula las empresas que han depositado sus cuentas anuales de forma continuada durante todos y cada uno de esos años y, a pesar de la incidencia negativa de la pasada crisis sobre la demografía empresarial y sobre el cumplimiento de las obligaciones registrales por parte de las empresas, configura en 2016 un panel de 158.001 microempresas, 25.613 empresas pequeñas, 3.023 empresas medianas y 739 grandes empresas; éstas con su habitual carácter de referencia comparativa de las PYME. Se convierte así en una muestra cada vez más representativa de la evolución temporal de las PYME y sirve de complemento coyuntural a los análisis de las muestras totales de cada año. Su caracterización y estudio se atiene a iguales pautas de análisis que las empleadas en la muestra total, si bien haciendo hincapié sólo en las variables más significativas de cada uno de los bloques del modelo de indicadores y *ratios*, que se representan generalmente mediante tasas de variación interanual de los mismos.

5.1. Caracterización y evolución de la muestra común

Tomando como referencia los datos del número de empresas de 2016, los segmentos de PYME recogidos en la actual muestra común representan el 39,2% de las microempresas, el 34,9% de las pequeñas empresas, el 28,2% de las medianas empresas y el 29,7% de las grandes empresas consideradas en la muestra total. Por volumen de activo, la muestra común representa en 2016 el 35,9% de los activos de las microempresas totales, el 35,4% de las pequeñas, el 26,6% de las medianas y el 30,4% de las grandes empresas. Por cifra de negocios, supone ponderaciones respectivas de la muestra total del 49,1%, 39,5%, 32,6% y 30,7% de micro, pequeñas, medianas y grandes empresas. Y por resultados netos, la muestra común supone el 40% de los resultados totales de las microempresas, el 39% de las pequeñas, el 30,6% de las medianas y el 51% de las grandes empresas. Todo lo cual implica ganancias significativas de ponderación de las magnitudes de la muestra común frente a la total, particularmente en las cifras de negocio y en los resultados netos, lo que sugiere la mejor posición competitiva de estas empresas con depósitos continuados frente a la muestra total, particularmente en los años de recuperación económica.

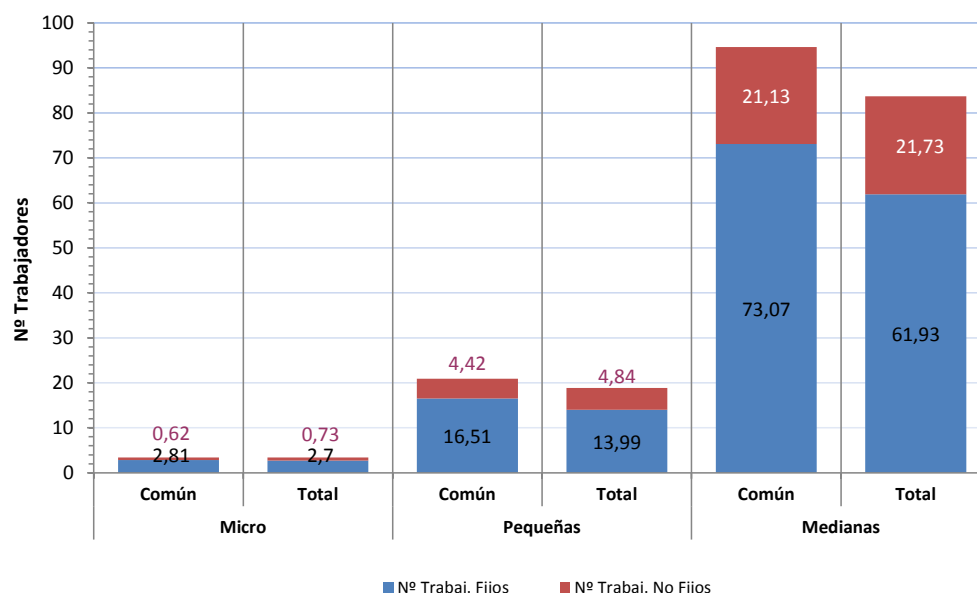
Gráfico C-1.- Magnitudes promedio cada segmento, muestras Común y Total, 2016



Con la referencia de 2016 como último año disponible, el Gráfico C-1 desagrega esas diferencias entre las empresas-tipo representadas en las muestras común y total. Diferencias que son, en general, favorables a las magnitudes básicas promedio de la muestra común; con las excepciones del activo total promedio de micro y

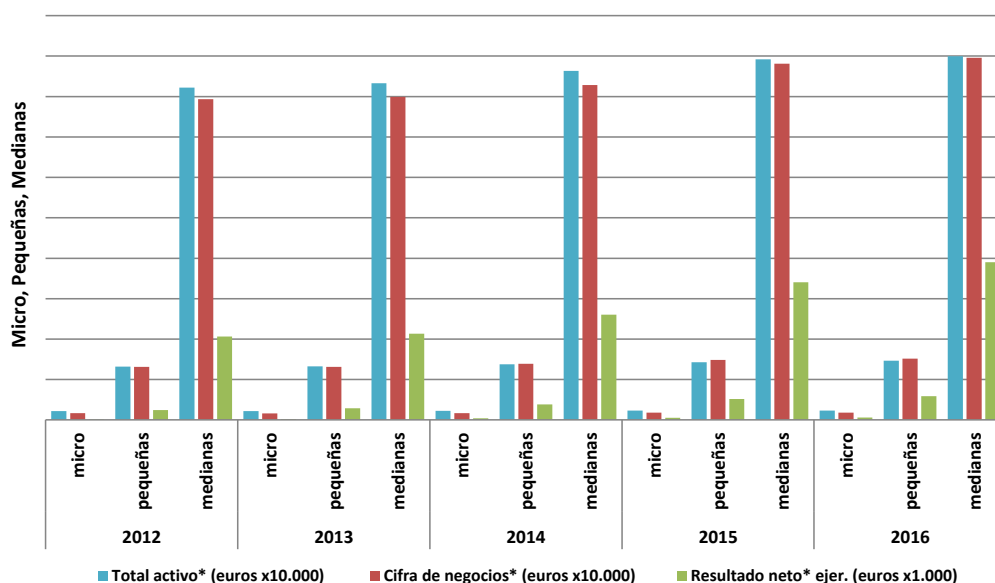
medianas empresas, en las que son superiores las magnitudes de la muestra total. Por lo que respecta a los trabajadores promedio en plantilla, el Gráfico C-2 pone de manifiesto que todas PYME de la muestra común emplean a más trabajadores fijos y a menos trabajadores no fijos que las de la muestra total, lo que pone en valor la aportación del empleo permanente en favor de la mejor posición competitiva de estas empresas comunes al socaire de la reactivación.

Gráfico C-2.- Empleados promedio cada segmento, muestras Común y Total, 2016

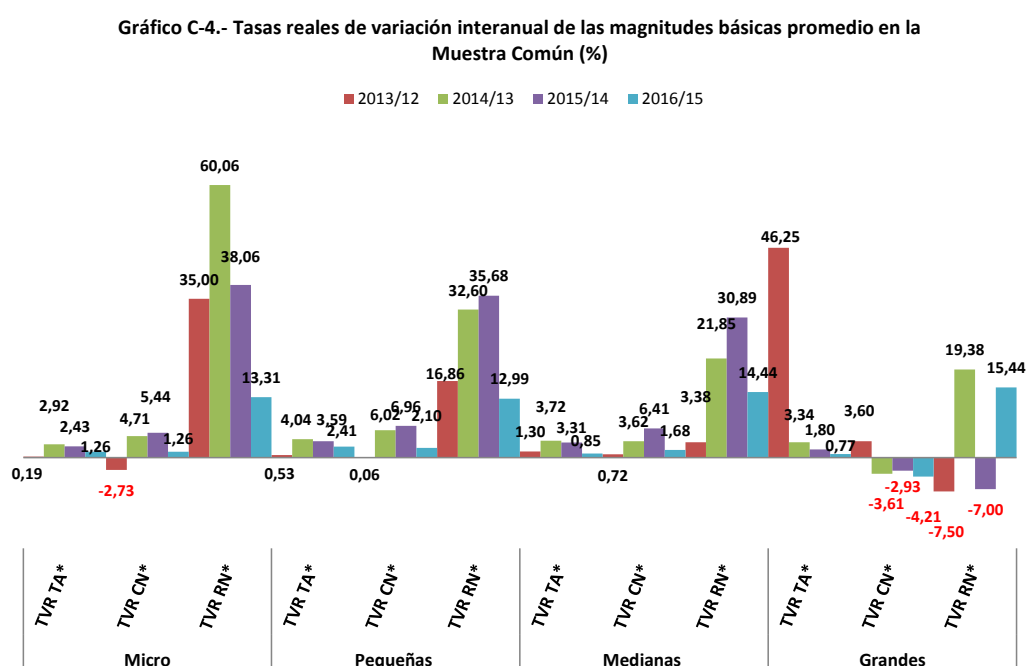


Al incluir las mismas empresas durante todo el período, la muestra común proporciona nuevas perspectivas sobre la evolución de las magnitudes básicas promedio en valores constantes. Así, la representación de los valores reales de las magnitudes básicas de las PYME en el Gráfico C-3, pone de manifiesto la transición entre la crisis, el final de la recesión en 2013 y la posterior reactivación hasta 2016. Con una evolución real de las magnitudes que, salvo en el caso de la cifra de negocio de las microempresas en 2013, resulta siempre positiva. Lo que sugiere que el final de la crisis, basado en la mayor demanda interna, ha permitido recuperar de manera inmediata la inversión, la actividad y los márgenes de beneficio de todas las empresas de la muestra común; que denotan una vez más su mejor posición que las de la muestra total.

Gráfico C-3.- Evolución de las magnitudes promedio de la Muestra Común en términos reales (2012-2016)



En el Gráfico C-4 se precisan las tasas de variación real interanual del panel de empresas comunes, para reflejar el “perfil” de la salida de la crisis sobre sus magnitudes básicas promedio. Esas tasas de variación real venían siendo crecientemente negativas desde 2009, y afectaban sobre todo a las magnitudes coyunturales de micro y pequeñas empresas y, entre ellas, a los resultados netos como resumen de la situación económica y financiera de cada año. Unos resultados netos que se reducían tanto más conforme fuese menor la dimensión de las PYME, y que mostraban las mayores tasas de caída en 2012, tanto por frustrarse entonces la ligera recuperación de 2011 como por la duración que ya alcanzaba la crisis en ese momento. Estas pautas de comportamiento ante la crisis, por otra parte, son similares a las que se habían detectado en la muestra total, pero mientras que en aquélla el mayor número de empresas y sus mayores dimensiones medias permitían una mayor diversificación de la incidencia negativa de la crisis, en el panel de empresas comunes ese impacto se verificaba de forma más clara en las simas de 2009 y 2012.



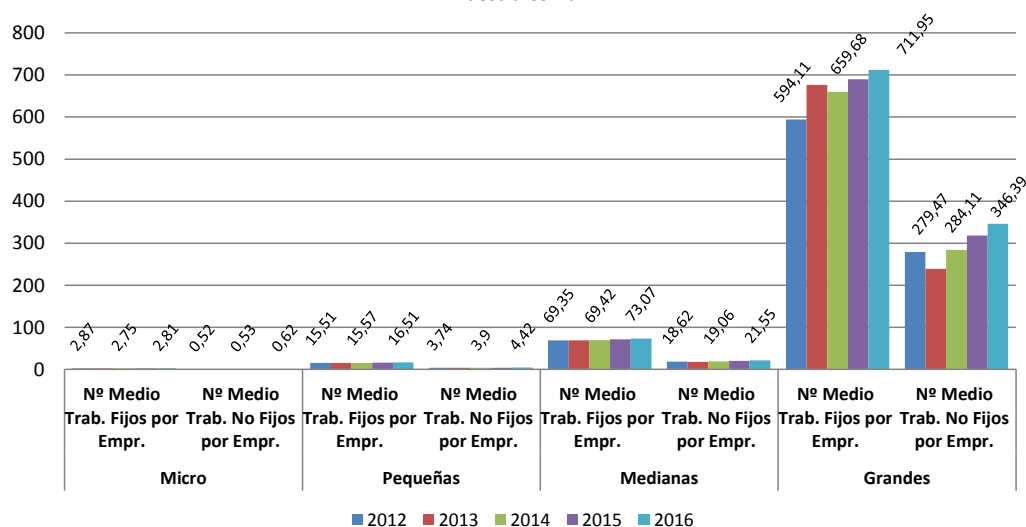
Esa constatación, de que el seguimiento continuado de unas mismas empresas reproduce con mayor fidelidad la evolución de la crisis económica, se verifica también con la reactivación, tal y como sucede con el final técnico de la recesión en 2013, con todas las PYME de la muestra común en tasas de variación real interanual positivas, salvo en la cifra de negocios de las microempresas, y que se prolongan hasta 2016. En relación con la muestra total, las PYME de la muestra común denotan así haber sido menos perjudicadas por la crisis que las de la muestra total, y haber experimentado antes y con mayores oscilaciones en sus indicadores los efectos del final técnico de la misma y de la reactivación, sobre todo en los resultados netos de cada ejercicio.

Los datos de empleo de la muestra común, al igual que sucedía con la total, tienen menor representatividad debido a las razones que se apuntaron en su momento. De hecho, el que esta información sea opcional para las empresas hace que la muestra deje de ser común en las variables de empleo, así como que varíe su representatividad respecto de la muestra total. En 2016 suponían el 44,9% de las microempresas totales con datos de empleo, el 36,5% de las pequeñas, el 29,3% de las medianas y el 33,6% de las grandes de igual referencia; lo que implica, sin embargo, mayor representatividad del panel común respecto de la muestra total por empleo declarado que por número de empresas.

Por categorías de empleo, el Gráfico C-5 difiere ligeramente de las percepciones que se extraían de la muestra total, acerca de la relativa estabilidad del empleo medio total, ya que el seguimiento de unas mismas empresas pone en evidencia que su número medio de trabajadores se ha mantenido entre 2012 y 2016 en la muestra

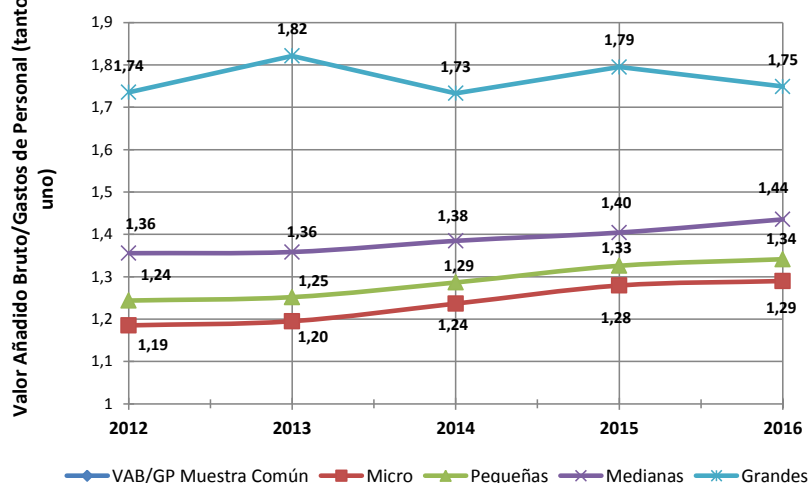
común de microempresas (-0,04 frente a +0,01), y se ha reducido más que en la muestra total, tanto en pequeñas (-1,68 frente a +0,25) como en medianas empresas (-6,65 frente a -1,52). De igual forma, frente a la reducción del empleo medio fijo y el aumento del no fijo, que se verificaba en la muestra total, en la muestra común sólo se detecta el incremento del número medio de trabajadores fijos en las microempresas, mientras que en las demás PYME y categorías de empleo se observan reducciones. No obstante, las PYME comunes siguen superando a las totales en la proporción de empleo fijo en sus plantillas (81,9% en las microempresas; 78,9% en las pequeñas; y 77,2% en las medianas). Lo cual, puesto en relación con su similar (en empresas pequeñas) o menor dimensión media de activos respecto de las empresas de la muestra total, sugiere su mayor apuesta por el capital humano.

Gráfico C-5.- Evolución del nº medio de Trabajadores (Fijos y No Fijos), por segmentos de la Muestra Común



En el Gráfico C-6 se representa la evolución de la productividad aparente del trabajo en las PYME del panel común, a través de la relación entre el valor añadido bruto por trabajador y los gastos laborales medios. La posición comparada por segmentos de PYME coincide con la muestra total, y sus valores resultan parejos, quedando ligeramente por encima o por debajo los de una u otra muestras según los años. Concretamente, la muestra común de PYME solía ofrecer valores mayores de productividad aparente del trabajo durante la crisis, pero el final de la misma y la reactivación posterior parece beneficiar algo más a las medianas empresas de la muestra total e igualar los valores de micro y pequeñas empresas en una y otra muestras.

Gráfico C-6.- Evolución de la productividad aparente del trabajo (VAB/GP) en la Muestra Común

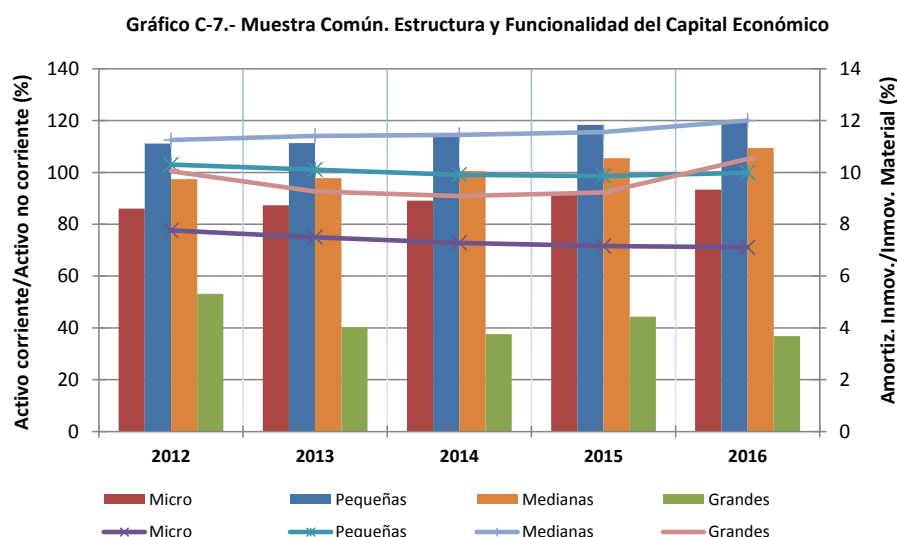


5.2. Los principales indicadores de las PYME de la muestra común

El análisis de la evolución de los principales indicadores de la muestra común proporciona una referencia comparativa de las tendencias de la muestra total, aunque condicionada por la diferente representatividad de ambas. Su presentación se hace por tanto con la habitual estructura de bloques de indicadores del modelo de análisis ya empleado para la muestra total de empresas, aunque con un menor número de tales indicadores.

5.2.1 Estructura económico-financiera de las PYME de la muestra común

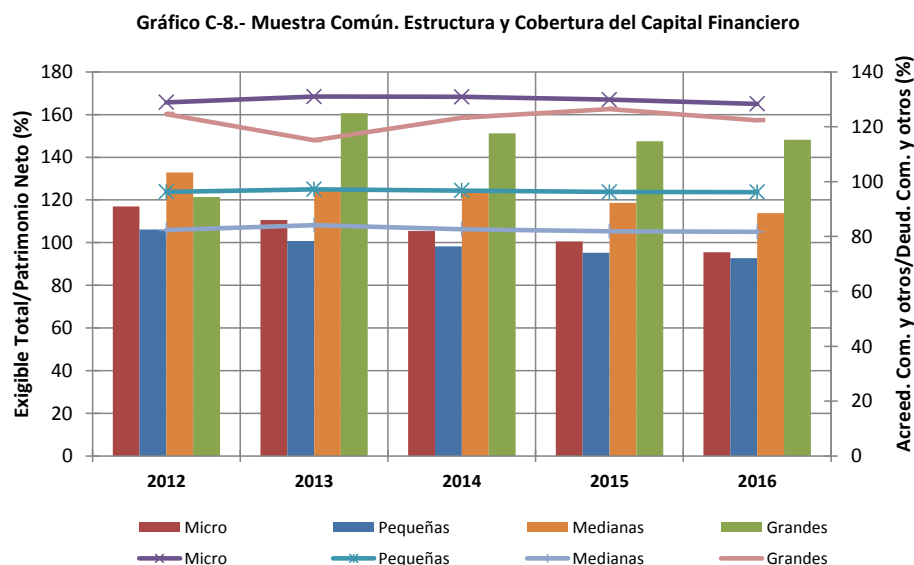
La selección de los indicadores de estructura y funcionalidad del capital económico, así como la relativa a los de estructura y cobertura del capital financiero, se hace de forma que sean los más representativos posibles de las peculiaridades de las PYME y, al mismo tiempo, discriminen en mayor medida los comportamientos diferenciales introducidos por la dimensión media de las empresas de sus segmentos. En el caso de la estructura del capital económico, los indicadores elegidos dan idea de las proporciones que suponen en el activo no corriente los componentes del activo corriente, así como de la funcionalidad de dicho capital económico, que se aproxima mediante la proporción del mismo que comprometen las dotaciones para amortización del inmovilizado material. Los indicadores clave del capital financiero, por su parte, se han seleccionado atendiendo al papel prioritario que juegan el exigible total y los créditos de provisión en la estructura financiera de las PYME.



La estructura y la funcionalidad del capital económico se representan en el Gráfico C-7 mediante las respectivas relaciones entre el activo corriente y el no corriente, y entre las amortizaciones y el inmovilizado material. Estos indicadores corroboran, en el primer caso, los mayores valores del peso relativo del activo corriente en las pequeñas empresas, así como una separación entre sus valores en los segmentos de PYME de la muestra común, y que se va haciendo mayor conforme se reactiva la economía; lo que difiere de la convergencia en el indicador que denotaban las PYME de la muestra total. En cualquier caso, la constatación de esta muestra común es también la de la recuperación del peso relativo del activo corriente al unísono de la reactivación de la demanda interna, con valores superiores, en todos los casos, a los de la muestra total.

En las dotaciones por amortización, el posicionamiento relativo por segmentos de la muestra común ofrece de nuevo los menores valores de la *ratio* en las microempresas, debido a la menor dimensión de sus activos amortizables, seguidas de los valores de las pequeñas y las medianas empresas; con diferencias entre segmentos que tienden a acentuarse conforme se consolida la recuperación. En cuanto a la adecuación entre el inmovilizado material y la capacidad productiva requerida por la demanda, denota su ajuste en el panel común, sobre todo en

las micro y pequeñas empresas, menos intensivas en capital y que sugieren incrementarlo con la reactivación, como denotan las reducciones del indicador entre las amortizaciones y dicho inmovilizado. En tanto que las medianas empresas parecen posponerlo, a la vista de la tendencia creciente del indicador durante los últimos años. Una cuestión relacionada con sus todavía posibles excesos de capacidad instalada, sobre todo en las actividades industriales que se encuentran más representadas entre las medianas empresas.



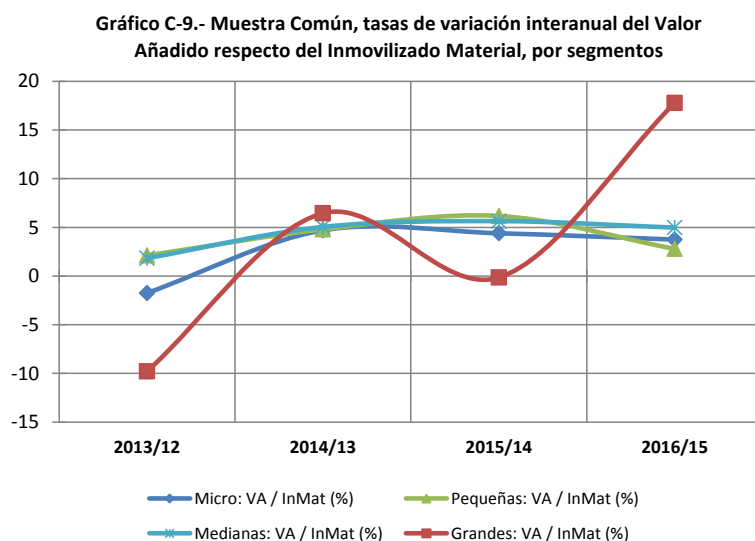
En el Gráfico C-8 se representan sendos indicadores de estructura y de cobertura del capital financiero: la relación entre exigible total y patrimonio neto, y la que relaciona los acreedores y deudores a corto plazo. Con base en la primera de esas relaciones, las PYME comunes demuestran estar siempre menos endeudadas que las de la muestra total; y sus microempresas denotan un endeudamiento que se aproxima al de las pequeñas empresas, al hilo de la recuperación. En cuanto a los efectos de las restricciones financieras, las empresas de una y otra muestra coinciden, de forma que todas las PYME las padecen a lo largo de todo el período en mayor o menor medida, con reducciones permanentes en su exigible total que se acompañan de las posibles y mayores dotaciones de reservas.

En la relación acreedores/deudores, por su parte, la posición comparada por segmentos entre ambas muestras ofrece similares posicionamientos, con micro y pequeñas empresas cuyas elevadas y relativamente estables cifras de la *ratio* denotan el carácter estructural que debe tener para ellas el crédito neto de provisión, y que son notablemente superiores a las de las medianas empresas. La diferencia fundamental entre ambas muestras, sin embargo, radica en que mientras las microempresas tienen un rango de valores similar en la muestra común y en la total, las pequeñas y medianas empresas de la muestra común siempre están por debajo, en la relación acreedores/deudores, de las correspondientes empresas de la muestra total. Sendas observaciones posiblemente relacionadas, o bien con el reducido poder de negociación de todas las microempresas, o bien con el efecto reputación que puede derivarse de que unas mismas empresas, pequeñas y medianas comunes, establezcan relaciones continuadas con sus acreedores y deudores. En cuanto a los efectos inducidos por la salida de la crisis económica y la reactivación, las microempresas y las empresas pequeñas de ambas muestras denotan una tendencia estable en el indicador, coherente con el papel estructural que tiene para ellas el crédito de provisión. En tanto que en las medianas empresas ofrece una ligera tendencia descendente.

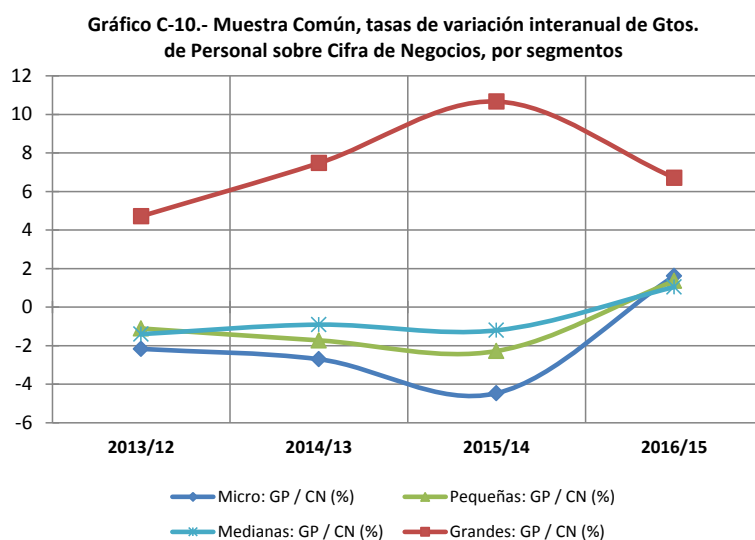
5.2.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME de la muestra común

El comportamiento de diversas variables-flujo, representativas tanto del nivel de actividad como de la eficiencia alcanzada en la gestión, se analiza en términos de tasas de variación interanual de las

correspondientes *ratios*, para visualizar los comportamientos de las PYME durante el ciclo económico y complementar así la perspectiva de estos indicadores que se había ofrecido en la muestra total.



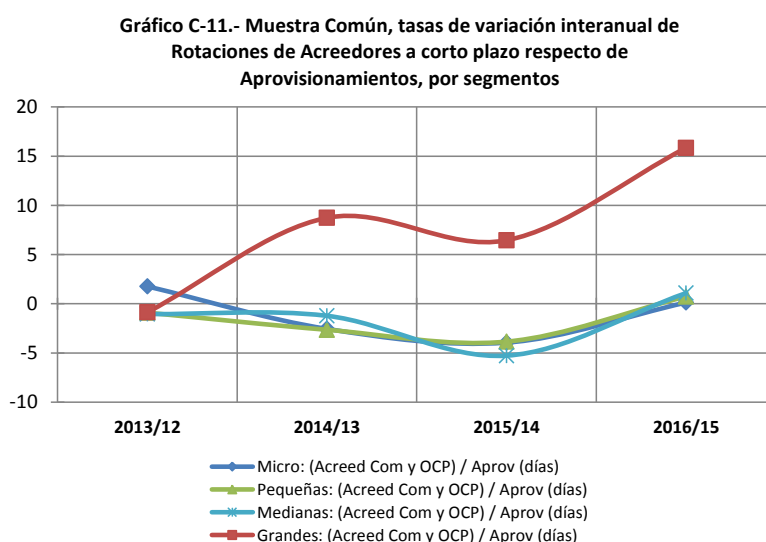
El Gráfico C-9 presenta la evolución del valor añadido por unidad de inmovilizado material, con tasas de variación interanual que permiten apreciar las oscilaciones de la eficiencia económica de las PYME durante el ciclo. A ese respecto, la posición relativa entre los segmentos de PYME en este indicador que se deducía de la muestra total era la mayor eficiencia de las pequeñas empresas, debido tanto al mayor valor añadido inherente a los sectores manufactureros, entre los cuales están más representadas, como a su menor inmovilizado respecto de las empresas medianas también presentes en dichos sectores. Este posicionamiento se mantiene, con cifras superiores e igual tendencia creciente, en la muestra común, sugiriendo una vez más la mayor eficiencia de las empresas que depositan de forma continuada sus cuentas.



En la dificultad de las PYME para adecuarse de manera eficiente a la evolución del ciclo económico, incide también la relación entre sus gastos de personal y la cifra de negocios, habida cuenta de su intensidad en el factor trabajo y su habitual estabilidad en el empleo medio, incluso durante la crisis. Y ello se hace también patente en el panel común durante la reactivación, con gastos de personal respecto cifra de negocios ligeramente superiores que los de la muestra total, en todos los segmentos de PYME. En cuanto a las tasas de variación del indicador en la muestra común, son negativas desde el final de la recesión y hasta 2015, en

consonancia con la tendencia reductora en los gastos de personal derivada de las reformas del mercado laboral, así como con la mayor demanda y el correspondiente incremento en el denominador de la *ratio* con la salida de la crisis. A partir de 2015, sin embargo, todas las PYME de la muestra común evidencian tasas de variación interanual positivas en el mencionado indicador.

Finalmente, las tasas de variación del indicador que aproxima a los días de diferimiento de los pagos corrientes en los segmentos de PYME de la muestra común se visualizan en el Gráfico C-11, y permiten corroborar tanto su carácter de financiación estructural para las menores empresas como de financiación complementaria para las de mayor dimensión, incluso entre las PYME. En relación con la muestra total, ya se ha comentado la menor dependencia de las pequeñas y medianas empresas del panel común respecto de la financiación de coste implícito de sus proveedores, y ello se verifica igualmente con el indicador alternativo de este apartado, que toma como referencia los aprovisionamientos y cuyos valores son sistemáticamente inferiores en la muestra común respecto de la total. En cuanto a su evolución temporal, sus tasas de variación son todavía positivas en 2013 en las microempresas, evidenciando su necesidad de esta fuente financiera ante las restricciones del entorno, y negativas desde el inicio de la reactivación hasta 2015; al igual que son negativas hasta entonces, incluso desde 2013, para pequeñas y medianas empresas, conforme se relajan tales restricciones. El menor crecimiento en 2016, sin embargo, sugiere que la previsible reducción de los aprovisionamientos incide de nuevo en que todas las PYME vuelvan a mostrar tasas de variación interanual positivas en el indicador.

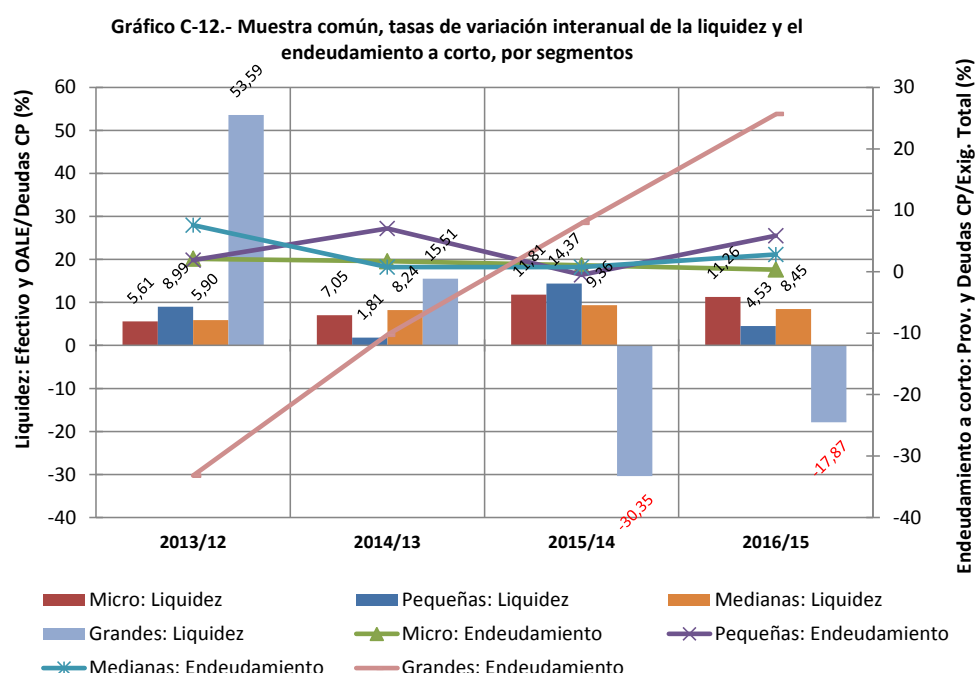


5.2.3 Liquidez y solvencia de las PYME de la muestra común

Las *ratios* de liquidez y solvencia aproximan al riesgo financiero empresarial, ya sea en el corto o en el medio y largo plazos; y de ahí que sus tasas de variación interanual den idea de la evolución de ese riesgo financiero en la muestra común durante los últimos años. En la muestra total, los riesgos financieros se habían aproximado mediante las ratios de los activos financieros a corto plazo y las disponibilidades respecto del activo total, y del patrimonio neto respecto a dicho patrimonio neto más el pasivo. Ahora son este último y otros indicadores complementarios los que se ofrecen en el panel común, mediante tasas de variación interanual que se visualizan en los Gráficos C-12 y C-13.

Las tasas de variación de la liquidez y el endeudamiento a corto plazo de las PYME del panel común se representan en el Gráfico C-12. En el primer caso, mediante la relación entre el efectivo y otros activos líquidos equivalentes y las deudas a corto plazo, y en el segundo a través de la relación entre dichas deudas a corto plazo y el exigible total. En ambos casos, las empresas del panel común evidencian mayor liquidez y mayor endeudamiento a corto que las de la muestra total. Una relación entre ambas muestras que resulta coherente

con la menor dimensión que denotan generalmente las empresas comunes, y con el papel acrecentado que en consecuencia deben jugar en ellas estos indicadores financieros. El interés de analizar su evolución temporal es el de verificar que las PYME suelen depender del crédito a corto, sujeto a continuas renovaciones y más costoso, y que vienen obligadas a mantener una liquidez elevada como garantía del crédito bancario.

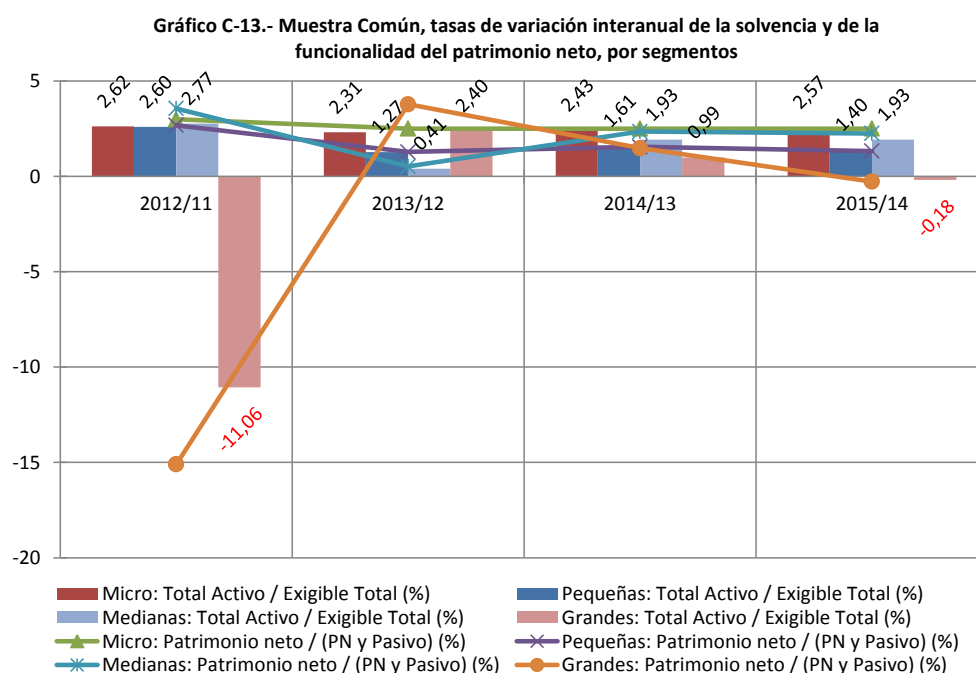


Las deudas a corto, sobre todo de micro y pequeñas empresas, caen de forma radical durante la crisis con las restricciones al crédito, y ello hace que se incremente el peso de la liquidez en ellas, sobre todo cuando se reduce el coste de oportunidad de mantenerla por los menores tipos de interés. A partir de 2013, sin embargo, con la relajación de las restricciones crediticias, la tendencia a la baja de los tipos de interés y la mejora de la situación económica, se incrementa el endeudamiento a corto en todas las PYME, así como también su liquidez por la habitual necesidad de la misma como colateral del crédito, sobre todo en micro y pequeñas empresas. Con pautas que continúan y se acentúan en ambos indicadores con la reactivación y que sólo cambian con el menor endeudamiento a corto de las empresas pequeñas en 2015, por la posible causa de la reducción de su mayor endeudamiento ante la mayor generación de recursos.

En el Gráfico C-13 las tasas de variación interanual se calculan sobre dos indicadores de carácter estructural: solvencia (activo total respecto de exigible total), y cobertura del pasivo total con recursos propios (patrimonio neto respecto del total de patrimonio neto y pasivo). En ambas *ratios* tienen siempre mejor posición las empresas comunes, y de ahí el interés de analizar el comportamiento de estas PYME especialmente bien capitalizadas, en su desenvolvimiento entre la crisis y la reactivación.

Hasta 2012, las PYME comunes habían denotado incrementos persistentes en su solvencia, si bien de forma obligada por las restricciones a la financiación ajena. Y esa situación se mantiene durante el final de la recesión y la posterior reactivación, aunque a tasas algo menores, debido tanto a la caída de los tipos de interés como a la mejora de las condiciones de acceso al crédito. En cuanto a la capitalización con recursos propios, sus variaciones son también reflejo de la reducción del pasivo inherente a las restricciones financieras, así como a la posterior posibilidad de dotar reservas con la reactivación, por lo que reproducen iguales tendencias que las comentadas al hilo de la solvencia. También aquí los recursos propios de las PYME han ido incrementando su peso en los recursos financieros totales, con tasas de variación interanuales siempre positivas y que generalmente han sido mayores conforme fuese menor la dimensión de las PYME comunes. Constatando, una

vez más, el efecto procíclico que tiene para las PYME la financiación ajena en situaciones de crisis, que las hace depender de sus propios recursos para la superación de las mismas.



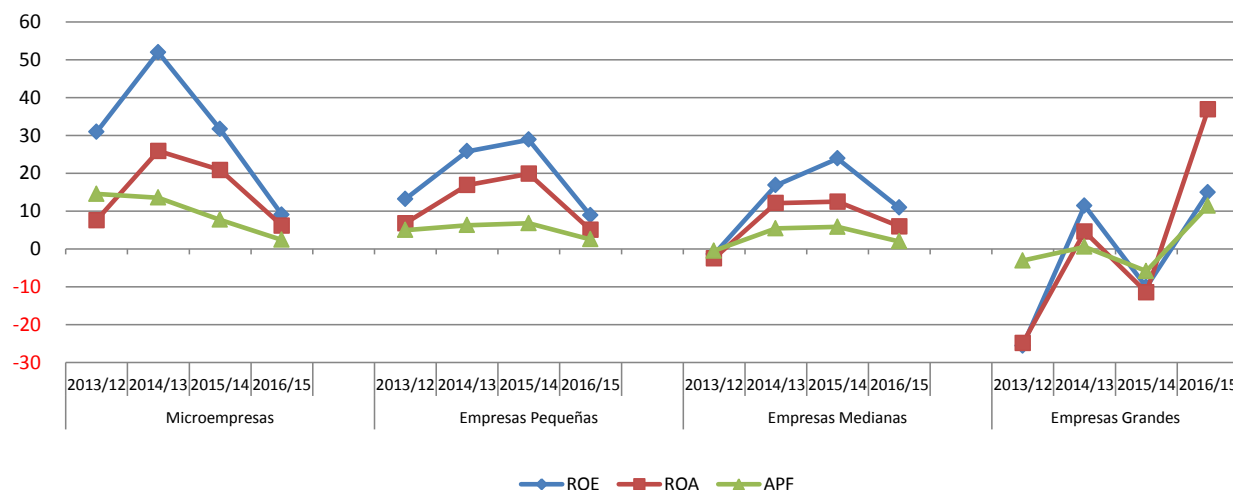
5.3. Rentabilidad integrada de las PYME de la muestra común.

La comparación de la rentabilidad y de sus factores explicativos entre las dos muestras, común y total, durante el período 2012-2016 ofrece varias consideraciones de carácter general: las PYME del panel denotan ser más eficientes (mayor rotación de sus activos para generar las ventas), están menos endeudadas y soportan menos costes financieros que las de la muestra total. E incluso en el margen de beneficio por unidad de ventas se verifica la mejor posición de las micro y pequeñas empresas de la muestra común, al menos hasta la salida de la recesión; en tanto que son las empresas medianas de la muestra total las que denotan mayor margen que las homónimas de la muestra común durante la reactivación. Todo ello motiva una clara diferencia durante la crisis en favor de las empresas comunes en todos los indicadores de rentabilidad, ya sea la rentabilidad económica (ROA), el apalancamiento financiero (APF) o la rentabilidad financiera (ROE). Si bien es cierto que las diferencias entre los indicadores de una y otra muestra se van reduciendo conforme se consolida la recuperación. El análisis de las tasas de variación de todas esas variables en el panel común profundiza ahora en sus comportamientos por segmentos a lo largo de los últimos años.

El Gráfico C-14 sintetiza las tasas de variación de ROE, ROA y APF de micro, pequeñas y medianas empresas de la muestra común, que hasta 2012 habían tenido una caída generalizada y espectacular inducida por la recesión de la economía española. La salida técnica de la recesión en 2013 cambia esa tendencia, como resultado del cambio de motor del crecimiento económico, desde el sector exterior hacia una mayor demanda interna cuya atonía hasta entonces había penalizado especialmente a las menores PYME; así como por la relajación de las restricciones financieras y por la reducción de los tipos de interés. Con un efecto final en las tasas de variación del ROE respecto a 2012 del +30,9% en las microempresas y del +13,2% en las empresas pequeñas; en tanto que en las medianas, por su más favorable situación durante la crisis, la variación es de -1,4%. El inicio de la recuperación económica de 2014, ante la continuidad de los anteriores factores favorables, consolida la evolución positiva de todos los indicadores de la rentabilidad en las PYME comunes, y con tasas de variación que se ajustan a la situación a las que las habían conducido los años de crisis. Por lo que el mayor repunte del ROE entre 2014 y 2013 se verifica en las microempresas (+51,9%), seguidas de las pequeñas

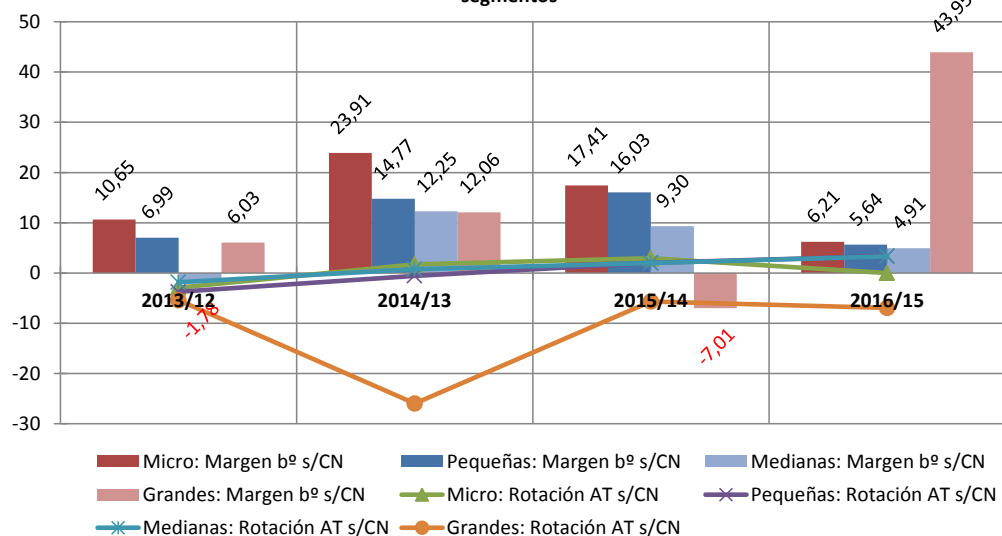
(+25,8%) y de las medianas empresas (+16,8%). En 2015, la ya clara reactivación continúa la tendencia creciente del ROE, con tasas de variación igualmente elevadas: +31,6%, +28,9%, y +23,9%, en micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente. Tasas que se atemperan en 2016, por la reducción del crecimiento, el incremento de la competencia, y las ya elevadas cifras alcanzadas en el año anterior por el ROE: +9% en las microempresas, +8,9% en las pequeñas, y +10,9% en las medianas empresas.

Gráfico C-14.- Muestra común, tasas de variación interanual de ROE, ROA y APF, por segmentos

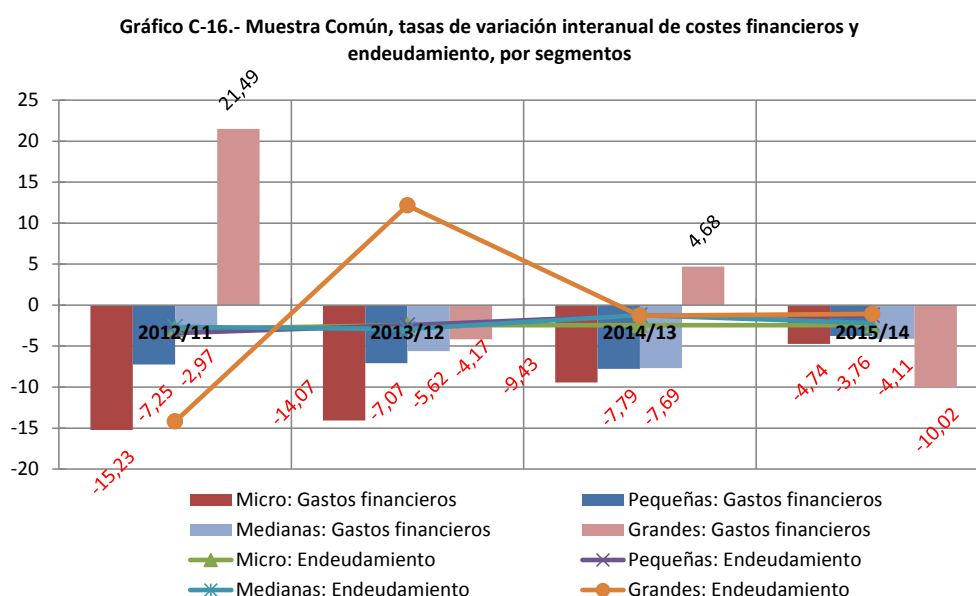


Los componentes de la rentabilidad económica, margen y rotación de activos, que se muestran en el Gráfico C-15 para el período 2012-2016, habían caído durante la crisis por la menor actividad y la caída radical de los márgenes de beneficio. En 2013, la salida técnica de la recesión se traduce ya en variaciones interanuales positivas en los márgenes de micro y pequeñas empresas, mientras que en las medianas son aún negativas, debido de nuevo a su mejor situación durante los años de crisis. A partir de 2014 todas las PYME muestran márgenes de beneficio positivos y crecientes, conforme se generaliza el crecimiento de la economía, y con valores tanto mayores conforme era peor la situación de la que venían los segmentos de dimensión de las empresas. En el caso de las rotaciones de los activos respecto de la cifra de negocios, la evolución negativa en tasas interanuales se mantiene hasta 2014 en las empresas medianas, mientras que las micro y las pequeñas logran hacerla positiva ya un año antes, con el final de la recesión. La reactivación posterior hace que las rotaciones sigan evolucionando en sentido positivo hasta 2015, pero también se afectan a la baja por el menor crecimiento de 2016, que prácticamente las hace nulas respecto del año anterior.

Gráfico C-15.- Muestra Común, tasas de variación interanual de margen y rotación, por segmentos



En el Gráfico C-16 se ponen de manifiesto las tasas de variación interanual de los factores del apalancamiento financiero de las PYME de la muestra común, costes financieros y endeudamiento. Unos factores que había repercutido de manera desfavorable en las PYME desde antes incluso del comienzo de la crisis, ya que en 2006 se iniciaba la tendencia al alza de los tipos de interés y en 2007 se empezaban a manifestar restricciones al crédito por parte de las entidades financieras. En 2012, el año de referencia ahora considerado, se confirmaba la recaída de la actividad económica, y la tendencia a la baja de los tipos de interés sólo beneficiaba a las grandes empresas, ya que las PYME seguían padeciendo las habituales restricciones crediticias, con elevaciones en las tasas de variación interanual de los gastos financieros, y con reducciones significativas y muy parejas en las del endeudamiento. Por ello, el final técnico de la recesión en 2013, junto con la persistencia a la baja de los tipos de interés y la tenue relajación de las restricciones financieras benefician ya a todas las PYME, tanto más conforme es menor su dimensión, con reducciones de sus costes financieros entre el -3% y el -15%, y de su endeudamiento entre el -2,6% y el -3,5%. Entre 2014 y 2016 se mantienen las condiciones financieras favorables al unísono de la mayor demanda interna, lo que consolida e incluso mejora la reducción de los costes financieros de las PYME comunes, con tasas de variación cuyos valores menores se muestran en 2016 y que van desde el -3,8% en las pequeñas empresas al -4,7% en las microempresas. Al igual que continúa la reducción generalizada del endeudamiento en todas las PYME, con tasas interanuales que en 2016 oscilan entre el -1,3% en las pequeñas empresas y el -2,5% en las microempresas.



6. Características comparadas de las PYME por CC.AA.

La caracterización de las PYME españolas no societarias por Comunidades Autónomas forma parte de los contenidos del *Estudio* desde su primera edición en 2002, y su cobertura empezó abarcando datos cuatrienales de las 17 CCAA españolas, para ampliarse en los últimos estudios a los mismos cinco años de referencia de las demás muestras, así como desde su duodécima edición a las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla, de cuyas PYME se había prescindido hasta entonces por no disponer del detalle de su información que requieren los análisis habituales del *Estudio*. La actual serie de datos 2012-2016, adolece de iguales problemas de enlace formal con las series previas a la inclusión del vigente Plan Contable y de las reclasificaciones sectoriales de la CNAE-2009. Pero sigue permitiendo verificar cómo ha ido afectando el ciclo económico a los modelos de empresa típicos de cada Comunidad Autónoma (y ahora también de las Ciudades Autónomas). Unos modelos diferenciados de empresa que han ido emergiendo con el funcionamiento efectivo del Estado de las Autonomías y que además de justificarse por especializaciones sectoriales o agrupaciones espaciales de empresas, se van caracterizando y consolidando por las políticas económicas y financieras implantadas por las Autonomías para promover sus respectivos sectores empresariales.

La información disponible ofrece la habitual desagregación por segmentos de PYME, que permite sintetizar la influencia de la variable de radicación de las empresas sobre su situación económico-financiera y sus resultados. Una funcionalidad que se amplía con la que proporcionan sendas muestras adicionales sobre la adscripción sectorial de micro y pequeñas empresas por CCAA y que tabulan sus respectivas cifras de negocios; lo que permite verificar si los modelos diferenciados de comportamiento que se detectan entre ellas están influidos por la concentración de las menores empresas en determinadas ramas de la actividad económica.

La estructura de este epígrafe se inicia con el análisis comparado de la cobertura de la muestra por Comunidades y Ciudades Autónomas, tanto en lo que se refiere al número de empresas censadas por el DIRCE como en términos del PIB a precios de mercado de las provincias que integran cada Comunidad, según los datos de la Contabilidad Regional. Posteriormente, se caracterizan y comparan entre sí las magnitudes básicas y los principales indicadores de empleo de las PYME promedio de cada Comunidad. En tercer lugar, se realiza el análisis comparado por segmentos de empresas y CCAA de los principales indicadores incluidos en el modelo de análisis, con base en sus valores promedio durante el período 2012-2016. Y, en cuarto y último lugar, se identifican y comentan las variables mayormente explicativas de los diferentes modelos de rentabilidad a los que se ajustan los segmentos de PYME en las Autonomías españolas; variables con arreglo a las cuales se jerarquizan y comparan las empresas de cada una de ellas.

6.1. Cobertura por CCAA

La metodología de formación de la base de datos del CPE, que ya se ha comentado da lugar a una muestra auto-seleccionada por las propias empresas con sus depósitos efectivos de cuentas, implica una elevada variabilidad en su grado de cobertura por años y por Comunidades Autónomas. Tanto cuando se toma como referencia el número total de empresas censadas por el DIRCE como cuando se relaciona con el peso económico de alguna magnitud de la Contabilidad Regional, como el PIB a precios de mercado.

El Cuadro A-1 sintetiza, en primer lugar, la cobertura que las empresas del CPE tienen frente al DIRCE, en los diferentes segmentos de dimensión de cada Comunidad Autónoma. Un análisis cuya homogeneidad requiere la estricta consideración de empresas con forma societaria y con asalariados, que son las tabuladas por el CPE, y de ahí que deban excluirse del DIRCE los datos relativos a empresas bajo la forma de empresario individual y a empresas que aun siendo sociedades no cuentan con ningún asalariado. El problema para ello, como ya se ha anticipado en otro epígrafe, es que los datos del DIRCE por CCAA no cuentan con la suficiente desagregación para hacer un cálculo exacto de dichas exclusiones, por lo que han de hacerse diversas estimaciones que hacen

que los cálculos de cobertura del CPE respecto del DIRCE sean aproximados. Al propio tiempo, la elaboración de los segmentos de referencia pasa por la habitual reagrupación y reasignación proporcional de los datos del DIRCE en los segmentos que incluyen hasta 200 y desde 200 empleados, para adecuarlos a los 250 trabajadores que es el límite máximo de las PYME de este *Estudio*. Con estas matizaciones sobre la referencia comparativa, los datos del Cuadro A-1 muestran microempresas que en 2016 suponen el 52,2% del DIRCE, empresas pequeñas que representan el 63,6% del mismo, y empresas medianas que cubren el 53,9% de las correspondientes del DIRCE. Porcentajes que, respecto del *Estudio* referido a 2015, se superan en las microempresas, pero son inferiores en un punto porcentual en el caso de las pequeñas empresas, y de más de dos puntos porcentuales en las medianas; por la posible incidencia del menor crecimiento de la economía en 2016, o por una mayor dilación en realizar los depósitos de cuentas en ese año.

CUADRO A-1. COBERTURA DE LOS SEGMENTOS DE LA MUESTRA (Nº EMPRESAS) POR CC. AA. RESPECTO DEL DIRCE. 2016

	MICROEMPRESAS*			EMPRESAS PEQUEÑAS*			EMPRESAS MEDIANAS*			TOTAL PYME*		
	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.
Andalucía	47.900	123.579	38,76	8.395	15.832	53,02	1.050	2.112	49,73	57.345	141.523	40,52
Aragón	12.367	21.830	56,65	2.245	3.392	66,18	289	569	50,79	14.901	25.791	57,78
Asturias (Principado de)	6.946	16.433	42,27	1.222	2.009	60,84	153	323	47,42	8.321	18.765	44,34
Baleares (Illes)	11.749	22.124	53,11	2.448	3.287	74,47	298	509	58,53	14.495	25.921	55,92
Canarias	7.936	32.798	24,20	1.952	4.996	39,07	308	899	34,26	10.196	38.693	26,35
Cantabria	2.630	9.482	27,74	576	1.258	45,79	71	192	37,08	3.277	10.931	29,98
Castilla y León	20.046	39.458	50,80	3.189	5.001	63,77	388	695	55,84	23.623	45.154	52,32
Castilla - La Mancha	15.601	31.846	48,99	2.282	4.052	56,31	263	511	51,48	18.146	36.409	49,84
Cataluña	82.081	134.730	60,92	15.553	22.859	68,04	2.201	4.388	50,16	99.835	161.977	61,64
Comunitat Valenciana	51.633	85.695	60,25	9.467	12.551	75,43	1.329	1.984	67,00	62.429	100.230	62,29
Extremadura	7.155	16.421	43,57	1.009	1.855	54,40	121	258	46,93	8.285	18.534	44,70
Galicia	25.526	48.977	52,12	3.989	5.949	67,05	486	934	52,03	30.001	55.860	53,71
Madrid (Comunidad de)	68.695	109.968	62,47	11.685	18.910	61,79	2.301	4.148	55,47	82.681	133.026	62,15
Murcia (Región de)	11.805	22.665	52,08	2.564	3.650	70,24	338	546	61,87	14.707	26.862	54,75
Navarra (Com. Foral de)	6.166	9.978	61,80	1.216	1.816	66,97	232	379	61,21	7.614	12.173	62,55
País Vasco	20.687	37.589	55,03	4.687	6.662	70,36	768	1.224	62,75	26.142	45.475	57,49
Rioja (La)	3.187	5.560	57,32	712	962	74,03	98	145	67,66	3.997	6.666	59,96
Ceuta y Melilla	527	1.979	26,63	138	248	55,57	11	26	42,58	676	2.253	30,00

* Sociedades con asalariados

Cobertura < 40 > 60

Los datos de 2016 muestran el panorama habitual en el que las Comunidades de Cataluña, Madrid, Andalucía y Valencia cuentan con el mayor número de PYME, en tanto que Madrid y Cataluña cuentan también con el mayor número de grandes empresas. En cuanto a la cobertura respecto del DIRCE, destaca en esta ocasión la elevada representatividad de todas las PYME de Cataluña y Navarra. Por segmentos de dimensión, las microempresas cuentan con coberturas superiores al 60% en cuatro Comunidades, su valor más elevado se muestra en Madrid (62,5%) y el más reducido en Canarias (24,2%). Las pequeñas empresas del CPE suponen más del 60% de las del DIRCE en doce Comunidades, con sus valores superior e inferior en Comunidad Valenciana (75,4%) y Canarias (39,1%), respectivamente. Las medianas empresas, por último, cuentan con cinco Comunidades con porcentajes de cobertura superiores al 60%, y muestran sus valores extremos en La Rioja (67,7%) y en Canarias (26,3%). Cifras algo inferiores a las mostradas en el año anterior, debido a la atemperación del crecimiento en 2016.

El Cuadro A-2 aproxima a la trascendencia económica de la muestra disponible por CCAA, al relacionar las cifras de negocio corrientes de todos los segmentos de PYME de cada Comunidad Autónoma con el PIB a precios de mercado de éstas, extraído de los correspondientes datos provinciales de la Contabilidad Regional de España (Base 2010). El dato agregado de 2016 para todas las Autonomías, indica que la cifra de negocios de las PYME tabuladas representa alrededor del 43% del PIB regional de España, y se reduce 1,8 puntos porcentuales respecto de la cobertura de 2015, confirmando las menores ventas con el menor ritmo de la reactivación en el último año. Por otra parte, esa cobertura dista aún de los valores pre-crisis, que superaban el 50% del PIB regional español. Si bien es cierto que sigue habiendo casos concretos, como Cataluña, la Comunidad Valenciana, Murcia, Navarra y el País Vasco en los que la representatividad económica de sus respectivas PYME sigue superando el 50% de sus correspondientes PIB regionales. Por el contrario, casos llamativos de reducida representatividad económica de las PYME en 2016 son los de las islas Canarias y Cantabria, que resultan concordantes con la baja cobertura que ya habían denotado, por número, todas sus PYME respecto del DIRCE. En el otro extremo, las elevadas ponderaciones que siempre ofrecen Cataluña y la Comunidad Valenciana denotan basarse en la mayor diversificación de las actividades de sus PYME y en la mayor ponderación en ellas de las actividades industriales.

CUADRO A-2. COBERTURA DE LA MUESTRA POR CC.AA. (CIFRAS DE NEGOCIO CORRIENTES) R/PIBPM DE LA CONTABILIDAD REGIONAL

	TOTAL PYME (CPE)				CONTABILIDAD REGIONAL ESPAÑA. BASE 2010				% COBERTURA PYME R/ CRE			
	CIFRA DE NEGOCIOS (MILLONES EUROS CORRIENTES)				PIBPM (MILLONES EUROS CORRIENTES)							
	2011	2012	2013	2014	2011	2012 (P)	2013 (P)	2014 (A)	2011	2012	2013	2014
Andalucía	43.534,0	49.326,0	53.899,4	48.812,6	137.376,9	139.084,3	145.051,2	149.515,0	31,69	35,46	37,16	32,65
Aragón	16.896,0	18.439,5	18.121,7	14.940,3	32.583,9	32.801,4	33.442,1	34.368,1	51,85	56,22	54,19	43,47
Asturias (Principado de)	7.435,4	8.980,2	9.184,0	7.333,4	20.668,7	20.562,6	21.219,1	21.628,1	35,97	43,67	43,28	33,91
Baleares (Illes)	11.291,3	11.849,5	13.059,0	13.872,0	25.508,0	26.300,7	27.338,0	28.651,0	44,27	45,05	47,77	48,42
Canarias	13.852,8	14.978,0	16.050,4	11.330,9	39.555,9	39.832,0	40.922,9	42.459,6	35,02	37,60	39,22	26,69
Cantabria	3.136,3	3.636,7	5.688,5	3.400,3	11.750,3	11.935,7	12.196,1	12.542,8	26,69	30,47	46,64	27,11
Castilla y León	20.012,6	22.204,7	23.974,7	21.091,6	51.851,1	51.886,7	53.650,4	55.533,0	38,60	42,79	44,69	37,98
Castilla - La Mancha	15.327,1	17.255,2	18.414,9	14.306,4	36.581,2	35.765,9	37.434,9	38.505,1	41,90	48,24	49,19	37,15
Cataluña	115.095,8	115.803,0	126.161,8	114.507,1	193.126,4	196.675,8	205.534,8	213.765,6	59,60	58,88	61,38	53,57
Comunitat Valenciana	50.737,9	58.928,9	60.403,3	64.210,9	95.247,1	97.309,7	100.774,8	104.631,6	53,27	60,56	59,94	61,37
Extremadura	6.618,2	7.147,1	7.405,5	6.712,6	16.781,1	16.706,9	17.467,9	17.902,2	39,44	42,78	42,39	37,50
Galicia	25.480,3	26.775,1	28.661,2	24.765,4	53.710,1	53.981,1	56.325,7	58.448,6	47,44	49,60	50,88	42,37
Madrid (Comunidad de)	83.305,2	98.215,1	104.291,0	90.082,5	192.982,7	195.190,7	203.602,3	211.528,2	43,17	50,32	51,22	42,59
Murcia (Región de)	15.976,9	16.286,8	19.108,7	18.056,1	26.479,4	26.611,6	28.211,5	29.171,2	60,34	61,20	67,73	61,90
Navarra (Com. Foral de)	8.363,9	9.972,1	11.310,7	10.808,8	17.480,9	17.836,0	18.564,2	19.152,4	47,85	55,91	60,93	56,44
País Vasco	28.895,8	34.883,9	36.012,5	35.783,9	62.647,7	63.895,9	66.482,3	68.817,2	46,12	54,59	54,17	52,00
Rioja (La)	4.130,6	3.953,9	4.330,0	4.844,5	7.517,1	7.647,1	7.856,4	7.915,1	55,46	38,54	54,03	43,88
Ceuta y Melilla	1.086,7	953,0	1.083,1	1.071,6	2.952,0	2.951,3	3.050,4	3.118,5	36,81	32,29	35,51	34,36

Cobertura < 40 > 50

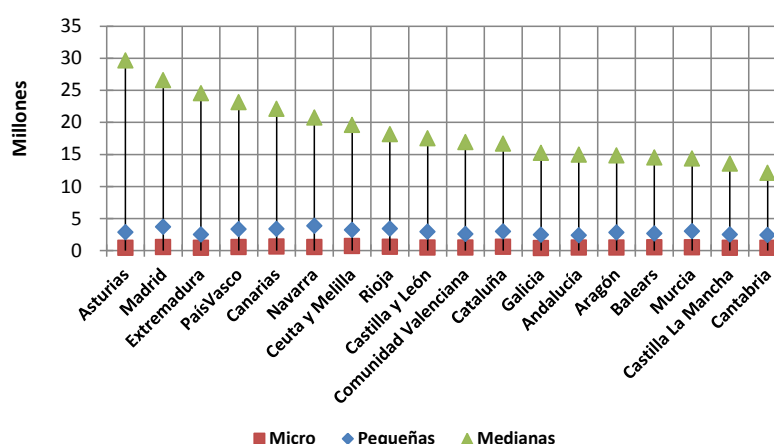
6.2. Empresas-tipo por CCAA

La caracterización de las PYME promedio por segmentos de dimensión y Autonomías, es una de las aportaciones originales de este *Estudio* desde su primera edición, y evidencia las disparidades que existen entre

los tamaños medios de PYME en cada Comunidad Autónoma española. Una aportación que se considera de potencial interés para la política económica, ya que da el habitual toque de atención sobre todas aquellas políticas genéricas a favor de las PYME que no prefiguren cuidadosamente la dimensión-tipo de las empresas beneficiarias. De hecho, es habitual constatar la existencia de dos modelos de PYME claramente definidos en la UE: el de los países del Sur de Europa (Portugal, Italia, Grecia, España e incluso las menores empresas de Francia), con un tamaño medio de PYME muy reducido pero con una gran trascendencia en la generación y mantenimiento del empleo; y el de los países centroeuropeos como Alemania, Austria u Holanda, con PYME de tamaño medio muy superior, pero con una menor trascendencia social por el empleo del que son responsables. Admitida esa disparidad entre las PYME en el marco europeo, el interés de las aportaciones de este *Estudio* radica en verificar que también aparecen esos rasgos distintivos entre las PYME españolas, tanto cuando se consideran las CCAA de radicación como cuando se analizan los sectores económicos de actividad (como se verá en un epígrafe posterior). Si se tiene en cuenta, además, que esas diferentes dimensiones-tipo de las PYME españolas parecen estar relacionadas con modelos específicos de negocio y de generación de su rentabilidad (como sugieren las aproximaciones a esos modelos que luego se hacen en este mismo apartado), una inadecuada definición de las PYME susceptibles de apoyos públicos podría degenerar en un círculo pernicioso entre dimensión-rentabilidad-crecimiento que fuese, además, diferente por países, Comunidades Autónomas, regiones, o sectores económicos.

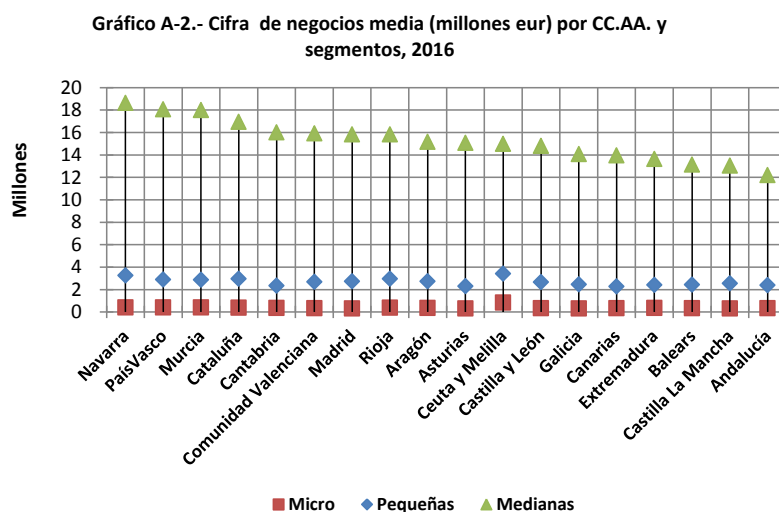
Sobre ese particular, los Gráficos A-1 a A-3 son fiel reflejo de las disparidades que siguen existiendo entre las magnitudes básicas promedio de los diferentes segmentos de PYME en las 17 CCAA y en las 2 Ciudades Autónomas españolas en 2016; ya se refieran a variables estructurales como el activo neto, o coyunturales como la cifra de negocios o el resultado neto de cada ejercicio. Son diferencias significativas, que muestran tanto la gran proximidad que existe entre las magnitudes básicas de micro y pequeñas empresas (ya señalada en epígrafes previos del *Estudio*) como la gran distancia que se verifica entre ellas y las medianas empresas. Al tiempo que evidencian las disparidades que se producen entre las magnitudes medias de los diferentes tamaños de PYME por CCAA, que afectan sobre todo a las empresas medianas y que sugieren la existencia de especializaciones productivas por regiones (al igual que las que se pueden constatar en un epígrafe posterior con la muestra disponible de actividades económicas de micros y pequeñas empresas).

Gráfico A-1.- Activo neto medio (millones eur) por CC.AA. y segmentos, 2016



El Gráfico A-1 refleja las diferencias que separan en 2016 el capital económico de las PYME mayores y menores en las diferentes CCAA. Con casos significativos como Madrid, Navarra, el País Vasco e islas Canarias, cuyas PYME están siempre entre las de mayor dimensión media de todos los segmentos. O las de Cantabria y Castilla-La Mancha, habitualmente entre las de menor dimensión media. Junto a estos casos, y en esta ocasión, Asturias y Extremadura tienen también empresas medianas entre las mayores de su segmento. Las empresas pequeñas, por su parte, cuentan con elevados activos medios en las Comunidades ya señaladas por la mayor

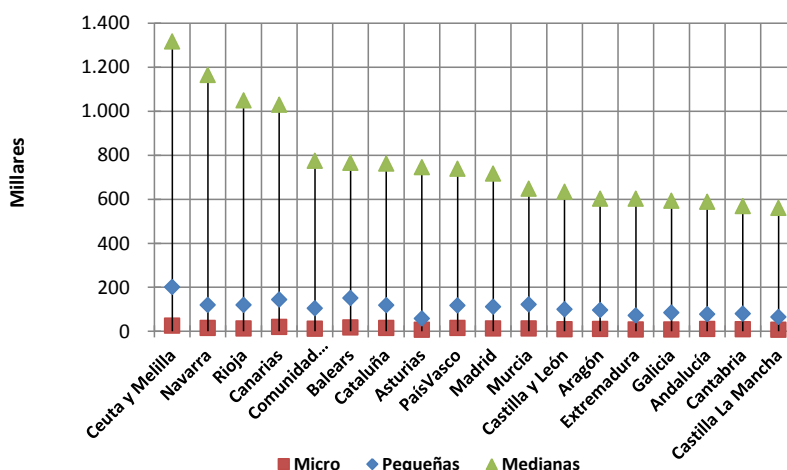
dimensión de todas sus PYME, así como en La Rioja; pero son especialmente reducidos en Cantabria y Galicia. En cuanto a las microempresas, sus mayores dimensiones medias también se detectan en esta ocasión en las habituales Comunidades de mayores PYME, así como en Ceuta y Melilla, y La Rioja; mientras que sus menores activos medios son los de Cantabria, Galicia y Castilla-La Mancha.



El posicionamiento relativo de las PYME en 2016 por sus cifras medias de negocio, en cada Comunidad y en las Ciudades Autónomas, se visualiza en el Gráfico A-2; que ofrece el interés de comprobar cómo con la reactivación económica se han ido ampliando las diferencias entre las ventas medias de los diferentes segmentos, según ha ido repercutiendo la coyuntura en unos u otros sectores de actividad, particularmente en las medianas y las pequeñas empresas. Puesto en relación con el Gráfico anterior, el actual corrobora que la relación entre activos y cifras de negocios no es directa ni homogénea, debido a la diferente intensidad en capital y al momento cíclico que pasen las actividades económicas prioritarias de cada Comunidad. En Murcia, por ejemplo, la cifra de negocios de sus medianas empresas las sitúa muy por encima de la posición que ocupaban por activos. En Canarias, por el contrario, las menores ventas de todas sus PYME las sitúan en la posición justamente opuesta a la relevante que ocupaba por sus activos. Las islas Baleares, por su parte, ponen de manifiesto cómo la polarización sectorial de las actividades en una Comunidad Autónoma puede afectar a la baja la cifra de negocio de todas sus PYME en casos de crisis sectoriales.

Los resultados netos medios del ejercicio 2016, que se ofrecen en el Gráfico A-3, reflejan la recuperación generalizada de los excedentes con la reactivación, sobre todo en las microempresas, entre las que ya no aparecen las Comunidades con pérdidas que se detectaban incluso en el año de salida técnica de la recesión. Ello no obstante, la situación comparada por Comunidades y Ciudades Autónomas sigue mostrando diferencias acentuadas entre los resultados netos medios de los diferentes segmentos de PYME, conforme sean sus posibilidades para afrontar la mayor demanda y las restricciones financieras aún existentes, o según se presente la coyuntura de sus sectores de actividad. Así, las micros y pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, en las que se observa la coherencia que existe entre unos buenos resultados y unas elevadas cifras de negocio. En tanto que Canarias es un buen ejemplo de disparidad entre ambas magnitudes, al estar sus PYME entre las de mejores resultados netos anuales, mientras que ocupaban los últimos por cifras de negocio. Hay también casos llamativos de diferencias de beneficio entre PYME de una misma Comunidad, como sucede en La Rioja, en donde las medianas empresas ocupan el primer puesto por resultados de su segmento, en tanto que las microempresas están en posición relegada del suyo. Entre los últimos puestos por beneficios en 2016 se destacan sobre todo las PYME de Cantabria, Andalucía y Castilla-La Mancha.

Gráfico A-3.- Rtdo. Neto medio (miles eur) por CC.AA. y segmentos, 2016



Los datos de empleo medio por segmentos de empresas y Autonomías en 2016 se representan en los Gráficos A-4 a A-6 y completan la caracterización de las empresas-tipo de cada Comunidad, al tiempo que permiten comprobar una vez más los comportamientos típicos de cada segmento de empresas frente al empleo medio fijo y no fijo. Las microempresas (Gráfico A-4) emplean en todas las CCAA más trabajadores fijos que no fijos, aunque éstos suponen una elevada proporción del empleo total de las microempresas de Andalucía, Extremadura, Murcia e islas Baleares, cuya mayor concentración sectorial se produce en el comercio y las reparaciones (como se verá en un próximo apartado), pero en las que también destacan la agricultura y la pesca, así como la hostelería, en las que suele darse un elevado componente estacional. Considerando el número total de empleados, los efectos de las reformas del mercado laboral denotan también en este apartado ligeras reducciones en la mayor parte de las Comunidades, con sustitución de empleos fijos por no fijos. A ese respecto, las mayores microempresas son en esta ocasión las de Ceuta y Melilla (3,61 empleados, de los que 3,09 son fijos) y las menores las de Madrid (3,29 empleados, de los que 2,74 son fijos). De igual forma, por mayor empleo medio fijo, destacan las ya citadas de Ceuta y Melilla (3,09), y por mayor empleo medio no fijo las de Andalucía, con 1,24 empleados.

Gráfico A-4.- Microempresas: Nº empleos medios por CC.AA., 2016

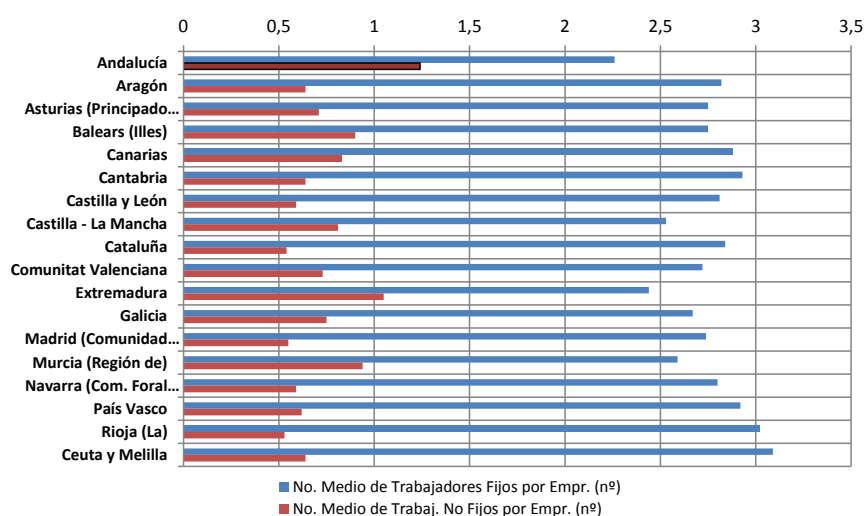
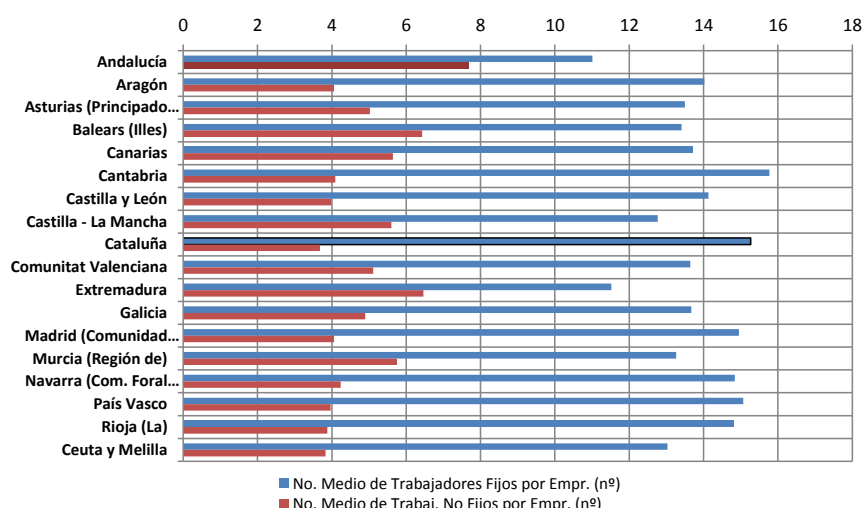
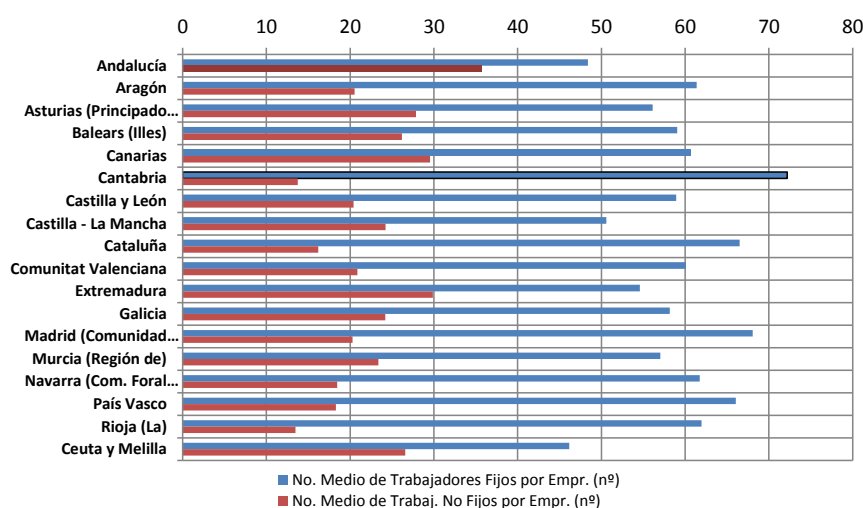


Gráfico A-5.- Empresas Pequeñas: Nº empleos medios por CC.AA., 2016



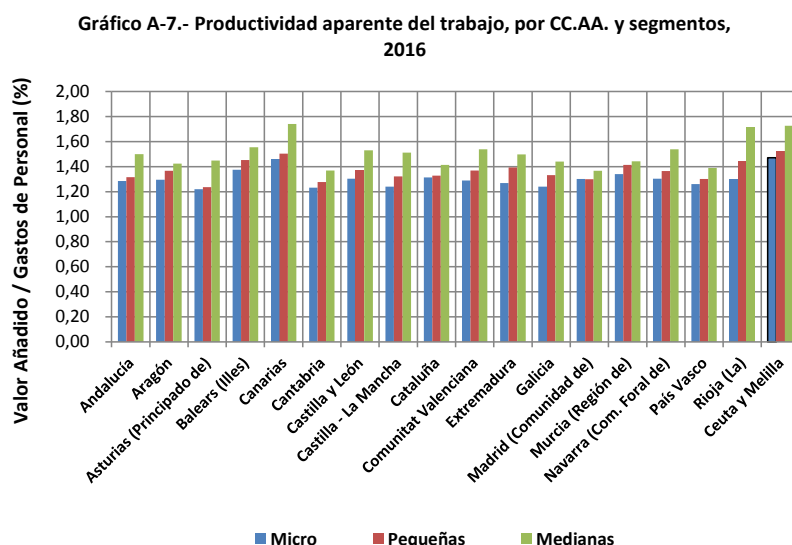
Las pequeñas empresas (Gráfico A-5) difieren notablemente en su estructura de empleo, que es no fijo en una mayor proporción y que en la Comunidad de Andalucía es en la que más se acerca al empleo fijo. Observándose también en estos segmentos de PYME en los últimos años ligeras reducciones del empleo medio total y la sustitución de empleo fijo por no fijo, que como ya se ha indicado refleja tanto la crisis como la reforma laboral de 2012. Por el número total de sus empleados, el límite superior se muestra esta vez en Cantabria, con 19,86 empleados (15,77 fijos), en tanto que el inferior corresponde a Ceuta y Melilla, con 16,86 empleados (13,03 fijos). Por el número medio de empleos fijos, los extremos de las pequeñas empresas los marcan la ya indicada Cantabria, con 15,77 empleados y Andalucía con 11,01. Por número medio de empleados no fijos, la habitual mayor cifra de Andalucía (7,69) y la menor de Cataluña (3,68).

Gráfico A-6.- Empresas Medianas: Nº empleos medios por CC.AA., 2016



En el caso de las empresas medianas (Gráfico A-6) en 2016, la participación de uno y otro tipo de empleos pondera aún más los no fijos, y sus cifras denotan también las reducciones y la sustitución de empleos fijos por no fijos respecto de años anteriores, por iguales causas que las citadas en las pequeñas empresas. Por empleo total, el rango de variación en este segmento de empresas es superior al de las restantes PYME, y va desde las islas Canarias (90,22 empleados, de los que 60,7 son fijos), que evidencia ser una Comunidad con un número promedio de empleados muy elevado en todas sus PYME, hasta Ceuta y Melilla (72,74 empleados, de los que 46,15 son fijos). Atendiendo a los empleos medios fijos, las empresas medianas de mayor número son las de

Cantabria (72,2 empleados), y las de menor número las de las ya citadas Ceuta y Melilla, con 46,15. Por empleos medios no fijos, el caso de mayor número sigue siendo Andalucía, con 35,68 empleados, y el de menor número La Rioja con 13,48 empleados.



La incidencia económica de los anteriores datos de empleo se aproxima también en esta ocasión mediante la relación entre el valor añadido por trabajador y los gastos de personal por empleado, para dar idea de la productividad aparente del trabajo. Los valores de las *ratios* resultantes se representan en el Gráfico A-7, también con datos de 2016 y para todos los segmentos de empresas y CCAA, que se ordenan alfabéticamente, seguidas de las Ciudades Autónomas. Un gráfico que permite observar la habitual relación entre segmentos de PYME, con mayores valores de productividad del trabajo en general en las medianas empresas, y con microempresas cuyos valores se acercan en algunos casos a las pequeñas en tal indicador (como sucede en Andalucía, Asturias, Canarias, Cataluña, Madrid y Ceuta y Melilla). No obstante, es de señalar que la continuidad de la recuperación económica motiva que se rompa la tendencia que había aproximado los valores de la productividad aparente del trabajo de los segmentos de PYME a lo largo de la crisis. En el extremo superior de este ranking de productividad aparente del trabajo, y como se resalta en el gráfico, aparecen las micro y pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, y las medianas empresas de Canarias. Mientras que, en el extremo inferior del ranking de 2016, las menores productividades aparentes del trabajo se observan en las micro y pequeñas empresas de Asturias, y en las medianas empresas de Madrid.

6.3. Los principales indicadores de las PYME por CCAA

Se realiza seguidamente el análisis comparado de los principales indicadores de las PYME por CCAA, recurriendo para ello a los valores promedio durante el período para el que se dispone de datos (2012-2016). Con ello se pretende una aproximación a los diferentes comportamientos estructurales de las PYME en función de las Comunidades y Ciudades Autónomas en las que radican y en las que, sobre todo en el caso de las empresas de menor dimensión, también desarrollan su actividad productiva y realizan su facturación. La presentación de los resultados de estos análisis comparados se realiza siguiendo igual ordenación que la de los bloques de indicadores del modelo habitual. Lo que permite corroborar pautas estructurales de comportamiento ya que, en su mayor parte, éstas se van repitiendo año tras año pese al carácter deslizante del promedio empleado en cada uno de ellos, que abarca períodos diferentes del ciclo económico.

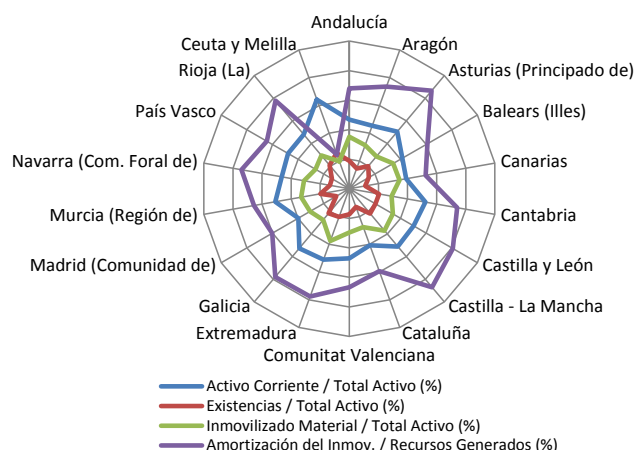
6.3.1 Estructura económico-financiera de las PYME por CCAA

La selección de los indicadores de estructura y funcionalidad del capital económico, así como la de los indicadores de estructura y cobertura del capital financiero, se hace con la pretensión de que sean los más representativos posibles de las peculiaridades de las PYME y que, al propio tiempo, discriminen en mayor medida los comportamientos diferenciales introducidos por la dimensión media de las empresas de sus segmentos.

En el caso de la estructura del capital económico, los indicadores elegidos dan idea de las proporciones que suponen en el activo total los componentes del activo corriente, las existencias y el inmovilizado material. En tanto que la funcionalidad de dicho capital económico se aproxima por el peso que representan en los recursos generados las dotaciones para amortización del inmovilizado material. Los indicadores clave del capital financiero, por su parte, se han seleccionado con el objetivo de evidenciar las ponderaciones del patrimonio neto, el exigible y los créditos de provisión en la estructura financiera de las PYME. Mientras que la cobertura de ese capital financiero se sintetiza en la *ratio* de recursos permanentes respecto del inmovilizado material. La representación de todos los indicadores se hace en este caso mediante gráficos radiales, ya que éstos permiten visualizar y comparar una gran cantidad de información, tanto por las formas de cada poligonal que une los puntos de las diferentes CCAA como por las distancias entre las poligonales que sintetizan cada indicador.

Los gráficos A-8 y A-9 visualizan la posición comparada de las microempresas de las 17 CCAA y las 2 Ciudades Autónomas españolas, con base en los respectivos indicadores de capital económico y financiero. Se trata, como se ha tenido ocasión de verificar en otros apartados del *Estudio*, de empresas con una elevada ponderación del activo corriente frente al inmovilizado y con un peso relativamente elevado de sus existencias en dicho activo corriente. Estas pautas son inherentes a su propia dimensión y a su actividad, centrada en general en sectores de baja capitalización, como el comercio y las reparaciones, la construcción y los servicios empresariales. No obstante, de esas pautas generales se desmarcan de forma evidente las microempresas de las Comunidades insulares, junto a las de Madrid y Cataluña, con menores cifras de activo corriente; que se unen además en los casos específicos de las islas Canarias y de Madrid a mayores cifras de inmovilizado material, así como a una reducida ponderación de las existencias en el activo total y de las amortizaciones en los recursos generados.

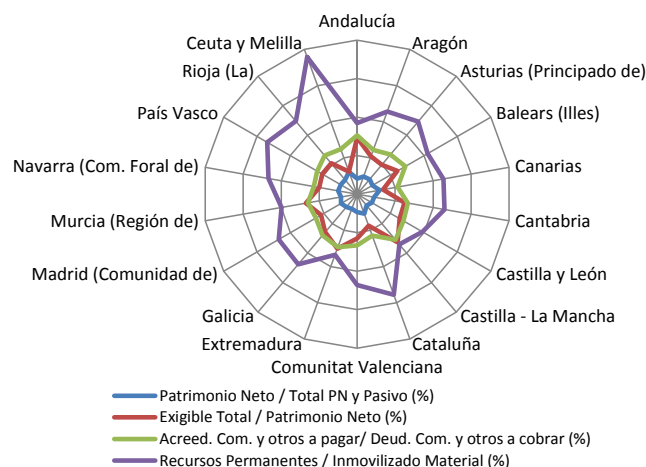
**Gráfico A-8.- Capital Económico Microempresas por CC.AA.
(Promedios 2012-2016)**



En Comunidades como Cantabria, Galicia, Castilla-La Mancha y Extremadura, las microempresas operan con elevados activos corrientes y existencias. Mientras que en Ceuta y Melilla las microempresas denotan su polarización en el comercio, por su mayor ponderación del activo corriente, sus reducidos inmovilizado material y amortizaciones del mismo, y sus elevadas existencias. En lo que concierne a la funcionalidad del

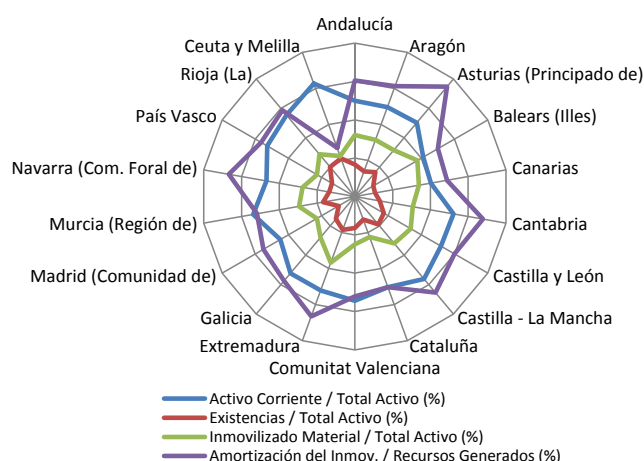
capital económico, cabe señalar que su adecuado mantenimiento vía amortización, compromete una elevada proporción de los recursos generados por las microempresas de Castilla-La Mancha, Asturias y Castilla y León, y una muy reducida proporción de las de las islas Canarias, pese al elevado inmovilizado material de éstas.

Gráfico A-9.- Capital Financiero Microempresas por CC.AA.
(Promedios 2012-2016)



Con base en el Gráfico A-9, el capital financiero de las microempresas de las islas Canarias y de Ceuta y Melilla vuelve a ser muy diferente del resto, con una elevada capitalización, que permite tanto una *ratio* de endeudamiento muy reducida como un escaso recurso a los créditos de provisión como vía financiera complementaria. Pautas que igualmente, aunque con menor incidencia, se verifican en las microempresas de Cataluña, La Rioja, Madrid, Navarra y el País Vasco. Por el contrario, casos como los de las microempresas de Extremadura, Murcia, Andalucía y Castilla-La Mancha son de baja capitalización, elevado endeudamiento y con necesidad de recurrir al crédito de proveedores como fuente habitual de financiación. En cuanto a la solvencia, medida a través del indicador usual de cobertura del inmovilizado material con recursos permanentes, destacan los casos más favorables de las microempresas de Ceuta y Melilla, de Cataluña y del País Vasco, y los casos de potencial menor solvencia en las correspondientes a Castilla-La Mancha y Extremadura.

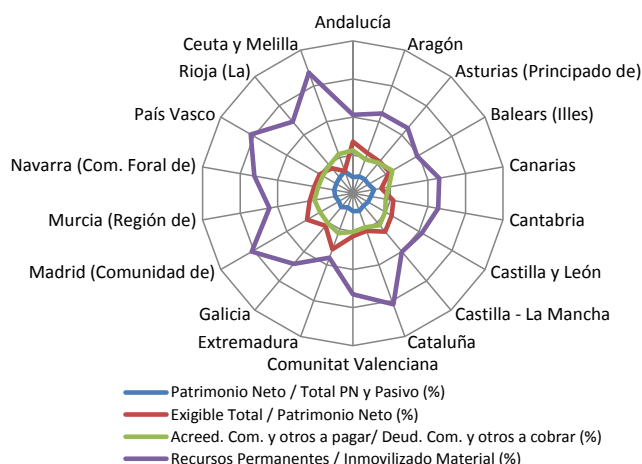
Gráfico A-10.- Capital Económico Pequeñas empresas por CC.AA.
(Promedios 2012-2016)



En el capital económico de las empresas pequeñas, que se representa en el Gráfico A-10, se encuentran también rasgos propios del “modelo insular” de Baleares y Canarias, con elevado inmovilizado, reducido activo corriente y poco peso en él de las existencias. Con rasgos similares, las pequeñas empresas de Madrid también operan con un activo corriente reducido frente a su activo total, así como con un reducido peso de las

existencias. Las de Ceuta y Melilla, La Rioja, Castilla-La Mancha y Extremadura tienen un peso especialmente elevado de las existencias. Y las de Cataluña, el País Vasco y Comunidad Valenciana, muestran reducidos inmovilizados materiales y elevados activos corrientes, pero en éstos tienen una incidencia reducida las existencias. Por lo que concierne a la proporción de recursos generados que se comprometen con las amortizaciones del inmovilizado, las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla se diferencian claramente del resto, con unas cifras muy reducidas, que denotan tanto su bajo inmovilizado material como su elevada generación de recursos. Les siguen, ya con valores más similares al resto, Cataluña, Comunidad Valenciana y Murcia; mientras que las pequeñas empresas de Navarra, Extremadura, Asturias y Cantabria, son las que tienen que dedicar la mayor proporción de sus recursos generados a la amortización de su relativamente elevado inmovilizado material.

Gráfico A-11.- Capital Financiero Pequeñas empresas por CC.AA.
(Promedios 2012-2016)

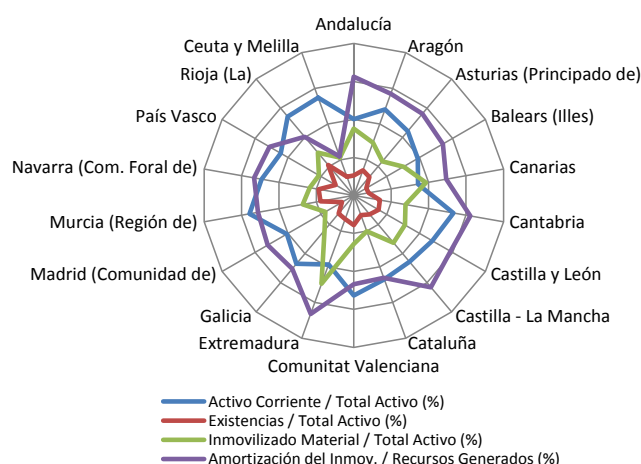


El capital financiero de este mismo segmento de PYME se representa en el gráfico A-11. Resalta la elevada capitalización comparada de las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, islas Canarias, y La Rioja, y la reducida de las de Andalucía, Extremadura y Madrid. Como resultado obvio de ello, las *ratios* de endeudamiento de las empresas de esas Comunidades son las que alcanzan los menores y los mayores valores, respectivamente, de la muestra. Una cuestión que se relaciona, igualmente, con la necesidad de utilizar el crédito de provisión como fuente financiera, al que evidencian recurrir sobre todo las pequeñas empresas de Extremadura, Andalucía, islas Baleares y Castilla-La Mancha. En términos de solvencia, las mayores coberturas del inmovilizado con recursos permanentes se evidencian en las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, con valores muy superiores a los siguientes, que se verifican en Cataluña, Madrid y el País Vasco; mientras que la menor solvencia se muestra en los casos de Extremadura, islas Baleares, Castilla-La Mancha y Castilla y León.

El segmento de las empresas medianas es el que ofrece la mayor variabilidad por CCAA en los dos bloques de indicadores analizados. En el primero de los gráficos, en el que se representa (Gráfico A-12) el peso del inmovilizado material, el segmento evidencia tanto el mayor tamaño relativo de sus empresas como la mayor capitalización de los sectores en los que estas mayores PYME operan. Con casos como el de las islas Baleares y las Canarias, así como el de Extremadura, en los que el peso del inmovilizado en el activo total es comparable al del activo corriente, y en los cuales, sin embargo, tienen una incidencia reducida las existencias. Entre las restantes Comunidades, Murcia, La Rioja y la Comunidad Valenciana aúnan cifras elevadas de activos corrientes y de existencias. En cuanto a los casos más sintomáticos de elevado peso del inmovilizado material frente al activo total, vuelven a destacarse Extremadura, las islas Canarias y Castilla-La Mancha, en tanto que el peso más reducido de dicho inmovilizado material se verifica en Madrid y Cataluña. Por lo que concierne a la proporción de recursos generados que se comprometen con la amortización del inmovilizado, destacan en el

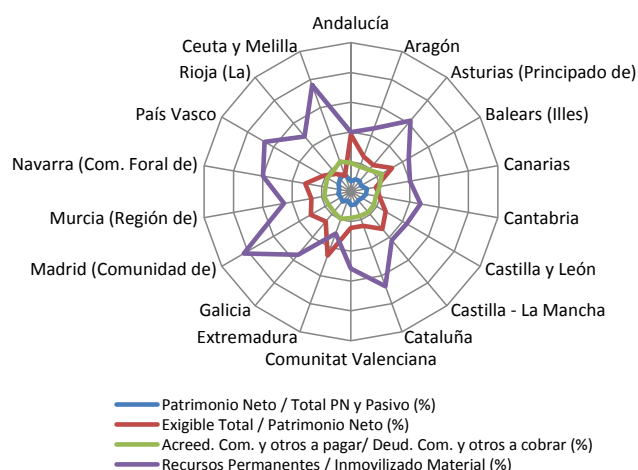
extremo superior Extremadura, Andalucía, Castilla-La Mancha y Cantabria; mientras que en el inferior se sitúan Ceuta y Melilla, y La Rioja.

Gráfico A-12.- Capital Económico Medianas empresas por CC.AA.
(Promedios 2012-2016)



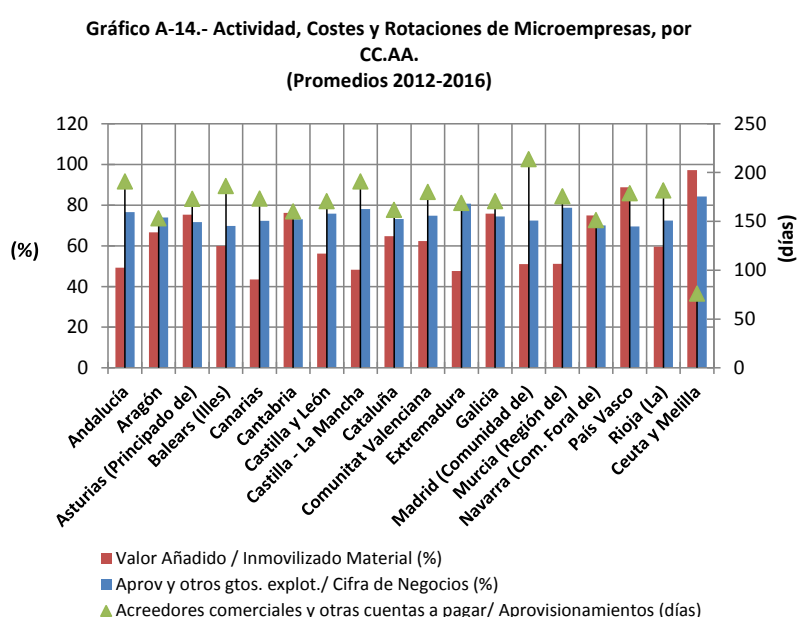
En el capital financiero de las medianas empresas (Gráfico A-13), destaca una vez más el caso del elevado patrimonio neto de las empresas de Ceuta y Melilla; tras ellas, las de las islas Canarias y Cantabria, frente a la reducida capitalización de las empresas de Extremadura, Andalucía y Castilla-La Mancha. En concordancia con ello, las primeras son las que ofrecen las menores *ratios* de endeudamiento y las segundas las mayores. En los créditos de provisión, sin embargo, la mayor dimensión de estas PYME se traduce en un poder de negociación que les permite la utilización generalizada del aplazamiento de los pagos corrientes como vía de financiación complementaria. Con el resultado de cifras especialmente elevadas de ese crédito de provisión en las islas Baleares, Ceuta y Melilla, y Extremadura; y con las ponderaciones más reducidas del mismo en Cantabria, Cataluña y Comunidad Valenciana. Por lo que concierne a la *ratio* de solvencia, las empresas medianas más destacadas son las de Madrid, Ceuta y Melilla, Cataluña y el País Vasco, en tanto que los menores valores de la *ratio* de solvencia se detectan en Extremadura, Andalucía e islas Canarias.

Gráfico A-13.- Capital Financiero Medianas empresas por CC.AA.
(Promedios 2012-2016)



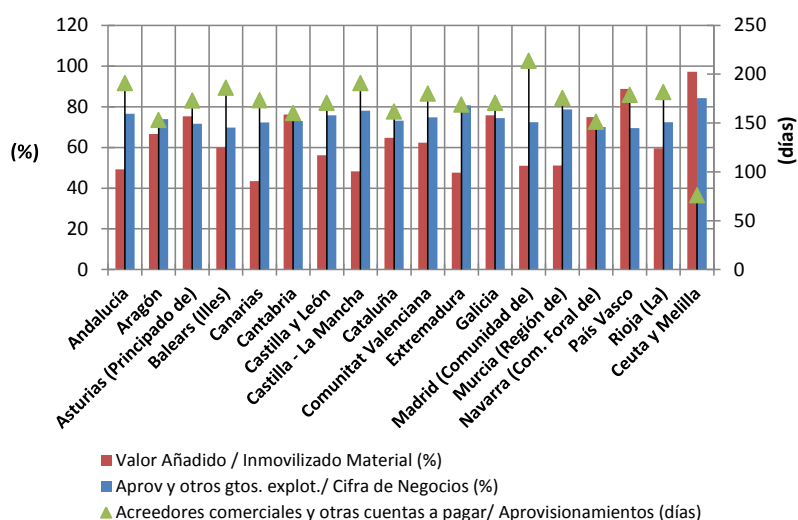
6.3.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME por CCAA

Para resumir el contenido informativo de los numerosos indicadores que pueden plantearse en este apartado, se ha seleccionado tan sólo uno de cada bloque del modelo de análisis, bajo iguales criterios que en el epígrafe anterior: que sean representativos de la funcionalidad que evalúan y que sus valores ofrezcan la mayor disparidad entre segmentos de PYME, para caracterizar lo mejor posible los eventuales comportamientos idiosincrásicos que se vinculen con la dimensión empresarial y con las diferentes Autonomías. Con base en ello, la actividad se representa por la *ratio* de eficiencia del capital económico fijo (Valor Añadido/Inmovilizado material); la estructura de costes por el peso de los aprovisionamientos y otros gastos de explotación sobre la cifra de negocio, que también se relacionan con la eficiencia del proceso productivo; y, finalmente, las rotaciones del circulante por los días medios de pago a acreedores a corto plazo en relación con los mencionados aprovisionamientos. Los gráficos A-14 a A-16 presentan los valores comparados de los promedios de los anteriores indicadores durante el período 2012-2016, por CCAA, en los tres segmentos de dimensión disponibles, y ordenados en todos los casos por los valores de la eficiencia económica.



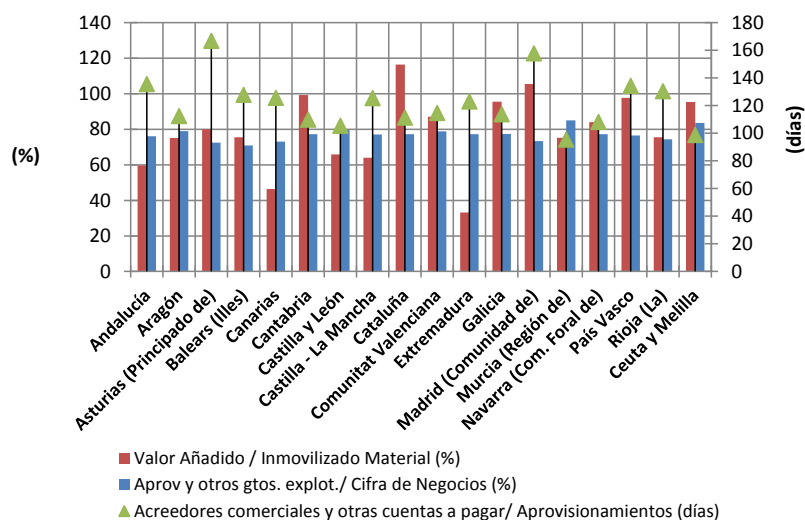
En perspectiva general, la eficiencia económica que refleja el valor añadido por unidad de inmovilizado suele ser superior en las pequeñas empresas, presumiblemente por su mayor especialización en las manufacturas frente a los restantes segmentos de PYME. Y esa posición se observa tanto en cada Comunidad Autónoma como frente a la mayoría de micro y medianas empresas de todas las CCAA. No obstante, entre esas eficientes pequeñas empresas se encuentran las de Ceuta y Melilla, a pesar de que en ellas tengan una enorme ponderación el comercio y las reparaciones. Junto a ese caso atípico, los de las CCAA del País Vasco, Cataluña y Cantabria, en donde la incidencia de las manufacturas se acompaña también del comercio y las reparaciones, e incluso de un peso elevado del transporte y almacenamiento, como en Cantabria. Los últimos lugares por eficiencia entre las pequeñas empresas corresponden en este *Estudio* a las islas Canarias, Extremadura y Castilla y León, donde se produce una menor concentración en la industria, junto a pesos relevantes de la hostelería en la Comunidad insular, e incluso de la construcción en Extremadura. Cuando se consideran específicamente las microempresas, destacan los casos extremos del mayor valor en Ceuta y Melilla y el menor en las islas Canarias, con una gran concentración en ambas del comercio y reparaciones, si bien con una mayor ponderación de estas actividades en las Ciudades Autónomas, así como con un elevado peso en las islas Canarias de los servicios profesionales y administrativos y del transporte y almacenamiento. En lo que se refiere a las empresas medianas, aparecen Cataluña, Madrid y Cantabria, en los primeros lugares y Extremadura, Canarias y Andalucía en los últimos.

Gráfico A-14.- Actividad, Costes y Rotaciones de Microempresas, por CC.AA.
(Promedios 2012-2016)



La especialización productiva de las PYME incide también en la ponderación que tienen los aprovisionamientos y otros gastos de explotación sobre la cifra de negocios, ya que el comercio, las actividades de intermediación como la inmobiliaria, e incluso la construcción residencial inducen mayores valores en la correspondiente *ratio*. Y de ahí que, en perspectiva general, las microempresas se muevan en valores similares a los de las empresas pequeñas de todas las CCAA, más concentradas en la industria, y que ambas ofrezcan valores algo inferiores, en general, a los de las medianas empresas.

Gráfico A-16.- Actividad, Costes y Rotaciones de Medianas empresas, por CC.AA.
(Promedios 2012-2016)



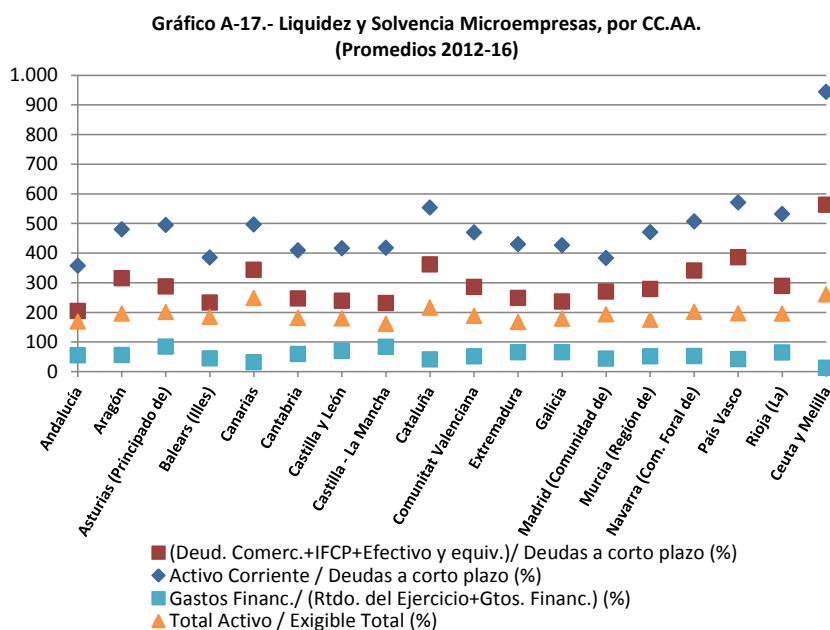
Todas las PYME de Ceuta y Melilla están entre los mayores valores de este indicador en sus respectivos segmentos de dimensión, lo que corrobora la incidencia de los aprovisionamientos en las actividades de intermediación en las que están fuertemente concentradas, por cifras de negocio, sus micros y pequeñas empresas. Si bien, desde otra perspectiva, el que los mayores valores de esos aprovisionamientos y otros gastos de explotación sobre ventas se den generalmente en las PYME de Comunidades como Extremadura, Murcia y Castilla-La Mancha, que habían evidenciado en otro epígrafe unos reducidos resultados netos medios,

sugiere que el indicador que ahora se utiliza pueda asociarse también con una reducida eficiencia en la gestión del ciclo de explotación y/o con las características de las propias actividades productivas. En cualquier caso, y ya sea por la especialización sectorial o ya lo sea por la eficiencia productiva, las empresas con mayores valores de la *ratio* son las micro y las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, Extremadura y Murcia, así como las medianas empresas de Murcia, Ceuta y Melilla, y Castilla y León.

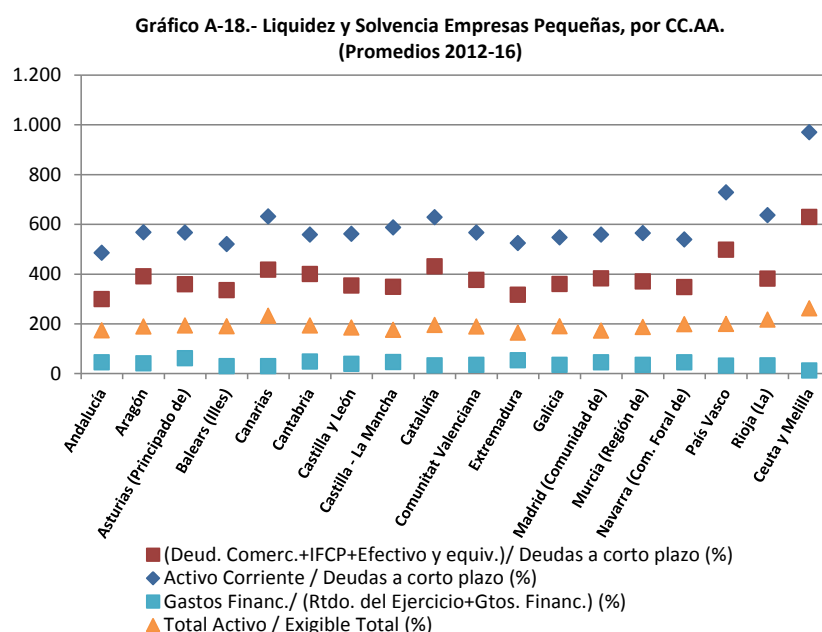
En cuanto a los días medios de pago a acreedores respecto de los aprovisionamientos, las cifras promedio se relacionan de forma inversa con la dimensión de las empresas, y sugieren estar influidas también por la especialización en el comercio y reparaciones, así como en las manufacturas y la construcción, de buena parte de las PYME. Sectores en los que, ante una situación de crisis económica y de restricciones financieras, los aplazamientos de pago parecen relacionarse más con el propio volumen de los aprovisionamientos a financiar que con la externalización de costes financieros. Con una perspectiva general, todas las PYME de Andalucía y Madrid se encuentran entre las de mayores aplazamientos de pagos, y todas las de Ceuta y Melilla, y Navarra, entre las de menores aplazamientos. Entre las microempresas, los mayores valores del indicador se verifican en Madrid, Castilla-La Mancha y Andalucía; y los menores en Ceuta y Melilla, Navarra y Aragón. Entre las pequeñas empresas, el extremo superior lo marcan Madrid, el País Vasco y Asturias; y el inferior, Ceuta y Melilla, Aragón y Cantabria. Y entre las medianas empresas, los mayores en Asturias, Madrid y Andalucía; y los menores, en Murcia, Ceuta y Melilla, y Castilla y León. En cuanto a los efectos de la reactivación que se verifica en los tres últimos años del período 2012-2016: una clara reducción tanto de los días medios de pago como de las desviaciones entre los valores de la *ratio* dentro de cada segmento de PYME; como indicio de que el incremento de los niveles de stocks precisa mantener los aplazamientos de pago como fuente de financiación del mayor nivel de actividad, pero también reduce los días de diferimiento de los pagos.

6.3.3 Liquidez y solvencia de las PYME por CCAA

La abundancia de indicadores que aparecen en el modelo de análisis para evaluar liquidez y solvencia se ha solventado aquí también con una síntesis de los más representativos. Recurriendo, en la liquidez, a las relaciones entre disponible, exigible y realizable a corto, y las deudas a corto plazo; y entre el activo corriente y dichas deudas a corto plazo, para aproximar a las disponibilidades mediatas que se derivan del ciclo de explotación. Al igual que se hace, para medir la solvencia, con la *ratio* de los gastos financieros respecto del resultado neto (antes de dichos gastos financieros) y con el activo total frente al exigible total, como sendas aproximaciones a la solvencia financiera y a la solvencia total. Los Gráficos A-17 a A-19 reflejan los valores promedio de los cuatro indicadores seleccionados durante el período 2012-2016, por segmentos de PYME y por CCAA, ordenadas alfabéticamente, y Ciudades Autónomas.



La relación de la suma de disponible, exigible y realizable a corto respecto de las deudas a corto plazo, aproxima a la posición neta del capital circulante de las empresas. Sus valores representan por tanto la liquidez mediata que se deriva del ciclo de explotación. Desde esas premisas y con una perspectiva general, esa liquidez mediata se relaciona de forma directa con la dimensión de las PYME y sugiere depender del poder de mercado implícito en dicha mayor o menor dimensión. Durante la crisis, sin embargo, la posición de las pequeñas empresas había cambiado, y denotaban mayores valores en ese indicador que las empresas medianas, así como menor variabilidad por CCAA que éstas. La salida de la recesión y los años de recuperación mantienen todavía ese posicionamiento entre los segmentos de PYME y muestran un incremento constante en los valores promedio, aunque la variabilidad por CCAA ya es inferior en las empresas medianas. Entre las microempresas, que por su dimensión siguen siendo el segmento con menor liquidez mediata de explotación, los mayores valores se encuentran en Ceuta y Melilla, el País Vasco y Cataluña, y los menores en Andalucía, Castilla-La Mancha y las islas Baleares. En el caso de las pequeñas empresas, las de mayor liquidez mediata, las cifras más elevadas son también las de Ceuta y Melilla, el País Vasco y Cataluña; y las más reducidas las de Andalucía, Extremadura y las islas Baleares. Entre las empresas medianas, Madrid, Ceuta y Melilla, y el País Vasco denotan las mayores cifras; y Extremadura, las islas Baleares y Galicia las menores.

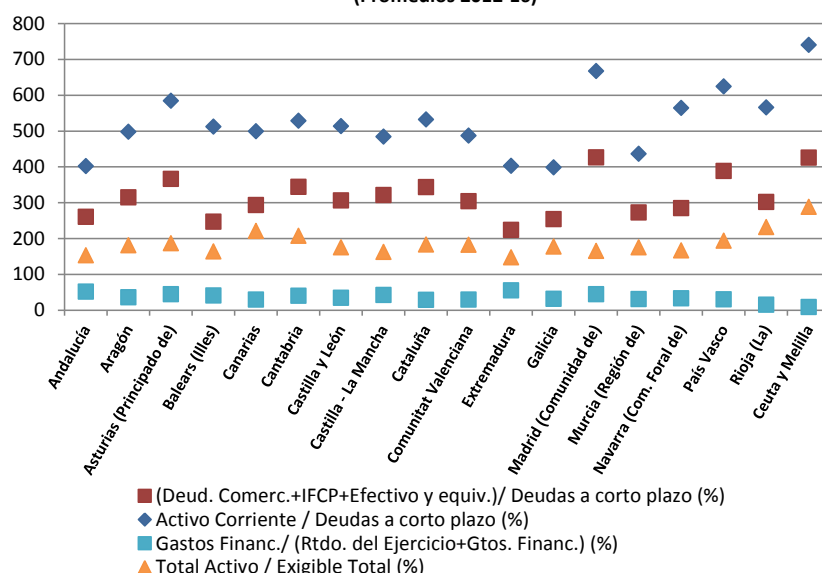


Considerando la *ratio* alternativa entre activo corriente y deudas a corto plazo, las anteriores posiciones relativas entre segmentos se mantienen, y la jerarquización por CCAA en ellos sólo se altera en función del mayor o menor peso que tengan las existencias en el activo corriente de las empresas. Así, entre las micro y las pequeñas empresas, aparecen los mayores valores en Ceuta y Melilla y los menores en Andalucía. Mientras que, entre las empresas medianas, los mayores valores son de nuevo los de Ceuta y Melilla y los menores los de Galicia. En todos los segmentos y CCAA, el efecto de la reactivación es que se siguen incrementando los valores de las *ratios* de liquidez mediata, por el posible efecto simultáneo del incremento de activos corrientes para atender la mayor demanda, incluida una liquidez con menor coste de oportunidad, y del mantenimiento del nivel de las deudas a corto.

La relación entre los gastos financieros y el resultado neto del ejercicio (antes de dichos gastos financieros), además de proporcionar la obvia cuantificación del coste financiero, aproxima a la variabilidad de los resultados de las empresas por la cobertura del coste de las deudas y, por tanto, al riesgo financiero vinculado con los flujos de riqueza. Se trata de un indicador que está en relación directa con los niveles y tendencias de los tipos de interés, y que ofrece por ello, con la reactivación, tanto una tendencia reductora generalizada como el menor rango de variación por CCAA de todos los considerados durante el período. Aun así, presenta

diferencias significativas entre las PYME, y sugiere mayor riesgo de potencial impago de los gastos financieros conforme sea menor la dimensión de las empresas. Entre las microempresas y las pequeñas se produce parecida jerarquización de ese riesgo de impago, con los mayores valores de la *ratio* en Asturias, y los menores en Ceuta y Melilla. Entre las medianas empresas, de menor clase de riesgo, las *ratios* más elevadas son las de Extremadura y las más reducidas, una vez más, las de Ceuta y Melilla.

Gráfico A-19.- Liquidez y Solvencia Empresas Medianas, por CC.AA.
(Promedios 2012-16)



En cuanto a la relación entre activo total y exigible total, que aproxima a la solvencia global de las empresas, el período analizado ofrece una relativa similitud entre segmentos de PYME y Comunidades, que se había ido produciendo al hilo de la elevación de los tipos de interés y de las restricciones financieras durante la crisis. Con la reactivación, los tipos de interés se mantienen reducidos, pero persisten las dificultades para el nuevo endeudamiento, por lo que todas las PYME se mueven dentro de una tendencia creciente de sus respectivas *ratios*, debido a la mayor dependencia del patrimonio neto para financiar el crecimiento. Por valores de este indicador, todas las empresas de Ceuta y Melilla, y de las islas Canarias se sitúan en los primeros lugares de sus respectivos segmentos, mientras que entre los menores valores de todos ellos destacan Extremadura y Andalucía.

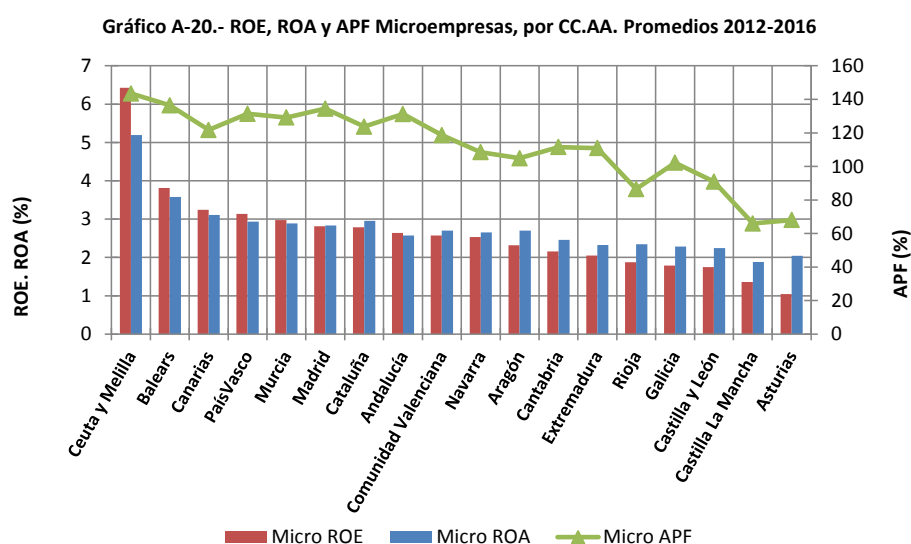
6.4. Modelos explicativos de la rentabilidad por CCAA

La síntesis de la situación económico-financiera y los resultados de las PYME por Autonomías durante el período considerado (2012-2016), se hace mediante los habituales indicadores promedio de la rentabilidad financiera de los recursos propios (ROE), la rentabilidad económica de los activos (ROA) y el apalancamiento financiero (APF). Indicadores que luego se detallan en su evolución anual para cada segmento de PYME (en concreto el ROE) y en los que se profundiza para analizar tanto los componentes de la rentabilidad económica (margen y rotación) como los del apalancamiento financiero (cargas financieras y endeudamiento). Para centrarse, por último, en los modelos comparados de rentabilidad económica y financiera que permiten posicionar los segmentos de PYME de cada Comunidad y de las Ciudades Autónomas.

Los Gráficos A-20 a A-22 ofrecen un panorama de la rentabilidad promedio de los segmentos de PYME, que se inicia con la fase de recaída de la actividad del ciclo económico reciente en 2012, la salida técnica de la recesión en 2013 y la reactivación de 2014, 2015 y 2016. Esa dispar incidencia del ciclo sobre la actividad económica y la rentabilidad de las PYME afecta a la representatividad de los promedios por Autonomías, particularmente en los casos en los que se han producido pérdidas en determinados segmentos y años, como sucede en las

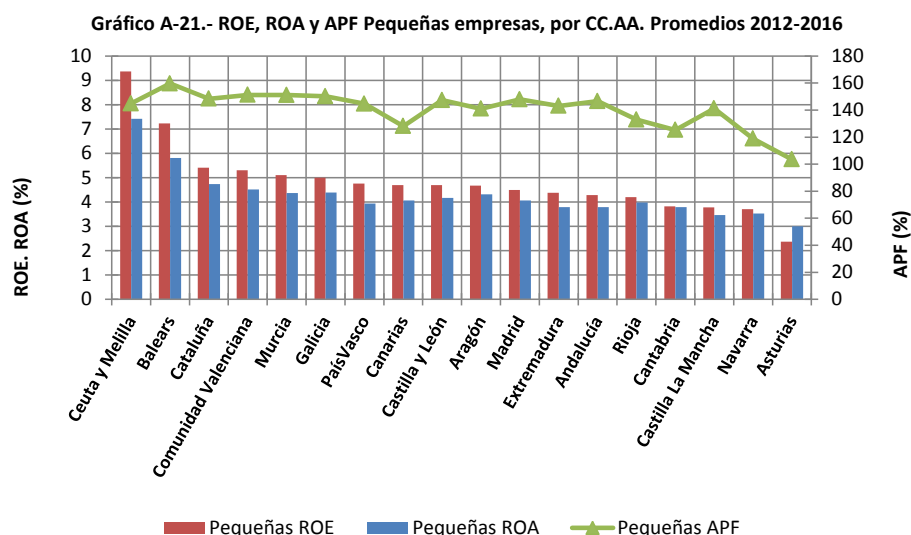
medianas empresas de Cantabria en 2012; en las pequeñas empresas de Asturias en 2012; y en las microempresas de Asturias y Castilla-La Mancha (en 2012 y 2013), y de Extremadura, La Rioja, Andalucía, Aragón, Cantabria, Castilla y León, y Galicia (en 2012). Y aunque la inclusión en el promedio general de tales datos permita ofrecer un resumen-promedio en el período 2012-2016 con tasas de rentabilidad financiera positivas, debe recordarse que culminan una tendencia decreciente de la rentabilidad que había sido prácticamente generalizada para las micro y pequeñas empresas de todas las CCAA durante la crisis, y que sólo había repuntado al alza en 2010 y/o en 2011 en las medianas empresas de algunas Comunidades, al socaire de la ligera recuperación de la actividad que se produjo esos años. De hecho, todavía esos valores promedio positivos de ROE reflejan apalancamiento financiero reductor ($ROE < ROA$) en las microempresas de 12 CCAA, y amplificador ($ROE > ROA$) en las microempresas de 5 Comunidades, además de en Ceuta y Melilla. En el caso de las pequeñas empresas, el apalancamiento financiero reductor promedio se verifica todavía en el caso de Asturias. Mientras que las empresas medianas, que una vez más denotan haber capeado mejor la crisis y aprovechado más la recuperación, son el único segmento de PYME con apalancamiento financiero amplificador promedio en todas las Comunidades y Ciudades Autónomas durante el período considerado.

En los términos promedio de rentabilidad del período 2012-2016 que ahora se manejan, el Gráfico A-20 visualiza los factores que la definen en las microempresas. Con rentabilidades económicas reducidas, por la recesión de la demanda durante la crisis y por la mayor competencia durante la reactivación; y con incidencia desfavorable del apalancamiento financiero, debido sobre todo a la imposibilidad de reestructurar las deudas por las restricciones financieras. Con esos condicionantes, la mejor posición de las microempresas se verifica en Ceuta y Melilla ($ROE=6,43\%$), con cifras de negocio polarizadas en 2016 en el comercio y reparaciones (77,3%), y que denotan haber aprovechado mejor la reactivación, ya que la Comunidad Autónoma que ocupa el segundo lugar del ranking, las islas Baleares, muestra microempresas con una rentabilidad ($ROE=3,82\%$) que es notablemente inferior, con una estructura sectorial en cuyas cifras de negocio también priman el comercio y las reparaciones (34,6%), pero que está más diversificada hacia la construcción, las manufacturas y la hostelería. En el extremo inferior del ranking, las microempresas de Castilla-La Mancha ($ROE=1,36\%$) y Asturias ($ROE=1,05\%$), concentradas ambas en el comercio y reparaciones, las manufacturas y la construcción, que denotan tanto una rentabilidad económica muy baja (ROA inferior o igual al 2%) como un reducido apalancamiento financiero.

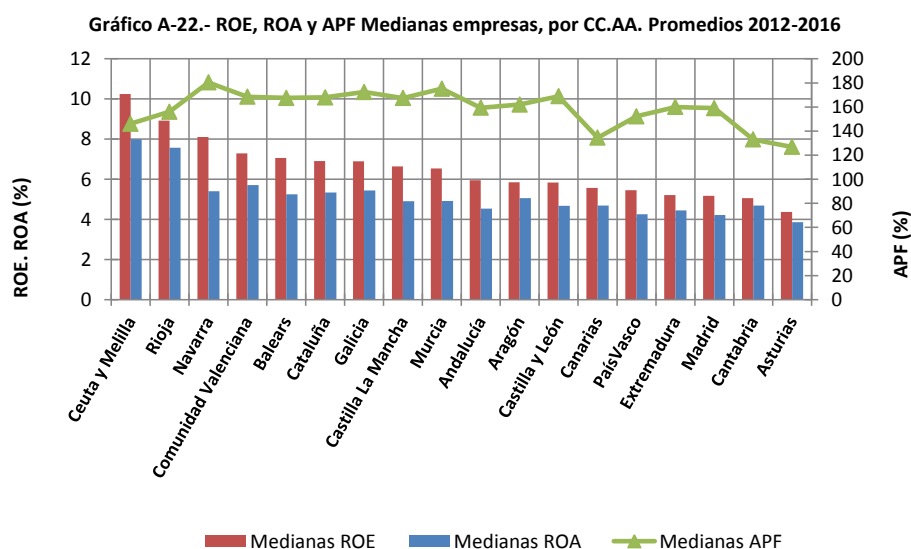


En el gráfico A-21, se muestran los factores de la rentabilidad financiera promedio de las pequeñas empresas. En su extremo superior, de nuevo las empresas de Ceuta y Melilla ($ROE=9,37\%$) y las islas Baleares ($ROE=7,23\%$). Las primeras con una especialización productiva muy similar a las microempresas de esas mismas Ciudades Autónomas en lo que respecta al comercio y reparaciones (72,1% de la facturación de sus pequeñas

empresas se polariza en 2016 en esa rama de actividad), pero con especializaciones significativas también en transporte y almacenamiento, y en construcción; y las segundas con especialización también en el comercio y reparaciones (35%), pero sobre todo en la hostelería y la construcción. En el extremo inferior por ROE, las pequeñas empresas de Navarra (ROE=3,7%) y Asturias (ROE=2,4%), ambas con sus principales especializaciones en el comercio y las reparaciones, y en las manufacturas, pero con mayor peso de las primeras en Asturias y de las segundas en Navarra; lo cual no obsta para que sus rentabilidades económicas promedio no superen el 3,5%.



Entre las medianas empresas, representadas en el Gráfico A-22, el primer lugar lo ocupan una vez más las empresas de Ceuta y Melilla (ROE=10,25%), seguidas de las de La Rioja (ROE=8,92%). En este segmento de empresas no se dispone de información concreta sobre su concentración sectorial por CCAA que pueda relacionarse con esos resultados, pero sí cabe recordar que la especialización de estas empresas medianas en el total nacional, por número de empresas, se orienta fundamentalmente hacia las manufacturas (24,75% del número total de empresas del segmento en 2016), el comercio y reparaciones (22,2%) y las actividades administrativas y auxiliares (7,95%). En el extremo inferior de rentabilidad promedio de las empresas medianas, en esta ocasión, las de Cantabria (ROE=5,06%) y Asturias (ROE=4,37%); ambas con una rentabilidad económica (ROA) que no sobrepasa el 4,7%.



Los Gráficos A-23 a A-25 permiten visualizar cómo han evolucionado año a año los valores de la rentabilidad financiera de los segmentos de PYME por Autonomías durante el período 2012-2016, para evaluar la incidencia de las oscilaciones del ciclo económico sobre los valores medios que se han considerado anteriormente.

Gráfico A-23.- ROE Microempresas por CC.AA. entre 2012-16
(ordenadas según valores 2016)

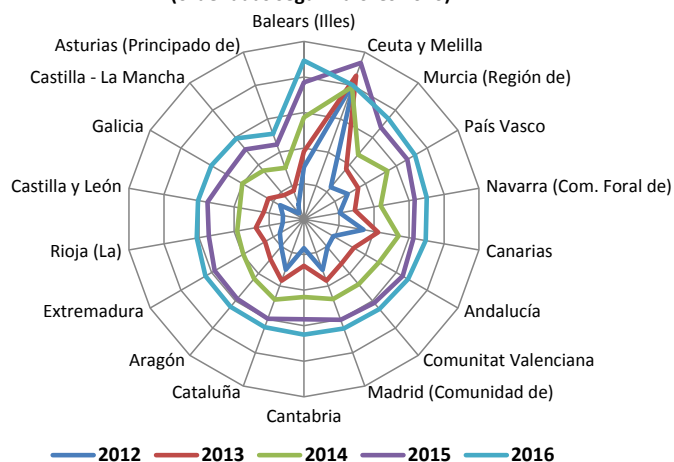


Gráfico A-24.- ROE Pequeñas empresas por CC.AA. entre 2012-16
(ordenadas según valores 2016)

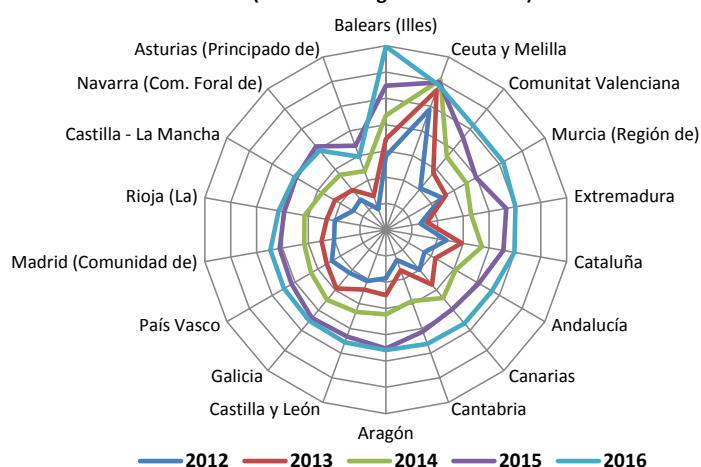
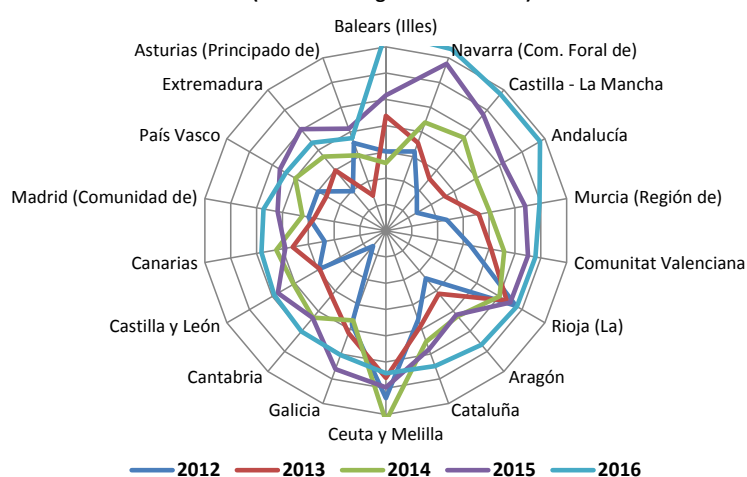


Gráfico A-25.- ROE Medianas empresas por CCAA. entre 2012-16
(ordenadas según valores 2016)



Los gráficos radiales que se emplean para cada segmento, muestran así tanto la posición comparada del ROE de las micro, pequeñas y medianas empresas de cada Comunidad entre 2012 y 2016 como la situación relativa de todas ellas en cada año, según la forma de la poligonal que resulta y las distancias de sus puntos al centro del gráfico. Dada la perspectiva comparada que se pretende, en todos los casos se prescinde de representar unidades (el rango de valores graficados en las microempresas va de -1,6% a +7,4%, en las pequeñas de -0,3% a +12%, y en las medianas empresas de -0,5% a +13%) y la ordenación de las Autonomías se realiza en función de sus valores de ROE en 2016.

Desde esa perspectiva general, la variabilidad del ROE de las PYME durante los años considerados (medida a través de la desviación típica, σ) confirma sus habituales mayores valores entre las medianas empresas (22222,78), seguidas de las pequeñas (22222,57) y de las microempresas (22222,07). Valores, todos ellos, que se han ido incrementando con los datos de la recuperación, y que cambian la tendencia reductora que habían seguido durante la crisis; sugiriendo que la mayor demanda y las mejores condiciones financieras ponen en valor factores como la especialización sectorial o el lugar de radicación de las empresas para explicar sus resultados, y no sólo sus dimensiones relativas. Los rangos de variación entre los valores máximos y mínimos del ROE por años, Comunidades Autónomas y segmentos de empresas, tienden así a incrementarse cuando las oscilaciones del ciclo repercuten de manera diferenciada en las especializaciones productivas, pero se reducen cuando esas tendencias, al alza o a la baja, de la actividad económica y de las condiciones financieras, se generalizan.

Considerando todas las Comunidades y Ciudades Autónomas, los rangos de variación entre los valores máximos y mínimos del ROE de los diferentes segmentos de PYME y años se amplían por la actual reactivación, y se ajustan en relación directa con la dimensión de las empresas: 10,8 puntos porcentuales (pp.) de diferencia entre las medianas empresas de todas las CCAA durante 2012-2016, 8,3 pp. en las pequeñas empresas, y 6 pp. en las microempresas. Por Comunidades concretas, los rangos de variación del ROE de las microempresas entre 2012 y 2016 se mueven entre los 6 puntos porcentuales (pp.) de las islas Baleares y los 1,4 pp. de Ceuta y Melilla. Los de las pequeñas empresas, entre los 8,3 pp. de las islas Baleares y los 2,4 pp. de Ceuta y Melilla. Y los de las medianas empresas, entre los 13,1 pp. de las islas Baleares, y los 1,5 pp. de La Rioja. Datos que sugieren que las PYME de las islas Baleares son las que mayores cambios favorables han experimentado entre la recesión y la reactivación, y que las de Ceuta y Melilla son las que menos se han visto afectadas por la transición del ciclo, dentro su tradicional situación favorable.

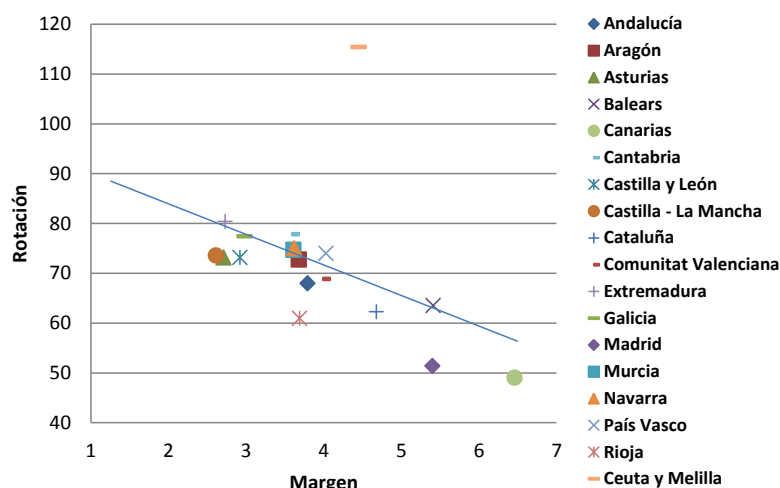
En cuanto a los gráficos de cada segmento, la principal observación que cabe hacer es sobre el alejamiento entre las poligonales que representan los resultados de 2012 y 2016, ya que sintetizan sendos extremos del ciclo: la recaída en la recesión de 2012 y su incidencia sobre las Autonomías y la rentabilidad de sus segmentos de PYME; y la salida de la misma desde 2013 con la continuidad de la reactivación hasta 2016. De ahí que los valores de este último año sean, en general, los mayores del período; si bien con algunas excepciones, que reflejan la atemperación del crecimiento respecto de 2015, y que hacen que este año haya sido el de mayor ROE en las microempresas de Ceuta y Melilla; así como en las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, Navarra y Asturias; y en las empresas medianas de Galicia, el País Vasco, Extremadura y Asturias. Otra excepción es la de las medianas empresas de Ceuta y Melilla, ya que en ellas el año de mayor ROE coincide precisamente con la salida de la recesión, en 2014.

El análisis de los factores que justifican la rentabilidad económica, margen de beneficio sobre ventas y rotación de los activos (ventas respecto de dichos activos, como indicador de administración eficiente de los mismos), por segmentos de PYME y Autonomías, que se representan en los gráficos A-26 a A-28, permite profundizar en las causas de dicha rentabilidad. Causas que, por lo visto en anteriores *Estudios*, se relacionan tanto con la dimensión de las empresas como con las peculiaridades sectoriales de cada Comunidad Autónoma. Una relación que, durante la crisis, ha motivado tal heterogeneidad en las *ratios* contables, tanto en su evolución como en sus valores, sesgados en muchos casos por las cifras negativas de los indicadores que consideran resultados, que aconseja seguir tomando como medidas de posición de los factores de la rentabilidad las medianas en lugar de los

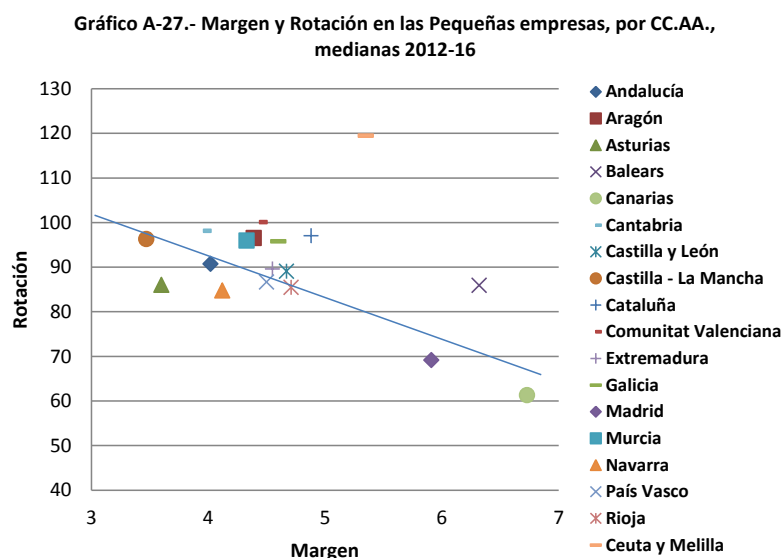
promedios. Lo cual no obsta para que con los valores de estas medianas se confirme también la racionalidad económica del modelo basado en *ratios* contables, ya que en todos los segmentos se sigue observando la relación lineal entre márgenes y rotaciones que se deduce de los posicionamientos de negocio en las empresas: bien la posibilidad de cargar mayores márgenes sobre las ventas y tener así menor necesidad (o compensar la imposibilidad de hacerlo) de “rotar” los activos para generar dichas ventas; o bien afrontar las restricciones competitivas del mercado que puedan limitarles cargar márgenes de beneficio sobre ventas, administrando más eficientemente la “rotación” de los activos.

A ese respecto, los datos de los estadísticos medianas del período 2012-16 resaltan las particularidades de los segmentos de PYME en cada Comunidad, al tiempo que ponen de manifiesto las similitudes que impone la dimensión en el modelo de rentabilidad económica de las empresas. Así, el menor rango de valores (entre 2,6 y 6,7 pp. de diferencia entre sus valores máximo y mínimo) en el que se mueven los márgenes de micro y pequeñas empresas, que se habían ido estrechando con la persistencia de la crisis y que ahora con la reactivación se incrementan, tanto en sus valores mínimos como máximos. Márgenes de beneficio que se justifican por el reducido poder de mercado que les otorgan sus menores dimensiones relativas: sólo superan el 5% en los casos de micro y pequeñas empresas de las islas Baleares y Canarias, y de Madrid, además de en las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla; y se concentran entre el 2,5% y el 5,5% en ambos segmentos, denotando la elevada competencia que deben afrontar las menores PYME en sus sectores de operación. La contrapartida a esos márgenes son rotaciones de activos que se ajustan a los márgenes de forma inversa: algo inferiores en las microempresas, con valores concentrados entre el 50% y el 80%, y algo superiores en las pequeñas, que se concentran a su vez entre el 80% y el 100%, y que sugieren ser la respuesta de una mayor eficiencia para compensar los menores márgenes de los sectores competitivos en los que operan, en especial en las manufacturas. Entre las empresas medianas, aparecen márgenes superiores (oscilan entre el 4,2% y el 10,3%) a los de las restantes PYME de cada Comunidad, que son acordes con su mayor poder de mercado, y rotaciones de activos generalmente inferiores (se concentran entre el 60% y el 100%) y también inherentes a la mayor dimensión de sus activos respecto de las restantes PYME.

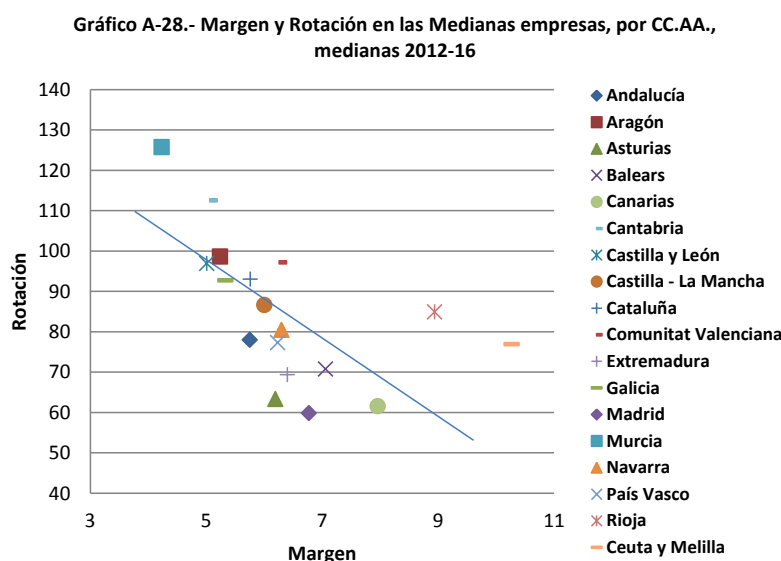
Gráfico A-26.- Margen y Rotación en las Microempresas, por CC.AA., medianas 2012-16



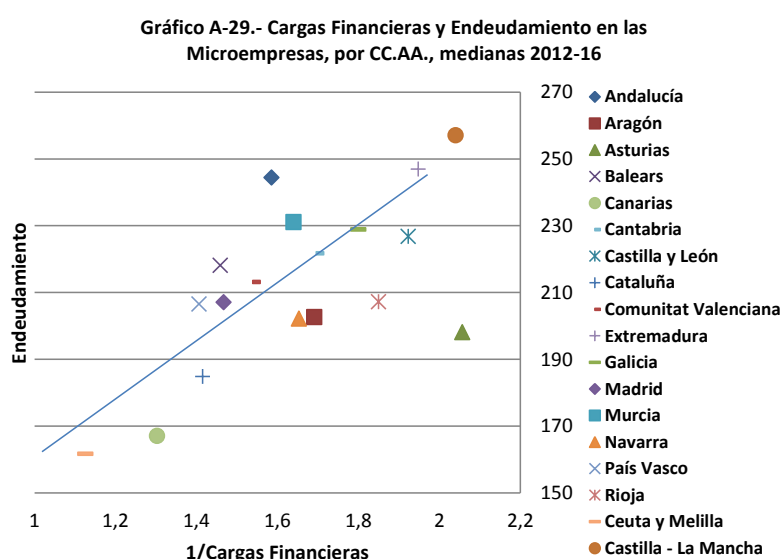
Observando casos concretos por Comunidades, se destaca una vez más el de todas las PYME de Ceuta y Melilla, que muestran elevados márgenes junto a las más elevadas rotaciones de activos de la muestra, lo cual explica su elevada rentabilidad económica. Lo que sugiere que la rama del comercio y reparaciones en la que se polarizan las PYME de las Ciudades Autónomas no sólo les permite obtener márgenes de beneficio por unidad de venta muy elevados, sino que también les posibilita un volumen de ventas sobre-elevado para la dimensión de sus activos. Pese a ello, las islas Canarias siguen siendo también un caso reseñable por las más reducidas rotaciones y los elevados márgenes de sus PYME, sobre todo de sus micro y pequeñas empresas.



Junto a esos dos casos, con características similares en todas sus PYME, el pormenor de los segmentos de dimensión indica que, entre las microempresas, reducidos márgenes junto a elevadas rotaciones se verifican en Castilla-La Mancha y Extremadura (con estructuras sectoriales muy parecidas, con primacía del comercio y reparaciones, pero también con incidencia significativa y pareja de la construcción y las manufacturas). Mientras que los mayores márgenes con reducidas rotaciones, también entre las microempresas, se encuentran en las islas Canarias y en Madrid (en este caso con una elevada diversificación sectorial). Entre las pequeñas empresas, los menores márgenes junto a elevadas rotaciones se verifican, además de en Castilla-La Mancha, en Asturias (con pequeñas empresas dedicadas sobre todo al comercio y reparaciones, a las manufacturas y a la construcción); y con los mayores márgenes y reducidas rotaciones, de nuevo en las islas Canarias y en Madrid (también con pequeñas empresas muy diversificadas en sus actividades). Entre las empresas medianas, de las que no se tienen datos precisos sobre adscripción sectorial por CCAA, Murcia es el caso extremo de menores márgenes y más elevadas rotaciones, y La Rioja, además de Ceuta y Melilla, los de muy elevados márgenes y también altas rotaciones.

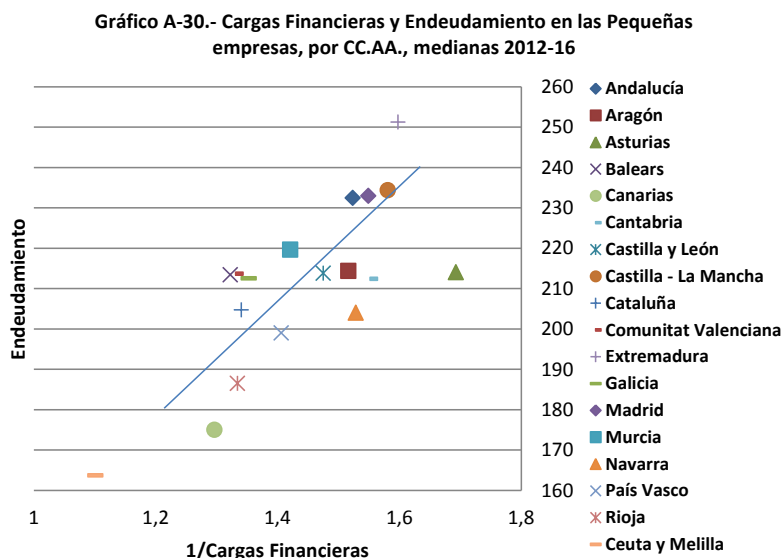


Los Gráficos A-29 a A-31, basados igualmente en los valores de las medianas de los indicadores durante 2012-2016 y desagregados por segmentos de empresas y CCAA, dan idea de los factores que explican el apalancamiento financiero: las cargas financieras (aproximadas en el modelo contable por una *ratio* que las mide de forma inversa, y de ahí las unidades $1/ratio$ con las que se representan sus valores) y el endeudamiento de las empresas. Ambos factores, se ajustan, en general y con las desviaciones que cabe relacionar con la capacidad de negociación de cada segmento de PYME, a la teórica línea de regresión que existe entre las cargas financieras y el nivel de deudas que las justifica. Bajo la racionalidad financiera (aparte de la obvia relación directa entre la cuantía de las deudas y la de los intereses a pagar por ellas) de que las mayores deudas implican un mayor riesgo financiero, que se compensa con una mayor prima de riesgo en el coste que ha de pagarse por la financiación. Una racionalidad que, por efectos de la crisis se había ido alterando, cuando se consideraban años de restricciones financieras que afectaban en mayor medida a las empresas de menor dimensión.

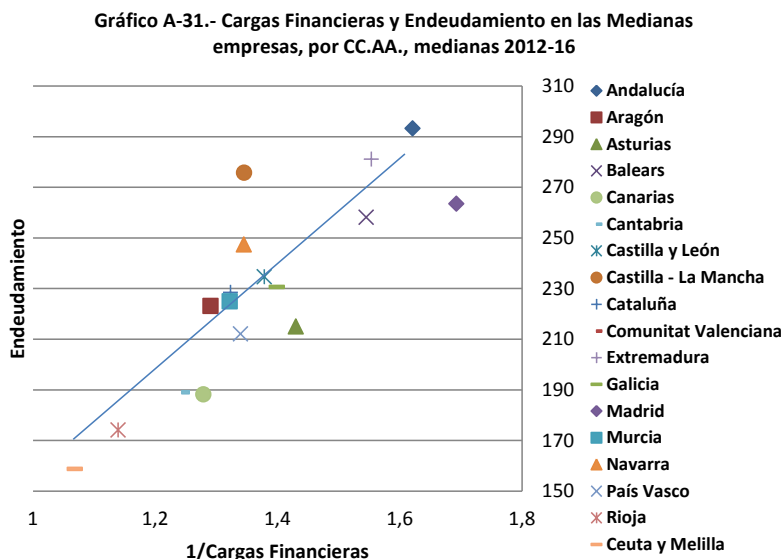


Se excluye Castilla La Mancha por dato anómalo.

Las microempresas, siguen mostrando en general los mayores costes financieros (tanto en valores máximos como en promedio de segmentos) por lo elevado de sus primas de riesgo; si bien en Comunidades como Extremadura, las islas Canarias o Galicia, las más endeudadas son las medianas empresas, y aun así tienen menores costes financieros que las microempresas, como señal de que dichos costes financieros no sólo dependen del riesgo financiero inherente al endeudamiento, sino también de la capacidad empresarial de negociar las condiciones del crédito, o de las subvenciones y ayudas públicas al mismo. En cuanto a casos significativos por CCAA, Extremadura, Castilla-La Mancha y Andalucía cuentan con las PYME más endeudadas de toda España, además de operar también con costes financieros muy elevados. Mientras que en el extremo opuesto, las PYME de Ceuta y Melilla, son las menos endeudadas y las de menores costes financieros de toda España; lo que explica las razones de su elevado apalancamiento financiero y de la alta rentabilidad de sus recursos propios. Destaca asimismo el habitual caso de las islas Canarias, cuyas PYME están siempre entre las de menores deudas, aunque con gastos financieros que parecen sobre-elevados para la clase objetiva de riesgo financiero que se deduciría de aquéllas, sobre todo en las medianas empresas. Por reducidos costes financieros, además de los casos ya citados, destacan las microempresas del País Vasco y de Cataluña, las pequeñas y medianas de La Rioja, y las medianas de Cantabria, lo que sugiere la vigencia de posibles medidas de apoyo financiero a las PYME o a algunos de sus segmentos, implantadas por las Comunidades Autónomas en general y por éstas en particular.



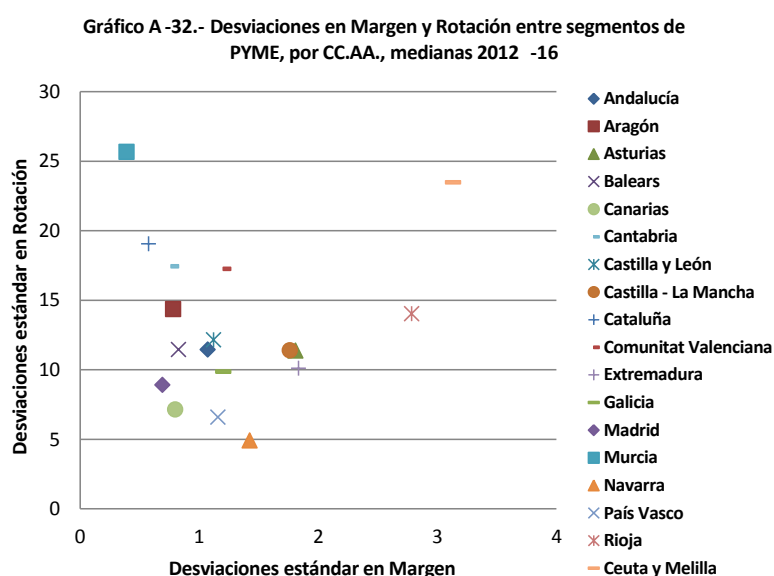
En síntesis, los factores explicativos de la rentabilidad de las PYME por CCAA vuelven a sugerir la existencia de pautas de comportamiento comunes entre todos los segmentos de empresas de determinadas Comunidades, ya sea en los factores de la rentabilidad económica (margen de beneficio por unidad de ventas y rotación de los activos) o del apalancamiento financiero (cargas financieras y endeudamiento). Lo que hace plausible la hipótesis de modelos peculiares de generación de la rentabilidad por Autonomías, que pudieran basarse en la existencia de una especialización sectorial y unas condiciones competitivas similares y/o en unas condiciones financieras equivalentes, en las que el endeudamiento y los costes financieros se diferenciaron sólo por la calificación objetiva del riesgo empresarial. De ahí que, como en anteriores ediciones del *Estudio*, se haga ahora una prospección descriptiva y gráfica hacia esos eventuales modelos diferenciados de rentabilidad por CCAA y Ciudades Autónomas, con base en las desviaciones estándar de los indicadores de rentabilidad entre los segmentos de PYME de cada una de ellas.



Los Gráficos A-32 y A-33 ofrecen los resultados de esas aproximaciones a los modelos de rentabilidad económica y de apalancamiento financiero en los segmentos de PYME de cada Comunidad Autónoma. Visualizan la desviación estándar de cada indicador, por lo que la posición de cada Autonomía representa la mayor (menor valor de la desviación típica) o menor (mayor valor de la desviación típica) similitud de las condiciones en las

que se desenvuelven sus segmentos de PYME, en cada uno de los principales componentes de sus modelos de rentabilidad.

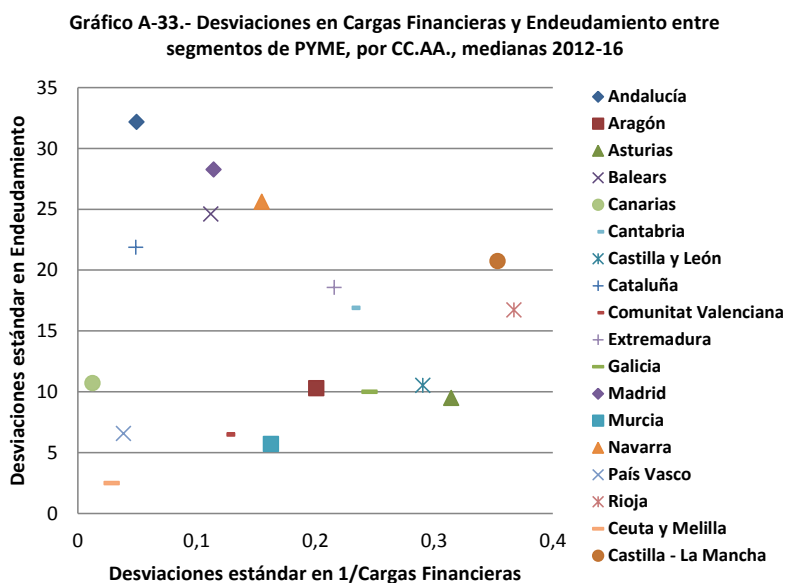
Atendiendo a los factores de la rentabilidad económica, margen de beneficio sobre ventas y rotación del activo total, las escalas de valores de las desviaciones típicas ya ponen de manifiesto la existencia de mayor homogeneidad entre los márgenes de beneficio de las PYME de cada Comunidad que la que se verifica entre sus rotaciones. Una circunstancia que tiene una obvia relación con el tamaño relativo de los activos de las diferentes PYME y por ello con las divergencias entre sus tamaños medios, pero que también se vincula con el hecho de que la rotación depende de la eficiencia interna de cada empresa para administrar sus mayores o menores activos, y de ahí la mayor disparidad en este indicador. En cuanto a la relativa similitud que se detecta entre los márgenes de beneficio, una posible explicación es que el entorno competitivo tiende a igualar los precios de venta en cada sector de operación y por tanto los márgenes, particularmente en aquellas Comunidades en las que primen determinadas actividades económicas y sean más similares entre sí los tamaños medios de sus PYME.



El detalle por Autonomías que se deduce de las desviaciones estándar entre los valores de las medianas 2012-2016, muestra que la mayor homogeneidad del modelo de rentabilidad económica entre las PYME se verifica durante este período en Murcia y Cataluña (por menores diferencias entre sus márgenes), y en Navarra, el País Vasco y las islas Canarias (por menores diferencias en sus rotaciones); y la mayor heterogeneidad en Ceuta y Melilla y en La Rioja (por las mayores diferencias en márgenes), así como en Murcia y Ceuta y Melilla (por las grandes diferencias que muestran entre las rotaciones de sus PYME). En síntesis, y atendiendo a los factores económicos de la rentabilidad, los modelos de PYME más homogéneo resultan ser en este período los de las islas Canarias y de Madrid; y los más heterogéneos los de Ceuta y Melilla, y de La Rioja.

En cuanto a los factores representativos del apalancamiento financiero, endeudamiento y cargas financieras, las desviaciones entre las PYME de cada Comunidad son notablemente mayores en el nivel de deudas que en el de costes financieros. Debido a que en el endeudamiento prevalecen las condiciones de riesgo de cada empresa en particular; a que la dimensión condiciona las diferencias en el poder de negociación con las entidades financieras; y a que las restricciones crediticias sobrevenidas durante la crisis han penalizado especialmente a las empresas más pequeñas. Debe recordarse asimismo que la evolución de los tipos de interés tiende a igualar, a la baja, los gastos financieros entre las PYME, sobre todo en Comunidades en las que los tamaños medios de aquéllas son más próximos entre sí y en las que existe mayor concentración en determinadas actividades económicas, ya que se iguala su riesgo económico. De igual modo que lo hacen las

subidas de tipos, si bien en este caso afectando de manera inmediata y por igual a las empresas de menor dimensión.



Se excluye Castilla La Mancha por dato anómalo.

En concreto, los valores de las desviaciones estándar de las medianas del período 2012-2016, muestran que los modelos más homogéneos de apalancamiento financiero entre las PYME son los de las islas Canarias, Ceuta y Melilla y el País Vasco (por menores diferencias entre gastos financieros) y los de Ceuta y Melilla, y Murcia (por menores diferencias en el endeudamiento), y los más heterogéneos los de La Rioja y Castilla-La Mancha (por sus mayores diferencias en costes financieros) y Andalucía (por mayores diferencias en endeudamiento). Lo cual, en resumen, denota que la mayor homogeneidad de los factores financieros de la rentabilidad de las PYME se produce en Ceuta y Melilla, así como en las islas Canarias; en tanto que la mayor heterogeneidad se verifica en La Rioja y en Castilla-La Mancha.

7. Especialización productiva de micro y pequeñas empresas por Comunidades Autónomas, según la cifra de negocios.

La percepción de que las pautas diferenciales que ofrecen los segmentos de PYME por CCAA se relacionan con sus especializaciones productivas se contrasta ahora con sendas muestras de micro y pequeñas empresas por Autonomías, de las que se conocen tanto ramas productivas (CNAE-2009) como cifras de negocio, número medio de empleados y coste salarial medio por trabajador. En ellas, sin embargo, no se conoce el número de empresas que componen cada muestra, por lo que el único indicio de su representatividad se tiene que referir a la proporción que suponen sus cifras de negocio respecto de iguales magnitudes de los correspondientes segmentos, de micro y pequeñas empresas, del total nacional en 2016. De ahí que los cuadros y gráficos que seguidamente se presentan deban tomarse como aproximaciones a la especialización productiva de micro y pequeñas empresas por Autonomías, aunque bajo la hipótesis de que su relación con la cifra de negocios no venga distorsionada por diferentes valoraciones de mercado de unas u otras especializaciones.

7.1. Especialización productiva de las microempresas por CCAA

La reclasificación de actividades económicas introducida por la CNAE-2009 afectó especialmente a apartados del *Estudio* como este, que se refiere a la especialización productiva de las micros y pequeñas empresas y que inicialmente segmentaba los datos con base en la anterior CNAE-93. Y de ahí que las cifras de negocio que se ofrecen con la nueva CNAE se vayan refiriendo desde su aplicación al último año disponible en cada *Estudio* (2016, en este caso) y no a los promedios de un período temporal más amplio, como se hacía con la anterior Clasificación. Ello implica pasar de un enfoque estructural de las especializaciones productivas (que permitía analizar variaciones interanuales, como indicios de cambios en el modelo productivo) a otro meramente puntual, en años además con oscilaciones relevantes de las cifras de negocio por la crisis y la posterior recuperación. Hay que señalar asimismo que los datos con base en la CNAE-2009 carecen del desglose del que antes se disponía por sectores industriales, por lo que también se ha tenido que prescindir del análisis relativo a la composición de las actividades industriales por CCAA, que se ofrecía en anteriores *Estudios*.

El Cuadro AR-1 refleja el peso que tiene cada una de las 17 ramas de actividad de la CNAE-2009 consideradas (se ha prescindido de analizar las que no ofrecían datos para todas las CCAA), en la actividad económica de las microempresas de cada Comunidad Autónoma en 2016, atendiendo al porcentaje que representa su cifra de negocios en las ventas totales de ese segmento de PYME y Comunidad. Con una visión de conjunto y con valores promedio, la principal especialización productiva de las microempresas es la del comercio y reparaciones (45,92%, que supone 0,3 puntos porcentuales menos que en 2012), seguida de las manufacturas (11,2%, que aumenta 0,06 puntos porcentuales respecto de 2012), y de la construcción, que desde 2013 pierde la segunda plaza que habitualmente ocupaba entre las microempresas (10,59%, que supone perder 0,8 puntos porcentuales respecto de 2012). Por Comunidades y Ciudades Autónomas, la primacía de esas ramas de actividad también se mantiene sustancialmente, pero con porcentajes variables cuyos valores más significativos se resaltan en el propio cuadro. Así, destacan las microempresas de Ceuta y Melilla por su mayor concentración en el comercio y reparaciones (77,27%), las de La Rioja en las manufacturas (20,64%), y las de las islas Baleares en la construcción (15,12%). Igualmente, es de resaltar que actividades minoritarias de las microempresas están especialmente bien representadas en algunas Comunidades, como el caso de la rama agropecuaria y la pesca (9,93%) en Extremadura; la hostelería (11,16%) y las actividades administrativas y auxiliares (6,35%) en las islas Baleares; el transporte y almacenamiento (7,05%) en Navarra; y las actividades inmobiliarias (4,92%), las actividades profesionales, científicas y técnicas (13,52%), las de información y comunicaciones (4,95%), las actividades sanitarias y de servicios sociales (3,88%), las artísticas y recreativas (1,85%), la educación (1,54%), y los otros servicios (1,38%), en Madrid, como ejemplo de Comunidad muy diversificada, al igual que la de las islas Baleares, en las actividades de sus microempresas.

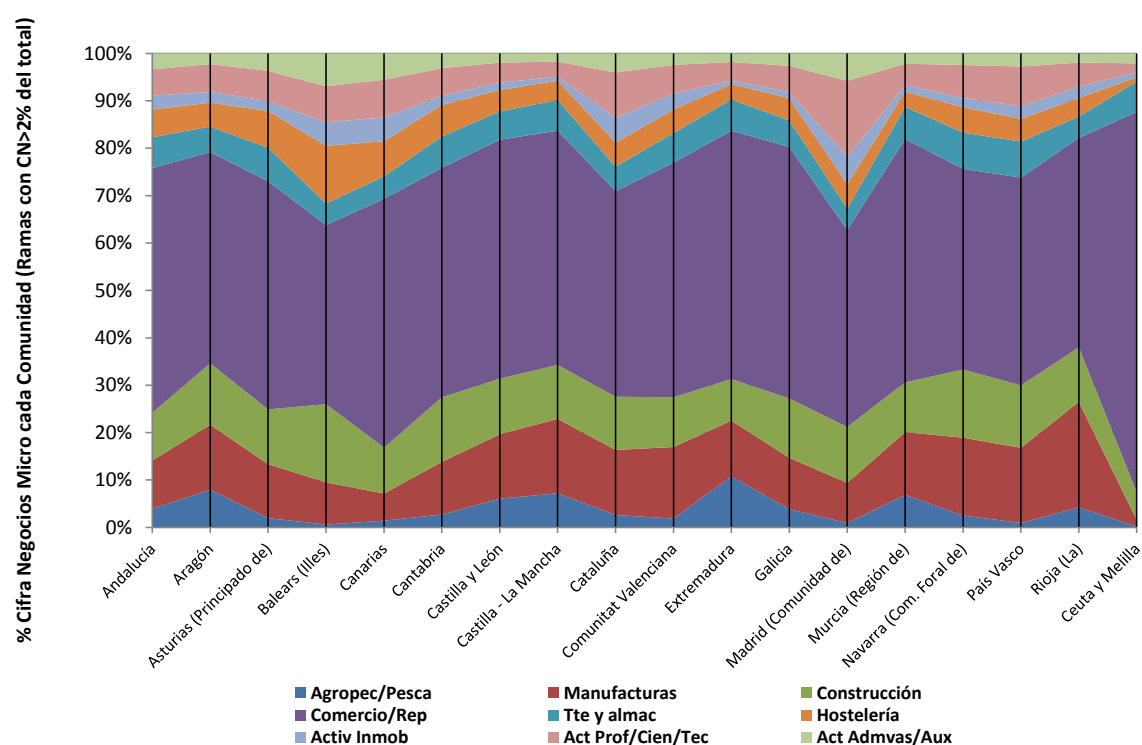
CUADRO AR-1. RAMAS DE ACTIVIDAD DE LAS MICROEMPRESAS POR CC.AA.
(DATOS PROMEDIO 2012-2016, %)

	ANDALUCÍA	ARAGÓN	ASTURIAS	BALEARS	CANARIAS	CANTABRIA
Agropec/Pesca	3,59	7,29	1,79	0,55	1,28	2,55
Extractivo	0,30	0,31	0,45	0,38	0,07	0,18
Manufacturas	9,28	12,62	10,47	8,16	5,17	10,42
Energía	0,94	1,29	0,38	0,49	0,40	0,20
Agua/San/Resid	0,31	0,30	0,12	0,59	0,55	0,12
Construcción	9,19	11,91	10,58	15,12	8,74	12,79
Comercio/Rep	47,04	40,99	44,16	34,63	47,37	45,50
Tte y almac	5,94	4,94	6,48	4,16	4,29	6,19
Hostelería	5,33	4,64	7,13	11,16	6,70	6,24
Inform/Comunic	1,46	1,19	1,31	1,74	1,83	1,04
Activ Inmob	2,67	2,09	1,91	4,55	4,52	1,85
Act Prof/Cien/Tec	5,04	5,40	5,86	6,96	7,19	5,45
Act Admvas/Aux	3,05	2,06	3,38	6,35	5,00	2,91
Educación	0,97	0,68	0,89	0,56	0,97	0,63
Act Sanit/SºSoc	2,47	1,77	2,86	2,05	3,10	1,89
Act Art/Rec/Entr	1,51	1,39	1,09	1,46	1,52	1,30
Otros Sº	0,89	1,12	1,13	1,08	1,32	0,74
CN Micro (eur)	15.721.750.999	4.355.030.795	2.206.567.481	3.958.558.873	2.582.230.362	906.101.414
	CASTILLA Y LEÓN	CASTILLA-MANCHA	CATALUÑA	COM. VALENCIANA	EXTREMADURA	GALICIA
Agropec/Pesca	5,57	6,72	2,36	1,72	9,93	3,58
Extractivo	0,58	0,32	0,12	0,24	0,78	0,20
Manufacturas	12,50	14,65	12,41	13,94	10,79	10,11
Energía	1,26	1,47	0,60	0,84	1,42	0,65
Agua/San/Resid	0,50	0,37	0,40	0,42	0,37	0,22
Construcción	10,79	10,62	10,14	9,69	8,07	11,68
Comercio/Rep	46,37	46,16	39,22	45,68	48,20	49,48
Tte y almac	5,51	6,02	4,68	5,78	6,06	5,22
Hostelería	4,14	3,81	4,57	4,58	2,98	4,38
Inform/Comunic	0,96	0,68	2,94	1,46	0,94	1,17
Activ Inmob	1,39	0,81	4,75	3,12	0,65	1,21
Act Prof/Cien/Tec	3,93	2,95	8,62	5,58	3,65	5,17
Act Admvas/Aux	1,77	1,61	3,64	2,23	1,66	2,43
Educación	0,70	0,54	0,76	0,67	0,40	0,77
Act Sanit/SºSoc	1,73	1,31	2,32	1,88	1,55	1,67
Act Art/Rec/Entr	1,35	0,97	1,44	1,32	1,19	1,07
Otros Sº	0,93	0,99	1,03	0,86	1,38	0,99
CN Micro (eur)	6.779.270.684	5.015.857.648	30.825.845.129	17.432.430.480	2.607.160.818	7.996.378.504
	MADRID	MURCIA	NAVARRA	PAÍS VASCO	RIOJA (LA)	CEUTA Y MELILLA
Agropec/Pesca	0,80	6,37	2,32	0,84	3,93	0,18
Extractivo	0,07	0,22	0,41	0,09	0,23	0,01
Manufacturas	7,14	12,34	15,14	14,52	20,64	1,34

Energía	1,59	1,01	1,15	0,64	1,36	--
Agua/San/Resid	0,27	0,51	0,59	0,34	0,19	0,07
Construcción	9,96	9,77	13,29	12,04	10,65	5,57
Comercio/Rep	35,15	47,79	39,08	40,10	41,00	77,27
Tte y almac	3,75	6,36	7,05	6,95	4,18	6,15
Hostelería	4,37	2,95	4,94	4,40	3,65	0,88
Inform/Comunic	4,95	1,31	0,93	1,95	1,02	0,48
Activ Inmob	4,92	1,30	1,82	2,41	2,19	1,01
Act Prof/Cien/Tec	13,52	4,22	6,41	7,67	4,74	1,80
Act Admvas/Aux	4,88	2,02	2,26	2,53	1,77	2,01
Educación	1,54	0,41	0,64	0,75	0,49	0,36
Act Sanit/SºSoc	3,88	1,40	1,57	2,38	2,07	1,53
Act Art/Rec/Entr	1,85	1,11	1,54	1,37	1,21	1,13
Otros Sº	1,38	0,92	0,87	1,02	0,70	0,21
CN Micro (eur)	21.276.514.220	4.599.708.341	2.502.465.496	8.238.954.598	1.175.338.711	435.051.109

El Gráfico AR-1 visualiza las anteriores especializaciones productivas de las microempresas en las diferentes Autonomías y resalta la primacía del comercio y reparaciones, con las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla como caso más destacado, ya que siguen concentrando más del 75% del negocio de sus menores empresas en esa actividad. Las manufacturas suponen más del 15% del negocio de las microempresas en La Rioja, y Navarra. Y la construcción, pese a su paulatino declive, sigue ponderando más del 13% en las microempresas de Navarra y las islas Baleares. La cuarta actividad *ex aequo* en este año 2016 (recuérdese también el declive de las actividades inmobiliarias, especialmente relevantes antes de la crisis), el transporte y almacenamiento, y las actividades profesionales, científicas y técnicas; con ponderaciones alrededor del 7% en las primeras en Navarra y el País Vasco, y superiores al 8% en las segundas en Madrid y Cataluña. Por grado de concentración (desviación típica entre porcentajes de ramas) en cada Comunidad Autónoma, las cifras de negocio resultan especialmente polarizadas en un menor número de ramas en Ceuta y Melilla, Extremadura y Galicia; mientras que Madrid, las islas Baleares y Cataluña tienen las microempresas más diversificadas por ramas de actividad.

Gráfico AR-1.- Principales Ramas de las Microempresas, por CCAA y CN, datos 2016



Los datos de empleo, número medio de trabajadores y coste salarial por trabajador, en 2016 de esta muestra de microempresas, por ramas de actividad y CCAA se representan en el Cuadro AR-2. Muestran una situación similar a la de 2015, debido a la persistencia de la reactivación, tanto en el número promedio de empleados del total de ramas como en la dispersión de esos valores. Y evidencian que los mayores tamaños medios de microempresas se encuentran en 2016 en las industrias extractivas (3,99 empleados) y la hostelería (3,74 empleados); y los menores en las actividades artísticas y recreativas (2,81) y las actividades inmobiliarias (2,3). Las mayores cifras de cada actividad se resaltan en verde y las menores en amarillo, lo que permite visualizar la existencia de microempresas con tamaños medios especialmente elevados en las islas Canarias y las islas Baleares, en Ceuta y Melilla, Navarra y La Rioja. Si bien las Ciudades Autónomas tienen también ramas con los menores tamaños medios de toda la muestra; junto con Cantabria, Castilla-La Mancha y Galicia. Por la heterogeneidad entre los tamaños medios de sus microempresas, destacan por lo ya apuntado Ceuta y Melilla; y por la homogeneidad entre dichos tamaños medios por ramas, Andalucía.

Por lo que se refiere a costes salariales medios, el promedio general de 2016, debido a la continuidad de la reactivación, corta la tendencia reductora que se produjo a raíz de la reforma laboral de 2012, y que se había mantenido hasta 2015. Dicho promedio general se incrementa en más de 800 euros y pasa a ser de 26.558 euros; si bien con una mayor dispersión de valores medios por ramas que la que se mostraba un año antes. De hecho, ramas como la industria extractiva y las actividades inmobiliarias incrementan sus retribuciones medias en más de 3.000 y de 2.000 euros, respectivamente, entre 2015 y 2016. Frente a otras, como la construcción y los otros servicios, en las que las retribuciones medias se reducen en cifras cercanas o superiores a los 300 euros en el mismo período. Por ramas de actividad, los mayores niveles medios en 2016 resultan ser los del sector extractivo (32.148€) y los del transporte y almacenamiento (28.615€). Aunque esos costes salariales medios se siguen situando por debajo de los 24.000€ por trabajador en la agricultura y la pesca (22.808€) y en los otros servicios (23.548€). Con una perspectiva por Comunidades, las de Navarra y el País Vasco tienen los mayores costes salariales medios en las microempresas de siete y tres ramas productivas, respectivamente (33.455€ en el promedio de la primera, que es el mayor valor promedio de todas las Comunidades, y 32.850€ en la segunda); en tanto que Castilla-La Mancha, Extremadura y las islas Canarias destacan por sus bajos niveles, con los valores mínimos de las microempresas españolas en tres ramas de cada una de las primeras, y en dos de la Comunidad insular; siendo Extremadura la de menor valor promedio de todas las Autonomías (22.200€).

CUADRO AR-2. RAMAS DE ACTIVIDAD DE LAS MICROEMPRESAS POR CC.AA.
(DATOS PROMEDIO 2012-2016)

RAMAS	ANDALUCÍA		ARAGÓN		ASTURIAS	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	3,46	17.293,9	2,52	24.659,9	2,69	25.337,7
Extractivo	4,06	25.917,7	3,55	31.582,2	3,98	36.448,9
Manufacturas	3,75	23.082,0	4,02	29.363,2	4,07	28.399,8
Energía	3,33	25.368,7	1,54	29.009,5	3,00	36.859,7
Agua/San/Resid	3,41	26.748,3	3,62	28.529,2	3,16	23.268,5
Construcción	2,97	24.529,5	3,22	29.980,2	3,05	29.709,1
Comercio/Rep	3,23	22.461,9	3,20	27.639,6	3,17	25.777,3
Tte y almac	3,39	25.280,4	3,49	31.893,2	3,29	31.619,2
Hostelería	2,27	24.866,0	3,93	22.607,9	3,09	23.715,3
Inform/Comunic	2,88	25.191,5	3,07	29.375,8	2,84	26.550,0
Activ Inmob	3,12	23.016,3	2,05	29.136,1	2,55	27.999,3
Act Prof/Cien/Tec	2,87	26.986,1	2,63	27.867,3	2,82	19.573,9
Act Admvas/Aux	2,83	19.097,2	3,27	27.901,0	3,13	25.437,3

Educación	3,35	21.002,0	3,57	22.251,6	2,15	22.534,9
Act Sanit/SºSoc	3,32	24.974,7	3,30	25.614,0	3,96	23.795,0
Act Art/Rec/Entr	2,78	21.197,3	2,49	24.847,5	2,60	22.955,2
Otros Sº	2,99	19.558,3	3,30	22.572,8	1,56	22.824,1
Media Total	3,18	23.327,7	3,10	27.343,0	3,01	26.635,6
DesvSt Total	0,41	2.840,9	0,7	3.056,1	0,6	4.787,0

RAMAS	BALEARS		CANARIAS		CANTABRIA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	3,06	21.754,5	4,17	22.045,6	3,24	23.324,4
Extractivo	6,21	18.260,3	4,70	30.128,8	4,04	41.849,0
Manufacturas	2,81	28.551,2	2,72	25.766,1	4,32	27.936,0
Energía	3,96	40.231,4	4,16	19.073,5	0,76	15.692,2
Agua/San/Resid	3,90	35.481,4	3,32	20.248,6	2,66	30.930,7
Construcción	3,60	27.969,5	2,78	21.985,3	2,43	25.138,2
Comercio/Rep	3,42	26.388,6	3,61	22.264,0	3,38	25.950,0
Tte y almac	3,35	30.471,4	3,81	23.901,6	3,73	28.334,4
Hostelería	4,31	31.827,3	4,50	22.228,1	4,09	20.654,4
Inform/Comunic	3,02	23.070,7	2,83	25.319,7	2,76	29.280,0
Activ Inmob	1,99	28.166,3	2,29	25.201,0	3,16	28.499,5
Act Prof/Cien/Tec	3,45	28.999,1	2,04	23.487,6	2,53	25.437,4
Act Admvas/Aux	4,25	26.776,8	3,07	23.247,9	2,90	19.511,4
Educación	3,30	22.825,3	3,40	22.917,2	2,79	46.219,5
Act Sanit/SºSoc	1,97	32.344,4	3,25	22.040,7	3,03	23.199,3
Act Art/Rec/Entr	2,77	30.397,9	3,64	25.894,4	3,40	26.166,5
Otros Sº	3,36	23.325,7	3,08	20.136,0	2,21	23.110,0
Media Total	3,45	28.049,5	3,37	23.287,4	3,02	27.131,3
DesvSt Total	1,0	5.380,1	0,7	2.645,5	0,8	7.458,8

RAMAS	CASTILLA Y LEÓN		CASTILLA-MANCHA		CATALUÑA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	3,69	20.274,4	4,01	21.278,6	2,88	23.985,9
Extractivo	3,97	30.947,5	3,51	29.170,9	4,31	35.646,5
Manufacturas	3,23	23.594,2	3,72	21.413,8	3,02	29.714,4
Energía	2,68	25.324,9	3,01	22.692,5	3,24	25.712,8
Agua/San/Resid	2,34	29.408,7	3,34	24.323,5	3,74	35.137,8
Construcción	3,71	26.028,6	3,21	23.480,6	3,28	27.099,3
Comercio/Rep	3,23	24.779,7	2,58	20.060,3	3,12	30.453,7
Tte y almac	3,36	26.898,5	3,63	20.340,3	3,49	33.899,4
Hostelería	2,94	25.319,6	3,29	24.792,0	4,06	25.170,6
Inform/Comunic	2,74	26.452,0	3,69	22.082,1	2,74	35.614,1
Activ Inmob	2,57	34.635,3	3,01	18.996,2	2,08	31.969,9
Act Prof/Cien/Tec	2,65	25.340,4	2,61	22.691,3	2,61	32.710,6
Act Admvas/Aux	2,86	24.029,9	2,38	27.495,9	2,96	30.999,5
Educación	2,44	28.283,1	2,00	20.753,1	3,16	31.865,2
Act Sanit/SºSoc	1,56	22.804,6	1,92	26.423,1	3,84	32.729,2

Act Art/Rec/Entr	3,43	27.831,0	2,20	24.577,3	2,74	27.499,1
Otros Sº	3,11	24.280,3	3,07	19.240,4	3,14	23.764,0
Media Total	2,97	26.249,0	3,01	22.930,1	3,20	30.233,6
DesvSt Total	0,6	3.332,1	0,6	2.905,3	0,6	4.022,9

C. VALENCIANA**EXTREMADURA****GALICIA**

RAMAS	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	1,77	26.582,4	2,18	20.085,7	3,64	21.787,5
Extractivo	4,62	30.674,9	5,05	23.311,1	3,43	29.408,7
Manufacturas	3,98	25.119,5	3,77	21.811,3	3,88	24.016,3
Energía	1,37	25.026,2	3,37	21.731,4	3,35	25.399,4
Agua/San/Resid	3,48	28.231,6	3,76	25.727,5	2,80	27.867,0
Construcción	3,30	22.690,7	2,88	22.421,2	3,21	24.740,0
Comercio/Rep	3,36	20.358,4	3,33	21.444,2	2,31	26.730,5
Tte y almac	2,55	23.869,4	2,01	28.269,2	1,66	29.664,2
Hostelería	3,92	21.138,8	4,03	19.439,3	2,75	25.830,6
Inform/Comunic	3,66	22.727,5	3,23	22.080,0	3,03	18.872,5
Activ Inmob	2,05	25.059,8	2,72	16.689,8	1,84	24.353,4
Act Prof/Cien/Tec	3,20	22.297,7	3,34	22.818,9	2,72	25.118,7
Act Admvas/Aux	2,91	21.563,3	2,97	21.120,3	3,10	24.476,1
Educación	3,45	21.490,5	2,45	26.680,3	3,23	21.383,9
Act Sanit/SºSoc	2,18	27.862,7	3,62	20.131,1	3,08	21.811,4
Act Art/Rec/Entr	2,93	22.328,5	2,26	24.011,7	2,49	20.941,0
Otros Sº	3,02	20.924,0	3,38	19.633,0	3,75	19.414,4
Media Total	3,05	23.996,8	3,20	22.200,3	2,96	24.224,5
DesvSt Total	0,8	2.954,5	0,8	2.847,7	0,6	3.197,2

MADRID**MURCIA****NAVARRA**

RAMAS	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	3,09	20.727,1	3,61	18.307,1	3,18	26.169,1
Extractivo	3,49	29.521,9	4,07	27.000,8	4,32	39.302,2
Manufacturas	2,92	28.012,9	2,70	39.141,1	4,01	38.079,9
Energía	3,32	17.894,1	1,56	22.576,5	4,22	25.124,2
Agua/San/Resid	4,50	31.796,3	2,56	33.382,9	2,02	22.253,4
Construcción	3,59	29.142,3	3,57	28.229,6	3,12	37.118,0
Comercio/Rep	3,05	27.015,0	3,21	22.862,6	3,02	35.180,6
Tte y almac	3,22	28.146,3	3,21	25.272,3	2,87	35.982,9
Hostelería	4,35	20.750,1	3,32	27.261,2	3,62	37.559,0
Inform/Comunic	2,65	21.850,9	2,65	24.471,2	2,97	30.060,0
Activ Inmob	2,47	25.355,1	0,93	27.948,1	1,75	35.599,1
Act Prof/Cien/Tec	2,49	30.871,4	2,65	25.721,2	2,60	39.049,5
Act Admvas/Aux	3,80	28.522,7	2,97	26.793,8	3,21	35.039,0
Educación	3,12	21.020,7	2,75	18.858,8	3,22	28.795,4
Act Sanit/SºSoc	3,00	25.710,6	3,03	24.161,6	3,11	39.590,2
Act Art/Rec/Entr	2,60	21.617,5	2,65	22.435,6	2,58	33.621,9
Otros Sº	3,19	26.302,0	3,00	22.375,3	4,39	30.211,5

Media Total	3,23	25.544,5	2,85	25.694,1	3,19	33.455,1
DesvSt Total	0,6	4145,8	0,7	5.009,4	0,7	5.379,4
PAÍS VASCO			RIOJA (La)		CEUTA Y MELILLA	
RAMAS	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	2,81	27.380,7	3,48	31.272,5	5,94	18.288,5
Extractivo	2,50	37.866,8	5,92	37.832,0	0,08	43.798,5
Manufacturas	4,15	36.778,1	1,77	36.044,4	5,21	27.132,3
Energía	3,88	27.216,8	2,54	33.772,5		
Agua/San/Resid	3,38	36.105,1	3,93	34.182,7	3,32	20.636,0
Construcción	3,24	35.448,5	3,32	30.044,9	3,42	28.263,1
Comercio/Rep	3,21	32.228,7	3,13	27.546,2	3,27	26.305,2
Tte y almac	3,46	36.411,1	2,66	12.262,8	3,24	42.558,3
Hostelería	4,44	27.045,4	4,29	22.069,8	4,05	24.675,9
Inform/Comunic	2,86	35.839,3	3,15	21.123,8	1,29	24.050,8
Activ Inmob	2,08	35.015,7	1,92	29.860,9	2,79	17.606,9
Act Prof/Cien/Tec	2,80	39.053,7	4,03	28.541,1	3,69	29.529,7
Act Admvas/Aux	3,07	31.663,7	3,10	25.866,3	4,21	26.909,9
Educación	3,45	28.390,6	3,79	24.479,0	3,55	17.620,2
Act Sanit/SºSoc	3,24	35.205,6	3,39	26.202,1	4,44	26.625,5
Act Art/Rec/Entr	2,85	30.673,9	2,82	27.552,1	3,25	23.557,5
Otros Sº	3,28	26.138,6	3,20	25.234,7	3,50	34.828,1
Media Total	3,22	32.850,7	3,32	27.875,7	3,45	27.024,1
DesvSt Total	0,58	4.294,5	0,96	6.172,8	1,36	7.800,5
Menores valores de cada rama						
Mayores valores de cada rama						

7.2. Especialización productiva de las pequeñas empresas por CCAA

La cifra de negocios de las pequeñas empresas durante 2016 es la variable que sirve para elaborar el Cuadro AR-3, con los grados de concentración por ramas en cada Comunidad y en las Ciudades Autónomas. Para dar idea también de las cifras absolutas en las que se mueven las ventas de esas pequeñas empresas, se indica su volumen de negocio en cada Comunidad en 2016, tal y como se había hecho con las microempresas.

Los grados de concentración que denotan las pequeñas empresas son, en general, diferentes a los de las microempresas pero sus valores promedio también se polarizan en las ramas del comercio y reparaciones (42,55%, que se reduce 0,22 puntos porcentuales respecto de 2015, por la recuperación de otras actividades con la de la demanda interna), las manufacturas (21,07%, que supone un ligero retroceso de 0,27 puntos porcentuales respecto del año anterior, debido a la menor aportación relativa del sector exterior) y la construcción (8,15%, que mantiene el tercer puesto y sigue la tendencia al alza evidenciada el año anterior, con incremento ahora de 0,25 puntos porcentuales), seguida de cerca por el transporte y almacenamiento (6,69%, que desciende 0,31 puntos porcentuales respecto del año anterior).

Por CCAA y Ciudades Autónomas, Ceuta y Melilla destacan también aquí por su polarización en el comercio y reparaciones (72,12%, que se reduce en 0,68 puntos porcentuales, atenuando la caída de casi 8 puntos que ya había tenido en 2015), en tanto que La Rioja lo hace por sus manufacturas (39,53%, que supone una reducción de más de 5 puntos porcentuales respecto de 2015, por la menor incidencia del sector exterior en la

reactivación), las islas Baleares por la construcción (12,99%, que sigue la tendencia incremental iniciada con el final de la recesión, incrementándose incluso frente a 2015 en 0,27 puntos porcentuales) y la Comunidad Valenciana por el transporte y almacenamiento (8,5%, que cae algo más de 0,3 puntos porcentuales frente a su ponderación de un año antes). El comercio y reparaciones supone también más del 45% de los negocios de las pequeñas empresas en Andalucía, las islas Canarias, Galicia y Murcia; las manufacturas sobrepasan también el 25% de la facturación de las pequeñas empresas de Cantabria, Castilla-La Mancha, la Comunidad Valenciana, Navarra, el País Vasco y La Rioja; la construcción, todavía más del 9% de la cifra de negocios en las islas Baleares y en Galicia; y el transporte y almacenamiento más del 8% en Cantabria, Comunidad Valenciana y Galicia.

CUADRO AR-3. RAMAS DE ACTIVIDAD DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS POR CC.AA.
(DATOS PROMEDIO 2012-2016, %)

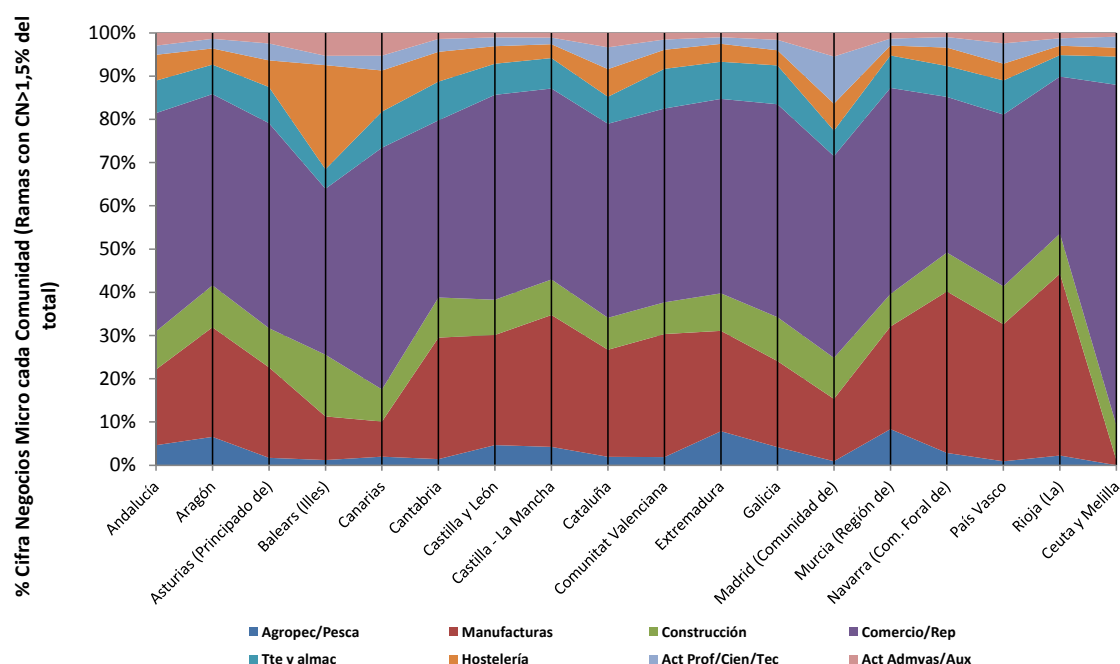
	ANDALUCÍA	ARAGÓN	ASTURIAS	BALEARS	CANARIAS	CANTABRIA
Agropec/Pesca	4,27	5,96	1,56	1,10	1,77	1,28
Extractivo	0,42	0,46	0,63	0,14		0,00
Manufacturas	16,08	23,03	18,92	9,19	7,24	25,39
Energía	0,58	1,80	0,00	0,35	0,38	
Agua/San/Resid	0,56	1,07	0,64	0,55	0,68	1,80
Construcción	8,10	8,83	8,18	12,99	6,62	8,37
Comercio/Rep	46,38	40,20	42,87	34,96	49,81	37,01
Tte y almac	6,90	6,20	7,56	4,10	7,45	8,10
Hostelería	5,49	3,40	5,57	21,92	8,47	6,22
Inform/Comunic	1,54	1,54	1,54	1,93	1,52	2,00
Activ Inmob	0,82	0,69	0,19	1,85	2,33	0,71
Act Prof/Cien/Tec	1,94	2,03	3,53	1,97	3,05	2,69
Act Admvas/Aux	2,72	1,25	2,22	4,83	4,70	1,27
Educación	0,81	0,34	0,71	0,32	0,55	0,85
Act Sanit/SºSoc	1,47	1,24	2,23	1,23	1,86	1,62
Act Art/Rec/Entr	1,28	1,19	2,94	2,08	2,00	0,73
Otros Sº	0,65	0,77	0,72	0,48	1,37	0,86
CN Micro (eur)	20.003.413.838	6.135.327.691	2.737.745.055	5.954.306.059	4.409.961.094	1.343.759.886
	CASTILLA Y LEÓN	CASTILLA-MANCHA	CATALUÑA	COM. VALENCIANA	EXTREMADURA	GALICIA
Agropec/Pesca	4,31	4,05	1,76	1,75	7,21	3,88
Extractivo	0,56	0,20	0,18	0,45	1,01	1,00
Manufacturas	23,57	29,08	22,29	26,36	21,27	18,42
Energía	1,28	0,71	0,99	0,52	1,63	1,08
Agua/San/Resid	0,48	0,65	0,65	0,51	0,58	0,24
Construcción	7,54	7,83	6,65	6,80	7,94	9,39
Comercio/Rep	43,84	42,12	40,40	41,52	41,19	45,57
Tte y almac	6,66	6,71	5,62	8,50	7,87	8,31
Hostelería	3,74	3,06	5,76	4,09	3,79	3,24
Inform/Comunic	0,72	0,52	2,57	1,19	1,15	1,14
Activ Inmob	0,32	0,14	1,39	1,11	0,13	0,18
Act Prof/Cien/Tec	1,90	1,45	4,54	2,20	1,40	2,23

Act Admvas/Aux	0,96	1,05	3,01	1,43	0,93	1,49
Educación	0,41	0,18	0,49	0,41	0,55	0,56
Act Sanit/SºSoc	1,80	1,14	1,77	0,92	2,25	1,14
Act Art/Rec/Entr	1,05	0,60	1,39	1,85	0,53	1,40
Otros Sº	0,84	0,51	0,55	0,39	0,58	0,71
CN Micro (eur)	8.487.186.395	5.821.247.491	45.664.569.785	25.369.230.903	2.434.587.821	9.787.155.323
	MADRID	MURCIA	NAVARRA	PAÍS VASCO	RIOJA (LA)	CEUTA Y MELILLA
Agropec/Pesca	0,79	7,89	2,60	0,84	2,12	--
Extractivo	0,18	0,59	0,28	0,41	0,68	--
Manufacturas	12,14	22,42	34,19	29,09	39,53	1,04
Energía	1,65	0,38	1,78	0,41	1,19	--
Agua/San/Resid	0,40	0,39	0,71	0,33	0,38	0,73
Construcción	7,99	7,10	8,23	8,04	8,71	7,39
Comercio/Rep	39,30	45,03	32,95	36,45	34,16	72,12
Tte y almac	4,96	7,09	6,55	7,24	4,66	5,98
Hostelería	5,25	2,17	3,89	3,55	2,04	1,88
Inform/Comunic	5,67	1,02	0,85	1,99	0,59	1,42
Activ Inmob	2,60	0,24	0,98	0,94	0,46	--
Act Prof/Cien/Tec	9,18	1,52	2,23	4,32	1,62	2,33
Act Admvas/Aux	4,61	1,25	0,89	2,23	1,18	0,81
Educación	1,29	0,24	0,17	0,59	0,19	0,18
Act Sanit/SºSoc	1,50	0,68	0,87	1,68	0,75	2,16
Act Art/Rec/Entr	1,54	1,48	2,48	1,09	1,34	1,94
Otros Sº	0,95	0,49	0,34	0,78	0,40	--
CN Micro (eur)	31.349.886.068	7.287.085.664	3.960.155.899	13.478.702.444	2.104.025.955	470.691.217

En cuanto a otras actividades minoritarias de las pequeñas empresas, éstas alcanzan sus mayores valores en casos como el de las islas Baleares, con la hostelería (21,92%, que sigue manteniendo su peso por el buen comportamiento del turismo); el de Murcia con las actividades agropecuarias y la pesca (7,89%); y el de Madrid con las actividades profesionales, científicas y técnicas (9,18%), la información y comunicaciones (5,67%), la educación (1,29%) y las actividades inmobiliarias (2,6%).

El Gráfico AR-2 permite visualizar esas diferentes especializaciones productivas de las pequeñas empresas en 2016 por Comunidades y Ciudades Autónomas y evidencia, en general, mayor diversificación sectorial que en las microempresas. A pesar de lo cual siguen apareciendo Comunidades que concentran más del 45% de la cifra de negocios de sus pequeñas empresas en el comercio y reparaciones, como Andalucía, islas Canarias, Galicia, Murcia y Ceuta y Melilla; más del 25% en las manufacturas, como en los casos de Cantabria, Castilla-La Mancha, la Comunidad Valenciana, Navarra, el País Vasco y La Rioja; e incluso todavía más del 9% en la construcción, como en las islas Baleares y Galicia. Lo que sugiere esta “estratigrafía” del tejido empresarial es la tendencia a la mayor estabilidad en los resultados de los segmentos de PYME conforme esa diversificación se produzca entre mayor número de actividades, como en los casos de Cataluña, Madrid o la Comunidad Valenciana, tanto por las mayores interrelaciones entre actividades que eso permite como por la posibilidad de compensar entre sí situaciones coyunturales que afecten de forma opuesta a unos u otros sectores en cada Comunidad. Por grado de concentración (desviación típica entre porcentajes de ramas) en cada Autonomía, resultan especialmente concentradas las cifras de negocio de las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, La Rioja y las islas Canarias; mientras que las islas Baleares, Madrid y Cantabria tienen las pequeñas empresas con cifras de negocio más diversificadas por ramas de actividad.

Gráfico AR-2.- Principales Ramas de las Pequeñas Empresas, por CCAA y CN, datos 2016



Los datos de empleo (número medio de trabajadores y coste salarial por trabajador) de esta muestra de pequeñas empresas en 2016 se ofrecen en el Cuadro AR-4. En perspectiva general, el promedio de todas las ramas es prácticamente el mismo que el año anterior, lo que sugiere que la persistencia en la reactivación corta la tendencia a la baja en el empleo medio que se había detectado a raíz de la crisis y de las reformas del mercado de trabajo. No obstante, la dispersión de los promedios por ramas se incrementa ligeramente respecto de 2015, como resultado de las diferencias sectoriales ante la mayor demanda, con incrementos de hasta 1,6 trabajadores en las actividades sanitarias y de servicios sociales, o reducciones de más de 2,7 trabajadores en las actividades inmobiliarias. Por ramas concretas, el mayor tamaño medio es el de las pequeñas empresas de la rama de agua, saneamientos y residuos (22,2 empleados), seguida de la de actividades sanitarias y servicios sociales (21,6); mientras que las de menor tamaño medio son las de las actividades inmobiliarias (13,4) y las de la energía (14,3). Se resaltan una vez más las cifras mayores de cada actividad en verde y las menores en amarillo, para visualizar la existencia de pequeñas empresas con los mayores tamaños medios de dos ramas en Comunidades como Asturias o Extremadura, y en una rama concreta como en las de las islas Baleares, las islas Canarias, Cantabria, Castilla y León, Galicia, Murcia, el País Vasco y La Rioja. En las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla, por su parte, se destaca la coexistencia de pequeñas empresas por ramas que se encuentran tanto entre las mayores como entre las menores plantillas medias de toda la muestra. Atendiendo a la dispersión (mayor desviación típica) entre las dimensiones medias de sus pequeñas empresas, destacan por ello Ceuta y Melilla; en tanto que por la menor dispersión lo hace Andalucía, cuyas pequeñas empresas son las más homogéneas por sus plantillas medias de trabajadores.

En los costes salariales medios de las pequeñas empresas, el promedio muestral de 2016 (29.190€) evidencia un incremento de 631€ respecto de la correspondiente cifra de 2015, por lo que también aquí, como sucedía en las microempresas, la continuidad de la reactivación rompe la tendencia salarial descendente que se inició con la crisis y con la reforma laboral de 2012 y que se había manifestado hasta 2015. En estos costes salariales medios, los mayores niveles entre las pequeñas empresas son en 2016 los de la energía (35.621€) y las actividades inmobiliarias (34.017€). En cuanto a los menores costes salariales medios, los de las actividades administrativas y auxiliares (24.402€), y los de las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (24.671€). En este segmento de dimensión, la reactivación económica produce asimismo el efecto de ampliar, y

en mayor medida que entre las microempresas, la horquilla salarial entre las pequeñas empresas de las actividades con mayor y menor coste salarial medio.

CUADRO AR-4. RAMAS DE ACTIVIDAD DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS POR CC.AA.
(DATOS PROMEDIO 2012-2016)

RAMAS	ANDALUCÍA		ARAGÓN		ASTURIAS	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	20,4	15.957,6	15,8	23.579,5	16,7	36.701,8
Extractivo	17,8	29.826,2	22,6	30.996,6	18,0	24.816,4
Manufacturas	18,9	25.585,1	19,3	30.827,0	20,0	32.455,0
Energía	15,7	31.488,6	11,8	51.949,6		
Agua/San/Resid	18,6	26.518,8	15,0	32.401,9	23,5	29.523,5
Construcción	16,6	28.174,1	17,7	23.272,5	17,6	34.267,8
Comercio/Rep	20,6	24.111,3	18,7	32.633,5	18,6	27.563,1
Tte y almac	19,5	28.112,3	20,8	23.964,6	19,4	34.338,2
Hostelería	18,5	22.911,7	14,6	31.358,2	17,4	22.626,5
Inform/Comunic	17,4	31.731,2	17,1	24.293,5	18,3	33.342,6
Activ Inmob	14,0	23.732,9	11,6	30.561,0	21,9	30.818,7
Act Prof/Cien/Tec	17,9	28.464,4	16,0	31.171,8	17,8	34.894,3
Act Admvas/Aux	19,4	23.290,0	19,3	32.725,5	21,3	22.638,4
Educación	19,7	24.089,7	17,2	21.881,4	17,1	28.589,7
Act Sanit/SºSoc	22,1	24.498,5	22,2	24.250,5	21,8	23.540,2
Act Art/Rec/Entr	18,7	25.547,1	17,9	22.980,9	28,3	16.700,1
Otros Sº	19,7	20.093,2	20,1	28.216,3	18,5	23.922,0
Media Total	18,6	25.537,2	17,5	29.239,1	19,8	28.546,1
DesvSt Total	1,9	4.008,7	3,2	7.089,5	3,0	5.710,2

RAMAS	BALEARS		CANARIAS		CANTABRIA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	22,0	25.706,3	20,5	22.072,1	17,0	25.045,5
Extractivo	19,1	24.976,2	10,3	24.737,6		
Manufacturas	18,7	29.116,0	11,6	33.937,5	21,5	30.682,5
Energía	12,3	42.917,4	17,8	33.187,9	21,4	31.175,7
Agua/San/Resid	14,7	31.088,8	20,4	27.534,5	36,5	32.121,4
Construcción	18,9	28.999,0	22,9	26.512,3	18,5	30.368,1
Comercio/Rep	18,3	27.112,0	17,5	23.292,9	17,6	29.441,7
Tte y almac	20,2	34.579,1	23,1	26.077,8	20,0	31.794,0
Hostelería	21,6	29.949,7	19,6	22.125,3	19,0	21.155,1
Inform/Comunic	21,2	35.571,2	19,2	25.011,2	21,0	38.106,1
Activ Inmob	16,0	38.195,9	15,1	25.780,9	12,2	30.533,5
Act Prof/Cien/Tec	16,3	34.024,7	18,6	29.001,3	22,4	34.829,8
Act Admvas/Aux	22,2	25.938,5	22,4	23.049,9	22,5	23.393,1
Educación	19,1	36.376,5	15,9	29.340,8	23,4	23.453,6
Act Sanit/SºSoc	21,1	29.222,2	21,5	23.835,2	24,6	24.814,6
Act Art/Rec/Entr	19,2	30.249,0	26,0	14.878,2	20,0	21.923,6

Otros Sº	17,1	24.364,4	21,0	20.718,4	13,4	23.862,8
Media Total	18,7	31.081,6	19,0	25.358,5	20,7	28.293,8
DesvSt Total	2,7	5.165,5	4,1	4.581,4	5,4	4.978,8

CASTILLA Y LEÓN			CASTILLA-MANCHA		CATALUÑA	
RAMAS	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	16,8	23.516,7	16,5	18.291,2	14,9	22.657,7
Extractivo	19,6	28.716,4	20,5	24.617,8	16,5	40.444,3
Manufacturas	18,9	29.817,3	19,4	25.847,1	20,0	35.559,9
Energía	18,5	38.422,7	19,2	29.020,0	21,6	28.551,3
Agua/San/Resid	20,1	30.836,1	23,9	26.438,4	21,5	34.944,5
Construcción	17,5	30.439,0	18,4	25.511,1	17,9	34.624,1
Comercio/Rep	15,0	27.647,4	15,9	25.920,4	16,7	33.832,6
Tte y almac	20,6	27.949,8	23,0	21.750,7	19,1	35.166,9
Hostelería	18,2	21.511,8	19,3	28.621,4	20,0	26.699,5
Inform/Comunic	18,7	29.351,1	19,2	30.075,2	20,3	41.430,8
Activ Inmob	12,2	32.837,0	10,4	24.799,2	12,8	34.423,0
Act Prof/Cien/Tec	9,2	42.647,7	18,4	29.623,8	18,7	39.083,5
Act Admvas/Aux	17,3	24.783,4	17,9	22.317,2	20,7	29.211,8
Educación	19,1	22.237,9	15,8	19.536,3	19,9	29.703,6
Act Sanit/SºSoc	22,1	22.339,7	25,2	20.265,3	17,7	28.742,1
Act Art/Rec/Entr	19,8	31.096,3	18,5	22.678,8	19,2	28.314,4
Otros Sº	22,9	23.640,2	20,1	23.693,2	19,2	26.496,0
Media Total	18,0	28.693,6	18,9	24.647,5	18,6	32.346,2
DesvSt Total	3,4	5.725,7	3,4	3.540,0	2,3	5.307,3

C. VALENCIANA			EXTREMADURA		GALICIA	
RAMAS	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	16,7	27.329,5	18,7	29.047,9	16,2	36.033,5
Extractivo	18,2	36.652,6	16,2	23.456,6	23,0	32.809,8
Manufacturas	20,2	28.208,8	17,7	23.389,4	21,3	27.053,2
Energía	12,5	28.743,9	15,5	25.100,6	9,0	30.423,6
Agua/San/Resid	20,1	31.540,6	25,9	26.784,0	19,5	22.588,7
Construcción	19,0	19.326,4	20,1	31.017,9	18,5	29.677,8
Comercio/Rep	19,0	32.045,4	15,9	23.255,6	16,0	26.550,1
Tte y almac	18,6	32.482,2	16,6	19.135,3	16,3	35.924,5
Hostelería	19,6	22.107,7	18,8	18.968,2	17,8	20.719,7
Inform/Comunic	19,2	24.683,4	19,1	24.372,7	20,0	31.023,2
Activ Inmob	13,7	29.367,2	20,5	26.002,5	7,7	28.982,3
Act Prof/Cien/Tec	19,5	35.843,0	17,3	25.533,5	17,6	31.063,3
Act Admvas/Aux	19,5	22.651,7	17,0	14.984,2	20,9	25.263,5
Educación	19,6	22.660,2	23,6	23.440,8	19,2	20.894,4
Act Sanit/SºSoc	21,1	25.107,0	25,8	19.407,6	21,5	21.518,4
Act Art/Rec/Entr	19,8	21.361,3	22,2	15.477,6	17,7	38.148,7
Otros Sº	18,4	22.822,2	20,2	16.815,0	18,7	22.156,4
Media Total	18,5	27.231,4	19,5	22.717,0	17,7	28.284,2

DesvSt Total	2,3	5.217,5	3,3	4.605,4	4,0	5.588,4
MADRID			MURCIA		NAVARRA	
RAMAS	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	18,9	19.905,1	11,3	38.338,0	21,5	37.243,3
Extractivo	16,2	35.921,9	20,0	30.372,7	18,7	43.377,2
Manufacturas	19,7	32.345,5	27,9	29.737,3	18,7	61.627,3
Energía	15,4	47.136,2	10,4	31.583,4	13,0	42.034,7
Agua/San/Resid	17,5	32.658,0	21,0	34.811,1	17,9	27.723,6
Construcción	18,0	30.934,0	17,6	27.551,2	17,6	38.285,7
Comercio/Rep	17,1	31.210,9	17,0	23.423,7	16,8	35.496,3
Tte y almac	18,9	39.384,6	18,9	29.888,4	17,7	35.568,7
Hostelería	19,3	21.724,1	19,7	19.160,6	11,6	40.515,7
Inform/Comunic	20,6	42.461,7	19,4	25.681,6	20,4	26.789,0
Activ Inmob	10,8	41.774,2	17,0	54.315,5	18,3	33.358,1
Act Prof/Cien/Tec	19,5	33.016,2	9,8	32.491,4	17,7	41.883,8
Act Admvas/Aux	21,2	27.641,7	19,8	25.458,5	19,1	23.582,7
Educación	20,0	21.738,6	19,8	21.698,1	20,2	30.819,2
Act Sanit/SºSoc	20,6	26.574,1	21,8	23.543,1	14,3	32.577,4
Act Art/Rec/Entr	19,9	31.227,7	19,9	22.263,7	19,9	35.121,3
Otros Sº	20,2	26.612,8	17,3	21.677,6	16,9	40.847,9
Media Total	18,5	31.898,1	18,2	28.940,9	17,7	36.873,6
DesvSt Total	2,6	7.674,6	4,4	8.364,8	2,6	8.566,6
PAÍS VASCO			RIOJA (LA)		CEUTA Y MELILLA	
RAMAS	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	19,0	35.551,9	21,4	23.431,4	--	--
Extractivo	15,2	44.600,8	20,2	37.551,5	--	--
Manufacturas	20,7	39.190,3	19,5	29.373,0	13,0	25.110,1
Energía	7,9	24.343,7	7,0	53.857,1	--	--
Agua/San/Resid	20,5	34.028,6	23,4	34.350,8	40,0	21.779,3
Construcción	15,3	51.180,3	18,6	33.275,7	21,3	23.556,9
Comercio/Rep	20,9	28.847,1	16,0	31.543,5	12,7	26.671,8
Tte y almac	19,0	38.917,3	24,4	29.325,9	19,7	33.323,1
Hostelería	11,6	41.643,6	20,7	37.412,6	22,9	23.163,7
Inform/Comunic	20,8	37.210,6	17,2	28.261,8	23,5	22.793,6
Activ Inmob	18,5	26.454,5	7,8	42.220,2	1,0	58.161,6
Act Prof/Cien/Tec	19,6	31.634,6	17,8	34.731,6	14,5	31.264,1
Act Admvas/Aux	19,7	30.730,5	17,7	23.352,5	29,1	18.236,8
Educación	19,0	42.446,4	21,7	19.665,5	16,7	24.780,6
Act Sanit/SºSoc	19,9	32.683,0	22,6	28.705,6	23,9	26.292,4
Act Art/Rec/Entr	18,1	21.907,7	16,4	22.943,8	21,1	21.259,7
Otros Sº	17,7	32.622,0	17,4	23.706,8	10,0	37.827,2
Media Total	17,8	34.940,7	18,2	31.394,7	19,2	28.158,6
DesvSt Total	3,5	7.619,7	4,8	8.444,3	9,3	10.069,1

Menores valores de cada rama

Mayores valores de cada rama

Por Comunidades y Ciudades Autónomas, Navarra es también aquí la de mayor coste salarial medio (36.873€, que suponen 3.418€ más que la cifra de sus microempresas) y tiene además los mayores valores de esos costes en las pequeñas empresas de tres ramas de actividad; en tanto que el País Vasco los tiene en cinco ramas. Extremadura, por el contrario, es la Comunidad con menor coste salarial promedio en sus pequeñas empresas (22.717€), y tiene los menores valores de toda la muestra hasta en ocho ramas de actividad; seguida de Andalucía y de Ceuta y Melilla, sendos casos que evidencian los menores valores de la muestra nacional de pequeñas empresas en dos ramas. Atendiendo a la dispersión (desviación estándar) de retribuciones medias entre las ramas de una misma Comunidad, la mayor se produce en Ceuta y Melilla, y la menor en Castilla-La Mancha.

8. Análisis comparado de los segmentos de PYME por grupos de actividad económica (CNAE-2009).

La información sectorial tabulada por el CPE se basa en el nivel de desagregación de tres dígitos de la CNAE-2009, desde la vigencia de esta clasificación de actividades económicas, y se particulariza para los tres segmentos de dimensión de las PYME durante el período 2012-2016. La muestra disponible no puede enlazarse por tanto con las series sectoriales generadas en años anteriores a 2008, ya que la nueva CNAE no sólo amplía el número de ramas, particularmente en los servicios, sino que reclasifica y agrupa actividades como las inmobiliarias o las agropecuarias y pesqueras, respectivamente. No obstante, sigue manteniendo su potencial utilidad para indagar en la influencia del tipo de actividad sobre buena parte de las características estructurales de las empresas, tales como su grado de intensidad en los factores capital y/o trabajo o su dimensión crítica competitiva. De igual forma, permite aproximarse a la estructura de la competencia en los sectores de actividad, con sus repercusiones sobre las estrategias de negocio de las empresas, su situación económico-financiera y sus resultados, siguiendo el paradigma de adaptación contingente (estructura competitiva de los sectores-estrategias empresariales para competir-resultados de las empresas) propuesto por Bain para la Economía Industrial. Unas interrelaciones que el *Estudio* sugiere una y otra vez, al poner de manifiesto que las actividades económicas que desarrollan las PYME se relacionan con las mayores o menores repercusiones del ciclo económico, con la mayor o menor rapidez de su adaptación a los cambios en el mismo, o con las similitudes de sus actuaciones en ámbitos geográficos locales y de previsible concentración sectorial. Y de ahí que la muestra sectorial sea una útil referencia comparativa para cualquier empresa que quiera conocer su posición relativa frente a las empresas competidoras de su mismo sector de actividad. Reiterando una vez más que un volumen tal de información, con la diversidad de segmentos y sectores de PYME que ofrece, es de difícil síntesis, sobre todo aplicando la metodología descriptiva y exploratoria inherente al *Estudio*.

El análisis de la profusa información sectorial de la que se dispone se aplica, en primer lugar, a destacar la adscripción de las empresas de la muestra, tanto por sectores como por grandes ramas de actividad. Al tiempo de detectar y caracterizar la adaptación de los sectores a las fases del ciclo económico durante el período considerado (2012-2016), calculando las tasas de crecimiento real que se producen en sus magnitudes básicas promedio a lo largo del mismo. En segundo término, y tomando como referencia 2016 como año más reciente disponible, se resaltan las mayores similitudes y diferencias entre las magnitudes básicas medias y el empleo promedio de las PYME de los diferentes sectores, agrupados por ramas de actividad. Posteriormente, los valores de los principales indicadores (expresados mediante estadísticos medianas, ante la disparidad del ciclo económico durante el período) del modelo de análisis durante el período 2012-2016 sirven para mostrar posibles comportamientos estructurales inducidos por la actividad desempeñada. Entre los cuales, son objeto de especial atención los relativos al modelo de rentabilidad integrada. Igualmente, los datos de las medianas de la rentabilidad durante 2012-2016 sirven para posicionar los sectores de cada segmento de PYME, ante la afectación sobre ellos de la recaída de la demanda y de las restricciones financieras verificados durante el primer año del período, y ante el final técnico de la recesión de 2013 y la posterior reactivación económica, que se prolonga hasta 2016. Finalmente, esos mismos valores de la mediana de la rentabilidad se emplean para destacar los sectores de cada rama que, también con carácter estructural, evidencian las mayores rentabilidades financieras durante el período, para caracterizar los factores distintivos de los diferentes modelos de negocio que justifican esa superior rentabilidad.

8.1. Caracterización y evolución de la muestra sectorial

Los datos sectoriales (que no incluyen ni las ramas de actividades financieras y de seguros, ni las de Administración Pública y Seguridad Social obligatoria) de la decimoséptima edición del *Estudio sobre las PYME con forma societaria* abarcan un total de 682 agregados de PYME (689 en el anterior *Estudio*), para los que se

proporcionan magnitudes básicas, indicadores y *ratios* durante el período 2012-2016. De esos agregados, 247 corresponden a microempresas (con 394.723 unidades empresariales en 2016), 236 a empresas pequeñas (con 72.769 unidades), y 199 a empresas medianas (con 10.463 integrantes). Lo que representa reducciones, tanto en el número de sectores como en el de microempresas consideradas en ellos, y ligeros aumentos en el número de pequeñas y medianas empresas; cuestión que puede estar relacionada por la atemperación del ritmo de crecimiento de la economía en 2016 respecto del año anterior. Por otra parte, se dispone en esta edición de 199 sectores completos, cada uno de ellos con los tres segmentos de dimensión de las PYME, para analizar las diferencias y similitudes derivadas de la dimensión entre las empresas-tipo de cada actividad económica concreta.

El Cuadro S-1 muestra el detalle de la composición sectorial de la muestra en 2016, por segmentos de PYME, por número de sectores y empresas en cada uno de ellos, y por ponderación en el total de las grandes ramas de actividad, en cuanto al número de empresas que se incluyen en cada una. Por número de sectores disponibles, la diversidad de la industria manufacturera impone su habitual mayor representación, con 91 agregados de microempresas, 87 de empresas pequeñas y 75 de empresas medianas, entre los que se señalan (verde o amarillo, respectivamente) los sectores manufactureros de tecnología medio-alta, o alta. A las manufacturas siguen, en esta ocasión, el comercio, al por mayor y minorista, y las reparaciones, con 21 agregados de micro, pequeñas y medianas empresas. Y a éstas, las diversas actividades de servicios que ahora aparecen con mayor grado de detalle, y entre las que por número de sectores incluidos destacan las actividades administrativas y servicios auxiliares (con 19 sectores de microempresas y de pequeñas, y 15 de empresas medianas); el transporte y almacenamiento, y las actividades profesionales, científicas y técnicas (con 15 sectores de microempresas en cada caso, además de sectores de empresas pequeñas y medianas, en números respectivos de 13 y 11, y de 15 y 10); y la información y comunicaciones (con 13, 12 y 9 sectores, de micro, pequeñas y medianas, respectivamente), y la agricultura y pesca (con 13, 12 y 8 sectores). Las ramas de actividad menos representadas son las habituales del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (con 3, 3 y 2 sectores) y de las actividades inmobiliarias (con 3 sectores en cada uno de los segmentos de dimensión).

Detrás de esas posiciones relativas por ramas está la incidencia de modelos de negocio bien dispares, que van desde la mayor rentabilidad económica y la mayor rotación de activos, de las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural; hasta la menor rentabilidad económica y el menor margen de beneficio, junto con los mayores gastos financieros y el mayor endeudamiento, de la provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas. Con estructuras y condiciones del empleo, a su vez, que oscilan en esas mismas empresas entre las menores plantillas medias de trabajadores no fijos y totales de las actividades de traducción e interpretación; y las mayores, de personal fijo, de la fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos, y de personal total, de la recogida y tratamiento de aguas residuales. Con una productividad aparente del trabajo, que va desde su mayor valor en las actividades de juegos de azar y apuestas, a su menor valor en la provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas.

CUADRO S-1. COMPOSICIÓN DE LA MUESTRA POR RAMAS Y SECTORES CNAE-2009
AGREGADOS Y EMPRESAS DISPONIBLES POR SECTORES, 2016

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
A.- Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	13	11612	2,94	12	2289	3,15	8	267	2,55
011: Cultivos no perennes	1	2.561		1	623		1	81	
012: Cultivos perennes	1	1.773		1	489		1	46	
013: Propagación de plantas	1	108		1	50		1	4	
014: Producción ganadera	1	3.482		1	389		1	62	

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera	1	1.043		1	137		1	10	
016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	1	1.452		1	244		1	39	
017: Caza, captura de animales y servicios relacionados con las mismas	1	98		1	9				
021: Silvicultura y otras actividades forestales	1	354		1	83		1	6	
022: Explotación de la madera	1	157		1	28				
023: Recolección de productos silvestres, excepto madera	1	9							
024: Servicios de apoyo a la silvicultura	1	118		1	25				
031: Pesca	1	366		1	190		1	19	
032: Acuicultura	1	91		1	22				
B.- Industrias extractivas	7	754	0,19	4	271	0,37	2	30	0,29
051: Extracción de antracita y hulla	1	7		1	6				
071: Extracción de minerales de hierro	1	4							
072: Extracción de minerales metálicos no féreos	1	13							
081: Extracción de piedra, arena y arcilla	1	633		1	236		1	25	
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	1	74		1	25		1	5	
091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	1	13							
099: Actividades de apoyo a otras industrias extractivas	1	10		1	4				
C.- Industria manufacturera	91	38.572	9,77	87	14.793	20,33	75	2.590	24,75
101: Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos	1	832		1	546		1	121	
102: Procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos	1	86		1	118		1	39	
103: Procesado y conservación de frutas y hortalizas	1	163		1	139		1	63	
104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	1	233		1	110		1	25	
105: Fabricación de productos lácteos	1	345		1	100		1	30	
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	1	89		1	48		1	19	
107: Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias	1	1.882		1	771		1	92	
108: Fabricación de otros productos alimenticios	1	646		1	404		1	96	
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	1	136		1	93		1	31	
110: Fabricación de bebidas	1	1.339		1	367		1	81	
131: Preparación e hilado de fibras textiles	1	126		1	70		1	14	
132: Fabricación de tejidos textiles	1	226		1	131		1	26	
133: Acabado de textiles	1	180		1	101		1	10	
139: Fabricación de otros productos textiles	1	754		1	276		1	34	

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
141: Confección de prendas de vestir, excepto de peletería	1	1.002		1	377		1	28	
142: Fabricación de artículos de peletería	1	22							
143: Confección de prendas de vestir de punto	1	76		1	22				
151: Preparación, curtido y acabado del cuero; fabricación de art. de marroquinería; preparación y teñido de pieles	1	272		1	126		1	32	
152: Fabricación de calzado	1	677		1	534		1	47	
161: Aserrado y cepillado de la madera	1	328		1	94		1	8	
162: Fabricación de productos de madera, corcho, cestería y espartería	1	2.004		1	531		1	38	
171: Fabricación de pasta papelera, papel y cartón	1	60		1	42		1	19	
172: Fabricación de artículos de papel y de cartón	1	376		1	233		1	53	
181: Artes gráficas y servicios relacionados con las mismas	1	3.455		1	697		1	86	
182: Reproducción de soportes grabados	1	74		1	7				
191: Coquerías	1	5							
192: Refino de petróleo	1	5							
201: Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético	1	258		1	166		1	51	
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	1	20		1	17		1	11	
203: Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas	1	171		1	102		1	26	
204: Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento, perfumes y cosméticos	1	310		1	133		1	47	
205: Fabricación de otros productos químicos	1	266		1	121		1	48	
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	1	11		1	11		1	3	
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	1	27		1	16		1	11	
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	1	32		1	23		1	29	
221: Fabricación de productos de caucho	1	184		1	122		1	26	
222: Fabricación de productos de plástico	1	1.012		1	623		1	156	
231: Fabricación de vidrio y productos de vidrio	1	255		1	103		1	15	
232: Fabricación de productos cerámicos refractarios	1	14		1	10		1	8	
233: Fabricación de productos cerámicos para la construcción	1	109		1	89		1	46	
234: Fabricación de otros productos cerámicos	1	136		1	45		1	7	
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	1	38		1	24		1	12	
236: Fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso	1	576		1	274		1	24	

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
237: Corte, tallado y acabado de la piedra	1	794		1	125		1	14	
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	1	98		1	55		1	10	
241: Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	1	353		1	146		1	22	
242: Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero	1	64		1	37		1	13	
243: Fabricación de otros productos de primera transformación del acero	1	82		1	48		1	11	
244: Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos	1	49		1	24		1	23	
245: Fundición de metales	1	145		1	77		1	35	
251: Fabricación de elementos metálicos para la construcción	1	4.339		1	1.087		1	107	
252: Fabricación de cisternas, grandes depósitos y contenedores de metal	1	160		1	116		1	16	
253: Fabricación de generadores de vapor, excepto calderas de calefacción central	1	5		1	5				
254: Fabricación de armas y municiones	1	7							
255: Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos	1	277		1	187		1	46	
256: Tratamiento y revestimiento de metales; ingeniería mecánica por cuenta de terceros	1	926		1	503		1	58	
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	1	404		1	154		1	21	
259: Fabricación de otros productos metálicos	1	1.189		1	546		1	81	
261: Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados	1	173		1	92		1	23	
262: Fabricación de ordenadores y equipos periféricos	1	85		1	11				
263: Fabricación de equipos de telecomunicaciones	1	40		1	23		1	8	
264: Fabricación de productos electrónicos de consumo	1	32		1	14				
265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes	1	96		1	38		1	11	
266: Fabricación de equipos de radiación, electromédicos y electroterapéuticos	1	16		1	6				
267: Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico	1	42		1	7				
271: Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y aparatos de distribución y control eléctrico	1	115		1	67		1	19	
273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	1	35		1	29		1	6	
274: Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación	1	132		1	68		1	15	
275: Fabricación de aparatos domésticos	1	30		1	14		1	4	
279: Fabricación de otro material y equipo eléctrico	1	250		1	105		1	29	

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
281: Fabricación de maquinaria de uso general	1	265		1	126		1	34	
282: Fabricación de otra maquinaria de uso general	1	563		1	329		1	60	
283: Fabricación de maquinaria agraria y forestal	1	188		1	100				
284: Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta	1	206		1	129		1	20	
289: Fabricación de otra maquinaria para usos específicos	1	871		1	552		1	79	
291: Fabricación de vehículos de motor	1	23		1	8				
292: Fabricación de carrocerías para vehículos de motor; fabricación de remolques y semirremolques	1	209		1	97		1	9	
293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	1	160		1	179		1	76	
301: Construcción naval	1	109		1	45		1	16	
302: Fabricación de locomotoras y material ferroviario	1	13		1	5		1	7	
303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	1	16		1	19		1	15	
309: Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.	1	34		1	18				
310: Fabricación de muebles	1	2.141		1	593		1	61	
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	1	317		1	52		1	8	
322: Fabricación de instrumentos musicales	1	25		1	7				
323: Fabricación de artículos de deporte	1	51		1	14				
324: Fabricación de juegos y juguetes	1	80		1	33		1	5	
325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	1	375		1	103		1	11	
329: Industrias manufactureras n.c.o.p.	1	565		1	208		1	28	
331: Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo	1	3.137		1	628		1	60	
332: Instalación de máquinas y equipos industriales	1	474		1	148		1	17	
D.- Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	3	10.200	2,58	3	372	0,51	2	114	1,09
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	1	10.121		1	340		1	110	
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	1	36		1	20		1	4	
353: Suministro de vapor y aire acondicionado	1	43		1	12				
E.- Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	6	1.095	0,28	6	367	0,50	5	115	1,10
360: Captación, depuración y distribución de agua	1	297		1	76		1	42	
370: Recogida y tratamiento de aguas residuales	1	77		1	34				

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
381: Recogida de residuos	1	291		1	100		1	35	
382: Tratamiento y eliminación de residuos	1	163		1	62		1	22	
383: Valorización; Separación y clasificación de materiales	1	131		1	54		1	12	
390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	1	136		1	41		1	4	
F.- Construcción	9	50.191	12,72	9	7.808	10,73	9	731	6,99
411: Promoción inmobiliaria	1	6.800		1	467		1	88	
412: Construcción de edificios	1	13.430		1	2.158		1	164	
421: Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles	1	194		1	148		1	60	
422: Construcción de redes	1	213		1	77		1	10	
429: Construcción de otros proyectos de ingeniería civil	1	814		1	332		1	41	
431: Demolición y preparación de terrenos	1	1.936		1	357		1	28	
432: Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción	1	15.145		1	2.528		1	210	
433: Acabado de edificios	1	6.739		1	786		1	28	
439: Otras actividades de construcción especializada	1	4.920		1	955		1	102	
G.- Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	21	####	26,02	21	18.861	25,92	21	2.323	22,20
451: Venta de vehículos de motor	1	2.868		1	1.077		1	279	
452: Mantenimiento y reparación de vehículos de motor	1	9.020		1	909		1	26	
453: Comercio de repuestos y accesorios de vehículos de motor	1	2.005		1	456		1	60	
454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios	1	639		1	73		1	5	
461: Intermediarios del comercio	1	9.659		1	1.042		1	115	
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	1	2.294		1	553		1	58	
463: Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco	1	9.069		1	3.327		1	481	
464: Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico	1	7.640		1	1.562		1	223	
465: Comercio al por mayor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones	1	1.771		1	420		1	75	
466: Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros	1	4.053		1	1.099		1	109	
467: Otro comercio al por mayor especializado	1	7.958		1	2.274		1	305	
469: Comercio al por mayor no especializado	1	3.769		1	814		1	110	
471: Comercio al por menor en establecimientos no especializados	1	4.628		1	630		1	70	
472: Comercio al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabaco en establecimientos especializados	1	5.448		1	990		1	77	

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
473: Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados	1	2.085		1	625		1	39	
474: Comercio al por menor de equipos para las tecnol. de la información y comunicaciones	1	2.702		1	298		1	26	
475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados	1	9.749		1	899		1	101	
476: Comercio al por menor de artículos culturales y recreativos en establecimientos especializados	1	2.819		1	228		1	15	
477: Comercio al por menor de otros artículos en establecimientos especializados	1	11.704		1	1.305		1	123	
478: Comercio al por menor en puestos de venta y en mercadillos	1	990		1	117		1	8	
479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos	1	1.825		1	163		1	18	
H.- Transporte y almacenamiento	15	15.748	3,99	13	4.652	6,39	11	660	6,31
491: Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril	1	15							
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	1	15		1	5		1	5	
493: Otro transporte terrestre de pasajeros	1	1.513		1	623		1	103	
494: Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza	1	10.214		1	2.714		1	273	
495: Transporte por tubería	1	8		1	6		1	3	
501: Transporte marítimo de pasajeros	1	91		1	26		1	5	
502: Transporte marítimo de mercancías	1	138		1	42		1	12	
503: Transporte de pasajeros por vías navegables interiores	1	57		1	17				
504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores	1	40		1	6				
511: Transporte aéreo de pasajeros	1	33		1	8		1	7	
512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial	1	60		1	18		1	3	
521: Depósito y almacenamiento	1	465		1	162		1	35	
522: Actividades anexas al transporte	1	2.719		1	873		1	200	
531: Actividades postales sometidas a la obligación del servicio universal	1	18							
532: Otras actividades postales y de correos	1	362		1	152		1	14	
I.- Hostelería	7	24.127	6,11	7	7.326	10,07	6	699	6,68
551: Hoteles y alojamientos similares	1	2.512		1	1.669		1	345	
552: Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia	1	1.442		1	168		1	20	
553: Campings y aparcamientos para caravanas	1	468		1	183		1	7	
559: Otros alojamientos	1	350		1	45				
561: Restaurantes y puestos de comidas	1	11.684		1	4.117		1	220	
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	1	1.314		1	402		1	85	

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
563: Establecimientos de bebidas	1	6.357		1	742		1	22	
J.- Información y comunicaciones	13	13.252	3,36	12	2.141	2,94	9	482	4,61
581: Edición de libros, periódicos y otras actividades editoriales	1	1.527		1	205		1	54	
582: Edición de programas informáticos	1	164		1	32				
591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	1	1.368		1	200		1	38	
592: Actividades de grabación de sonido y edición musical	1	291		1	15				
601: Actividades de radiodifusión	1	225		1	40		1	5	
602: Actividades de programación y emisión de televisión	1	114		1	21		1	6	
611: Telecomunicaciones por cable	1	144		1	48		1	4	
612: Telecomunicaciones inalámbricas	1	75		1	18				
613: Telecomunicaciones por satélite	1	23							
619: Otras actividades de telecomunicaciones	1	898		1	161		1	42	
620: Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	1	7.247		1	1.241		1	300	
631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web	1	464		1	72		1	20	
639: Otros servicios de información	1	712		1	88		1	13	
L.- Actividades inmobiliarias	3	25.040	6,34	3	968	1,33	3	106	1,01
681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1	1.857		1	94		1	23	
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1	16.040		1	565		1	59	
683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	1	7.143		1	309		1	24	
M.- Actividades profesionales, científicas y técnicas	15	50.089	12,69	15	3.941	5,42	10	556	5,31
691: Actividades jurídicas	1	5.033		1	248		1	28	
692: Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	1	13.261		1	781		1	34	
701: Actividades de las sedes centrales	1	95		1	26		1	7	
702: Actividades de consultoría de gestión empresarial	1	6.865		1	441		1	71	
711: Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	1	9.451		1	795		1	138	
712: Ensayos y análisis técnicos	1	388		1	106		1	20	
721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	1	392		1	101		1	28	
722: Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades	1	175		1	25				
731: Publicidad	1	4.090		1	502		1	89	
732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	1	758		1	78		1	19	
741: Actividades de diseño especializado	1	1.128		1	71				

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
742: Actividades de fotografía	1	812		1	40				
743: Actividades de traducción e interpretación	1	506		1	27				
749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	1	6.210		1	617		1	122	
750: Actividades veterinarias	1	925		1	83				
N.- Actividades administrativas y servicios auxiliares	19	15.460	3,92	19	3.157	4,34	15	832	7,95
771: Alquiler de vehículos de motor	1	728		1	114		1	17	
772: Alquiler de efectos personales y artículos de uso doméstico	1	250		1	17				
773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles	1	1.731		1	291		1	34	
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor	1	133		1	24				
781: Actividades de las agencias de colocación	1	205		1	47		1	16	
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	1	30		1	32		1	55	
783: Otra provisión de recursos humanos	1	126		1	26		1	20	
791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	1	2.389		1	200		1	36	
799: Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos	1	194		1	17				
801: Actividades de seguridad privada	1	140		1	93		1	66	
802: Servicios de sistemas de seguridad	1	240		1	80		1	15	
803: Actividades de investigación	1	111		1	12				
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	1	396		1	187		1	44	
812: Actividades de limpieza	1	2.535		1	1.155		1	315	
813: Actividades de jardinería	1	743		1	160		1	10	
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	1	1.550		1	124		1	21	
822: Actividades de los centros de llamadas	1	50		1	44		1	29	
823: Organización de convenciones y ferias de muestras	1	603		1	63		1	6	
829: Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	1	3.306		1	471		1	148	
P.- Educación	6	7.026	1,78	6	1.314	1,81	6	189	1,81
851: Educación preprimaria	1	771		1	211		1	14	
852: Educación primaria	1	98		1	129		1	39	
853: Educación secundaria	1	531		1	177		1	44	
854: Educación postsecundaria	1	234		1	44		1	13	
855: Otra educación	1	4.953		1	686		1	69	
856: Actividades auxiliares a la educación	1	439		1	67		1	10	
Q.- Actividades sanitarias y de servicios sociales	9	12.466	3,16	9	2.153	2,96	9	437	4,18
861: Actividades hospitalarias	1	140		1	58		1	50	

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
862: Actividades médicas y odontológicas	1	7.875		1	629		1	28	
869: Otras actividades sanitarias	1	3.649		1	417		1	82	
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	1	45		1	94		1	30	
872: Asistencia en establec. resid. para personas con discap. intelectual, enfermedad mental y drogodependencia	1	14		1	34		1	12	
873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física	1	238		1	684		1	158	
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	1	21		1	41		1	11	
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	1	189		1	100		1	46	
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	1	295		1	96		1	20	
R.- Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	5	7.934	2,01	5	1.260	1,73	5	177	1,69
900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos	1	1.602		1	147		1	23	
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	1	175		1	31		1	6	
920: Actividades de juegos de azar y apuestas	1	1.983		1	375		1	51	
931: Actividades deportivas	1	2.152		1	432		1	64	
932: Actividades recreativas y de entretenimiento	1	2.022		1	275		1	33	
S.- Otros servicios	5	8.462	2,14	5	1.096	1,51	3	155	1,48
941: Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales	1	144		1	23				
949: Otras actividades asociativas	1	202		1	37		1	4	
951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación	1	511		1	38		1	3	
952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	1	766		1	103				
960: Otros servicios personales	1	6.839		1	895		1	148	
Total Sectores y empresas considerados	247	394.723	100	236	72.769	100	199	10.463	100

Sectores manufactureros de tecnología alta

Sectores manufactureros de tecnología media-alta

Servicios de alta tecnología o de punta

En el Gráfico S-1 se sintetiza y precisa la información anterior, atendiendo a los porcentajes que representan las empresas de cada rama de actividad en 2016 sobre los respectivos totales numéricos de cada segmento. Esas ponderaciones evidencian, desde la vigencia de la actual clasificación de actividades, que en la muestra sectorial de PYME los pesos más relevantes son: el comercio y las reparaciones por el número tanto de micro como de pequeñas empresas dedicadas a esa actividad (26,02% y 25,92%, respectivamente), y las manufacturas por el número de empresas medianas (24,75%) que las realizan. Aunque todavía con ponderaciones apreciables de la construcción en todos los casos (12,72% en las micro, 10,73% en las pequeñas y 6,99% en las medianas empresas), que se incrementan ligeramente al hilo de la reactivación respecto de las

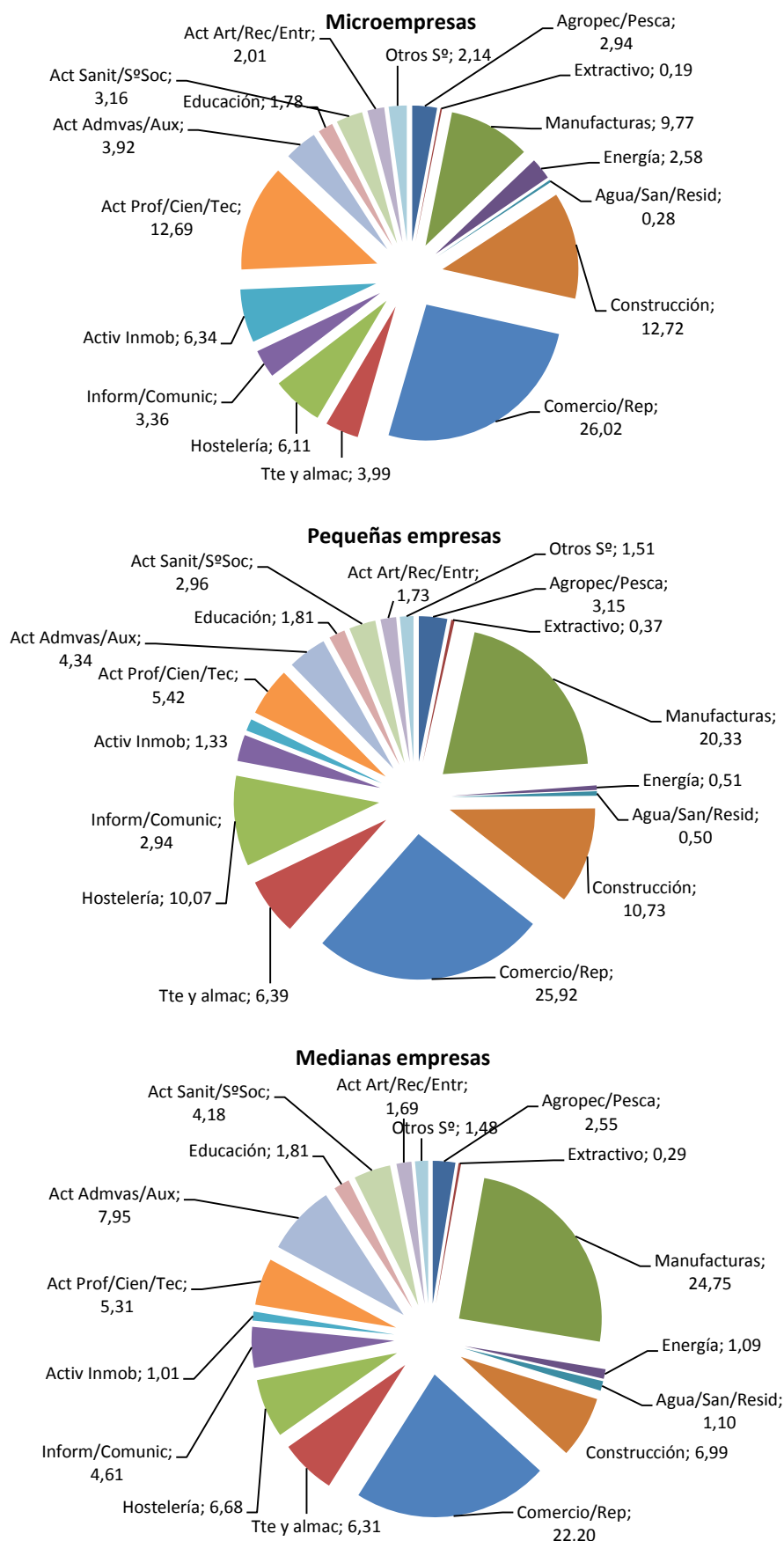
cifras del año anterior, rompiendo la acusada tendencia bajista que esta rama venía denotando desde 2008; y que era fiel reflejo de la pérdida de vigencia del modelo de crecimiento que tuvo la economía española durante los últimos años de auge del anterior ciclo expansivo, centrado en actividades intensivas en mano de obra y con reducido valor añadido, como la construcción, y la promoción e intermediación inmobiliarias. En cuanto a las manufacturas, aparecen también en micro y pequeñas empresas con porcentajes significativos (9,77 % y 20,33%, respectivamente), lo que las configura como cuarta rama de las microempresas y ya como segunda en importancia numérica entre las pequeñas empresas. Ello explica las diferencias que pueden encontrarse entre las PYME de determinadas Comunidades Autónomas y/o años cuando las condiciones competitivas de los mercados exteriores (a los que suelen concurrir la mayor parte de las manufacturas) difieren de las del mercado interior. Como casos específicos de ramas con ponderación especialmente significativa en sólo un segmento de PYME, la de actividades profesionales, científicas y técnicas (con sectores de servicios de alta tecnología) entre las microempresas (12,69%); la hostelería entre las pequeñas empresas (10,07%); y las actividades administrativas y servicios auxiliares, entre las medianas (7,95%).

La comparación de estos datos con los de las muestras específicas que aproximaban a la especialización sectorial de las micros y pequeñas empresas por CCAA, permite corroborar las apreciaciones que se obtenían utilizando las cifras de negocio, aunque con diferencias de ponderación inducidas por la coyuntura, la dimensión de las empresas y el valor añadido de sus producciones. En primer lugar, se confirma que las cuatro ramas con mayor número de microempresas son las mismas por su volumen de negocio, aunque su ordenación y sus ponderaciones cambien notablemente. Y en segundo término, que las pequeñas empresas también reproducen por volumen de negocio las tres primeras actividades por número de componentes, con mayor ponderación del comercio y reparaciones, y menor de la construcción, al igual que entre las microempresas; mientras que la cuarta actividad entre ellas pasa a ser ahora claramente el transporte y almacenamiento, en lugar de la hostelería que lo era por número de pequeñas empresas.

En definitiva, el comercio y reparaciones sigue siendo la actividad prioritaria de micro y pequeñas empresas, pero su peso por cifra de negocio multiplica por más de 1,6 su ponderación por número de empresas, denotando la importancia de la demanda interna para la situación de las menores PYME. La industria manufacturera es la segunda rama de las pequeñas empresas y su peso muy similar tanto por número de empresas como por cifras de negocio, justificando factores tales como la eficiencia comparada de este segmento de PYME o su situación diferencial con la evolución del ciclo económico. En las microempresas, sin embargo, las manufacturas tienen mayor peso por cifras de negocio que por número de empresas, denotando el mayor valor añadido de estas actividades respecto de las restantes de este segmento. La construcción es el caso contrario, ya que su menor valor añadido y la propia coyuntura sectorial hacen que su importancia para micro y pequeñas empresas sea menor por cifras de negocio que por número de empresas dedicadas a la actividad; pero aun así sigue siendo la tercera rama por volumen de negocio de ambas. En cuanto a las actividades profesionales, científicas y técnicas, son más importantes para las micros que para las pequeñas empresas, si bien denotan haber sido especialmente afectadas por la coyuntura recesiva, ya que su peso por cifras de negocio es sólo el 45% del que tiene por número de empresas dedicadas. Para las pequeñas empresas, la cuarta actividad prioritaria es la del transporte y almacenamiento, cuyas ponderaciones por cifra de negocio y por número son semejantes; mientras que en las microempresas dicha actividad pasa al quinto lugar, superada por la ponderación de las cifras de negocio de las actividades profesionales, científicas y técnicas.

La caracterización de la muestra sectorial se completa, como es habitual y según se presenta en el Cuadro S-2, con la determinación de los sectores de PYME en los que se ha verificado un incremento real en todas sus magnitudes básicas promedio entre 2012 y 2016. Las tasas de variación se calculan a euros constantes de 2012 y se ordenan, en cada segmento, atendiendo a los valores que toman las tasas de incremento del activo total.

Gráfico S-1.



El seguimiento de estos sectores punteros en los *Estudios* de años anteriores había ido reflejando fielmente la evolución del ciclo, a partir del punto de inflexión de la crisis que se iniciaba en 2007, y que incidía sobre todo en las micro y pequeñas empresas, al reducir su número progresivamente hasta el período 2005-2009, en que se contaba sólo con 10, 26 y 23 sectores, de micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente, que aumentaran de forma real sus magnitudes básicas promedio. Esa situación empeoraba progresivamente hasta la consideración del período 2008-2012, al incluirse todo el perfil de la crisis, con las caídas de 2009 y 2012, y mostraba sólo 9 sectores de microempresas, 13 de empresas pequeñas y 26 de empresas medianas con crecimiento real en todas sus magnitudes básicas promedio.

La evidencia de la inclusión del final técnico de la recesión en el período 2009-2013 es que mejoraba la situación de todas las PYME y en particular de las pequeñas empresas, al pasar a ser 15, 35 y 32 los sectores de micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente, que denotaban haber incrementado sus magnitudes básicas promedio en términos reales desde el año de mayor caída del PIB. En tanto que la inclusión del primer año de reactivación económica en el período 2010-2014 incrementaba aún más el número de sectores en crecimiento, tanto en pequeñas (63) como en medianas empresas (46), aunque se reducía el número de sectores de microempresas (10), las más perjudicadas por la recaída del ciclo de 2012. En el pasado *Estudio*, el período 2011-2015 tomaba ya en cuenta la consolidación de la reactivación, y permitía verificar el aumento del número de empresas con crecimiento real en todos y cada uno de los segmentos: 24 de microempresas, 67 de empresas pequeñas y 49 de empresas medianas. Finalmente, en el período que se analiza, 2012-2016, la continuidad de la reactivación en 2016 lleva hasta 36 microempresas a mostrar crecimientos reales en todas sus magnitudes básicas, pero el que se reduzca la tasa de crecimiento de la economía respecto de 2015 parece afectar a las pequeñas y medianas empresas, cuyo número desciende a 57 y 39, respectivamente.

En el Cuadro S-2 se representan los 35 primeros sectores por crecimiento real de su activo en este último período 2012-2016, tanto de micro como de pequeñas y medianas empresas; y en todos los casos se señala si se trata de sectores manufactureros de tecnología alta o medio-alta, o de servicios de alto valor añadido.

CUADRO S-2. SECTORES CNAE POR SEGMENTOS DE PYME (ORDENADOS POR TASAS DE CRECIMIENTO REAL DEL ACTIVO MEDIO)

MICROEMPRESAS				
SECTORES (35 PRIMEROS, DE 36)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*	
495: Transporte por tubería	266,54	65,87	93,16	
293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	41,17	7,64	304,09	
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	39,13	1,67	207,15	
099: Actividades de apoyo a otras industrias extractivas	30,95	93,08	625,37	
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	27,49	147,91	89,30	
582: Edición de programas informáticos	22,12	24,13	233,82	
856: Actividades auxiliares a la educación	20,77	22,44	196,14	
284: Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta	20,21	30,74	418,13	
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	13,78	78,88	1450,78	
873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física	13,72	1,70	1007,50	
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	13,67	2,15	2,75	
011: Cultivos no perennes	13,40	5,17	113,34	
303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	11,82	26,70	232,60	
521: Depósito y almacenamiento	10,94	7,60	811,21	
262: Fabricación de ordenadores y equipos periféricos	9,35	21,89	133,70	
252: Fabricación de cisternas, grandes depósitos y contenedores de metal	8,52	24,10	1927,79	
750: Actividades veterinarias	8,13	5,59	1169,39	

732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	7,26	14,05	73,16
221: Fabricación de productos de caucho	7,10	12,26	2290,64
743: Actividades de traducción e interpretación	6,83	2,61	89,79
331: Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo	4,82	15,47	1198,64
783: Otra provisión de recursos humanos	4,76	44,99	215,91
022: Explotación de la madera	4,46	24,42	218,12
256: Tratamiento y revestimiento de metales; ingeniería mecánica por cuenta de terceros	4,20	6,07	792,31
182: Reproducción de soportes grabados	3,94	3,29	130,70
143: Confección de prendas de vestir de punto	3,89	15,58	621,12
382: Tratamiento y eliminación de residuos	3,42	7,13	114,43
131: Preparación e hilado de fibras textiles	2,96	4,44	304,65
283: Fabricación de maquinaria agraria y forestal	2,95	9,61	304,60
862: Actividades médicas y odontológicas	1,80	7,99	13,19
289: Fabricación de otra maquinaria para usos específicos	1,68	13,43	477,91
172: Fabricación de artículos de papel y de cartón	1,23	4,11	851,68
271: Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y aparatos de distribución y control eléctrico	0,59	14,09	251,24
332: Instalación de máquinas y equipos industriales	0,50	10,92	2750,77
812: Actividades de limpieza	0,04	3,03	398,29

EMPRESAS PEQUEÑAS

SECTORES (35 PRIMEROS, DE 57)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
495: Transporte por tubería	1967,50	144,69	997,83
291: Fabricación de vehículos de motor	175,76	174,34	38,08
502: Transporte marítimo de mercancías	128,04	35,88	78,60
941: Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales	99,63	29,73	42,14
783: Otra provisión de recursos humanos	99,60	26,63	665,41
303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	79,25	24,78	87,86
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	74,39	41,38	105,31
266: Fabricación de equipos de radiación, electromédicos y electroterapéuticos	67,92	103,56	444,34
741: Actividades de diseño especializado	49,58	31,53	611,31
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	45,73	36,11	161,92
592: Actividades de grabación de sonido y edición musical	40,78	5,95	770,03
479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos	30,06	10,77	269,54
952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	29,53	25,08	114,82
503: Transporte de pasajeros por vías navegables interiores	26,58	7,17	142,96
749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	24,17	7,00	141,75
474: Comercio al por menor de equipos para las tecnol. de la información y comunicaciones	23,66	24,51	247,13
862: Actividades médicas y odontológicas	23,04	5,67	51,11
022: Explotación de la madera	22,82	10,69	142,33
013: Propagación de plantas	22,41	41,47	576,75
015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera	22,25	38,74	40272,46
521: Depósito y almacenamiento	22,05	19,27	180,45
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	21,78	10,05	20,81
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	19,46	10,99	179,95

281: Fabricación de maquinaria de uso general	16,34	1,91	109,05
012: Cultivos perennes	14,79	22,30	162,55
161: Aserrado y cepillado de la madera	14,57	22,60	2218,87
381: Recogida de residuos	13,37	0,71	49,65
282: Fabricación de otra maquinaria de uso general	13,16	9,76	147,53
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	12,98	19,11	284,28
241: Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	12,89	21,19	476,10
702: Actividades de consultoría de gestión empresarial	12,76	1,58	33,42
259: Fabricación de otros productos metálicos	12,07	21,05	436,46
261: Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados	11,82	14,85	295,20
104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	11,30	61,14	307,89
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	11,20	18,13	55,29

EMPRESAS MEDIANAS

SECTORES (35 PRIMEROS, DE 39)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
532: Otras actividades postales y de correos	541,41	51,15	136,93
692: Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	290,74	0,63	75,45
951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación	210,38	325,66	1098,81
771: Alquiler de vehículos de motor	92,28	8,49	1200,32
553: Campings y aparcamientos para caravanas	87,74	38,64	852,53
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	82,04	24,51	116,56
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	64,32	43,74	253,28
702: Actividades de consultoría de gestión empresarial	61,98	15,09	549,38
862: Actividades médicas y odontológicas	59,76	1,13	1,08
031: Pesca	56,65	20,03	129,68
631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web	55,66	24,38	28,42
853: Educación secundaria	54,53	16,68	79,78
281: Fabricación de maquinaria de uso general	50,46	38,99	97,87
521: Depósito y almacenamiento	41,47	3,19	75,20
495: Transporte por tubería	37,33	37,50	43,42
282: Fabricación de otra maquinaria de uso general	32,67	43,89	149,03
221: Fabricación de productos de caucho	29,15	35,72	190,28
522: Actividades anexas al transporte	26,82	5,12	59,82
161: Aserrado y cepillado de la madera	26,62	42,90	1569,94
812: Actividades de limpieza	26,58	15,54	54,03
731: Publicidad	25,72	4,55	39,29
712: Ensayos y análisis técnicos	24,49	13,87	146,07
611: Telecomunicaciones por cable	21,02	39,77	520,47
791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	20,58	65,06	56,87
284: Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta	15,54	16,42	299,42
329: Industrias manufactureras n.c.o.p.	14,24	30,59	140,48
204: Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento, perfumes y cosméticos	12,70	23,43	93,03
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	10,36	3,31	134,5
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	10,27	7,59	50,9
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	9,02	8,26	80,0

273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	8,90	3,18	7594,3
259: Fabricación de otros productos metálicos	7,00	12,30	166,94
552: Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia	4,77	36,54	508,98
453: Comercio de repuestos y accesorios de vehículos de motor	4,73	0,18	188,01
131: Preparación e hilado de fibras textiles	4,65	3,72	113,07

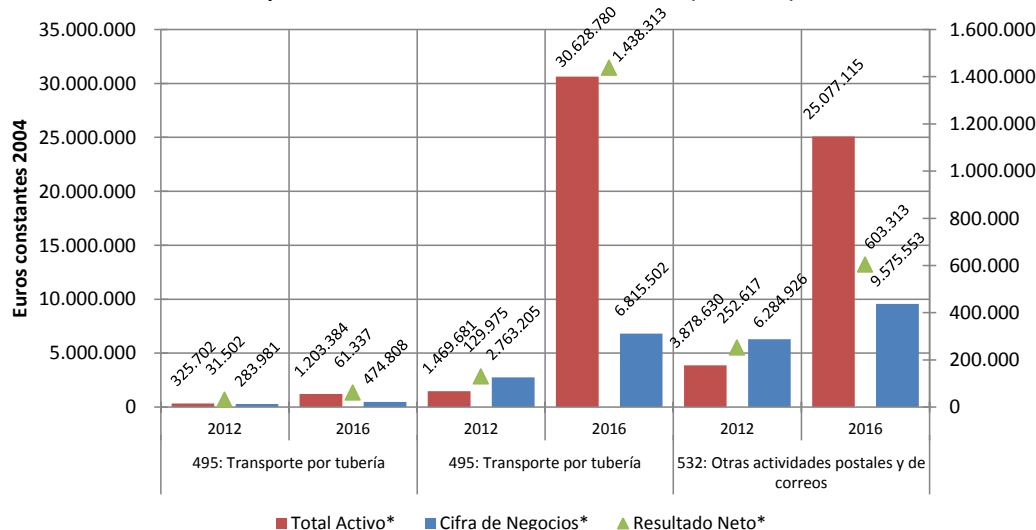
Sectores manufactureros de tecnología alta

Sectores manufactureros de tecnología media-alta

Servicios de alta tecnología o de punta

En el Gráfico S-2 se presenta la visión comparada de los sectores de cada segmento de PYME que han ofrecido las mayores tasas de crecimiento real en su activo promedio entre 2012 y 2016, junto con el detalle de todas sus magnitudes básicas a moneda constante. Los que ocupan así los primeros lugares son las micro y pequeñas empresas del transporte por tubería, con crecimientos reales espectaculares, sobre todo las pequeñas, y que denotan haber crecido más en dimensión (las tasas de variación real de sus activos netos son las mayores de sus respectivas dimensiones) y en resultados netos de cada ejercicio que en cifra de negocios; lo que sugiere tanto el incremento de la demanda de dicho transporte por tubería con la mayor actividad como el elevado margen de beneficio con el que operan las empresas del sector. En cuanto a las medianas empresas, el mayor crecimiento de activos de toda la muestra es el de otras actividades postales y de correos; también con tasas de crecimiento de sus resultados netos de cada ejercicio muy superiores a las de las cifras de negocio.

Gráfico S-2.- Magnitudes básicas de sectores PYME (de cada segmento de dimensión) con mayor tasa de crecimiento real en su activo medio (2012-2016)



Ambos casos, sugieren la adaptabilidad de determinadas PYME a la transición del ciclo económico; bien por su entrada en nuevas actividades, bien por aprovechar la progresiva externalización de las actividades que se realiza por parte de otras empresas, para las que proporcionan producciones o prestan servicios complementarios, o bien porque prestan servicios personales o empresariales de elevado valor añadido en “nichos” concretos de mercado que permiten operar con elevados márgenes de beneficio.

8.2. Diferencias y similitudes entre sectores por magnitudes básicas y empleo promedio

Los 199 sectores de la CNAE 2009 para los que se dispone de los tres segmentos de PYME, constituyen la muestra que permite deducir la homogeneidad o heterogeneidad que evidencian entre sí las empresas-tipo de cada uno de tales segmentos. Se calculan para ello las desviaciones estándar de cada magnitud básica (datos promedio del período 2012-2016) entre las PYME de cada sector y, una vez jerarquizados éstos, se presentan los que tienen los quince mayores (más heterogéneos) y los quince menores (más homogéneos) valores de la desviación estándar de cada magnitud en el Cuadro S-3, bajo la forma del número de veces (múltiplos) que la magnitud superior representa la inferior, tanto entre empresas medianas y microempresas (ME/MI) como entre empresas pequeñas y microempresas (PE/MI). En el cuadro se resaltan una vez más los sectores manufactureros de tecnología alta (amarillo) y medio-alta (verde), así como los servicios de alta tecnología (azul).

CUADRO S-3A. SECTORES CNAE CON MAYOR DESVIACIÓN ESTÁNDAR ENTRE SEGMENTOS DE PYME

MÚLTIPLO DEL AT R/MICRO			
SECTORES	ME/MI	PE/MI	
701: Actividades de las sedes centrales	44,92	4,95	
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	61,87	13,12	
495: Transporte por tubería	150,39	21,73	
681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	57,66	10,49	
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	133,37	3,55	
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	155,16	34,77	
411: Promoción inmobiliaria	34,37	7,48	
773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles	103,27	6,61	
360: Captación, depuración y distribución de agua	84,79	9,42	
823: Organización de convenciones y ferias de muestras	221,13	8,30	
421: Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles	59,70	6,19	
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	93,42	8,80	
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	39,58	5,18	
683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	70,77	11,15	
619: Otras actividades de telecomunicaciones	161,03	8,25	
MÚLTIPLO DE LA CN R/MICRO			
SECTORES	ME/MI	PE/MI	
473: Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados	27,26	3,29	
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	39,80	6,19	
791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	73,15	11,05	
273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	48,42	4,98	
244: Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos	86,00	12,48	
511: Transporte aéreo de pasajeros	71,75	8,20	
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	78,90	6,47	
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	57,58	8,09	
171: Fabricación de pasta papelera, papel y cartón	49,16	5,00	
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	21,78	5,17	

451: Venta de vehículos de motor	42,51	9,29
467: Otro comercio al por mayor especializado	38,80	5,99
105: Fabricación de productos lácteos	65,91	9,87
101: Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos	43,21	6,00
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	37,84	6,30

MÚLTIPLO DEL RN R/MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
495: Transporte por tubería	233,41	20,47
701: Actividades de las sedes centrales	164,44	12,90
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	227,45	7,60
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	961,74	96,52
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	95,09	8,89
601: Actividades de radiodifusión	292,49	6,01
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	3587,39	73,70
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	1662,03	299,64
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	63,24	8,77
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	102,76	14,80
502: Transporte marítimo de mercancías	150,21	26,66
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	79,50	1,01
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	51,48	16,93
031: Pesca	99,25	10,05
203: Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas	902,79	50,25

CUADRO S-3b. SECTORES CNAE CON MENOR DESVIACIÓN ESTÁNDAR ENTRE SEGMENTOS DE PYME**MÚLTIPLO DEL AT R/MICRO**

SECTORES	ME/MI	PE/MI
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	10,28	9,60
561: Restaurantes y puestos de comidas	14,66	4,01
851: Educación preprimaria	16,36	2,55
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	13,46	3,27
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	11,98	3,72
802: Servicios de sistemas de seguridad	9,03	4,28
783: Otra provisión de recursos humanos	10,05	2,86
801: Actividades de seguridad privada	10,64	3,46
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	12,22	2,71
889: Otros actividades de servicios sociales sin alojamiento	12,24	2,95
781: Actividades de las agencias de colocación	6,49	4,67
822: Actividades de los centros de llamadas	7,50	4,38
856: Actividades auxiliares a la educación	11,09	5,46
812: Actividades de limpieza	8,87	2,99
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	3,02	1,61

MÚLTIPLO DE LA CN R/MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
802: Servicios de sistemas de seguridad	12,83	4,65
873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física	10,97	3,04
851: Educación preprimaria	19,67	3,15
852: Educación primaria	13,44	3,88
872: Asistencia en establec. resid. para personas con discap. intelectual, enfermedad mental y drogodependencia	11,03	3,75
900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos	14,05	7,88
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	10,50	3,06
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	8,50	3,16
783: Otra provisión de recursos humanos	16,63	4,99
801: Actividades de seguridad privada	13,17	4,34
781: Actividades de las agencias de colocación	10,58	6,17
889: Otros actividades de servicios sociales sin alojamiento	16,58	4,11
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	14,98	3,46
812: Actividades de limpieza	14,38	4,05
856: Actividades auxiliares a la educación	13,71	5,86

MÚLTIPLO DEL RN R/MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
801: Actividades de seguridad privada	17,39	4,03
951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación	25,68	13,64
889: Otros actividades de servicios sociales sin alojamiento	27,68	7,05
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	24,66	2,98
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	6,29	9,81
472: Comercio al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabaco en establecimientos especializados	4887,00	902,57
412: Construcción de edificios	649,24	235,75
813: Actividades de jardinería	96,30	27,18
812: Actividades de limpieza	14,75	3,94
781: Actividades de las agencias de colocación	4,45	1,82
931: Actividades deportivas	12,83	2,31
856: Actividades auxiliares a la educación	0,38	6,75
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	5,04	1,94
900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos	0,41	5,22
802: Servicios de sistemas de seguridad	4,00	4,48

Nota.- Cálculos referidos a Sectores CNAE con datos de todos los segmentos de PYME

MI: Microempresas, PE: Empresas Pequeñas, ME: Empresas Medianas

CNAE 2009

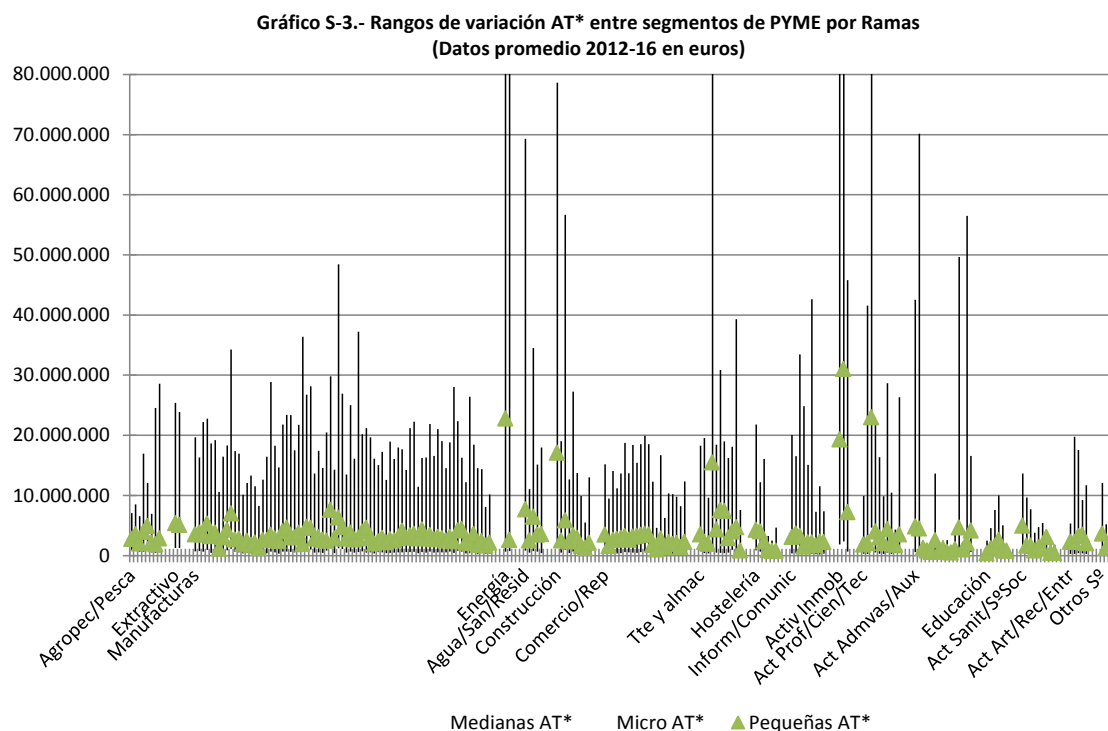
		20	
		25.4	
Sectores manufactureros de tecnología alta	21	27 a 29	
Sectores manufactureros de tecnología media-alta	26	30- 30.1- 30.3	59 a 63
Servicios de alta tecnología o de punta	30.3	32.5	72

Los resultados de este somero análisis de dispersión permiten confirmar las habituales apreciaciones acerca de que las mayores divergencias relativas que se producen entre las PYME de un mismo sector son, en general, las que se deducen de sus resultados netos, debido a la simultánea relación de este indicador con la eficiencia empresarial, con el posicionamiento competitivo de las empresas y con las condiciones económicas y financieras del entorno. Por lo que respecta a las diferencias que se producen entre las cifras de negocio, éstas suelen ser de menor cuantía relativa que las anteriores, ofrecen mayores oscilaciones con el ciclo económico y resultan, en general, comparables con las que se deducen de los activos totales, al relacionarse con el posicionamiento comercial que otorga precisamente la dimensión de las empresas. Los resultados confirman también la relativa similitud que existe entre las magnitudes tipo de las empresas pequeñas y las microempresas en buena parte de los sectores considerados.

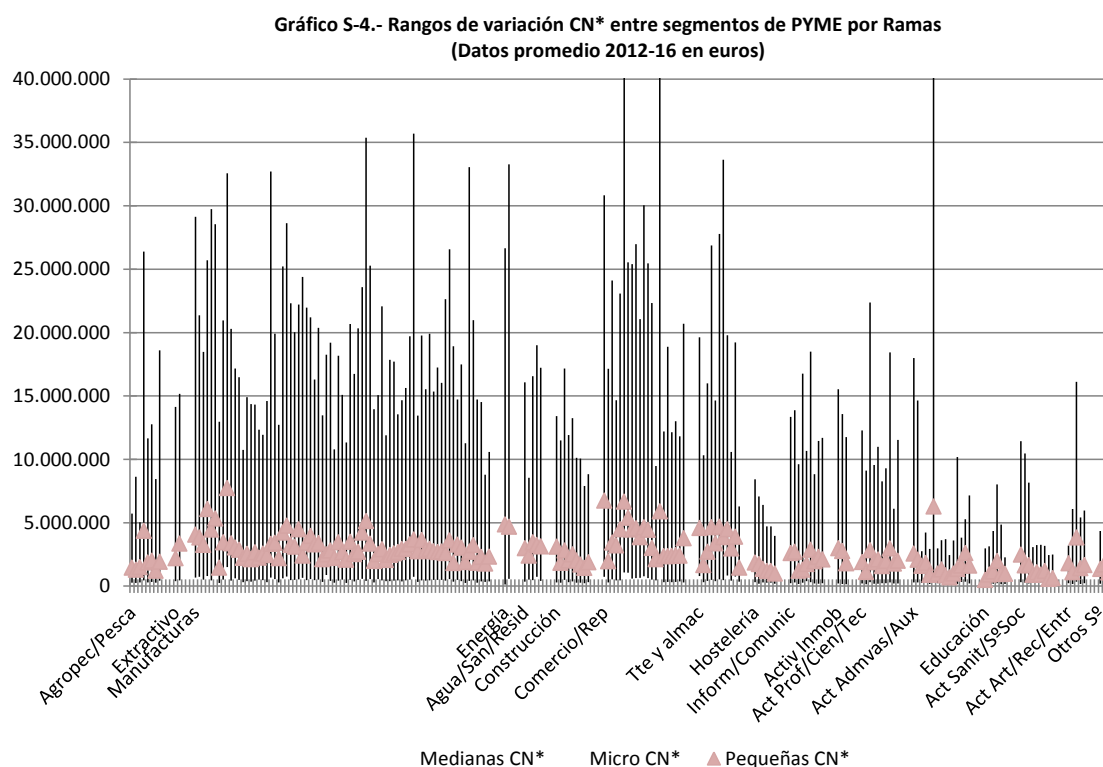
Los valores “estructurales” de la dispersión, que evidencian los activos totales, denotan que la mayor disparidad entre las PYME que componen cada sector se produce en las actividades de las sedes centrales, en el alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia, y en el transporte por tubería; mientras que los datos “coyunturales” de las cifras de negocio resaltan las mayores diferencias en el comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados, en el comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos, y en las actividades de agencias de viajes y operadores turísticos; y las de los resultados netos, también en el transporte por tubería y en las actividades de las sedes centrales, así como en la producción de gas y distribución por tubería de combustibles gaseosos. Por el contrario, los sectores más homogéneos entre sus PYME son: por activos, las actividades de las empresas de trabajo temporal y las actividades de limpieza, así como las actividades auxiliares a la educación; por cifra de negocios, también las actividades auxiliares a la educación y las de limpieza, junto a las actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad; y por resultado neto (excluyendo los casos de pérdidas en algún segmento de PYME), los servicios de sistemas de seguridad, las actividades de creación, artísticas y espectáculos, y las de las empresas de trabajo temporal.

Al respecto de la heterogeneidad entre las PYME de cada sector concreto, la incidencia de los servicios de alto valor añadido y de la tecnología parecen potenciar los rendimientos a escala crecientes, ya que en sus correspondientes sectores aparecen siempre múltiplos de relación elevados en los resultados netos; como sucede, por ejemplo, en las actividades de radiodifusión, o en la fabricación de productos farmacéuticos de base. Si bien en otros casos, como en la producción, transporte y distribución de energía eléctrica o de gas y combustibles por tubería, dichos rendimientos crecientes con la dimensión se relacionan con la propia naturaleza de la actividad, fuertemente intensiva en capital. “Sensu contrario”, la mayor homogeneidad entre las PYME se produce en actividades de servicios fuertemente intensivos en mano de obra, como son todas las actividades de trabajo temporal, agencias de colocación y limpieza, así como en actividades de servicios sociales o personales.

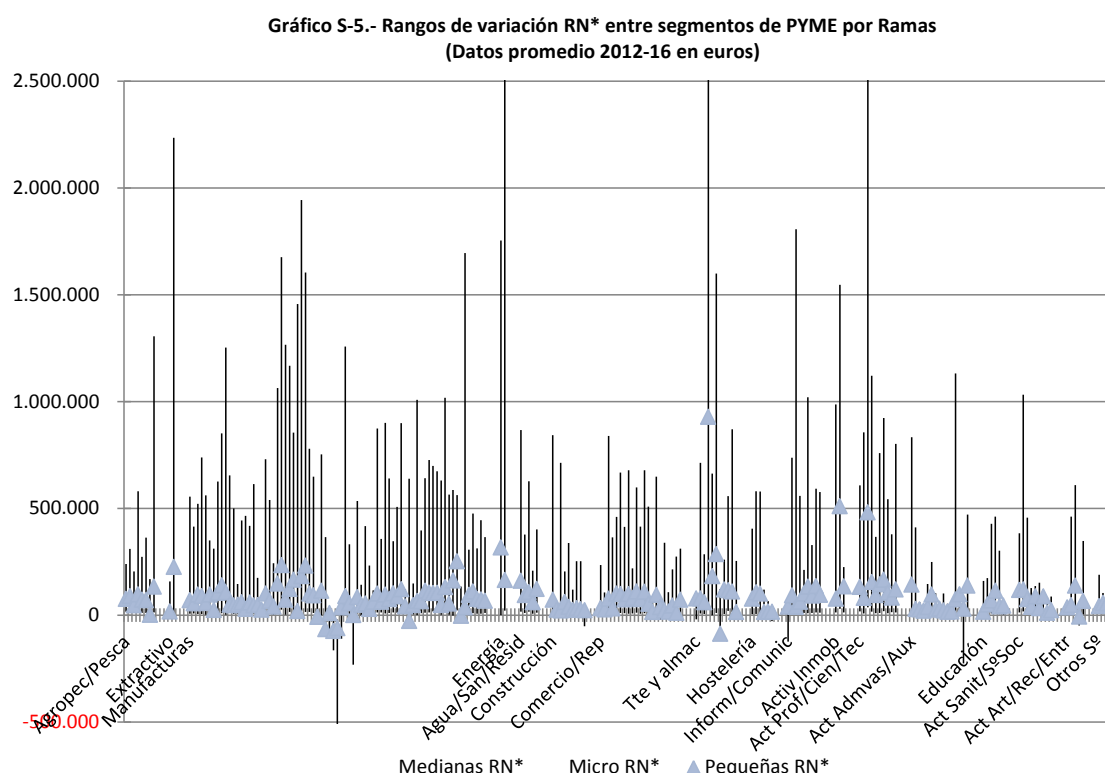
Los Gráficos S-3 a S-5 abundan en la perspectiva anterior y proporcionan una visión de conjunto sobre los rangos de variación absoluta de las magnitudes promedio entre los segmentos de PYME de cada sector, así como de sus diferencias por ramas de actividad. Hecha ya mención de los casos sectoriales más significativos, la panorámica general sugiere que las ramas de las actividades inmobiliarias, la energía, las actividades profesionales, científicas y técnicas, el transporte y almacenamiento, la construcción, y el suministro de agua y las actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación, son los más heterogéneos por los activos de sus PYME; en tanto que la educación, los servicios sanitarios y sociales, y los otros servicios son las más homogéneas (Gráfico S-3).



En lo relativo a los rangos de variación por cifras de negocio (Gráfico S-4), aparecen tanto la relativa similitud que cabe esperar entre los sectores de una misma rama de actividad como las diferencias por ramas que se deducen del valor añadido de sus producciones. Así, por cifras de negocio, sectores intensivos en mano de obra como la educación, la hostelería, las actividades sanitarias y de servicios sociales y los otros servicios son los más similares en sus ingresos por ventas. Mientras que la energía, el comercio y reparaciones, el transporte y almacenamiento, y buena parte de los sectores manufactureros, son los que muestran las mayores diferencias con base en esa cifra de negocios.



En cuanto a los resultados netos (Gráfico S-5), la perspectiva “estructural” de los años considerados (2012-2016) evidencia las disparidades que existen con base en ese indicador de las PYME en las ramas de la energía, del transporte y almacenamiento, de las actividades profesionales, científicas y técnicas, y de las industrias extractivas. Frente a esos casos, destaca la similitud de dichos resultados netos entre las PYME de otros servicios, así como de la educación, la construcción y la hostelería. Con la evidencia además de sectores concretos con pérdidas en todos sus segmentos de dimensión, o al menos en dos de ellos, como sucede durante el período considerado con los de fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso, así como con los de fabricación de estas mismas materias; con los de fabricación de vidrio y productos de vidrio, los de productos cerámicos para la construcción, los de corte, tallado y acabado de la piedra, los de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero; además de los de fabricación de muebles, los establecimientos de bebidas y las actividades deportivas. Casos que, como los dos últimos, tienen una reducida rentabilidad estructural inherente a su propia naturaleza, o que están relacionados con el declive de las otrora pujantes construcción y actividades inmobiliarias. Son ramas, además, intensivas en mano de obra, con baja generación de valor añadido y sometidas en algunas industrias, como la del mueble, tanto a la competencia exterior como a la concurrencia con nuevas formas de distribución comercial de sus producciones.



En materia de empleo, fijo y no fijo, y de productividad aparente del factor trabajo (aproximada mediante la *ratio* valor añadido/gastos de personal), las mayores diferencias y similitudes de las desviaciones estándar entre los segmentos de PYME por sectores, en valores promedio del período 2012-2016, se reflejan en el Cuadro S-4, en el que también se resaltan los sectores manufactureros de tecnología alta (amarillo) y medio-alta (verde), así como los servicios de tecnología punta (azul). En conjunto, las mayores desviaciones estándar entre los tres segmentos de cada sector se verifican en el empleo fijo, vinculado de forma estructural con la dimensión empresarial; aunque los casos más relevantes de diferencias entre multiplicadores de medianas y pequeñas empresas respecto de las microempresas se observan en el empleo no fijo, tanto por la mayor variabilidad sectorial de esta categoría de empleo como por la menor proporción del mismo en las microempresas. En cuanto a la productividad aparente del trabajo, por el contrario, esa menor dimensión del empleo y la habitual menor retribución media por empleado de las microempresas juegan a su favor, y son numerosos los sectores en los que la productividad aparente del trabajo de las microempresas es no sólo

superior a la de las pequeñas sino incluso a la de las medianas empresas (sector agropecuario en general, y buena parte de los sectores de servicios, como los profesionales, científicos y técnicos, los administrativos y auxiliares, los sanitarios y sociales, e incluso la educación).

Los casos más dispares entre segmentos de PYME en esta ocasión, por número de empleados fijos, los que se verifican en la fabricación de fibras artificiales y sintéticas, en las actividades de las sedes centrales, y en las actividades hospitalarias. En el empleo no fijo, en el que se producen como ya se ha indicado las mayores desviaciones respecto de las microempresas, resaltan por su propia naturaleza los casos de las actividades de las empresas de trabajo temporal y de las agencias de colocación, además de los cultivos no perennes. En cuanto a la productividad aparente del trabajo, las diferencias con las microempresas se reducen, como sucede en el caso de la producción de gas y distribución por tubería de combustibles gaseosos, o en el de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica; además de en el alquiler de vehículos de motor.

CUADRO S-4A. SECTORES CNAE CON MAYOR DESVIACIÓN ESTÁNDAR ENTRE SEGMENTOS DE PYME

MÚLTIPLO DEL Nº TF POR EMP. R/MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	26,22	3,86
701: Actividades de las sedes centrales	38,68	6,26
861: Actividades hospitalarias	36,99	7,69
293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	24,64	4,70
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	24,13	4,61
275: Fabricación de aparatos domésticos	28,27	5,86
512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial	29,71	4,90
631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web	37,49	6,94
493: Otro transporte terrestre de pasajeros	31,25	5,23
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	29,96	5,14
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	25,01	4,84
854: Educación postsecundaria	39,33	6,99
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	24,53	4,76
271: Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y aparatos de distribución y control eléctrico	25,32	5,50
245: Fundición de metales	25,39	5,49

MÚLTIPLO DEL Nº TNF POR EMP. R/MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	41,53	9,14
781: Actividades de las agencias de colocación	95,85	15,48
011: Cultivos no perennes	35,04	7,65
783: Otra provisión de recursos humanos	74,03	13,06
012: Cultivos perennes	29,75	7,08
021: Silvicultura y otras actividades forestales	30,94	5,56
932: Actividades recreativas y de entretenimiento	48,66	8,32
433: Acabado de edificios	50,12	8,15
591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	65,67	9,57
732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	79,38	12,38
016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	39,07	8,06

889: Otros actividades de servicios sociales sin alojamiento	36,33	7,53
900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos	44,83	8,35
822: Actividades de los centros de llamadas	42,02	8,27
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	24,41	5,96

MÚLTIPLO DE LA PAT R/MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	7,31	0,98
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	2,88	1,32
771: Alquiler de vehículos de motor	2,26	1,30
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	2,29	1,26
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1,18	1,41
773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles	1,66	0,97
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	1,71	1,13
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	1,95	1,77
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	1,58	1,05
701: Actividades de las sedes centrales	1,32	0,89
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	1,66	1,18
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	1,50	1,09
275: Fabricación de aparatos domésticos	1,65	1,51
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	1,48	1,18
502: Transporte marítimo de mercancías	1,53	1,36

CUADRO S-4b. SECTORES CNAE CON MENOR DESVIACIÓN ESTÁNDAR ENTRE SEGMENTOS DE PYME**MÚLTIPLO DEL Nº TF POR EMP. R/MICRO**

SECTORES	ME/MI	PE/MI
433: Acabado de edificios	15,41	4,18
104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	17,93	4,17
495: Transporte por tubería	13,78	4,87
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	9,05	3,99
781: Actividades de las agencias de colocación	14,20	5,62
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	10,78	3,75
011: Cultivos no perennes	17,26	3,82
454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios	11,06	5,07
411: Promoción inmobiliaria	15,80	4,68
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	10,35	3,59
012: Cultivos perennes	14,23	3,50
015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera	12,56	4,95
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	7,10	4,37
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	11,77	6,05
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	7,80	2,58

MÚLTIPLO DEL Nº TNF POR EMP. R/MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	9,19	3,21
467: Otro comercio al por mayor especializado	10,73	3,77
701: Actividades de las sedes centrales	18,55	11,18
201: Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético	7,56	3,66
243: Fabricación de otros productos de primera transformación del acero	6,09	3,68
325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	10,83	3,99
466: Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros	11,69	4,06
501: Transporte marítimo de pasajeros	1,45	4,38
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	6,66	4,79
512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial	5,70	4,99
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	3,42	2,86
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	4,71	3,69
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	4,08	1,71
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	1,74	5,94
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	7,05	7,35

MÚLTIPLO DE LA PAT R/MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
620: Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	0,96	0,98
439: Otras actividades de construcción especializada	0,99	1,03
552: Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia	1,02	0,99
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	1,04	1,01
532: Otras actividades postales y de correos	1,02	0,99
234: Fabricación de otros productos cerámicos	1,03	1,03
920: Actividades de juegos de azar y apuestas	1,02	1,02
851: Educación preprimaria	1,02	0,99
493: Otro transporte terrestre de pasajeros	1,02	1,00
242: Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero	0,98	0,98
749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	0,99	0,98
332: Instalación de máquinas y equipos industriales	1,02	1,00
813: Actividades de jardinería	1,01	1,02
731: Publicidad	1,01	1,01
581: Edición de libros, periódicos y otras actividades editoriales	1,00	1,00

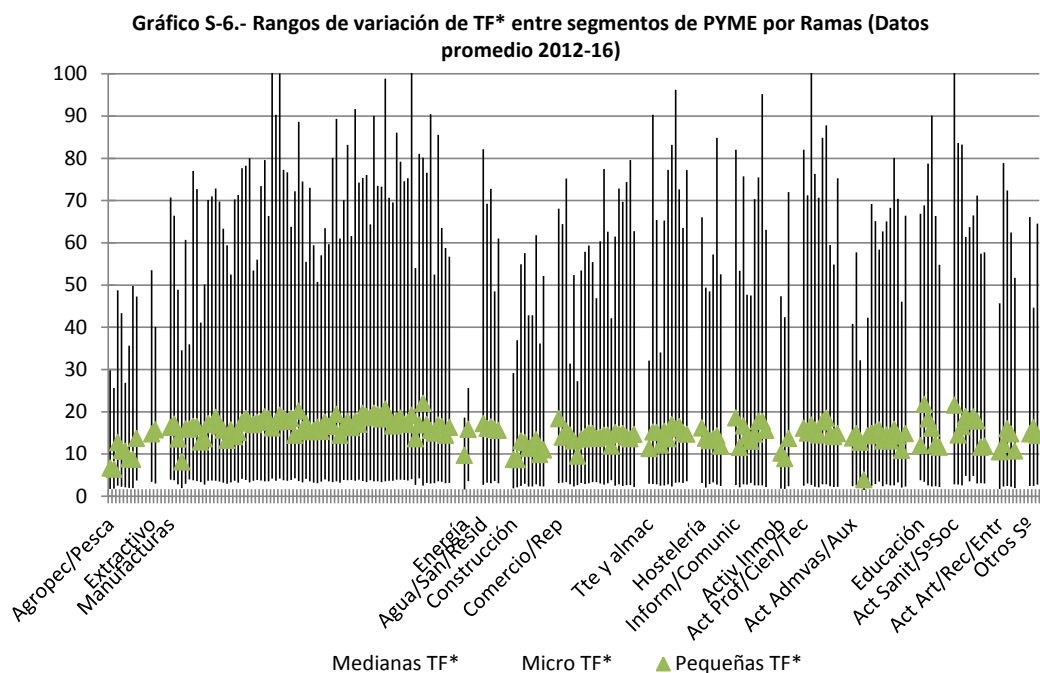
Nota.- Cálculos referidos a Sectores CNAE con datos de todos los segmentos de PYME

MI: Microempresas, PE: Empresas Pequeñas, ME: Empresas Medianas

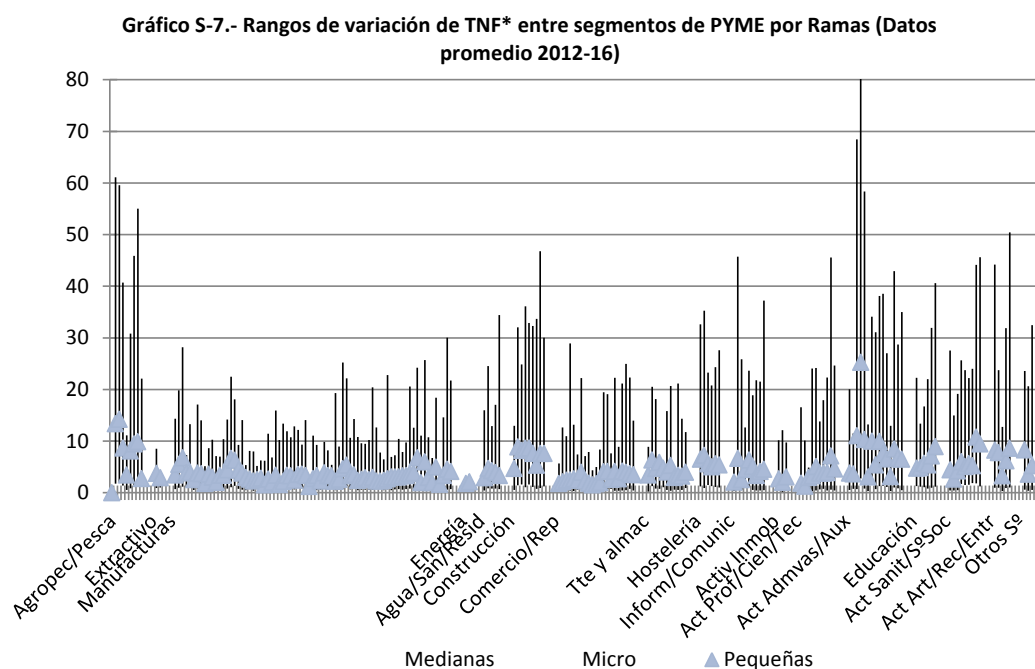
CNAE 2009

		20	
		25.4	
Sectores manufactureros de tecnología alta	21	27 a 29	
Sectores manufactureros de tecnología media-alta	26	30- 30.1- 30.3	59 a 63
Servicios de alta tecnología o de punta	30.3	32.5	72

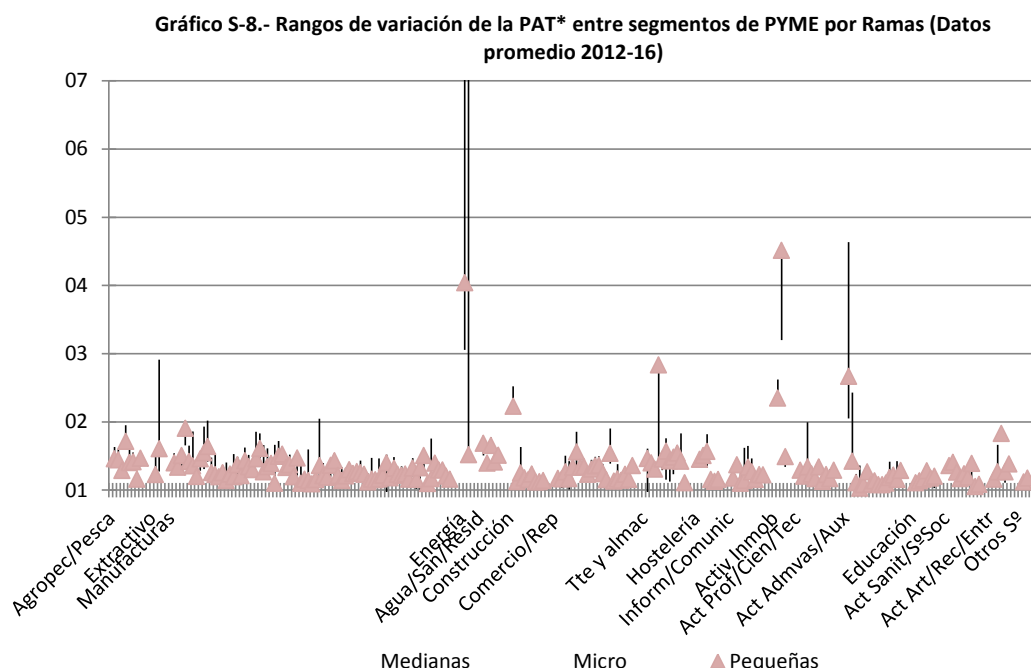
Los Gráficos S-6 a S-8 ofrecen la panorámica de todos los sectores en los indicadores promedio de empleo durante el período 2012-2016, y sugieren una clara vinculación con las ramas de actividad, tanto en el empleo fijo como en el no fijo.



En la categoría de empleo fijo (Gráfico S-6), las mayores desviaciones estándar entre segmentos de PYME se producen en las actividades profesionales, científicas y técnicas, como puedan ser las actividades jurídicas o la investigación y el desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas; en las actividades sanitarias y de servicios sociales, particularmente en las actividades hospitalarias; en el transporte y almacenamiento, como en los casos del transporte marítimo y aéreo; en la educación, como la postsecundaria; y en las manufacturas, sobre todo en las que priman las economías de escala, como en la fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor, en la fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos, o en la fabricación de especialidades farmacéuticas. Las menores desviaciones estándar por empleo fijo, por el contrario, en la energía, en el sector agropecuario, en la construcción, y en las actividades extractivas.



Por lo que respecta a la categoría del empleo no fijo (Gráfico S-7) destacan de manera espectacular, por su propia naturaleza, las mayores desviaciones estándar de las actividades administrativas y auxiliares, con empresas de trabajo temporal, agencias de colocación, y empresas de otra provisión de recursos humanos; también las actividades agrícolas y pesqueras, intensivas en mano de obra y con elevado componente de temporalidad, como la silvicultura y otras actividades forestales, o los cultivos perennes; así como, por iguales circunstancias, la mayor parte de las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento. La mayor homogeneidad (menores desviaciones estándar) en el empleo no fijo, por el contrario, en la energía, en las industrias extractivas, en las actividades inmobiliarias, en las manufacturas (tales como la fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos, de productos para la alimentación animal, o de productos químicos básicos), y en el transporte y almacenamiento (como en el transporte marítimo de mercancías).



En cuanto a la productividad aparente del trabajo (Gráfico S-8), los mayores valores de la desviación estándar se encuentran en las ramas con actividades que requieren una elevada intensidad de capital (como la producción, transporte y distribución de energía eléctrica, o la de gas), así como en aquellas otras en las que los ingresos tienen una reducida contrapartida de costes satisfechos al exterior por la prestación de los servicios (el alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia, o las actividades inmobiliarias). La mayor heterogeneidad se encuentra por ello en las ramas de la energía y de las actividades inmobiliarias. Los menores valores de la desviación estándar de la productividad, por el contrario, se presentan en casos de retribuciones del trabajo relativamente elevadas respecto de los ingresos, como en la educación, los otros servicios, y las actividades sanitarias y de servicios sociales. En la mayor parte de esas actividades, además, la productividad aparente del trabajo suele ser mayor en las micros y en las pequeñas empresas que en las medianas. Con casos como la educación secundaria y postsecundaria, la reparación de ordenadores y equipos de comunicación, o las actividades médicas y odontológicas.

8.3. Ranking de los principales indicadores de las PYME en la muestra sectorial

La muestra sectorial permite analizar también comportamientos específicos de cada rama; lo que se aborda en este apartado, que resume las 17 de ramas de actividad económica de las que se dispone en la CNAE-2009. Consiste en el cálculo de los valores extremos (superiores e inferiores) de cada rama y segmento de dimensión, en los indicadores que han ido evidenciando a lo largo del *Estudio* su mayor poder discriminador de las pautas de actuación de las PYME. Se toman para ello todos los sectores disponibles (247 de microempresas, 236 de empresas pequeñas y 199 de empresas medianas), y se calculan los valores de las medianas (por la pérdida de representatividad de los promedios, dadas las variaciones producidas entre las diferentes fases del ciclo económico durante la crisis y la afectación diferencial de dichas fases a los sectores económicos) de los mencionados indicadores entre 2012 y 2016. Los valores máximos de esas medianas de cada rama se presentan en forma de cuadro, en el que se precisan los sectores concretos de la CNAE en los que se obtienen dichos valores, así como se recuerdan los promedios de medianas y los rangos de variación de éstas para el total de sectores (de todas las ramas, por tanto) y segmentos de PYME. Esta misma información se ofrece en forma de gráficos, en los que se representan las diferencias entre los valores máximos y mínimos que toman las medianas de los indicadores, por ramas de actividad y en el segmento de dimensión concreto de las microempresas, por ser el único en el que se encuentran datos de todos los sectores de cada rama. Con todo lo cual se pretende aportar una referencia estructural y comparativa por ramas de las micro, pequeñas y medianas empresas, que enmarque las comparaciones concretas y sector por sector que cada lector pueda hacer con la información desagregada del Anexo sectorial.

CUADRO S-5

RAMAS	INMOVILIZADO MATERIAL / TOTAL ACTIVO (%)						PATRIMONIO NETO / TOTAL PN Y PASIVO (%)					
	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m* 12-16	Sect	m* 12-16	Sect	m* 12-16	Sect	m* 12-16	Sect	m* 12-16	Sect	m* 12-16
Agropec/Pesca	011.-	57,2	017.-	65,46	012.-	51,85	011.-	62,2	024.-	60,38	031.-	61,72
Extractivo	089.-	48,2	051.-	37,62	081.-	30,02	089.-	67,93	081.-	63,81	089.-	78,41
Manufacturas	191.-	47,16	107.-	44,95	107.-	52,75	233.-	64,86	233.-	66,52	321.-	79,17
Energía	351.-	68,32	351.-	69,65	351.-	75,55	352.-	54,99	352.-	47,44	352.-	45,09
Agua/San/Resid	382.-	47,01	383.-	45,92	383.-	41,16	360.-	59,28	390.-	50,35	360.-	61,39
Construcción	431.-	30,74	431.-	25,48	431.-	19,46	421.-	49,17	431.-	54,73	411.-	51,38
Comercio/Rep	472.-	34,58	472.-	36,95	478.-	36,39	461.-	46,17	473.-	55,69	454.-	65,25
Tte y almac	521.-	48,93	511.-	71,56	495.-	63,78	521.-	58,48	495.-	57,95	502.-	66,16
Hostelería	551.-	69,32	553.-	61,21	553.-	63,4	553.-	50,38	553.-	62,8	552.-	55,97
Inform/Comunic	611.-	40,63	611.-	36,01	611.-	41,43	601.-	59,04	601.-	58,02	601.-	62,88
Activ Inmob	682.-	35,25	682.-	18,06	682.-	14,56	682.-	68,88	682.-	54,65	682.-	46,04
Act Prof/Cien/Tec	750.-	47,51	750.-	39,38	749.-	32,84	701.-	72,12	701.-	69,39	701.-	72,27
Act Admvas/Aux	771.-	58,5	771.-	58,4	823.-	72,67	774.-	61,67	821.-	63,6	813.-	57,02
Educación	851.-	59,88	852.-	55,06	851.-	60,56	854.-	49,41	852.-	54,44	853.-	68,4
Act Sanit/SºSoc	873.-	58,23	871.-	63,93	871.-	60,28	862.-	58,87	862.-	59,3	862.-	57,73
Act Art/Rec/Entr	931.-	57,37	910.-	57,44	900.-	60,96	920.-	53,4	920.-	54,79	900.-	60,12
Otros Sº	960.-	42,66	960.-	41,48	960.-	33,32	941.-	66,99	941.-	71,56	949.-	75,32

RAMAS	DEUD. COM. Y OT. CTAS. COB. / CIFRA DE NEGOCIOS (DÍAS)						ACREED. COM. Y OT. CTAS. PAGAR / APROVISION. (DÍAS)					
	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16
Agropec/Pesca	012.-	125,33	024.-	150,63	021.-	214,74	021.-	312,98	021.-	304,4	013.-	270,72
Extractivo	081.-	210,56	081.-	165,3	081.-	117,95	081.-	669,47	081.-	347,21	081.-	227,47
Manufacturas	303.-	229,2	236.-	154,2	302.-	156,91	303.-	414,4	301.-	299,1	301.-	322,1
Energía	351.-	81,04	351.-	84,07	352.-	132,39	351.-	713,67	351.-	344,1	352.-	420,55
Agua/San/Resid	370.-	121,5	370.-	143,03	360.-	156,57	370.-	349,26	360.-	315,14	360.-	368,38
Construcción	421.-	164,78	421.-	183,02	439.-	181,07	431.-	532,65	421.-	333,32	422.-	390,95
Comercio/Rep	466.-	96,87	466.-	104,56	466.-	119,94	452.-	201,67	476.-	165,32	476.-	157,27
Tte y almac	493.-	100,87	504.-	108,23	492.-	98,91	493.-	318,16	493.-	246,26	495.-	9490,49
Hostelería	552.-	64,07	552.-	56,55	552.-	56,2	559.-	503,16	552.-	419,6	551.-	411,55
Inform/Comunic	601.-	172,74	601.-	165,72	602.-	261,84	601.-	685,76	601.-	1195,9	601.-	1015,46
Activ Inmob	681.-	137,99	681.-	76,05	683.-	89,24	682.-	1481,17	682.-	637,84	683.-	445,45
Act Prof/Cien/Tec	701.-	166,24	721.-	212,22	711.-	183,81	691.-	1184,97	692.-	1200,86	701.-	1464,74
Act Admvas/Aux	773.-	149,14	773.-	165,92	773.-	131,6	783.-	871,15	782.-	1434,74	782.-	7451,4
Educación	853.-	122,26	854.-	85,9	855.-	64,2	854.-	543,54	854.-	939,13	854.-	505,85
Act Sanit/SºSoc	869.-	53,61	861.-	89,53	872.-	106,71	872.-	619,32	881.-	540,97	889.-	799,64
Act Art/Rec/Entr	900.-	87,74	910.-	97,69	932.-	64,12	931.-	549,92	931.-	694,78	931.-	1396,87
Otros Sº	949.-	113,71	949.-	270,08	949.-	116,8	960.-	350,61	941.-	1379,05	949.-	2304,67

RAMAS	PROV Y DEUDAS C.P. / EXIGIBLE TOTAL (%)						VALOR AÑADIDO / CIFRA DE NEGOCIOS (%)					
	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16
Agropec/Pesca	017.-	27,94	015.-	21,58	013.-	38,96	031.-	39,63	031.-	45,74	013.-	48,82
Extractivo	051.-	20,95	051.-	24,97	089.-	11,79	071.-	56,48	051.-	34,51	089.-	37,4
Manufacturas	322.-	33,06	321.-	32,41	131.-	38,53	325.-	46,34	303.-	51,86	331.-	46,84
Energía	353.-	17,89	352.-	13,1	351.-	6,24	351.-	49,94	351.-	50,92	351.-	39,26
Agua/San/Resid	390.-	19,53	383.-	19,24	390.-	18,77	370.-	45,04	370.-	47,71	381.-	52,98
Construcción	431.-	24,72	433.-	18,33	431.-	23,75	411.-	45,36	422.-	39,33	433.-	39,95
Comercio/Rep	451.-	28,98	451.-	41,58	451.-	42,91	452.-	31,57	452.-	29,02	478.-	27,02
Tte y almac	501.-	27,28	501.-	22,98	494.-	17,29	493.-	46,94	493.-	54	495.-	80,12
Hostelería	563.-	28,39	563.-	20,49	553.-	15,76	551.-	45,01	553.-	51,89	553.-	55,3
Inform/Comunic	612.-	25,45	582.-	19,84	601.-	15,16	582.-	49,34	601.-	67,02	601.-	76,89
Activ Inmob	683.-	21,57	683.-	13,72	682.-	9,21	682.-	66,14	682.-	64,37	682.-	58,69
Act Prof/Cien/Tec	742.-	27,91	691.-	22,33	691.-	28,07	701.-	61,29	692.-	62,78	721.-	68,46
Act Admvas/Aux	772.-	31,82	772.-	25,38	801.-	22,06	782.-	81,09	782.-	90,19	782.-	93,32
Educación	855.-	27,28	856.-	28,95	856.-	20,56	852.-	72,6	852.-	103,81	852.-	90,75
Act Sanit/SºSoc	881.-	23,51	889.-	18,87	889.-	21,2	881.-	66,64	889.-	78,92	881.-	86,19

Act Art/Rec/Entr	920.-	24,58	932.-	15,83	920.-	16,08	910.-	49,34	910.-	63,81	900.-	63,45
Otros Sº	952.-	26,83	941.-	15,97	960.-	12,36	960.-	45,33	949.-	56,38	949.-	58,75

RAMAS	GAST. FIN./ (RTDO.ANTES IMPTO.+GASTOS FIN.)(%)						TOTAL ACTIVO / EXIGIBLE TOTAL (%)					
	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16
Agropec/Pesca	014.-	45,08	032.-	146,81	021.-	90,93	011.-	264,57	024.-	252,41	031.-	261,22
Extractivo	089.-	59,3	081.-	32,27	081.-	24,74	089.-	311,8	081.-	276,33	089.-	463,09
Manufacturas	275.-	146,45	182.-	143,16	271.-	107,13	233.-	284,57	233.-	298,65	321.-	480,09
Energía	351.-	100,21	351.-	70,32	351.-	64,88	352.-	222,2	352.-	190,27	352.-	182,11
Agua/San/Resid	383.-	77,88	370.-	59,57	382.-	48,73	360.-	245,59	390.-	201,4	360.-	259
Construcción	411.-	89,77	411.-	96,77	439.-	197,44	421.-	196,73	431.-	220,9	411.-	205,67
Comercio/Rep	476.-	90,82	478.-	74,59	472.-	54,46	461.-	185,76	473.-	225,66	454.-	287,76
Tte y almac	512.-	47,99	511.-	97,9	522.-	51	521.-	240,83	495.-	237,79	502.-	295,5
Hostelería	551.-	85,21	559.-	99,55	551.-	51,84	553.-	201,54	553.-	268,82	552.-	227,13
Inform/Comunic	613.-	49,98	581.-	36,83	619.-	30,5	601.-	244,17	601.-	238,21	601.-	269,39
Activ Inmob	681.-	61,76	681.-	88,05	683.-	92,57	682.-	321,36	682.-	220,52	682.-	185,31
Act Prof/Cien/Tec	750.-	47,5	701.-	40,65	711.-	34,86	701.-	358,64	701.-	326,69	701.-	360,68
Act Admvas/Aux	772.-	71,01	799.-	115	823.-	99,69	774.-	260,88	821.-	274,73	813.-	232,69
Educación	852.-	42,66	851.-	23,94	856.-	40,38	854.-	197,67	852.-	219,47	853.-	316,43
Act Sanit/SºSoc	879.-	48,12	873.-	38,71	871.-	45,2	862.-	243,11	862.-	245,71	862.-	236,59
Act Art/Rec/Entr	931.-	106,87	931.-	95,86	920.-	29,02	920.-	214,62	920.-	221,2	900.-	250,76
Otros Sº	960.-	51,89	951.-	25,33	951.-	37,79	941.-	302,93	941.-	351,59	949.-	405,15

CNAE 2009

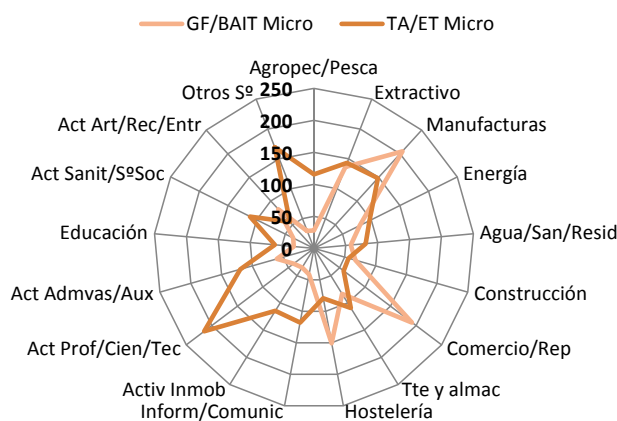
		20	
		25,4	
Sectores manufactureros de tecnología alta	21	27 a 29	
Sectores manufactureros de tecnología media-alta	26	30-30.1-30.3	59 a 63
Servicios de alta tecnología o de punta	30.3	32.5	72

El Cuadro S-5 ofrece, por tanto, los mayores valores de la mediana (2012-2016) por ramas y segmentos de PYME de los principales indicadores de estructura patrimonial, actividad y solvencia de la muestra sectorial. Se señalan también en el Cuadro los sectores manufactureros de alta (amarillo) y medio-alta intensidad tecnológica (verde), así como los servicios de tecnología punta (azul). Igualmente se refleja, como síntesis comparativa de cada indicador, la media y el rango de variación (valores máximo y mínimo) de los valores de la mediana de todos los sectores y segmentos de PYME. Estos mayores valores promedio de la mediana por ramas son los que asimismo se representan, mediante sus diferencias respecto de los correspondientes menores valores promedio, en los Gráficos S-9 a S-12, para proporcionar un ejemplo sobre la dispersión que se verifica en los mencionados indicadores, entre los sectores de las microempresas y en cada una de sus ramas de actividad.

Por lo que se refiere a indicadores concretos del Cuadro S-5, en el Gráfico S-9 se representan las diferencias entre los valores extremos de las microempresas por ramas, tanto del endeudamiento (*ratio* de total activo

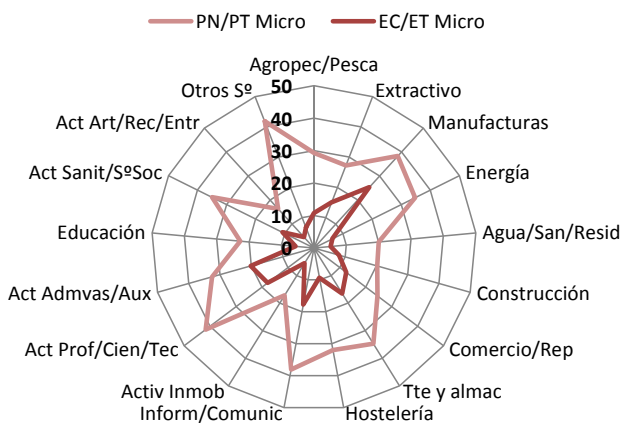
respecto del exigible total: TA/ET) como de los costes financieros (gastos financieros respecto del resultado antes de impuestos más dichos gastos financieros: GF/BAIT). En el endeudamiento, los valores promedio de las *ratios* (medianas del período) por segmentos sugieren mayor peso del exigible total en las microempresas, seguidas de las medianas y las pequeñas empresas, con pesos medios relativamente próximos entre ellas; si bien el rango de variación entre los valores máximo y mínimo de dicho exigible resulta superior en las medianas empresas, debido sobre todo al elevado endeudamiento de la rama de actividades administrativas y auxiliares. Ello se compagina con costes financieros que decrecen con la mayor dimensión, aunque muestren el mayor rango de variación en las microempresas, que denotan tanto la mayor repercusión de los gastos financieros como las mayores pérdidas en algunos de sus sectores. Por ramas, las mayores diferencias entre las microempresas por exigible total son las de las actividades profesionales, científicas y técnicas; y las menores, las de actividades artísticas y recreativas, la construcción, y el comercio y reparaciones. En cuanto al indicador de coste financiero, las mayores disparidades por ramas de microempresas se encuentran en las manufacturas, y el comercio y reparaciones; y las menores, en la agricultura y la pesca, la educación y los otros servicios.

Gráfico S-9- Diferencias entre valores extremos de Indicadores
Microempresas en los sectores CNAE-2009 de cada Rama.
Diferencias de medianas (2012-16) de GF/BAIT y TA/ET



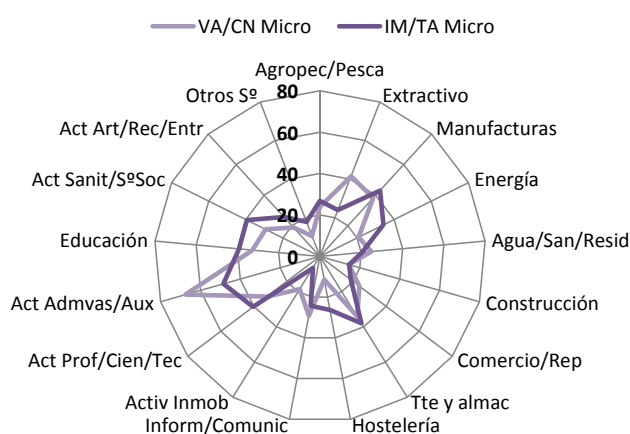
En el Gráfico S-10 se representan las diferencias entre los valores extremos por ramas de microempresas de la relación entre patrimonio neto y el total de ese patrimonio neto y el pasivo (PN/PT), y de la *ratio* entre las provisiones y las deudas a corto plazo y el exigible total (EC/ET), como sendas aproximaciones a la solvencia y al endeudamiento a corto de las microempresas.

Gráfico S-10- Diferencias entre valores extremos de Indicadores
Microempresas en los sectores CNAE-2009 de cada Rama. Diferencias
de medianas (2012-16) de PN/PT y EC/ET



En general, y por lo que concierne al peso de la capitalización con recursos propios, los mayores valores medios se dan en las pequeñas empresas, seguidas de medianas y microempresas; y los mayores rangos de variación entre los valores máximos y mínimos en las medianas, seguidas de las pequeñas y las microempresas. Lo que cabe interpretar en el sentido de que la crisis, además de condicionar su endeudamiento, ha afectado también a la posibilidad de dotarse de recursos propios a las microempresas mediante la generación de excedentes. En lo relativo al endeudamiento a corto, sin embargo, esa relación se altera y son las microempresas las que evidencian tanto el mayor peso medio de sus deudas a corto en el exigible como el menor rango de variación entre sus valores máximo y mínimo, seguidas de menores y parejos valores medios, así como de rangos de variación similares, en las medianas y las pequeñas empresas. Lo que sugiere que dicho endeudamiento a corto es el único accesible para las empresas de menor dimensión en un entorno generalizado de restricciones financieras. Por ramas, las microempresas, tal y como se manifiesta en el gráfico S-10, denotan las mayores diferencias entre los valores máximos y mínimos de su solvencia en las actividades profesionales, científicas y técnicas, y en los otros servicios; en tanto que las menores corresponden a las actividades artísticas y recreativas, y a las actividades inmobiliarias. En cuanto al endeudamiento a corto plazo, la mayor diferencia entre microempresas se verifica en las manufacturas; y las menores, también en las ramas que mostraban las menores diferencias en solvencia, además de en la rama de agua, saneamientos y residuos.

**Gráfico S-11- Diferencias entre valores extremos de Indicadores
Microempresas en los sectores CNAE-2009 de cada Rama. Diferencias
de medianas (2012-16) de VA/CN y IM/TA**

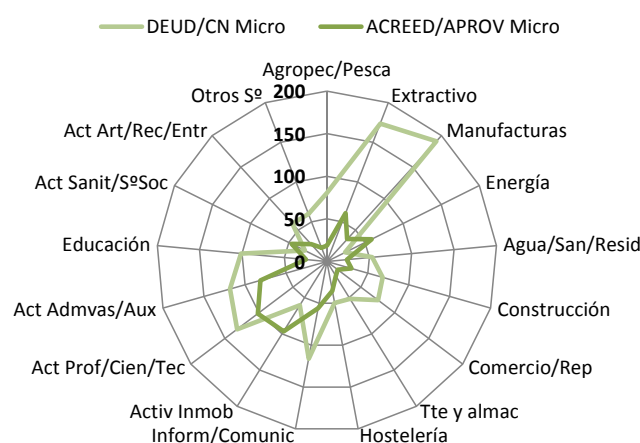


Las diferencias entre los valores extremos por ramas de las *ratios* entre valor añadido y cifra de negocios (VA/CN), y entre inmovilizado material y total activo (IM/TA), son las que se representan en el Gráfico S-11, para evaluar de forma comparada la eficiencia productiva y la estructura material del activo de las microempresas, respectivamente. Indicadores en los que el Cuadro S-5 pone de manifiesto como la recuperación de las cifras de negocio durante el período considerado tiende a aproximar la eficiencia de las pequeñas y las medianas empresas, y a situarlas por encima de las microempresas. De igual forma, son las microempresas las de mayor peso medio del inmovilizado material dentro de su activo, seguidas de las pequeñas y las medianas. El análisis por ramas en el caso específico de las microempresas, del Gráfico S-11, indica que las de mayores diferencias en eficiencia son las actividades administrativas y auxiliares, así como las industrias extractivas y manufactureras; y las más similares en dicha eficiencia, los otros servicios y la hostelería. En cuanto al peso medio del inmovilizado material dentro del activo, las ramas con mayores diferencias entre las microempresas son las manufacturas y las actividades sanitarias y de servicios sociales; y las menores, la construcción, las actividades inmobiliarias y los otros servicios.

En el Gráfico S-12, por último, se muestran las diferencias entre los valores extremos por ramas de los indicadores que aproximan a las rotaciones: deudores comerciales y otras cuentas a cobrar respecto de la cifra de negocios (DEUD/CN), y acreedores comerciales y otras cuentas a pagar respecto de los aprovisionamientos

(ACREED/APROV). Indicadores que, según los valores promedio de las medianas por segmentos de PYME del Cuadro S-5, evidencian deudas comerciales y rangos de variación entre sus valores máximos y mínimos que son inferiores en las microempresas, y mayores y muy similares entre sí en las empresas pequeñas y medianas. Mientras que en los créditos a proveedores, tanto el mayor promedio entre medianas de ramas como el mayor rango de variación entre las mismas se observa en las medianas empresas, seguidas de micro y pequeñas empresas.

Gráfico S-12- Diferencias entre valores extremos de Indicadores Microempresas por sectores CNAE-2009 de cada Rama. Diferencias de medianas (2012-16) de DEUD/CN y ACREED/APROV (valores 1/10)



Por ramas de microempresas, que se visualizan en el Gráfico S-12, las mayores diferencias en el crédito de provisión concedido a clientes se producen en la industria, tanto extractiva como manufacturera; y las menores en la energía y en las actividades sanitarias y de servicios sociales. Y por lo que concierne al peso medio de los acreedores en la cifra de negocio, las ramas de microempresas más dispares resultan ser las actividades inmobiliarias, y las profesionales, científicas y técnicas; y las más homogéneas, el comercio y reparaciones, la agricultura y pesca, y los otros servicios.

8.4. Ranking de los indicadores de rentabilidad

Los indicadores de síntesis de la rentabilidad se plantean también por ramas, de forma que la comparación de cada sector y segmento de PYME en concreto se inserte en un doble marco de referencia, compuesto tanto por sus valores extremos como por los de todos los sectores y segmentos de las restantes ramas de actividad. Y de ahí que en este apartado se presenten los valores extremos (máximos y mínimos) y el promedio de todos y cada uno de los indicadores-medianas que integran la rentabilidad, por segmentos de dimensión de las PYME y para las 17 ramas de actividad disponibles, durante el período 2012-2016. Sus valores se presentan en el Cuadro S-6 (en el que se siguen resaltando mediante los colores habituales los sectores manufactureros de alta y medio-alta intensidad tecnológica, y los de servicios de tecnología punta), en tanto que la variabilidad se visualiza mediante las líneas de dispersión de todos los valores individuales de la muestra sectorial, en los Gráficos S-13 a S-15 (en los que, por utilizar escalas logarítmicas, se sustituyen por el valor 0,01 los que son inicialmente negativos, debido a la imposibilidad de representar éstos).

Las medianas de la rentabilidad financiera de los recursos propios (ROE), muestran en el Cuadro S-6 una situación estructural durante el período 2012-2016 en la que los años de reactivación permiten recuperar paulatinamente la rentabilidad de las PYME, y en la que los estadísticos de posición (medianas, en esta ocasión, por la menor representatividad de los promedios) mantienen la relación habitual entre sus segmentos, con valores relacionados de forma directa con la dimensión. Las medianas de la rentabilidad económica (ROA) se ajustan también a iguales pautas de relación directa con la dimensión; mientras que en los factores explicativos

de la misma, las medianas del margen también son mayores conforme lo es la dimensión de las empresas, y las de la rotación de los activos para generar la cifra de negocios siguen mostrando una eficiencia comparada cada vez mayor de las pequeñas empresas respecto de las medianas, a las que incluso superan en sus valores máximos en cinco ramas. En cuanto a las medianas del apalancamiento financiero (APF), sus mayores valores se verifican en las micro y medianas empresas, seguidas de las pequeñas, tanto en el conjunto de ramas (con valores similares en las dos primeras en promedios) como en valores máximos (ya que en siete ramas dichos valores son superiores en las microempresas). Esas relaciones promedio de ramas entre ROA y ROE, por otra parte, y como resultado de los años de reactivación, pasan a mostrar también ahora el efecto amplificador del APF sobre la rentabilidad económica en las microempresas ($ROE > ROA$); un efecto que había sido reductor en las menores empresas hasta el pasado *Estudio*. En cuanto a los componentes de ese apalancamiento financiero, la tendencia a la baja de los tipos de interés durante los últimos años va reduciendo los gastos financieros de todas las PYME, desde los peores valores verificados durante el período más agudo de la crisis, 2008-2012; al tiempo de que sus cifras comparadas por segmentos (recuérdese que la *ratio* contable empleada mide los gastos financieros de forma inversa) se ajustan ya claramente a la dimensión de las empresas, denotando los mayores costes financieros en las microempresas. Otro tanto sucede con el endeudamiento, que se va reduciendo conforme la reactivación permite recuperar los excedentes, pero que aún ahora sigue evidenciando los mayores valores promedio de sus estadísticos medianas por ramas en las microempresas, seguidos de los de las empresas medianas y de las empresas pequeñas.

CUADRO S-6

RAMAS	RENTAB. FINANCIERA (ROE) (%)						RENTABILIDAD ECONÓMICA (ROA=MARG x ROT.) (%)					
	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16
Agropec/Pesca	023.-	18,99	016.-	6,88	016.-	14,31	023.-	9,66	016.-	5,46	016.-	7,75
Extractivo	091.-	16,43	089.-	7,88	089.-	14,13	091.-	11,74	089.-	6,15	089.-	13,86
Manufacturas	325.-	10,36	232.-	13,24	265.-	16,4	325.-	7,64	232.-	9,55	275.-	11,39
Energía	352.-	7,1	352.-	16,44	352.-	11,94	352.-	6,42	352.-	11,39	352.-	8,06
Agua/San/Resid	370.-	6,51	381.-	7,84	390.-	9,65	370.-	5,4	381.-	5,9	381.-	5,51
Construcción	439.-	4,26	433.-	6,62	433.-	11,83	439.-	2,94	433.-	5,42	433.-	8,03
Comercio/Rep	479.-	8,51	461.-	7,62	475.-	19,57	461.-	5,32	464.-	5,69	453.-	8,22
Tte y almac	495.-	12,87	495.-	19,72	495.-	17,78	495.-	9,82	495.-	10,19	495.-	14,98
Hostelería	562.-	3,01	553.-	7,03	562.-	8,89	553.-	2,51	553.-	6,43	552.-	7,1
Inform/Comunic	612.-	17,86	639.-	13,31	639.-	21,61	631.-	10,11	631.-	8,01	639.-	12,63
Activ Inmob	683.-	3,91	683.-	3,77	681.-	3,75	683.-	3,41	683.-	3,86	681.-	3,37
Act Prof/Cien/Tec	743.-	10,93	691.-	16,99	732.-	20,02	743.-	8,21	691.-	9,64	732.-	12,23
Act Admvas/Aux	822.-	15,91	822.-	21,85	822.-	20,19	781.-	9,21	822.-	11,43	783.-	13,63
Educación	854.-	14,35	856.-	10,99	851.-	14,17	854.-	10,34	856.-	7,8	851.-	11,45
Act Sanit/SºSoc	862.-	11,21	862.-	12,4	862.-	17,01	862.-	9,52	862.-	10,5	862.-	13,19
Act Art/Rec/Entr	920.-	6,32	920.-	6,58	932.-	10,4	920.-	5,59	920.-	6,4	920.-	6,55
Otros Sº	951.-	6,34	952.-	15,17	960.-	12,05	951.-	4,05	952.-	9,87	960.-	7,68
Todas Ramas	R*	3,77	R*	5,70	R*	7,40	R*	3,35	R*	4,66	R*	5,50
Agropec/Pesca	017.-	1,00	017.-	-3,95	021.-	0,22	017.-	1,17	017.-	-0,39	021.-	1,66
Extractivo	081.-	-1,28	081.-	0,88	081.-	1,81	081.-	-0,12	081.-	1,45	081.-	2,17
Manufacturas	266.-	-6,76	322.-	-2,05	242.-	-5,04	233.-	-2,25	322.-	-0,63	236.-	-1,40
Energía	351.-	-0,04	353.-	-6,93	351.-	10,64	351.-	3,18	353.-	1,75	351.-	5,10
Agua/San/Resid	383.-	0,85	370.-	2,68	360.-	2,08	383.-	2,19	383.-	3,47	360.-	2,34

Construcción	411.-	0,20	411.-	0,08	439.-	-1,36	412.-	1,17	411.-	1,62	439.-	0,67
Comercio/Rep	454.-	-4,19	478.-	0,99	474.-	-3,67	452.-	0,01	478.-	1,60	474.-	1,34
Tte y almac	492.-	-8,89	511.-	-5,78	492.-	2,75	492.-	-1,98	511.-	1,23	492.-	2,41
Hostelería	563.-	-11,39	559.-	0,04	551.-	4,03	563.-	-0,95	559.-	2,09	563.-	2,46
Inform/Comunic	601.-	2,84	581.-	2,12	581.-	-2,05	601.-	2,27	581.-	2,82	581.-	1,22
Activ Inmob	681.-	1,15	681.-	0,54	683.-	0,90	681.-	1,67	681.-	2,09	682.-	2,91
Act Prof/Cien/Tec	701.-	1,22	742.-	3,94	692.-	3,72	701.-	1,53	701.-	2,82	721.-	2,77
Act Admvas/Aux	813.-	1,22	799.-	-0,95	823.-	-2,53	813.-	1,50	803.-	1,83	823.-	2,72
Educación	852.-	3,97	852.-	7,05	856.-	6,49	852.-	3,37	852.-	6,01	856.-	3,51
Act Sanit/SºSoc	861.-	5,74	861.-	4,56	879.-	3,47	861.-	3,05	881.-	3,84	879.-	3,91
Act Art/Rec/Entr	931.-	-3,82	931.-	-0,97	931.-	-2,62	931.-	0,36	931.-	0,80	931.-	0,57
Otros Sº	941.-	1,72	949.-	1,44	949.-	4,13	960.-	2,10	949.-	1,64	949.-	1,66

APALANCAMIENTO FIN. (APF= CARG.FIN. X ENDEUD.) (%)

RAMAS	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16
Agropec/Pesca	023.-	263,17	017.-	210,64	016.-	250,87
Extractivo	081.-	273,3	051.-	154,58	081.-	146,37
Manufacturas	266.-	499,2	322.-	483,41	242.-	461,53
Energía	353.-	189,01	351.-	205,07	351.-	266,63
Agua/San/Resid	390.-	165,68	381.-	166,9	390.-	228,19
Construcción	433.-	252,07	433.-	170,36	422.-	234,1
Comercio/Rep	478.-	275,86	451.-	214,76	475.-	502,91
Tte y almac	492.-	445,33	492.-	253,94	511.-	398,9
Hostelería	561.-	938,42	562.-	194,53	562.-	234,4
Inform/Comunic	612.-	245,83	639.-	270,48	639.-	236,23
Activ Inmob	683.-	146,43	683.-	140,46	681.-	154,21
Act Prof/Cien/Tec	750.-	210,15	691.-	232,95	731.-	321,91
Act Admvas/Aux	822.-	291,05	823.-	277,18	771.-	358,94
Educación	851.-	254,01	854.-	215,09	856.-	240,31
Act Sanit/SºSoc	881.-	243,57	871.-	220,75	871.-	255,65
Act Art/Rec/Entr	900.-	173,62	900.-	155,86	910.-	229,7
Otros Sº	952.-	288,16	952.-	206,1	951.-	366,87
Todas Ramas	R*	171,00	R*	157,93	R*	174,93
Agropec/Pesca	015.-	108,06	032.-	-88,85	021.-	82,49
Extractivo	089.-	67,76	081.-	115,15	089.-	125,03
Manufacturas	275.-	-175,18	182.-	-18,88	251.-	101,33
Energía	351.-	14,90	353.-	118,51	352.-	208,86
Agua/San/Resid	383.-	68,62	383.-	130,72	360.-	109,82
Construcción	411.-	46,28	411.-	23,54	439.-	-546,21
Comercio/Rep	476.-	104,17	478.-	92,16	454.-	122,39
Tte y almac	501.-	126,86	511.-	92,44	502.-	142,51
Hostelería	551.-	58,09	551.-	129,30	553.-	130,28
Inform/Comunic	601.-	143,66	581.-	127,07	581.-	18,45

Activ Inmob	681.-	98,06	681.-	62,51	683.-	62,32
Act Prof/Cien/Tec	701.-	86,22	701.-	106,98	692.-	110,59
Act Admvas/Aux	772.-	112,30	799.-	72,19	823.-	65,75
Educación	853.-	157,04	852.-	156,39	853.-	136,06
Act Sanit/SºSoc	862.-	153,11	861.-	127,80	879.-	123,77
Act Art/Rec/Entr	931.-	32,20	931.-	-158,09	931.-	43,48
Otros Sº	941.-	118,97	941.-	122,49	949.-	139,90

MARGEN) (RTDO. ANT IMP+GAST FINAN)/CN (%)

ROTACIÓN) CIFRA DE NEGOCIOS / AT (%)

RAMAS	MARGEN)						ROTACIÓN)					
	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16
Agropec/Pesca	012.-	11,01	012.-	9,54	031.-	8,97	023.-	116,72	022.-	125,67	016.-	183,70
Extractivo	071.-	13,92	089.-	8,45	089.-	24,02	091.-	180,96	051.-	89,20	089.-	65,43
Manufacturas	211.-	10,50	303.-	11,46	211.-	11,52	192.-	249,62	152.-	187,28	109.-	175,73
Energía	351.-	15,97	351.-	25,19	351.-	21,80	352.-	85,15	352.-	161,57	352.-	44,32
Agua/San/Resid	370.-	8,95	360.-	10,30	360.-	9,72	383.-	111,94	383.-	95,69	383.-	125,25
Construcción	411.-	9,73	411.-	8,87	411.-	15,92	432.-	93,90	433.-	112,37	433.-	136,85
Comercio/Rep	461.-	4,67	466.-	4,80	453.-	5,18	473.-	265,17	473.-	211,96	473.-	301,81
Tte y almac	495.-	11,81	495.-	27,14	495.-	58,33	531.-	163,51	532.-	174,83	511.-	182,02
Hostelería	559.-	6,95	553.-	11,08	553.-	16,66	563.-	131,98	562.-	145,51	562.-	203,64
Inform/Comunic	631.-	9,27	582.-	9,92	601.-	24,66	613.-	160,33	612.-	146,66	639.-	151,44
Activ Inmob	682.-	31,41	682.-	37,71	682.-	35,78	683.-	24,15	683.-	23,62	683.-	26,44
Act Prof/Cien/Tec	701.-	23,98	701.-	27,93	701.-	34,62	750.-	116,19	750.-	154,97	731.-	172,22
Act Admvas/Aux	774.-	14,15	774.-	17,42	823.-	27,29	791.-	221,86	791.-	240,13	791.-	326,80
Educación	854.-	11,92	853.-	8,55	853.-	13,86	856.-	114,10	856.-	117,92	856.-	257,06
Act Sanit/SºSoc	862.-	9,49	879.-	14,92	862.-	13,11	881.-	106,50	881.-	145,20	889.-	153,58
Act Art/Rec/Entr	920.-	6,10	910.-	8,15	910.-	13,11	920.-	88,93	920.-	117,69	920.-	91,98
Otros Sº	949.-	6,71	960.-	8,15	960.-	11,25	951.-	123,50	952.-	141,55	951.-	181,84
Todas Ramas	R*	4,49	R*	5,63	R*	7,05	R*	90,11	R*	98,44	R*	104,70
Agropec/Pesca	024.-	3,46	017.-	-0,85	014.-	4,24	012.-	23,92	012.-	35,56	021.-	44,03
Extractivo	081.-	-0,38	051.-	3,22	081.-	3,56	081.-	32,12	081.-	40,53	081.-	56,44
Manufacturas	233.-	-8,71	233.-	-1,69	236.-	-2,40	233.-	25,89	233.-	37,48	235.-	36,65
Energía	352.-	6,37	353.-	1,83	352.-	18,64	351.-	18,71	351.-	21,37	351.-	26,57
Agua/San/Resid	383.-	2,10	383.-	3,60	383.-	2,83	360.-	42,75	360.-	36,02	360.-	23,79
Construcción	433.-	2,02	412.-	3,20	439.-	0,96	411.-	12,69	411.-	18,23	411.-	16,24
Comercio/Rep	452.-	0,01	478.-	0,98	474.-	0,71	475.-	85,94	475.-	105,94	476.-	110,16
Tte y almac	492.-	-2,02	511.-	1,69	511.-	1,40	521.-	44,69	495.-	46,91	495.-	25,69
Hostelería	563.-	-0,72	561.-	2,51	563.-	1,56	552.-	27,46	559.-	40,03	551.-	38,37
Inform/Comunic	613.-	3,02	592.-	3,34	581.-	1,54	602.-	47,38	601.-	44,12	601.-	42,92
Activ Inmob	683.-	14,12	681.-	15,52	683.-	12,30	682.-	7,47	682.-	8,76	682.-	9,34
Act Prof/Cien/Tec	750.-	2,31	750.-	2,10	731.-	4,25	701.-	6,19	701.-	11,72	701.-	9,25
Act Admvas/Aux	813.-	1,59	803.-	1,91	791.-	1,24	774.-	29,19	821.-	30,21	823.-	9,65
Educación	851.-	4,47	851.-	5,07	856.-	1,52	852.-	69,03	853.-	74,73	853.-	61,12
Act Sanit/SºSoc	881.-	3,92	881.-	2,58	879.-	3,57	861.-	36,33	879.-	35,69	873.-	61,07

Act Art/Rec/Entr	931.-	0,64	931.-	1,90	931.-	0,86	931.-	49,19	931.-	41,94	910.-	30,21
Otros Sº	952.-	1,89	941.-	4,20	951.-	1,89	949.-	42,35	949.-	32,71	949.-	51,07

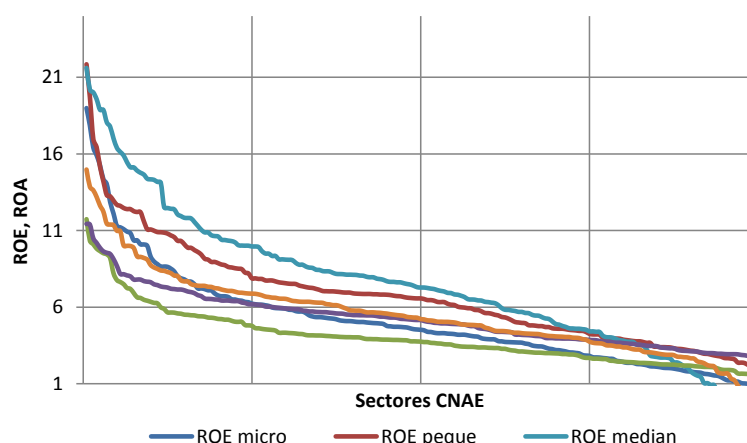
CARGAS FIN.) RTDO.A.T./(RTDO.A.T.+GAST.FINAN.) (%)

ENDEUDAMIENTO) AT / RECURSOS PROPIOS (%)

RAMAS	MICRO						PEQUEÑAS						MEDIANAS					
	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16	SECT	M* 12-16
Agropec/Pesca	023.-	86,05	017.-	125,84	016.-	89,72	023.-	303,99	032.-	304,89	016.-	279,63	023.-	303,99	032.-	304,89	016.-	279,63
Extractivo	081.-	161,47	099.-	89,82	089.-	97,99	071.-	245,75	099.-	204,47	081.-	186,50	071.-	245,75	099.-	204,47	081.-	186,50
Manufacturas	237.-	146,05	322.-	255,20	242.-	227,75	264.-	376,82	267.-	335,36	303.-	386,44	264.-	376,82	267.-	335,36	303.-	386,44
Energía	352.-	84,06	352.-	90,94	352.-	94,17	351.-	495,66	351.-	560,46	351.-	604,18	351.-	495,66	351.-	560,46	351.-	604,18
Agua/San/Resid	370.-	84,13	390.-	87,17	381.-	76,21	382.-	254,79	370.-	342,94	390.-	505,17	382.-	254,79	370.-	342,94	390.-	505,17
Construcción	433.-	81,78	433.-	76,53	433.-	82,71	433.-	345,43	421.-	257,59	422.-	346,38	433.-	345,43	421.-	257,59	422.-	346,38
Comercio/Rep	461.-	83,43	471.-	82,94	453.-	91,33	478.-	461,83	476.-	282,57	475.-	553,06	478.-	461,83	476.-	282,57	475.-	553,06
Tte y almac	531.-	126,03	495.-	88,33	502.-	92,90	492.-	420,76	511.-	539,54	511.-	435,02	492.-	420,76	511.-	539,54	511.-	435,02
Hostelería	561.-	154,35	553.-	86,54	563.-	84,02	563.-	544,23	559.-	313,54	562.-	299,54	563.-	544,23	559.-	313,54	562.-	299,54
Inform/Comunic	592.-	93,47	582.-	92,80	601.-	95,44	612.-	329,38	639.-	361,11	620.-	265,24	612.-	329,38	639.-	361,11	620.-	265,24
Activ Inmob	683.-	77,79	683.-	63,86	682.-	51,93	681.-	193,55	681.-	253,52	681.-	303,74	681.-	193,55	681.-	253,52	681.-	303,74
Act Prof/Cien/Tec	691.-	93,75	722.-	93,37	732.-	95,81	750.-	329,53	691.-	246,16	731.-	346,23	750.-	329,53	691.-	246,16	731.-	346,23
Act Admvas/Aux	781.-	91,44	822.-	94,32	783.-	95,52	813.-	343,60	781.-	375,33	823.-	1026,94	813.-	343,60	781.-	375,33	823.-	1026,94
Educación	854.-	91,29	856.-	89,52	853.-	92,06	851.-	375,15	854.-	260,67	856.-	358,65	851.-	375,15	854.-	260,67	856.-	358,65
Act Sanit/SºSoc	862.-	90,48	872.-	92,60	862.-	91,98	881.-	419,72	871.-	313,96	871.-	409,61	881.-	419,72	871.-	313,96	871.-	409,61
Act Art/Rec/Entr	920.-	81,21	932.-	81,53	932.-	84,13	931.-	269,47	931.-	223,43	910.-	305,75	931.-	269,47	931.-	223,43	910.-	305,75
Otros Sº	941.-	84,60	952.-	92,33	949.-	96,37	952.-	397,53	951.-	243,03	951.-	430,20	952.-	397,53	951.-	243,03	951.-	430,20
Todas Ramas	R*	71,18	R*	74,75	R*	76,10	R*	244,96	R*	219,48	R*	242,80	R*	244,96	R*	219,48	R*	242,80
Agropec/Pesca	014.-	62,67	032.-	-26,01	021.-	31,00	011.-	160,76	024.-	165,61	031.-	162,03	011.-	160,76	024.-	165,61	031.-	162,03
Extractivo	089.-	47,22	081.-	74,37	081.-	79,90	089.-	147,21	081.-	156,71	089.-	127,54	089.-	147,21	081.-	156,71	089.-	127,54
Manufacturas	275.-	-50,30	182.-	-7,39	161.-	34,51	233.-	154,18	233.-	150,34	321.-	126,31	233.-	154,18	233.-	150,34	321.-	126,31
Energía	351.-	2,47	353.-	36,87	351.-	41,42	352.-	181,83	352.-	210,77	352.-	221,79	352.-	181,83	352.-	210,77	352.-	221,79
Agua/San/Resid	383.-	29,04	370.-	52,29	390.-	58,01	360.-	168,69	390.-	198,62	360.-	162,89	360.-	168,69	390.-	198,62	360.-	162,89
Construcción	411.-	22,18	411.-	10,98	439.-	-186,43	421.-	203,38	431.-	182,71	411.-	194,64	421.-	203,38	431.-	182,71	411.-	194,64
Comercio/Rep	476.-	30,38	478.-	33,38	472.-	53,71	461.-	216,60	473.-	179,58	454.-	153,26	461.-	216,60	473.-	179,58	454.-	153,26
Tte y almac	501.-	49,04	511.-	24,87	522.-	55,91	521.-	171,01	495.-	172,57	502.-	151,15	521.-	171,01	495.-	172,57	502.-	151,15
Hostelería	551.-	24,81	559.-	57,77	551.-	52,60	553.-	198,48	553.-	159,23	552.-	178,66	553.-	198,48	553.-	159,23	552.-	178,66
Inform/Comunic	613.-	55,31	581.-	71,22	581.-	9,05	601.-	169,36	601.-	172,35	601.-	159,03	601.-	169,36	601.-	172,35	601.-	159,03
Activ Inmob	681.-	46,88	681.-	24,66	683.-	24,51	682.-	145,18	682.-	182,98	682.-	217,22	682.-	145,18	682.-	182,98	682.-	217,22
Act Prof/Cien/Tec	701.-	62,18	701.-	63,38	721.-	48,48	701.-	138,66	701.-	144,11	701.-	138,36	701.-	138,66	701.-	144,11	701.-	138,36
Act Admvas/Aux	772.-	39,25	799.-	23,31	823.-	6,40	774.-	162,16	821.-	157,23	813.-	175,37	774.-	162,16	821.-	157,23	813.-	175,37
Educación	851.-	68,88	851.-	81,79	856.-	66,18	854.-	202,39	852.-	183,70	853.-	146,20	854.-	202,39	852.-	183,70	853.-	146,20
Act Sanit/SºSoc	879.-	60,40	873.-	67,38	871.-	62,41	862.-	169,88	862.-	168,63	862.-	173,21	862.-	169,88	862.-	168,63	862.-	173,21
Act Art/Rec/Entr	931.-	12,16	931.-	-64,56	931.-	18,60	920.-	187,25	920.-	182,51	900.-	166,33	920.-	187,25	920.-	182,51	900.-	166,33
Otros Sº	960.-	59,42	951.-	79,74	951.-	74,06	941.-	149,28	941.-	139,75	949.-	132,77	941.-	149,28	941.-	139,75	949.-	132,77

Dentro de esas pautas generales, se sigue observando la habitual mayor dispersión de ROE y ROA de las empresas medianas (Gráfico S-13), cuyos sectores de actividad siguen ofreciendo en conjunto una variabilidad mayor en estos indicadores que la de micro y pequeñas empresas. Y la no menos habitual mayor estabilidad de estas últimas, con líneas de dispersión que, además y tanto en la rentabilidad económica como financiera, presentan en muchos tramos mayores ordenadas que las de las empresas medianas y las microempresas. Siendo también de resaltar que todavía existen tramos (en la esquina inferior derecha del gráfico) en los que las curvas del ROA de cada segmento de dimensión se encuentran por encima de las del correspondiente ROE, como señales de apalancamiento financiero reductor en sectores y PYME concretos. Por ramas de actividad, destaca la favorable situación durante el período de la mediana de la rentabilidad de todas las PYME de las ramas de las actividades profesionales, científicas y técnicas, de la energía, de la información y comunicaciones, y de la educación; al igual que lo hace la desfavorable posición de las actividades inmobiliarias, la construcción y la hostelería. Lo cual sugiere el paulatino cambio que se va produciendo en el modelo productivo de la economía española, a raíz de la pasada crisis, y que denota basarse en la competitividad de muchos sectores de servicios de alto valor añadido, basados en la creación de conocimiento, las comunicaciones y la informática, y que utilizan además insumos industriales de tecnología alta y medio-alta.

Gráfico S-13.- Líneas de dispersión ROE y ROA de PYME, por Sectores CNAE 2009 (medianas 2012-16)

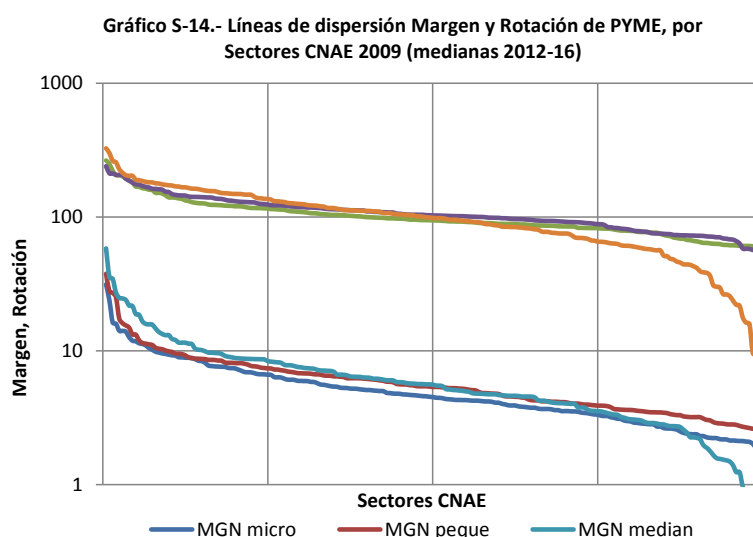


Entre los mayores valores promedio de las medianas de la rentabilidad financiera entre 2012 y 2016, destacan las microempresas de la recolección de productos silvestres, excepto madera (ROE=18,99%) y de telecomunicaciones inalámbricas (17,86%); las pequeñas empresas de los centros de llamadas (21,85%) y del transporte por tubería (19,72%); y las medianas empresas dedicadas a otros servicios de información (21,61%) y a las actividades de los centros de llamadas (20,19%). En cuanto a los mayores valores promedio de las medianas de la rentabilidad económica, resaltan las microempresas de las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural (ROA=11,74%) y las de educación postsecundaria (10,34%); las pequeñas empresas de las actividades de los centros de llamadas (11,43%) y de las producción de gas y distribución por tubería de combustibles gaseosos (11,39%); y las medianas empresas de transporte por tubería (14,98%) y de las industrias extractivas diversas (13,86%).

Los factores explicativos de la rentabilidad económica, margen de beneficio sobre ventas y rotación de activos totales para generar dichas ventas, se reflejan también mediante los valores extremos de las medianas por ramas durante el período 2012-2016 en el Cuadro S-6, en tanto que su variabilidad para el conjunto de los sectores incluidos en ellas se representa en el Gráfico S-14. En los márgenes, las empresas medianas hacen valer su habitual mayor poder de mercado y ofrecen tanto un valor promedio más elevado como una mayor dispersión entre los valores extremos de la muestra sectorial. Micro y pequeñas empresas, por su parte, evidencian márgenes cada vez más dispares entre sí, debido al empeoramiento de la posición de mercado de las microempresas durante la crisis, lo que motiva asimismo una mayor variabilidad entre los valores extremos

de su segmento. En cuanto a las rotaciones de los activos, las PYME denotan valores que se relacionan también de forma directa con su dimensión, aunque igualmente con una elevada dispersión en las empresas medianas.

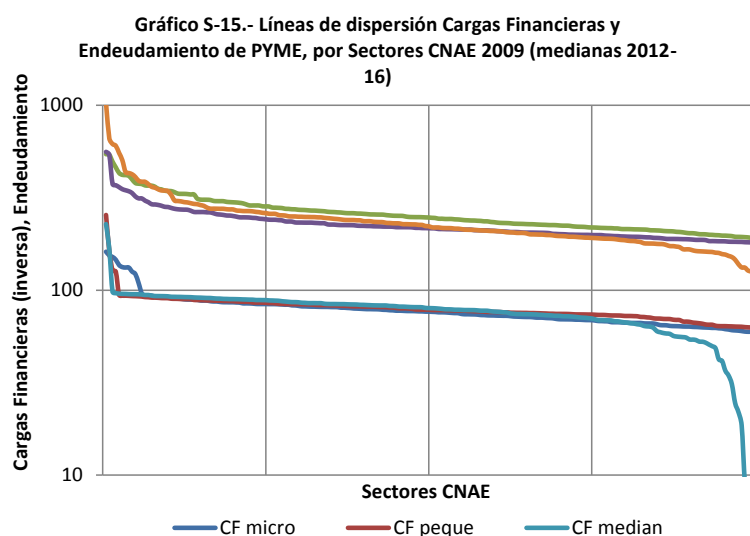
Los dos sectores que operan con mayor mediana de margen de beneficio en las microempresas, son los de fabricación de especialidades farmacéuticas, y de suministro de vapor y aire acondicionado. Entre las pequeñas empresas, resultan ser las actividades de diseño especializado, y la fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos. Mientras que entre las medianas empresas lo hacen las otras actividades profesionales, científicas y técnicas, y la fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares. Los márgenes más bajos, por el contrario, los que evidencian (sin considerar los sectores en pérdidas) el mantenimiento y reparación de vehículos de motor, y la fabricación de muebles, entre las microempresas; la fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso, y la de fibras artificiales y sintéticas, entre las pequeñas; y el corte, tallado y acabado de la piedra, y el comercio al por menor de equipos para las tecnologías de la información y comunicaciones, entre las medianas empresas.



La correlación que suele darse entre el margen de beneficio por unidad de ventas y la rotación de los activos, explica que las mayores rotaciones vengan casi obligadas en los sectores que operan con bajos márgenes. Y de hecho así sucede, *sensu contrario*, con las reducidas rotaciones que ofrecen generalmente los sectores que ya se han comentado como evidencia de los mayores márgenes (valores de las medianas del período 2012-2016); si bien con casos llamativos de reducidas rotaciones en las microempresas de las actividades de las sedes centrales, y en las pequeñas y medianas empresas del alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia. En cuanto a las rotaciones más elevadas, que se vinculan igualmente con márgenes muy reducidos, se encuentran en las microempresas del comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados, y en las pequeñas y medianas empresas de agencias de viajes y operadores turísticos.

Los factores explicativos del apalancamiento financiero, cargas financieras y endeudamiento, completan las principales variables del modelo integrado de la rentabilidad. Los valores extremos por ramas que presentan los promedios de medianas de esos indicadores en las PYME, durante el período considerado 2012-2016, se ofrecen también en el Cuadro S-6, mientras que el Gráfico S-15 visualiza las líneas de dispersión de la totalidad de los sectores. En el caso de las cargas financieras (menores con los mayores valores de la *ratio* utilizada y viceversa, y con valores anómalos en sectores con pérdidas), los valores medios se ajustan a la racionalidad financiera de que la menor dimensión de las microempresas incorpore en ellas la mayor prima de riesgo, así como que la mayor o menor incidencia de dichas cargas financieras se relacione respectivamente con un mayor o menor endeudamiento. Sobre este particular resulta sumamente ilustrativo el gráfico de dispersión, ya que la similitud de cargas financieras que muestra entre la mayoría de segmentos y sectores de PYME, es tanto el

reflejo de la evolución de los tipos de interés durante el período considerado como la señal de que las oscilaciones de dichos tipos se han trasladado de forma inmediata y en cuantía muy similar a todas las PYME.



Por ramas, y dejando al margen los valores anómalos de la *ratio* ocasionados por las pérdidas de muchos sectores, en este indicador aparecen sectores manufactureros tanto en los primeros como en los últimos puestos, debido a la incidencia diferencial de la coyuntura sobre unas u otras de sus producciones y al diferente riesgo financiero de sus *ratios* de endeudamiento. En concreto, ejemplos de elevadas cargas financieras se encuentran en las microempresas de producción, transporte y distribución de energía eléctrica; en las pequeñas empresas de la promoción inmobiliaria; y en las medianas empresas de organización de convenciones y ferias de muestras. En tanto que casos de reducidas cargas financieras se encuentran en las microempresas de extracción de piedra, arena y arcilla; en las pequeñas empresas de fabricación de instrumentos musicales; y en las medianas empresas de fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero.

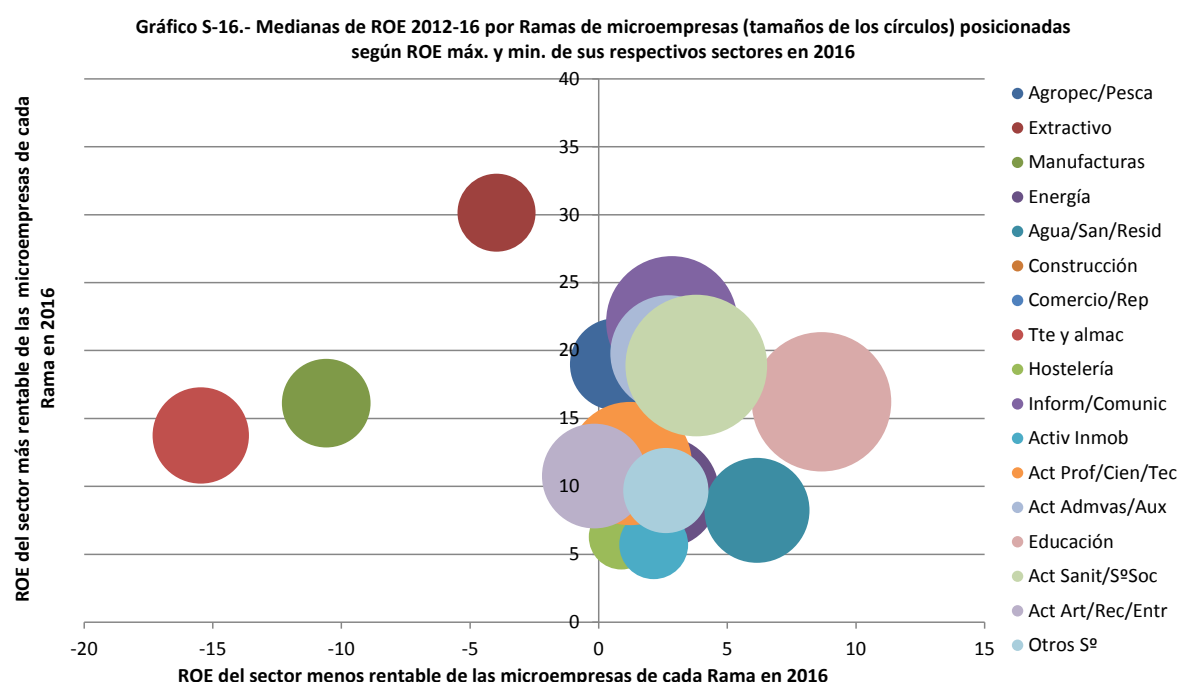
El endeudamiento se deduce de la *ratio* activo total/recursos propios, y evidencia que siguen siendo aún las microempresas las que tienen mayor nivel de deudas (con valores promedio de los estadísticos medianas del período 2012-2016) así como una reducida dispersión por sectores. El Gráfico de dispersión S-15 pone además de manifiesto que las diferencias en el endeudamiento por segmentos de dimensión son notables y que, en líneas generales, las menos endeudadas son las pequeñas empresas, seguidas de las medianas, entre las cuales se verifica la mayor disparidad sectorial. Las mayores cifras de endeudamiento aparecen en las microempresas de establecimientos de bebidas, en las pequeñas empresas de producción, transporte y distribución de energía eléctrica, y en las medianas empresas de organización de convenciones y ferias de muestras. En tanto que las menores cifras se constatan en las microempresas de las actividades de las sedes centrales, en las pequeñas empresas de actividades de las organizaciones empresariales, profesionales y patronales, y en las medianas empresas de fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares.

8.5. Las PYME más rentables de la muestra sectorial

El análisis de sectores y ramas concluye con sendas aproximaciones a la coyuntura y la estructura de la rentabilidad de las PYME. Primero, mediante la representación de la rentabilidad estructural de las ramas durante el período 2012-2016 (gráficos de “globos”), calculada como promedio de las medianas de sus sectores durante el período; junto a su comportamiento coyuntural en 2016 (posicionamiento de dichos “globos”), aproximado por los valores máximos y mínimos de la rentabilidad de los sectores componentes de cada rama en este último año. Y, en segundo lugar, detallando los factores estructurales de la rentabilidad en los sectores

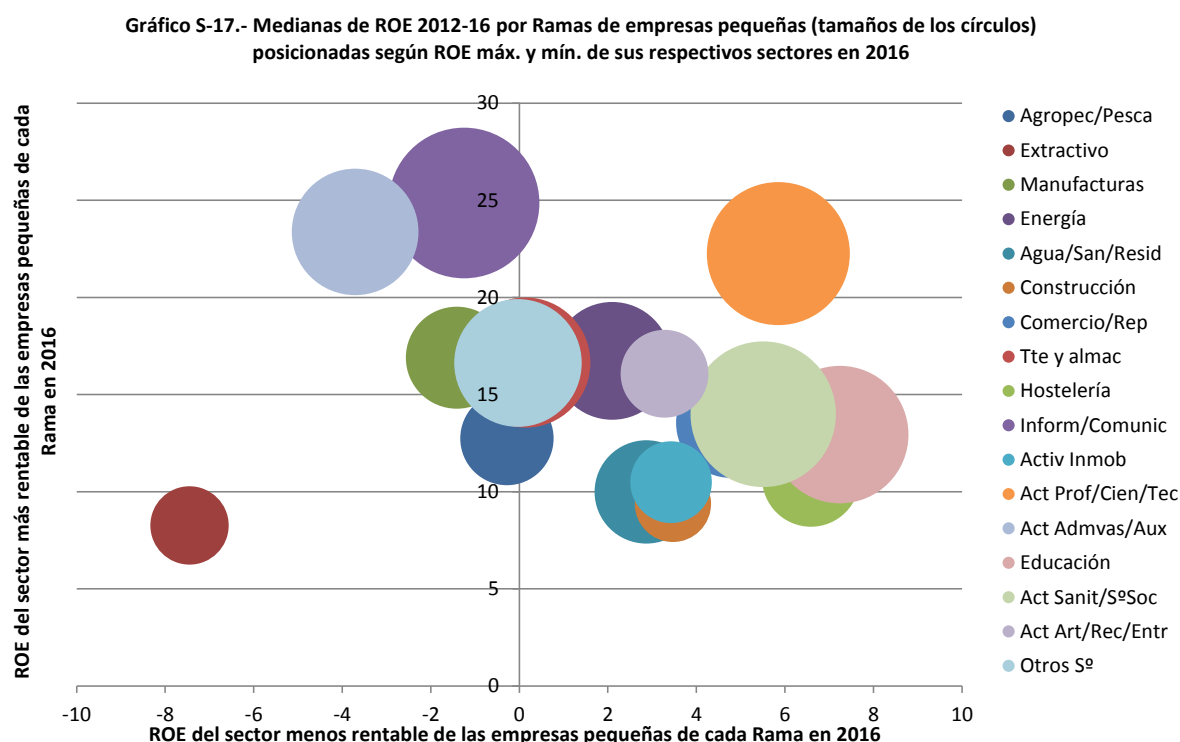
que, en cada rama, muestran los mayores valores de la misma con base en los promedios sectoriales de medianas del ROE entre 2012 y 2016. Con el objetivo de caracterizar, primero durante el período, y comparar después durante el último año, las tendencias de la rentabilidad de los recursos propios en las distintas ramas de actividad; detallando, por último, los modelos diferenciados de negocio de las PYME societarias españolas más rentables durante el período temporal disponible.

Los Gráficos S-16 a S-18 permiten visualizar simultáneamente tres datos de cada una de las 17 ramas consideradas en los segmentos de PYME: la rentabilidad financiera (ROE) que ha obtenido cada rama durante el período 2012-2016 (promedio de medianas sectoriales, que se representa por los tamaños o áreas, mayores o menores, de los círculos), y los valores de la rentabilidad financiera obtenidos por el mejor y el peor sector de cada rama en 2016 (representando los mejores en ordenadas y los peores en abscisas). El tamaño de los círculos sirve así para recordar la rentabilidad “estructural” de cada rama, en tanto que su posicionamiento en el gráfico sintetiza la tendencia “coyuntural” que esa rentabilidad haya podido seguir durante el último año, en el cual continuó la reactivación de la economía, además de relajarse las restricciones financieras que habían sido la norma durante los años de crisis. Los círculos situados en el cuadrante derecho (primer cuadrante de los ejes coordenados) representan así ramas en las que todos sus sectores (incluidos los de menor rentabilidad) han obtenido ROE positivos en 2016 y, por tanto, denotan haberse beneficiado de forma generalizada con la reactivación económica; en tanto que los círculos situados en el cuadrante izquierdo (segundo cuadrante de los ejes coordenados) visualizan las ramas en las que se simultanean sectores con ROE positivos y alguno al menos negativo y, en consecuencia, sugieren haber sido afectadas de manera dispar por la recuperación. Como es obvio, la existencia de ramas (círculos representativos de las mismas) en el tercer cuadrante de los ejes de coordenadas significa que aquéllas tienen todos sus sectores en pérdidas en 2016 (caso que no se presenta en ninguna de las ramas desde 2013, como evidencia del final técnico de la recesión).



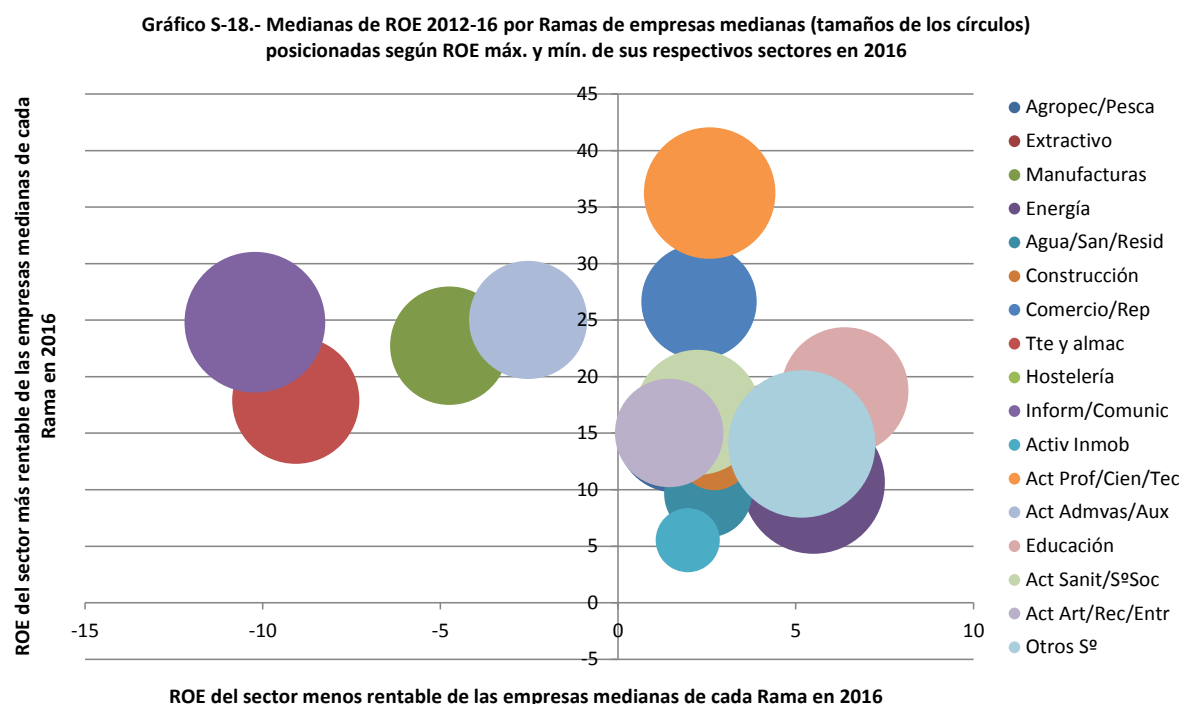
En el caso de las microempresas (Gráfico S-16), las mayores rentabilidades estructurales (ROE promedio de medianas) entre 2012 y 2016 (mayores tamaños de los círculos) se muestran en las ramas de actividades sanitarias y de servicios sociales (7,81%), educación (7,57%), e información y comunicaciones (6,71%), que se destacan así como “motores” del crecimiento rentable de este segmento de PYME durante el período, y cuya rentabilidad ha seguido siendo positiva en todos sus sectores durante 2016. Las microempresas de ramas como los servicios profesionales, científicos y técnicos denotan también rentabilidades estructurales positivas (5,94%), así como una buena situación coyuntural, con todos sus sectores en beneficios; al igual que sucede

con la de actividades administrativas y auxiliares, que también supera el 5% en rentabilidad estructural, y denota beneficios en todos sus sectores. Por otra parte, ramas como la industria extractiva, las manufacturas, el transporte y almacenamiento, o las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, mejoran su situación estructural pero todavía muestran alguno de sus sectores con pérdidas en 2016, como denotan sus posiciones en el segundo cuadrante. En cuanto a la hostelería, la construcción y las actividades inmobiliarias, siguen evidenciando rentabilidades estructurales que no llegan al 2%, pero con la reactivación todos sus sectores considerados han logrado beneficios en 2016. Por lo que se refiere al comercio y reparaciones, como rama de mayor concentración de las microempresas, todavía mantiene una rentabilidad estructural reducida (2,63%) por la recesión de la demanda interna durante la crisis, pero su situación coyuntural en 2016 ya no muestra ningún sector en pérdidas.



En las pequeñas empresas (Gráfico S-17), se observa una concentración de ramas en el primer cuadrante similar a la de las microempresas, pero con tamaños mayores de los círculos que representan la rentabilidad estructural durante el período considerado, e incluso con mayores valores de las rentabilidades coyunturales de sus sectores en beneficios durante el último año; aunque con una mayor dispersión de áreas relevantes en el segundo cuadrante, que evidencian sectores con pérdidas en el último año. Lo que sugiere, tanto la mayor eficiencia comparada de estas ramas de pequeñas empresas como que dicha eficiencia depende de situaciones sectoriales coyunturales, e incluso de actuaciones estrictamente empresariales. Sus “motores”, en este caso, a tenor de la rentabilidad (ROE promedio de medianas sectoriales) durante 2012-2016, son la información y comunicaciones (10,1%), las actividades sanitarias y de servicios sociales (9,43%), y las actividades profesionales, científicas y técnicas (9,1%). La primera de esas ramas, sin embargo, denota pérdidas en alguno de sus sectores en 2016 y se sitúa por ello en el segundo cuadrante. Una situación coyuntural todavía negativa que afecta también a las pequeñas empresas de ramas como la agricultura y la pesca, la industria extractiva y manufacturera, las actividades administrativas y auxiliares y los otros servicios; como señal de una reactivación económica que aún no es generalizada. También en el primer cuadrante, con todos sus sectores con ROE positivos en 2016, las pequeñas empresas de la energía, del agua, saneamientos y residuos, e incluso de la construcción, del comercio y reparaciones, del transporte y almacenamiento, de las actividades inmobiliarias, y de la hostelería; denotando que la reactivación económica ha permitido recuperar la rentabilidad en actividades con especial concentración de las pequeñas empresas.

El caso de ramas y sectores de las medianas empresas (Gráfico S-18), muestra también “a primera vista” una elevada dispersión entre las ramas, con 13 de ellas claramente posicionadas en el primer cuadrante y con los tres mayores valores de rentabilidad estructural (ROE) de todas las PYME en este período: los otros servicios (11,3%), la energía (10,64%), y la información y comunicaciones (10,31%). Esta última actividad, no obstante, denota algún sector en pérdidas, y de ahí que aparezca en el segundo cuadrante, junto con las manufacturas, el transporte y almacenamiento, y las actividades administrativas y auxiliares. Lo que confirma tanto la elevada dispersión de la rentabilidad entre las medianas empresas como el que incluso entre las mayores PYME no se hayan generalizado los efectos de la reactivación.



La síntesis de los factores estructurales de la rentabilidad en ramas y sectores de PYME se muestra en el Cuadro S-7, con el detalle de sus magnitudes e indicadores más representativos (se resaltan en verde los mayores valores y en amarillo los menores valores de los indicadores de cada segmento de PYME) en los sectores con mayor ROE (promedio de medianas sectoriales durante 2012-2016) de cada una de las 17 ramas de la CNAE-2009 consideradas. Esta perspectiva revela que las microempresas con mayor rentabilidad estructural de sus recursos propios (superior al 15%), durante el último año de la crisis, el del final técnico de la misma y los tres años de reactivación, se han ubicado en las ramas de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, de las industrias extractivas, de información y comunicaciones, y de las actividades administrativas y servicios auxiliares; y en las que la menor rentabilidad estructural (inferior al 5%) se ha polarizado durante dicho período en las ramas de la construcción, la hostelería, y las actividades inmobiliarias.

Detrás de esas posiciones relativas por ramas está la incidencia de modelos de negocio bien dispares, que van desde la mayor rentabilidad económica y la mayor rotación de activos, de las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural; hasta la menor rentabilidad económica y el menor margen de beneficio, junto con los mayores gastos financieros y el mayor endeudamiento, de la provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas. Con estructuras y condiciones del empleo, a su vez, que oscilan en esas mismas empresas entre las menores plantillas medias de trabajadores no fijos y totales de las actividades de traducción e interpretación; y las mayores, de personal fijo, de la fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos, y de personal total, de la recogida y tratamiento de aguas residuales. Con una productividad aparente del trabajo, que va desde su mayor valor en las actividades de juegos de azar y apuestas, a su menor valor en la provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas.

CUADRO S-7A. SECTORES DE MICROEMPRESAS MÁS RENTABLES, EN CADA UNA DE LAS RAMAS DE ACTIVIDAD CONSIDERADAS

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
SECTORES CNAE EN CADA RAMA	023.-	091.-	325.-	352.-	370.-	439.-	479.-	495.-	562.-
(VALORES DE LAS MEDIANAS 12-16)									
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	18,99	16,43	10,36	7,1	6,51	4,26	8,51	12,87	3,01
Rentabilidad Económica (%)	9,66	11,74	7,64	6,42	5,4	2,94	5,22	9,82	2,25
Margen (%)	7,64	5,74	6,08	6,37	8,95	3,26	4,3	11,81	1,85
Rotación (%)	116,72	180,96	123,03	85,15	63,26	90,14	138,02	87,19	121,41
Apalancamiento Financ. (%)	263,17	187,71	173,13	148,06	151,22	209,68	205,92	168,18	268,88
Gastos Financieros (%)	86,05	86,07	82,69	84,06	84,13	77,89	78,88	89,86	72,75
Endeudamiento (%)	303,99	219,76	205,53	181,83	185,12	278,16	291,14	191,11	430,9
Efecto Fiscal (%)	79,13	74,88	78,21	74,66	79,15	76,35	76,2	78,6	70,1
MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO									
Nº de empresas analizadas	12	13	358	36	77	4.920	1.813	8	1.314
Total activo (miles euros)	296,7	434,7	217,6	664,5	589,6	329,3	219,2	623,7	212,3
Cifra de negocios (miles euros)	305,2	786,6	263,5	565,8	383,0	296,9	302,5	559,0	266,4
Resultado neto ejer. (miles euros)	13,7	35,0	10,7	21,4	23,2	4,9	7,7	46,1	1,6
DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO									
Nº empr. con datos este apartado	6	7	271	22	56	3.359	935	6	918
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	1,47	2,35	3,53	3,53	3,46	2,33	2,19	2,71	2,77
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	1,19	0,53	0,40	0,36	1,01	1,19	0,44	0,94	1,12
Nº Medio total trabaj. por empresa	2,66	2,88	3,93	3,89	4,47	3,52	2,63	3,65	3,89
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	17,0	26,8	27,8	31,4	28,9	27,5	23,9	30,1	20,7
Valor añadido Trabajador (miles euros)	28,1	40,2	33,1	47,1	37,5	31,0	29,9	43,5	23,1
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	59,23	66,55	82,98	66,61	75,60	88,11	80,21	67,50	89,14
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,69	1,50	1,21	1,50	1,32	1,13	1,25	1,48	1,12

	J	L	M	N	P	Q	R	S
SECTORES CNAE EN CADA RAMA	612.-	683.-	743.-	822.-	854.-	862.-	920.-	951.-
(VALORES DE LAS MEDIANAS 12-16)								
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	17,86	3,91	10,93	15,91	14,35	11,21	6,32	6,34
Rentabilidad Económica (%)	7,19	3,41	8,21	6,28	10,34	9,52	5,59	4,05
Margen (%)	3,68	14,12	7,41	4,69	11,92	9,49	6,1	3,44
Rotación (%)	152,04	24,15	109,46	145,9	82,79	98,97	88,93	123,5
Apalancamiento Financ. (%)	245,83	146,43	173,07	291,05	174,03	153,11	152,06	220,61
Gastos Financieros (%)	83,44	77,79	93,42	85,76	91,29	90,48	81,21	73,97
Endeudamiento (%)	329,38	188,23	189,86	339,03	202,39	169,88	187,25	308,72
Efecto Fiscal (%)	87,14	77,41	76,42	69,54	76,28	76,56	74,32	72,13
MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO								
Nº de empresas analizadas	78	6.389	506	50	234	7.875	1.983	528
Total activo (miles euros)	199,5	653,8	160,3	240,8	301,2	269,5	390,8	161,8
Cifra de negocios (miles euros)	407,4	152,6	182,7	351,4	230,6	264,5	346,1	207,8
Resultado neto ejer. (miles euros)	12,1	13,0	9,8	8,7	20,3	17,7	12,6	3,7

DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO

Nº empr. con datos este apartado	39	3.586	304	31	129	5.221	1.323	385
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	2,19	2,36	2,13	3,35	2,33	2,79	2,45	2,44
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	1,12	0,35	0,32	1,10	0,86	0,41	0,35	0,39
Nº Medio total trabaj. por empresa	3,31	2,71	2,45	4,45	3,19	3,20	2,80	2,83
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	25,8	25,3	30,5	23,9	25,9	27,1	25,2	24,8
Valor añadido Trabajador (miles euros)	31,7	35,4	36,0	28,4	37,9	38,4	44,4	28,5
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	80,91	71,06	81,36	82,69	70,51	70,23	57,73	86,94
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,24	1,41	1,23	1,21	1,42	1,42	1,73	1,15

Leyenda de Sectores CNAE considerados:

023: Recolección de productos silvestres, excepto madera	612: Telecomunicaciones inalámbricas
091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros
325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	743: Actividades de traducción e interpretación
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	822: Actividades de los centros de llamadas
370: Recogida y tratamiento de aguas residuales	854: Educación postsecundaria
439: Otras actividades de construcción especializada	862: Actividades médicas y odontológicas
479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puesto	920: Actividades de juegos de azar y apuestas
495: Transporte por tubería	951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	

En cuanto a las pequeñas empresas, durante igual período de transición entre la crisis y la actual recuperación, muestran la mayor rentabilidad estructural de todos los segmentos en la rama de las actividades administrativas y auxiliares (21,85%), seguida del transporte y almacenamiento (19,72%). En el extremo opuesto, las pequeñas empresas de las actividades inmobiliarias no llegan al 4%; seguidas de las de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, la construcción, y las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, cuyas rentabilidades estructurales durante el período están por debajo del 7%. En sus modelos de negocio, las pequeñas empresas muestran un panorama muy dispar por sectores, que va desde la mayor rentabilidad económica, la mayor rotación de activos y los menores gastos financieros de las actividades de los centros de llamadas, hasta las menores cifras de rentabilidad económica y rotaciones, y los mayores gastos financieros de las actividades inmobiliarias por cuenta de terceros. En materia de empleo, las diferencias son igualmente ostensibles, con plantillas medias que evidencian el mayor número de trabajadores fijos y el menor de no fijos en las actividades jurídicas, y el menor de fijos y el mayor de no fijos (éstos superan, de hecho, a los fijos), junto con el menor gasto por trabajador, en las actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha. En cuanto a la trascendencia económica del factor trabajo, su menor productividad aparente se produce en el acabado de edificios; mientras que el transporte por tubería denota tanto la mayor productividad como los mayores valores de gasto medio y de valor añadido por trabajador.

CUADRO S-7B. SECTORES DE PEQUEÑAS EMPRESAS MÁS RENTABLES, EN CADA UNA DE LAS RAMAS DE ACTIVIDAD CONSIDERADAS

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
Sectores CNAE en cada Rama	016.-	089.-	232.-	352.-	381.-	433.-	461.-	495.-	553.-
(VALORES DE LAS MEDIANAS 11-15)									
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	6,88	7,88	13,24	16,44	7,84	6,62	7,62	19,72	7,03
Rentabilidad Económica (%)	5,46	6,15	9,55	11,39	5,90	5,42	5,64	10,19	6,43
Margen (%)	6,18	8,45	7,39	6,11	6,25	4,79	3,86	27,14	11,08
Rotación (%)	94,50	69,02	104,13	161,57	93,66	112,37	148,40	46,91	58,03
Apalancamiento Financ. (%)	171,10	137,68	179,79	189,25	166,90	170,36	185,36	158,56	140,77

Gastos Financieros (%)	77,49	88,05	83,87	90,94	83,15	76,53	82,38	88,33	86,54
Endeudamiento (%)	232,24	164,64	220,70	210,77	199,48	226,36	221,68	172,57	159,23
Efecto Fiscal (%)	76,48	76,27	74,87	72,22	75,61	73,86	72,86	85,42	73,94

MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO

Nº de empresas analizadas	210	32	9	20	101	736	1.042	5	172
Total activo (miles euros)	2.176	4.984	2.352	2.681	2.645	1.306	2.942	10.574	2.347
Cifra de negocios (miles euros)	2.045	3.412	2.299	4.430	2.472	1.442	4.424	4.795	1.362
Resultado neto ejer. (miles euros)	69,7	195,7	116,7	175,1	86,5	40,1	104,9	1.176,3	99,6

DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO

Nº empr. con datos este apartado	179	30	9	17	97	684	920	4	162
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	8,73	15,17	14,63	15,82	16,06	9,79	13,07	11,34	13,13
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	9,34	2,80	4,10	2,01	4,81	7,79	2,54	6,03	5,56
Nº Medio total trabaj. por empresa	18,07	17,97	18,73	17,83	20,87	17,58	15,61	17,37	18,69
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	19,9	35,0	36,6	30,3	28,2	28,5	32,7	39,4	23,7
Valor añadido Trabajador (miles euros)	28,2	53,7	51,3	47,3	38,9	32,5	43,7	107,3	37,2
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	69,64	63,18	67,96	64,09	71,91	87,56	75,10	35,63	63,33
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,44	1,58	1,47	1,56	1,39	1,14	1,33	2,81	1,58

	J	L	M	N	P	Q	R	S
Sectores CNAE en cada Rama	639.-	683.-	691.-	822.-	856.-	862.-	920.-	952.-

(VALORES DE LAS MEDIANAS 12-16)

Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	13,31	3,77	16,99	21,85	10,99	12,40	6,58	15,17
Rentabilidad Económica (%)	5,91	3,86	9,64	11,43	7,80	10,50	6,40	9,87
Margen (%)	6,45	16,10	9,46	7,26	5,89	10,39	5,44	6,97
Rotación (%)	88,45	23,62	102,08	162,63	117,92	101,65	117,69	141,55
Apalancamiento Financ. (%)	270,48	140,46	232,95	262,65	183,45	152,73	141,20	206,10
Gastos Financieros (%)	81,54	63,86	92,92	94,32	89,52	90,57	76,24	92,33
Endeudamiento (%)	361,1	218,56	246,16	274,01	204,94	168,63	182,51	226,45
Efecto Fiscal (%)	75,43	71,95	73,85	78,58	77,19	78,54	72,54	73,75

MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO

Nº de empresas analizadas	84	276	248	29	65	587	354	101
Total activo (miles euros)	2.301	8.050	1.756	927	782	1.579	3.274	935
Cifra de negocios (miles euros)	2.054	1.781	1.862	1.712	953	1.612	3.849	1.323
Resultado neto ejer. (miles euros)	79,7	138,0	114,2	79,0	38,7	120,9	116,3	62,6

DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO

Nº empr. con datos este apartado	70	240	228	24	51	548	335	94
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	15,88	13,44	16,21	13,43	11,69	14,47	15,77	14,61
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	4,60	3,17	1,82	8,59	8,97	2,53	3,18	2,50
Nº Medio total trabaj. por empresa	20,48	16,61	18,03	22,02	20,66	17,00	18,95	17,11
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	34,0	32,1	36,3	23,8	20,2	31,2	27,2	30,8
Valor añadido Trabajador (miles euros)	41,6	48,3	46,1	27,9	24,9	43,8	48,6	37,3
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	81,99	66,43	78,79	85,48	83,11	71,40	56,09	82,70
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,22	1,51	1,27	1,17	1,20	1,40	1,78	1,21

Leyenda de Sectores CNAE considerados:

016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación por	639: Otros servicios de información
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros
232: Fabricación de productos cerámicos refractarios	691: Actividades jurídicas
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	822: Actividades de los centros de llamadas
381: Recogida de residuos	856: Actividades auxiliares a la educación
433: Acabado de edificios	862: Actividades médicas y odontológicas
461: Intermediarios del comercio	920: Actividades de juegos de azar y apuestas
495: Transporte por tubería	952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico
553: Campings y aparcamientos para caravanas	

En las empresas medianas, y como ya se ha constatado en apartados anteriores, la dispersión entre las mayores rentabilidades por ramas (promedio de medianas sectoriales durante 2012-2016) es algo mayor que en las pequeñas empresas. Su valor superior aparece en esta ocasión en la rama de información y comunicaciones (ROE del 21,61%), seguida de las actividades administrativas y servicios auxiliares, y de las actividades profesionales, científicas y técnicas, ambas con cifras superiores al 20%. Entre las ramas con menor rentabilidad estructural, las actividades inmobiliarias, cuyo ROE no llega al 4%; seguida de la hostelería y el suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación, cuyos ROE rondan el 9%. En los modelos de rentabilidad de las empresas medianas, los valores extremos de sus principales indicadores también se diseminan por ramas, pero con casos que concentran una serie de ellos: la menor rentabilidad económica y la menor rotación de activos, junto con los mayores gastos financieros, de la compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia; la mayor rentabilidad económica y el mayor margen de beneficio sobre ventas del transporte por tubería; o el mayor apalancamiento financiero, vinculado con la mayor cifra de endeudamiento, del comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados. En materia de empleo medio, y sin considerar por poco significativa la rama del transporte y almacenamiento, en la que sólo aparece una empresa, el mayor número de trabajadores fijos se verifica en las actividades médicas y odontológicas, y el mayor de no fijos (que igualan prácticamente a los fijos) en las actividades recreativas y de entretenimiento. En cuanto a la mayor productividad aparente del factor trabajo, su mayor valor se encuentra en la producción de gas y distribución por tubería de combustibles gaseosos, y el menor en la provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas.

CUADRO S-7C. SECTORES DE MEDIANAS EMPRESAS MÁS RENTABLES, EN CADA UNA DE LAS RAMAS DE ACTIVIDAD CONSIDERADAS

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
Sectores CNAE en cada Rama	016.-	089.-	265.-	352.-	390.-	433.-	475.-	495.-	562.-
(VALORES DE LAS MEDIANAS 12-16)									
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	14,31	14,13	16,40	11,94	9,65	11,83	19,57	17,78	8,89
Rentabilidad Económica (%)	7,75	13,86	9,99	8,06	5,14	8,03	6,35	14,98	4,30
Margen (%)	4,78	24,02	9,62	18,64	4,04	5,86	3,08	58,33	2,73
Rotación (%)	183,70	65,43	117,29	44,32	82,76	136,85	172,96	25,69	203,64
Apalancamiento Financ. (%)	250,87	125,03	178,70	208,86	228,19	196,92	502,91	151,52	234,40
Gastos Financieros (%)	89,72	97,99	92,12	94,17	58,01	82,71	89,65	92,85	71,92
Endeudamiento (%)	279,63	127,54	209,05	221,79	505,17	236,16	553,06	166,55	299,54
Efecto Fiscal (%)	76,90	78,93	77,71	71,87	75,85	72,93	69,20	72,08	68,27
MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO									
Nº de empresas analizadas	39	6	10	5	5	28	101	4	85
Total activo (miles euros)	7.068	22.830	13.166	70.413	19.355	4.847	11.035	122.947	2.033
Cifra de negocios (miles euros)	13.703	12.294	15.496	36.193	13.326	6.981	19.143	27.523	4.420
Resultado neto ejer. (miles euros)	330,3	2.634,3	1.164,0	4.895,6	458,4	244,1	345,0	10.226,5	59,4

DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO

Nº empr. con datos este apartado	35	5	9	4	5	25	96	1	76
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	33,50	40,20	66,88	26,33	62,31	35,66	72,27	1,00	85,45
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	46,39	2,62	12,99	0,40	33,61	47,98	9,25	0,00	25,01
Nº Medio total trabaj. por empresa	79,89	42,82	79,87	26,73	95,92	83,64	81,52	1,00	110,46
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	19,83	44,43	40,82	54,54	26,57	30,23	26,29	13,19	20,79
Valor añadido Trabajador (miles euros)	27,32	126,83	54,31	602,68	35,87	36,21	35,15	13,92	22,13
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	78,10	33,53	72,45	8,56	78,20	83,73	70,58	0,16	93,56
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,28	2,98	1,38	11,68	1,28	1,19	1,42	1,06	1,07

	J	L	M	N	P	Q	R	S
Sectores CNAE en cada Rama	639.-	681.-	732.-	822.-	851.-	862.-	932.-	960.-

(VALORES DE LAS MEDIANAS 12-16)

Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	21,61	3,75	20,02	20,19	14,17	17,01	10,40	12,05
Rentabilidad Económica (%)	12,63	3,37	12,23	10,02	11,45	13,19	4,85	7,68
Margen (%)	8,16	24,96	7,81	4,64	8,75	13,11	11,54	11,25
Rotación (%)	151,44	15,88	149,03	214,71	122,39	105,99	46,46	69,97
Apalancamiento Financ. (%)	236,23	154,21	191,57	237,96	156,21	163,57	211,91	193,27
Gastos Financieros (%)	94,97	50,77	95,81	88,86	91,60	91,98	84,13	74,28
Endeudamiento (%)	248,66	303,74	198,74	258,73	166,16	173,21	274,11	225,58
Efecto Fiscal (%)	75,71	72,01	72,62	75,94	73,03	79,35	66,52	76,88

MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO

Nº de empresas analizadas	22	15	19	27	15	32	33	133
Total activo (miles euros)	8.099	108.274	4.146	1.757	2.140	10.325	12.333	5.874
Cifra de negocios (miles euros)	12.685	14.944	6.533	3.825	2.800	10.345	5.882	4.703
Resultado neto ejer. (miles euros)	411,8	1.225,6	343,8	115,0	161,8	993,3	311,1	303,2

DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO

Nº empr. con datos este apartado	15	10	16	24	14	28	29	121
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	60,74	45,42	57,21	70,42	61,40	87,36	50,25	63,65
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	34,40	9,71	45,54	44,70	21,39	14,83	49,72	32,18
Nº Medio total trabaj. por empresa	95,14	55,13	102,75	115,12	82,79	102,19	99,97	95,83
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	30,25	42,29	29,93	20,95	22,98	40,77	21,24	21,04
Valor añadido Trabajador (miles euros)	34,09	112,10	33,90	22,89	25,78	57,66	32,10	27,83
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	77,65	39,90	88,28	92,51	88,22	70,71	66,91	75,98
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,29	2,51	1,13	1,08	1,13	1,41	1,49	1,32

Leyenda de Sectores CNAE considerados:

016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación po	639: Otros servicios de información
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia
265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navega	732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	822: Actividades de los centros de llamadas
390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuo	851: Educación preprimaria
433: Acabado de edificios	862: Actividades médicas y odontológicas
475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establec	932: Actividades recreativas y de entretenimiento
495: Transporte por tubería	960: Otros servicios personales
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	

9. La I+D en las cuentas anuales de las empresas: factores determinantes y efectos observados.

La decimoséptima edición del *Estudio* sigue contando con la muestra piloto de empresas (PYME y Grandes) que declaran haber realizado activación o desactivación de gastos en I+D, y que proporciona, como toda la información de base, el Centro de Procesos Estadísticos del Colegio de Registradores. Una información que procede de los depósitos de cuentas en formato Normal que se realizan por las empresas en los RRMM y que en esta ocasión comprenden los ejercicios 2015 y 2016, ajustados al vigente Plan Contable. Esta muestra permite seguir profundizando en los factores determinantes de la inversión en intangibles y en su potencial incidencia sobre la “performance” de las empresas que la realizan, pero recordando que no se puede enlazar con los estudios iniciales que se basaban en la anterior normativa contable, ya que el actual Plan de Contabilidad cambió la terminología e incluso los contenidos de los indicadores que se manejaban en aquellos estudios. Sigue existiendo además el problema de comparabilidad inherente a esta información, ya que por basarse en muestras bianuales creadas *ex profeso* y sin identificación de las empresas que las integran, no permite el seguimiento de los efectos a largo plazo de la I+D, sobre la base de un panel de empresas propiamente dicho que declaren anualmente la inversión o desinversión en intangibles.

La utilidad de este análisis sobre la I+D sigue siendo, no obstante, destacable tanto por basarse en el sistema contable de información empresarial como por las posibilidades que ofrece para evaluar la incidencia de los factores intangibles sobre la competitividad de las empresas. De igual forma, porque permite analizar la eficacia de las políticas públicas de promoción de la I+D. Su primera utilidad, es la de aportar datos contables al análisis de la relación entre la inversión en intangibles y los resultados de las empresas, que sólo se suele contrastar mediante datos agregados y encuestas, tales como la Encuesta sobre Innovación Tecnológica en las Empresas del INE (coordinada con la Estadística sobre Actividades de I+D del mismo Organismo) o la Encuesta sobre Estrategias Empresariales de la Fundación SEPI. Además de que ese análisis habitual de la I+D empresarial se suele referir a casos singulares de productos, empresas o sectores, particularmente de alta y media tecnología.

La segunda utilidad del estudio de la I+D es evaluar la relevancia de los factores intangibles de competitividad empresarial. Como resaltan los Informes de la OCDE sobre la situación de la I+D+i en España, las principales razones para la difusión de los efectos favorables de la acumulación e implantación de nuevos conocimientos entre el sistema productivo, radican tanto en conocer la dimensión relativa de los segmentos de empresas que invierten en I+D como en asegurar la adecuada relación entre las empresas grandes, cuya masa crítica y estructura especializada facilitan la inversión en I+D, y las PYME que constituyen las demandantes naturales de la innovación incorporada por las grandes empresas en su cadena de valor. En esa misma línea, resulta obligado indagar en las causas de la pérdida de competitividad exterior de algunos sectores españoles de “bienes comercializables”, así como en la eficiencia de las políticas públicas de fomento de la I+D+i empresarial, ya sea desde la delimitación de los objetivos de las ayudas prestadas por las diferentes Administraciones Públicas o ya lo sea desde el seguimiento y evaluación de sus efectos reales en términos coste-beneficio. Cuestiones de importancia acrecentada cuando se pretende apostar por la I+D+i como palanca para potenciar el cambio de modelo productivo en el que se encuentra inmersa la economía española.

Resulta obvio que cubrir cualquiera de los anteriores objetivos sobre el estudio de la I+D+i empresarial trasciende de las posibilidades de una mera muestra piloto, referida a tan sólo dos años y cuyas peculiaridades contables se verán seguidamente. Pero no lo es menos que esta muestra proporcionada por el CPE del Colegio de Registradores permite analizar de forma original la I+D+i desde la perspectiva del sistema de información contable empresarial, en un conjunto de empresas lo suficientemente amplio como para no estar sesgado por la dimensión o la pertenencia sectorial de las mismas, y mediante los indicadores usuales de evaluación de los resultados empresariales. Análisis, por otra parte, que se atiene a las pautas descriptivas y exploratorias del

Estudio sobre las PYME societarias, pero que recurre también a técnicas estadísticas de regresión, lineal y múltiple, para contrastar la significatividad de las posibles relaciones de los gastos de I+D con las diversas variables explicativas y explicadas que se resaltan en estudios y contrastes académicos, así como con la dimensión de las empresas o su adscripción sectorial.

9.1. Características de la muestra piloto

El tamaño de las muestras bianuales de este apartado de la I+D ha ido oscilando desde el máximo de 25.610 observaciones (12.805 empresas) de las que se dispuso para el período pre-crisis 2006-2007, hasta el mínimo de 9.018 observaciones (4.509 empresas) de los años 2007-2008, debido en este caso tanto a la emergencia de la crisis como a la reducción en el número de empresas, motivada por el cambio de modelo contable y la simultánea aplicación de la nueva CNAE-2009. Tras el final técnico de la crisis en 2013, tanto la reactivación posterior como el habitual esfuerzo desplegado por el Centro de Procesos Estadísticos del Colegio de Registradores, habían permitido incrementar paulatinamente el número de empresas de la muestra hasta los años 2014 y 2015 (19.366 observaciones iniciales de 9.683 empresas); pero en el *Estudio* actual esa tendencia se quiebra, ya sea por la fecha en la que se recopila la información, o ya lo sea por la atemperación del crecimiento de la economía española respecto de 2015. Y la muestra disponible para el bienio 2015-2016 pasa a ser de 18.046 observaciones; esto es, de 9.023 empresas (660 menos que en el bienio anterior) con depósitos de cuentas de dichos años en los Registros Mercantiles utilizando el formato Normal. Estas empresas, como es obvio por la confidencialidad de la información, siguen sin estar identificadas (aunque sí individualizadas mediante un ID de letras, que se asigna de forma aleatoria y que consta de hasta nueve caracteres), y su información se refiere a los principales epígrafes contables de su balance y cuenta de resultados, caracterizados mediante las claves con las que se incluyen en dicho formato. Lo cual (no disponer de estados contables completos) limita las pruebas de coherencia que pueden aplicarse para depurar los posibles errores y datos atípicos de la muestra, y condiciona la propuesta de nuevas variables sobre las que contrastar los posibles factores explicativos de la inversión en intangibles y los eventuales efectos de la misma sobre la “performance” empresarial.

Por lo que se refiere a la caracterización de los datos, los códigos CNAE que comienzan por 0 se mostraban inicialmente sólo con 3 dígitos, al emplearse en la hoja Excel el formato general; lo cual se ha solventado (en 462 ítems) utilizando el formato de código postal, que sí permite visualizar y computar con 4 dígitos (incluido el 0 como primer dígito) dichos códigos CNAE. Por otra parte, en dichos datos iniciales se han seguido presentando casos de empresas con diferentes códigos CNAE en cada uno de los dos años disponibles. Casos, no obstante, que se han mantenido, al entender que pueden deberse a errores de las propias empresas al reclasificar sus códigos de actividad por la nueva CNAE-2009, a su eventual confusión entre los epígrafes de la CNAE y del IAE (también de cuatro dígitos), o bien incluso a modificaciones en el objeto social de las empresas que justifiquen la efectiva reclasificación sectorial de sus actividades entre uno y otro año de los considerados. Por otra parte, se han eliminado de la muestra 288 ítems (correspondientes a 144 empresas) de la Rama K.- Actividades financieras y de seguros (CNAE 64, 65, 66); 18 ítems (correspondientes a 9 empresas) de la Rama O.- Administración Pública y defensa, y Seguridad Social obligatoria (CNAE 84); y 4 ítems (2 empresas) de la Rama U.- Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales (CNAE 99); debido a que son ramas cuyos datos no se consideran habitualmente en este *Estudio*.

En cuanto a la dimensión de las empresas, y dada la ausencia de datos de empleo en 555 de ellas, se ha mantenido el criterio de utilizar como variable definitoria de la dimensión la cuantía del balance general. Según los valores determinados por la Recomendación de la Comisión Europea de 6 de mayo de 2003, que entró en vigor el 1º de enero de 2005, y que establece los límites de dicho balance general en 2 millones de euros para las microempresas, 10 para las pequeñas y 43 para las medianas empresas. Clasificación que se ha complementado, como en anteriores ocasiones, con otro segmento adicional para las muy grandes empresas

que aparecen en la muestra, y que se ha considerado son aquellas que teniendo un balance general superior a 43 millones de euros tienen también una cifra de negocios anual que sobrepasa los 1.000 millones de euros.

El no disponer de los datos contables completos del depósito Normal de cuentas, ha seguido condicionando las posibilidades de analizar la variada tipología de la I+D+i que la literatura especializada reconoce como “inversión en intangibles”. De tal modo que los dos únicos conceptos que se han podido manejar son los que la propia muestra proporcionaba como información adicional sobre los componentes del Inmovilizado Intangible: Gastos en Desarrollo y Gastos en Investigación. Y de ahí que se haya tenido que prescindir de una variable que en anteriores *Estudios* denotaba una elevada capacidad explicativa de la I+D+i empresarial: los “Gastos de investigación y desarrollo” más las “Concesiones, patentes, marcas y similares”, respecto del “Inmovilizado total”. Restringiéndola en este *Estudio* (igual que en los siete últimos) a la estricta relación entre Gastos en I+D e Inmovilizado Total (Inmovilizado intangible + Inmovilizado material + Inversiones financieras a largo plazo).

Los datos de la muestra proceden, como en anteriores ocasiones, de un fichero de empresas creado al efecto por el CPE, y que sigue sin poder relacionarse con las muestras de anteriores *Estudios* (desde la de 2003-2004, hasta la de 2009-2010); ya sea por el motivo de que las claves aleatorias de individualización de las empresas puedan ser diferentes en cada fichero bianual, aún en el caso de tratarse de las mismas empresas, o ya lo sea por el mencionado cambio en el modelo contable (y en su grado de detalle) al que se ajusta la información. En cuanto al número de ítems disponibles, las 9.023 empresas iniciales (con sendas observaciones de las mismas, en 2015 y 2016) se han reducido en los casos anómalos ya mencionados, por tratarse de empresas de Ramas no consideradas en el *Estudio*, así como por incluir datos de I+D que se han considerado no significativos en 2015 y/o en 2016 (con valores comprendidos entre -100€ y +100€, en uno o los dos años disponibles), como era el caso de 40 ítems (20 empresas). Con lo cual, la muestra depurada para el análisis consta de 1.158 empresas (2.316 observaciones) con Gastos de I+D significativos (en uno cualquiera de los años considerados o en los dos) y 7.690 empresas (15.380 observaciones) que no declaran Gastos de I+D (en ninguno de los años considerados). Las empresas que declaran Gastos de I+D significativos suponen así el 13,09% de las 8.848 observaciones de la muestra total depurada, y las que no los declaran el 86,91% restante.

El Cuadro MI-1 refleja las principales características de la muestra resultante, en la que se distinguen las dos submuestras mencionadas: 1) 1.158 empresas con Gastos de I+D significativos, y 2) 7.690 empresas sin ellos. En el cuadro se detallan dichas submuestras por años y por segmentos de dimensión empresarial, indicándose en cada una de ellas tanto sus magnitudes básicas como las relativas a sus activos intangibles. En la columna de comparación se muestran las diferencias entre las magnitudes medias de una y otra submuestras.

La primera y habitual percepción, atendiendo al número de empresas de cada segmento de dimensión de la muestra, es que la inversión en I+D se relaciona directamente con dicha dimensión empresarial, salvo en el caso de las muy grandes empresas, ya que en 2016 tenían gastos netos en I+D activados el 10,53% de las muy grandes empresas, el 15,28% de las grandes empresas, el 14,31% de las medianas, el 10,38% de las pequeñas y el 5,56% de las microempresas. Porcentajes que mantenían cifras similares a las de 2015, por el probable efecto de la consolidación de la recuperación económica.

En lo que se refiere a las cifras totales de los Gastos de I+D de la muestra, los *Estudios* de bienios de años anteriores habían denotado una tendencia reductora durante la crisis, al incrementarse progresivamente el número de empresas con Gastos en I+D negativos; lo que suponía amortizaciones de su inversión en I+D previamente constituida, ante el progresivo deterioro de las expectativas de funcionalidad de dicha inversión. La salida técnica de la recesión en 2013, a su vez, incrementaba el total neto de la I+D casi un 6% respecto de 2012; y esa tendencia incremental se había mantenido en 2014, con el inicio de la recuperación, con un incremento del 15,7% respecto del año anterior. La consolidación de la recuperación, sin embargo, rompía esa tendencia incremental y el total neto de los Gastos en I+D en 2015 se reducía un 14% en el bienio 2014-2015. Las causas de ello parecían estar en la composición de los Gastos de I+D y en el diferente comportamiento de sus elementos con la reactivación. Los gastos en investigación, que suponían una parte mínima de los gastos

totales netos en I+D (3,3% en 2014 y 4,5% en 2015), se incrementaban, en tanto que los mayoritarios gastos netos en desarrollo se reducían. Además, el incremento neto de los gastos de investigación se debía a mayores inversiones y al mantenimiento de las desinversiones; mientras que la reducción neta de los gastos en desarrollo se producía por menores inversiones e incremento espectacular de las desinversiones. Lo que parecía sugerir que la reactivación económica recuperaba las expectativas de funcionalidad futura de la investigación propiamente dicha, en tanto que reducía las necesidades de la disponibilidad financiera que, en la práctica empresarial, denotaban desempeñar los gastos en desarrollo activados.

CUADRO MI-1A. EMPRESAS CON DEPÓSITO DE CUENTAS EN FORMATO NORMAL. AGREGADO NACIONAL 2015

	CON INVERSIONES EN I+D EN 2015 y/o 2016 (1)	Nº DE CASOS	SIN INVERSIONES EN I+D EN 2015 y 2016 (2)	Nº DE CASOS	(1) - (2)
MICROEMPRESAS: BALANCE GENERAL <= 2 MILLONES EUROS					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	4,76%	4	95,24%	80	
Activo Total (eur)	1.203.697		1.193.685		10.012
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	2.623.330		4.299.953		-1.676.623
Resultado del Ejercicio (eur)	-65.987		69.718		-135.705
Valor Añadido Bruto (eur)	1.618.423		2.113.267		-494.844
Fondo de Maniobra (eur)	-95.201		212.819		-308.019
Gastos en I+D (eur)	185.022		0		185.022
Trabajadores totales medios por emp (nº)	8		58		-51
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	177.770		45.730		132.040
EMPRESAS PEQUEÑAS: BALANCE GENERAL <= 10 MILLONES EUROS					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	10,33%	321	89,67%	2.787	
Activo Total (eur)	6.756.400		6.256.307		500.093
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	10.187.827		11.914.847		-1.727.020
Resultado del Ejercicio (eur)	294.884		317.699		-22.814
Valor Añadido Bruto (eur)	2.876.283		2.894.163		-17.881
Fondo de Maniobra (eur)	1.491.210		1.508.540		-17.330
Gastos en I+D (eur)	148.673		0		148.673
Trabajadores totales medios por emp (nº)	68		74		-7
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	1.321.783		928.796		392.988
EMPRESAS MEDIANAS: BALANCE GENERAL <= 43 MILLONES EUROS					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	14,66%	561	85,34%	3.266	
Activo Total (eur)	20.927.073		20.431.663		495.410
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	25.056.731		29.081.779		-4.025.048
Resultado del Ejercicio (eur)	840.764		970.123		-129.359
Valor Añadido Bruto (eur)	5.905.610		6.578.769		-673.159
Fondo de Maniobra (eur)	3.877.763		4.395.747		-517.984
Gastos en I+D (eur)	568.804		0		568.804
Trabajadores totales medios por emp (nº)	118		140		-22
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	4.211.772		3.007.839		1.203.933
EMPRESAS GRANDES: BALANCE GENERAL > 43 MILLONES EUROS					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	14,99%	266	85,01%	1.508	
Activo Total (eur)	193.928.563		201.698.731		-7.770.167

Importe neto Cifra de Negocios (eur)	112.157.120	116.837.430	-4.680.310
Resultado del Ejercicio (eur)	5.469.163	6.125.130	-655.967
Valor Añadido Bruto (eur)	30.903.838	32.014.274	-1.110.436
Fondo de Maniobra (eur)	20.327.329	14.683.571	5.643.758
Gastos en I+D (eur)	4.825.018	0	4.825.018
Trabajadores totales medios por emp (nº)	512	492	20
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	28.608.572	27.699.207	909.365

EMPRESAS MUY GRANDES: BALANCE GENERAL > 43 MILLONES EUROS Y CN > 1.000 MILLONES EUROS

Nº de empresas tabuladas (% segmento)	10,91%	6	89,09%	49
Activo Total (eur)	5.815.510.000	3.624.655.847	2.190.854.153	
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	5.206.324.167	3.141.142.568	2.065.181.598	
Resultado del Ejercicio (eur)	170.442.500	123.849.658	46.592.842	
Valor Añadido Bruto (eur)	1.155.162.667	484.792.840	670.369.827	
Fondo de Maniobra (eur)	74.056.500	936.239.906	-862.183.406	
Gastos en I+D (eur)	48.044.500	0	48.044.500	
Trabajadores totales medios por emp (nº)	17.779	3.375	14.405	
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	116.373.667	69.887.055	46.486.612	

CUADRO MI-1B. EMPRESAS CON DEPÓSITO DE CUENTAS EN FORMATO NORMAL. AGREGADO NACIONAL 2016

	CON INVERSIONES EN I+D EN 2015 Y/O 2016 (1)	Nº DE CASOS	SIN INVERSIONES EN I+D EN 2015 Y 2016 (2)	Nº DE CASOS	(1) - (2)
MICROEMPRESAS: BALANCE GENERAL <= 2 MILLONES EUROS					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	5,56%	5	94,44%	85	
Activo Total (eur)	1.024.540		1.206.631		-182.091
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	2.576.973		3.918.394		-1.341.421
Resultado del Ejercicio (eur)	-42.318		76.876		-119.194
Valor Añadido Bruto (eur)	1.596.086		1.843.463		-247.377
Fondo de Maniobra (eur)	-11.359		307.076		-318.435
Gastos en I+D (eur)	125.931		0		125.931
Trabajadores totales medios por emp (nº)	7		53		-46
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	25.906		69.905		-44.000
EMPRESAS PEQUEÑAS: BALANCE GENERAL <= 10 MILLONES EUROS					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	10,38%	306	89,62%	2.642	
Activo Total (eur)	6.894.363		6.342.877		551.486
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	10.148.163		11.867.417		-1.719.254
Resultado del Ejercicio (eur)	290.885		322.693		-31.808
Valor Añadido Bruto (eur)	3.096.590		3.009.025		87.565
Fondo de Maniobra (eur)	1.458.928		1.579.676		-120.748
Gastos en I+D (eur)	153.910		0		153.910
Trabajadores totales medios por emp (nº)	80		78		2
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	1.389.711		940.237		449.474
EMPRESAS MEDIANAS: BALANCE GENERAL <= 43 MILLONES EUROS					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	14,31%	560	85,69%	3.354	

Activo Total (eur)	21.224.412	20.548.881	675.531
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	24.513.862	29.264.916	-4.751.054
Resultado del Ejercicio (eur)	920.085	1.056.878	-136.793
Valor Añadido Bruto (eur)	6.199.432	6.775.780	-576.347
Fondo de Maniobra (eur)	4.211.552	4.528.261	-316.709
Gastos en I+D (eur)	627.996	0	627.996
Trabajadores totales medios por emp (nº)	121	143	-22
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	4.390.809	3.059.298	1.331.511

EMPRESAS GRANDES: BALANCE GENERAL > 43 MILLONES EUROS

Nº de empresas tabuladas (% segmento)	15,28%	281	84,72%	1.558
Activo Total (eur)	191.712.840	234.891.763	-43.178.922	
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	118.880.186	118.476.615	403.570	
Resultado del Ejercicio (eur)	6.218.721	6.265.472	-46.750	
Valor Añadido Bruto (eur)	32.932.241	29.463.394	3.468.847	
Fondo de Maniobra (eur)	19.660.835	45.482.261	-25.821.426	
Gastos en I+D (eur)	4.563.506	0	4.563.506	
Trabajadores totales medios por emp (nº)	546	522	24	
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	28.054.832	28.521.058	-466.226	

EMPRESAS MUY GRANDES: BALANCE GENERAL > 43 MILLONES EUROS Y CN > 1.000 MILLONES EUROS

Nº de empresas tabuladas (% segmento)	10,53%	6	89,47%	51
Activo Total (eur)	5.751.914.833	2.988.448.682	2.763.466.151	
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	5.278.236.833	3.089.507.443	2.188.729.391	
Resultado del Ejercicio (eur)	302.758.833	134.244.745	168.514.088	
Valor Añadido Bruto (eur)	1.269.268.000	590.220.942	679.047.058	
Fondo de Maniobra (eur)	95.426.667	208.439.973	-113.013.306	
Gastos en I+D (eur)	58.336.167	0	58.336.167	
Trabajadores totales medios por emp (nº)	18.269	3.277	14.991	
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	116.850.667	34.596.305	82.254.361	

Los datos de I+D del actual bienio 2015-2016 no son estrictamente comparables con los del pasado *Estudio*, por la diferente composición de las muestras, pero parecen avalar las anteriores percepciones. En primer lugar, que vuelven a incrementarse los Gastos de I+D en términos netos con la consolidación de la reactivación, pero en un exiguo porcentaje del 4,55% que, no obstante, está en consonancia con la caída en el ritmo de la misma en 2016. En segundo término, que los gastos en investigación siguen siendo la mínima parte del total neto de gastos en I+D, 4,6% en 2015 y 2,09% en 2016. Y, por último, que esa evolución se basa en un incremento neto del 7% de los gastos en desarrollo, y de una reducción neta de los gastos en investigación que supera el -108%. En cuanto al detalle de inversiones y amortizaciones, entre 2015 y 2016, la reducción de los gastos en investigación se debe tanto a menores inversiones como a mayores amortizaciones; lo que sugiere que las menores expectativas de crecimiento disuaden la investigación y/o hacen disfuncional su mantenimiento. Mientras que el incremento en los gastos en desarrollo se origina tanto por un incremento en las inversiones como por una notable reducción en las desinversiones; lo que estaría en consonancia con el papel de “colchón de liquidez” que parecen representar estas inversiones en las empresas, y con la recuperación de esa funcionalidad ante las menores expectativas de crecimiento.

Volviendo a los datos del Cuadro MI-1, la comparación entre las magnitudes básicas promedio de las submuestras de empresas con gastos de I+D y sin ellos, permite también matizar diversas apreciaciones de estudios anteriores, por el probable efecto de la mejor situación económica: 1) La dimensión (Activo Total

medio) de las empresas con Gastos en I+D, resulta ser generalmente superior a las de aquellas que no los realizan, aunque en esta ocasión se exceptúan las grandes empresas y las microempresas en 2016; 2) La eficiencia (Valor Añadido Bruto medio) de esas empresas con Gastos en I+D, que se había ido deteriorando durante la crisis, se recupera con la persistencia de la reactivación en 2016 y resulta superior a las de empresas que no los realizan en las pequeñas, grandes y muy grandes empresas; 3) Los efectos de la inversión en I+D no suelen manifestarse en el corto plazo, ya que las magnitudes medias de carácter coyuntural (Cifra de Negocio y Resultado Neto del Ejercicio) siguen siendo generalmente superiores en las empresas que no realizan Gastos en I+D, salvo en las cifras de negocio de las grandes y en los resultados netos de las muy grandes empresas; y 4) Las empresas que activan Gastos en I+D suelen tener mayores cifras promedio de endeudamiento con entidades de crédito que las que no lo hacen, lo que cabe interpretar aquéllos como señal de reputación ante el mercado crediticio bancario.

9.2. Aproximación a la intensidad de la inversión en I+D

La mayor parte de los trabajos académicos que analizan los efectos de la I+D sobre los resultados y la posición de rentabilidad-riesgo (“performance”) de las empresas, toman como fuente de información encuestas realizadas a las propias empresas o “estudios del caso” con datos de empresas concretas, y evalúan la intensidad de la I+D relacionando los gastos anuales en ese concepto con las ventas o cifra de negocios. En el caso de las encuestas, los datos proceden como es obvio de lo que las empresas declaran haber realizado, al igual que en el análisis de empresas concretas proceden de las propias apreciaciones de éstas y según lo que hacen constar en la correspondiente Memoria que acompaña a sus cuentas anuales. Estas fuentes de información, si bien facilitan la tarea de los investigadores no están exentas de cautelas, que provienen tanto de que la declaración de las empresas no puede verificarse con los datos públicos de sus cuentas anuales como de la diversidad de conceptos, y de apreciaciones sobre la cuantía de los mismos (no puede olvidarse el incentivo fiscal que acompaña a buena parte de estos Gastos), que caben en la I+D. Aspecto éste que se pone claramente de manifiesto al consultar la metodología de la Estadística de Actividades de I+D del INE (sigue las recomendaciones dictadas por la OCDE en el Manual de Frascati, y existe una versión actualizada de la misma en 2011), en la que la amplitud de conceptos incluidos abarca desde la investigación básica y la investigación aplicada hasta el desarrollo tecnológico, en el que pueden incluirse actividades prácticas que mejoren “de forma sustancial” productos o procesos ya existentes. Sin olvidar los problemas de cómputo y asignación de las actividades internas de I+D y de la delimitación entre la I+D y otras actividades científico-tecnológicas, que se resuelven la mayor parte de las veces de forma subjetiva o apelando al peso relativo de la I+D, o a su carácter innovador dentro de aquellas actividades.

Las cuentas anuales de las empresas, sin embargo y de forma paradójica, no permiten conocer de manera fidedigna los gastos de I+D de cada ejercicio. Según las normas específicas de valoración del PGC de 2007 sobre el inmovilizado intangible (Investigación y Desarrollo, en particular), se trata de gastos del ejercicio en que se realicen, y de ahí que puedan subsumirse (y, por tanto, no quedar constancia de ellos en las cuentas a depositar) en el resultado de dicho ejercicio; aunque pueden activarse como inmovilizado intangible cuando estén específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo; además de tenerse motivos fundados respecto del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto o proyectos de que se trate. Los gastos de I+D que figuren en el activo deberán además amortizarse durante su vida útil, y siempre dentro del plazo de cinco años desde que se concluya el proyecto de investigación o desarrollo que haya sido capitalizado. Por otra parte, en el caso en que existan dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial del proyecto, los gastos capitalizados deberán imputarse directamente a pérdidas del ejercicio.

Aún sin entrar a fondo en esas particularidades contables de los gastos de I+D, lo que resulta claro es que no existe en el formato Normal de cuentas que se deposita en los RRMM ninguna partida que refleje los realizados en cada ejercicio; que dichos gastos pueden haberse activado o no en las cuentas “200-Investigación” y “201-

Desarrollo”; que, de activarse, podrían aparecer en esas cuentas del activo intangible o en otras, como por ejemplo, en “Aplicaciones informáticas”; y que, de proceder dichos gastos de I+D de trabajos realizados por la propia empresa, tampoco habría forma de verificar la cuantía de los mismos que se hubiera hecho aparecer en el activo. Si a todo ello se une que la amortización (durante un máximo de cinco años) o la eventual pérdida de valor de las cuentas activas “Gastos de I+D” se computa de forma agregada con el resto del Inmovilizado Intangible, el resultado es que, con base en las cuentas anuales, sólo se puede hacer una somera aproximación a la inversión en I+D (gastos acumulados durante pasados ejercicios) que, cabe suponer, conserva funcionalidad de cara al mejor posicionamiento competitivo futuro de las empresas. Como ejemplo del casuismo y la subjetividad que subyacen en la cuenta de “Gastos de I+D”, cabe recordar su abrupta desaparición en 2005 en algunas empresas, coincidiendo con la aplicación de la Directiva 1606/2002 de la Comisión Europea, que establecía que en dicho año las empresas cotizadas en Bolsa debían presentar sus estados financieros de acuerdo con las NICs (Normas Internacionales de Contabilidad); una de las cuales, la NIC 38, prohibía incluir en el Balance la mayoría de los activos intangibles generados internamente, como la actividad de I+D, los programas de software, los estudios previos, la formación del personal, las marcas, y otros similares.

Todas esas dificultades condicionan los indicadores “posibles” en este análisis, de forma que frente al criterio académico “ideal” de medir la intensidad de los gastos de I+D como los gastos de ese carácter realizados durante el ejercicio respecto de las ventas, se ha tenido que optar por el criterio “posibilista” de medir la intensidad de la inversión funcional en I+D, como porcentaje del saldo de las cuentas activas “Gastos en Investigación” y “Gastos en Desarrollo” respecto del Inmovilizado Total. El criterio, sin embargo y haciendo de la necesidad virtud, tiene sus ventajas ya que supone pasar de una consideración coyuntural de la I+D a otra estructural, si bien entonces con la cautela de que se pueden estar dejando fuera del indicador inversiones en I+D que, por haber sido objeto de inscripción o registro para su explotación, estén reflejadas en otras cuentas del activo intangible.

En el Cuadro MI-2, la intensidad de la inversión en I+D se mide así con la *ratio* que permiten las cuentas anuales (% de Gastos de I+D respecto del Inmovilizado Total), para establecer el ranking de empresas que incluyen “Investigación” y “Desarrollo” en sus balances en los años 2015 y 2016, tanto por segmentos de dimensión como por el sector de actividad de cada una de ellas (se resaltan en amarillo los sectores manufactureros de tecnología alta, en verde los de tecnología medio-alta, y en azul los servicios de alta tecnología).

CUADRO MI-2A. 10 PRIMERAS EMPRESAS DE CADA SEGMENTO DE TAMAÑO (ACTIVO TOTAL) POR INTENSIDAD DE SU INVERSIÓN EN I+D (2015): GASTOS EN I+D/ INMOVILIZADO TOTAL (%).

MUY GRANDES (ÚNICOS CASOS)

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	17,39
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	13,12
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	6,71

GRANDES

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
7219-Investigación y desarrollo experimental	93,97
7219-Investigación y desarrollo experimental	93,31
2110-Fabricación de productos farmacéuticos de base	93,07
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	92,23
7219-Investigación y desarrollo experimental	91,90
4673-Comercio al por mayor de madera, materiales de construcción y aparatos sanitarios	80,44
2811-Fabricación de motores y turbinas, excepto los destinados a aeronaves, vehículos automóviles y ciclomotores	76,91

2120-Fabricación de especialidades farmacéuticas	76,69
2790-Fabricación de otro material y equipo eléctrico	75,67
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	72,50

MEDIANAS

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	91,59
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	89,74
2899-Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.	89,54
7219-Investigación y desarrollo experimental	88,89
8559-Otra educación n.c.o.p.	88,00
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	83,05
6201-Actividades de programación informática	81,77
2630-Fabricación de equipos de telecomunicaciones	78,58
6311-Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas	77,37
6201-Actividades de programación informática	76,23

PEQUEÑAS

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
2899-Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.	92,83
6202-Actividades de consultoría informática	89,63
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	89,34
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	88,69
4646-Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	86,03
4619-Intermediarios del comercio de productos diversos	82,65
2651-Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación	77,03
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	76,08
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	71,84
7022-Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	68,90

MICROEMPRESAS (ÚNICOS CASOS)

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
2331-Fabricación de azulejos y baldosas de cerámica	78,13
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	36,19

Sectores manufactureros de tecnología alta

Sectores manufactureros de tecnología media-alta

Sectores de servicios de alta tecnología o de punta

La perspectiva de ambos años resalta, en primer lugar (con datos de 2016 del Cuadro MI-1 anterior), que la propia dimensión de las empresas muy grandes (con datos promedio de activo que rondan los 5.752 Millones €, y con cifras promedio de negocios cercanas a los 5.300 Millones €) y su ubicación en sectores en los que disponen de un elevado poder de mercado (como denota su fondo de maniobra promedio, siempre negativo) diluye en gran parte la incidencia de la I+D (58,3 Millones € de valor neto promedio) en su Inmovilizado. Si bien el considerarlas como segmento diferente del de las grandes empresas dota, a su vez, a este de una mayor representatividad. Entre estas grandes y muy grandes empresas, y ya como indican los dos años considerados en el Cuadro MI-2, destacan la fabricación de productos de base y especialidades farmacéuticas, y la construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria, ambas industrias de alta tecnología; también diferentes manufacturas de tecnología medio-alta, como la fabricación de motores y turbinas, y la de otros componentes,

piezas y accesorios para vehículos de motor; así como los servicios de alto valor añadido, relacionados con las tecnologías de la comunicación y la informática, y con la investigación y el desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas.

CUADRO MI-2B. 10 PRIMERAS EMPRESAS DE CADA SEGMENTO DE TAMAÑO (ACTIVO TOTAL) POR INTENSIDAD DE SU INVERSIÓN EN I+D (2016): GASTOS EN I+D/ INMOVILIZADO TOTAL (%).

MUY GRANDES (ÚNICOS CASOS)

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	15,71
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	10,43
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	6,41
4711-Comercio al por menor en establecimientos no especializados, con predominio en productos alimenticios, bebidas y tabaco	2,21

GRANDES

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
2932-Fabricación de otros componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	96,47
7219-Investigación y desarrollo experimental	93,16
2110-Fabricación de productos farmacéuticos de base	93,02
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	86,54
7219-Investigación y desarrollo experimental	86,04
4646-Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	79,83
2811-Fabricación de motores y turbinas, excepto los destinados a aeronaves, vehículos automóviles y ciclomotores	78,94
2120-Fabricación de especialidades farmacéuticas	74,71
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	68,63
8690-Otras actividades sanitarias	61,36

MEDIANAS

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
3600-Captación, depuración y distribución de agua	99,43
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	97,09
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	93,41
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	91,39
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	90,40
2899-Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.	89,46
2899-Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.	88,16
8559-Otra educación n.c.o.p.	87,44
6201-Actividades de programación informática	84,70
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	82,94

PEQUEÑAS

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
7219-Investigación y desarrollo experimental	87,89
4619-Intermediarios del comercio de productos diversos	85,16
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	84,60
6202-Actividades de consultoría informática	82,77
4646-Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	82,26

6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	75,99
2651-Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación	74,41
4321-Instalaciones eléctricas	69,33
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	66,86
7022-Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	66,79

MICROEMPRESAS (ÚNICOS CASOS)

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
2332-Fabricación de ladrillos, tejas y productos de tierras cocidas para la construcción	78,81
7022-Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	47,84
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	39,20

Sectores manufactureros de tecnología alta

Sectores manufactureros de tecnología media-alta

Sectores de servicios de alta tecnología o de punta

Entre las empresas medianas, por su parte, la reactivación económica motiva que estén representadas las manufacturas de alta tecnología, con el sector de fabricación de equipos de telecomunicaciones; así como alguna manufactura de tecnología medio-alta, como la fabricación de otra maquinaria diversa para usos específicos. Junto a los más habituales servicios de alta tecnología en este segmento de empresas, como la investigación y desarrollo experimental, las actividades de programación informática, de proceso de datos, *hosting* y actividades relacionadas, y de otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática. El resto de casos de empresas medianas con posición destacada por su inversión en I+D corresponden a las actividades profesionales, científicas y técnicas, al suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación, y a la educación.

Entre las empresas pequeñas, la reactivación también incide favorablemente en la I+D, y motiva la aparición de sectores manufactureros de alta tecnología, como la de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; que se une a un sector habitual en este segmento, de tecnología medio-alta, como la fabricación de otra maquinaria diversa para usos específicos. Los servicios de alta tecnología, por su parte, siguen estando muy representados en este segmento de dimensión, y abarcan las actividades de consultoría y programación informática, las de proceso de datos, *hosting* y actividades relacionadas, y las de los otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática. El resto de empresas pequeñas destacadas por su inversión en I+D se reparten entre las manufacturas de baja intensidad tecnológica, el comercio mayorista, la información y comunicaciones, y los servicios profesionales, científicos y técnicos.

Hay que señalar una vez más que algunos de los sectores representados en el ranking, como el comercio al por mayor, la gestión del agua, los saneamientos y los residuos, o la misma educación, producen cierta perplejidad si se asocia la I+D con factores intangibles de carácter tecnológico, que sólo parecerían encontrarse en actividades como las ya señaladas, de industrias de alta y medio-alta intensidad tecnológica o de servicios técnicos de alta tecnología. Perplejidad que desaparece, sin embargo, cuando se recuerdan los componentes que caben bajo la I+D, que pueden estar reflejando innovaciones tecnológicas propiamente dichas, bajo el epígrafe de Investigación, que ya se ha comentado no llega al 5% del total neto de Gastos de I+D de esta muestra de empresas; hasta derechos de propiedad intelectual, modificaciones en las presentaciones de los productos, innovaciones organizativas, desarrollos de programas informáticos, o incluso estudios de mercado y formación y reciclaje del personal de ventas, que caben bajo la rúbrica de Gastos de Desarrollo, y que sobrepasan el 95% en la muestra considerada. Esa perspectiva amplia de la I+D es la que explica el posicionamiento por su “alta intensidad en la I+D” de sectores como los anteriormente citados. Si bien en otros casos (como se señala en la Metodología del INE de 2011), tales actividades de desarrollo sí podrían considerarse investigación generadora de nuevos conocimientos, como en las actividades de investigación y

desarrollo experimental en ciencias naturales o técnicas, la consultoría de gestión empresarial o el asesoramiento técnico.

9.3. Posibles efectos y determinantes de la intensidad de la inversión en I+D

En este apartado se hace una prospección descriptiva, gráfica y estadística sobre las posibles causas y efectos de la inversión empresarial en I+D, teniendo en cuenta las aportaciones al respecto de la literatura especializada y los factores mayormente explicativos que se deducen de ella, aunque con las matizaciones que ya se han comentado respecto de las diferentes fuentes de datos e indicadores que ofrecen las encuestas y estadísticas sobre la I+D, cuando se ponen en relación con las variables e indicadores que se pueden extraer de las cuentas anuales públicas de las empresas.

La habitual utilización de la Estadística de Actividades de I+D del INE en los estudios académicos, aconseja tomarla aquí también como referencia para evaluar la representatividad de la muestra piloto del CPE. En el Cuadro MI-3 se presenta ese análisis de cobertura referido a 2015 y 2016, agrupado por los grandes sectores de actividad (2 dígitos) de la CNAE-2009 que utiliza el propio INE, y con base en los estadísticos descriptivos de la variable “Gastos de I+D/Inmovilizado total” de la muestra total. Por número de empresas, los diez sectores con mayor representatividad de la muestra en 2016 respecto de la Estadística del INE de igual año, son los de hostelería (sus empresas con Gastos de I+D en esta muestra suponen el 85,71% de las totales incluidas por el INE), industrias extractivas y del petróleo (55,17%), comercio (32,56%), metalurgia (32,29%), transportes y almacenamiento (30%), actividades inmobiliarias (27,27%), otro material de transporte (24,47%), productos minerales no metálicos diversos (24,38%), vehículos de motor (19,77%), y caucho y plásticos (19,76%). Tomando como referencia esa cobertura respecto de la Estadística de 2015, mejora especialmente en la hostelería, las industrias extractivas y del petróleo, las actividades inmobiliarias y en otro material de transporte, como reflejo diferencial de la mayor actividad económica sobre la I+D sectorial, particularmente en los Gastos de Desarrollo, así como por el hecho de que los incrementos en las empresas de la Estadística del INE no se producen en igual proporción que en la muestra del CPE del Colegio de Registradores. Como ejemplos de la menor cobertura de la muestra en 2016, las actividades profesionales, científicas y técnicas (2,79%), la información y comunicaciones (5,01%), el saneamiento, gestión de residuos y descontaminación (5,48%), la química (6,35%), y los productos informáticos, electrónicos y ópticos (6,89%); que suponen, además, caídas de su representatividad respecto del año anterior, lo que puede denotar tanto actividades cuya inversión en I+D se va reduciendo con la reactivación como el mayor crecimiento de estos sectores en la Estadística del INE respecto de la muestra del CPE al hilo de la misma.

CUADRO MI-3. INTENSIDAD EN LA INVERSIÓN EN I+D (% GASTOS I+D/INMOV.) POR RAMAS DE ACTIVIDAD Y REPRESENTATIVIDAD DEL N° DE EMPRESAS RESPECTO DE LA ESTADÍSTICA DE I+D DEL INE.

	ACTIVO TOTAL 2015	GTOS I+D/ INMOV TOTAL		ACTIVO TOTAL 2016	GTOS I+D/ INMOV TOTAL
1. AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA					
Promedio	17.933.505,58	2,56	Promedio	18.749.012,83	1,78
Desvest	12.235.280,23	3,50	Desvest	12.899.691,69	2,62
Mínimo	4.425.854,39	-0,36	Mínimo	4.525.284,80	-0,41
Máximo	49.940.933,19	10,00	Máximo	50.277.063,37	7,94
Nº Emp.	21	21	Nº Emp.	21	21
Estad. INE y %	180	11,67%		189	11,11%
2. INDUSTRIAS EXTRACTIVAS Y DEL PETRÓLEO (CNAE 05, 06, 07, 08, 09, 19)					
Promedio	285.184.796,36	4,79	Promedio	279.118.274,82	5,41
Desvest	458.518.912,57	14,49	Desvest	443.182.210,06	17,27

Mínimo	5.027.977,50	0,00	Mínimo	5.401.223,95	0,00
Máximo	1.596.472.862,76	58,86	Máximo	1.539.251.255,68	69,96
Nº Emp.	16	16	Nº Emp.	16	16
Estad. INE y %	40	40,00%	29	55,17%	

3. ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO (CNAE 10, 11, 12)

Promedio	57.141.878,61	2,67	Promedio	55.280.915,12	1,96
Desvest	146.402.083,90	5,64	Desvest	130.491.271,58	4,62
Mínimo	4.499.808,43	-1,05	Mínimo	3.703.570,00	-15,12
Máximo	1.204.286.000,00	27,19	Máximo	1.007.378.000,00	26,84
Nº Emp.	111	111	Nº Emp.	113	113
Estad. INE y %	693	16,02%	696	16,24%	

4. TEXTIL, CONFECCIÓN, CUERO Y CALZADO (CNAE 13, 14, 15)

Promedio	18.425.039,60	8,00	Promedio	19.463.080,18	8,46
Desvest	24.029.920,25	13,32	Desvest	24.741.912,29	14,77
Mínimo	4.541.085,02	-5,96	Mínimo	3.759.711,00	-0,64
Máximo	131.362.976,76	55,81	Máximo	132.884.109,75	62,54
Nº Emp.	27	27	Nº Emp.	26	26
Estad. INE y %	168	16,07%	178	14,61%	

5. MADERA, PAPEL Y ARTES GRÁFICAS (CNAE 16, 17, 18)

Promedio	27.727.282,83	8,18	Promedio	29.316.958,16	8,34
Desvest	23.415.661,20	12,37	Desvest	24.175.662,80	13,30
Mínimo	5.909.758,58	0,00	Mínimo	5.095.591,35	-0,18
Máximo	98.987.714,80	60,17	Máximo	94.279.000,00	62,45
Nº Emp.	29	29	Nº Emp.	28	28
Estad. INE y %	140	20,71%	158	17,72%	

6. QUÍMICA (CNAE 20)

Promedio	72.079.645,35	7,04	Promedio	81.239.641,28	6,60
Desvest	196.093.753,09	12,13	Desvest	221.405.498,52	10,04
Mínimo	4.347.494,78	-16,21	Mínimo	3.116.494,63	-0,05
Máximo	1.198.653.000,00	45,92	Máximo	1.305.497.000,00	49,16
Nº Emp.	42	42	Nº Emp.	39	39
Estad. INE y %	597	7,04%	614	6,35%	

7. FARMACIA (CNAE 21)

Promedio	119.873.263,20	23,70	Promedio	114.318.931,05	21,44
Desvest	170.767.622,74	26,18	Desvest	150.478.103,59	24,56
Mínimo	4.397.522,00	-0,72	Mínimo	5.869.077,00	-0,32
Máximo	684.256.545,00	93,07	Máximo	509.829.324,00	93,02
Nº Emp.	28	28	Nº Emp.	29	29
Estad. INE y %	164	17,07%	156	18,59%	

8. CAUCHO Y PLÁSTICOS (CNAE 22)

Promedio	21.736.150,38	7,69	Promedio	22.495.997,50	7,67
Desvest	21.668.838,05	12,45	Desvest	22.736.068,44	10,71
Mínimo	3.293.968,85	-11,96	Mínimo	3.192.751,12	-0,35

Máximo	140.717.260,58	49,78	Máximo	146.453.596,83	41,34
Nº Emp.	48	48	Nº Emp.	49	49
Estad. INE y %	259	18,53%		248	19,76%

9. PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS DIVERSOS (CNAE 23)

Promedio	147.599.995,96	5,81	Promedio	145.536.291,32	5,16
Desvest	346.018.139,16	13,46	Desvest	347.655.283,16	13,31
Mínimo	1.205.903,92	-1,16	Mínimo	1.307.604,93	-0,40
Máximo	1.861.832.000,00	78,13	Máximo	1.931.283.000,00	78,81
Nº Emp.	38	38	Nº Emp.	39	39
Estad. INE y %	159	23,90%		160	24,38%

10. METALURGIA (CNAE 24)

Promedio	59.449.837,78	7,12	Promedio	62.222.924,02	6,03
Desvest	119.842.814,90	13,63	Desvest	128.751.374,66	12,28
Mínimo	3.365.594,00	-4,10	Mínimo	5.181.714,90	0,00
Máximo	639.322.000,00	65,74	Máximo	700.917.000,00	60,49
Nº Emp.	31	31	Nº Emp.	31	31
Estad. INE y %	97	31,96%		96	32,29%

11. MANUFACTURAS METÁLICAS (CNAE 25)

Promedio	27.079.847,01	7,51	Promedio	27.940.943,85	7,30
Desvest	50.453.750,11	11,48	Desvest	50.696.820,40	11,83
Mínimo	4.983.093,90	-4,25	Mínimo	3.522.943,30	-2,49
Máximo	380.891.000,00	55,27	Máximo	387.794.000,00	60,05
Nº Emp.	59	59	Nº Emp.	60	60
Estad. INE y %	449	13,14%		407	14,74%

12. PRODUCTOS INFORMÁTICOS, ELECTRÓNICOS Y ÓPTICOS (CNAE 26)

Promedio	24.644.396,51	24,57	Promedio	25.525.226,41	22,41
Desvest	30.155.411,90	28,71	Desvest	31.543.368,51	26,96
Mínimo	4.914.504,92	0,00	Mínimo	5.225.514,23	-1,00
Máximo	147.674.706,00	78,58	Máximo	152.026.403,20	82,45
Nº Emp.	24	24	Nº Emp.	23	23
Estad. INE y %	310	7,74%		334	6,89%

13. MATERIAL Y EQUIPO ELÉCTRICO (CNAE 27)

Promedio	53.532.964,72	20,10	Promedio	54.960.963,17	19,60
Desvest	150.499.986,03	22,51	Desvest	158.781.158,95	23,44
Mínimo	4.078.053,66	-0,30	Mínimo	5.015.600,64	-22,95
Máximo	831.442.000,00	75,67	Máximo	878.238.000,00	76,96
Nº Emp.	30	30	Nº Emp.	30	30
Estad. INE y %	238	12,61%		223	13,45%

14. OTRA MAQUINARIA Y EQUIPO (CNAE 28)

Promedio	33.709.018,15	16,69	Promedio	34.484.871,51	16,09
Desvest	55.940.239,63	23,23	Desvest	59.416.425,36	24,67
Mínimo	3.649.531,24	-23,28	Mínimo	1.762.266,07	-48,59
Máximo	422.423.000,00	92,83	Máximo	463.805.000,00	89,46

Nº Emp.	67	67	Nº Emp.	69	69
Estad. INE y %	569	11,78%	535	12,90%	
15. VEHÍCULOS DE MOTOR (CNAE 29)					
Promedio	61.548.179,27	11,00	Promedio	74.424.040,25	17,67
Desvest	100.573.127,57	14,56	Desvest	128.665.961,35	23,06
Mínimo	5.771.757,70	0,00	Mínimo	5.790.204,88	0,00
Máximo	534.176.000,00	49,67	Máximo	684.288.000,00	96,47
Nº Emp.	35	35	Nº Emp.	34	34
Estad. INE y %	179	19,55%	172	19,77%	
16. OTRO MATERIAL DE TRANSPORTE (CNAE 30)					
Promedio	594.221.216,45	15,18	Promedio	570.043.069,30	13,27
Desvest	1.210.307.096,78	23,05	Desvest	1.177.998.715,71	21,18
Mínimo	8.690.853,63	-1,05	Mínimo	8.916.747,91	-2,62
Máximo	5.056.491.000,00	72,50	Máximo	4.999.602.000,00	68,63
Nº Emp.	21	21	Nº Emp.	23	23
Estad. INE y %	96	21,88%	94	24,47%	
17. MUEBLES (CNAE 31)					
Promedio	20.424.288,95	4,93	Promedio	22.396.168,71	6,43
Desvest	32.577.744,84	5,71	Desvest	36.090.831,23	5,90
Mínimo	5.116.835,74	0,00	Mínimo	4.484.002,00	0,24
Máximo	94.048.291,43	15,56	Máximo	103.817.618,58	17,27
Nº Emp.	7	7	Nº Emp.	7	7
Estad. INE y %	76	9,21%	77	9,09%	
18. OTRAS ACTIVIDADES DE FABRICACIÓN (CNAE 32)					
Promedio	13.702.765,18	9,38	Promedio	15.509.442,52	10,30
Desvest	7.370.910,56	14,40	Desvest	7.113.257,44	14,19
Mínimo	1.340.719,34	-2,85	Mínimo	6.400.588,26	-3,43
Máximo	31.285.941,53	45,66	Máximo	29.482.778,50	42,34
Nº Emp.	16	16	Nº Emp.	13	13
Estad. INE y %	118	13,56%	123	10,57%	
19. REPARACIÓN E INSTALACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO (CNAE 33)					
Promedio	10.539.914,37	21,21	Promedio	12.939.579,96	16,50
Desvest	9.333.708,56	21,04	Desvest	9.311.151,69	15,61
Mínimo	2.665.685,00	0,01	Mínimo	2.999.492,00	0,02
Máximo	20.850.058,12	42,08	Máximo	24.079.000,00	35,67
Nº Emp.	3	3	Nº Emp.	4	4
Estad. INE y %	61	4,92%	55	7,27%	
20. ENERGÍA Y AGUA (CNAE 35, 36)					
Promedio	610.084.034,74	3,27	Promedio	619.139.622,14	10,71
Desvest	1.120.664.272,37	9,73	Desvest	1.162.796.265,52	28,53
Mínimo	23.617.369,00	0,00	Mínimo	27.514.970,18	-0,31
Máximo	3.448.782.596,0	32,56	Máximo	3.492.254.920,0	99,43
Nº Emp.	11	11	Nº Emp.	12	12

Estad. INE y %	74	14,86%	86	13,95%
----------------	----	--------	----	--------

21. SANEAMIENTO, GESTIÓN RESIDUOS Y DESCORT (CNAE 37, 38, 39)

Promedio	10.203.179,79	2,46	Promedio	16.158.634,22	9,00
Desvest	10.471.274,15	1,97	Desvest	19.561.296,68	11,92
Mínimo	2.956.700,63	0,22	Mínimo	3.338.544,98	0,21
Máximo	25.691.274,85	4,99	Máximo	45.106.395,41	26,35
Nº Emp.	4	4	Nº Emp.	4	4
Estad. INE y %	63	6,35%	73	5,48%	

22. CONSTRUCCIÓN (CNAE 41, 42, 43)

Promedio	53.172.562,22	11,22	Promedio	52.606.295,05	12,94
Desvest	63.419.813,00	19,82	Desvest	59.948.742,85	19,54
Mínimo	5.212.625,80	-13,25	Mínimo	6.649.607,42	-7,39
Máximo	267.302.000,00	75,71	Máximo	233.876.000,00	69,53
Nº Emp.	37	37	Nº Emp.	38	38
Estad. INE y %	273	13,55%	256	14,84%	

23. COMERCIO (CNAE 45, 46, 47)

Promedio	63.126.704,52	4,43	Promedio	67.107.081,23	2,35
Desvest	523.383.105,14	19,01	Desvest	563.846.408,21	28,24
Mínimo	2.281.450,01	-100,82	Mínimo	2.335.476,33	-301,90
Máximo	7.660.114.000,00	86,03	Máximo	8.194.637.000,00	85,16
Nº Emp.	214	214	Nº Emp.	211	211
Estad. INE y %	578	37,02%	648	32,56%	

24. TRANSPORTES Y ALMACENAMIENTO (CNAE 49, 50, 51, 52, 53)

Promedio	707.988.750,50	0,47	Promedio	607.474.803,57	-229,74
Desvest	3.254.452.022,56	1,60	Desvest	2.851.398.136,81	1.197,33
Mínimo	1.843.130,50	-2,75	Mínimo	1.472.408,79	-6.220,80
Máximo	16.306.204.000,0	4,22	Máximo	14.847.456.000,0	9,45
Nº Emp.	25	25	Nº Emp.	27	27
Estad. INE y %	82	30,49%	90	30,00%	

25. HOSTELERÍA (CNAE 55, 56)

Promedio	48.438.379,21	0,95	Promedio	54.229.707,70	1,74
Desvest	76.091.316,82	6,26	Desvest	89.333.123,47	6,62
Mínimo	4.023.084,15	-10,14	Mínimo	4.287.067,21	-5,16
Máximo	212.338.226,94	18,14	Máximo	273.288.606,52	21,92
Nº Emp.	12	12	Nº Emp.	12	12
Estad. INE y %	18	66,67%	14	85,71%	

26. INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES (CNAE 58, 59, 60, 61, 62, 63)

Promedio	80.449.151,69	22,35	Promedio	85.545.213,44	21,21
Desvest	349.978.371,71	30,90	Desvest	385.463.313,74	32,41
Mínimo	2.262.307,52	-69,13	Mínimo	2.431.009,68	-75,00
Máximo	2.947.297.000,0	89,63	Máximo	3.279.672.000,0	97,09
Nº Emp.	75	75	Nº Emp.	76	76
Estad. INE y %	1.412	5,31%	1.518	5,01%	

28. ACTIVIDADES INMOBILIARIAS (CNAE 68)

Promedio	89.807.836,31	0,06	Promedio	67.113.070,32	0,01
Desvest	76.388.977,06	0,55	Desvest	76.694.524,19	0,38
Mínimo	35.792.672,62	-0,33	Mínimo	11.049.023,51	-0,37
Máximo	143.823.000,00	0,45	Máximo	154.514.000,00	0,40
Nº Emp.	2	2	Nº Emp.	3	3
Estad. INE y %	10	20,00%	11	27,27%	

29. ACTIV PROF, CIENTÍFICAS Y TÉC (CNAE 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75)

Promedio	47.185.912,68	29,01	Promedio	46.333.093,76	26,47
Desvest	89.785.880,66	31,20	Desvest	89.410.952,98	31,39
Mínimo	425.034,83	-12,55	Mínimo	267.626,00	-64,26
Máximo	618.981.000,00	93,97	Máximo	580.666.000,00	93,41
Nº Emp.	72	72	Nº Emp.	70	70
Estad. INE y %	2.384	3,02%	2.512	2,79%	

30. ACTIV ADMVAS. Y SERVICIOS AUX (CNAE 77, 78, 79, 80, 81, 82)

Promedio	31.035.075,71	4,56	Promedio	33.735.691,26	8,62
Desvest	39.452.187,81	12,50	Desvest	43.754.451,94	29,31
Mínimo	2.458.193,06	-26,19	Mínimo	3.207.971,54	-64,05
Máximo	140.104.581,24	34,81	Máximo	157.978.962,82	74,06
Nº Emp.	21	21	Nº Emp.	20	20
Estad. INE y %	98	21,43%	110	18,18%	

31. ACTIV SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES (CNAE 86, 87, 88)

Promedio	41.425.720,26	13,79	Promedio	41.914.242,82	7,89
Desvest	35.765.124,44	20,83	Desvest	37.693.608,71	16,05
Mínimo	10.864.017,80	-3,01	Mínimo	9.225.266,62	-0,16
Máximo	128.640.433,00	62,98	Máximo	126.358.595,00	61,36
Nº Emp.	16	16	Nº Emp.	16	16
Estad. INE y %	219	7,31%	200	8,00%	

33. OTROS SERVICIOS (CNAE 85-854, 94, 95, 96)

Promedio	25.889.071,45	12,86	Promedio	27.928.208,88	7,72
Desvest	42.117.730,59	24,99	Desvest	45.565.666,58	23,08
Mínimo	2.588.042,22	-0,05	Mínimo	2.533.689,30	-10,42
Máximo	174.173.000,00	88,00	Máximo	182.911.000,00	87,44
Nº Emp.	16	16	Nº Emp.	15	15
Estad. INE y %	124	12,90%	124	12,10%	

Sectores manufactureros de tecnología alta

Sectores manufactureros de tecnología media-alta

Sectores manufactureros de tecnología baja y media-baja

Sectores de servicios de alta tecnología o de punta

En cuanto a los estadísticos sectoriales, que también se muestran para 2015 y 2016, los mayores valores promedio de la intensidad de la inversión en I+D (*ratio* de Gastos de I+D respecto de Inmovilizado total), iguales o superiores al 20% en ambos años, se observan en las actividades profesionales, científicas y técnicas (29,01% y 26,47%); en los sectores de alta tecnología de los productos informáticos, electrónicos y ópticos (24,57% y 22,41%), y de la industria farmacéutica (23,7% y 21,44%); en los servicios de alta tecnología de la información y

comunicaciones (22,35% y 21,21%); y en el sector de tecnología medio-alta del material y equipo eléctrico (20,1% y 19,6%). Con valores máximos de dicha intensidad de la inversión en I+D que, en 2015 y/o 2016 igualan o superan el 90% del Inmovilizado Total, en empresas concretas de los sectores manufactureros de alta tecnología de la industria farmacéutica, de los de tecnología medio-alta de otra maquinaria y equipo, de los servicios de alta tecnología de la información y comunicaciones, y de las actividades profesionales, científicas y técnicas.

Por lo que se refiere a los potenciales factores determinantes y a los posibles efectos de la intensidad de la inversión en I+D, la experiencia de *Estudios* anteriores ha permitido acotar y precisar los contrastes de significatividad, realizados en esta ocasión mediante el programa Statgraphics 18 X64. A esos efectos, la muestra con Gastos de I+D significativos (en uno cualquiera de los años considerados o en los dos) es la ya indicada, que está compuesta por 1.158 empresas (2.316 observaciones) con datos pareados en 2015 y 2016.

Diversos contrastes exploratorios de regresión han puesto de manifiesto, en este caso, la pérdida de significatividad estadística que se denotaba en anteriores *Estudios* entre la variable dependiente Gastos de I+D/Inmovilizado total (GTOSI+D/INMTOT) y variables independientes tales como: la pertenencia sectorial (CNAE2009), que ahora sugiere homogeneidad en los comportamientos sectoriales ante la I+D con un crecimiento generalizado; la liquidez mediata (TESORMED/AT), que sugiere mayor liquidez en todos los sectores, por el bajo nivel de los tipos de interés, y su pérdida de peso como señal de reputación para abordar la inversión en I+D; el endeudamiento con entidades de crédito (DECTOT/PT) que, ante las mayores facilidades crediticias del entorno, limita menos el crédito bancario para la inversión en activos intangibles; o el endeudamiento total (PASTOT/AT) que, por iguales razones, condiciona menos la disponibilidad de recursos para abordar la inversión en I+D.

En otros casos, sin embargo, la significatividad estadística de la relación de la variable dependiente Gastos de I+D/Inmovilizado total (GTOSI+D/INMTOT) con otras variables independientes, se ha mantenido. Particularmente, con los gastos medios de personal (GTOPE+ /TRAB), que denotan que la inversión en I+D requiere mayor capacitación de los trabajadores y que su mayor retribución se compensa por el mayor valor de su aportación al proceso productivo; y con la rotación de los activos totales, tomados éstos como denominador de la cifra neta de negocios (CNN/AT), que sugiere que la menor o mayor eficiencia en la administración del activo total actúa como señal para realizar o hacer innecesaria, respectivamente, la inversión en I+D. Contrastes iniciales como los señalados son los que han servido para la selección de las variables de sendos modelos de regresión múltiple, contrastados sobre la muestra disponible, y cuyos resultados se ofrecen en los Cuadros MI-4 y MI-5.

El Cuadro MI-4 utiliza la muestra de 2.316 observaciones de 2015 y 2016 y sintetiza la relación estadísticamente significativa que existe entre la variable Gastos de I+D/Inmovilizado total (GTOSI+D/INMTOT) y las variables independientes: eficiencia en la rotación del activo total para generar la cifra neta de negocio (CNN/AT); gastos medios de personal (GTOPE+ /TRAB); y magnitud del Valor Añadido Bruto (Log10VAB). Pese a la mayor significatividad de estas variables frente a otros contrastes realizados, el ajuste de la regresión es muy modesto, ya que sólo llega a predecir, como puede visualizarse en el gráfico adjunto, el 1,45% de la variabilidad de los Gastos de I+D/Inmovilizado total. Se trata por tanto de variables que se relacionan de forma estadísticamente significativa (nivel de confianza del 95%) con la inversión en I+D, pero junto a otras muchas variables imposibles de determinar mediante esta muestra piloto. Su interpretación económico-financiera es la de que, también en esta fase de recuperación de la actividad económica, en la que se produce además una reducción en el ritmo de crecimiento entre los dos años considerados, la inversión en I+D de las empresas de la muestra se fomentaba con el nivel de los gastos medios de personal (indicativos de mayor cualificación y de mayor aportación de valor del factor trabajo); y se disuadía con la mayor eficiencia de las empresas para conseguir su cifra de negocios mediante su activo total (sugiere que, en esas favorables circunstancias, no se ve necesario el gasto en I+D); y con la generación de Valor Añadido Bruto (igualmente, esa situación favorable no hace necesaria la inversión en intangibles).

Cuadro MI-4.- Resultados de la regresión múltiple sobre Gtos I+D/Inmov Total de diversas variables explicativas (2015 y 2016)

Variable dependiente: GTOSI+D/INMTOT

Número de observaciones: 2.293

Parámetro	Estimación	Error Estándar	Estadístico T	Valor-P
CONSTANTE	50,1237	36,8208	1,36129	0,1734
CNN/AT (%)	-0,128022	0,029471	-4,34401	0,0000
GTOPE+ /TRAB	0,000611338	0,000185804	3,29024	0,0010
Log10VAB	-7,59E+00	5,54E+00	-1,36916	0,1709

Análisis de Varianza

Fuente	Suma de Cuadrados	Gl	Cuadrado Medio	Razón-F	Valor-P
Modelo	5,78E+05	3	192797	11,23	0
Residuo	3,93E+07	2289	17167,5		
Total (Corr.)	3,99E+07	2292			

R-cuadrada = 1,45051 por ciento

R-cuadrado (ajustado para g.l.) = 1,32135 por ciento

Error estándar del est. = 131,025

Error absoluto medio = 19,3041

Estadístico Durbin-Watson = 1,98823 (P=0,3890)

Autocorrelación de residuos en retraso 1 = 0,00586493

La ecuación del modelo ajustado es:

$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = 50,1237 - 0,128022 \cdot \text{CNN/AT (\%)} +$$

$$+ 0,000611338 \cdot \text{GTOPE+ /TRAB} - 7,58893 \cdot \text{Log10VAB}$$

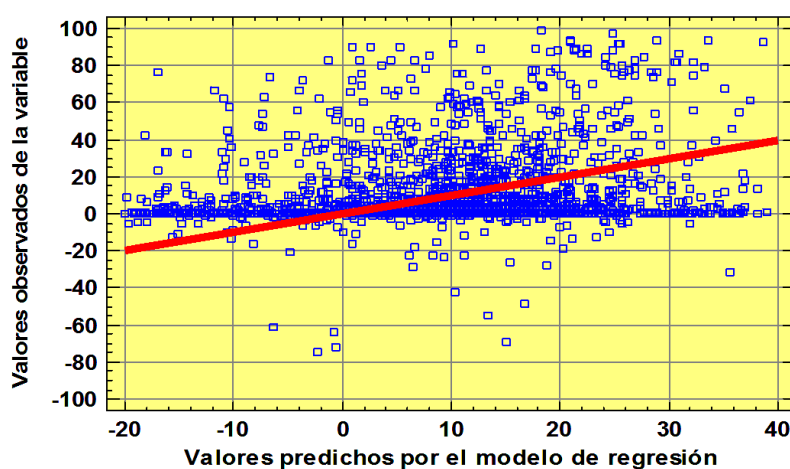
El p-valor en la tabla ANOVA es inferior a 0.05, por lo que existe relación

estadísticamente significativa entre las variables para un nivel de confianza del 95%.

El estadístico R-cuadrado indica que el modelo explica el

1,45051% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT.

Gráfico de GTOSI+D/INMTOT (%)



Cuadro MI-5.- Resultados de la regresión múltiple sobre las variaciones de Gtos I+D/Inmov Total de diversas variables explicativas (2015-16)

Variable dependiente: VARGI+D/InmoTot

Número de observaciones: 1.158

Parámetro	Estimación	Error Estándar	Estadístico T	Valor-P
CONSTANTE	3,49565	4,91346	0,711443	0,4768
VARTESORMED/AT	-1,13307	0,723661	-1,56575	0,1174
VARPASTOT/AT	-0,798031	0,633047	-1,26062	0,2074
VARCNN/AT	4,15E-01	1,52E-01	2,72215	0,0065
VARGTOPER+/TRAB	0,000701088	0,00050587	1,38591	0,1658
VARVAB/AT	-7,83771	0,508126	-15,4247	0,0000
VAR ROA	3,82135	0,704022	5,42788	0,0000

Análisis de Varianza

Fuente	Suma de Cuadrados	Gl	Cuadrado Medio	Razón-F	Valor-P
Modelo	7574870	6	1262480	46,41	0,0000
Residuo	3,13E+07	1151	27201,4		
Total (Corr.)	3,89E+07	1157			

R-cuadrada = **19,4808** por ciento

R-cuadrado (ajustado para g.l.) = **19,0611** porciento

Error estándar del est. = **164,929**

Error absoluto medio = **47,0415**

Estadístico Durbin-Watson = 2,0155 (P=**0,3960**)

Autocorrelación de residuos en retraso 1 = -0,0158204

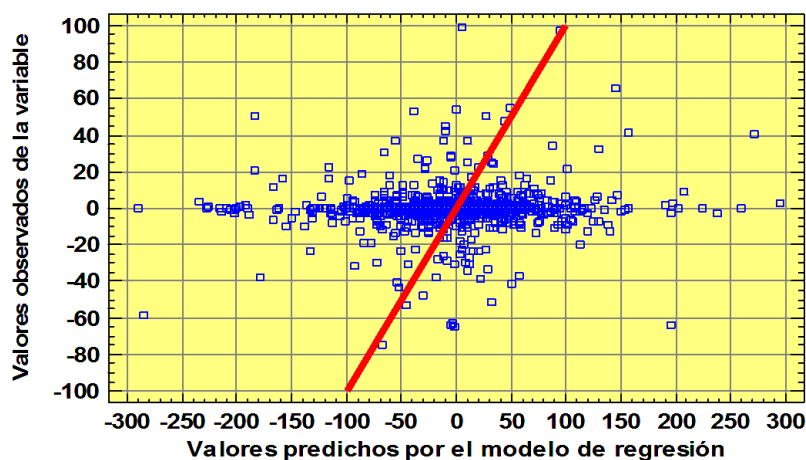
La ecuación del modelo ajustado es:

$$\text{VARGI+D/InmoTot} = 3,49565 - 1,13307 \cdot \text{VARTESORMED/AT} - 0,798031 \cdot \text{VARPASTOT/AT} + 0,414618 \cdot \text{VARCNN/AT} + 0,000701088 \cdot \text{VARGTOPER+/TRAB} - 7,83771 \cdot \text{VARVAB/AT} + 3,82135 \cdot \text{VAR ROA}$$

El p-valor en la tabla ANOVA es inferior a 0.05, por lo que **existe relación estadísticamente significativa entre las variables para un nivel de confianza del 95%.**

El estadístico R-cuadrado indica que **el modelo explica el 19,4808% de la variabilidad en VARGI+D/InmoTot.**

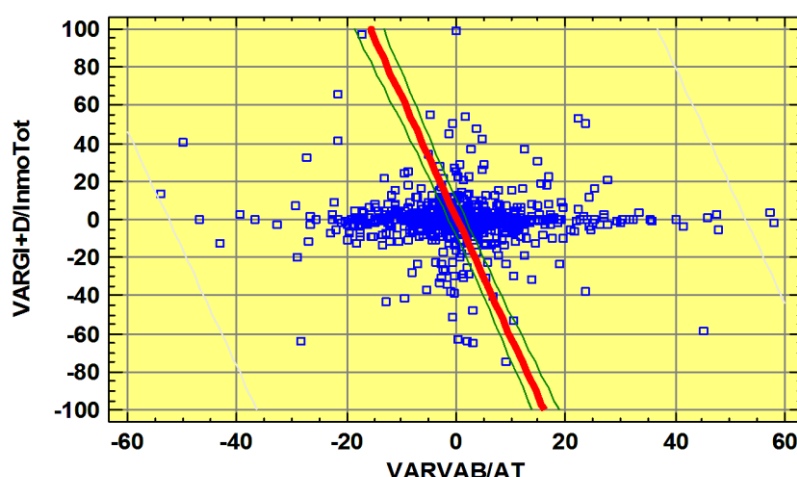
Gráfico de VARGI+D/InmoTot



La regresión que se resume en el Cuadro MI-5 se aplica sobre los 1.158 datos de la muestra pareada en 2015 y 2016, ya que la variable dependiente es ahora la definida por la variación interanual de la *ratio* Gastos de I+D/Inmovilizado total (VARGI+D/InmoTot), en tanto que las variables independientes son igualmente variaciones interanuales de: la relación entre la tesorería mediata y el activo total (VARTESORMED/AT); la *ratio* del endeudamiento total (VARPASTOT/AT); la eficiencia en la rotación del activo total (VARCANN/AT) para generar la cifra de negocios; los gastos de personal por trabajador (VARGTOPER+/TRAB); la generación de valor añadido bruto por unidad de activo total (VARVAB/AT); y la rentabilidad económica (VAR ROA). Un análisis bianual que habitualmente resulta poco significativo, ya que tanto las causas como los efectos de la inversión en I+D se verifican en el medio y largo plazo; pero que en esta ocasión incrementa notablemente su significatividad, por la caída en el ritmo de la reactivación entre uno y otro año de los considerados, así como por la mejora en las condiciones financieras del entorno. Al propio tiempo, estas variables suponen un cambio radical respecto de las que se relacionaban con la variación de los Gastos de I+D entre el año del final de la recesión y el del inicio de la recuperación (resultado de la explotación y valor añadido bruto); así como con las que denotaban hacerlo durante los años de la crisis.

Gráfico MI-1

Relación entre la variación interanual del VAB y la de la I+D



Muestra pareada de variaciones de las variables entre 2015 y 2016 (observaciones interanuales de 1.158 empresas)

La ecuación del modelo ajustado es: $VARGI+D/InmoTot = 1,25021 - 6,29434 * VARVAB/AT$

Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,0000) es inferior a 0.05, **existe relación estadísticamente significativa entre VARVAB/AT y VARGI+D/InmoTot para un nivel de confianza del 95%.**

El estadístico R-cuadrado indica que **el modelo explica un 16,2194% de la variabilidad en VARVAB/AT**

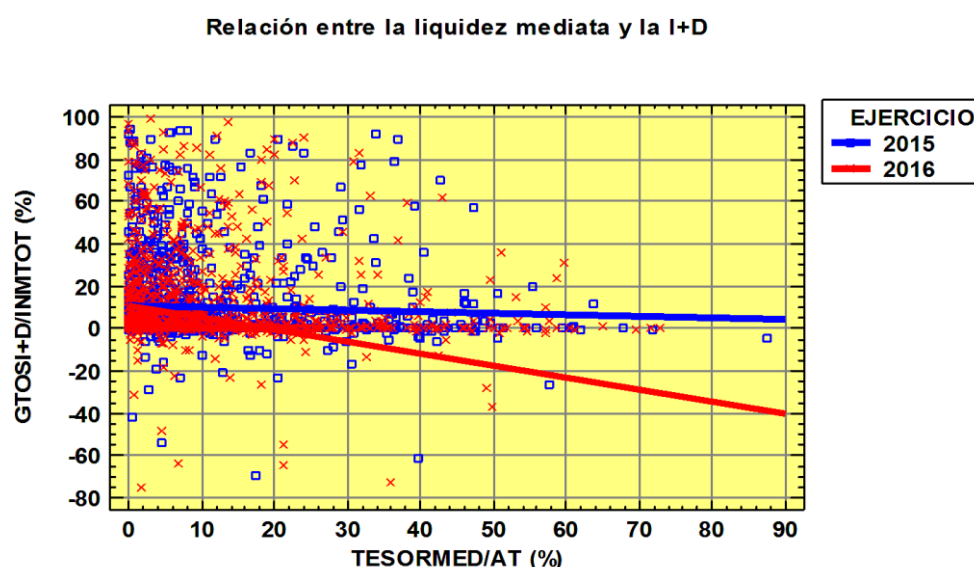
El coeficiente de correlación es igual a **-0,402734**, indicando una relación relativamente débil entre las variables.

En concreto, en esta ocasión y con estas variables, el modelo llega a predecir, como puede visualizarse en el gráfico adjunto, el 19,48% de la variabilidad de los Gastos de I+D/Inmovilizado total entre 2015 y 2016. Se trata por tanto de variables que se relacionan también de forma estadísticamente significativa (nivel de confianza del 95%) con la variación de la inversión en I+D, pero junto a otras variables imposibles de determinar mediante la muestra piloto. Su interpretación económico-financiera es la de que, entre estos dos años de crecimiento de la economía, aunque con tasa interanual decreciente, las variaciones interanuales de la inversión en I+D de las empresas se fomentaban con las variaciones al alza de la eficiencia en la administración de su activo total, de sus gastos medios de personal, y de su rentabilidad económica. En tanto que se disuadían con las elevaciones de la tesorería mediata, del pasivo total, y del valor añadido bruto por unidad de activo total.

La recuperación de significatividad del valor añadido bruto en las variaciones interanuales de los gastos en I+D, puede ponerse también en relación con el incremento de sus valores promedio por empresa que evidenciaba la comparación entre las submuestras con y sin Gastos de I+D del Cuadro MI-1. Ante la sugerencia de que, en las etapas de reactivación económica sostenida, los incrementos en el valor añadido se producen al unísono de los de la cifra de negocios y de la propia rentabilidad, por lo que recuperan su papel de “señal” para afrontar mayores gastos en I+D o para desinvertir en los gastos de ese carácter que se hubieran activado previamente. Sobre todo, considerando el peso mayoritario que tienen los gastos de Desarrollo en el total de la I+D, y que dichos gastos denotan tener un carácter más de recurso financiero, dotado de incentivo fiscal, que de impulsores del valor añadido.

Esas percepciones sobre la paulatina recuperación de significatividad de la relación entre las variaciones del valor añadido bruto y las de los gastos de I+D, pueden ilustrarse con el Gráfico MI-1. En el cual, y con la muestra pareada de 1.158 empresas, se realiza el contraste de la incidencia sobre las variaciones del VARVAB/AT de las variaciones de los Gastos en I+D/Inmovilizado total. Que resulta estadísticamente significativo (nivel de confianza del 95%), y que denota una relativamente débil relación entre las variables, pero que ahora llega a explicar el 16,2% de la variabilidad del valor añadido bruto respecto del activo total. Las inversiones o amortizaciones de los gastos de I+D se siguen relacionando así con las menores o mayores cifras, respectivamente, del valor añadido bruto respecto del activo total, y además lo hacen con una significatividad cada vez mayor con la consolidación de la recuperación.

Gráfico MI-2



Muestra pareada de las variables en 2015 y 2016 (1.158 empresas y 2.316 observaciones)

La ecuación del modelo ajustado es:

$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = 10,7207 - 0,0748114 \cdot \text{TESORMED/AT (\%)} \quad (2015)$$

$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = 10,7207 - 0,562114 \cdot \text{TESORMED/AT (\%)} \quad (2016)$$

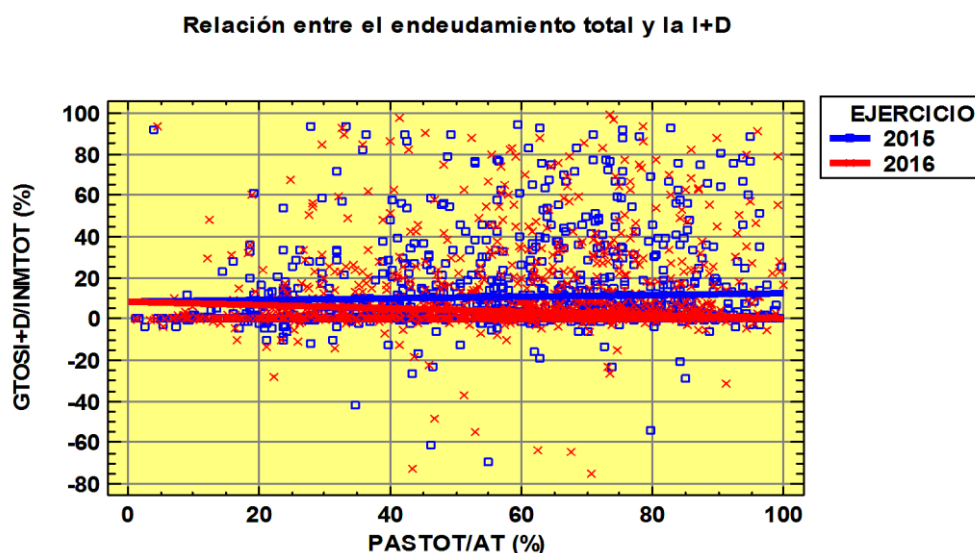
Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,1242) es superior a 0,05, **no existe una relación estadísticamente significativa entre las variables al 95% de nivel de confianza.**

El estadístico R-cuadrado indica que **el modelo explica un 0,180199% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT (%)**

Por lo que se refiere a la influencia de otras variables sobre la inversión en I+D (GTOSI+D/INMTOT), hay que resaltar la progresiva pérdida de significatividad estadística de la liquidez mediata (TESORMED/AT), conforme la recuperación ha ido incidiendo sobre las empresas. De una relación directa durante los años de pre-crisis (la disponibilidad de liquidez estimulaba la inversión en I+D), se ha ido pasando a una relación inversa (la necesidad de la liquidez para financiar el crecimiento disuade su asignación a la inversión en I+D), que se sigue verificando con la actual reactivación; y que se acompaña, además, con una pérdida progresiva de

significatividad, que cabe relacionar también con el menor coste de oportunidad de mantener dicha liquidez a la espera de oportunidades de inversión. Y de ahí que el Gráfico MI-2 siga denotando la actual relación inversa que, aunque carece de significatividad estadística (al 95% de nivel de confianza), ofrece el interés de visualizar la necesidad de mantener liquidez para financiar el crecimiento, en una situación todavía de expectativas inciertas para la inversión material, que se agudiza en 2016, y que denota disuadir la inversión en intangibles.

Gráfico MI-3



Muestra pareada de las variables en 2015 y 2016 (1.158 empresas y 2.316 observaciones)

La ecuación del modelo ajustado es:

$$GTOSI+D/INMTOT (\%) = 8,66242 + 0,0395882 * PASTOT/AT (\%) \quad (2015)$$

$$GTOSI+D/INMTOT (\%) = 8,66242 - 0,0833922 * PASTOT/AT (\%) \quad (2016)$$

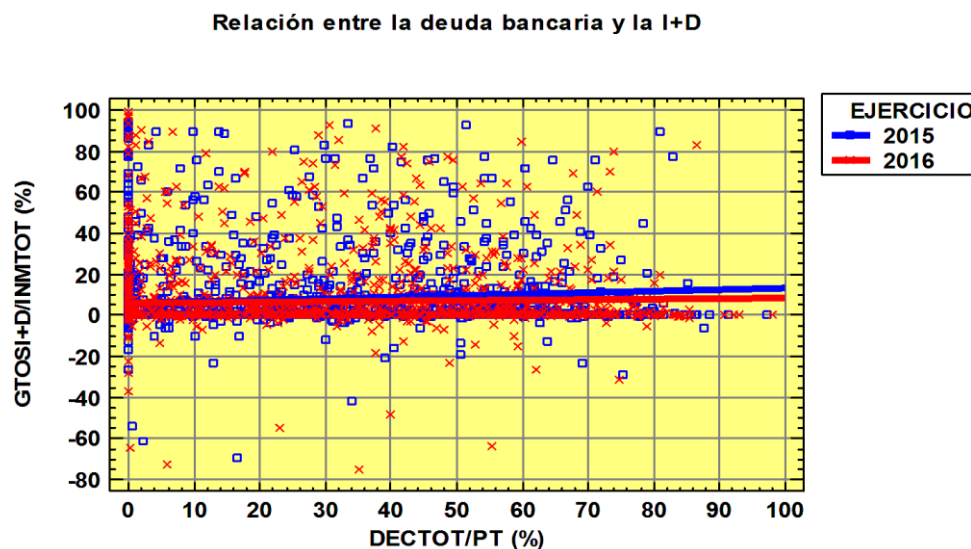
Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,3735) es superior a 0.05, **no hay una relación estadísticamente significativa entre las variables al 95% de nivel de confianza.**

El estadístico R-cuadrado indica que **el modelo explica un 0,0851279% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT (%)**

Esa pérdida de significatividad de la liquidez, así como su cambio de signo en la relación con los Gastos en I+D, justifica revisar también (Gráfico MI-3) la variable financiera complementaria y de carácter más estructural, como es el endeudamiento; cuyo nivel respecto del activo (PASTOT/AT) explicaba en los años 2007-08 casi el 2% de la variabilidad en los GTOSI+D/INMTOT. Esa relación se había ido alterando durante la crisis y haciéndose no significativa desde el punto de vista estadístico, hasta explicar tan sólo el 0,25% de la variabilidad en los Gastos de I+D respecto del inmovilizado total en 2011 y 2012. Con la muestra actual, y a pesar de la reactivación, sigue siendo no significativa y cambia además el signo de la relación entre las variables entre los dos años considerados: directa, en 2015, que denota el endeudamiento como señal de reputación para afrontar la I+D; e inversa, en 2016, sugiriendo que el endeudamiento disuade la inversión en I+D.

En cuanto al endeudamiento bancario (DECTOT/PT) y a su incidencia sobre la inversión en I+D (GTOSI+D/INMTOT), siempre había denotado significatividad estadística hasta la muestra actual. Ahora, con la consolidación de crecimiento y al igual que las otras variables relacionadas con el endeudamiento empresarial, también la pierde; y además cambia el signo de su relación con los gastos en I+D. Con ello, la tendencia de las rectas de regresión de 2015 y 2016 entre ambas variables pasa a ser creciente, y sugiere el cambio del papel del endeudamiento financiero, de “control” por parte de las entidades de crédito de la inversión en intangibles, a “señal” de reputación para abordarla.

Gráfico MI-4



Muestra pareada de las variables en 2015 y 2016 (1.158 empresas y 2.316 observaciones)

La ecuación del modelo ajustado es:

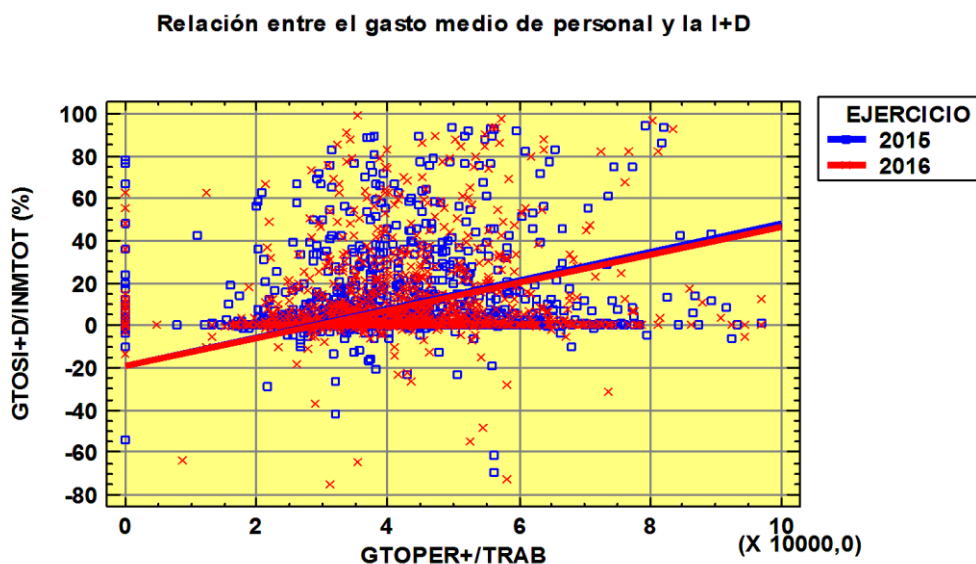
$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = 5,96114 + 0,0690049 \cdot \text{DECTOT/PT (\%)} \quad (2015)$$

$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = 5,96114 + 0,0271662 \cdot \text{DECTOT/PT (\%)} \quad (2016)$$

Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,8664) es superior a 0.05, **no hay una relación estadísticamente significativa entre las variables al 95% de nivel de confianza.**

El estadístico R-cuadrado indica que **el modelo explica un 0,0124012% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT (%)**

Gráfico MI-5



Muestra pareada de las variables en 2015 y 2016 (1.158 empresas y 2.316 observaciones)

La ecuación del modelo ajustado es:

$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = -18,816 + 0,00066972 \cdot \text{GTOPE+/TRAB} \quad (2015)$$

$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = -18,816 + 0,000652301 \cdot \text{GTOPE+/TRAB} \quad (2016)$$

Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,0010) es inferior a 0.05, **existe una relación estadísticamente significativa entre las variables al 95% de nivel de confianza.**

El estadístico R-cuadrado indica que **el modelo explica un 0,596463% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT (%)**

En cuanto a los gastos medios por empleado ($GTOPE+TRAB$), tampoco la crisis había sido óbice para que su relación con la inversión en I+D ($GTOSI+D/INMTOT$) se mantuviera siempre en la relación directa que cabe esperar, particularmente en empresas de alta intensidad tecnológica y debido a la inversión que éstas realizan en sistemas de trabajo de alto rendimiento, formación cualificada de su personal y sistemas avanzados de dirección estratégica. En la actual situación de reactivación, y tal y como se denota en la regresión del Gráfico MI-5, el modelo ofrece también en 2015 y 2016 significatividad estadística, pero sólo explica el 0,6% de la variabilidad de los Gastos de I+D/Inmovilizado Total. Su interpretación económica, no obstante, sigue sugiriendo la habitual causación recíproca: los gastos de I+D parecen inducir la necesidad de potenciar la formación y los sistemas de dirección de un personal especializado en la investigación, el desarrollo y la innovación; y la aportación de ese mayor capital humano a producciones de alto valor añadido, genera mayores ingresos que permiten afrontar los mayores costes de personal.

10. Resumen ejecutivo

Trascendencia económica y social de las PYME en el marco europeo

Las pequeñas y medianas empresas (PYME) son la inmensa mayoría de las unidades empresariales de los países desarrollados, y además de su elevado peso económico tienen una gran trascendencia sobre la cohesión social, al generar y mantener empleo incluso durante fases recesivas de la economía tan acusadas como las vividas durante la última crisis. Impulsan la actividad económica, tanto de forma directa como inducida sobre la actividad y los resultados de las grandes empresas, y estimulan la diversidad de actividades productivas y la competencia en los mercados, al acceder a segmentos concretos de los mismos que son inviables o poco rentables para las grandes empresas.

En el ámbito de la UE-28, los datos más recientes (2016) evidencian que unos 23,9 millones de PYME de los sectores no financieros emplean a casi 93 millones de personas (67% del total) y son responsables del 85 % de la creación neta de empleo; además de tener también una elevada trascendencia económica, al generar casi el 57% del total del valor añadido al coste de los factores. En el caso de España, los últimos datos de la Comisión Europea ponen de manifiesto que, en 2016 las PYME representaban el 99,9% del número de empresas, el 62% del valor añadido económico y el 73% del empleo en el sector de empresas no financieras de la economía española.

Y todo ello a pesar de una crisis de gran magnitud y larga duración como la vivida durante los últimos años. Que ha afectado a todas las PYME europeas y de la que se recuperan paulatinamente; ya que, tomando la referencia de 2008 (valor 100), sus cifras en 2016 alcanzan ya el 110,9% en número de empresas, el 110,8% en valor añadido, y el 100,6% en número de empleados. Una evolución favorable que la Comisión Europea quiere potenciar con medidas como el Programa para la Competitividad de las Empresas y para las PYME, el nuevo programa de investigación e innovación Horizonte 2020, y la decisión de que una parte importante de los Fondos Estructurales y de Inversión Europeos esté destinada a las PYME y a la innovación relacionada con la Iniciativa *Small Business Act for Europe* (SBA).

Objetivo, período temporal y cobertura del Estudio

El *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria* alcanza ya su decimoséptima edición, se basa en los depósitos de cuentas de las empresas en los Registros Mercantiles que tabula su Centro de Procesos Estadísticos, y su objetivo es realizar un análisis amplio y profundo de la estructura económico-financiera y los resultados del sector empresarial español, constituido mayoritariamente por empresas de micro, pequeña y mediana dimensión (PYME).

El período temporal que ahora se considera (2012-2016), permite realizar una radiografía económico-financiera sobre los efectos en las PYME societarias españolas de la transición, desde el último año de recaída en la crisis y el año que marcaba el final técnico de la recesión, hasta los tres más recientes de reactivación. Una crisis que motivaba la entrada en recesión de la economía española en 2008, la abrupta caída del ciclo en 2009, y el atisbo de recuperación en 2011 que, sin embargo, se frustraba y motivaba la recaída de 2012; que acumulaba ya seis trimestres consecutivos con crecimientos negativos del PIB, con aceleración de la pérdida de empleos y con restricciones crediticias cada vez más acusadas para las empresas.

En 2013, sin embargo, la situación económica y financiera de la economía española mejoraba paulatinamente y a la altura del tercer trimestre de ese año se producía la salida técnica de la recesión, debido a la reversión de las pautas económicas y financieras vigentes durante la crisis. Ese cambio es el que permitía que, ya en 2014, se iniciase la recuperación, sobre las bases de una mayor aportación al crecimiento de la demanda interna, por la vía del mayor consumo privado, y una menor aportación del sector exterior, debido a un crecimiento superior

en las importaciones que en las exportaciones, motivado precisamente por la mayor demanda interna. Cambiaban asimismo las condiciones financieras, por los programas de expansión cuantitativa vigentes en EEUU y Europa, que fomentaban mayor disponibilidad de crédito bancario y reducciones de la prima de riesgo, con el subsiguiente menor coste de la financiación a la economía real.

Tales factores favorables se mantenían en 2015, con un elevado crecimiento del PIB del 4,1% interanual, gracias también al de la demanda interna, particularmente en su componente del consumo privado y debido tanto al incremento del empleo como a los aumentos de renta real disponible generados por la bajada de los precios de la energía y los recortes fiscales. En cuanto a las condiciones financieras, la implantación por el BCE del Programa de Compra de Activos expandía aún más la liquidez en el sistema e incidía tanto en la reducción de la rentabilidad requerida para las nuevas inversiones empresariales como en incentivar la concesión de préstamos bancarios. En 2016, la economía española continuaba su expansión con un crecimiento interanual del PIB también superior al previsto, del 3,6%, a pesar de la incertidumbre política interior y gracias a la concurrencia de factores coyunturales como las políticas fiscal y monetaria expansivas, y los reducidos precios del petróleo; junto a otros factores de carácter más permanente desde el inicio de la recuperación, como la reducción de costes laborales y financieros, con su favorable incidencia sobre la recuperación de los excedentes empresariales y la competitividad exterior.

Los contenidos del *Estudio* siguen la metodología contable del vigente Plan General de Contabilidad de 2007, a la que se ajustan los depósitos de cuentas, así como la taxonomía de las actividades económicas de las empresas españolas definidas por la Clasificación Nacional de Actividades, CNAE-2009. Y su cobertura abarca ya casi 490.000 empresas; lo que la configura como la base de datos con óptica contable más representativa de las PYME españolas, al incluir más del 50% de las censadas por el Directorio Central de Empresas (DIRCE) del INE, a lo largo de todo el período considerado.

Magnitudes básicas promedio de las PYME: un reducido tamaño medio

El *Estudio* caracteriza habitualmente PYME de reducido tamaño medio, con una elevada dispersión entre las magnitudes básicas de cada uno de sus segmentos, que se ha ido acentuando progresivamente a lo largo de la crisis y atemperándose con la reactivación, y que ha afectado sobre todo a las empresas de menor dimensión. Particularmente en las magnitudes coyunturales, como son las cifras de negocio y, sobre todo, los resultados netos de cada ejercicio.

También son reducidas sus cifras medias de empleo, que están bastante alejadas de las cotas superiores que definen los límites de cada segmento en la UE: 9 trabajadores totales en las microempresas, 49 en las pequeñas, y 249 en las medianas. Lo que recuerda, una vez más, la heterogeneidad del tamaño medio de las PYME entre los países del Centro y Norte de Europa y los del Sur.

MAGNITUDES BÁSICAS MEDIAS EN 2016				
	MICRO	PEQUEÑAS	MEDIANAS	GRANDES
Total activo (Miles €)	511,73	2.916,81	19.302,37	442.266,07
Cifra de negocios (Miles €)	347,94	2.705,88	15.639,27	284.752,06
Resultado neto ejercicio (Miles €)	11,93	106,04	726,33	10.410,38
EMPLEO MEDIO EN 2016	MICRO	PEQUEÑAS	MEDIANAS	GRANDES
Nº Trabajadores Fijos	2,70	13,99	61,93	532,43
Nº Trabajadores No Fijos	0,73	4,84	21,73	232,05
Nº Total trabajadores	3,43	18,83	83,66	764,48

El entorno económico: el perfil de una crisis que parece superada

Resulta obvio decir que la crisis de la economía española es la de su sistema empresarial, y viceversa. Y de ahí que las tendencias de la rentabilidad de los recursos propios (ROE) de las PYME, como indicador resumen de su situación, se ajusten a la evolución del ciclo económico, medido a través de las tasas de variación del PIB a precios de mercado y en valores corrientes. Con el habitual contrapunto de las grandes empresas (las que se consideran en la muestra piloto del *Estudio* tienen una cifra de negocios inferior a 1.000 M€), cuyo elevado poder de mercado y sus mayores posibilidades de diversificarse e internacionalizarse, les permiten actuar de forma contracíclica o al menos desfasada respecto de las macromagnitudes económicas.

Con una perspectiva amplia del ciclo económico en España, en 2007 las variables macroeconómicas denotaban ya el cambio de signo del crecimiento de años anteriores, debido sobre todo al deterioro del clima económico internacional tras la eclosión de la crisis financiera de las *subprime* en los EE.UU.; pero el crecimiento del PIB español también se desaceleraba por la recesión de la actividad inmobiliaria y de la construcción, que repercutían en la demanda interna y en la creación de empleo. En el segundo trimestre de 2008 la economía española entraba ya técnicamente en recesión y se iniciaba un duro proceso de ajuste, derivado de los desequilibrios del modelo de crecimiento seguido durante los años previos, y que incidía sobre el sector empresarial en su conjunto bajo las notas comunes de las restricciones crediticias del sistema bancario y de las elevaciones de las primas de riesgo en los costes de la financiación, así como del crecimiento de la tasa de desempleo.

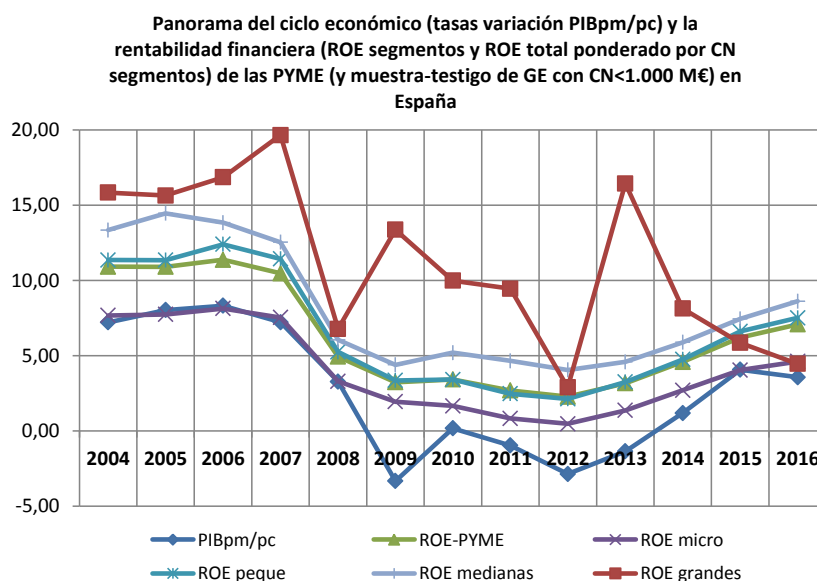
Era sin embargo en 2009 cuando la crisis económica y financiera internacional llegaba a su punto culminante, y cuando el PIB español caía abruptamente, debido a la contracción del consumo y la inversión en vivienda, y a un sector exterior que sólo aliviaba algo a la industria exportadora, ya que las importaciones también caían por la baja demanda nacional. En tanto que los tipos de interés iniciaban una tendencia a la baja que reducía los costes financieros de las empresas, pero que se aplicaban sobre deudas sobreelevadas que no podían reestructurarse debido a las restricciones del crédito bancario. En 2010, después del desastroso año anterior, el PIB de la economía española parecía retomar una senda alcista e inducía en las empresas un cierto optimismo en sus expectativas, al haberse sobrepasado el año en el que la economía supuestamente había “tocado fondo”. Pero en el ámbito interno, nuestro sistema financiero aparecía cada vez más condicionado por el “pinchazo” de la burbuja inmobiliaria y su saneamiento lo que, junto al encarecimiento de la financiación de los bancos en los mercados mayoristas, restringía aún más el crédito y elevaba los costes de la financiación bancaria a empresas y hogares. En 2011, se producía un ligero crecimiento interanual, en el que coincidían tanto la fuerte caída de la demanda interna como la todavía favorable evolución del sector exterior, pero a finales de ese año la economía española recaía en la recesión, por el cumplimiento de la reducción del déficit exigida por la UE, y al agravarse la crisis de las deudas soberanas europeas, que restringía aún más las posibilidades de acceder al crédito bancario.

A finales de 2012, la economía española acumulaba ya seis trimestres consecutivos en recesión, con crecimientos negativos del PIB. Descendía la demanda interna, que no podía compensarse con la aportación de un sector exterior cuya mejora se debía sólo al descenso radical de las importaciones; y caía en prácticamente todos sus componentes, tanto el consumo privado como la inversión. En cuanto a las condiciones financieras, y a pesar de la reducción de las tensiones en los mercados de deuda, la atemperación de los tipos de interés y la mayor posibilidad de los grandes bancos de financiarse en el exterior, las restricciones crediticias para las empresas seguían plenamente vigentes. En 2013, por el contrario, la situación económica y financiera de la economía española mejoraba paulatinamente y a la altura del tercer trimestre la variación intertrimestral del PIB se hacía positiva, tras nueve trimestres en valores negativos, lo que ponía fin desde el punto de vista técnico a la recesión. Las causas de ello, los cambios de las variables de la demanda, que revertían las pautas que venían mostrando en años anteriores. La aportación positiva venía en ese momento de la mayor demanda interna, y la negativa de un sector exterior en el que las importaciones crecían más que las exportaciones. Mientras, en el ámbito financiero, la progresiva superación de la crisis de la deuda europea y el proceso de

saneamiento del sistema financiero, permitían reducir la prima de riesgo española y aliviar las restricciones financieras padecidas en años anteriores, con un repunte al final del año del crédito nuevo al sector privado. En 2014 se confirmaba por fin la recuperación, con un incremento interanual del PIB pm/pc del 1,1%. Sobre iguales pautas de comportamiento que las producidas un año antes y que habían cambiado las verificadas a lo largo de la crisis: mayor aportación al crecimiento de la demanda interna, por la vía del mayor consumo privado, y menor aportación del sector exterior, debido a un crecimiento superior en las importaciones que en las exportaciones, motivado precisamente por la mayor demanda interna. En cuanto a las condiciones financieras, los programas de expansión cuantitativa de la liquidez vigentes en EEUU y Europa fomentaban la mayor disponibilidad de crédito bancario, y la reducción de las primas de riesgo permitía un menor coste de la financiación a la economía real.

La situación de la economía española en 2015 seguía la senda de la recuperación, ya con un claro crecimiento del PIB del 4,1% interanual, gracias sobre todo al incremento de la demanda interna, particularmente en su componente del consumo privado y debido tanto al crecimiento del empleo como a los aumentos de renta real disponible generados por la bajada de los precios de la energía y los recortes fiscales. En cuanto a las condiciones financieras, la implantación por el BCE del Programa de Compra de Activos expandía aún más la liquidez en el sistema e incidía tanto en la reducción de la rentabilidad requerida para las nuevas inversiones empresariales como en incentivar la concesión de préstamos bancarios. En 2016, la economía española confirmaba su expansión con un crecimiento interanual del PIB también superior al previsto, del 3,6%, a pesar de la incertidumbre política interior y gracias a la concurrencia de factores coyunturales como las políticas fiscal y monetaria expansivas, y los reducidos precios del petróleo; junto a otros factores de carácter más permanente desde el inicio de la recuperación, como la reducción de costes laborales y financieros, con su favorable incidencia sobre la recuperación de los excedentes empresariales y la competitividad exterior. Mientras que la creación de empleo permitía recuperar, a la altura de 2016, casi la mitad de los puestos de trabajo perdidos por la crisis, aunque con las contrapartidas de un menor grado de ocupación y un incremento en la tasa de temporalidad.

Se terminaba así de dibujar el perfil de una crisis en W, que había afectado de manera bien diferente a las grandes empresas y a las PYME, ya que había incidido tanto más negativamente en éstas conforme fuese menor su dimensión; al tiempo de haber cambiado sustancialmente el modelo productivo pre-crisis de la economía española.



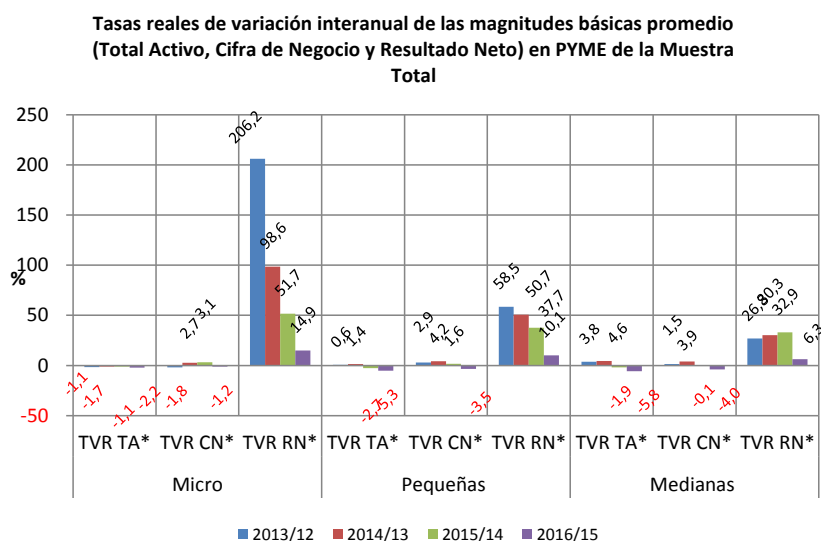
Sus efectos sobre la rentabilidad de los recursos propios de las PYME y las magnitudes básicas de las PYME

La rentabilidad de los recursos propios (ROE, *Return On Equity*) de las PYME se iba ajustando a las condiciones económicas y financieras ya descritas del entorno, y en 2008 caía más de 4 puntos porcentuales en las microempresas y más de 6 en las pequeñas y medianas respecto de 2007. Pero la agudización de la crisis internacional en 2009, junto con la caída del consumo interno y la inversión en vivienda, reducían esa rentabilidad aún más: en 1,3 puntos porcentuales en las microempresas, 1,9 en las pequeñas y 1,7 en las medianas respecto de 2008. En 2010, la tenue recuperación que hacía crecer el PIB a una tasa interanual prácticamente nula permitía incrementar el ROE de pequeñas y medianas empresas, pero no el de las microempresas, que ya desde ese año y hasta la segunda cima del ciclo en 2012 iban a ir reduciendo su rentabilidad hasta el 0,5%. En 2011, la nueva recaída del PIB hacía que también las pequeñas y medianas empresas mostrasen tendencia decreciente en sus respectivos ROE, cuyos valores en 2012 alcanzaban asimismo las menores cifras de todo el período: 2,1% y 4,0%, respectivamente.

La salida de la recesión en 2013 es la que permite que crezca el ROE promedio ponderado de las PYME casi un 39%, y su continuidad en 2014 la que lo eleva casi un 45% adicional. Con un ritmo incremental que se mantiene en 2015, pero atemperado por las mayores cifras de referencia del año anterior, hasta el 35%. Al igual que sucede en 2016, año en el que el incremento del ROE ponderado de las PYME se reduce al 14%. En este año final, las rentabilidades financieras de las PYME alcanzan así los mayores valores del período: 4,6% en las microempresas, 7,5% en las empresas pequeñas, y 8,6% en las medianas. Cifras que suponen incrementos superiores a los 4 puntos porcentuales en todos los segmentos frente a las correspondientes referencias de 2012 y que, además, superan ya a las que mostraban las PYME en 2008: 3,29%, 5,25%, y 6,05%, en micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente.

Sus efectos sobre la variación real de las magnitudes básicas de las PYME

Las variaciones interanuales de las magnitudes básicas promedio de las PYME, activo total, cifra de negocios y resultados netos de cada ejercicio, eran también fiel reflejo de las fases de la crisis. Así, la variable estructural de los activos totales medios reflejaba la mayor vulnerabilidad de las PYME ante las oscilaciones del ciclo, pero también su mayor flexibilidad para afrontar las variaciones de la demanda con reducciones o incrementos de su capacidad.



En 2012, con la recaída del ciclo, todas las PYME habían reducido sus activos en términos reales para adecuarse a la menor demanda y a las restricciones financieras. Pero en 2013 y 2014, el final de la recesión y el inicio de la reactivación denotaban ser aprovechados por pequeñas y medianas empresas para incrementar de nuevo sus activos en términos reales. No así en el caso de las microempresas, que incluso en esos dos años seguían

reduciendo capacidad debido, posiblemente, a que su reducido poder de mercado les impedía aprovechar una reactivación incipiente de la demanda. En 2015 y 2016, no obstante, de nuevo todas las PYME reducían sus activos medios en términos reales, ya fuese por la diferente cobertura de la muestra considerada, por la reducción en el número de empresas, o por la vigencia aún de excesos de capacidad instalada para la demanda existente, como sugiere la estabilización en esos años de las cifras medias de negocio en términos reales.

En cuanto a las cifras de negocio, que se recuperaban también con la salida de la crisis en 2013 (en las microempresas un año más tarde), se atemperan luego con la reactivación de la economía, por la previsible causa de la mayor competencia en sus nichos concretos de mercado. Si bien lo que se destaca claramente en todos los segmentos es la recuperación de los márgenes de beneficio desde el fin de la recesión, con tasas de variación real interanual tanto mayores conforme es menor la dimensión de las PYME y, por tanto, conforme era peor la situación relativa previa de sus resultados netos durante la crisis.

Sus efectos sobre las condiciones laborales de las PYME

A pesar de la magnitud y la profundidad de la crisis, las PYME habían evidenciado su trascendencia social de cara al empleo, manteniendo o incrementando el número medio total de trabajadores durante la recesión; creando además más empleos fijos que los no fijos que habían reducido. A partir de 2012, sin embargo, las reformas laborales incidían negativamente en esas pautas, y las PYME denotaban ligeras reducciones en su empleo medio total, particularmente en su componente de empleo fijo, que se compensaba, en todo o en parte, con el incremento del no fijo. Pese a lo cual, las microempresas seguían siendo el segmento con mayor proporción de empleo fijo (78,7%), seguidas de las pequeñas y las medianas empresas (alrededor del 74% en ambas). En cuanto a las empresas grandes, y a pesar de la mayor heterogeneidad en la composición de su muestra, evidenciaban ya en 2016 (de nuevo los efectos de las reformas) una reducción en la proporción de empleo fijo (pasan del 77,7% en 2013, al 69,6% en 2016) que ya las situaba por debajo de pequeñas y medianas empresas en ese indicador.

		PLANTILLAS MEDIAS				
		2012	2013	2014	2015	2016
Microempresas	Nº Trabajadores Fijos	2,81	2,76	2,71	2,70	2,70
	Nº Trabajadores no Fijos	0,61	0,61	0,65	0,70	0,73
Empresas Pequeñas	Nº Trabajadores Fijos	14,50	14,55	14,33	14,15	13,99
	Nº Trabajadores no Fijos	4,08	4,07	4,39	4,67	4,84
Empresas Medianas	Nº Trabajadores Fijos	65,98	66,32	64,70	63,57	61,93
	Nº Trabajadores no Fijos	19,20	19,10	19,55	20,80	21,73
Empresas Grandes	Nº Trabajadores Fijos	522,15	562,77	556,12	537,69	532,43
	Nº Trabajadores no Fijos	171,17	161,29	176,25	196,88	232,05

En cuanto a la productividad aparente del trabajo (valor añadido bruto respecto de gastos de personal), que se ajusta generalmente de forma directa a la dimensión de las empresas, había permanecido relativamente estable en todas las PYME hasta 2007. La crisis, sin embargo, motivó su caída desde 2008, por la reducción de la cifra de negocios, la elevación de los gastos financieros y, como consecuencia de todo ello, la minoración del valor añadido. La recuperación de los últimos años es la que ha motivado de nuevo el crecimiento de la productividad, tanto por la generación de valor añadido debido a la mayor actividad como por la estabilización o reducción de los gastos medios de personal. Lo cual ha incidido en todas las PYME ya que, si en 2012 las micro, pequeñas y medianas empresas dedicaban el 84,2%, 81,4% y 73,9%, respectivamente, de su valor añadido bruto a la cobertura de los gastos de personal, en 2016 lo hacen en porcentajes respectivos del 77,1%, 74,6% y 69%. En cualquier caso, la salida de la crisis induce la aproximación entre los valores de la

productividad aparente del trabajo en micro y pequeñas empresas y su paulatina separación de los valores de las medianas y, sobre todo, de las grandes empresas.

La evolución de la rentabilidad en el panel de empresas con depósitos continuados

El panel de PYME que han depositado sus cuentas de forma continuada en todos y cada uno de los años comprendidos entre 2010 y 2014, tiene menor cobertura que la muestra formada por la totalidad de los depósitos de cada año (aunque alcanza ya el 36,2% de las microempresas, el 34,3% de las pequeñas empresas, el 23,2% de las medianas empresas y el 20,3% de las grandes empresas consideradas en la muestra total), pero ofrece el interés de verificar la incidencia real de la crisis sobre unas mismas empresas, cuyo número total llega ya a 169.600.

Las tasas de variación interanual de los indicadores sintéticos de rentabilidad económica (ROA), apalancamiento financiero (APF) y rentabilidad de los recursos propios (ROE) de este panel de empresas comunes, evidencian más claramente tanto la gravedad de la crisis y sus etapas como las pautas de mejora verificadas con su final y con la reactivación posterior; siempre más desfavorables en las empresas de menor dimensión. Unos indicadores que ya en 2008 habían tenido una caída generalizada y espectacular, inducida por la entrada en recesión de la economía española. En 2009, y ante la continuidad y mayor virulencia de la crisis, las caídas interanuales respecto de 2008 se acentuaban tanto en la rentabilidad económica como en el apalancamiento financiero, y con ello y de forma multiplicativa en la rentabilidad financiera; con tasas de variación a la baja tanto mayores cuanto menores fuesen las dimensiones de las empresas. En 2010, tanto por la reducida base de partida de los indicadores que se tomaban como referencia como por la incipiente recuperación, las caídas de la rentabilidad financiera se reducían en micro y pequeñas empresas, y pasaban a ser positivas en las medianas empresas.

La quiebra de la recuperación económica y la agudización de las restricciones financieras en 2011 afloraban de nuevo caídas del ROE en relación inversa con la dimensión de las PYME (entre el -11% y el -31%), sobre todo por la reducción del apalancamiento financiero que venía inducido por el aumento de los tipos de interés. En 2012, y ante lo que ya era sin duda una nueva recesión de la actividad, las tasas de variación interanual acentuaban su negatividad también de forma inversa a la dimensión de las PYME. Con una rentabilidad económica que caía entre el -7% y el -18%; con un apalancamiento financiero que lo hacía hasta alcanzar las mayores cifras negativas del período (entre el -6% y el -17%), a pesar del cambio de tendencia a la baja de los tipos de interés en ese año; y con una rentabilidad financiera con tasas interanuales negativas (entre el -14% y el -37%), comparables en negatividad a las verificadas en 2009.

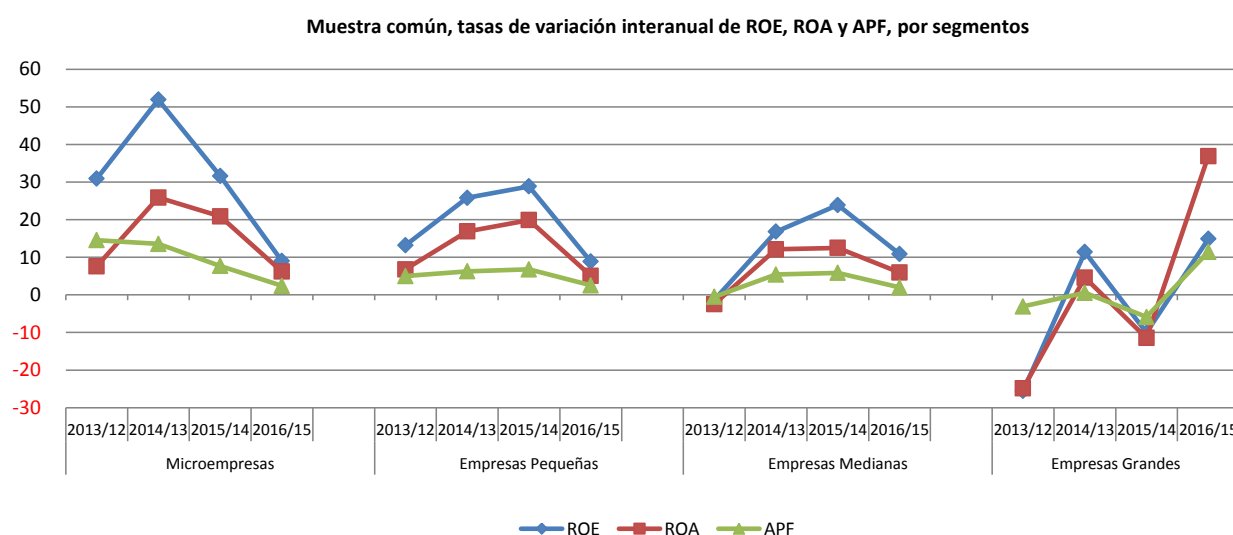
A partir de la segunda cima de la recesión, la salida técnica de la misma en 2013 se manifestaba en tasas de variación interanual positivas en micro y pequeñas empresas, pero aun negativas en las medianas, como resultado del cambio de motor del crecimiento económico desde el sector exterior, que había beneficiado más a las medianas empresas, hacia una mayor demanda interna cuya atonía hasta entonces había penalizado especialmente a las menores PYME; así como por la relajación de las restricciones financieras y por la reducción. El panel de PYME que han depositado sus cuentas de forma continuada en todos y cada uno de los años comprendidos entre 2012 y 2016, tiene menor cobertura que la muestra formada por la totalidad de los depósitos de cada año (aunque alcanza ya el 39,2% de las microempresas, el 34,9% de las pequeñas empresas, el 28,2% de las medianas empresas y el 29,7% de las grandes empresas consideradas en la muestra total), pero ofrece el interés de verificar la incidencia real de la coyuntura sobre unas mismas empresas, cuyo número total llega ya a 187.376 en 2016. Estas empresas comunes tienen valores promedio que, salvo las excepciones del activo total promedio de micro y medianas empresas, son superiores a las correspondientes magnitudes de la muestra total. Y en relación con el empleo medio, todas las PYME de la muestra común emplean a más trabajadores fijos que las correspondientes de la muestra total.

Por citar tan sólo los indicadores sintéticos de la “performance” de las PYME de este panel de empresas comunes, rentabilidad económica (ROA), apalancamiento financiero (APF) y rentabilidad de los recursos propios (ROE), sus

tasas de variación interanual evidencian más claramente el comportamiento de unas mismas empresas entre el final de la crisis y la reactivación. La comparación de la rentabilidad y de sus factores explicativos entre las dos muestras, común y total, durante el período 2012-2016 ofrece varias consideraciones de carácter general: las PYME del panel denotan ser más eficientes (mayor rotación de sus activos para generar las ventas), están menos endeudadas y soportan menos costes financieros que las de la muestra total. E incluso en el margen de beneficio por unidad de ventas se verifica la mejor posición de las micro y pequeñas empresas de la muestra común, al menos hasta la salida de la recesión; en tanto que son las empresas medianas de la muestra total las que denotan mayor margen que las homónimas de la muestra común durante la reactivación.

Las tasas de variación de ROE, ROA y APF de micro, pequeñas y medianas empresas de la muestra común, hasta 2012, habían tenido una caída generalizada y espectacular inducida por la recesión de la economía española. La salida técnica de la recesión en 2013 cambiaba esa tendencia, como resultado del cambio de motor del crecimiento económico, desde el sector exterior hacia una mayor demanda interna cuya atonía hasta entonces había penalizado especialmente a las menores PYME; así como por la relajación de las restricciones financieras y por la reducción de los tipos de interés. Con un efecto final en las tasas de variación del ROE respecto a 2012 del +30,9% en las microempresas y del +13,2% en las empresas pequeñas; en tanto que, en las medianas, por su más favorable situación durante la crisis, la variación era de -1,4%.

El inicio de la recuperación económica de 2014, ante la continuidad de los anteriores factores favorables, consolida la evolución positiva de todos los indicadores de la rentabilidad en las PYME comunes, y con tasas de variación que se ajustan a la situación a las que las habían conducido los años de crisis. Por lo que el mayor repunte del ROE entre 2014 y 2013 se verifica en las microempresas (+51,9%), seguidas de las pequeñas (+25,8%) y de las medianas empresas (+16,8%). En 2015, la ya clara reactivación continúa la tendencia creciente del ROE, con tasas de variación igualmente elevadas: +31,6%, +28,9%, y +23,9%, en micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente. Tasas que se atemperan en 2016, por la reducción del crecimiento, el incremento de la competencia, y las ya elevadas cifras alcanzadas en el año anterior por el ROE: +9% en las microempresas, +8,9% en las pequeñas, y +10,9% en las medianas empresas.



Las PYME por Comunidades Autónomas: diferentes modelos de empresa

El estudio de las PYME se particulariza por Comunidades y Ciudades Autónomas de radicación de las empresas, para analizar tanto la existencia de modelos específicos de comportamiento empresarial como la incidencia que ha tenido sobre ellos la crisis reciente de la economía española. Esos modelos diferenciados de empresa se han ido configurando con el funcionamiento efectivo del Estado de las Autonomías, y pueden justificarse por las especializaciones sectoriales y/o las agrupaciones espaciales de empresas en cada ámbito regional; pero

también se han ido definiendo y consolidando por las políticas económicas y financieras implantadas por las Comunidades Autónomas para promover sus respectivos sectores empresariales.

La cobertura de las PYME en 2016 es variable por Comunidades y Ciudades Autónomas, pero en su conjunto abarca ya el 52,2% de las microempresas censadas en ese ámbito regional por el DIRCE del INE, así como el 63,6% de las pequeñas empresas y el 54% de las empresas medianas. En cuanto a la ponderación económica de la muestra disponible por CCAA, sus cifras de negocio agregadas en 2016 suponían el 43% del PIB regional de España. Cifra que denota la progresiva recuperación de la cifra de negocios de las PYME con la reactivación, pero que supone un menor porcentaje que en el año anterior (50%), debido al menor ritmo de crecimiento del PIB respecto de 2015.

COBERTURA DEL Nº DE PYME POR CC.AA. RESPECTO DEL DIRCE (INE) EN 2016									
	MICROEMPRESAS*			EMPRESAS PEQUEÑAS*			EMPRESAS MEDIANAS*		
	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.
Andalucía	47.900	123.579	38,76	8.395	15.832	53,02	1.050	2.112	49,73
Aragón	12.367	21.830	56,65	2.245	3.392	66,18	289	569	50,79
Asturias (Principado de)	6.946	16.433	42,27	1.222	2.009	60,84	153	323	47,42
Baleares (Illes)	11.749	22.124	53,11	2.448	3.287	74,47	298	509	58,53
Canarias	7.936	32.798	24,20	1.952	4.996	39,07	308	899	34,26
Cantabria	2.630	9.482	27,74	576	1.258	45,79	71	192	37,08
Castilla y León	20.046	39.458	50,80	3.189	5.001	63,77	388	695	55,84
Castilla - La Mancha	15.601	31.846	48,99	2.282	4.052	56,31	263	511	51,48
Cataluña	82.081	134.730	60,92	15.553	22.859	68,04	2.201	4.388	50,16
Comunitat Valenciana	51.633	85.695	60,25	9.467	12.551	75,43	1.329	1.984	67,00
Extremadura	7.155	16.421	43,57	1.009	1.855	54,40	121	258	46,93
Galicia	25.526	48.977	52,12	3.989	5.949	67,05	486	934	52,03
Madrid (Comunidad de)	68.695	109.968	62,47	11.685	18.910	61,79	2.301	4.148	55,47
Murcia (Región de)	11.805	22.665	52,08	2.564	3.650	70,24	338	546	61,87
Navarra (Com. Foral de)	6.166	9.978	61,80	1.216	1.816	66,97	232	379	61,21
País Vasco	20.687	37.589	55,03	4.687	6.662	70,36	768	1.224	62,75
Rioja (La)	3.187	5.560	57,32	712	962	74,03	98	145	67,66
Ceuta y Melilla	527	1.979	26,63	138	248	55,57	11	26	42,58
* Sociedades con asalariados									
Cobertura < 40 > 60									

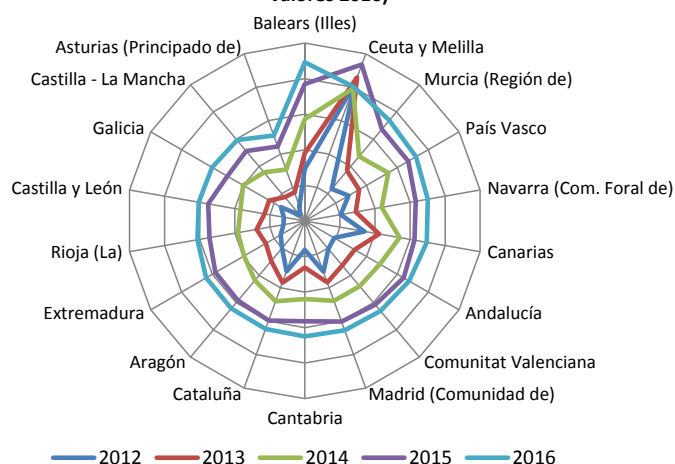
Tomando la rentabilidad de los recursos propios (ROE) como síntesis de las posiciones comparadas de las PYME por CCAA, los rangos de variación entre los valores máximos y mínimos de ese indicador por años, Comunidades Autónomas y segmentos de empresas, se habían ido incrementando o reduciendo conforme la crisis repercutía en sus diferentes especializaciones productivas; pero siempre con una menor variabilidad en las micro y pequeñas empresas, que ponía de manifiesto cómo la crisis tendía a igualar a la baja sus rentabilidades en todas las Autonomías.

Sin embargo, cuando se consideran ya tres años de recuperación en los promedios del ROE durante el período 2012-2016, los rangos de variación entre los valores máximos y mínimos por Autonomías de nuevo se amplían, y se ajustan de forma directa a la dimensión de los segmentos de PYME: 4,55 puntos en las microempresas, 5,92 en las pequeñas empresas y 9,31 en las medianas empresas. Lo cual sugiere que la recuperación generalizada de la actividad, tiende a definir rangos de variación entre las rentabilidades de las PYME por

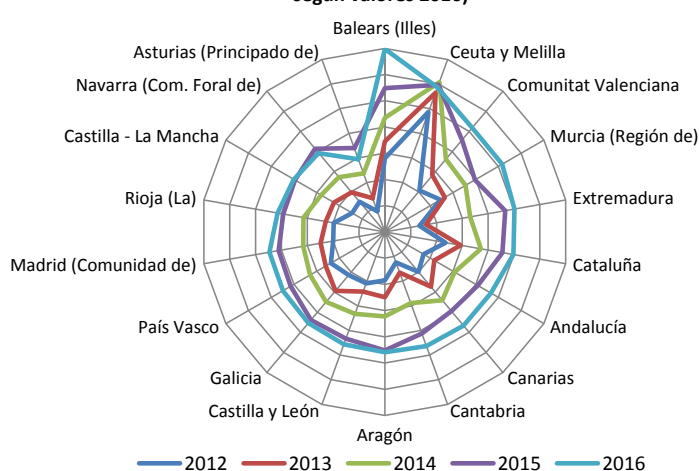
Autonomías, de nuevo, por sus dimensiones relativas. No obstante, el análisis de los rangos de variación del ROE por Comunidades concretas entre 2012 y 2016, sigue sugiriendo la incidencia de las especializaciones sectoriales de cada una de ellas. Con microempresas cuyos rangos de ROE en esos cinco años se mueven entre los 6 puntos porcentuales de las Islas Baleares y los 1,4 de Ceuta y Melilla. Con pequeñas empresas, que también muestran sus valores extremos en las Islas Baleares, con 8,3 puntos porcentuales, y en Ceuta y Melilla, con 2,4. Y con medianas empresas, en las que oscilan entre los 10,8 puntos porcentuales de Andalucía y los 1,5 de La Rioja. Casos que reflejan, con sus mayores rangos de variación, la existencia de sectores especialmente afectados a la baja por la crisis, y al alza por la recuperación; y con los menores rangos, la existencia de otros sectores relativamente incólumes a la coyuntura.

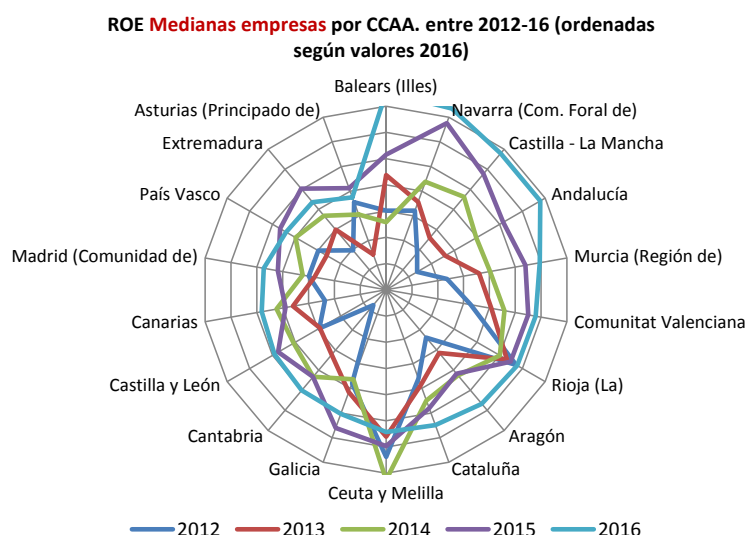
En cuanto a esa incidencia diferencial, de la crisis y la reactivación, sobre las Comunidades Autónomas y sus segmentos de PYME, los gráficos radiales (o “de estrella”) la visualizan mediante las poligonales de los ROE de cada año, así como con la separación entre las mismas. La principal observación que cabe hacer es sobre el alejamiento entre las poligonales que representan los resultados de 2012 y 2016, ya que sintetizan sendos extremos del ciclo: la recaída en la recesión de 2012 y su incidencia sobre las Autonomías y la rentabilidad de sus segmentos de PYME; y la salida de la misma desde 2013 con la continuidad de la reactivación hasta 2016. De ahí que los valores de este último año sean, en general, los mayores del período; si bien con algunas excepciones, que reflejan la atemperación del crecimiento respecto de 2015, y que hacen que este año haya sido el de mayor ROE en las microempresas de Ceuta y Melilla; así como en las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, Navarra y Asturias; y en las empresas medianas de Galicia, el País Vasco, Extremadura y Asturias. Otra excepción es la de las medianas empresas de Ceuta y Melilla, ya que en ellas el año de mayor ROE coincide precisamente con la salida de la recesión, en 2014.

ROE Microempresas por CC.AA. entre 2012-16 (ordenadas según valores 2016)



ROE Pequeñas empresas por CC.AA. entre 2012-16 (ordenadas según valores 2016)





Por último, el detalle de los componentes de la rentabilidad de las PYME por CCAA sugiere, por su parte y una vez más, la existencia de pautas de comportamiento comunes entre todos los segmentos de empresas de cada Autonomía, ya sea en los factores explicativos de la rentabilidad económica (margen de beneficio por unidad de ventas y rotación de los activos), o ya lo sea en los del apalancamiento financiero (cargas financieras y endeudamiento). Lo que hace plausible la hipótesis de modelos peculiares de generación de la rentabilidad por CCAA, que pudieran basarse en la existencia de una especialización sectorial y unas condiciones competitivas similares y/o en unas condiciones financieras equivalentes, en las que el endeudamiento y los costes financieros se diferenciaron sólo por la calificación objetiva del riesgo empresarial.

En síntesis, y atendiendo a los factores económicos de la rentabilidad, los modelos de PYME más homogéneos resultan ser en este período los de las islas Canarias y de Madrid; y los más heterogéneos los de Ceuta y Melilla, y de La Rioja. Mientras que, en los factores financieros, la mayor homogeneidad se produce en Ceuta y Melilla, así como en las islas Canarias; en tanto que la mayor heterogeneidad se verifica en La Rioja y en Castilla-La Mancha.

La especialización de los negocios y el empleo de micro y pequeñas empresas en las CCAA

El estudio de las especializaciones productivas de las micro y pequeñas empresas por CCAA, se realiza atendiendo al porcentaje que representa su cifra de negocios en las ventas totales de cada segmento de dimensión y Comunidad. En el caso de las microempresas, en 2016, la principal especialización es la del comercio y reparaciones (45,92%), seguida de las manufacturas (11,2%), y de la construcción, que desde 2013 pierde la segunda plaza que habitualmente ocupaba entre las microempresas (10,59%). Por Comunidades y Ciudades Autónomas, destacan las microempresas de Ceuta y Melilla por su mayor concentración en el comercio y reparaciones (77,27%), las de La Rioja en las manufacturas (20,64%), y las de las islas Baleares en la construcción (15,12%).

Las pequeñas empresas ofrecen, en general, mayor diversificación sectorial que las microempresas, pero sus valores promedio también se polarizan en las ramas del comercio y reparaciones (42,55%), las manufacturas (21,07%) y la construcción (8,15%), seguida de cerca por el transporte y almacenamiento (6,69%). Por CCAA y Ciudades Autónomas, Ceuta y Melilla destacan también aquí por su polarización en el comercio y reparaciones (72,12%), en tanto que La Rioja lo hace por sus manufacturas (39,53%), las islas Baleares por la construcción (12,99%) y la Comunidad Valenciana por el transporte y almacenamiento (8,5%).

Por número medio de empleados, los mayores tamaños medios de microempresas se encuentran en 2016 en las industrias extractivas (3,99 empleados) y la hostelería (3,74 empleados); y los menores en las actividades artísticas y recreativas (2,81) y las actividades inmobiliarias (2,3). Existen microempresas con tamaños medios especialmente elevados en las islas Canarias y las islas Baleares, en Ceuta y Melilla, Navarra y La Rioja. Si bien las Ciudades Autónomas tienen también ramas con los menores tamaños medios de toda la muestra; junto con Cantabria, Castilla-La Mancha y Galicia. Por la heterogeneidad entre los tamaños medios de sus microempresas, destacan por ello Ceuta y Melilla; y por la homogeneidad entre dichos tamaños medios por ramas, Andalucía.

Por lo que se refiere a costes salariales medios de las microempresas, el promedio general de 2016, debido a la continuidad de la reactivación, corta la tendencia reductora que se produjo a raíz de la reforma laboral de 2012, y que se había mantenido hasta 2015. Dicho promedio general se incrementa en más de 800 euros y pasa a ser de 26.558 euros. Por ramas de actividad, los mayores niveles medios en 2016 resultan ser los del sector extractivo (32.148€) y los del transporte y almacenamiento (28.615€). Aunque esos costes salariales medios se siguen situando por debajo de los 24.000€ por trabajador en la agricultura y la pesca (22.808€) y en los otros servicios (23.548€). Con una perspectiva por Comunidades, las de Navarra y el País Vasco tienen los mayores costes salariales medios en las microempresas (33.455€ en el promedio de la primera, que es el mayor valor promedio de todas las Comunidades, y 32.850€ en la segunda); en tanto que Castilla-La Mancha, Extremadura y las islas Canarias destacan por sus bajos niveles, siendo Extremadura la de menor valor promedio de todas las Autonomías (22.200€).

PRINCIPALES ESPECIALIZACIONES PRODUCTIVAS DE LAS PYME POR CCAA (% CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL EN 2016)							
	MICROEMPRESAS			PEQUEÑAS EMPRESAS			TTE Y ALMAC
	COMERCIO/REP	MANUFACTURAS	CONSTRUCCIÓN	COMERCIO/REP	MANUFACTURAS	CONSTRUCCIÓN	
Andalucía	47,04	9,28	9,19	46,38	16,08	8,10	6,90
Aragón	40,99	12,62	11,91	40,20	23,03	8,83	6,20
Asturias (Principado de)	44,16	10,47	10,58	42,87	18,92	8,18	7,56
Baleares (Illes)	34,63	8,16	15,12	34,96	9,19	12,99	4,10
Canarias	47,37	5,17	8,74	49,81	7,24	6,62	7,45
Cantabria	45,50	10,42	12,79	37,01	25,39	8,37	8,10
Castilla y León	46,37	12,50	10,79	43,84	23,57	7,54	6,66
Castilla - La Mancha	46,16	14,65	10,62	42,12	29,08	7,83	6,71
Cataluña	39,22	12,41	10,14	40,40	22,29	6,65	5,62
Comunitat Valenciana	45,68	13,94	9,69	41,52	26,36	6,80	8,50
Extremadura	48,20	10,79	8,07	41,19	21,27	7,94	7,87
Galicia	49,48	10,11	11,68	45,57	18,42	9,39	8,31
Madrid (Comunidad de)	35,15	7,14	9,96	39,30	12,14	7,99	4,96
Murcia (Región de)	47,79	12,34	9,77	45,03	22,42	7,10	7,09
Navarra (Com. Foral de)	39,08	15,14	13,29	32,95	34,19	8,23	6,55
País Vasco	40,10	14,52	12,04	36,45	29,09	8,04	7,24
Rioja (La)	41,00	20,64	10,65	34,16	39,53	8,71	4,66
Ceuta y Melilla	77,27	1,34	5,57	72,12	1,04	7,39	5,98
Promedio	45,29	11,20	10,59	42,55	21,07	8,15	6,69

Entre las pequeñas empresas, atendiendo al número medio de empleados en 2016, el mayor tamaño medio es el de la rama de agua, saneamientos y residuos (22,2 empleados), seguida de la de actividades sanitarias y servicios sociales (21,6); mientras que las de menor tamaño medio son las de las actividades inmobiliarias

(13,4) y las de la energía (14,3). Por Comunidades, existen pequeñas empresas con los mayores tamaños medios en Comunidades como Asturias o Extremadura; mientras que en las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla, resalta la coexistencia de pequeñas empresas por ramas que se encuentran tanto entre las mayores como entre las menores plantillas medias de toda la muestra. Por ello, atendiendo a la dispersión entre las dimensiones medias de sus pequeñas empresas, destacan Ceuta y Melilla; en tanto que por la menor dispersión lo hace Andalucía, cuyas pequeñas empresas son las más homogéneas por sus plantillas medias de trabajadores.

En los costes salariales medios de las pequeñas empresas, el promedio muestral de 2016 (29.190€) evidencia un incremento de 631€ respecto de la correspondiente cifra de 2015, por lo que también aquí, como sucedía en las microempresas, la continuidad de la reactivación rompe la tendencia salarial descendente que se inició con la crisis y con la reforma laboral de 2012 y que se había manifestado hasta 2015. En estos costes salariales medios, los mayores niveles entre las pequeñas empresas son en 2016 los de la energía (35.621€) y las actividades inmobiliarias (34.017€). En cuanto a los menores costes salariales medios, los de las actividades administrativas y auxiliares (24.402€), y los de las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (24.671€). Por Comunidades y Ciudades Autónomas, Navarra es también aquí la de mayor coste salarial medio (36.873€, que suponen 3.418€ más que la cifra de sus microempresas), seguida del País Vasco; mientras que Extremadura, igualmente, es la Comunidad con menor coste salarial promedio en sus pequeñas empresas (22.717€).

Las PYME por ramas y sectores de la CNAE-2009

La muestra sectorial, con 247 agregados de microempresas, 236 de empresas pequeñas y 199 de empresas medianas, permite un detallado análisis del comportamiento de las PYME según sus sectores de actividad, al nivel de tres dígitos de la CNAE-2009. Del cual se extraen, entre otros resultados, la mejora de los comportamientos sectoriales desde el final de la crisis, medidos a través del incremento real (descontada la inflación del período) que se ha producido en las magnitudes básicas promedio (Activo Total, Cifra de Negocios y Resultado Neto del Ejercicio) de las PYME que integran dichos sectores entre 2012 y 2016.

A ese respecto, el número de sectores de PYME que mostraban incrementos reales en todas sus magnitudes básicas en los *Estudios* de años anteriores había ido reflejando fielmente la evolución del ciclo. De tal forma que su peor situación se producía durante el período 2008-2012, al incluirse todo el perfil de la crisis, con las caídas de 2009 y 2012, y que se traducía en tan sólo 9 sectores de microempresas, 13 de empresas pequeñas y 26 de empresas medianas con crecimiento real en todas sus magnitudes básicas promedio. Ahora, los datos del período 2012-2016 muestran hasta 36 (24 en el *Estudio* anterior de 2011-2015) sectores de microempresas, pero la reducción de la tasa de crecimiento de la economía respecto de 2015 ha afectado a las pequeñas y medianas empresas, cuyo número de sectores con crecimiento real en todas sus magnitudes básicas se reduce a 57 (desde 67 en 2011-2015) y 39 (desde 49 en igual período), respectivamente.

También como notas positivas de este análisis, la existencia entre los sectores con crecimiento real de sus magnitudes básicas promedio durante 2012-2016, de manufacturas de tecnología alta (amarillo) y medio-alta (verde), así como la de servicios de alta tecnología o de punta (azul), como evidencia de la importancia de los factores intangibles de competitividad, como la I+D, en cualquier fase del ciclo económico. Igualmente positiva, la sugerencia de la adaptabilidad de determinadas PYME a la transición del ciclo económico; bien por su entrada en nuevas actividades, bien por aprovechar la progresiva externalización de las actividades que se realiza por parte de otras empresas, a las que proporcionan producciones o prestan servicios complementarios, o bien porque prestan servicios personales o empresariales de elevado valor añadido en “nichos” concretos de mercado que permiten operar con elevados márgenes de beneficio.

10 PRIMEROS SECTORES CNAE-2009, POR SEGMENTOS DE PYME, CON INCREMENTOS REALES (TVR) EN TODAS SUS MAGNITUDES BÁSICAS MEDIAS (ACTIVO TOTAL, CIFRA DE NEGOCIO Y RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN) ENTRE 2012 Y 2016. ORDENADOS POR INCREMENTO DE ACTIVO TOTAL MEDIO

MICROEMPRESAS (10 DE 36 EN TOTAL)

SECTORES	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
495: Transporte por tubería	266,5	65,9	93,2
293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	41,2	7,6	304,1
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	39,1	1,7	207,1
099: Actividades de apoyo a otras industrias extractivas	30,9	93,1	625,4
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	27,5	147,9	89,3
582: Edición de programas informáticos	22,1	24,1	233,8
856: Actividades auxiliares a la educación	20,8	22,4	196,1
284: Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta	20,2	30,7	418,1
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	13,8	78,9	1450,8
873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física	13,7	1,7	1007,5

EMPRESAS PEQUEÑAS (10 DE 57 EN TOTAL)

SECTORES	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
495: Transporte por tubería	1967,5	144,7	997,8
291: Fabricación de vehículos de motor	175,8	174,3	38,1
502: Transporte marítimo de mercancías	128,0	35,9	78,6
941: Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales	99,6	29,7	42,1
783: Otra provisión de recursos humanos	99,6	26,6	665,4
303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	79,3	24,8	87,9
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	74,4	41,4	105,3
266: Fabricación de equipos de radiación, electromédicos y electroterapéuticos	67,9	103,6	444,3
741: Actividades de diseño especializado	49,6	31,5	611,3
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	45,7	36,1	161,9

EMPRESAS MEDIANAS (10 DE 39 EN TOTAL)

SECTORES	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
532: Otras actividades postales y de correos	541,4	51,1	136,9
692: Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	290,7	0,6	75,5
951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación	210,4	325,7	1098,8
771: Alquiler de vehículos de motor	92,3	8,5	1200,3
553: Campings y aparcamientos para caravanas	87,7	38,6	852,5
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	82,0	24,5	116,6
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	64,3	43,7	253,3
702: Actividades de consultoría de gestión empresarial	62,0	15,1	549,4
862: Actividades médicas y odontológicas	59,8	1,1	1,1
031: Pesca	56,7	20,0	129,7

Las disparidades de rentabilidad entre los sectores que componen las grandes ramas de actividad, se habían acrecentado durante la crisis y hacían perder representatividad a los promedios; y de ahí que se hayan calculado los estadísticos medianas, para dar idea de la rentabilidad estructural de los recursos propios (ROE) durante el período 2012-16. Tales valores, al incluir ya tres años de recuperación, se van incrementando paulatinamente, pero manteniendo siempre cifras de rentabilidad por ramas relacionadas directamente con la

dimensión de las PYME de sus distintos sectores. De igual forma, se sigue observando la habitual mayor dispersión del ROE de las empresas medianas, cuyos sectores de actividad siguen ofreciendo en conjunto una variabilidad mayor en los indicadores de rentabilidad que la de las micro y las pequeñas empresas. Estas, por su parte, siguen mostrando en distintas ramas y sectores, mayor rentabilidad que la de las empresas medianas y las microempresas.

Entre los mayores valores promedio de las medianas de la rentabilidad financiera entre 2012 y 2016, destacan las microempresas de la recolección de productos silvestres, excepto madera (ROE=18,99%) y de telecomunicaciones inalámbricas (17,86%); las pequeñas empresas de los centros de llamadas (21,85%) y del transporte por tubería (19,72%); y las medianas empresas dedicadas a otros servicios de información (21,61%) y a las actividades de los centros de llamadas (20,19%). En cuanto a los mayores valores promedio de las medianas de la rentabilidad económica, resaltan las microempresas de las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural (ROA=11,74%) y las de educación postsecundaria (10,34%); las pequeñas empresas de las actividades de los centros de llamadas (11,43%) y de la producción de gas y distribución por tubería de combustibles gaseosos (11,39%); y las medianas empresas de transporte por tubería (14,98%) y de las industrias extractivas diversas (13,86%).

SECTORES DE CADA RAMA CON MAYOR VALOR DE LA MEDIANA DEL ROE (%) (2012-16)

MICROEMPRESAS

RAMAS	SECTORES	M* 2012-16
Agropec/Pesca	023: Recolección de productos silvestres, excepto madera	18,99
Extractivo	091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	16,43
Manufacturas	325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	10,36
Energía	352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	7,10
Agua/San/Resid	370: Recogida y tratamiento de aguas residuales	6,51
Construcción	439: Otras actividades de construcción especializada	4,26
Comercio/Rep	479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos	8,51
Tte y almac	495: Transporte por tubería	12,87
Hostelería	562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	3,01
Inform/Comunic	612: Telecomunicaciones inalámbricas	17,86
Activ Inmob	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	3,91
Act Prof/Cien/Tec	743: Actividades de traducción e interpretación	10,93
Act Admvas/Aux	822: Actividades de los centros de llamadas	15,91
Educación	854: Educación postsecundaria	14,35
Act Sanit/SºSoc	862: Actividades médicas y odontológicas	11,21
Act Art/Rec/Entr	920: Actividades de juegos de azar y apuestas	6,32
Otros Sº	951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación	6,34
Todas Ramas	Promedio de medianas	3,77

PEQUEÑAS EMPRESAS

RAMAS	SECTORES	M* 2012-16
Agropec/Pesca	016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	6,88
Extractivo	089: Industrias extractivas n.c.o.p.	7,88
Manufacturas	232: Fabricación de productos cerámicos refractarios	13,24
Energía	352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	16,44
Agua/San/Resid	381: Recogida de residuos	7,84
Construcción	433: Acabado de edificios	6,62
Comercio/Rep	461: Intermediarios del comercio	7,62
Tte y almac	495: Transporte por tubería	19,72

Hostelería	553: Campings y aparcamientos para caravanas	7,03
Inform/Comunic	639: Otros servicios de información	13,31
Activ Inmob	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	3,77
Act Prof/Cien/Tec	691: Actividades jurídicas	16,99
Act Admvas/Aux	822: Actividades de los centros de llamadas	21,85
Educación	856: Actividades auxiliares a la educación	10,99
Act Sanit/SºSoc	862: Actividades médicas y odontológicas	12,40
Act Art/Rec/Entr	920: Actividades de juegos de azar y apuestas	6,58
Otros Sº	952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	15,17
Todas Ramas	Promedio de medianas	5,70

MEDIANAS EMPRESAS

RAMAS	SECTORES	M* 2012-16
Agropec/Pesca	016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	14,31
Extractivo	089: Industrias extractivas n.c.o.p.	14,13
Manufacturas	265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes	16,40
Energía	352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	11,94
Agua/San/Resid	390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	9,65
Construcción	433: Acabado de edificios	11,83
Comercio/Rep	475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados	19,57
Tte y almac	495: Transporte por tubería	17,78
Hostelería	562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	8,89
Inform/Comunic	639: Otros servicios de información	21,61
Activ Inmob	681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	3,75
Act Prof/Cien/Tec	732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	20,02
Act Admvas/Aux	822: Actividades de los centros de llamadas	20,19
Educación	851: Educación preprimaria	14,17
Act Sanit/SºSoc	862: Actividades médicas y odontológicas	17,01
Act Art/Rec/Entr	932: Actividades recreativas y de entretenimiento	10,40
Otros Sº	960: Otros servicios personales	12,05
Todas Ramas	Promedio de medianas	7,40

Posibles causas y efectos de la inversión en intangibles (I+D)

La muestra de depósitos de cuentas en formato normal proporcionada por el CPE del Colegio de Registradores, permite analizar de forma original la I+D desde la perspectiva del sistema de información contable empresarial, en un conjunto de empresas lo suficientemente amplio como para no estar sesgado por la dimensión o la pertenencia sectorial de las mismas, y mediante los indicadores usuales de evaluación de los resultados empresariales. Los datos proceden de un fichero específico, de PYME, grandes y muy grandes empresas, en las que aparecen las cuentas en formato Normal y, por tanto, las rúbricas de los Gastos de I+D. Consta inicialmente de 9.023 empresas con datos de 2015 y 2016 (660 menos que en el período 2014-2015), que se depuran de las pertenecientes a Ramas no consideradas en el *Estudio*, o de empresas con datos de I+D no significativos (comprendidos entre +100€ y -100€, en uno o los dos años disponibles). Tras de lo cual, la muestra depurada para el análisis consta de 1.158 empresas (2.316 observaciones) con Gastos de I+D significativos (en uno cualquiera de los años considerados o en los dos) y 7.690 empresas (15.380 observaciones) que no declaran Gastos de I+D (en ninguno de los años considerados). Las empresas que declaran Gastos de I+D significativos suponen así el 13,09% de las 8.848 observaciones de la muestra total depurada, y las que no los declaran el 86,91% restante.

Una primera percepción, atendiendo al número de empresas de cada segmento de dimensión de la muestra, es que la inversión en I+D se relaciona directamente con dicha dimensión empresarial, salvo en el caso de las muy grandes empresas, ya que en 2016 tenían gastos netos en I+D activados el 10,53% de las muy grandes empresas, el 15,28% de las grandes empresas, el 14,31% de las medianas, el 10,38% de las pequeñas y el 5,56% de las microempresas. Porcentajes que mantenían cifras similares a las de 2015, por el probable efecto de la consolidación de la recuperación económica.

En lo que se refiere a las cifras totales de los Gastos de I+D de la muestra, los Estudios de bienios de años anteriores habían denotado una tendencia reductora durante la crisis, al incrementarse progresivamente el número de empresas con Gastos en I+D negativos; lo que suponía amortizaciones de su inversión en I+D previamente constituida, ante el progresivo deterioro de las expectativas de funcionalidad de dicha inversión. La consolidación de la recuperación, sin embargo, rompía esa tendencia incremental y el total neto de los Gastos en I+D en 2015 se reducía un 14% en el bienio 2014-2015. Las causas de ello parecían estar en la composición de los Gastos de I+D y en el diferente comportamiento de sus elementos con la reactivación. Los gastos en investigación, que suponían una parte mínima de los gastos totales netos en I+D (3,3% en 2014 y 4,5% en 2015), se incrementaban, en tanto que los mayoritarios gastos netos en desarrollo se reducían. Lo que parecía sugerir que la reactivación económica recuperaba las expectativas de funcionalidad futura de la investigación propiamente dicha, en tanto que reducía las necesidades de la disponibilidad financiera que, en la práctica empresarial, denotaban desempeñar los gastos en desarrollo activados.

10 PRIMERAS EMPRESAS DE CADA SEGMENTO DE TAMAÑO (ACTIVO TOTAL) POR INTENSIDAD DE SU INVERSIÓN EN I+D (2016)

EMPRESAS GRANDES	
SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
2932-Fabricación de otros componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	96,47
7219-Investigación y desarrollo experimental	93,16
2110-Fabricación de productos farmacéuticos de base	93,02
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	86,54
7219-Investigación y desarrollo experimental	86,04
4646-Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	79,83
2811-Fabricación de motores y turbinas, excepto los destinados a aeronaves, vehículos automóviles y ciclomotores	78,94
2120-Fabricación de especialidades farmacéuticas	74,71
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	68,63
8690-Otras actividades sanitarias	61,36
EMPRESAS MEDIANAS	
SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
3600-Captación, depuración y distribución de agua	99,43
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	97,09
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	93,41
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	91,39
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	90,40
2899-Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.	89,46
2899-Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.	88,16
8559-Otra educación n.c.o.p.	87,44
6201-Actividades de programación informática	84,70
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	82,94
EMPRESAS PEQUEÑAS	
SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
7219-Investigación y desarrollo experimental	87,89
4619-Intermediarios del comercio de productos diversos	85,16
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	84,60

6202-Actividades de consultoría informática	82,77
4646-Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	82,26
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	75,99
2651-Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación	74,41
4321-Instalaciones eléctricas	69,33
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	66,86
7022-Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	66,79

Los datos de I+D del actual bienio 2015-2016, parecen avalar las anteriores percepciones. En primer lugar, que vuelven a incrementarse los Gastos de I+D en términos netos con la consolidación de la reactivación, pero en un exiguo porcentaje del 4,55% que, no obstante, está en consonancia con la caída en el ritmo de la misma en 2016. En segundo término, que los gastos en investigación siguen siendo la mínima parte del total neto de gastos en I+D, 4,6% en 2015 y 2,09% en 2016. Y, por último, que esa evolución se basa en un incremento neto del 7% de los gastos en desarrollo, y de una reducción neta de los gastos en investigación que supera el -108%. Lo que sugiere que las menores expectativas de crecimiento disuaden la investigación y/o hacen disfuncional su mantenimiento. Mientras que el incremento en los gastos en desarrollo estaría en consonancia con el papel de “colchón de liquidez” que parecen representar estas inversiones en las empresas, y con la recuperación de esa funcionalidad ante las menores expectativas de crecimiento.

La comparación entre las magnitudes básicas promedio de las submuestras de empresas con gastos de I+D y sin ellos, permite también matizar diversas apreciaciones de estudios anteriores, por el probable efecto de la mejor situación económica: 1) La dimensión (Activo Total medio) de las empresas con Gastos en I+D, resulta ser generalmente superior a las de aquellas que no los realizan, aunque en esta ocasión se exceptúan las grandes empresas y las microempresas en 2016; 2) La eficiencia (Valor Añadido Bruto medio) de esas empresas con Gastos en I+D, que se había ido deteriorando durante la crisis, se recupera con la persistencia de la reactivación en 2016 y resulta superior a las de empresas que no los realizan en las pequeñas, grandes y muy grandes empresas; 3) Los efectos de la inversión en I+D no suelen manifestarse en el corto plazo, ya que las magnitudes medias de carácter coyuntural (Cifra de Negocio y Resultado Neto del Ejercicio) siguen siendo generalmente superiores en las empresas que no realizan Gastos en I+D, salvo en las cifras de negocio de las grandes y en los resultados netos de las muy grandes empresas; y 4) Las empresas que activan Gastos en I+D suelen tener mayores cifras promedio de endeudamiento con entidades de crédito que las que no lo hacen, lo que cabe interpretar como señal de reputación ante el mercado crediticio bancario.

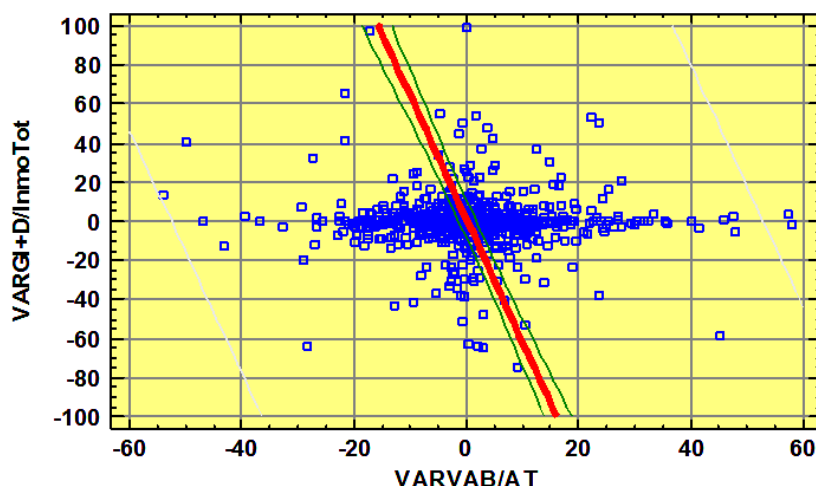
Aproximando la intensidad de la inversión en I+D mediante el porcentaje que representan los Gastos de I+D respecto del Inmovilizado Total (Material+Intangible+Financiero), el ranking de las 10 empresas punteras en dicha inversión en 2016, por segmentos de dimensión, sigue revelando la importancia de los sectores manufactureros de tecnología alta (amarillo) y medio-alta (verde), así como de los servicios de alta tecnología (azul).

En cuanto a los contrastes estadísticos realizados con los dos años disponibles, la interpretación económico-financiera es la de que, también en esta fase de recuperación de la actividad económica, en la que se produce además una reducción en el ritmo de crecimiento entre los dos años considerados, la inversión en I+D de las empresas de la muestra se fomentaba con el nivel de los gastos medios de personal (indicativos de mayor cualificación y de mayor aportación de valor del factor trabajo); y se disuadía con la mayor eficiencia de las empresas para conseguir su cifra de negocios mediante su activo total (sugiere que, en esas favorables circunstancias, no se ve necesario el gasto en I+D); y con la generación de Valor Añadido Bruto (igualmente, esa situación favorable no hace necesaria la inversión en intangibles).

Por lo que respecta a las variaciones de la inversión en I+D entre los dos años considerados, el contraste realizado sugiere la interpretación económico-financiera de que, entre estos dos años de crecimiento de la economía, a tasa interanual decreciente, las variaciones interanuales de la inversión en I+D de las empresas se

fomentaban con las variaciones al alza de la eficiencia en la administración de su activo total, de sus gastos medios de personal, y de su rentabilidad económica. En tanto que se disuadían con las elevaciones de la tesorería mediata, del pasivo total, y del valor añadido bruto por unidad de activo total.

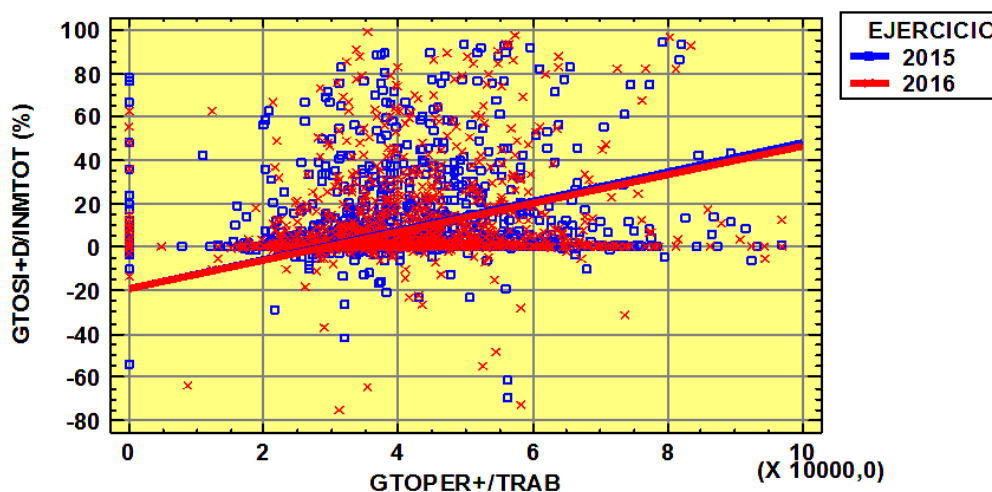
Relación entre la variación interanual del VAB y la de la I+D



En variables concretas, puede resaltarse la pérdida de significatividad estadística de variables que habían denotado un papel significativo en *Estudios* anteriores respecto de la inversión en I+D: la liquidez mediata, el endeudamiento total y la financiación bancaria; por la posible incidencia de un entorno financiero favorable durante la reactivación. Por el contrario, la reactivación económica ha incrementado notablemente la significatividad estadística y la capacidad predictiva de las variaciones del Valor Añadido Bruto respecto del Activo Total (VARVAB/AT) sobre las de los Gastos de I+D respecto del Inmovilizado Total (VARGI+D/InmoTot).

Por último, la relación entre la variable de los gastos medios por empleado y la intensidad de la inversión en I+D de las empresas, sigue siendo estadísticamente significativa y directa con la reactivación, al igual que lo ha venido siendo durante los años de la crisis. Con lo que sugiere una vez más su causación recíproca: los gastos en I+D parecen inducir la necesidad de potenciar la formación y los sistemas de dirección de un personal especializado en la investigación, el desarrollo y la innovación; y la aportación de ese mayor capital humano a producciones de alto valor añadido genera mayores ingresos, que permiten afrontar los mayores costes de personal.

Relación entre el gasto medio de personal y la I+D



Una relación que, representada mediante intervalos de retribución, permite apreciar la relación directa entre ambas variables que se denota en el contraste estadístico.

RELACIÓN ENTRE EL GASTO MEDIO DE PERSONAL Y LA INVERSIÓN EN I+D EN 2016
(ESTUDIO PYME SOCIETARIAS, COLEGIO DE REGISTRADORES)

GASTO MEDIO DE PERSONAL ANUAL (€)	PROMEDIO GASTO MEDIO DE PERSONAL ANUAL (€)	% PROMEDIO GTOS I+D EN INMOVILIZADO TOTAL
Hasta 30.000	20.777,48	-21,62%
Entre 30.000 y 60.000	42.035,34	10,96%
Más de 60.000	70.104,93	13,79%

II. AVANCE 2017

Los datos de Avance de 2017 se ofrecen junto con la situación actual de los cuatro ejercicios anteriores y proceden, como el resto de la información original del *Estudio*, del Centro de Procesos Estadísticos (CPE) del Colegio de Registradores de España; por lo que se corresponden con los depósitos de cuentas del ejercicio 2017, que se han podido procesar hasta los primeros días de noviembre de 2018. Una vez aplicados sobre ellos los pertinentes y habituales test de fiabilidad y consistencia, dan lugar a un total de 440.821 empresas válidas para el análisis (que suponen un incremento del 20,8% respecto de las que se pudo disponer en el Avance de 2016, a mediados de noviembre de 2017). Entre las empresas que ahora se analizan, 361.764 son microempresas, 67.455 empresas pequeñas y 9.391 empresas medianas, junto a 2.211 grandes empresas (cuya cifra anual de negocios es inferior a 1.000 M€) que se toman como la usual referencia comparativa de las PYME. Una muestra de avance, por tanto, cuya cobertura continúa superando con creces el número de PYME disponibles en los datos definitivos de cualquier otra base de datos empresariales con óptica contable.

La estructura de la información de este Avance sigue las mismas pautas de presentación contable (*PGC 2007*), y de variables e intervalos de segmentación por tamaños (*Recomendación* de la Comisión Europea de 6 de mayo de 2003), que los ya tratados en los diversos apartados del *Estudio*, por lo que su metodología resulta plenamente comparable con éste. Si bien con la matización de que el número de empresas de que se dispone a principios de noviembre de 2018 para los años anteriores (2013 a 2016) al del Avance de 2017 propiamente dicho, no tiene por qué coincidir con el número de empresas analizadas en esos mismos años en el *Estudio*. El motivo no es otro que la permanente actualización de los depósitos de cuentas que lleva a cabo el CPE, lo que aconseja referenciar siempre la fecha en la que se dispone de la información cuando se comparan los datos del Avance con los de los años anteriores.

CUADRO T-4. REPRESENTATIVIDAD DE LA MUESTRA RESPECTO DEL DIRCE (POR SEGMENTOS Y AÑOS)

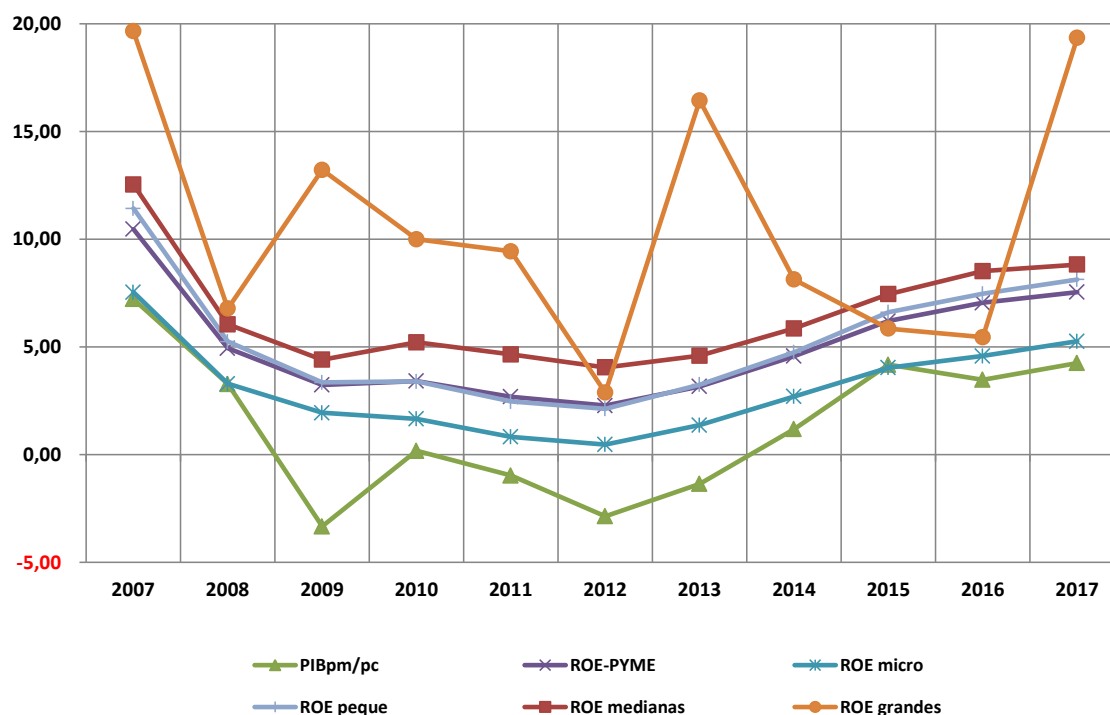
	2013			2014			2015		
	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.
Microempresas	402.148	797.302	50,44	420.615	788.112	53,37	436.453	785.825	55,54
Empresas Pequeñas	69.033	103.959	66,40	73.342	106.119	69,11	77.639	110.900	70,01
Empresas Medianas	10.029	17.534	57,20	11.150	17.988	61,99	11.952	18.845	63,42
Total PYME	481.210	918.795	52,37	505.107	912.219	55,37	526.044	915.570	57,46
Empresas Grandes (Ref.)	2.371	4.479	52,93	2.709	4.510	60,06	2.863	4.642	61,68
Total empresas incluidas	483.581	923.274	52,38	507.816	916.729	55,39	528.907	920.211	57,48

	2016			2017 (AVANCE)		
	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.
Microempresas	435.622	771.113	56,49	361.764	783.146	46,19
Empresas Pequeñas	80.200	115.289	69,56	67.455	120.456	56,00
Empresas Medianas	12.256	19.840	61,77	9.391	20.803	45,14
Total PYME	528.078	906.242	58,27	438.610	924.405	47,45
Empresas Grandes (Referencia)	2.803	4.926	56,90	2.211	5.161	42,84
Total empresas incluidas	530.881	911.168	58,26	440.821	929.566	47,42

En materia de cobertura de la muestra respecto del DIRCE, el Cuadro 1 denota todavía los efectos de la recesión padecida por la economía española hasta 2013, así como los del crecimiento verificado en la economía y en el sistema empresarial durante los cuatro años siguientes. Una crisis que ha sido especialmente virulenta para las microempresas con asalariados, que aún en 2017 denotan menos de 14.000 unidades

respecto de las censadas por el INE en 2013. Pero también un crecimiento sostenido posterior que ha elevado desde entonces el número de pequeñas (+16.497), medianas (+3.279) y grandes empresas (+682) hasta el año más reciente. En la muestra del CPE, por su parte, los años con datos completos muestran una tendencia creciente en todos los segmentos (salvo en micro y grandes empresas en 2016), lo que incrementa paulatinamente su cobertura hasta el 58,3% de las censadas en el DIRCE. En el año de avance de datos, 2017, la cobertura de la muestra del CPE se reduce por su propia naturaleza, aún abierta a más depósitos, si bien supera el 47,4% de las empresas homólogas censadas por el INE; con su mayor cobertura en las empresas pequeñas, que representan el 56% de las incluidas en el DIRCE.

Gráfico 1.- El ciclo económico (tasas variación PIBpm/pc según CN Base 2010) y la rentabilidad financiera (ROE segmentos y ROE total ponderado por CN segmentos) de las PYME según los datos de Avance 2017



La situación económico-financiera de las empresas de este Avance, se sintetizan en los indicadores de la rentabilidad de los recursos propios (ROE), y se insertan en la evolución del ciclo económico durante los últimos diez años, definido por las tasas interanuales de variación del PIB de la economía española. Para detectar, como se observa en el Gráfico 1, las fases de la crisis en W verificadas desde 2007, y la salida de la misma en los años que ahora se analizan.

La crisis internacional iniciada en 2007, motivaba la entrada en recesión de la economía española en 2008, la abrupta caída del ciclo en 2009, la persistencia de la recesión en 2010 y el atisbo de recuperación de 2011 que, sin embargo, se frustraba y motivaba la recaída de 2012; que acumulaba ya seis trimestres consecutivos con crecimientos negativos del PIB, con aceleración de la pérdida de empleos y con restricciones crediticias cada vez más acusadas para las empresas. En 2013, sin embargo, la situación económica y financiera de la economía española mejoraba paulatinamente y a la altura del tercer trimestre de ese año se producía la salida técnica de la recesión, debido a la reversión de las pautas económicas y financieras vigentes durante la crisis.

Ese cambio en las condiciones del entorno es el que permitía que, ya en 2014, se iniciase la recuperación, sobre las bases de una mayor aportación al crecimiento de la demanda interna, por la vía del mayor consumo privado, y una menor aportación del sector exterior, debido a un crecimiento superior en las importaciones que en las exportaciones, motivado precisamente por la mayor demanda interna. Mejoraban asimismo las

condiciones financieras, por los programas de expansión cuantitativa vigentes en EEUU y Europa, que fomentaban mayor disponibilidad de crédito bancario y reducciones de la prima de riesgo, con el subsiguiente menor coste de la financiación a la economía real.

Tales factores favorables se mantenían en 2015, con un elevado crecimiento del PIB del 4,2% interanual, gracias también al de la demanda interna, particularmente en su componente del consumo privado y debido tanto al incremento del empleo como a los aumentos de renta real disponible generados por la bajada de los precios de la energía y los recortes fiscales. En cuanto a las condiciones financieras, la implantación por el BCE del Programa de Compra de Activos expandía aún más la liquidez en el sistema e incidía tanto en la reducción de la rentabilidad requerida para las nuevas inversiones empresariales como en incentivar la concesión de préstamos bancarios.

En 2016, la economía española continuaba su expansión con un crecimiento interanual del PIB algo inferior, del 3,5%, pero que superaba las previsiones iniciales, a pesar de la incertidumbre política interior y gracias a la concurrencia de factores coyunturales como las políticas fiscal y monetaria expansivas, y los reducidos precios del petróleo; junto a otros factores de carácter más permanente desde el inicio de la recuperación, como la reducción de costes laborales y financieros, con su favorable incidencia sobre la recuperación de los excedentes empresariales y la competitividad exterior.

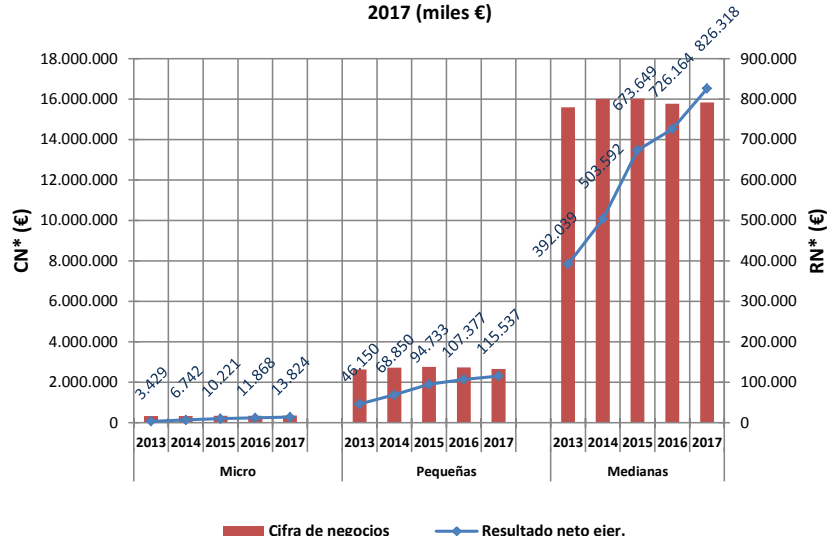
En 2017, los datos anticipados de la Contabilidad Nacional confirmaban el cuarto año de reactivación, con un crecimiento interanual del 4,2%, también superior al que se preveía inicialmente. Con rasgos muy similares a los de años anteriores, en lo que se refiere al favorable comportamiento de la demanda interna y de las condiciones financieras, además de con una mejora generalizada en los mercados exteriores, auspiciada por la mayor actividad en la Zona Euro y a pesar del incremento en los precios del petróleo y de las materias primas. El aumento de la demanda interna se seguía basando en el consumo privado, por el mayor empleo y por la reducción de la tasa de ahorro, ya que las rentas salariales solo denotaban ligeros incrementos en algunos sectores y empresas. También crecía la inversión empresarial, sobre todo en construcción y servicios, ya que la industria se mantenía en cifras similares a las de años anteriores. En cuanto al sector exterior, incrementaba su aportación al crecimiento, con exportaciones que crecían más que las importaciones y con un saldo favorable del turismo que se reducía frente al año anterior, pero que continuaba en cifras muy elevadas. Todo lo cual evidenciaba un modelo de crecimiento más equilibrado y potencialmente más sostenible que el de años anteriores. Por lo que respecta a las condiciones financieras, los tipos de interés permanecían en valores mínimos y las condiciones crediticias se relajaban incluso para las empresas de menor dimensión; lo que seguía favoreciendo la generación de excedentes empresariales y la inversión.

Ciñéndonos a las PYME durante los años del actual avance 2013-2017, sus magnitudes básicas más coyunturales, como son las cifras de negocio y los resultados netos medios, muestran en valores corrientes de cada año (Gráfico 2) los efectos de la transición desde el final técnico de la recesión hasta el cuarto año de crecimiento sostenido. En las cifras medias de negocio, la tendencia es creciente en todos los años de las microempresas, tanto por su peor situación de partida como por su actuación en sectores beneficiados por la mayor demanda interna y su especialización en mercados con menor competencia de las empresas de mayor dimensión. Mientras que las pequeñas y las medianas empresas denotan romper la tendencia creciente en sus cifras de negocio medias en 2016 (las pequeñas también en 2017), posiblemente por el mayor protagonismo del consumo interno frente al sector exterior en esos momentos, pero también por su mayor especialización en las manufacturas, todavía por debajo de sus niveles de actividad pre-crisis, sometidas a la competencia exterior y en concurrencia con las grandes empresas en sus mercados de operación.

No obstante, lo que sí denotan de forma generalizada los años de reactivación, es el crecimiento sostenido de los resultados netos medios de todas las PYME. Y que en 2017 alcanzan valores, en tasa interanual, del 16,5% en las microempresas, del 7,6% en las pequeñas, y del 13,8% en las medianas empresas. Lo que puede relacionarse con la especialización sectorial de unas y otras empresas, como ya se ha comentado en las cifras

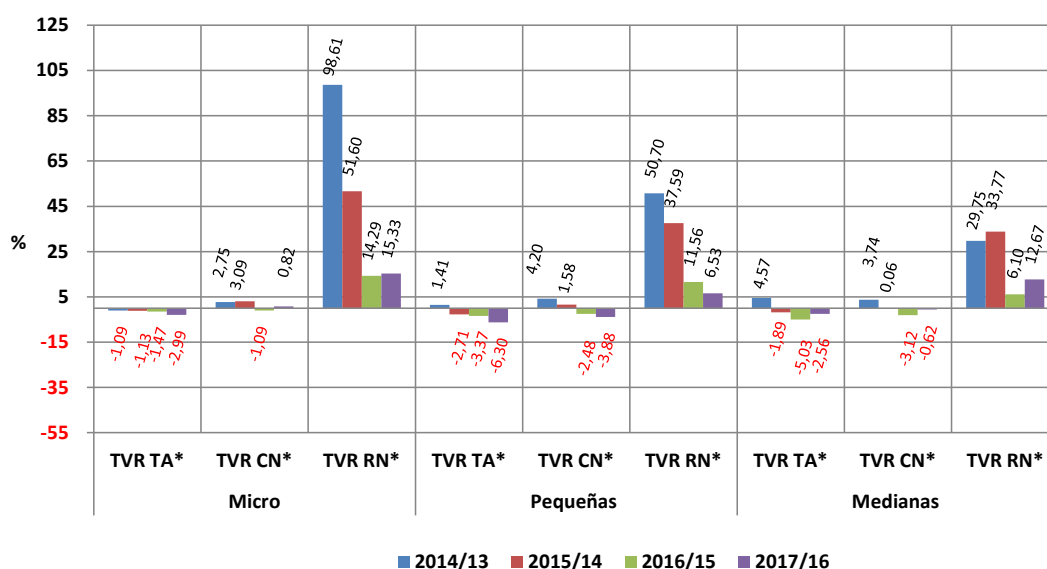
medias de negocio; pero también con la diferente afectación de la crisis sobre unos y otros segmentos de dimensión; que siempre había penalizado más a las microempresas. En cualquier caso, las diferencias nominales entre los resultados netos medios de los segmentos de PYME en 2017, siguen siendo mayores que las que existen entre sus cifras medias de negocio.

Gráfico 2.- Evolución de CN* y RN* de las PYME con la crisis, según Avance 2017 (miles €)



Las tasas reales de variación interanual de las magnitudes básicas promedio de las PYME, en moneda constante de 2013 (Gráfico 3), evidencian claramente los efectos del inicio de la recuperación en 2014, con tasas positivas en todos los casos y magnitudes, salvo en la variación interanual del activo medio de las microempresas. En 2015, las tasas de variación real de los activos medios de todas las PYME se hacen negativas; sugiriendo que, a pesar de la reactivación, se encuentran aún en proceso de adaptación de su capacidad productiva y sus existencias a la demanda potencial.

Gráfico 3.- Tasas reales de variación interanual de las magnitudes básicas promedio en los datos de Avance 2017

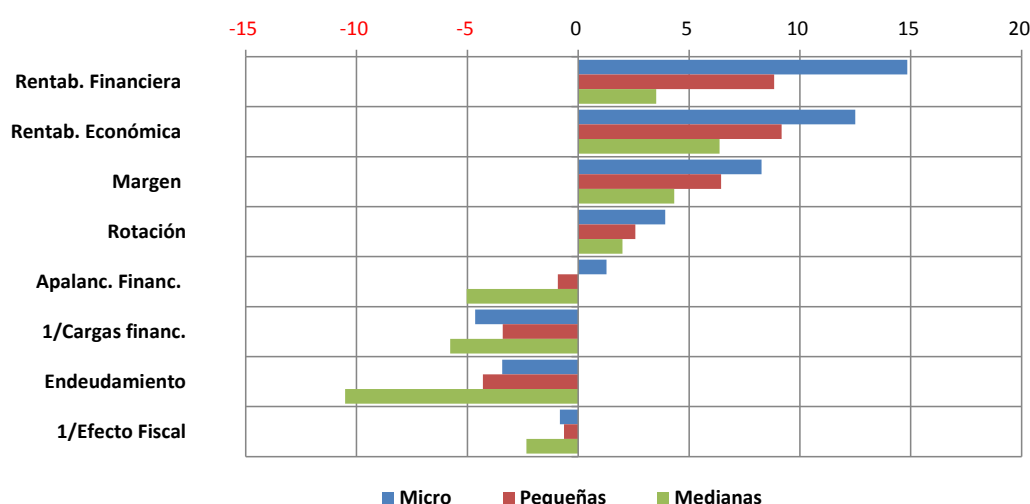


Un panorama que se sigue manifestando en 2016 y 2017, y que se acompaña de tasas de variación interanuales reales negativas (en las microempresas sólo en 2016) también en las cifras medias de negocio. Por

causas como las ya apuntadas, y que se pueden relacionar tanto con la especialización sectorial y la coyuntura de los sectores económicos como con la mayor competencia con las grandes empresas, conforme se consolida el crecimiento. Por el contrario, lo que se verifica en todas las PYME durante todo el período, en tasas de variación interanual reales, es el crecimiento sostenido de sus resultados netos anuales medios.

Las tasas de variación interanual de la rentabilidad y sus factores explicativos de las PYME, del Avance de 2017 respecto del año anterior (Gráfico 4), siguen reflejando las pautas económicas y financieras que indujeron el final técnico de la recesión, y los años posteriores de reactivación. Con el repunte del consumo privado y de la inversión en maquinaria y bienes de equipo como impulsores de la actividad, en lugar de serlo el sector exterior; y con la favorable evolución de los sectores relacionados con los servicios. Así como con el cambio radical de las condiciones financieras vigentes durante la crisis, debido a la expansión de la liquidez en el sistema financiero y a sus efectos favorables sobre la reducción de los tipos de interés y los costes financieros de las empresas y, en menor medida, sobre la mayor disponibilidad del crédito bancario. Lo que denota beneficiar a todas las PYME, de forma inversa a su dimensión, tanto en la recuperación de los márgenes de beneficio de sus ventas como en la mayor rotación de sus activos para generar sus ventas. Así como también las benefician los factores del apalancamiento financiero, si bien de forma diferente en cada segmento de dimensión.

**Gráfico 4.- Tasas variación interanual componentes rentabilidad 2016-17
(datos de Avance 2017)**



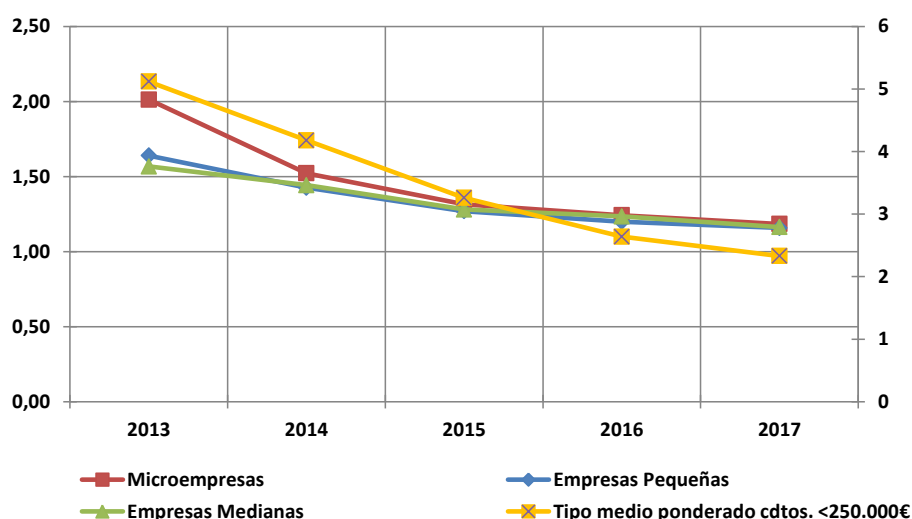
En los factores económicos de la rentabilidad, los márgenes de las PYME se incrementan, de forma generalizada y en relación inversa con la dimensión de las empresas, denotando la mayor vinculación de micro y pequeñas empresas con la demanda interna, así como también la peor posición relativa de la que venían a raíz de la crisis. La rotación de los activos totales respecto de la cifra de negocios también mejora en todas las PYME, pero sobre todo en las micro y pequeñas empresas, por causa de sus menores capitales económicos. Mientras que las medianas empresas sugieren menores incrementos de los márgenes de beneficio, por su mayor concurrencia con las grandes empresas, así como la realización de nuevas inversiones para aprovechar la mayor demanda potencial, lo que a corto plazo empeora la rotación de sus activos. El efecto multiplicativo de los anteriores factores, márgenes y rotaciones, se traduce en incrementos interanuales de la rentabilidad económica de las PYME que, de nuevo, vuelven a ser inversamente proporcionales a la dimensión, sobre todo por las posiciones de partida de dichas rentabilidades al final de la recesión.

En los factores financieros de la rentabilidad, en 2017 se aprecian también tasas interanuales, particularmente en los gastos financieros, que se siguen reduciendo en todas las empresas y especialmente en las micro y pequeñas empresas, cuyo mayor descenso relativo de ahora se corresponde con los incrementos continuados

en dichos gastos que se habían ido produciendo durante la crisis, por el elevado nivel de entonces en los tipos de interés. Esta reducción de costes financieros, motivada por una menor prima de riesgo de la economía española, el saneamiento del sistema financiero, la mejora en las condiciones de la financiación exterior y la expansión cuantitativa de la liquidez en el sistema, se sigue acompañando del desendeudamiento de las PYME, salvo en las medianas empresas, en las que las deudas repuntan en 2017 debido, como ya se ha sugerido, a que afrontan nuevas inversiones. Una situación que también se explica porque las medianas empresas habían ido reduciendo ya su endeudamiento en los años anteriores, gracias a la pronta recuperación de sus excedentes con la reactivación. El efecto multiplicativo de los mencionados menores gastos financieros y menor endeudamiento, motiva variaciones del apalancamiento financiero que en 2017 son positivas en las microempresas, y negativas en las pequeñas y, sobre todo, en las medianas empresas.

El efecto multiplicativo de la rentabilidad económica y el apalancamiento financiero, explica los todavía elevados incrementos interanuales de la rentabilidad de los recursos propios (ROE); si bien éstos se siguen atenuando respecto de las cifras que las PYME habían denotado de forma inmediata tras la salida de la recesión, y en consonancia con un crecimiento sostenido de la rentabilidad durante la expansión de los años siguientes. Los datos de 2017 indican tasas de incremento de dicho ROE respecto de 2016, del 14,8% en las microempresas, del 8,8% en las pequeñas, y del 3,5% en las medianas empresas.

Gráfico 5.- Evolución de Costes Financieros: $1/(Rtdo\ adt + Gtos\ Fin/Rtdo\ adt)$; según Avance 2017

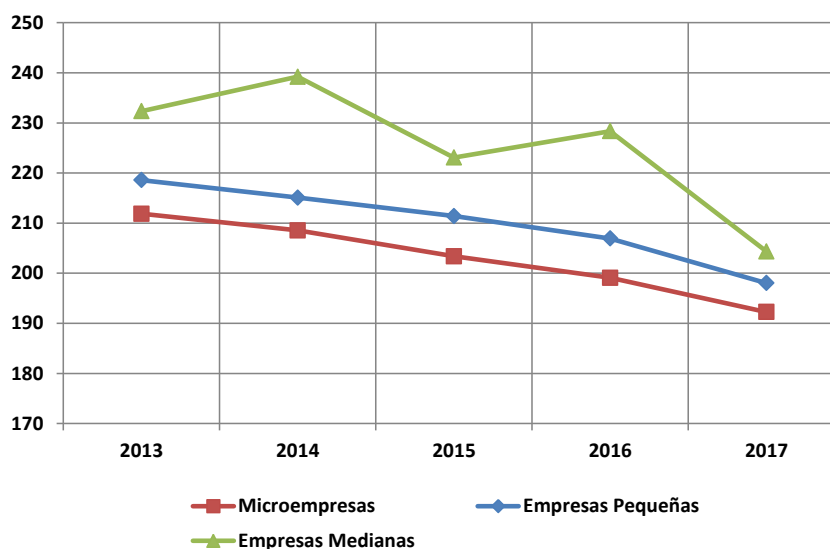


La favorable evolución temporal de los factores financieros de la rentabilidad de las PYME se visualiza en los gráficos 5 y 6, para verificar las anteriores apreciaciones. En el primer gráfico, se representan los costes financieros de las PYME entre 2013 y 2017, así como la referencia comparativa de los tipos medios de interés ponderados aplicados por las entidades financieras en los créditos de hasta 250.000€. Mientras que en el segundo de los gráficos se visualizan los indicadores anuales del endeudamiento de las PYME.

En los costes financieros (Gráfico 5), se observa la habitual posición comparada de mayores costes conforme son más pequeñas las empresas. Una relación en la que, además, los factores de mayor riesgo objetivo de crédito asociados a la pequeña dimensión se sobrevaloran en momentos de crisis y se atenúan con la reactivación; como evidencia el progresivo acercamiento de las líneas representativas de micro y pequeñas empresas que se va produciendo entre 2013 y 2017. También son de señalar el menor nivel y la mayor estabilidad de los costes financieros de las empresas medianas, tanto por su menor clase objetiva de riesgo como por su mayor capacidad de negociación con las entidades bancarias. Sin olvidar la sugerencia habitual de los efectos procíclicos de la financiación bancaria sobre las PYME, debidos a la traslación inmediata de las

subidas de tipos sobre los costes financieros de las empresas, y a la más pausada aplicación de las bajadas de los mismos a los prestatarios; particularmente en las empresas de menor dimensión, en las que el efecto se aúna con mayores restricciones crediticias. Efectos a los que suelen ser inmunes las grandes empresas, e incluso las medianas como puede apreciarse en el gráfico de sus costes financieros, debido a su menor clase objetiva de riesgo, pero también a su mayor poder de negociación con las entidades de crédito y/o a su capacidad de desintermediación, accediendo directamente a los mercados financieros.

Gráfico 6.- Evolución del Endeudamiento (Total Activo/Patrimonio Neto), según Avance 2017

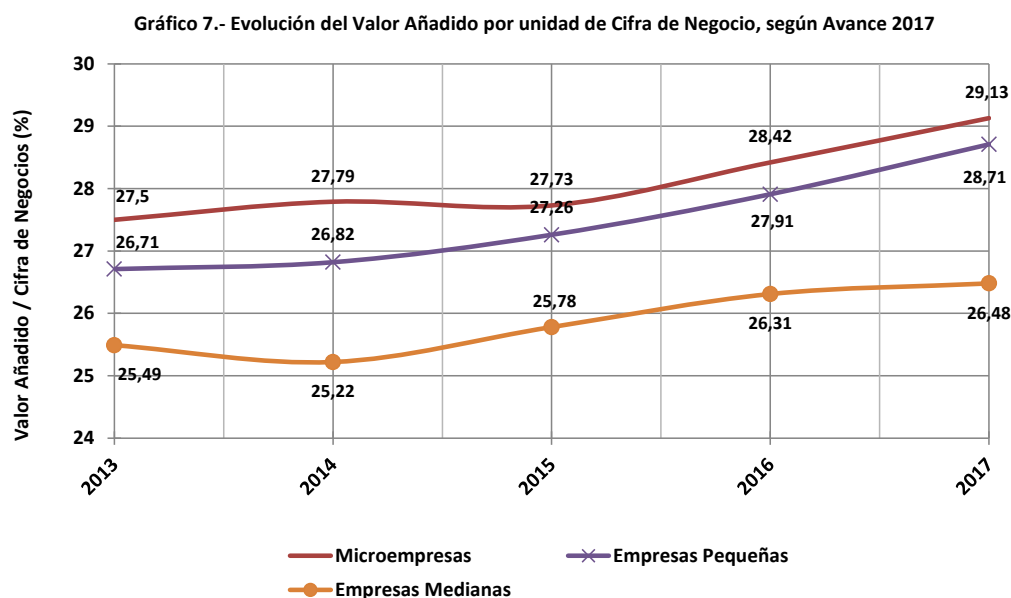


En cuanto al endeudamiento (Gráfico 6), las tendencias evidencian las políticas empresariales de continua reestructuración a la baja del sobreendeudamiento acumulado durante la anterior fase de expansión, en la que regían tipos de interés reales negativos; en un proceso que se iniciaba ya prácticamente en 2006, ante el cambio de tendencia al alza de los tipos de interés de entonces. Si bien, la acentuación de las tendencias bajistas que se producían desde 2009 en micro y pequeñas empresas, y desde 2010 en las medianas empresas, confirmaban también la imposibilidad efectiva de obtener crédito bancario ante las restricciones impuestas por los procesos de reestructuración y saneamiento del sistema financiero español. Estos procesos, como suele ser habitual, habían penalizado tanto más a las PYME conforme fuese menor su dimensión, ya que micro y pequeñas empresas no alcanzaban a ofrecer la solvencia y/o las garantías exigidas como colaterales del crédito por parte de las entidades bancarias.

La salida técnica de la recesión y la reactivación posterior, confirman ahora la continuidad de esas políticas financieras, denotando todavía exceso de deudas y/o restricciones financieras selectivas en las PYME. Si bien es cierto que, desde 2014, la reducción del endeudamiento se hace más factible gracias a la recuperación de excedentes y la subsiguiente retención de reservas. Siendo de destacar, asimismo, los repuntes en el endeudamiento de las medianas empresas en 2014 y 2016, debidos a su mejor posición comparada entre las PYME con la salida de la crisis y la reactivación, así como a su ya mencionada mayor capacidad de negociación con las entidades bancarias.

La relación entre el valor añadido y la cifra de negocios en las PYME, aproxima a su respuesta en términos de eficiencia interna frente a las oscilaciones de la demanda, y suele ofrecer una relativa estabilidad a lo largo del tiempo por su flexibilidad en la adaptación entre una y otra variables. Por segmentos de dimensión, además, la *ratio* ofrece un posicionamiento relacionado inversamente con el tamaño, denotando que las microempresas son las más flexibles en ajustarse a las condiciones del entorno, incluso durante las crisis. En el Gráfico 7 pueden observarse esos comportamientos, con *ratios* que habían sido decrecientes hasta la salida técnica de la

crisis en 2013, y que desde entonces se van incrementando paulatinamente. Con lo que las PYME, ante la reactivación, sugieren ya ser capaces de incrementar su valor añadido en mayor medida que el incremento en la cifra de negocios, particularmente en las siempre más eficientes pequeñas empresas. En cualquier caso, las últimas cifras del indicador por segmentos de dimensión en 2017, superan claramente las que evidenciaban en 2013.

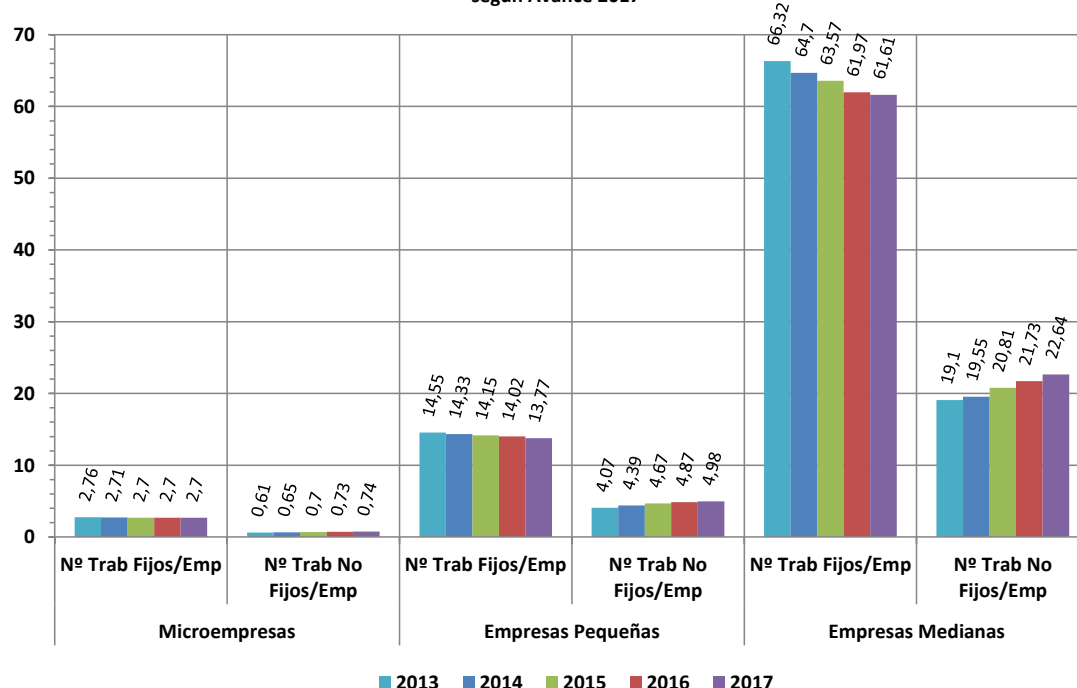


Por lo que respecta a los datos de empleo medio, el avance de las PYME de 2017 (Gráfico 8) sigue denotando los efectos de las reformas laborales de 2010 y, sobre todo de 2012, en la sustitución de empleo medio fijo por no fijo; si bien con el efecto favorable de la reactivación, que permite atemperar sus repercusiones sobre el empleo medio total. En éste, en efecto, la comparación entre 2013 y 2017 pone de manifiesto la relativa estabilidad de las plantillas medias, con ligeras variaciones que son directamente proporcionales a la dimensión, con incrementos de 0,07 y 0,13 trabajadores en micro y pequeñas empresas, respectivamente, y con reducción de -1,17 trabajadores en las medianas empresas. Sin embargo, en los componentes de esas plantillas medias, empleo fijo y no fijo, es en la que la reforma de las condiciones laborales sugiere haber cambiado las pautas de años anteriores, que suponían incrementar empleos fijos en mayor número que el de la reducción de los no fijos, aunque con tasas de variación diferentes según el período quinquenal que se considerase.

Con los actuales datos de avance de 2017, los comportamientos de las PYME ante el empleo han cambiado de forma radical durante la reactivación, ya que ahora evidencian caídas del empleo medio fijo e incrementos, en mayor proporción, del empleo medio no fijo. En concreto, la comparación entre 2013 y 2017 muestra reducciones porcentuales del empleo medio fijo del -2,2% en las microempresas, del -5,4% en las pequeñas y del -7,1% en las medianas empresas; frente a incrementos porcentuales del empleo medio no fijo del 21,3% en las microempresas, del 22,4% en las pequeñas y el 18,5% en las medianas.

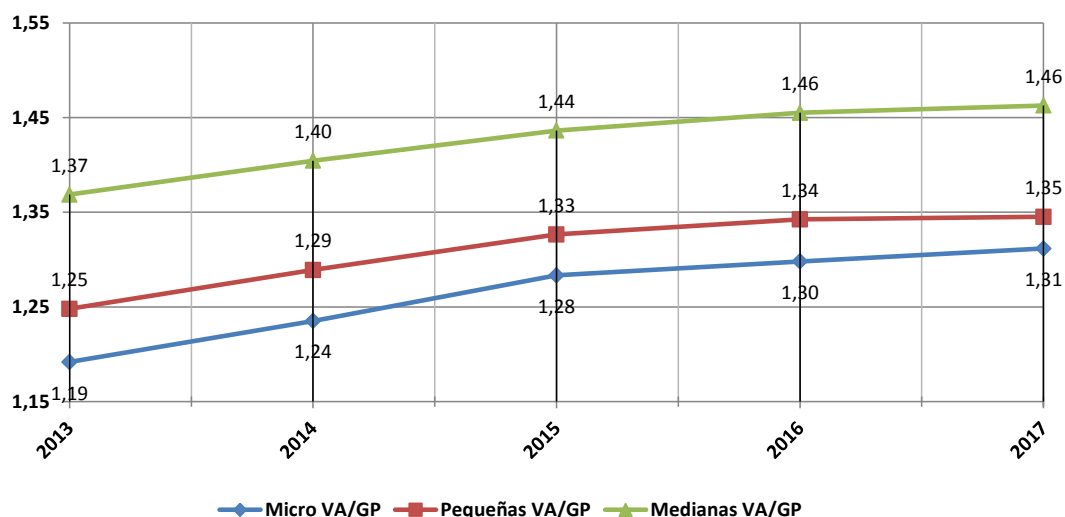
Se siguen manteniendo en 2017, no obstante, sendas constataciones de estudios anteriores: la reducida dimensión media de las PYME españolas, con 3,44 trabajadores totales en las microempresas, 18,75 en las pequeñas, y 84,25 en las medianas; y la mayor proporción de empleo fijo en la plantilla media conforme es menor la dimensión de las empresas, con porcentajes del 78,5% en las microempresas, del 73,4% en las pequeñas, y del 73,13% en las medianas empresas. Porcentajes que, por lo indicado previamente sobre la sustitución de empleo medio fijo por no fijo a raíz de la reforma laboral, son algo inferiores a los de años previos.

Gráfico 8.- Evolución del nº medio de Trabajadores (Fijos y No Fijos) durante la crisis, según Avance 2017

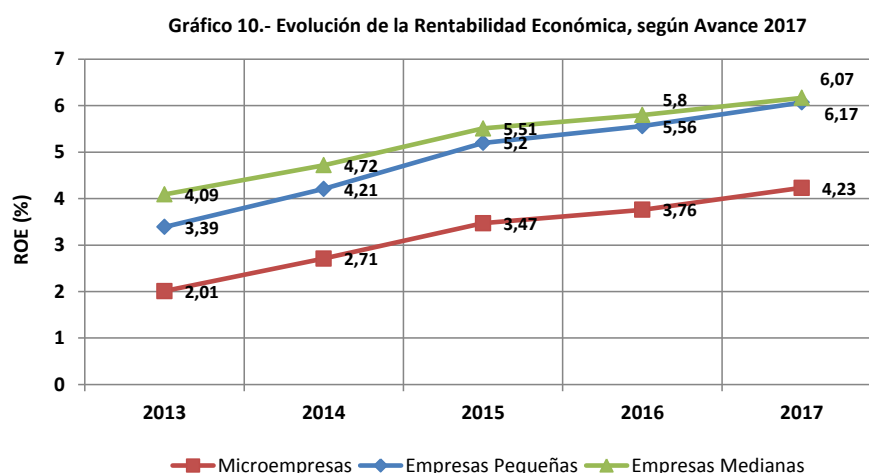


La estabilidad del empleo medio total (fijo y no fijo) en las PYME suele tener una incidencia desfavorable sobre la productividad aparente del trabajo (PAT = Valor añadido bruto/Gastos de personal; Gráfico 9), debido tanto a la pausada recuperación del valor añadido tras la crisis como a la relativa permanencia de los gastos de un personal que, además, es mayoritariamente fijo. Y aquí también parecen haber tenido efectos las reformas laborales más recientes, ya que la evolución del indicador desde entonces marca una tendencia creciente en todas las PYME, que cabe entender por la recuperación del valor añadido a raíz del final técnico de la recesión, pero también por la reducción salarial media que denotaban los datos de la muestra de especialización sectorial de micro y pequeñas hasta 2015, y que sólo repuntaba ligeramente en 2016 con la consolidación del crecimiento. De hecho, en 2017, los gastos de personal respecto del valor añadido bruto (la medida inversa de la PAT) se siguen insertando en la tendencia reductora de los últimos años, debido a la devaluación interna producida durante la crisis y a la actual reforma laboral, hasta los menores valores de la serie: el 76,2% en las microempresas, el 74,3% en las pequeñas, y el 68,4% en las medianas empresas.

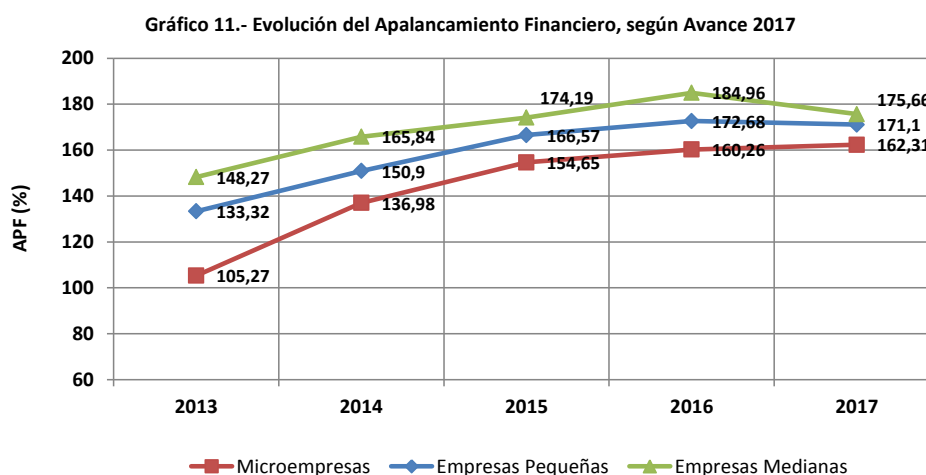
Gráfico 9.- Evolución de la productividad aparente del trabajo (VA/GP), según Avance 2017



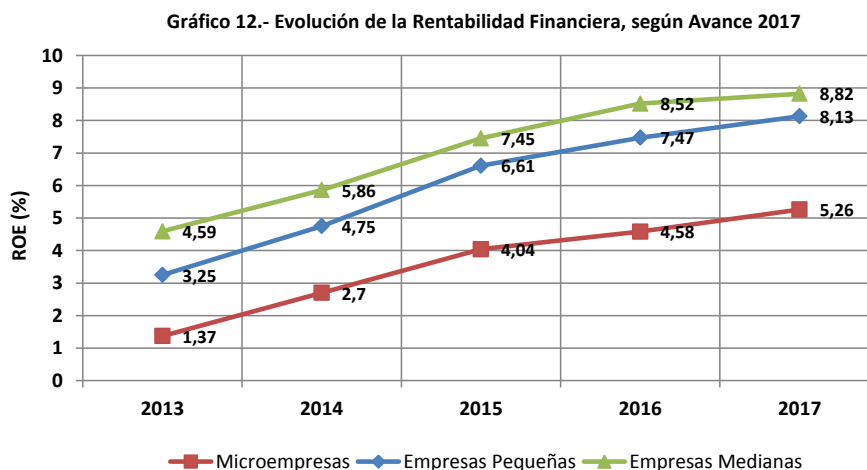
Finalmente, los Gráficos 10 a 12 visualizan los efectos de la salida de la crisis y la recuperación posterior sobre la rentabilidad y el apalancamiento financiero de las PYME, entre 2013 y el avance de 2017. Con una sustancial mejora de la rentabilidad económica (ROA) entre esos dos años, con tasas de variación que superan el 110% en las microempresas, el 79% en las pequeñas, y el 50% en las medianas empresas. Y con una evolución de ese indicador durante el período que se jerarquiza según la dimensión de las empresas; si bien con una acusada convergencia en los valores del mismo entre las pequeñas y las medianas empresas, conforme se prolonga el crecimiento. En cuanto a las causas de esa mejora de la rentabilidad económica, sobre todo la mejora de los márgenes de beneficio, que han crecido durante el período 2013-2017 entre el 86,4% (microempresas) y el 43,2% (empresas medianas); aunque también por la mejora de las rotaciones de activos, cuyos incrementos han oscilado entre el 13% en las microempresas, y el 5,3% en las empresas medianas.



En cuanto al apalancamiento financiero, se había recuperado en todas las PYME con el ligero repunte económico y la reducción de los costes financieros de 2010, pero había vuelto a caer hasta 2012 por el nuevo incremento de estos costes, la agudización de las restricciones crediticias y la recaída en la crisis. La reversión de todos esos factores financieros en 2013 y su continuidad desde entonces, cambian la tendencia y elevan el apalancamiento financiero de todas las PYME hasta las mayores cifras del período considerado. Con una tendencia convergente en el indicador, que denota la generalización de los efectos de los menores tipos de interés y las menores restricciones crediticias. En cuanto a los factores que subyacen en el comportamiento del apalancamiento financiero durante el período 2013-2017, destaca sobre todo la incidencia reductora de los gastos financieros, que denota haber beneficiado más a micro (-41,1%) y pequeñas empresas (-29,4%) que a las medianas (-25,8%). Pero también la evolución del endeudamiento, que se ha reducido un -9,3% entre 2013 y 2017 en las microempresas, un -9,4% en las pequeñas, y un -12% en las medianas empresas.



La rentabilidad de los recursos propios (ROE) sintetiza los anteriores efectos favorables, tanto económicos como financieros, en la transición entre la salida de crisis y la reactivación de los cuatro años posteriores. Con tasas de variación positivas entre 2013 y 2017 que llegan al 283% en las microempresas, al 150% en las pequeñas empresas, y al 92% en las medianas. Diferencias que, trasladadas a puntos porcentuales, significan que el ROE de las microempresas ha crecido entre 2013 y 2017 en 3,9 pp.; el de las pequeñas empresas en 4,9 pp.; y el de las medianas empresas en 4,2 pp.



En esa evolución de la rentabilidad de los recursos propios subyace, a su vez, la recuperación del apalancamiento financiero amplificador ($ROE > ROA$) en todas las PYME. Lo que resalta sobre todo en las microempresas, que lo habían tenido siempre reductor ($ROE < ROA$) incluso hasta 2014, y en las pequeñas empresas, que lo habían tenido hasta 2013. En cuanto a las empresas medianas, su apalancamiento nunca había sido reductor durante el período, pero también denotan su mejora en 2017, con la mayor cifra de dicho apalancamiento amplificador. En síntesis, y según los datos de avance de 2017, la rentabilidad financiera sobrepasa a la rentabilidad económica en 1,03 pp. en las microempresas, en 2,06 pp. en las pequeñas, y en 2,65 pp. en las medianas empresas.

III. ORIGEN DE LOS DATOS

La reforma de la legislación mercantil de 1989 impuso a las sociedades mercantiles y a otras entidades la obligación de depositar anualmente determinados estados contables en el Registro Mercantil. Se perseguía con ello dotar al tráfico jurídico de una mayor seguridad al permitir a los agentes económicos tener conocimiento de la situación económica y financiera de las entidades con quienes contratan.

No puede desconocerse que a través de esta obligación se ha puesto a disposición de la sociedad un volumen de información sumamente valiosa, no solo para la adopción de decisiones sobre la contratación, sino también en un ámbito económico más amplio. Basta para ello con someter los datos extraídos de los documentos depositados a un tratamiento informático adecuado para elaborar, mediante su agregación, índices generales del estado de los diferentes sectores de la economía.

Consciente de ello, el Colegio de Registradores de la Propiedad y Mercantiles de España decidió en 1996 la creación del Centro de Procesos Estadísticos (CPE), que llevaría a cabo esta función, contando con la aportación de las cuentas anuales depositadas en los Registros Mercantiles españoles y permitiendo la colaboración con todas las instituciones públicas interesadas en el estudio de estos datos.

1. Notas Metodológicas sobre adaptación al nuevo Plan Contable

Desde el ejercicio económico 2008 se han producido algunas circunstancias que alteran la metodología habitual de la publicación PYME SOCIETARIAS y ocasionan que la serie de años estudiada haya sido reconstruida. Entre otros cambios, se han hecho coincidir los ratios calculados con los nuevos criterios vigentes, coincidentes con la aplicación del nuevo Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), aplicable a partir del ejercicio económico 2008, así como con los nuevos formularios de presentación de cuentas anuales publicados por el Ministerio de Justicia en la Orden JUS/206/2009 DE 28 de enero.

La nomenclatura de los literales de cada uno de los ratios del estudio ha sido adaptada a la terminología del último PGC, manteniendo en líneas generales el concepto de los ratios anteriores. Sin embargo, como consecuencia del nuevo plan contable, determinadas partidas cambian de agregado, lo cual deberá ser tenido en cuenta a la hora de analizar los ratios.

2. Límites de la información disponible.

La información procesada corresponde exclusivamente a la Página de Datos Generales de Información (datos de personal incluidos), Balance y Cuenta de Resultados, incorporado al modelo de cuentas anuales en vigor, para todas las empresas depositantes.

Con objeto de considerar sin distorsiones la actividad económica efectiva, han sido excluidas las empresas que no tenían actividad en alguno de los dos años indicados en el depósito de cuentas por diversas causas, fundamentalmente: estar en liquidación, ser de nueva creación, de tipo patrimonial (que tienen fines jurídico-fiscales y no presentan actividad), etc.

Teniendo en cuenta las premisas anteriores, las empresas que entran a formar parte del Estudio han sido consideradas válidas después de pasar, de forma automática (con revisión manual de algunos aspectos que más adelante describiremos) durante su procesamiento en el CPE, más de un centenar de tests aritméticos que garantizan la coherencia aritmético-contable de los datos indicados durante los ejercicios que se incluyen, pero no puede garantizarse la coherencia económica de los resultados sectoriales obtenidos, ya que para ello se requeriría un análisis pormenorizado empresa a empresa de todos los datos de las que componen finalmente la muestra, entre 780.000 y 920.000 de cada año analizado, lo que haría imposible en la práctica la realización del presente informe. (Se han excluido las empresas de tamaño grande, Véase 3.2)

Por limitaciones del sistema de proceso utilizado, no ha sido posible incluir las mismas empresas en todos los años estudiados. No obstante se indica siempre en cualquiera de los sectores de actividad de la publicación, la cifra de empresas analizadas, finalmente utilizadas en cada ejercicio.

Teniendo en cuenta los condicionantes anteriores, la información suministra por tanto una visión panorámica de los parámetros económicos más significativos del número concreto de empresas analizadas según se refleja en cada sector, tamaño o ámbito territorial del estudio. Todo ello con las garantías de los controles que se indican, pero también con las salvedades que igualmente deben hacerse y se han expresado en párrafos anteriores. Ello implica que cualquier extrapolación de tipo económico que pueda pretenderse realizar a partir de los datos que se suministran en la publicación será responsabilidad exclusiva de quien desee hacerlo.

3. Amplitud de la muestra.

Incluye los datos relativos a los últimos ejercicios económicos disponibles. Todos los datos se refieren a los Registros Mercantiles que voluntariamente han colaborado con el CPE.

No ha sido elaborada con criterios estrictamente estadísticos debido a la colaboración voluntaria de los Registros Mercantiles que han facilitado sus datos al CPE, pero dada su amplitud (aprox. 480/570.000 depósitos anuales seleccionados sobre 820/870.000 procesados anualmente) y la masiva colaboración de los mismos (con información de la práctica totalidad de Comunidades Autónomas, incluyendo naturalmente las dos principales provincias en cuanto a actividad económica: Madrid y Barcelona) se estima suficientemente compensado este inicial defecto.

El resumen de los datos de la muestra es el siguiente:

- Cuentas procesadas por el CPE: Entre 820.000 y 870.000 por ejercicio.
- Cuentas consideradas válidas para el estudio: Entre 480.000 y 490.000 por ejercicio (con las consideraciones indicadas en el apartado 2.).
- Número de sectores de actividad posibles (3 dígitos de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas - CNAE): 261
- Volúmenes de la información analizada en cada ejercicio:
 - Total activos: Entre 590.000 y 660.000 millones de euros / ejercicio.
 - Cifra negocios: Entre 450.000 y 500.000 millones de euros / ejercicio.

- Registros Mercantiles que voluntariamente han intervenido suministrando sus depósitos para proceso en el CPEC: 56

Álava	Albacete	Alicante	Almería	Ávila	Badajoz	Mallorca	Barcelona
Burgos	Cáceres	Cádiz	Castellón	Ciudad Real	Córdoba	A Coruña	Cuenca
Girona	Granada	Guadalajara	Guipúzcoa	Huelva	Huesca	Jaén	León
Lleida	La Rioja	Lugo	Madrid	Málaga	Murcia	Navarra	Ourense
Asturias	Palencia	Las Palmas	Pontevedra	Salamanca	Tenerife	Cantabria	Segovia
Sevilla	Soria	Tarragona	Teruel	Toledo	Valencia	Valladolid	Vizcaya
Zamora	Zaragoza	Ceuta	Melilla	Lanzarote	Menorca	Ibiza	Santiago

4. Clasificaciones utilizadas.

4.1. Sectores de actividad incluidos.

Los incluidos en la división sectorial de la CNAE 2009 (tres primeros dígitos) que realiza el INE (Clasificación Nacional de Actividades Económicas resultante del proceso internacional de revisión denominado Operación 2007, elaborado según las condiciones recogidas en el Reglamento de aprobación de la NACE Rev.2), excepto los de carácter financiero, de seguros y administraciones públicas, así como aquellos que, siendo susceptibles de aparecer, no han podido ser incluidos en la estadística PYME Sectorial por su escaso volumen de negocio y bajo número de empresas en nuestro país. A partir de las cuentas presentadas en el ejercicio 2009 esta clasificación sustituye a la anterior, CNAE 93 y todos los ejercicios anteriores han sido reclasificados y adaptados a la nueva clasificación de la CNAE. Esto puede provocar que entre ejercicios anteriores y el último ejercicio se aprecien significativos cambios en el número de empresas tratadas dentro de un sector, debido a que el antiguo CNAE 93 haya sido disgregado en varios grupos distintos de la nueva clasificación.

La relación de sectores posibles incluidos es la siguiente:

- 01.1 Cultivos no perennes
- 01.2 Cultivos perennes
- 01.3 Propagación de plantas
- 01.4 Producción ganadera
- 01.5 Producción agrícola combinada con la producción ganadera
- 01.6 Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha
- 01.7 Caza, captura de animales y servicios relacionados con las mismas
- 02.1 Silvicultura y otras actividades forestales
- 02.2 Explotación de la madera
- 02.3 Recolección de productos silvestres, excepto madera
- 02.4 Servicios de apoyo a la silvicultura
- 03.1 Pesca
- 03.2 Acuicultura
- 05.1 Extracción de antracita y hulla
- 05.2 Extracción de lignito
- 06.1 Extracción de crudo de petróleo
- 06.2 Extracción de gas natural
- 07.1 Extracción de minerales de hierro
- 07.2 Extracción de minerales metálicos no féreos
- 08.1 Extracción de piedra, arena y arcilla
- 08.9 Industrias extractivas n.c.o.p.
- 09.1 Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural
- 09.9 Actividades de apoyo a otras industrias extractivas
- 10.1 Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos

- 10.2 Procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos
- 10.3 Procesado y conservación de frutas y hortalizas
- 10.4 Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales
- 10.5 Fabricación de productos lácteos
- 10.6 Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos
- 10.7 Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias
- 10.8 Fabricación de otros productos alimenticios
- 10.9 Fabricación de productos para la alimentación animal
- 11.0 Fabricación de bebidas
- 12.0 Industria del tabaco
- 13.1 Preparación e hilado de fibras textiles
- 13.2 Fabricación de tejidos textiles
- 13.3 Acabado de textiles
- 13.9 Fabricación de otros productos textiles
- 14.1 Confección de prendas de vestir, excepto de peletería
- 14.2 Fabricación de artículos de peletería
- 14.3 Confección de prendas de vestir de punto
- 15.1 Preparación, curtido y acabado del cuero
- 15.2 Fabricación de calzado
- 16.1 Aserrado y cepillado de la madera
- 16.2 Fabricación de productos de madera, corcho, cestería y espartería
- 17.1 Fabricación de pasta papelera, papel y cartón
- 17.2 Fabricación de artículos de papel y de cartón
- 18.1 Artes gráficas y servicios relacionados con las mismas
- 18.2 Reproducción de soportes grabados
- 19.1 Coquerías
- 19.2 Refino de petróleo
- 20.1 Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias
- 20.2 Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos
- 20.3 Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares
- 20.4 Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento
- 20.5 Fabricación de otros productos químicos
- 20.6 Fabricación de fibras artificiales y sintéticas
- 21.1 Fabricación de productos farmacéuticos de base
- 21.2 Fabricación de especialidades farmacéuticas
- 22.1 Fabricación de productos de caucho
- 22.2 Fabricación de productos de plástico
- 23.1 Fabricación de vidrio y productos de vidrio
- 23.2 Fabricación de productos cerámicos refractarios
- 23.3 Fabricación de productos cerámicos para la construcción
- 23.4 Fabricación de otros productos cerámicos
- 23.5 Fabricación de cemento, cal y yeso
- 23.6 Fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso
- 23.7 Corte, tallado y acabado de la piedra
- 23.9 Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.
- 24.1 Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones
- 24.2 Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero
- 24.3 Fabricación de otros productos de primera transformación del acero
- 24.4 Producción de metales preciosos y de otros metales no férreos
- 24.5 Fundición de metales
- 25.1 Fabricación de elementos metálicos para la construcción
- 25.2 Fabricación de cisternas, grandes depósitos y contenedores de metal
- 25.3 Fabricación de generadores de vapor, excepto calderas de calefacción central
- 25.4 Fabricación de armas y municiones
- 25.5 Forja, estampación y embutición de metales
- 25.6 Tratamiento y revestimiento de metales
- 25.7 Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería
- 25.9 Fabricación de otros productos metálicos
- 26.1 Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados
- 26.2 Fabricación de ordenadores y equipos periféricos
- 26.3 Fabricación de equipos de telecomunicaciones
- 26.4 Fabricación de productos electrónicos de consumo
- 26.5 Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación

- 26.6 Fabricación de equipos de radiación, electromédicos y electroterapéuticos
- 26.7 Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico
- 26.8 Fabricación de soportes magnéticos y ópticos
- 27.1 Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y de aparatos de distribución y control eléctrico
- 27.2 Fabricación de pilas y acumuladores eléctricos
- 27.3 Fabricación de cables y dispositivos de cableado
- 27.4 Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación
- 27.5 Fabricación de aparatos domésticos
- 27.9 Fabricación de otro material y equipo eléctrico
- 28.1 Fabricación de maquinaria de uso general
- 28.2 Fabricación de otra maquinaria de uso general
- 28.3 Fabricación de maquinaria agraria y forestal
- 28.4 Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta
- 28.9 Fabricación de otra maquinaria para usos específicos
- 29.1 Fabricación de vehículos de motor
- 29.2 Fabricación de carrocerías para vehículos de motor
- 29.3 Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor
- 30.1 Construcción naval
- 30.2 Fabricación de locomotoras y material ferroviario
- 30.3 Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria
- 30.4 Fabricación de vehículos militares de combate
- 30.9 Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.
- 31.0 Fabricación de muebles
- 32.1 Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares
- 32.2 Fabricación de instrumentos musicales
- 32.3 Fabricación de artículos de deporte
- 32.4 Fabricación de juegos y juguetes
- 32.5 Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos
- 32.9 Industrias manufactureras n.c.o.p.
- 33.1 Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo
- 33.2 Instalación de máquinas y equipos industriales
- 35.1 Producción, transporte y distribución de energía eléctrica
- 35.2 Producción de gas
- 35.3 Suministro de vapor y aire acondicionado
- 36.0 Captación, depuración y distribución de agua
- 37.0 Recogida y tratamiento de aguas residuales
- 38.1 Recogida de residuos
- 38.2 Tratamiento y eliminación de residuos
- 38.3 Valorización
- 39.0 Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos
- 41.1 Promoción inmobiliaria
- 41.2 Construcción de edificios
- 42.1 Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles
- 42.2 Construcción de redes
- 42.9 Construcción de otros proyectos de ingeniería civil
- 43.1 Demolición y preparación de terrenos
- 43.2 Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción
- 43.3 Acabado de edificios
- 43.9 Otras actividades de construcción especializada
- 45.1 Venta de vehículos de motor
- 45.2 Mantenimiento y reparación de vehículos de motor
- 45.3 Comercio de repuestos y accesorios de vehículos de motor
- 45.4 Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios
- 46.1 Intermediarios del comercio
- 46.2 Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos
- 46.3 Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco
- 46.4 Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico
- 46.5 Comercio al por mayor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones
- 46.6 Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros
- 46.7 Otro comercio al por mayor especializado
- 46.9 Comercio al por mayor no especializado
- 47.1 Comercio al por menor en establecimientos no especializados
- 47.2 Comercio al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabaco en establecimientos especializados

- 47.3 Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados
- 47.4 Comercio al por menor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones en establecimientos especializados
- 47.5 Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados
- 47.6 Comercio al por menor de artículos culturales y recreativos en establecimientos especializados
- 47.7 Comercio al por menor de otros artículos en establecimientos especializados
- 47.8 Comercio al por menor en puestos de venta y en mercadillos
- 47.9 Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos
- 49.1 Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril
- 49.2 Transporte de mercancías por ferrocarril
- 49.3 Otro transporte terrestre de pasajeros
- 49.4 Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza
- 49.5 Transporte por tubería
- 50.1 Transporte marítimo de pasajeros
- 50.2 Transporte marítimo de mercancías
- 50.3 Transporte de pasajeros por vías navegables interiores
- 50.4 Transporte de mercancías por vías navegables interiores
- 51.1 Transporte aéreo de pasajeros
- 51.2 Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial
- 52.1 Depósito y almacenamiento
- 52.2 Actividades anexas al transporte
- 53.1 Actividades postales sometidas a la obligación del servicio universal
- 53.2 Otras actividades postales y de correos
- 55.1 Hoteles y alojamientos similares
- 55.2 Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia
- 55.3 Campings y aparcamientos para caravanas
- 55.9 Otros alojamientos
- 56.1 Restaurantes y puestos de comidas
- 56.2 Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas
- 56.3 Establecimientos de bebidas
- 58.1 Edición de libros, periódicos y otras actividades editoriales
- 58.2 Edición de programas informáticos
- 59.1 Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión
- 59.2 Actividades de grabación de sonido y edición musical
- 60.1 Actividades de radiodifusión
- 60.2 Actividades de programación y emisión de televisión
- 61.1 Telecomunicaciones por cable
- 61.2 Telecomunicaciones inalámbricas
- 61.3 Telecomunicaciones por satélite
- 61.9 Otras actividades de telecomunicaciones
- 62.0 Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática
- 63.1 Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas
- 63.9 Otros servicios de información
- 68.1 Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia
- 68.2 Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia
- 68.3 Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros
- 69.1 Actividades jurídicas
- 69.2 Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal
- 70.1 Actividades de las sedes centrales
- 70.2 Actividades de consultoría de gestión empresarial
- 71.1 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico
- 71.2 Ensayos y análisis técnicos
- 72.1 Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas
- 72.2 Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades
- 73.1 Publicidad
- 73.2 Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública
- 74.1 Actividades de diseño especializado
- 74.2 Actividades de fotografía
- 74.3 Actividades de traducción e interpretación
- 74.9 Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.
- 75.0 Actividades veterinarias
- 77.1 Alquiler de vehículos de motor
- 77.2 Alquiler de efectos personales y artículos de uso doméstico
- 77.3 Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles

77.4 Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto trabajos protegidos por los derechos de autor

78.1 Actividades de las agencias de colocación

78.2 Actividades de las empresas de trabajo temporal

78.3 Otra provisión de recursos humanos

79.1 Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos

79.9 Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos

80.1 Actividades de seguridad privada

80.2 Servicios de sistemas de seguridad

80.3 Actividades de investigación

81.1 Servicios integrales a edificios e instalaciones

81.2 Actividades de limpieza

81.3 Actividades de jardinería

82.1 Actividades administrativas y auxiliares de oficina

82.2 Actividades de los centros de llamadas

82.3 Organización de convenciones y ferias de muestras

82.9 Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.

85.1 Educación preprimaria

85.2 Educación primaria

85.3 Educación secundaria

85.4 Educación postsecundaria

85.5 Otra educación

85.6 Actividades auxiliares a la educación

86.1 Actividades hospitalarias

86.2 Actividades médicas y odontológicas

86.9 Otras actividades sanitarias

87.1 Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios

87.2 Asistencia en establecimientos residenciales para personas con discapacidad intelectual, enfermedad mental y drogodependencia

87.3 Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física

87.9 Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales

88.1 Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad

88.9 Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento

90.0 Actividades de creación, artísticas y espectáculos

91.0 Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales

92.0 Actividades de juegos de azar y apuestas

93.1 Actividades deportivas

93.2 Actividades recreativas y de entretenimiento

94.1 Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales

94.2 Actividades sindicales

94.9 Otras actividades asociativas

95.1 Reparación de ordenadores y equipos de comunicación

95.2 Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico

96.0 Otros servicios personales

97.0 Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico

98.1 Actividades de los hogares como productores de bienes para uso propio

98.2 Actividades de los hogares como productores de servicios para uso propio

99.0 Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales.

92.7 Actividades recreativas diversas.

93.0 Actividades diversas de servicios personales.

4.2. Tamaños incluidos.

La Atendiendo a criterios de interés general y de facilidad en la información tratada se han incluido los tamaños de empresa pequeña y mediana, excluyendo las empresas grandes. Los criterios para esta clasificación por tamaños coinciden con los que utiliza habitualmente la Central de Balances del Banco de España.

La Circular del Banco de España nº 4/2013, de 27 de septiembre, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, en relación con la definición de microempresas, pequeñas y medianas empresas, se debe ajustar con el concepto imperante a nivel europeo contenido en la Recomendación 2003/361/CE de la Comisión, de 6 de mayo de 2003.

Este cambio motiva la necesidad de unicidad de criterio en la definición de Pymes dentro del Banco de España. Por tanto, las bases de datos de la Central de Balances deben incorporar los nuevos criterios de tamaño establecidos en la citada Recomendación que se reflejan en la siguiente tabla:

	Condición “y”	Condiciones “o” (una de ellas)	
	Empleados (criterio principal)	Cifra de negocios (miles de euros)	Balance (miles de euros)
Medianas, hasta	250	50.000	43.000
Pequeñas, hasta	50	10.000	10.000
De las cuales, microempresa	10	2.000	2.000

Al tratarse de una publicación dedicada íntegramente al estudio de la PYME, las empresas de tamaño “grande” no forman parte del presente estudio con carácter general. Por ello aparecen sólo como referencia comparativa en el Total Nacional, que incorpora una muestra de empresas de dicho tamaño, pero con un límite máximo de 1000 millones de euros de Cifra de Negocios por empresa analizada.

Es evidente que esta clasificación de tamaños propicia el escaso número de empresas de tamaño “mediano” que aparecen en el Estudio, pero responde sin duda a dos consideraciones: en unos casos a la propia estructura de las empresas que operan en nuestro país y en otros al nivel de desglose de la información (hasta 3 - 4 dígitos de la CNAE) que produce una disminución del número de empresas “medianas” que aparecen en sectores tan específicos y no hacen aconsejable reflejar su resultado por la baja representatividad que ello supondría.

5. Tratamiento de la información.

A continuación se describen los distintos procesos a los que se somete la información durante su tratamiento hasta llegar al contenido de la presente publicación:

5.1. Recepción de datos en el CPE.

En la actualidad los Registros Mercantiles disponen de un software homogéneo de gestión que incluye la funcionalidad necesaria para el tratamiento de las imágenes y la remisión de las mismas al CPE por procesos totalmente automatizados. En la actualidad se reciben los datos por dos medios distintos:

Discos de datos recibidos directamente de los Registros Mercantiles según formatos previamente establecidos, en las cuales se incluyen las imágenes correspondientes a las diversas hojas tratadas que componen el depósito de cuentas.

Ficheros de datos conteniendo los depósitos digitales recibidos en cada Registro Mercantil (desde el ejercicio económico de 2000). Se trata de depósitos que son presentados por medios telemáticos a través de Internet o en diferentes soportes digitales (cd, dvd, etc.), desde la campaña de presentación del ejercicio económico 2002, mediante el protocolo de firma digital puesto en marcha por los Registradores de la Propiedad y Mercantiles. que incorporan los controles de validación necesarios ya desde su origen en la empresa

depositante al rellenar el formulario digital y que permiten incorporar de forma automatizada el tratamiento numérico de los datos contenidos en el depósito, por lo que son insertados directamente en el sistema estadístico del CPE sin necesidad de manipulación alguna en dicho centro. La buena acogida del sistema continúa incrementando durante el último ejercicio el número de depósitos presentados por este procedimiento (que supera ya en muchos registros el 60% del total presentado), que comenzó su implantación hace siete años, confirmando de nuevo las buenas expectativas de uso mayoritario que se han depositado en este sistema de presentación de depósitos.

5.2. Proceso de OCR (Reconocimiento óptico de caracteres).

Las imágenes de los formularios que componen el modelo de cuentas depositadas son revisadas automáticamente por el sistema informático (mediante avanzadas técnicas de reconocimiento óptico de caracteres) detectando las hojas que lo componen (comparándolo con los modelos que previamente ha “aprendido”) y los datos de cada uno de los apartados en las hojas reconocidas son incluidos en una base de datos para su tratamiento posterior. Aproximadamente, el 75/80% de la información inicialmente grabada se ha obtenido a través de dicho sistema.

5.3. Proceso de reconocimiento manual y de revisión posterior.

En aquellos casos donde el sistema informático no es capaz de reconocer las hojas o datos concretos de algún depósito de cuentas se permite a los operadores rellenar manualmente los datos que no han podido ser reconocidos, añadiéndose controles especiales de tipo aritmético para informar de posibles errores del depósito y permitir su reparación en esta fase.

Se ha establecido un control especial sobre el campo CNAE que es comparado automáticamente con un fichero que contiene la tabla oficial que publica el INE, preparada a 4 dígitos. En aquellos casos en que no coincide el dato detectado, este valor queda incorrecto y el depósito pasa a revisión manual y sigue el proceso que se describe en el párrafo siguiente.

Finalmente, todos los datos grabados de cada depósito son revisados en el caso de que presenten algún error producido durante los procesos anteriores. En esta operación de revisión completa se presta especial atención a algunos datos fundamentales en el tratamiento posterior, como son: PERSONAL y UNIDADES en que se expresan los datos y el código de la CNAE. Sobre este último se ha establecido un control especial que permite ser revisado por operadores específicamente entrenados al efecto, en el caso de que no haya sido posible completarlo en la fase de proceso anterior, siendo entonces asignado el código correspondiente en función de la actividad económica principal que expresa la entidad depositante en la Hoja de Datos Generales del depósito de cuentas.

Después, aquellas empresas que presenten errores por cualquier otro motivo (imagen borrosa, impreso no adecuado, falta de actividad, etc.) son “marcadas” de forma definitiva por el sistema y no entran a formar parte de los análisis estadísticos posteriores.

5.4. Agregación estadística de los datos.

La información resultante de los procesos antes descritos es finalmente clasificada y sus datos agrupados con los criterios que se describen más adelante siendo posteriormente procesada de forma automática por el sistema. Este proceso somete las empresas de nuevo a más de un centenar de reglas de coherencia, no solo aritméticas sino también algunas de contenido económico y estadístico, encaminadas a detectar errores en los datos de número de trabajadores, desviaciones excesivas en gastos de personal, unidades distintas a las que se indican, diferencias excesivas entre balance y pérdidas y ganancias, etc.

El incremento de los depósitos digitales está permitiendo un aumento en el número de empresas válidas para estadística y además un incremento del “avance” anual, en cuanto al número de sociedades ya que los datos no requieren de ningún proceso de grabación previa, por lo que pueden ser añadidos a la base de datos hasta el mismo momento anterior a la elaboración definitiva de la estadística.

Una vez que los datos de las empresas tratadas han superado todo los procesos anteriores, cada una de las hojas con información estadística del presente Estudio son revisadas en el CPE, excluyéndose finalmente aquellas que puedan tener una baja representatividad por el escaso número de cuentas presentadas o bajo volumen de negocio en su sector y tamaño respectivo, dando lugar las páginas resultantes al informe estadístico definitivo.

IV. METODOLOGÍA

La actividad empresarial y su viabilidad llevan implícitas la exigencia de equilibrios económico-financieros dinámicos: ya sea en la vertiente de las disponibilidades o flujos financieros, de manera que sus colocaciones no excedan de las disponibilidades; en la de ingresos y costes, o flujos de riqueza, de tal forma que la rentabilidad de las inversiones permita satisfacer el coste, implícito o explícito, de las financiaciones; o en la de la propia relación interna entre las masas patrimoniales de activo y pasivo, que deben guardar entre sí una adecuada relación de funcionalidad en volúmenes y plazos.

El cuadro de *ratios* empleado, se atiene al principio de evidenciar de la mejor forma posible el cumplimiento de los objetivos y la funcionalidad de las empresas. Apelando, en lo posible, a una interpretación económica y financiera de los datos contables que ponga de manifiesto tanto la administración de su stock de capitales económico y financiero como los resultados de la misma, en materia de flujos de riqueza (ingresos y costes) y de flujos de liquidez (cobros y pagos). Para lo cual se dota de las características de globalidad (abarcando en lo posible todas las áreas funcionales relevantes) e integración (en cuanto a los factores explicativos de la rentabilidad). La primera de ellas se manifiesta, tras la inclusión de las magnitudes básicas del agregado de empresas de que se trate, en una serie de bloques de *ratios* que aproximan a su situación patrimonial (estructura y funcionalidad de los capitales, o variables fondo, económicas y financieras), su gestión (variables flujo representativas de actividad, costes y rotaciones), su posición financiera a corto y largo plazo (variables fondo y flujo esencialmente financieras, e indicativas de liquidez y solvencia), su rentabilidad y los componentes de la misma, y sus datos básicos de empleo y costes de personal (referidos a un menor número de empresas que el resto de indicadores, debido a los tests de coherencia aplicados a los indicadores de empleo). La rentabilidad financiera o de los recursos propios, por su parte, se considera integrada por el producto de la rentabilidad económica (compuesta, a su vez del producto del margen por la rotación), el apalancamiento financiero (compuesto por el producto del efecto de las cargas financieras y el del endeudamiento), y la fiscalidad del resultado del ejercicio.

1. Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital

Las *ratios* de estructura pretenden, en general, sintetizar la situación y significado de los equilibrios básicos existentes entre las magnitudes activas y pasivas del patrimonio empresarial. En tanto que las *ratios* de funcionalidad y cobertura relacionan entre sí unas y otras de dichas magnitudes, al objeto de precisar la funcionalidad efectiva del capital económico utilizado por la empresa y la cobertura concreta que de ese capital económico hace el capital financiero constituido.

1.1. Capital Económico

1.1.1. Estructura

Son las *ratios* características de la composición del activo del balance, y sus diferentes expresiones aproximan tanto a la relación que guardan entre sí sus componentes circulantes y fijos como al peso relativo de masas patrimoniales como el circulante (y algunos de sus principales componentes) y el inmovilizado material respecto del activo total.

- Activo Circulante /Activo Fijo (%)

- Activo Circulante /Activo Total (%)
- Existencias /Activo Total (%)
- Activos Financieros a Corto y Disponibilidades/Activo Total (%)
- Inmovilizado Material /Activo Total (%)

1.1.2. Funcionalidad

El nivel de los componentes fijos del capital económico no refleja necesariamente la funcionalidad de éste, debido a que los valores históricos por los que aparecen en balance van siendo menos representativos de la operatividad de los activos conforme es mayor su antigüedad, así como por posibles carencias o variaciones en su amortización o saneamiento. Este grupo de *ratios* intentan evidenciar esos eventuales desajustes, al relacionar las dotaciones por amortización con los activos amortizables (constancia o variación en las políticas de amortización) y al evaluar su participación en los recursos generados (parte comprometida en el mantenimiento de la funcionalidad de la empresa).

- Dotaciones Amortiz. Inmov. /Inmovilizado Material (%)
- Dotaciones Amortiz. Inmov. /Recursos Generados Totales (%)

1.2. Capital Financiero

1.2.1. Estructura

En este bloque de indicadores se relacionan entre sí los principales componentes del capital financiero de la empresa, dando idea de su estructura o composición. Evalúan aspectos como el grado de capitalización, el peso de las deudas a corto plazo frente a las deudas totales o la financiación permanente, y el endeudamiento total.

- Fondos Propios/Pasivo Total (%)
- Exigible a C.P. /Exigible total (a C.P. y L.P.) (%)
- Exigible Total /Recursos Propios (%)
- Exigible a C.P. /Rec.Prop.+Exig. L.P. (Financiación permanente) (%)

1.2.2. Cobertura

Estas *ratios* sintetizan la adecuación entre masas patrimoniales equivalentes de activo y pasivo, al relacionar la estructura financiera con la composición del capital económico al que aquélla financia. Las *ratios* que se han podido plantear en este caso aproximan a las relaciones entre circulantes activos y pasivos, así como a la cobertura de la estructura "sólida" y total del capital económico con recursos financieros de elevada permanencia.

- Acreed. a C.P./[(Deudores- Variac. Prov. Tráf. y Pérdidas Cdtos. Incobr.) (%)
- Rec.Prop.+Exig. L.P. (Financiación permanente)/Inmovilizado Material (%)
- Rec.Prop.+Exig. L.P. (Financiación permanente)/Inmovilizado Total (%)

2. Indicadores de gestión

Las *ratios* que pueden incluirse en este epígrafe son aquellas que resumen las variables-flujo esencialmente económicas que se sintetizan en los estados de resultados y que, en consecuencia, dan idea de la actividad desarrollada por la empresa en el ejercicio anual.

2.1. Actividad

Si se recuerda que el valor añadido es indicador de eficiencia económica y medida de la aportación neta que se realiza al mercado mediante la actuación productiva de la empresa, las *ratios* propuestas indican dicha aportación neta por unidad vendida y por unidad de inmovilizado material. En cuanto al fondo de maniobra, se analiza en sus posibles oscilaciones con respecto al volumen de ventas.

- Valor Añadido /Cifra de Negocios (%)
- Valor Añadido /Inmovilizado Material (%)
- Fondo de Maniobra /Cifra de Negocios (%)

2.2. Principales costes

Los indicadores de este apartado muestran el peso de los principales componentes del coste total en relación con la magnitud básica de la cuenta de resultados, como es la cifra de negocios de la empresa.

- Consumos y otros Gtos. Explotación /Cifra de Negocios (%)
- Gastos de Personal /Cifra de Negocios (%)
- Gtos. Financieros y asimilados/ Cifra de Negocios (%)

2.3. Rotaciones (aproximación)

Los indicadores de este apartado miden las duraciones, habitualmente en días, de los subperíodos que componen el período medio de maduración. Su relevancia explicativa se basa sobre todo en las tendencias que muestren todos y cada uno de ellos a lo largo del tiempo, por lo que puedan manifestar de mejoras o deterioros en la duración del ciclo de explotación de la empresa, o de variaciones en las políticas financieras implícitas en los créditos de provisión. Debido al escaso detalle de la información manejada sólo se han podido plantear sendas aproximaciones a los períodos medios de cobro y de pago.

- (Deudores-Variac. Prov. Tráfico) /Cifra de Negocios (días)
- Acreedores a C.P. /Consumos de Explotación (días)

3. Indicadores Financieros.

Admitiendo que las variables de rentabilidad y riesgo constituyen los indicadores de síntesis por excelencia de la actividad empresarial en una economía de mercado, los aquí denominados Indicadores Financieros aproximan al riesgo mediante la potencial variabilidad de los resultados que se deriva de las relaciones existentes entre las magnitudes económicas y financieras representativas de los ciclos corto (de la explotación) y largo (de las inversiones) de la empresa.

3.1. Liquidez

Este grupo de *ratios* aproximan al riesgo empresarial a corto plazo, ante la hipótesis de que la variabilidad del beneficio pueda deberse, entre otros motivos, a desajustes entre la cuantía y la funcionalidad de las masas activas y pasivas del circulante. Constituyen sendas medidas de la posición de liquidez, inmediata o mediata.

- Tesorería/Acreedores a C.P. (%)
- $[(\text{Deud.}-\text{Variac.Prov.Tráfico})+\text{IFT}+\text{Tesorería}]/(\text{Acreedores a C.P.})$ (%)
- Activo Circulante /Acreedores a C.P. (%)

3.2. Solvencia

Son *ratios* que pretenden evaluar la capacidad de la empresa para afrontar los costes derivados del endeudamiento, la proporción de deudas que pueden cubrirse con recursos generados por la propia actividad empresarial, y la coherencia global entre los componentes activos y pasivos del patrimonio empresarial. De ahí que puedan tomarse como medidas aproximadas del riesgo o variabilidad de los resultados y la situación patrimonial a medio y largo plazo.

- Gastos Financieros /(Rtdo. Neto Ej. + Gastos Financieros) (%)
- Gastos Financieros /(Rtdo. antes Impt⁹ + Gastos Financieros) (%)
- Gastos Financieros /Recursos Generados Totales (%)
- Recursos Generados Totales / Exigible Total (%)
- Activo Total / Exigible Total (%)

4. Rentabilidad y sus componentes

Una *ratio* de rentabilidad consiste siempre en una comparación por cociente entre determinado escalón de la cuenta de resultados de la empresa y otra magnitud empresarial, potencialmente relacionada con, y explicativa

de, dicho resultado. Lo que da lugar a diversos indicadores de rentabilidad, tanto económica (cuando la referencia es un componente del capital económico, como el activo total neto) como financiera (cuando lo es del capital financiero, como los recursos propios) o de la gestión comercial (referida a un flujo de explotación, como las ventas).

Los modelos de diagnóstico integrado de la rentabilidad son aquellos desarrollos de *ratios* que, de forma multiplicativa o sumativa, desagregan la rentabilidad de los recursos propios en sus principales componentes: rentabilidad económica, apalancamiento financiero y fiscalidad; por lo que constituyen una síntesis de los resultados de la actividad económico-financiera empresarial. El modelo elegido en este caso se basa en la metodología multiplicativa o enfoque Du Pont (así denominado por su inicial planteamiento en la empresa Du Pont de Nemours, para verificar el cumplimiento de los objetivos de sus diferentes divisiones o departamentos, en términos de coherencia con el logro del objetivo global de la organización). Se atiene al siguiente desarrollo:

$$\text{RNE/RP} = [(\text{RAT}+\text{GF})/\text{Cifra Negocios}] \times (\text{Cifra Negocios}/\text{AT}) \times [(\text{RAT}/(\text{RAT}+\text{GF}) \times \text{AT}/\text{RP})] \times [\text{RNE}/\text{RAT}]$$

Esto es:

$$\text{ROE} = [\text{ROI}] \times [\text{Apalancamiento financiero}] \times [\text{Efecto fiscal}]$$

De tal forma que justifica la rentabilidad financiera (ROE) mediante el producto de la rentabilidad económica (ROI) por el apalancamiento financiero y por el efecto fiscal. La rentabilidad económica, por su parte, depende del producto del margen neto sobre ventas $[(\text{RAT}+\text{GF})/\text{Cifra Negocios}]$ por la rotación del activo $(\text{Cifra Negocios}/\text{AT})$; o, en otras palabras, del efecto multiplicador de la posición comercial de la empresa por su eficiencia en la utilización del capital económico, respectivamente. En cuanto al apalancamiento financiero, se hace depender del multiplicador del coste aparente de las deudas $[\text{RAT}/(\text{RAT}+\text{GF})]$ por el coeficiente de endeudamiento (AT/RP) . Finalmente, el efecto fiscal muestra la incidencia sobre la rentabilidad financiera del impuesto de sociedades que grava la renta de la empresa (RNE/RAT) .

4.1. Rentabilidad financiera (ROE)

- Resultado Neto del Ejercicio /Recursos Propios (%)

4.2. Rentabilidad económica (ROI)

4.2.1. Margen de beneficio por unidad de ventas.

- (Rtdo. antes de Imptº+Gtos.financieros) /Cifra de Negocios (%)

4.2.2. Rotación del activo total

- Cifra de negocios/Activo Total (%)

4.3. Apalancamiento financiero

4.3.1. Cargas financieras

- Rtdo. antes de Imptº/(Rtdo. antes de Imptº+Gtos.financieros) (%)

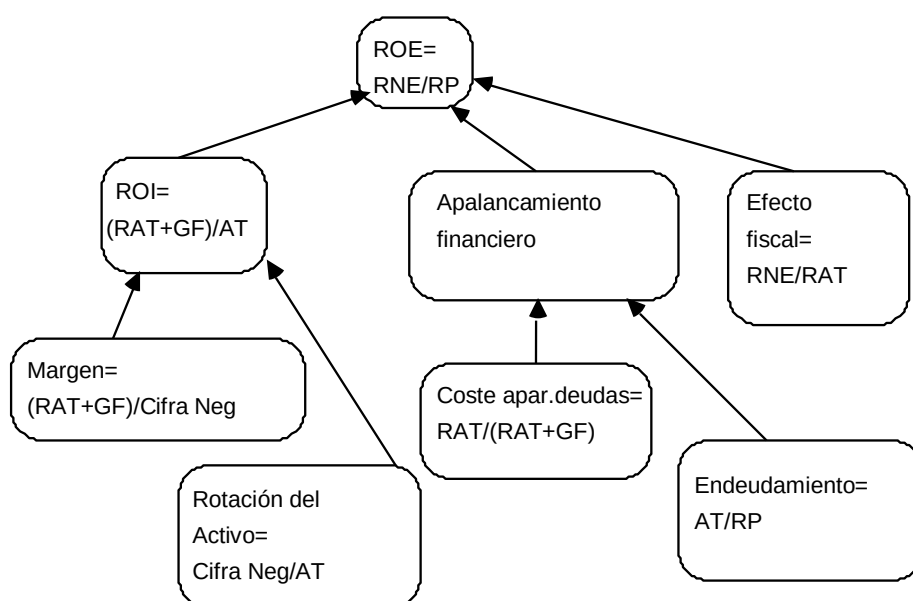
4.3.2. Endeudamiento

- Activo Total/Recursos Propios (%)

4.4. Efecto fiscal.

- Resultado Neto del Ejercicio/ Rtdo. antes de Imptº (%)

En el gráfico siguiente puede apreciarse la "pirámide" explicativa que subyace en el modelo propuesto.



5. Empleo y costes de personal

Las *ratios* e indicadores de este apartado caracterizan los tipos básicos de empleo (fijo y no fijo) y los costes y aportaciones económicas del personal. Se refieren, como ya se ha indicado, a un menor número de empresas que las analizadas en los epígrafes precedentes, debido bien a la omisión de estos datos por parte de las empresas o bien a su no consideración en el análisis por ofrecer incoherencias con el resto de las magnitudes contables o económicas declaradas por ellas.

- Número de empresas con datos en este apartado (nº)
- Número medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)
- Número medio de Trabajadores no Fijos por Empresa (nº)
- Gasto Medio por trabajador (€)
- Valor Añadido por trabajador (€)
- Gastos de Personal /Valor Añadido (%)

V. Información estadística. Agregado Nacional

Tabulación estadística por ejercicios de los ratios especificados en el apartado “Metodología”. Agrupación por tamaños de sociedades; dimensión nacional.

Total Nacional - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	392.653	402.154	420.615	436.456	402.637
Total Activo (euros)	211.899.116.698	213.909.852.155	219.030.963.671	224.706.158.848	206.042.222.356
Cifra de negocios (euros)	131.767.646.772	132.885.502.690	141.345.405.970	151.240.739.443	140.092.818.281
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	438.087.177	1.377.974.187	2.834.072.642	4.460.898.126	4.803.006.966
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	83,77	79,23	78,64	80,17	80,42
Activo Corriente / Total Activo (%)	45,58	44,20	44,02	44,50	44,57
Existencias / Total Activo (%)	17,38	15,56	14,79	14,49	14,11
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,54	15,20	15,74	16,62	17,24
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,59	31,01	30,69	30,17	29,94
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,22	7,10	6,88	6,75	6,80
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	91,60	77,27	61,95	50,63	46,60
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,26	47,19	47,95	49,17	50,51
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,83	18,96	19,68	19,86	20,02
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	125,94	111,89	108,55	103,39	97,97
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	42,10	40,97	41,70	40,58	39,41
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	128,95	130,34	129,81	129,29	128,23
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	222,77	228,78	229,93	235,75	239,58
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	133,26	131,11	130,12	132,23	133,43
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,01	27,50	27,80	27,73	28,51
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	55,13	55,09	58,44	61,85	64,75
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	25,66	24,37	22,61	23,22	23,98
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,99	74,46	74,11	74,04	73,23
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,16	21,86	21,31	20,42	20,83
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,96	1,62	1,44	1,23	1,07
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,01	78,73	76,03	72,36	70,73
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	189,26	186,97	179,71	170,28	167,05
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	72,03	82,26	86,76	98,54	109,80
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	260,21	277,17	276,69	288,27	298,43
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	440,15	448,01	436,34	447,41	455,17
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	85,42	61,00	41,77	29,49	23,81
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	71,35	50,29	34,30	23,94	19,21
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	48,96	35,45	27,26	20,63	16,69
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,47	5,39	6,55	7,92	8,82
Total Activo / Exigible Total (%)	179,40	189,38	192,12	196,72	202,07
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,47	1,36	2,70	4,04	4,61
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,47	1,36	2,70	4,04	4,61
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,71	2,01	2,71	3,47	3,79
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,75	3,23	4,20	5,15	5,58
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	62,18	62,12	64,53	67,31	67,99
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	64,56	105,24	136,96	154,65	159,89
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	28,57	49,67	65,67	76,04	80,76
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	225,94	211,89	208,55	203,39	197,97
EF) EFECTO FISCAL (%)	42,35	64,62	72,77	75,27	76,10
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	42,35	64,62	72,77	75,27	76,10
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	263.394	267.858	272.183	277.494	258.053
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,81	2,76	2,71	2,70	2,70
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,61	0,61	0,65	0,70	0,73
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,41	3,36	3,37	3,40	3,43
Gasto medio / trabajador (euros)	25.735,85	25.697,45	25.717,10	25.518,82	25.898,98
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	30.574,77	30.624,41	31.762,86	32.748,89	33.573,07
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	84,17	83,91	80,97	77,92	77,14

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	70.735	69.031	73.347	77.642	73.329
Total Activo (euros)	217.584.176.776	214.185.694.261	228.512.098.402	235.344.128.387	213.886.715.572
Cifra de negocios (euros)	180.486.206.254	181.845.987.844	199.324.538.195	214.337.556.654	198.419.789.752
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	2.052.272.633	3.184.172.943	5.047.988.416	7.358.152.171	7.776.081.106
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	98,46	95,97	96,54	100,03	99,50
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,61	48,97	49,12	50,01	49,87
Existencias / Total Activo (%)	15,01	13,72	13,30	13,62	13,16
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,40	15,86	16,19	16,89	17,22
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,92	26,92	26,74	25,98	26,00
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,67	9,74	9,49	9,55	9,64
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	74,10	63,81	53,44	44,23	40,79
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,21	45,75	46,49	47,31	48,42
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,80	15,98	16,68	16,57	17,27
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	126,20	118,57	115,11	111,39	106,52
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	45,32	44,96	45,05	44,23	44,34
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	101,35	100,38	98,44	99,36	99,53
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	246,50	256,30	257,85	266,89	266,51
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,75	139,99	140,20	143,04	142,12
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,01	26,71	26,82	27,26	28,05
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	80,24	84,25	87,50	95,56	100,10
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,21	21,15	20,70	21,23	20,65
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,80	75,09	74,96	74,41	73,53
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,31	20,78	20,30	19,97	20,44
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,78	1,56	1,44	1,21	1,00
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	83,91	82,53	81,55	77,79	76,49
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	146,39	141,22	136,50	131,80	131,24
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	78,28	87,90	92,47	107,62	117,18
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	367,95	380,15	375,20	391,74	390,68
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	577,14	578,73	562,86	585,15	570,36
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	60,98	47,05	36,24	26,08	20,25
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	51,37	39,00	29,83	21,19	16,49
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	40,52	32,17	26,47	19,67	15,04
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,53	7,57	8,87	10,64	11,91
Total Activo / Exigible Total (%)	179,24	184,34	186,87	189,77	193,88
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,13	3,25	4,75	6,61	7,51
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,13	3,25	4,75	6,61	7,51
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,87	3,39	4,21	5,20	5,60
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,46	3,99	4,83	5,71	6,04
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	82,95	84,90	87,23	91,07	92,77
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	109,87	133,29	150,90	166,58	172,45
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	48,57	60,98	70,15	78,80	83,50
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	226,20	218,57	215,11	211,39	206,52
EF) EFECTO FISCAL (%)	67,57	71,93	74,78	76,24	77,72
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,57	71,93	74,78	76,24	77,72
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	64.593	63.185	66.541	70.197	66.634
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,50	14,55	14,33	14,15	13,99
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,08	4,07	4,39	4,67	4,84
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,58	18,62	18,73	18,82	18,83
Gasto medio / trabajador (euros)	29.062,18	29.221,65	29.265,87	29.129,56	29.307,73
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.712,04	36.467,74	37.720,34	38.646,76	39.279,10
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	81,38	80,13	77,59	75,37	74,61

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	9.724	10.029	11.152	11.954	10.705
Total Activo (euros)	185.348.461.493	199.113.046.929	229.272.747.361	241.071.819.265	206.631.886.909
Cifra de negocios (euros)	148.963.646.439	156.445.388.497	178.918.823.364	191.582.031.873	167.418.407.696
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	2.996.722.473	3.931.557.229	5.640.889.615	8.037.328.188	7.775.370.438
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	86,55	77,55	78,09	76,72	81,04
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,39	43,68	43,85	43,41	44,76
Existencias / Total Activo (%)	12,08	10,44	10,35	10,10	11,14
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,74	14,44	14,82	15,02	15,34
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,51	24,59	23,33	22,27	22,72
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,95	11,18	11,06	11,27	11,25
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	63,34	58,19	51,20	42,95	40,43
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,95	43,04	41,79	44,80	43,65
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	14,87	15,34	14,67	15,31	15,45
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	150,30	132,34	139,27	123,23	129,11
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	46,66	45,47	46,18	44,86	43,46
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	89,15	88,99	90,95	88,87	89,14
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	267,29	279,54	293,25	310,05	306,82
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	132,43	128,00	127,45	126,73	131,01
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,37	25,49	25,21	25,77	26,47
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	79,94	81,46	84,34	91,99	94,41
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,14	15,81	15,71	15,66	17,86
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,78	76,75	76,94	76,41	75,65
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,88	17,69	17,06	17,12	17,37
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,04	1,88	1,86	1,52	1,36
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	88,14	86,16	86,10	83,27	81,34
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	129,68	127,54	129,35	122,61	120,19
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	52,31	59,95	67,12	77,18	79,85
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	327,06	325,31	333,82	343,53	333,06
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	540,41	520,20	531,37	532,15	532,22
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	50,34	42,85	37,06	26,58	22,69
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	42,13	36,18	30,57	21,94	18,90
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	37,16	31,35	28,73	20,66	17,47
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,35	8,29	8,66	10,59	11,22
Total Activo / Exigible Total (%)	166,53	175,57	171,80	181,15	177,46
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,05	4,59	5,89	7,44	8,62
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,05	4,59	5,89	7,44	8,62
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,89	4,09	4,74	5,50	5,84
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,84	5,21	6,07	6,93	7,21
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	80,37	78,57	78,04	79,47	81,02
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	144,85	148,27	166,10	174,24	185,79
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	57,87	63,82	69,42	78,05	81,09
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	250,30	232,33	239,27	223,23	229,11
EF) EFECTO FISCAL (%)	71,81	75,61	74,80	77,61	79,42
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	71,81	75,61	74,80	77,61	79,42
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	8.682	9.059	10.013	10.731	9.706
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	65,98	66,32	64,70	63,57	61,93
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	19,20	19,10	19,55	20,80	21,73
Número Medio total de trabajadores por empresa	85,19	85,41	84,25	84,37	83,66
Gasto medio / trabajador (euros)	32.661,95	32.833,47	33.016,36	32.944,59	32.912,10
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	44.220,68	44.937,56	46.393,79	47.305,03	47.697,56
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	73,86	73,06	71,17	69,64	69,00

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas grandes	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.243	2.371	2.710	2.863	2.485
Total Activo (euros)	1.380.336.343.167	1.263.606.081.045	1.568.849.057.807	1.059.209.209.137	1.099.031.190.816
Cifra de negocios (euros)	646.347.244.363	844.357.632.679	820.412.131.478	639.965.247.287	707.608.875.590
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	9.587.555.436	122.594.344.993	62.548.049.873	25.963.562.596	25.869.805.895
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	19,12	122,56	123,84	46,10	102,84
Activo Corriente / Total Activo (%)	16,05	55,07	55,32	31,55	50,70
Existencias / Total Activo (%)	2,74	7,06	6,12	8,42	7,95
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	6,63	33,02	31,55	11,59	14,38
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,48	17,32	13,10	20,58	14,39
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	13,61	10,74	12,02	11,67	13,17
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	84,34	16,08	28,32	49,47	44,60
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	24,04	59,02	49,04	41,90	52,74
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,65	8,43	13,00	7,74	7,24
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	315,95	69,44	103,91	138,68	89,63
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	33,70	24,82	42,43	33,37	26,96
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	135,85	74,67	98,45	119,89	42,74
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	272,19	462,55	535,93	364,40	547,19
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	90,97	187,84	165,39	116,17	169,35
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,20	32,44	26,32	22,33	33,52
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	37,84	125,15	105,05	65,56	149,94
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	-19,55	52,66	48,83	10,81	45,77
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,87	68,92	75,38	79,99	69,11
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	8,40	10,89	12,27	12,86	26,72
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	5,06	1,43	1,74	2,15	1,41
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	51,83	80,55	122,88	61,84	160,14
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	135,53	142,45	230,25	116,62	152,72
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	21,38	152,23	130,77	117,15	226,42
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	82,79	1.429,31	727,98	422,48	1.246,64
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	130,88	1.817,30	885,65	812,79	1.677,99
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	77,31	8,94	18,57	34,68	27,68
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	72,48	6,95	14,92	32,22	22,80
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	53,37	8,24	16,35	26,83	21,33
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,84	28,21	10,91	8,35	8,99
Total Activo / Exigible Total (%)	131,65	244,00	196,23	172,11	211,58
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,89	16,44	8,13	5,85	4,46
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,89	16,44	8,13	5,85	4,46
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,27	13,71	6,09	4,04	3,98
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,98	20,51	11,65	6,68	6,17
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	46,83	66,82	52,29	60,42	64,38
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	114,49	157,67	173,46	161,76	145,74
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	27,52	93,05	85,07	67,77	76,86
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	415,95	169,44	203,91	238,68	189,63
EF) EFECTO FISCAL (%)	77,26	76,07	76,91	89,55	77,05
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,26	76,07	76,91	89,55	77,05
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	1.803	1.957	2.252	2.334	2.023
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	522,15	562,77	556,12	537,69	532,43
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	171,17	161,29	176,25	196,88	232,05
Número Medio total de trabajadores por empresa	693,33	724,06	732,37	734,58	764,49
Gasto medio / trabajador (euros)	36.036,99	36.363,28	36.442,03	35.332,18	33.962,13
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	60.775,94	64.181,27	65.313,85	59.227,07	58.109,11
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	59,29	56,66	55,80	59,66	58,45

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

VI. Información estadística. Agregado CC.AA.

Tabulación estadística por ejercicios de los ratios especificados en el apartado “Metodología”. Agrupación por tamaños de sociedades y Comunidades Autónomas.

Andalucía - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	47.055	47.516	51.369	52.440	47.900
Total Activo (euros)	23.779.099.945	22.899.655.599	24.129.200.187	24.615.991.577	22.045.322.144
Cifra de negocios (euros)	14.826.655.962	14.770.229.556	16.389.455.959	17.456.802.773	15.883.139.938
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	-7.860.419	110.994.027	283.218.547	460.591.994	464.804.566
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	92,30	89,80	86,60	85,63	85,17
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,00	47,29	46,41	46,13	46,00
Existencias / Total Activo (%)	21,86	19,83	18,35	17,41	17,03
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,65	13,72	14,47	15,33	15,88
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,77	35,28	35,58	34,78	35,26
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	5,88	5,62	5,30	5,29	5,25
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	101,60	80,17	61,63	49,54	46,72
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	36,68	39,03	40,91	42,47	44,26
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,74	21,83	22,82	23,03	23,16
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	172,60	156,20	144,43	135,44	125,94
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	54,95	55,87	55,15	52,67	51,59
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	154,96	153,98	153,53	150,35	152,05
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	185,61	181,82	181,12	188,35	187,08
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	127,74	125,61	124,02	125,09	125,58
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,13	25,34	25,43	25,31	25,92
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	46,85	46,32	48,54	51,61	52,95
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,10	17,74	15,99	16,40	16,61
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,30	76,95	76,74	76,69	76,11
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,81	20,36	19,79	18,74	19,33
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,05	1,63	1,40	1,21	1,03
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	78,94	77,49	72,81	68,70	66,23
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	210,80	203,52	189,63	175,54	172,80
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	52,91	57,27	63,51	70,73	78,92
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	193,31	199,47	202,41	210,28	218,55
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	369,03	359,88	347,85	351,60	359,75
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	102,55	68,38	44,72	31,48	26,10
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	86,39	56,52	36,89	25,57	20,84
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	63,49	42,53	31,02	23,16	18,81
Recursos Generados / Exigible Total (%)	3,18	4,06	5,18	6,45	7,10
Total Activo / Exigible Total (%)	157,94	164,02	169,24	173,83	179,40
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	-0,09	1,24	2,87	4,41	4,76
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	-0,09	1,24	2,87	4,41	4,76
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,48	1,86	2,58	3,36	3,57
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,37	2,89	3,79	4,74	4,96
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	62,35	64,50	67,92	70,92	72,05
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	36,86	111,13	154,17	175,16	178,83
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	13,52	43,38	63,07	74,40	79,15
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	272,60	256,20	244,43	235,44	225,94
EF) EFECTO FISCAL (%)	-16,54	60,01	72,26	74,76	74,55
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	-16,54	60,01	72,26	74,76	74,55
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	30.560	30.737	32.035	32.195	29.817
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,37	2,31	2,25	2,22	2,26
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	1,06	1,08	1,15	1,22	1,24
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,43	3,39	3,40	3,44	3,50
Gasto medio / trabajador (euros)	22.265,42	22.042,93	22.027,83	21.811,42	22.180,91
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	26.476,24	26.211,50	27.148,30	28.229,97	28.497,20
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	84,10	84,10	81,14	77,26	77,84

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Andalucía - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	8.099	7.749	8.468	8.877	8.395
Total Activo (euros)	22.222.261.491	21.447.880.431	22.430.394.196	22.725.469.539	19.609.428.400
Cifra de negocios (euros)	19.070.692.566	18.243.142.324	20.355.605.854	21.826.813.914	20.123.954.113
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	124.014.386	212.244.161	399.023.264	604.210.330	648.331.758
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	101,94	96,12	100,34	98,88	101,79
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,48	49,01	50,09	49,72	50,44
Existencias / Total Activo (%)	18,81	16,42	17,08	16,07	14,98
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,01	13,76	14,02	14,82	16,10
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,79	31,18	31,90	31,68	32,93
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,06	8,03	7,60	7,60	7,71
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	82,57	71,69	57,64	47,52	43,43
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,42	41,84	43,11	43,02	45,03
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,57	17,01	18,28	18,01	20,15
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	153,70	138,98	131,98	132,45	122,06
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	52,90	48,79	50,90	50,63	53,11
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	115,61	111,24	112,96	113,15	112,43
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	199,48	215,54	207,76	209,57	198,32
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	135,61	136,33	137,18	136,84	135,59
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,55	24,93	24,59	25,32	25,77
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	64,25	67,99	69,96	76,76	80,31
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,51	19,07	18,02	16,77	15,35
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,44	76,97	77,43	76,34	75,88
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,60	19,50	19,22	18,86	19,27
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,83	1,59	1,38	1,15	0,88
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	78,43	80,15	75,73	71,12	68,47
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	146,52	144,79	137,02	130,63	124,85
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	56,66	68,88	70,08	82,21	90,92
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	280,12	308,42	296,47	308,76	305,00
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	482,14	502,00	487,80	491,92	462,92
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	73,80	57,76	41,27	29,41	21,54
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	63,03	47,62	34,32	23,46	17,19
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	49,12	38,72	29,74	21,86	15,53
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,28	6,01	7,39	8,89	10,63
Total Activo / Exigible Total (%)	165,06	171,95	175,77	175,50	181,93
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,42	2,36	4,13	6,18	7,34
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,42	2,36	4,13	6,18	7,34
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,49	2,84	3,64	4,72	5,28
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,91	3,34	4,02	4,92	5,15
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	85,82	85,06	90,75	96,05	102,62
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	93,77	125,18	152,30	177,90	183,89
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	36,96	52,38	65,65	76,53	82,81
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	253,70	238,98	231,98	232,45	222,06
EF) EFECTO FISCAL (%)	60,54	66,48	74,34	73,58	75,59
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	60,54	66,48	74,34	73,58	75,59
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	7.264	6.932	7.531	7.851	7.470
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	12,00	11,76	11,43	11,21	11,01
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	6,53	6,73	7,34	7,58	7,69
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,53	18,49	18,77	18,79	18,69
Gasto medio / trabajador (euros)	24.905,36	24.630,51	24.544,49	24.580,62	24.675,87
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	30.404,18	30.880,32	30.906,62	32.385,48	32.471,79
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	81,91	79,76	79,41	75,90	75,99

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Andalucía - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	922	905	1.042	1.184	1.050
Total Activo (euros)	14.411.133.550	15.812.789.855	16.126.747.503	17.990.054.465	15.653.334.199
Cifra de negocios (euros)	10.747.176.376	10.520.623.890	12.580.948.654	14.615.775.699	12.805.532.209
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	33.816.221	178.214.141	300.592.048	587.759.016	617.747.040
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	68,96	53,41	70,88	73,39	70,56
Activo Corriente / Total Activo (%)	40,81	34,82	41,48	42,33	41,37
Existencias / Total Activo (%)	11,53	8,10	11,35	10,84	10,75
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	10,92	10,79	12,28	13,88	13,31
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,12	34,88	33,12	35,99	39,53
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,09	8,06	8,20	7,84	7,57
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	92,56	71,39	59,31	46,34	43,13
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	32,36	35,15	31,38	39,31	34,11
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	13,71	14,56	15,80	18,05	16,65
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	209,03	184,49	218,67	154,37	193,20
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,43	37,93	46,53	46,50	42,02
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	96,56	97,02	101,05	96,57	93,07
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	217,06	207,86	206,03	189,66	178,15
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	122,16	119,34	123,32	122,22	124,64
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,17	28,51	26,39	26,61	28,32
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	63,09	54,38	62,14	60,06	58,62
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	14,12	11,00	12,46	13,03	14,41
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,11	75,74	77,37	76,51	73,84
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,22	19,88	18,26	17,56	17,71
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,87	2,96	2,20	1,62	1,78
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	89,53	86,94	83,21	78,84	77,07
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	143,40	147,50	139,19	125,87	121,24
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	48,35	54,27	52,64	58,05	67,36
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	287,79	256,55	254,36	253,95	249,36
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	452,62	378,98	396,53	398,73	384,84
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	90,13	63,63	47,96	28,73	26,91
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	83,15	55,49	38,31	23,26	22,69
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	67,90	50,06	37,51	21,66	20,94
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,66	6,07	6,68	10,03	10,53
Total Activo / Exigible Total (%)	147,84	154,20	145,73	164,78	151,76
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,73	3,21	5,94	8,31	11,57
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,73	3,21	5,94	8,31	11,57
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,58	3,55	4,48	5,67	6,40
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,45	5,34	5,75	6,98	7,83
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,58	66,53	78,01	81,24	81,81
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	52,06	126,62	196,58	195,02	226,67
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	16,85	44,51	61,69	76,67	77,31
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	309,03	284,49	318,67	254,37	293,20
EF) EFECTO FISCAL (%)	54,08	71,26	67,37	75,18	79,71
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	54,08	71,26	67,37	75,18	79,71
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	816	796	903	1.045	931
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	54,12	55,48	51,87	49,48	48,39
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	33,10	32,46	33,72	35,07	35,68
Número Medio total de trabajadores por empresa	87,22	87,94	85,59	84,55	84,06
Gasto medio / trabajador (euros)	27.419,46	26.944,53	26.641,87	26.737,24	26.474,64
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.923,15	35.948,04	36.604,89	38.602,27	39.709,20
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,33	74,95	72,78	69,26	66,67

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Aragón - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	13.045	13.881	14.656	14.139	12.367
Total Activo (euros)	6.460.996.274	6.801.392.462	7.154.082.345	6.476.075.078	5.593.213.352
Cifra de negocios (euros)	4.701.106.185	4.832.326.867	5.174.100.769	5.084.850.734	4.397.095.303
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	74.435	31.404.438	83.228.099	123.767.687	126.270.739
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	84,54	79,93	81,22	83,53	86,22
Activo Corriente / Total Activo (%)	45,81	44,42	44,81	45,51	46,30
Existencias / Total Activo (%)	16,23	14,48	15,10	13,54	13,31
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,78	15,66	15,56	17,10	18,80
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,04	31,59	30,71	31,69	31,00
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,21	8,94	8,80	8,44	8,67
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	99,94	85,88	69,88	58,30	54,34
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,40	49,35	49,09	49,63	51,00
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,43	18,33	19,66	19,15	18,96
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	120,29	102,62	103,69	101,48	96,08
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	38,71	38,88	39,86	40,10	39,30
COBERTURA					
Acree. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	117,85	121,71	123,94	121,24	125,43
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	225,01	227,96	232,79	225,20	231,57
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	138,86	135,43	135,69	137,31	139,83
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,16	27,61	27,79	27,43	28,92
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	63,96	62,11	65,43	67,96	73,34
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,60	23,12	22,56	21,50	23,01
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,72	74,24	74,22	74,33	72,76
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,16	21,99	21,51	20,47	21,58
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,90	1,60	1,50	1,23	1,04
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	74,24	73,39	71,39	69,12	65,90
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	155,24	157,52	155,65	147,08	148,74
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	79,33	91,16	87,55	107,05	128,43
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	304,46	313,76	286,55	324,64	344,29
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	486,39	484,23	451,70	476,65	502,65
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	99,88	71,08	48,30	33,56	26,57
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	88,84	61,23	40,86	27,08	21,30
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	46,90	34,57	28,12	21,05	16,53
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,41	6,49	7,59	9,11	10,09
Total Activo / Exigible Total (%)	183,14	197,45	196,44	198,55	204,08
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,00	0,94	2,37	3,85	4,43
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,00	0,94	2,37	3,85	4,43
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,56	1,86	2,66	3,57	3,84
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,14	2,61	3,68	4,54	4,88
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	72,76	71,05	72,32	78,52	78,61
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	24,52	78,47	120,43	146,86	154,24
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	11,13	38,73	59,13	72,89	78,66
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	220,29	202,62	203,69	201,48	196,08
EF) EFECTO FISCAL (%)	0,66	64,23	73,93	73,51	74,79
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	0,66	64,23	73,93	73,51	74,79
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	9.545	9.942	10.282	9.683	8.462
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,95	2,87	2,85	2,80	2,82
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,56	0,54	0,55	0,62	0,64
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,51	3,41	3,40	3,42	3,46
Gasto medio / trabajador (euros)	26.756,69	26.728,19	26.823,05	26.397,46	26.972,60
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	32.487,72	32.182,55	33.331,96	34.000,45	34.934,11
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	82,36	83,05	80,47	77,64	77,21

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Aragón - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.399	2.423	2.572	2.509	2.245
Total Activo (euros)	7.028.160.986	7.308.918.421	7.509.962.964	6.814.325.515	6.218.831.550
Cifra de negocios (euros)	6.383.169.237	6.665.633.186	7.247.100.560	7.163.680.776	6.157.999.105
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	55.704.977	102.080.009	155.285.413	227.000.255	216.575.188
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	97,30	98,23	98,84	103,20	95,26
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,32	49,55	49,71	50,78	48,79
Existencias / Total Activo (%)	14,05	14,94	14,10	13,99	12,87
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,43	15,44	15,57	15,53	16,04
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	35,72	30,79	31,05	31,02	28,65
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,94	10,41	10,05	10,40	10,83
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	80,11	69,66	60,15	49,18	47,11
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,64	46,64	46,51	47,22	48,59
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,03	16,32	17,92	17,26	16,65
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	114,40	114,39	114,99	111,76	105,81
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,19	41,70	44,22	45,25	42,09
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	96,15	96,91	94,65	94,46	93,82
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	195,54	229,22	223,30	221,97	245,66
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	143,34	147,05	144,12	145,28	141,84
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,43	25,29	26,02	25,87	27,02
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	64,67	74,91	80,88	87,70	93,39
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,09	22,06	19,74	18,67	19,36
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,03	76,50	75,70	75,63	74,48
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,88	19,13	19,04	18,49	19,43
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,56	1,59	1,49	1,12	0,96
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,68	76,44	75,64	73,75	73,13
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	124,28	119,64	117,14	113,32	113,78
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	87,19	87,55	86,24	103,87	122,22
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	404,18	391,45	358,11	393,12	408,31
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	596,52	584,96	522,66	562,25	574,83
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	64,09	50,95	41,06	26,13	21,45
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	52,68	42,30	34,01	20,65	17,25
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	35,52	31,52	27,79	17,98	14,47
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,47	8,63	9,70	12,42	12,81
Total Activo / Exigible Total (%)	187,41	187,42	186,97	189,47	194,51
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,70	2,99	4,45	7,05	7,17
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,70	2,99	4,45	7,05	7,17
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,69	3,43	4,24	5,71	5,52
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,96	3,76	4,39	5,43	5,58
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	90,82	91,20	96,50	105,13	99,02
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	101,42	123,68	141,77	168,03	170,07
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	47,30	57,69	65,95	79,35	82,64
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	214,40	214,39	214,99	211,76	205,81
EF) EFECTO FISCAL (%)	62,36	70,58	73,95	73,55	76,31
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	62,36	70,58	73,95	73,55	76,31
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	2.256	2.283	2.397	2.358	2.086
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,36	14,36	14,33	14,23	14,02
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,66	3,60	3,75	3,95	4,06
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,02	17,96	18,08	18,18	18,08
Gasto medio / trabajador (euros)	29.660,41	29.589,07	29.745,07	29.207,30	29.771,92
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.855,24	37.485,12	39.354,86	39.777,21	40.714,38
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,48	78,94	75,58	73,43	73,12

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Aragón - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	328	335	386	363	289
Total Activo (euros)	5.567.174.681	5.937.035.576	6.103.863.890	5.713.469.229	4.274.966.566
Cifra de negocios (euros)	5.107.335.203	5.398.058.718	6.018.328.234	5.873.206.016	4.385.242.475
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	59.247.581	122.449.582	191.055.683	162.673.145	174.287.314
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	96,35	77,17	96,07	99,57	97,00
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,07	43,56	49,00	49,89	49,24
Existencias / Total Activo (%)	16,36	11,38	13,45	14,35	14,60
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,14	12,98	13,18	11,98	11,36
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,12	31,42	28,00	29,86	31,21
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,03	9,71	11,59	11,22	11,38
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	73,77	59,65	50,92	54,05	46,55
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,65	48,21	48,01	44,82	43,61
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,98	23,37	17,65	15,72	17,38
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	158,71	107,42	108,30	123,11	129,33
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	48,51	54,88	47,30	49,76	50,61
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	89,46	95,65	89,79	86,07	83,55
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	248,27	205,51	242,43	223,64	212,74
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	144,57	120,59	138,95	138,37	135,93
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,51	22,37	22,30	22,29	24,11
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	76,13	64,74	78,52	76,73	79,24
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,88	8,94	17,13	16,21	15,24
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,00	79,12	79,01	79,52	78,12
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,12	14,88	15,01	15,22	16,35
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,97	1,54	1,21	1,18	0,89
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	85,03	76,62	82,39	83,48	80,08
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	116,92	112,31	114,22	111,63	106,72
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	40,56	41,96	59,77	71,20	64,21
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	269,70	240,27	355,55	387,48	321,23
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	452,94	368,40	550,49	599,51	517,07
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	62,99	40,45	27,51	29,85	18,36
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	46,32	32,72	21,53	22,50	14,81
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	44,64	27,41	18,63	19,55	12,02
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,61	9,87	12,27	11,23	13,52
Total Activo / Exigible Total (%)	163,01	193,09	192,34	181,23	177,32
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,75	4,28	6,52	6,35	9,35
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,75	4,28	6,52	6,35	9,35
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,91	4,28	5,52	5,39	6,19
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,26	4,71	5,60	5,24	6,03
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	91,74	90,92	98,60	102,80	102,58
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	138,88	139,55	163,44	172,90	195,35
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	53,68	67,28	78,47	77,50	85,19
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	258,71	207,42	208,30	223,11	229,33
EF) EFECTO FISCAL (%)	50,70	71,58	72,30	68,22	77,32
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	50,70	71,58	72,30	68,22	77,32
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	307	314	359	341	275
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	61,67	62,14	59,78	61,45	61,36
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	17,26	16,54	17,79	17,22	20,52
Número Medio total de trabajadores por empresa	78,93	78,68	77,57	78,68	81,88
Gasto medio / trabajador (euros)	30.607,06	31.018,67	30.780,31	31.124,31	30.729,22
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.301,98	43.075,22	43.901,40	45.543,58	43.796,30
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,35	72,01	70,11	68,34	70,16

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Asturias - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	8.109	7.360	8.452	8.362	6.946
Total Activo (euros)	3.741.704.251	3.267.575.477	3.626.101.774	3.588.513.618	2.938.293.411
Cifra de negocios (euros)	2.575.010.549	2.274.309.774	2.650.117.323	2.655.656.869	2.224.008.335
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	-19.724.073	-4.680.064	19.555.641	44.898.410	47.937.768
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	108,48	105,99	102,58	94,77	96,91
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,03	51,45	50,64	48,66	49,22
Existencias / Total Activo (%)	21,76	21,76	19,32	18,80	18,27
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,35	16,39	17,31	16,62	17,61
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,86	28,46	29,16	28,07	28,73
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,33	8,19	7,67	7,54	7,04
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	127,89	106,51	80,46	62,84	55,33
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,98	50,12	50,48	50,85	52,38
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,47	19,59	20,40	20,97	22,27
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	112,86	99,51	98,12	96,65	90,91
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,35	40,67	42,31	41,26	41,67
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	123,45	138,45	134,98	138,03	136,97
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	241,71	249,82	240,98	252,16	245,73
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	150,36	152,26	147,85	143,08	144,66
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,19	29,19	29,82	29,46	29,81
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	74,37	71,39	74,74	77,66	78,55
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	31,67	32,39	28,61	26,28	26,16
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	70,48	72,52	71,67	71,92	71,58
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	26,16	25,32	24,86	23,59	23,68
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,90	1,66	1,39	1,27	1,05
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,07	69,71	69,97	65,27	64,22
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	185,83	176,11	174,00	165,95	162,37
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	75,82	90,45	93,17	95,93	106,34
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	278,52	295,37	299,05	280,75	283,03
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	490,06	532,71	506,18	476,55	466,83
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	167,50	114,12	65,26	42,86	32,76
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	123,14	89,33	51,29	33,76	25,62
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	69,50	52,66	36,56	27,86	21,76
Recursos Generados / Exigible Total (%)	3,55	4,39	5,61	6,86	7,67
Total Activo / Exigible Total (%)	188,60	200,49	201,92	203,47	210,00
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	-1,12	-0,29	1,07	2,46	3,11
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	-1,12	-0,29	1,07	2,46	3,11
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,06	1,29	1,98	2,78	3,10
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	1,54	1,85	2,71	3,76	4,10
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	68,82	69,60	73,08	74,00	75,69
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	-49,37	21,19	96,35	130,21	141,99
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	-23,20	10,62	48,63	66,21	74,38
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	212,86	199,51	198,12	196,65	190,91
EF) EFECTO FISCAL (%)	214,17	-104,53	56,00	67,93	70,67
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	214,17	-104,53	56,00	67,93	70,67
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	5.880	5.238	5.948	5.951	4.990
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,95	2,86	2,79	2,75	2,75
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,60	0,58	0,62	0,67	0,71
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,55	3,44	3,41	3,42	3,46
Gasto medio / trabajador (euros)	25.293,40	25.078,00	25.214,58	24.977,66	25.270,03
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	28.839,65	28.157,40	29.298,84	30.187,16	30.839,41
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	87,70	89,06	86,06	82,74	81,94

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Asturias - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.477	1.218	1.469	1.496	1.222
Total Activo (euros)	3.641.723.606	3.238.876.042	3.900.677.246	4.220.090.757	3.473.163.884
Cifra de negocios (euros)	3.371.071.880	2.738.598.669	3.525.173.429	3.628.722.690	2.804.267.101
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	-5.375.849	11.913.148	50.075.673	90.598.899	70.987.563
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	119,74	106,02	94,34	110,06	80,12
Activo Corriente / Total Activo (%)	54,49	51,46	48,54	52,40	44,48
Existencias / Total Activo (%)	19,62	14,96	13,76	19,77	14,39
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,10	18,46	15,71	14,12	13,97
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,06	30,71	32,46	31,43	29,92
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,67	9,24	8,86	8,61	8,54
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	104,84	88,52	69,08	55,77	55,56
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,30	50,43	46,72	44,69	52,44
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,30	22,57	16,83	15,93	16,34
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	115,98	98,29	114,03	123,78	90,71
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	45,12	43,93	44,48	41,27	35,78
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	104,46	101,19	107,23	102,37	107,83
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	208,45	226,28	213,22	225,18	246,11
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	155,28	147,66	140,14	153,97	136,78
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,76	28,51	27,43	29,08	30,21
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	80,54	78,51	76,36	79,56	81,52
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	25,28	24,76	19,65	26,96	22,45
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,15	73,22	74,15	72,79	71,28
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,74	23,57	22,19	22,59	23,65
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,63	1,44	1,47	1,55	1,23
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	77,85	77,18	76,48	78,46	72,76
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	142,93	136,61	140,03	139,30	143,05
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	78,03	55,20	81,13	85,67	106,62
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	382,41	311,76	369,91	360,81	370,82
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	635,94	464,32	549,33	605,53	580,99
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	110,82	76,83	50,92	38,34	32,62
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	89,84	62,99	40,92	31,25	25,59
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	49,56	38,07	32,02	27,50	21,52
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,68	6,46	7,81	8,78	9,67
Total Activo / Exigible Total (%)	186,22	201,74	187,70	180,79	210,25
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	-0,32	0,73	2,75	4,80	3,90
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	-0,32	0,73	2,75	4,80	3,90
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,68	1,94	3,26	4,27	3,87
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	1,82	2,29	3,60	4,97	4,79
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	92,57	84,55	90,37	85,99	80,74
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	21,93	73,40	126,44	153,84	141,90
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	10,15	37,01	59,07	68,74	74,41
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	215,98	198,29	214,03	223,78	190,71
EF) EFECTO FISCAL (%)	-86,41	51,32	66,73	73,12	71,04
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	-86,41	51,32	66,73	73,12	71,04
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	1.342	1.137	1.351	1.364	1.136
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,27	14,26	14,00	13,73	13,50
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,14	3,95	4,49	4,68	5,02
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,40	18,21	18,49	18,42	18,52
Gasto medio / trabajador (euros)	29.006,23	29.185,99	28.942,51	29.287,53	29.647,98
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	34.339,53	34.639,97	34.768,62	36.694,92	36.670,09
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	84,47	84,26	83,24	79,81	80,85

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Asturias - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	192	155	193	208	153
Total Activo (euros)	3.821.873.057	3.293.508.401	4.430.717.218	5.322.688.235	4.532.257.195
Cifra de negocios (euros)	2.796.971.371	2.422.493.840	2.804.906.651	2.899.650.944	2.305.099.783
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	91.112.994	13.298.776	76.696.474	169.117.650	114.128.305
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	109,68	83,74	96,60	62,29	55,12
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,31	45,57	49,13	38,38	35,53
Existencias / Total Activo (%)	16,41	11,74	15,32	10,72	9,15
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,79	13,58	14,79	13,56	13,40
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	22,31	25,70	31,70	17,91	19,67
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,14	11,35	7,89	10,82	9,58
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	53,18	87,84	59,10	37,88	42,81
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,67	46,51	42,11	50,72	45,81
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,87	14,59	15,52	13,86	12,70
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	114,29	115,00	137,49	97,17	118,29
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	51,00	48,73	47,58	36,22	36,53
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	111,39	85,57	85,38	99,59	92,68
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	296,81	261,58	213,78	409,91	372,38
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	142,42	128,77	137,33	121,37	115,54
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,91	25,25	30,81	30,08	30,90
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	94,81	72,26	61,54	91,51	79,90
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	25,32	17,42	26,69	21,64	17,25
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,91	76,58	71,11	71,50	70,32
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,51	18,80	21,07	20,03	19,28
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,77	2,10	2,40	2,20	2,53
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	100,18	100,47	109,58	93,81	93,09
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	192,72	142,75	172,52	166,74	159,34
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	56,49	51,54	73,05	70,32	107,41
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	334,27	433,10	346,56	368,85	350,05
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	576,67	640,37	567,04	591,14	547,67
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	35,16	79,25	46,78	27,39	33,80
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	30,06	83,02	38,85	25,09	28,90
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	25,39	46,45	35,95	23,44	29,20
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,55	6,21	7,31	10,38	8,12
Total Activo / Exigible Total (%)	187,50	186,95	172,73	202,91	184,54
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,11	0,87	4,11	6,26	5,50
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,11	0,87	4,11	6,26	5,50
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,30	1,86	3,92	4,78	4,45
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,88	2,53	6,19	8,77	8,75
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	73,18	73,55	63,31	54,48	50,86
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	149,88	36,49	145,22	147,71	155,22
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	69,94	16,97	61,15	74,91	71,10
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	214,29	215,00	237,49	197,17	218,29
EF) EFECTO FISCAL (%)	79,24	128,01	72,30	88,76	79,61
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	79,24	128,01	72,30	88,76	79,61
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	171	140	179	192	143
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	63,41	63,63	61,23	58,40	56,13
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	24,23	18,86	24,07	26,59	27,87
Número Medio total de trabajadores por empresa	87,64	82,49	85,30	84,99	84,00
Gasto medio / trabajador (euros)	36.991,38	35.333,86	35.986,98	33.837,75	35.397,02
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	45.740,58	45.044,51	52.294,33	46.671,98	51.266,41
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,87	78,44	68,82	72,50	69,05

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Balears - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	10.709	11.753	11.831	12.062	11.749
Total Activo (euros)	5.450.970.639	5.959.319.581	5.797.495.709	5.914.198.300	5.875.342.024
Cifra de negocios (euros)	3.234.963.543	3.517.750.421	3.677.491.412	3.990.523.022	3.994.155.511
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	21.384.137	47.080.160	99.783.320	154.634.821	203.570.718
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	70,87	72,99	67,31	69,79	71,33
Activo Corriente / Total Activo (%)	41,48	42,19	40,23	41,10	41,63
Existencias / Total Activo (%)	16,36	16,79	14,68	14,06	13,77
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,82	14,32	14,68	16,39	17,73
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	35,44	33,27	34,35	34,64	33,37
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,21	7,26	6,81	6,56	6,72
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	86,63	75,33	57,60	46,49	39,29
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,14	43,62	46,25	45,86	50,09
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,85	19,04	20,52	21,33	20,07
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	137,30	129,27	116,22	118,08	99,66
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	39,02	38,44	38,90	40,86	35,63
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	139,63	142,01	144,41	148,62	147,36
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	202,98	217,09	209,58	204,94	220,96
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	126,67	128,83	124,22	124,12	129,73
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,84	31,91	32,13	31,85	33,56
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	53,32	56,61	59,33	62,03	68,36
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,59	24,44	19,27	17,93	22,60
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	70,44	70,36	69,88	70,07	68,31
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	24,77	24,79	24,04	22,67	23,00
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,42	2,09	1,70	1,46	1,17
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	69,10	68,12	62,58	57,61	54,39
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	198,03	199,54	186,22	175,70	169,19
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	69,94	77,15	81,52	91,07	118,06
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	219,44	225,55	223,66	226,03	269,18
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	383,84	395,20	367,94	359,18	418,47
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	78,54	60,91	38,50	27,33	18,66
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	66,51	50,15	31,43	21,96	14,82
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	48,75	38,42	26,52	20,11	13,93
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,10	5,69	7,56	9,03	11,44
Total Activo / Exigible Total (%)	172,83	177,36	186,04	184,69	200,35
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,93	1,81	3,72	5,70	6,92
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,93	1,81	3,72	5,70	6,92
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,16	2,46	3,43	4,48	5,37
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,64	4,16	5,41	6,64	7,89
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	59,35	59,03	63,43	67,47	67,98
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	79,42	114,25	148,25	170,18	170,04
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	33,47	49,83	68,56	78,04	85,17
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	237,30	229,27	216,22	218,08	199,66
EF) EFECTO FISCAL (%)	54,21	64,54	73,20	74,82	75,82
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	54,21	64,54	73,20	74,82	75,82
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	7.449	8.085	8.006	7.984	7.860
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,76	2,74	2,72	2,72	2,75
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,78	0,78	0,83	0,88	0,90
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,54	3,52	3,55	3,60	3,64
Gasto medio / trabajador (euros)	25.641,19	25.609,72	25.888,33	25.930,87	26.390,22
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.165,42	31.275,34	32.802,38	34.349,81	36.286,07
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	82,27	81,88	78,92	75,49	72,73

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Balears - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.025	2.168	2.259	2.345	2.448
Total Activo (euros)	5.981.263.199	5.896.255.729	6.169.958.815	6.194.229.472	6.428.044.422
Cifra de negocios (euros)	4.246.522.223	4.902.963.046	5.299.329.885	5.688.302.899	5.960.265.308
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	99.733.654	135.737.643	191.398.877	273.988.261	368.923.133
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	70,80	66,39	70,19	70,97	71,99
Activo Corriente / Total Activo (%)	41,45	39,90	41,24	41,51	41,86
Existencias / Total Activo (%)	12,19	11,12	10,90	11,03	10,13
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,08	15,12	16,48	17,09	18,25
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,46	38,92	38,05	39,24	37,78
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,56	8,29	8,37	8,06	8,30
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	63,87	58,37	50,65	41,68	35,34
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,24	46,85	46,31	49,32	48,02
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,29	15,23	15,43	15,02	15,37
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	116,26	113,42	115,95	102,77	108,23
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	34,81	36,44	38,13	36,81	37,28
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	114,01	117,74	119,38	121,07	126,45
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	215,29	188,33	190,25	186,26	192,81
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	129,51	125,05	126,69	127,22	127,06
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,58	32,88	32,52	34,38	34,55
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	69,18	70,26	73,40	80,46	84,79
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,02	15,86	15,87	15,90	15,86
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	68,35	69,09	69,43	67,18	67,21
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	25,54	24,44	24,02	23,55	23,57
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,04	1,73	1,54	1,19	0,99
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	67,21	59,62	58,73	53,17	52,77
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	155,55	139,81	136,14	127,97	132,83
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	75,18	97,02	107,47	135,02	142,76
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	293,62	324,33	332,09	363,92	363,54
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	514,94	502,18	504,20	552,27	528,37
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	46,29	38,49	29,92	19,84	13,77
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	38,20	31,71	24,39	15,80	10,93
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	31,31	26,05	21,07	14,43	10,33
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,59	10,41	11,71	14,97	17,08
Total Activo / Exigible Total (%)	186,01	188,16	186,25	197,30	192,40
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,61	4,91	6,70	8,97	11,95
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,61	4,91	6,70	8,97	11,95
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,78	4,54	5,43	6,93	8,39
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,33	5,46	6,32	7,55	9,04
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	71,00	83,15	85,89	91,83	92,72
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	133,12	145,75	163,27	170,73	185,39
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	61,56	68,29	75,61	84,20	89,03
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	216,26	213,42	215,95	202,77	208,23
EF) EFECTO FISCAL (%)	71,60	74,19	75,55	75,82	76,87
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	71,60	74,19	75,55	75,82	76,87
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	1.906	2.039	2.135	2.202	2.284
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,11	14,11	14,14	13,79	13,41
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,09	5,41	5,64	6,19	6,43
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,20	19,52	19,77	19,98	19,84
Gasto medio / trabajador (euros)	28.228,62	28.304,53	28.728,53	28.510,93	29.068,53
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	37.019,90	37.688,35	38.970,15	41.223,51	42.231,24
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,25	75,10	73,72	69,16	68,83

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Balears - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	181	221	236	266	298
Total Activo (euros)	3.453.847.572	4.059.304.558	4.955.854.592	4.457.569.676	4.321.648.033
Cifra de negocios (euros)	2.232.365.075	2.870.634.472	2.872.660.523	3.380.146.003	3.917.578.061
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	50.042.335	98.714.536	60.586.428	158.734.792	228.114.821
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	79,83	72,13	51,04	48,83	71,83
Activo Corriente / Total Activo (%)	44,39	41,90	33,79	32,81	41,80
Existencias / Total Activo (%)	11,76	8,06	4,71	5,39	8,26
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	22,33	23,78	16,82	15,46	15,51
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,01	28,98	25,99	33,54	32,77
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,64	8,76	10,09	9,22	10,11
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	66,62	51,07	68,21	46,48	38,55
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	35,96	36,10	38,73	42,91	40,39
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	11,14	11,13	16,51	13,60	13,49
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	178,12	177,01	158,18	133,06	147,60
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	55,54	76,98	37,69	41,48	39,98
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	115,27	114,84	113,16	112,66	141,31
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	214,26	195,01	279,47	210,72	217,98
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	119,15	100,03	113,06	110,78	130,87
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,98	30,21	32,44	33,43	32,35
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	66,73	73,74	72,36	75,57	89,46
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	13,44	-2,25	11,08	4,60	14,61
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,56	72,56	70,71	69,58	70,27
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,50	20,64	22,45	22,69	20,84
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	3,14	2,49	2,93	1,73	1,22
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	56,68	50,99	64,12	55,93	49,36
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	126,37	110,62	144,35	127,84	129,20
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	41,75	60,18	48,05	109,89	98,13
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	229,89	251,05	176,48	288,99	286,79
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	651,30	601,09	339,90	432,68	535,79
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	58,38	42,00	58,14	26,93	17,34
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	50,09	35,28	51,64	21,98	13,91
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	46,81	35,42	44,16	19,73	12,89
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,78	7,78	6,28	11,66	14,41
Total Activo / Exigible Total (%)	156,14	156,49	163,22	175,15	167,75
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,03	6,74	3,16	8,30	13,07
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,03	6,74	3,16	8,30	13,07
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,06	4,99	3,29	5,97	7,96
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,28	7,06	5,67	7,88	8,78
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	64,63	70,72	57,96	75,83	90,65
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	138,82	179,29	124,85	181,78	213,15
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	49,91	64,72	48,36	78,00	86,09
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	278,12	277,01	258,18	233,06	247,60
EF) EFECTO FISCAL (%)	71,54	75,29	76,89	76,43	77,04
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	71,54	75,29	76,89	76,43	77,04
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	165	204	220	241	270
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	65,50	62,19	63,40	60,24	59,05
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	20,85	22,49	25,05	25,24	26,19
Número Medio total de trabajadores por empresa	86,35	84,68	88,46	85,48	85,24
Gasto medio / trabajador (euros)	30.587,17	32.642,86	30.737,31	31.943,33	31.904,75
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.685,65	45.806,51	44.786,88	46.487,74	49.614,86
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	71,66	71,26	68,63	68,71	64,30

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Canarias - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	10.949	10.915	11.396	11.739	7.936
Total Activo (euros)	7.372.991.442	7.518.399.289	7.661.092.134	7.764.407.839	5.061.469.756
Cifra de negocios (euros)	3.555.339.107	3.561.190.701	3.758.026.506	3.971.940.383	2.603.469.657
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	58.759.875	98.974.755	157.231.524	197.488.557	154.973.007
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	66,23	63,68	61,24	63,40	66,43
Activo Corriente / Total Activo (%)	39,84	38,91	37,98	38,79	39,92
Existencias / Total Activo (%)	12,21	11,35	10,08	9,94	10,78
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,77	15,79	16,20	17,24	18,11
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	35,56	34,78	33,78	34,03	34,70
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,04	5,92	5,78	5,63	5,08
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	72,89	60,98	48,53	42,95	36,52
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	56,92	58,94	60,45	59,88	61,88
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,55	18,80	19,60	19,90	22,14
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	75,69	69,66	65,43	67,00	61,60
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	27,79	27,31	26,94	27,21	27,58
COBERTURA					
Acree. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	106,96	107,10	105,72	105,15	106,91
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	220,07	225,82	233,17	230,97	225,87
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	132,87	131,49	129,91	131,42	133,13
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,45	29,45	30,12	30,47	32,07
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	39,94	40,11	43,73	45,80	47,53
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	37,52	36,85	34,15	34,02	35,58
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,32	73,23	72,41	72,06	70,63
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,05	20,69	20,64	20,34	21,12
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,03	1,70	1,50	1,31	1,11
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	89,76	90,54	86,13	82,69	78,23
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	180,01	180,43	173,44	166,62	164,79
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	92,87	101,13	107,22	119,90	130,58
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	336,49	345,60	348,89	349,66	336,06
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	507,53	511,38	495,98	492,71	476,33
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	55,12	37,96	26,40	20,90	15,67
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	47,63	33,08	23,23	18,14	13,59
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	33,25	23,84	18,31	15,06	11,80
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,83	8,23	10,16	11,12	12,66
Total Activo / Exigible Total (%)	232,11	243,56	252,84	249,26	262,35
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,40	2,23	3,40	4,25	4,95
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,40	2,23	3,40	4,25	4,95
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,06	2,43	3,17	3,70	4,19
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,26	5,14	6,46	7,24	8,14
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	48,22	47,37	49,05	51,16	51,44
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	91,99	113,52	127,00	136,69	139,60
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	52,36	66,91	76,77	81,86	86,39
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	175,69	169,66	165,43	167,00	161,60
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,04	80,81	84,34	83,89	84,60
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,04	80,81	84,34	83,89	84,60
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	7.317	7.292	7.445	7.663	5.128
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,87	2,86	2,82	2,81	2,88
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,67	0,69	0,74	0,79	0,83
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,54	3,55	3,56	3,60	3,72
Gasto medio / trabajador (euros)	22.218,95	22.081,79	22.155,24	22.204,70	22.514,84
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	29.785,76	30.144,61	31.109,95	32.081,91	32.872,47
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,60	73,25	71,22	69,21	68,49

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Canarias - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.416	2.317	2.511	2.710	1.952
Total Activo (euros)	9.189.622.900	8.432.904.029	9.095.885.450	9.451.285.855	6.518.138.875
Cifra de negocios (euros)	5.219.202.503	5.130.260.844	5.573.172.423	6.073.090.768	4.428.232.258
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	99.209.127	161.699.548	249.410.581	325.892.136	281.060.145
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	66,62	64,32	68,79	67,55	70,04
Activo Corriente / Total Activo (%)	39,98	39,14	40,76	40,32	41,19
Existencias / Total Activo (%)	12,05	10,87	10,25	10,54	9,53
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,02	14,47	16,04	16,08	17,52
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	35,42	34,31	33,68	33,62	32,22
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,78	7,20	6,84	6,74	6,83
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	68,98	56,31	45,65	39,65	33,77
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	54,45	55,32	57,14	58,57	58,93
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,13	13,37	14,46	15,67	17,41
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	83,64	80,77	75,01	70,73	69,68
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	29,60	28,33	28,09	28,14	29,34
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	95,78	96,74	94,94	97,41	93,92
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	217,85	227,10	231,78	232,14	239,92
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	131,04	131,17	134,41	133,73	133,92
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,25	29,10	30,08	30,74	31,07
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	46,90	51,60	54,72	58,76	65,51
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	30,18	28,06	30,72	28,57	27,24
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,12	73,89	72,89	72,00	71,48
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,97	20,80	20,98	20,87	20,52
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,16	1,77	1,54	1,25	1,03
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	89,25	82,71	84,30	76,50	75,84
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	150,02	141,24	142,76	133,65	128,98
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	78,96	103,25	122,49	124,71	143,40
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	381,11	431,74	446,02	415,98	413,16
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	600,09	672,96	672,67	631,26	583,67
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	53,22	35,97	25,59	18,95	13,92
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	49,33	32,52	22,87	16,79	12,47
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	35,29	24,55	18,69	14,11	10,70
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,64	9,82	11,77	13,79	15,87
Total Activo / Exigible Total (%)	219,55	223,80	233,31	241,38	243,51
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,98	3,47	4,80	5,89	7,32
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,98	3,47	4,80	5,89	7,32
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,49	3,31	4,12	4,80	5,59
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,39	5,45	6,73	7,47	8,23
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	56,79	60,84	61,27	64,26	67,94
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	93,03	121,97	134,98	142,06	148,52
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	50,66	67,47	77,13	83,21	87,53
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	183,64	180,77	175,01	170,73	169,68
EF) EFECTO FISCAL (%)	85,56	85,78	86,23	86,30	88,07
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	85,56	85,78	86,23	86,30	88,07
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	2.172	2.099	2.250	2.434	1.770
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,53	14,57	14,09	14,05	13,71
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,91	4,73	5,15	5,43	5,64
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,44	19,30	19,24	19,48	19,35
Gasto medio / trabajador (euros)	23.849,63	23.815,18	23.802,20	23.762,34	24.044,53
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.524,49	32.395,33	34.081,52	33.996,63	36.151,49
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,65	73,51	69,84	69,90	66,51

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Canarias - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	354	393	415	445	308
Total Activo (euros)	7.656.649.132	8.388.413.812	8.988.149.318	10.227.373.031	6.802.603.282
Cifra de negocios (euros)	4.286.324.832	5.161.370.562	5.646.786.131	6.005.364.465	4.299.151.810
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	105.855.690	223.040.053	308.858.509	332.670.642	316.987.492
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	54,90	51,00	53,82	51,92	49,32
Activo Corriente / Total Activo (%)	35,44	33,78	34,99	34,17	33,03
Existencias / Total Activo (%)	8,38	8,70	7,07	7,80	7,62
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,03	13,27	15,24	15,42	16,38
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	41,11	38,96	35,72	38,74	38,47
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,87	7,84	7,87	7,17	6,63
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	67,14	53,46	45,00	46,05	35,37
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	50,43	50,98	53,13	56,20	61,16
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,63	14,51	13,21	17,01	18,29
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	98,29	96,14	88,21	77,92	63,51
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	28,00	27,71	33,19	30,06	26,88
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	80,51	102,21	100,14	98,27	104,43
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	190,03	201,01	210,21	198,49	204,85
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	123,80	121,31	117,96	119,32	120,17
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,91	30,18	29,56	29,26	28,89
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	40,73	47,67	52,00	44,36	47,46
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,24	19,63	16,03	18,84	18,74
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,95	72,60	73,12	73,17	73,73
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,96	19,12	18,32	18,26	16,73
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,64	2,15	1,73	1,71	1,21
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	87,63	69,39	73,56	67,72	52,11
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	136,74	137,78	138,01	120,41	94,98
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	38,61	60,07	77,25	75,34	91,71
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	272,80	280,90	347,16	271,09	294,48
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	453,50	499,66	586,62	468,39	488,54
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	51,63	33,24	24,07	23,62	14,11
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	47,71	29,58	21,79	20,62	12,83
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	35,07	23,17	17,43	16,68	10,62
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,49	11,66	13,33	13,77	18,56
Total Activo / Exigible Total (%)	201,74	204,01	213,36	228,33	257,46
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,74	5,22	6,47	5,79	7,62
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,74	5,22	6,47	5,79	7,62
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,09	4,48	5,00	4,88	5,97
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,52	7,27	7,96	8,31	9,44
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	55,98	61,53	62,82	58,72	63,20
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	103,70	138,12	147,20	141,24	142,52
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	52,29	70,42	78,21	79,38	87,17
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	198,29	196,14	188,21	177,92	163,51
EF) EFECTO FISCAL (%)	85,48	84,38	87,92	84,00	89,58
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	85,48	84,38	87,92	84,00	89,58
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	315	361	368	409	294
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°)	71,36	68,86	66,94	66,09	60,70
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°)	24,64	25,51	27,61	26,61	29,53
Número Medio total de trabajadores por empresa	96,01	94,37	94,56	92,70	90,22
Gasto medio / trabajador (euros)	26.656,57	26.698,32	26.888,53	26.961,09	26.095,96
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	37.035,44	42.181,62	42.704,29	43.321,98	45.411,13
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	71,98	63,29	62,96	62,23	57,47

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Cantabria - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.358	2.394	3.075	4.355	2.630
Total Activo (euros)	1.157.578.856	1.074.877.054	1.523.777.174	2.016.829.192	1.111.062.953
Cifra de negocios (euros)	901.112.420	843.345.720	1.076.155.787	1.532.792.838	916.930.208
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	-1.752.490	3.082.153	15.217.430	33.097.762	24.895.152
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	110,40	104,11	111,41	106,82	114,74
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,47	50,99	52,70	51,65	53,43
Existencias / Total Activo (%)	20,16	19,49	23,75	21,41	17,18
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,44	17,10	15,73	16,77	21,36
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,93	28,97	26,85	28,24	28,08
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,25	7,95	8,45	7,60	7,79
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	105,89	88,92	69,44	56,67	49,35
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	40,42	46,31	41,82	45,10	49,75
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	21,03	20,55	29,51	28,55	20,59
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	147,42	115,92	139,12	121,74	101,02
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	50,45	46,96	58,48	53,62	43,57
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	134,45	139,72	137,17	133,05	122,70
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	201,82	234,91	235,03	230,49	248,08
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	144,52	143,18	138,04	139,63	154,86
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,32	27,13	29,29	28,43	29,67
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	66,93	73,48	77,04	76,51	87,22
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,33	24,26	22,37	22,03	27,97
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,19	74,43	72,38	73,15	72,07
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,16	23,00	22,65	22,17	23,01
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,74	1,28	1,47	1,03	0,82
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	69,73	66,83	68,15	64,61	65,75
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	167,44	163,89	168,17	152,79	146,69
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	62,75	85,11	52,26	64,73	124,83
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	252,91	282,03	165,38	187,40	344,12
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	421,91	464,42	308,36	331,53	520,50
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	112,44	77,74	50,99	32,31	23,21
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	98,62	60,87	41,02	25,57	18,41
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	52,90	38,71	31,82	20,67	15,29
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,31	4,82	5,62	6,90	8,81
Total Activo / Exigible Total (%)	167,83	186,27	171,88	182,14	198,99
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	-0,37	0,62	2,39	3,64	4,50
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	-0,37	0,62	2,39	3,64	4,50
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,38	1,65	2,53	3,06	3,68
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	1,77	2,10	3,59	4,03	4,46
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	77,84	78,46	70,62	76,00	82,53
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	3,22	84,45	140,99	165,02	164,01
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	1,30	39,11	58,96	74,42	81,59
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	247,42	215,92	239,12	221,74	201,02
EF) EFECTO FISCAL (%)	-844,53	44,53	66,84	71,97	74,66
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	-844,53	44,53	66,84	71,97	74,66
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	1.743	1.809	2.204	3.104	1.886
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,16	3,03	2,91	2,94	2,93
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,55	0,48	0,60	0,65	0,64
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,71	3,51	3,52	3,59	3,58
Gasto medio / trabajador (euros)	25.675,42	25.123,61	25.499,45	25.166,61	25.499,61
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	29.658,66	28.685,95	30.691,02	31.097,10	31.412,07
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	86,57	87,58	83,08	80,93	81,18

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Cantabria - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	525	528	645	935	576
Total Activo (euros)	1.186.449.202	1.206.400.874	1.564.199.083	2.254.760.787	1.372.701.033
Cifra de negocios (euros)	1.077.069.733	1.184.894.180	1.509.660.402	2.237.598.721	1.347.224.145
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	2.754.869	7.363.287	27.674.050	72.589.732	46.268.812
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	104,21	112,68	111,81	105,83	112,65
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,03	52,98	52,79	51,42	52,98
Existencias / Total Activo (%)	13,06	14,82	13,85	11,72	12,03
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,15	16,00	16,23	17,69	18,48
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,17	30,54	32,23	28,97	29,63
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,38	11,15	9,93	10,13	10,85
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	93,50	84,80	64,41	47,70	48,83
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,06	47,08	46,72	51,43	46,46
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,31	20,16	16,87	17,39	18,34
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	103,83	112,41	114,06	94,44	115,24
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,70	46,33	42,05	41,92	43,59
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	87,12	90,31	85,37	87,72	85,70
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	216,29	223,80	218,39	243,20	235,05
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	146,70	152,43	155,79	149,84	155,02
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,70	29,77	28,96	31,09	32,45
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	86,63	95,76	86,70	106,49	107,51
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,71	21,71	24,02	22,05	23,04
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,77	71,58	72,80	70,57	69,31
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	26,35	25,36	23,31	23,97	25,19
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,63	1,34	1,41	1,01	0,99
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	91,75	82,20	85,83	80,54	83,55
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	146,67	134,41	128,88	127,03	134,05
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	75,17	76,69	94,51	122,68	118,45
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	379,21	349,31	424,26	452,04	395,22
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	528,13	500,77	603,08	617,29	542,72
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	86,44	68,08	43,45	23,73	22,33
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	70,86	54,82	35,56	18,97	18,19
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	41,43	32,78	27,35	16,28	14,72
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,01	7,59	9,33	12,67	12,30
Total Activo / Exigible Total (%)	196,31	188,96	187,67	205,89	186,77
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,47	1,30	3,79	6,26	7,26
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,47	1,30	3,79	6,26	7,26
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,09	2,40	3,82	5,28	5,33
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,30	2,44	3,96	5,32	5,43
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	90,78	98,22	96,51	99,24	98,14
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	59,40	95,36	137,95	157,56	176,09
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	29,14	44,90	64,44	81,03	81,81
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	203,83	212,41	214,06	194,44	215,24
EF) EFECTO FISCAL (%)	38,15	56,62	71,79	75,21	77,33
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	38,15	56,62	71,79	75,21	77,33
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	482	493	601	865	548
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,91	16,19	15,06	15,10	15,77
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,56	3,18	3,78	4,24	4,09
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,47	19,38	18,84	19,35	19,86
Gasto medio / trabajador (euros)	27.643,24	28.910,76	28.578,19	28.928,38	29.145,52
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.824,27	33.773,41	35.459,34	36.946,65	37.226,55
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	86,86	85,60	80,59	78,30	78,29

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Cantabria - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	57	77	76	127	71
Total Activo (euros)	714.376.348	984.582.945	979.855.626	1.961.881.867	859.130.593
Cifra de negocios (euros)	852.763.503	1.108.065.902	1.050.878.812	1.918.088.799	1.136.132.677
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	-1.461.440	23.209.693	35.197.784	62.581.434	40.418.364
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	120,15	124,25	113,44	89,65	125,40
Activo Corriente / Total Activo (%)	54,58	55,41	53,15	47,27	55,63
Existencias / Total Activo (%)	16,14	15,70	11,24	13,20	13,27
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,07	13,99	16,79	12,65	16,03
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,74	30,33	23,78	27,18	29,98
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	13,57	13,16	14,23	11,88	12,06
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	105,98	62,88	48,51	50,30	43,46
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,86	52,92	53,99	47,84	58,74
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	27,49	21,86	17,32	20,15	24,14
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	133,30	88,97	85,21	109,05	70,23
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	73,68	51,47	52,06	48,56	47,43
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	88,72	87,38	83,64	90,04	75,29
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	215,31	217,63	276,49	247,69	226,25
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	138,30	154,16	156,73	136,04	158,38
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	18,37	24,98	27,72	24,24	24,91
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	81,99	92,67	124,98	87,20	109,87
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,18	19,04	17,63	14,92	17,74
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	83,75	76,07	73,26	76,91	76,30
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,79	19,65	20,57	17,71	17,99
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,24	0,96	0,84	1,06	0,37
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,61	83,40	85,50	79,76	72,68
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	101,13	119,38	123,29	117,67	87,59
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	18,18	37,24	63,81	48,46	90,05
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	212,52	349,25	459,37	297,18	404,21
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	349,72	559,12	695,99	455,19	583,72
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	116,02	31,52	20,00	24,44	9,43
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	80,88	26,01	16,38	19,57	7,32
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	43,28	17,09	12,87	16,08	5,89
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,99	13,49	15,16	12,30	20,17
Total Activo / Exigible Total (%)	175,02	212,40	217,35	191,70	242,39
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	-0,48	4,45	6,65	6,67	8,01
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	-0,48	4,45	6,65	6,67	8,01
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,83	4,17	5,48	5,27	6,69
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	1,53	3,71	5,11	5,39	5,06
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	119,37	112,54	107,25	97,77	132,24
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	44,62	139,82	154,87	168,14	157,76
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	19,12	73,99	83,62	80,43	92,68
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	233,30	188,97	185,21	209,05	170,23
EF) EFECTO FISCAL (%)	-58,39	76,37	78,37	75,21	75,90
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	-58,39	76,37	78,37	75,21	75,90
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	52	70	69	111	68
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	65,81	79,48	72,49	68,42	72,20
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	14,00	10,46	11,02	14,86	13,76
Número Medio total de trabajadores por empresa	79,80	89,94	83,51	83,28	85,96
Gasto medio / trabajador (euros)	30.906,35	31.611,70	32.503,11	32.363,30	32.593,27
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.907,36	39.477,41	42.240,83	42.586,82	44.634,40
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	86,07	80,08	76,95	75,99	73,02

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Castilla La Mancha - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	18.040	17.494	19.375	19.909	15.601
Total Activo (euros)	8.092.671.702	7.807.621.330	8.245.598.593	8.213.522.560	6.521.270.501
Cifra de negocios (euros)	5.599.620.464	5.570.114.259	6.066.798.238	6.412.977.916	5.045.832.581
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	-43.765.317	-7.320.019	50.022.703	101.440.766	102.273.753
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	103,91	104,51	101,72	105,19	105,37
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,96	51,10	50,43	51,26	51,31
Existencias / Total Activo (%)	23,68	22,44	21,20	21,11	20,93
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,99	13,26	13,75	14,52	14,90
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	37,73	36,98	36,86	35,95	37,57
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,20	7,00	6,81	6,56	6,54
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	124,76	103,71	80,49	65,58	60,99
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	34,56	37,45	38,90	39,44	39,93
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,19	20,15	20,69	20,48	20,28
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	189,39	167,01	157,05	153,52	150,45
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	58,19	60,51	59,77	59,06	57,52
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	156,62	157,27	155,38	152,09	152,43
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	167,56	168,47	169,81	174,88	168,97
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	133,62	132,66	131,65	134,59	135,32
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,41	23,40	23,85	23,65	25,36
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	44,77	45,15	47,60	51,37	52,22
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,48	18,79	17,69	18,10	19,12
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,93	79,00	78,46	78,33	76,90
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,09	19,64	19,16	18,40	19,45
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,88	1,55	1,33	1,11	0,98
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,62	78,75	76,74	73,05	72,58
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	206,29	196,55	191,26	178,11	180,67
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	60,99	62,32	69,86	76,99	84,90
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	225,55	221,21	229,11	236,94	244,35
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	432,58	408,91	405,52	416,64	423,73
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	170,81	109,13	61,75	41,15	32,60
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	156,60	94,61	50,97	33,47	26,03
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	59,87	44,30	31,45	24,02	18,85
Recursos Generados / Exigible Total (%)	3,33	3,99	5,10	5,94	6,70
Total Activo / Exigible Total (%)	152,80	159,88	163,67	165,14	166,47
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	-1,57	-0,25	1,56	3,13	3,93
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	-1,57	-0,25	1,56	3,13	3,93
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	0,83	1,17	1,92	2,58	2,92
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	1,20	1,64	2,61	3,31	3,77
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	69,19	71,34	73,58	78,08	77,37
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	-163,97	14,10	125,98	168,61	185,17
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	-56,66	5,28	49,01	66,51	73,93
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	289,39	267,01	257,05	253,52	250,45
EF) EFECTO FISCAL (%)	114,68	-151,78	64,35	71,91	72,77
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	114,68	-151,78	64,35	71,91	72,77
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	12.414	12.285	12.869	13.025	10.805
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,73	2,67	2,59	2,56	2,53
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,64	0,65	0,72	0,77	0,81
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,37	3,32	3,31	3,33	3,34
Gasto medio / trabajador (euros)	22.273,21	22.027,65	22.147,22	21.821,86	21.974,95
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	25.381,38	25.177,86	26.144,90	26.736,04	27.274,57
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	87,75	87,49	84,71	81,62	80,57

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Castilla La Mancha - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.606	2.396	2.654	2.761	2.282
Total Activo (euros)	7.017.366.591	6.762.384.354	7.146.097.867	6.804.634.371	5.586.567.767
Cifra de negocios (euros)	6.240.395.155	6.046.926.414	6.881.895.256	7.238.893.992	5.828.283.986
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	25.904.032	71.717.002	109.598.764	181.139.757	147.161.750
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	127,64	124,34	128,61	133,07	126,20
Activo Corriente / Total Activo (%)	56,07	55,42	56,26	57,09	55,79
Existencias / Total Activo (%)	19,22	18,63	18,59	19,74	18,90
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,81	16,27	16,54	14,45	14,45
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,08	31,18	31,62	31,94	33,72
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,04	8,53	8,47	8,62	8,78
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	88,37	71,47	63,57	50,82	52,93
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	41,72	42,67	42,66	45,16	43,82
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,55	15,26	16,59	19,54	19,44
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	139,69	134,35	134,41	121,46	128,21
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	56,49	55,36	57,39	56,70	57,18
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	113,46	109,48	109,36	106,15	107,89
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	205,58	206,43	200,94	199,79	188,66
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	149,98	149,24	150,08	153,54	148,97
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,34	22,66	22,39	23,23	24,19
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	66,78	64,99	68,19	77,36	74,83
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,46	22,13	20,56	19,65	18,61
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,51	79,02	79,11	78,37	77,43
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,80	18,16	17,49	17,48	18,19
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,59	1,45	1,27	0,97	0,83
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	82,11	83,68	80,00	78,49	78,33
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	145,75	140,88	134,05	128,67	131,83
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	63,32	73,26	76,03	82,58	83,28
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	349,89	367,02	356,25	341,14	327,31
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	629,38	644,94	605,84	538,20	516,39
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	79,29	55,06	44,46	27,88	24,82
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	68,26	46,25	36,74	22,12	19,61
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	44,57	34,92	29,15	19,00	15,55
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,46	6,49	7,34	9,88	9,96
Total Activo / Exigible Total (%)	171,59	174,43	174,40	182,33	178,00
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,88	2,49	3,60	5,90	6,01
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,88	2,49	3,60	5,90	6,01
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,08	2,81	3,34	4,65	4,44
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,34	3,14	3,47	4,37	4,25
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	88,93	89,42	96,30	106,38	104,33
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	75,95	125,95	148,29	172,48	183,40
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	31,69	53,75	63,26	77,88	80,37
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	239,69	234,35	234,41	221,46	228,21
EF) EFECTO FISCAL (%)	56,10	70,25	72,55	73,45	73,88
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	56,10	70,25	72,55	73,45	73,88
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	2.410	2.223	2.426	2.554	2.088
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,65	13,75	13,34	12,83	12,77
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,37	4,46	4,71	5,24	5,60
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,03	18,21	18,04	18,06	18,37
Gasto medio / trabajador (euros)	25.145,69	25.050,00	25.259,81	25.234,02	25.251,88
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	30.909,48	30.772,36	31.873,33	33.126,34	33.364,38
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	81,35	81,40	79,25	76,18	75,69

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Castilla La Mancha - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	244	252	302	322	263
Total Activo (euros)	4.706.553.439	4.891.355.956	4.969.908.193	4.924.725.315	3.551.959.703
Cifra de negocios (euros)	3.350.107.675	3.710.014.614	4.306.531.533	4.763.046.937	3.432.331.457
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	27.658.806	56.243.419	155.360.585	189.835.063	147.543.785
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	65,39	67,09	87,52	101,77	105,37
Activo Corriente / Total Activo (%)	39,54	40,15	46,67	50,44	51,31
Existencias / Total Activo (%)	10,77	10,63	13,39	15,55	14,74
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	10,89	11,14	12,38	13,30	14,37
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,80	36,36	30,94	30,94	31,89
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,05	11,46	12,13	12,37	11,02
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	87,05	78,37	54,55	49,83	45,83
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	35,20	36,26	43,13	40,37	35,83
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	13,13	13,28	17,87	17,26	17,80
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	184,12	175,76	131,85	147,73	179,06
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	36,58	38,03	47,08	49,42	51,54
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	82,65	89,36	90,37	94,49	95,60
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	223,19	199,22	219,71	216,33	206,95
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	124,86	124,96	133,98	140,99	140,60
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,75	24,34	24,04	23,51	24,64
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	53,71	50,77	67,31	73,51	74,68
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,92	16,61	16,92	17,95	17,90
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,49	77,27	77,58	77,58	76,57
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,61	15,04	14,99	14,82	15,98
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,76	2,54	1,54	1,20	1,07
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	91,55	87,52	87,43	81,11	83,23
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	124,60	124,78	128,12	122,91	126,60
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	32,63	60,13	53,55	75,50	88,40
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	312,17	329,62	311,03	328,99	322,92
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	476,65	486,74	466,12	506,97	486,45
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	76,99	62,59	29,92	23,18	19,87
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	62,91	55,24	25,65	18,76	15,83
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	43,31	36,19	19,40	15,14	13,43
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,00	8,34	12,10	12,88	11,95
Total Activo / Exigible Total (%)	154,31	156,90	175,84	167,69	155,85
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,67	3,17	7,25	9,55	11,59
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,67	3,17	7,25	9,55	11,59
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,13	3,48	5,20	6,20	6,50
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,39	4,59	6,00	6,41	6,73
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	71,18	75,85	86,65	96,72	96,63
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	105,38	123,42	172,37	201,26	234,87
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	37,09	44,76	74,34	81,24	84,17
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	284,12	275,76	231,85	247,73	279,06
EF) EFECTO FISCAL (%)	50,70	73,77	80,83	76,53	75,87
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	50,70	73,77	80,83	76,53	75,87
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	216	233	274	296	239
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	60,10	62,10	59,43	58,35	50,59
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	18,76	19,97	19,51	20,75	24,21
Número Medio total de trabajadores por empresa	78,86	82,07	78,94	79,10	74,80
Gasto medio / trabajador (euros)	28.848,89	28.140,91	27.885,18	28.213,16	27.604,24
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	45.772,34	42.272,09	43.641,44	43.959,68	41.751,07
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	63,03	66,57	63,90	64,18	66,12

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

CastillaLeón - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	21.119	19.777	20.146	22.396	20.046
Total Activo (euros)	9.734.347.667	9.204.946.709	9.039.145.024	10.116.058.293	9.253.196.225
Cifra de negocios (euros)	7.089.294.085	6.427.935.058	6.605.830.843	7.571.337.329	6.829.916.785
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	-32.419.316	11.799.704	66.729.525	160.127.042	179.447.243
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	102,81	102,17	97,05	101,32	102,63
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,69	50,53	49,24	50,33	50,65
Existencias / Total Activo (%)	21,62	21,52	19,33	20,00	19,60
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,22	14,55	15,24	15,64	16,43
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,99	34,24	34,68	33,76	32,34
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,25	8,05	7,88	7,47	7,70
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	113,03	95,33	78,72	61,42	56,21
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	41,58	42,33	44,10	45,05	47,84
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	21,87	21,19	22,17	22,18	22,36
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	140,52	136,22	126,78	121,96	109,03
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	51,54	50,63	51,18	51,01	47,46
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	136,95	141,73	140,57	139,69	133,94
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	188,62	193,91	190,73	196,16	209,70
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	139,59	139,91	136,47	139,21	143,52
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,99	25,81	25,92	26,16	26,96
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	54,11	52,64	54,62	58,00	61,53
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,90	24,23	21,05	22,11	25,01
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,90	76,15	76,05	75,80	74,91
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,16	20,89	20,48	19,45	19,95
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,78	1,61	1,40	1,23	1,01
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	74,35	75,48	73,08	71,47	72,22
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	170,20	178,96	172,09	166,71	163,59
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	61,01	67,90	72,83	81,91	94,09
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	221,93	233,24	233,98	244,10	260,74
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	401,22	418,91	401,92	417,62	439,59
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	134,60	89,60	58,11	36,74	27,69
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	116,88	75,32	47,98	29,51	22,04
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	50,70	38,88	29,51	22,39	16,77
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,37	5,01	6,21	7,47	8,49
Total Activo / Exigible Total (%)	171,16	173,41	178,88	181,99	191,72
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	-0,80	0,30	1,67	3,51	4,05
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	-0,80	0,30	1,67	3,51	4,05
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,11	1,49	2,14	3,12	3,37
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	1,52	2,14	2,92	4,16	4,57
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	72,83	69,83	73,08	74,84	73,81
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	-40,68	57,94	117,93	156,44	162,91
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	-16,92	24,53	52,00	70,48	77,94
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	240,52	236,22	226,78	221,96	209,03
EF) EFECTO FISCAL (%)	177,83	35,03	66,47	72,08	73,80
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	177,83	35,03	66,47	72,08	73,80
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	15.359	14.212	14.111	15.216	13.663
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,90	2,84	2,82	2,78	2,81
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,52	0,49	0,53	0,56	0,59
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,42	3,34	3,34	3,34	3,39
Gasto medio / trabajador (euros)	23.790,40	23.775,15	23.975,13	23.636,71	24.187,51
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	27.875,64	28.197,84	29.186,34	30.098,57	31.517,47
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	85,34	84,32	82,15	78,53	76,74

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

CastillaLeón - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	3.533	3.099	3.247	3.464	3.189
Total Activo (euros)	10.283.125.556	9.085.505.110	9.851.489.723	9.881.116.505	9.283.768.112
Cifra de negocios (euros)	8.998.676.546	8.089.958.312	8.727.181.149	9.335.468.734	8.516.281.867
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	96.056.053	120.845.373	204.127.965	312.875.149	320.353.576
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	106,94	105,25	102,32	111,92	112,79
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,68	51,28	50,57	52,81	53,00
Existencias / Total Activo (%)	18,42	17,16	16,50	17,23	17,39
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,51	14,17	14,68	15,79	16,32
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	35,10	32,62	34,82	32,26	32,95
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,06	9,53	8,63	8,91	8,83
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	77,30	70,03	59,18	47,57	45,73
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	43,04	46,77	44,42	47,57	48,43
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,93	16,80	17,80	17,99	17,72
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	132,32	113,81	125,12	110,22	106,50
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,62	43,16	43,38	42,63	41,70
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	99,29	98,12	98,27	95,88	99,51
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	196,99	214,15	200,29	217,30	214,15
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	146,89	147,33	145,64	152,50	154,54
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,28	24,21	24,73	25,21	26,00
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	60,54	66,10	62,90	73,82	72,37
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,80	23,73	22,94	24,26	25,70
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,19	77,37	76,56	76,16	75,37
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,82	18,75	18,12	17,73	18,37
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,65	1,37	1,49	1,21	0,94
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	82,29	81,64	79,38	76,04	76,33
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	129,83	126,45	124,65	116,48	122,32
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	67,10	82,44	77,40	90,61	110,08
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	336,90	369,88	329,32	357,93	373,45
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	546,59	584,97	519,83	568,86	587,84
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	60,68	47,93	38,88	26,56	20,04
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	50,37	39,07	32,01	21,31	16,13
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	35,04	27,59	26,06	18,96	13,61
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,23	8,34	9,13	11,52	12,33
Total Activo / Exigible Total (%)	175,57	187,86	179,92	190,72	193,89
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,17	2,84	4,66	6,66	7,13
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,17	2,84	4,66	6,66	7,13
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,86	3,13	4,13	5,38	5,36
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,27	3,52	4,67	5,69	5,85
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	87,51	89,04	88,59	94,48	91,73
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	115,28	130,28	152,63	165,41	173,16
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	49,62	60,93	67,80	78,68	83,86
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	232,32	213,81	225,12	210,22	206,50
EF) EFECTO FISCAL (%)	65,76	69,65	73,94	74,85	76,73
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	65,76	69,65	73,94	74,85	76,73
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	3.315	2.903	3.013	3.197	2.979
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,48	14,70	14,44	14,09	14,13
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,43	3,29	3,58	3,90	3,98
Número Medio total de trabajadores por empresa	17,91	17,98	18,01	18,00	18,11
Gasto medio / trabajador (euros)	26.883,74	27.058,33	27.188,00	26.603,05	27.331,66
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.278,18	34.293,46	35.731,65	36.797,05	37.539,97
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,78	78,90	76,09	72,30	72,81

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

CastillaLeón - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	353	337	395	421	388
Total Activo (euros)	6.032.041.381	5.462.358.565	7.066.986.017	7.292.858.329	6.779.761.027
Cifra de negocios (euros)	5.536.919.974	5.494.736.310	6.871.736.993	7.067.909.844	5.745.418.658
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	102.881.464	84.777.667	175.568.256	232.985.118	246.181.989
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	92,87	90,04	90,79	101,31	82,09
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,15	47,38	47,59	50,33	45,08
Existencias / Total Activo (%)	14,68	14,18	15,26	17,00	14,23
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,67	11,84	11,71	12,18	12,78
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	36,59	27,70	29,38	30,18	31,74
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,50	12,86	11,35	11,69	10,35
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	67,10	69,65	57,31	52,48	47,50
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,12	40,55	40,44	42,62	46,44
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,06	13,93	14,96	18,76	18,47
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	126,64	146,63	147,29	134,62	115,32
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,49	57,13	49,72	52,53	47,04
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	83,20	90,19	90,18	89,62	90,39
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	190,45	229,74	227,35	217,23	214,27
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	137,71	133,97	137,83	142,69	132,94
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	21,66	20,58	19,93	21,06	25,02
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	54,33	74,75	65,98	67,64	66,79
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,44	10,96	14,79	16,39	15,45
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,62	80,83	81,15	80,18	76,26
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	14,54	14,09	13,36	13,50	15,83
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,41	1,52	1,37	1,13	0,98
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	82,49	76,78	76,81	79,36	77,44
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	102,70	102,38	102,04	106,53	113,08
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	43,14	47,18	56,21	53,90	66,02
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	291,99	353,08	324,08	279,73	283,76
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	485,52	588,96	550,32	478,16	466,32
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	43,20	49,62	34,97	25,56	18,54
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	34,52	40,61	27,45	20,29	14,78
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	25,02	29,89	22,96	16,32	11,95
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,28	8,60	9,77	11,72	12,91
Total Activo / Exigible Total (%)	178,96	168,20	167,89	174,28	186,71
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,87	3,83	6,14	7,50	7,82
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,87	3,83	6,14	7,50	7,82
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,76	3,76	4,87	5,41	5,59
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,09	3,74	5,01	5,58	6,60
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	91,79	100,59	97,24	96,92	84,74
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	148,41	146,47	179,42	187,02	183,50
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	65,48	59,39	72,55	79,71	85,22
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	226,64	246,63	247,29	234,62	215,32
EF) EFECTO FISCAL (%)	69,32	69,42	70,34	74,12	76,19
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	69,32	69,42	70,34	74,12	76,19
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	322	306	352	383	362
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	64,12	62,40	61,71	57,49	58,93
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	15,62	14,71	16,67	18,87	20,40
Número Medio total de trabajadores por empresa	79,74	77,11	78,38	76,36	79,33
Gasto medio / trabajador (euros)	29.474,35	30.916,14	30.235,24	30.568,87	29.733,40
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	43.121,33	43.871,95	44.694,11	46.946,26	45.495,93
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	68,35	70,47	67,65	65,11	65,35

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Cataluña - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	76.421	86.177	80.139	87.629	82.081
Total Activo (euros)	46.480.119.429	52.269.333.239	47.352.866.669	51.205.151.452	48.464.050.746
Cifra de negocios (euros)	28.086.209.811	31.177.813.131	29.455.892.004	33.218.268.252	31.163.971.524
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	237.504.530	468.571.302	718.892.466	1.112.183.773	1.207.039.079
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	71,54	67,04	67,58	68,50	68,52
Activo Corriente / Total Activo (%)	41,70	40,13	40,33	40,65	40,66
Existencias / Total Activo (%)	14,77	13,14	12,63	12,27	12,23
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,76	14,26	14,95	15,82	16,20
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,50	27,93	27,68	27,11	26,57
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,29	7,23	7,18	7,21	7,20
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	80,13	69,21	56,63	47,33	43,42
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	50,08	53,16	54,11	54,86	55,73
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,78	15,95	16,26	16,63	16,02
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	99,67	88,13	84,80	82,28	79,45
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	31,98	30,67	30,92	30,50	29,23
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	113,15	114,39	115,29	116,23	115,53
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	265,87	274,03	275,91	282,68	291,23
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	133,11	130,87	131,24	132,34	133,67
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,47	28,09	28,50	28,53	29,41
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	60,38	59,99	64,03	68,28	71,19
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	28,92	27,93	26,87	26,64	28,05
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,36	73,66	73,23	73,12	72,24
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,63	22,24	21,69	20,87	21,23
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,83	1,57	1,37	1,20	1,09
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,17	77,56	74,52	70,39	69,04
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	169,57	167,83	162,33	154,29	153,09
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	96,39	112,09	121,33	134,37	149,34
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	331,08	352,03	362,82	370,20	390,43
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	537,15	545,53	550,98	552,05	581,25
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	68,34	51,06	35,97	26,45	22,02
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	55,91	41,75	29,31	21,35	17,72
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	42,77	32,08	24,33	18,94	15,97
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,19	6,23	7,65	9,14	9,95
Total Activo / Exigible Total (%)	200,33	213,47	217,92	221,53	225,87
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,02	1,69	2,81	3,96	4,47
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,02	1,69	2,81	3,96	4,47
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,98	2,24	2,91	3,66	3,97
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,28	3,76	4,68	5,64	6,17
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	60,43	59,65	62,21	64,87	64,30
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	87,79	109,50	130,58	143,32	147,61
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	43,97	58,21	70,66	78,63	82,26
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	199,67	188,13	184,80	182,28	179,45
EF) EFECTO FISCAL (%)	58,62	68,66	73,79	75,49	76,29
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	58,62	68,66	73,79	75,49	76,29
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	51.107	56.917	51.619	55.027	51.531
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,93	2,88	2,85	2,84	2,84
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,45	0,44	0,48	0,51	0,54
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,37	3,31	3,33	3,36	3,39
Gasto medio / trabajador (euros)	29.567,44	29.591,52	29.581,32	29.439,83	29.745,29
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.228,28	35.479,01	36.851,78	38.286,24	39.085,05
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	83,93	83,41	80,27	76,89	76,10

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Cataluña - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	14.343	15.485	14.655	16.320	15.553
Total Activo (euros)	42.421.470.376	48.633.855.042	45.894.909.423	48.555.169.038	45.598.113.410
Cifra de negocios (euros)	40.222.964.507	45.384.246.925	44.542.244.103	49.238.404.067	46.031.709.738
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	535.217.695	908.596.455	1.219.251.840	1.720.805.821	1.845.108.482
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	99,59	98,31	101,58	106,19	100,05
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,90	49,58	50,39	51,50	50,01
Existencias / Total Activo (%)	13,38	12,43	12,78	13,10	12,35
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,90	16,31	16,88	17,63	17,40
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	23,36	22,78	22,52	22,17	21,43
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,40	11,01	11,13	11,01	11,33
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	67,85	57,30	48,55	40,76	37,50
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,77	48,11	48,84	49,93	50,93
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,50	15,15	16,23	16,35	17,05
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	113,83	107,86	104,75	100,29	96,36
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	45,34	43,94	44,23	43,43	42,29
COBERTURA					
Acree. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	96,23	93,71	94,14	94,91	94,67
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	294,59	305,03	307,85	314,54	327,93
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,88	142,23	144,10	147,38	143,84
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,87	26,96	27,02	27,74	28,55
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	109,09	110,48	116,45	126,90	134,47
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,73	20,41	20,32	20,93	20,10
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,65	74,73	74,63	73,83	72,97
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,82	21,25	20,70	20,80	21,16
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,47	1,41	1,24	1,04	0,90
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,07	79,63	77,73	74,47	73,17
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	132,57	129,08	126,65	123,39	122,21
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	94,73	108,09	109,49	128,11	133,45
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	418,56	441,34	425,27	443,09	428,46
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	622,55	647,05	621,53	642,69	608,65
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	52,35	41,37	31,15	22,91	18,38
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	42,83	34,15	25,38	18,40	14,92
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	35,49	30,13	23,29	17,60	14,07
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,37	8,43	10,09	11,95	13,19
Total Activo / Exigible Total (%)	187,85	192,71	195,46	199,71	203,78
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,70	3,88	5,44	7,10	7,95
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,70	3,88	5,44	7,10	7,95
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,25	3,86	4,74	5,73	6,11
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,43	4,14	4,88	5,65	6,05
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	94,82	93,32	97,05	101,41	100,95
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	121,85	136,84	152,73	163,42	167,04
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	56,99	65,83	74,59	81,59	85,07
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	213,83	207,86	204,75	200,29	196,36
EF) EFECTO FISCAL (%)	68,07	73,50	75,17	75,86	77,90
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,07	73,50	75,17	75,86	77,90
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	13.245	14.360	13.530	14.971	14.349
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,65	15,82	15,62	15,46	15,27
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	2,96	2,90	3,21	3,51	3,68
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,61	18,72	18,83	18,97	18,95
Gasto medio / trabajador (euros)	32.815,67	33.168,97	33.225,62	33.006,81	33.072,02
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.635,79	41.238,04	42.527,98	43.136,03	43.951,69
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	82,79	80,43	78,13	76,52	75,25

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Cataluña - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.002	2.288	2.320	2.443	2.201
Total Activo (euros)	33.678.111.242	42.913.826.299	44.937.086.379	47.940.137.527	36.604.252.621
Cifra de negocios (euros)	32.864.498.304	38.533.753.983	41.804.843.366	43.705.099.442	37.311.460.981
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	725.639.964	1.066.801.177	1.375.626.195	1.702.578.749	1.677.280.923
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	96,71	83,40	84,35	80,01	101,16
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,16	45,47	45,75	44,45	50,29
Existencias / Total Activo (%)	11,86	9,53	10,47	10,29	12,72
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,83	15,43	15,42	14,96	16,38
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	21,61	20,49	20,24	17,95	20,42
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,97	12,89	12,40	13,37	13,39
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	56,54	51,51	45,04	40,31	37,37
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	41,26	43,31	43,77	46,65	51,00
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,37	16,19	17,66	15,51	17,71
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	142,38	130,88	128,47	114,38	96,07
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	52,48	47,98	49,06	44,63	44,96
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	85,89	86,78	89,18	88,12	86,12
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	303,45	329,80	331,44	385,26	337,90
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	133,97	130,31	128,50	128,56	144,08
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,60	25,19	23,84	24,53	25,32
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	111,07	110,39	109,55	124,61	126,43
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,11	14,54	13,81	14,90	18,91
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,19	76,86	78,14	77,58	76,75
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,06	17,84	16,39	16,77	17,40
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,48	1,69	1,41	1,14	0,77
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	83,41	81,49	76,47	76,59	75,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	117,20	116,48	108,82	109,07	105,11
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	52,52	63,97	61,55	85,27	89,76
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	332,55	333,52	302,06	367,56	379,78
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	526,49	514,12	473,49	550,87	597,41
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	40,11	37,88	29,94	22,65	14,61
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	32,80	32,00	24,41	18,45	11,91
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	29,11	29,57	23,48	17,48	10,72
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,44	9,04	9,91	11,15	14,93
Total Activo / Exigible Total (%)	170,24	176,40	177,84	187,43	204,10
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,22	5,74	6,99	7,61	8,98
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,22	5,74	6,99	7,61	8,98
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,40	4,74	5,36	5,64	6,58
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,51	5,28	5,76	6,18	6,46
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	97,58	89,79	93,03	91,17	101,93
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	162,88	156,97	172,69	174,83	172,71
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	67,20	67,99	75,59	81,55	88,09
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	242,38	230,88	228,47	214,38	196,07
EF) EFECTO FISCAL (%)	72,88	77,19	75,58	77,26	79,02
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,88	77,19	75,58	77,26	79,02
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	1.805	2.105	2.131	2.240	2.040
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	69,28	70,07	68,72	68,61	66,51
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	14,44	14,53	14,72	15,67	16,20
Número Medio total de trabajadores por empresa	83,72	84,60	83,44	84,28	82,71
Gasto medio / trabajador (euros)	35.746,45	35.656,72	36.107,75	36.192,81	36.343,89
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	48.001,10	48.144,94	50.186,56	50.925,82	51.418,03
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,47	74,06	71,95	71,07	70,68

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Comunidad Valenciana - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	47.616	46.232	50.243	49.515	51.633
Total Activo (euros)	23.945.211.525	22.242.745.695	23.873.719.582	22.829.451.984	24.475.906.260
Cifra de negocios (euros)	15.429.817.330	14.623.175.155	16.439.752.247	16.524.082.306	17.591.688.266
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	5.840.811	127.541.800	312.764.216	458.450.892	562.581.460
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	96,63	86,33	84,94	90,28	86,64
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,14	46,33	45,93	47,45	46,42
Existencias / Total Activo (%)	20,78	17,04	16,26	16,87	15,86
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,85	14,76	15,33	16,28	16,63
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,84	30,22	29,47	29,08	29,11
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,33	7,10	6,91	6,78	6,69
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	98,85	78,73	60,83	49,53	45,85
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,82	45,15	46,93	48,36	49,81
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,38	18,35	19,09	19,43	19,91
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	133,52	121,47	113,09	106,80	100,76
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,78	44,91	43,39	43,33	41,93
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	133,14	134,50	132,03	135,18	131,51
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	231,51	228,34	236,69	239,93	242,04
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	141,42	133,86	134,30	138,31	136,76
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,97	26,49	26,57	26,67	27,34
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	58,25	57,62	62,10	66,37	67,51
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	28,26	23,33	22,76	23,78	23,48
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,69	75,10	75,02	74,84	74,08
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,65	21,20	20,67	19,99	20,30
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,99	1,62	1,40	1,15	1,01
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	82,06	80,54	75,84	71,76	70,56
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	194,70	191,27	175,79	171,46	165,65
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	67,90	78,90	85,17	96,62	107,43
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	262,02	284,05	285,66	296,32	299,21
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	472,16	466,24	459,58	479,97	470,29
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	98,07	64,97	42,30	29,30	24,08
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	85,31	54,51	34,97	23,56	19,27
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	57,99	39,05	28,73	20,90	17,17
Recursos Generados / Exigible Total (%)	3,87	4,97	6,31	7,71	8,46
Total Activo / Exigible Total (%)	174,90	182,33	188,43	193,63	199,24
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,06	1,27	2,79	4,15	4,61
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,06	1,27	2,79	4,15	4,61
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,50	1,95	2,75	3,53	3,78
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,33	2,97	3,99	4,88	5,27
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	64,44	65,74	68,86	72,38	71,87
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	34,17	100,67	138,46	158,06	162,02
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	14,63	45,46	64,98	76,43	80,70
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	233,52	221,47	213,09	206,80	200,76
EF) EFECTO FISCAL (%)	11,09	64,59	73,31	74,38	75,26
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	11,09	64,59	73,31	74,38	75,26
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	34.156	32.675	34.589	33.235	34.816
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,83	2,76	2,74	2,71	2,72
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,57	0,59	0,64	0,70	0,73
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,40	3,35	3,37	3,41	3,46
Gasto medio / trabajador (euros)	23.766,18	23.364,98	23.625,18	23.337,53	23.893,12
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	28.040,45	27.630,36	29.109,67	29.691,74	30.803,38
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	84,76	84,56	81,16	78,60	77,57

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Comunidad Valenciana - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	8.209	7.600	8.643	8.554	9.467
Total Activo (euros)	21.395.590.878	20.827.924.241	22.887.414.416	22.795.259.992	24.221.739.248
Cifra de negocios (euros)	20.562.649.186	19.542.009.311	22.903.281.979	23.239.516.557	25.459.995.014
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	201.201.459	349.638.192	561.960.533	799.137.318	993.202.162
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	129,49	116,33	117,53	115,15	118,51
Activo Corriente / Total Activo (%)	56,43	53,77	54,03	53,52	54,24
Existencias / Total Activo (%)	18,74	17,24	15,73	15,19	15,48
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,06	14,87	16,23	16,69	17,11
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,76	25,03	24,82	24,59	24,94
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,20	9,99	9,77	9,75	9,53
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	73,60	59,82	49,67	40,60	36,69
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,54	46,14	46,79	48,94	49,05
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,62	18,56	18,13	18,23	18,54
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	124,50	116,73	113,70	104,32	103,89
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	53,13	51,91	51,70	48,98	48,79
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	100,86	102,92	101,09	101,83	100,33
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	253,54	262,98	265,59	272,95	269,49
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	155,71	148,29	148,55	149,73	151,59
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,92	24,38	24,63	25,25	26,07
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	92,97	91,38	99,31	104,66	109,89
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,61	20,89	19,94	20,25	20,40
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,59	77,14	76,89	76,20	75,30
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,98	19,14	18,78	18,47	18,86
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,56	1,33	1,10	0,91	0,76
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	85,68	84,12	80,37	77,26	75,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	143,41	141,41	132,46	129,09	123,99
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	69,16	75,55	89,85	103,33	115,75
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	353,72	354,23	382,92	395,53	395,81
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	555,07	546,06	569,15	581,39	580,97
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	61,41	42,72	31,03	20,96	16,39
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	52,25	35,09	24,89	16,65	13,09
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	41,95	29,97	22,64	15,75	12,41
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,44	7,76	9,17	11,56	12,71
Total Activo / Exigible Total (%)	180,32	185,66	187,95	195,86	196,26
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,11	3,64	5,25	7,16	8,36
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,11	3,64	5,25	7,16	8,36
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,87	3,57	4,44	5,58	6,14
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,98	3,80	4,44	5,48	5,84
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	96,11	93,83	100,07	101,95	105,11
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	107,18	140,68	160,51	170,29	177,18
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	47,74	64,91	75,11	83,35	86,90
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	224,50	216,73	213,70	204,32	203,89
EF) EFECTO FISCAL (%)	68,75	72,47	73,63	75,33	76,87
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,75	72,47	73,63	75,33	76,87
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	7.654	7.076	7.950	7.834	8.683
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,50	14,13	14,07	13,84	13,64
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,04	4,26	4,52	4,90	5,11
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,54	18,39	18,59	18,73	18,75
Gasto medio / trabajador (euros)	26.742,60	26.701,48	26.745,98	26.732,88	27.016,93
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.062,72	33.867,15	34.773,12	36.028,95	36.998,53
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,88	78,84	76,92	74,20	73,02

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Comunidad Valenciana - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.063	1.041	1.242	1.300	1.329
Total Activo (euros)	17.876.739.085	16.962.126.843	21.056.220.868	20.058.047.337	22.447.631.693
Cifra de negocios (euros)	17.374.925.183	16.572.713.300	19.585.859.840	20.639.715.254	21.159.263.267
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	360.098.059	464.234.342	674.227.971	803.569.893	1.030.258.899
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	112,06	111,98	106,66	125,90	101,89
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,84	52,83	51,61	55,73	50,47
Existencias / Total Activo (%)	15,48	14,90	14,45	17,45	15,75
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,02	14,77	15,33	15,29	14,32
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,32	27,51	26,11	25,41	22,83
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,93	11,21	10,49	10,63	11,01
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	58,82	52,98	46,10	40,28	35,38
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,38	44,53	44,69	44,51	47,85
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,39	19,74	18,96	19,45	22,24
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	125,32	124,59	123,75	124,68	108,98
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	53,06	52,61	51,68	54,20	48,80
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	88,96	87,55	87,02	86,68	89,19
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	248,21	238,17	252,56	255,28	294,41
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	144,17	145,54	141,75	152,61	139,96
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	21,38	23,02	23,03	22,97	23,99
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	78,94	81,75	82,07	93,03	99,06
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,70	18,78	18,86	20,01	18,75
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	80,37	78,70	78,60	78,86	77,72
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,19	15,54	15,53	15,50	15,55
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,66	1,52	1,49	1,03	0,91
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	82,51	85,24	85,17	81,26	78,86
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	112,36	119,48	118,76	111,10	111,41
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	47,24	56,00	67,50	72,62	66,87
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	292,12	312,48	319,28	325,37	272,23
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	474,81	492,20	502,28	524,72	442,10
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	44,49	35,13	30,20	20,86	15,79
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	37,00	28,89	23,78	16,37	12,75
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	33,01	25,47	23,32	15,74	12,12
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,79	10,49	10,74	12,09	13,62
Total Activo / Exigible Total (%)	179,79	180,27	180,81	180,21	191,76
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,54	6,15	7,16	9,00	9,59
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,54	6,15	7,16	9,00	9,59
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,36	5,13	5,83	6,45	6,75
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,49	5,25	6,26	6,27	7,16
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	97,19	97,70	93,02	102,90	94,26
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	141,95	159,69	170,54	187,89	182,33
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	63,00	71,11	76,22	83,63	87,25
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	225,32	224,59	223,75	224,68	208,98
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,27	75,03	72,12	74,28	77,91
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,27	75,03	72,12	74,28	77,91
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	989	973	1.156	1.192	1.262
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	66,23	65,22	62,10	62,02	60,08
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	18,38	17,68	18,88	19,66	20,87
Número Medio total de trabajadores por empresa	84,61	82,90	80,98	81,68	80,94
Gasto medio / trabajador (euros)	29.710,72	30.045,28	30.094,09	30.480,88	30.678,93
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.023,32	44.328,10	44.171,61	45.659,63	47.221,45
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	70,70	67,78	68,13	66,76	64,97

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Extremadura - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	5.387	7.321	7.544	7.395	7.155
Total Activo (euros)	2.463.858.732	3.332.161.481	3.401.487.048	3.374.714.708	3.139.327.229
Cifra de negocios (euros)	1.913.466.050	2.533.153.654	2.732.116.970	2.857.304.094	2.625.110.688
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	-3.970.322	6.700.362	26.915.630	54.006.591	58.610.085
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	109,29	102,34	104,77	102,24	103,29
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,22	50,57	51,16	50,55	50,81
Existencias / Total Activo (%)	21,25	20,53	20,54	19,77	18,95
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,48	13,28	14,00	14,72	15,25
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	37,19	37,79	37,67	37,98	37,16
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,35	6,83	6,49	5,88	6,46
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	106,25	92,36	75,53	58,21	56,23
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	37,58	37,54	40,49	42,14	42,44
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,06	19,48	19,88	20,11	20,95
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	166,09	166,37	146,98	137,32	135,60
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	61,07	61,29	59,50	55,60	57,96
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	149,13	147,46	146,68	143,61	143,68
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	166,93	164,06	166,42	169,21	170,36
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	133,22	129,22	132,29	134,39	132,91
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,05	22,41	21,79	21,45	22,57
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	48,13	45,07	46,46	47,83	50,79
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,42	16,53	17,26	17,50	16,88
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	80,00	80,65	81,16	81,33	80,24
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,96	18,14	17,25	16,47	17,00
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,64	1,60	1,33	1,10	0,96
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	77,36	80,07	75,19	69,05	72,25
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	181,36	182,98	167,18	150,01	160,74
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	63,96	65,77	71,72	82,61	86,70
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	238,90	237,23	249,19	255,89	259,04
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	422,48	421,56	437,91	440,83	426,63
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	114,47	85,78	57,43	36,71	30,14
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	94,87	74,06	48,65	29,90	24,02
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	49,54	43,49	32,96	24,20	18,88
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,12	4,48	5,44	6,63	7,42
Total Activo / Exigible Total (%)	160,21	160,11	168,04	172,82	173,75
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	-0,43	0,54	1,95	3,80	4,40
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	-0,43	0,54	1,95	3,80	4,40
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,34	1,64	2,19	3,11	3,36
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	1,73	2,16	2,73	3,67	4,01
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	77,66	76,02	80,32	84,67	83,62
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	13,63	69,01	126,80	166,37	178,92
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	5,12	25,91	51,34	70,10	75,94
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	266,09	266,37	246,98	237,32	235,60
EF) EFECTO FISCAL (%)	-234,24	47,27	70,22	73,50	73,26
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	-234,24	47,27	70,22	73,50	73,26
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	3.514	4.723	4.793	4.810	4.729
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,74	2,61	2,54	2,47	2,44
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,88	0,88	0,95	1,03	1,05
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,62	3,49	3,49	3,50	3,49
Gasto medio / trabajador (euros)	21.583,82	21.327,50	21.536,72	21.104,28	20.899,06
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	25.284,71	25.179,48	26.150,51	26.330,77	26.528,99
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	85,36	84,70	82,36	80,15	78,78

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Extremadura - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	837	1.034	1.066	1.107	1.009
Total Activo (euros)	2.112.187.207	2.715.054.663	3.004.900.613	2.676.667.816	2.471.584.042
Cifra de negocios (euros)	1.891.555.380	2.377.415.275	2.681.495.642	2.710.144.167	2.437.629.552
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	5.917.527	13.267.416	55.116.378	75.028.208	72.391.370
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	114,87	103,77	109,05	110,76	106,07
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,46	50,92	52,16	52,55	51,47
Existencias / Total Activo (%)	19,05	18,91	18,95	17,91	17,47
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,20	12,60	13,70	14,61	14,26
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	36,49	36,52	34,57	37,53	38,27
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,30	7,75	7,24	7,29	7,26
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	91,50	85,27	57,70	49,40	48,68
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	40,36	40,69	39,80	38,25	36,42
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,40	17,06	16,28	17,58	16,21
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	147,77	145,77	151,26	161,44	174,56
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	52,52	51,91	48,97	55,04	51,23
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	109,45	113,84	106,62	114,35	112,08
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	179,66	180,26	194,18	171,87	172,79
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	145,31	137,62	145,07	139,01	138,57
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,39	22,23	22,01	22,17	23,83
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	57,41	53,30	56,83	59,81	61,43
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,24	19,13	21,62	16,84	17,84
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,98	80,15	80,22	79,82	78,04
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,32	17,44	16,23	15,97	16,65
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,81	1,75	1,70	1,22	1,33
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	86,37	80,82	79,74	72,12	73,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	145,76	138,93	127,24	123,36	126,11
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	74,39	68,06	71,23	87,80	92,67
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	348,65	306,49	307,16	300,30	319,73
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	562,51	515,70	544,52	489,48	508,99
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	85,27	75,81	45,31	30,55	30,91
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	75,01	62,08	37,42	24,84	24,83
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	48,96	46,14	35,04	22,27	22,96
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,55	5,60	7,20	8,97	8,98
Total Activo / Exigible Total (%)	167,67	168,60	166,11	161,94	157,29
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,69	1,20	4,61	7,33	8,04
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,69	1,20	4,61	7,33	8,04
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,16	2,47	4,06	4,97	5,28
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,41	2,82	4,55	4,90	5,35
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	89,55	87,56	89,24	101,25	98,63
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	61,91	93,19	157,25	196,47	206,38
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	24,99	37,92	62,58	75,15	75,17
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	247,77	245,77	251,26	261,44	274,56
EF) EFECTO FISCAL (%)	51,88	52,25	72,16	75,11	73,83
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	51,88	52,25	72,16	75,11	73,83
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	739	925	948	968	920
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	12,31	11,78	11,99	11,29	11,52
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,57	5,80	5,87	6,19	6,46
Número Medio total de trabajadores por empresa	17,88	17,57	17,86	17,48	17,98
Gasto medio / trabajador (euros)	22.607,40	22.206,16	22.535,97	22.293,42	22.336,42
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	28.090,75	28.294,00	30.385,20	30.879,85	31.118,92
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,48	78,48	74,17	72,19	71,78

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Extremadura - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	96	126	134	130	121
Total Activo (euros)	1.624.569.740	2.919.068.253	2.492.245.835	2.649.142.942	2.965.546.740
Cifra de negocios (euros)	1.198.681.571	1.707.618.008	1.733.505.243	1.838.013.654	1.649.901.992
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	7.219.898	30.068.377	47.535.586	79.792.234	72.940.018
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	88,02	60,56	63,33	60,88	48,22
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,81	37,72	38,78	37,84	32,53
Existencias / Total Activo (%)	18,41	12,53	12,75	12,58	10,00
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	9,18	12,17	11,14	12,75	11,17
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	42,64	53,16	46,18	49,97	55,75
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,03	6,20	6,11	5,97	5,33
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	91,36	76,19	59,66	49,74	54,73
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	23,13	25,90	35,58	37,27	36,53
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,08	11,08	16,41	15,29	12,33
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	332,32	286,04	181,06	168,30	173,76
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	53,81	28,49	38,11	32,87	25,45
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	94,32	100,53	100,84	102,92	90,70
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	152,47	146,41	156,78	150,61	142,97
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	125,31	134,70	127,54	125,09	122,11
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,17	25,18	23,10	23,67	27,38
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	43,55	27,71	34,79	32,87	27,32
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,03	26,58	16,07	18,88	22,01
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,97	76,65	79,17	78,50	74,78
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	14,45	12,65	13,95	14,40	15,15
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	3,64	3,50	2,28	2,43	3,04
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	94,99	81,16	77,84	65,82	74,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	140,04	132,76	121,41	107,52	112,70
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	27,28	64,64	59,72	77,85	59,23
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	174,97	263,50	222,18	230,35	229,39
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	315,95	484,28	380,15	405,56	429,13
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	85,79	66,56	45,42	35,91	40,76
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	79,61	59,14	35,63	28,11	34,06
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	52,13	47,39	33,57	28,16	31,15
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,69	5,84	7,34	9,55	8,56
Total Activo / Exigible Total (%)	130,09	134,96	155,23	159,42	157,55
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,92	3,98	5,36	8,08	6,73
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,92	3,98	5,36	8,08	6,73
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,37	3,47	4,45	6,00	4,97
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,57	5,93	6,40	8,65	8,93
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	73,78	58,50	69,56	69,38	55,64
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	88,13	157,72	180,91	192,89	180,51
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	20,39	40,86	64,37	71,89	65,93
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	432,32	386,04	281,06	268,30	273,76
EF) EFECTO FISCAL (%)	64,69	72,73	66,53	69,78	75,09
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	64,69	72,73	66,53	69,78	75,09
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	55,28	49,76	48,34	55,71	54,60
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	22,19	26,24	28,10	25,58	29,88
Número Medio total de trabajadores por empresa	77,47	76,00	76,44	81,29	84,48
Gasto medio / trabajador (euros)	24.733,80	23.345,92	23.082,68	23.856,21	24.441,33
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.038,94	40.806,83	35.434,14	33.851,47	36.593,59
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	68,63	57,21	65,14	70,47	66,79

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Galicia - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	25.323	25.427	26.319	27.395	25.526
Total Activo (euros)	10.867.430.038	10.466.288.659	10.655.807.991	11.528.711.169	10.193.037.841
Cifra de negocios (euros)	8.115.698.454	7.784.297.259	8.356.323.456	8.921.823.017	8.078.845.598
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	-19.238.539	13.837.706	93.362.768	158.906.048	190.480.985
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	121,01	110,43	108,93	105,49	109,47
Activo Corriente / Total Activo (%)	54,75	52,48	52,14	51,33	52,26
Existencias / Total Activo (%)	25,36	22,31	20,80	20,61	19,81
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,32	15,20	16,15	16,48	17,75
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,10	27,20	27,61	26,95	27,68
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,82	8,81	8,37	8,04	7,99
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	107,69	94,74	72,49	61,08	54,19
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	40,18	43,21	43,69	45,51	46,45
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	21,44	22,21	22,18	22,46	22,64
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	148,86	131,43	128,88	119,74	115,29
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	53,64	54,27	54,99	51,72	51,64
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	137,36	142,72	139,64	141,21	138,34
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	231,66	238,32	233,72	244,59	238,26
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	148,89	141,75	140,11	140,96	143,38
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,57	26,96	27,10	26,55	27,45
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	73,29	73,73	76,98	76,24	78,61
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,57	23,26	21,24	22,27	22,97
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,08	74,67	74,43	74,83	73,88
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,54	22,46	21,62	20,61	21,30
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,83	1,55	1,32	1,15	0,95
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	73,44	73,06	70,31	66,67	67,70
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	176,34	180,81	169,66	161,60	163,46
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	63,62	69,60	76,75	83,07	94,14
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	221,25	228,01	238,95	239,70	255,46
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	431,98	419,06	421,31	424,10	435,03
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	114,78	89,71	54,20	39,17	28,68
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	96,54	74,45	44,43	31,46	22,88
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	59,42	45,73	32,54	25,10	18,44
Recursos Generados / Exigible Total (%)	3,85	4,45	5,66	6,51	7,62
Total Activo / Exigible Total (%)	167,18	176,09	177,59	183,52	186,74
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	-0,44	0,31	2,01	3,03	4,02
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	-0,44	0,31	2,01	3,03	4,02
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,42	1,55	2,33	2,83	3,29
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	1,90	2,09	2,98	3,65	4,15
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,68	74,37	78,42	77,39	79,26
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	8,45	59,05	127,18	150,34	165,83
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	3,39	25,51	55,57	68,42	77,03
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	248,86	231,43	228,88	219,74	215,29
EF) EFECTO FISCAL (%)	-368,38	33,36	67,54	71,22	73,73
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	-368,38	33,36	67,54	71,22	73,73
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,85	2,78	2,73	2,70	2,67
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,65	0,64	0,67	0,73	0,75
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,49	3,42	3,40	3,43	3,42
Gasto medio / trabajador (euros)	22.975,02	22.970,83	23.108,93	22.784,70	22.937,94
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	26.720,67	26.544,11	27.807,85	28.135,76	28.432,45
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	85,98	86,54	83,10	80,98	80,68

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Galicia - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	4.151	4.004	4.151	4.392	3.989
Total Activo (euros)	11.387.762.611	10.344.451.158	10.551.216.590	11.263.230.643	9.680.869.397
Cifra de negocios (euros)	9.643.564.084	9.584.007.740	10.106.736.362	11.070.400.785	9.845.066.222
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	117.229.266	187.182.913	257.438.794	359.184.858	337.027.580
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	104,28	105,99	110,64	113,13	113,39
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,05	51,45	52,52	53,08	53,12
Existencias / Total Activo (%)	17,67	15,65	13,92	15,39	14,51
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,29	15,40	17,51	17,27	17,75
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,12	28,02	28,20	27,41	28,73
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,21	10,95	10,79	10,73	10,45
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	74,70	62,87	55,49	47,98	46,29
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,90	46,87	49,11	47,06	49,24
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	21,24	17,08	18,27	18,04	18,44
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	122,73	113,36	103,63	112,52	103,08
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	50,97	46,82	49,92	47,89	47,37
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	103,66	102,36	101,20	101,58	101,74
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	244,21	243,12	236,56	246,68	236,20
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,48	145,35	144,47	148,04	148,71
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,46	26,98	27,14	27,40	27,38
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	85,72	89,22	92,19	98,25	96,92
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,41	21,12	20,07	21,06	20,63
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,19	74,61	74,51	74,18	73,92
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,29	20,86	20,79	20,21	20,23
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,67	1,32	1,20	1,09	0,88
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	82,21	80,14	80,27	75,58	74,71
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	146,57	139,53	137,43	129,92	128,39
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	56,92	85,70	97,26	101,99	115,58
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	268,21	378,01	389,73	370,42	391,64
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	442,21	580,63	574,87	562,83	575,06
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	57,83	40,26	32,00	25,09	20,46
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	47,89	32,26	26,07	20,09	16,36
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	34,70	25,00	20,94	17,42	13,82
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,39	9,18	10,77	11,58	12,77
Total Activo / Exigible Total (%)	181,48	188,21	196,50	188,88	197,02
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,29	3,86	4,97	6,78	7,07
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,29	3,86	4,97	6,78	7,07
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,95	3,78	4,40	5,32	5,48
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,48	4,08	4,60	5,41	5,38
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	84,68	92,65	95,79	98,29	101,70
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	116,04	144,53	150,53	169,80	169,84
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	52,10	67,74	73,92	79,90	83,64
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	222,73	213,36	203,63	212,52	203,08
EF) EFECTO FISCAL (%)	67,02	70,66	74,95	75,09	76,03
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,02	70,66	74,95	75,09	76,03
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	3.818	3.722	3.867	4.103	3.730
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,05	14,15	14,03	13,99	13,67
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,24	4,25	4,54	4,76	4,90
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,29	18,39	18,56	18,75	18,57
Gasto medio / trabajador (euros)	26.426,73	26.751,22	27.087,77	27.067,17	26.967,34
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	32.949,89	33.331,76	34.795,82	35.759,14	35.932,25
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,20	80,26	77,85	75,69	75,05

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Galicia - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	466	502	520	579	486
Total Activo (euros)	7.388.811.486	8.086.682.591	9.401.737.123	9.346.113.518	7.393.801.137
Cifra de negocios (euros)	7.230.907.856	8.112.015.769	8.312.069.545	8.668.938.395	6.841.507.169
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	162.044.029	223.022.002	214.997.704	370.144.199	288.077.345
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	83,93	96,79	84,97	91,09	87,57
Activo Corriente / Total Activo (%)	45,63	49,18	45,94	47,67	46,69
Existencias / Total Activo (%)	11,47	12,26	12,46	13,18	13,05
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,41	13,52	13,93	14,30	14,50
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,46	25,23	22,26	21,56	23,12
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,77	13,07	11,77	13,24	12,63
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	59,57	54,45	53,39	41,89	42,84
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,23	43,75	43,36	42,93	48,31
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,86	22,06	21,20	25,04	19,82
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	154,89	128,56	130,61	132,92	107,01
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	54,59	57,92	52,26	55,92	43,86
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	82,13	85,75	95,13	85,97	92,69
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	235,55	251,01	295,02	297,46	300,60
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	121,83	128,02	131,35	126,23	133,88
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,59	23,18	23,18	24,89	25,54
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	84,08	92,16	92,07	107,09	102,22
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,54	12,47	13,14	12,73	17,51
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,68	78,31	78,19	76,40	76,15
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,19	15,96	15,49	16,24	17,07
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,58	1,50	1,61	1,33	0,94
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	84,52	84,94	80,42	78,73	75,45
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	108,43	115,50	120,52	109,70	113,82
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	35,29	45,62	45,35	44,40	68,82
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	254,97	269,61	241,05	211,17	293,01
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	386,83	407,64	389,32	341,87	467,59
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	41,27	35,27	38,35	23,79	18,22
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	32,52	28,51	30,21	18,84	14,70
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	28,42	24,82	28,99	18,14	12,73
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,93	10,76	8,66	11,94	13,19
Total Activo / Exigible Total (%)	164,56	177,78	176,56	175,23	193,45
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,59	6,30	5,27	9,22	8,07
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,59	6,30	5,27	9,22	8,07
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,74	5,27	4,71	6,56	5,91
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,84	5,25	5,33	7,07	6,38
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	97,86	100,31	88,41	92,75	92,53
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	172,01	163,40	160,93	189,03	176,58
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	67,48	71,49	69,79	81,16	85,30
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	254,89	228,56	230,61	232,92	207,01
EF) EFECTO FISCAL (%)	68,56	73,20	69,59	74,40	77,35
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,56	73,20	69,59	74,40	77,35
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	420	452	471	533	448
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	63,77	64,78	64,24	59,07	58,16
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	22,70	20,73	20,86	23,42	24,20
Número Medio total de trabajadores por empresa	86,47	85,52	85,10	82,50	82,36
Gasto medio / trabajador (euros)	28.685,80	30.403,75	29.661,67	30.019,72	29.932,89
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.235,68	42.083,97	42.082,72	44.130,58	43.138,66
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	73,11	72,25	70,48	68,02	69,39

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Madrid - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	69.637	67.668	75.489	77.136	68.695
Total Activo (euros)	42.046.450.303	40.023.506.054	44.723.319.183	44.484.174.961	38.446.880.856
Cifra de negocios (euros)	21.411.592.775	20.264.529.127	22.957.285.064	24.055.514.045	21.619.747.426
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	194.688.261	324.869.134	597.240.338	883.066.669	878.780.497
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	66,98	65,37	64,91	66,71	67,38
Activo Corriente / Total Activo (%)	40,11	39,53	39,36	40,01	40,26
Existencias / Total Activo (%)	11,43	10,40	10,01	9,63	9,21
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,49	17,19	17,40	18,31	18,97
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,44	31,50	30,37	29,72	29,53
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,34	6,28	6,03	5,99	6,09
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	81,49	70,90	57,81	47,28	44,02
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,72	48,28	48,02	49,21	50,23
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,02	19,93	20,22	20,30	21,77
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	123,60	107,10	108,25	103,23	99,08
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	39,47	38,15	39,86	37,92	37,82
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	123,29	125,75	124,60	122,29	121,02
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	221,03	229,79	235,40	243,94	245,73
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	122,74	122,82	121,01	124,22	124,72
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,93	29,55	29,81	29,52	29,81
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	46,99	47,50	50,37	53,71	56,77
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,19	23,53	21,16	23,15	22,79
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,36	72,70	72,33	72,40	72,06
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,63	22,63	21,94	20,78	20,80
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,27	1,81	1,72	1,49	1,30
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	86,90	85,68	84,58	81,26	77,91
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	222,28	224,22	219,09	205,96	194,75
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	68,56	80,08	82,30	95,44	99,90
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	248,63	273,39	268,14	283,00	275,89
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	368,94	392,47	382,29	395,92	377,91
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	71,35	53,07	39,73	28,84	24,29
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	57,75	42,19	31,78	23,25	19,49
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	45,78	32,90	27,81	21,36	17,95
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,57	5,40	6,10	7,42	8,21
Total Activo / Exigible Total (%)	180,91	193,37	192,38	196,87	200,92
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,04	1,68	2,78	4,03	4,55
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,04	1,68	2,78	4,03	4,55
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,00	2,18	2,77	3,46	3,76
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,93	4,30	5,40	6,40	6,69
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	50,92	50,63	51,33	54,08	56,23
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	94,35	119,67	141,98	155,95	160,24
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	42,20	57,78	68,18	76,73	80,49
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	223,60	207,10	208,25	203,23	199,08
EF) EFECTO FISCAL (%)	54,83	64,53	70,63	74,71	75,47
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	54,83	64,53	70,63	74,71	75,47
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	40.406	39.275	42.205	42.182	37.662
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,80	2,76	2,73	2,73	2,74
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,47	0,45	0,49	0,52	0,55
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,26	3,22	3,22	3,26	3,29
Gasto medio / trabajador (euros)	26.770,28	26.705,43	26.723,26	26.254,22	26.380,83
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	32.112,95	32.183,11	33.204,21	33.802,36	34.361,10
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	83,36	82,98	80,48	77,67	76,78

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Madrid - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	11.904	10.980	12.432	13.027	11.685
Total Activo (euros)	47.847.395.660	42.041.348.898	49.918.172.074	51.290.578.110	42.866.373.845
Cifra de negocios (euros)	31.449.934.534	29.066.810.674	34.492.298.088	37.241.468.900	32.036.946.922
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	381.616.756	501.835.647	934.209.804	1.370.353.108	1.305.658.145
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	81,18	81,94	77,68	81,45	85,08
Activo Corriente / Total Activo (%)	44,81	45,04	43,72	44,88	45,97
Existencias / Total Activo (%)	10,78	9,73	9,22	9,19	10,09
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,87	17,59	16,68	18,44	18,32
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,73	23,78	22,60	21,33	21,19
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,93	9,51	9,30	9,60	9,51
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	74,21	65,44	52,91	43,37	39,81
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,78	40,14	43,32	42,92	43,93
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	12,90	14,57	15,93	13,56	15,42
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	151,37	149,13	130,87	133,00	127,64
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	42,42	45,67	42,74	41,51	44,39
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	100,93	102,14	93,71	98,62	98,53
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	272,84	288,63	309,96	331,33	326,80
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	131,11	129,32	128,96	132,55	131,98
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,85	29,24	29,13	28,83	29,76
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	76,23	85,01	89,06	98,13	104,95
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,85	19,80	19,93	21,42	20,38
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,20	72,86	72,92	73,02	71,97
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,51	22,39	21,67	20,64	21,43
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,55	2,18	2,10	1,83	1,53
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	93,54	92,69	92,18	86,17	85,48
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	177,98	175,74	159,13	154,52	155,78
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	89,03	88,22	89,50	119,70	112,51
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	398,73	365,00	346,87	421,15	384,03
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	600,99	536,17	501,64	604,48	550,41
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	67,75	55,74	43,62	33,22	27,23
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	56,69	45,62	35,43	27,26	22,44
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	54,15	43,54	36,43	28,16	22,53
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,14	5,77	7,01	8,27	9,03
Total Activo / Exigible Total (%)	166,06	167,06	176,41	175,19	178,34
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,00	2,97	4,32	6,23	6,93
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,00	2,97	4,32	6,23	6,93
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,96	3,30	4,09	4,87	5,08
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,50	4,77	5,91	6,71	6,80
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	65,73	69,14	69,10	72,61	74,74
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	108,84	135,38	149,04	169,46	176,55
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	43,30	54,34	64,56	72,73	77,55
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	251,37	249,13	230,87	233,00	227,64
EF) EFECTO FISCAL (%)	62,31	66,59	70,93	75,36	77,31
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	62,31	66,59	70,93	75,36	77,31
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	10.416	9.605	10.733	11.182	10.080
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,21	15,39	15,27	15,05	14,95
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,76	3,67	3,72	3,97	4,06
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,97	19,06	19,00	19,02	19,01
Gasto medio / trabajador (euros)	30.866,43	30.677,59	31.037,61	30.500,35	30.418,01
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	37.774,35	37.131,22	39.315,66	39.686,26	39.539,98
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	81,71	82,62	78,94	76,85	76,93

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Madrid - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.318	2.167	2.555	2.691	2.301
Total Activo (euros)	55.993.508.799	53.710.143.217	68.096.170.798	72.995.210.644	61.078.023.355
Cifra de negocios (euros)	35.986.502.108	33.973.848.499	40.765.486.373	42.994.058.813	36.425.761.954
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	828.647.025	823.335.588	1.152.745.919	1.986.704.458	1.647.885.464
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	81,02	68,88	65,68	62,57	65,69
Activo Corriente / Total Activo (%)	44,76	40,79	39,64	38,49	39,65
Existencias / Total Activo (%)	9,67	7,79	6,15	5,37	6,61
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,66	15,69	15,72	16,68	16,76
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	21,27	18,41	17,66	15,23	13,53
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,02	12,26	12,36	13,07	14,33
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	61,29	59,55	56,32	42,25	41,80
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	37,11	43,18	37,95	42,66	36,18
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	11,12	12,14	9,56	10,44	10,48
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	169,50	131,61	163,54	134,39	176,42
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,97	42,28	45,61	42,81	42,27
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	90,52	85,94	87,08	85,58	85,29
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	326,54	381,67	388,88	459,72	519,63
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	131,90	123,62	118,52	118,06	120,86
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,95	28,28	28,64	29,95	29,42
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	87,45	97,14	97,09	115,82	129,69
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,12	17,50	13,89	14,45	16,66
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,38	74,07	73,77	72,55	73,06
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,90	20,10	19,47	19,52	19,21
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,67	2,26	2,85	2,39	2,55
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	98,18	98,03	106,19	99,86	99,27
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	161,72	151,52	168,33	156,44	150,95
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	72,95	73,11	92,86	105,10	92,54
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	407,24	392,28	465,72	463,58	404,38
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	687,52	628,22	708,85	685,24	626,23
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	53,66	48,23	50,16	34,08	36,03
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	44,85	40,92	42,03	28,82	31,12
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	44,82	37,67	43,97	29,86	32,78
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,08	6,67	6,25	8,22	7,26
Total Activo / Exigible Total (%)	159,00	175,98	161,15	174,41	156,68
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,99	3,55	4,46	6,38	7,46
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,99	3,55	4,46	6,38	7,46
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,82	3,49	4,05	4,88	4,88
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,95	5,52	6,77	8,29	8,19
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	64,27	63,25	59,86	58,90	59,64
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	148,64	136,83	152,74	166,84	190,38
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	55,15	59,08	57,96	71,18	68,87
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	269,50	231,61	263,54	234,39	276,42
EF) EFECTO FISCAL (%)	70,22	74,34	72,03	78,32	80,22
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,22	74,34	72,03	78,32	80,22
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	1.995	1.880	2.214	2.314	1.967
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	71,38	71,90	69,77	68,98	68,07
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	17,45	17,91	18,28	19,23	20,28
Número Medio total de trabajadores por empresa	88,83	89,81	88,05	88,21	88,35
Gasto medio / trabajador (euros)	35.802,32	36.156,13	36.211,31	35.918,75	35.360,09
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	47.369,66	46.896,68	48.505,72	49.998,80	48.350,46
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,58	77,10	74,65	71,84	73,13

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Murcia - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	10.414	11.145	11.221	11.996	11.805
Total Activo (euros)	5.651.795.189	5.874.030.762	5.673.495.587	6.010.236.302	6.018.968.213
Cifra de negocios (euros)	3.799.693.340	4.184.989.247	4.236.861.405	4.722.711.931	4.641.894.370
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	7.440.352	41.394.360	67.070.042	126.063.261	148.110.420
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	110,91	103,66	101,98	104,22	98,71
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,59	50,90	50,49	51,03	49,67
Existencias / Total Activo (%)	23,21	19,81	19,54	19,02	18,35
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,78	13,82	13,73	14,69	14,96
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,10	34,25	31,63	32,99	33,56
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,54	6,43	6,29	6,15	6,17
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	94,20	75,76	62,61	49,17	45,67
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,25	42,06	43,28	44,31	45,70
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,17	19,20	18,90	18,75	19,70
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	161,40	137,74	131,04	125,66	118,80
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	53,95	51,56	52,93	51,26	48,80
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	132,98	127,08	130,05	128,17	129,07
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	196,22	192,65	206,73	200,37	200,26
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	141,77	138,83	136,76	139,73	137,77
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,18	22,21	22,54	22,93	23,87
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	47,07	46,20	53,22	54,61	54,86
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,09	23,69	21,26	21,82	21,88
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,51	79,43	79,19	78,57	77,77
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,45	17,84	17,67	16,80	16,95
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,09	1,59	1,41	1,23	1,09
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	89,99	88,44	84,11	80,44	77,39
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	194,39	179,52	174,70	165,47	162,32
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	57,71	67,91	78,38	90,20	94,26
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	243,21	273,81	285,15	302,44	288,60
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	449,03	462,95	476,67	493,99	467,79
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	91,39	61,59	47,07	31,51	25,47
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	80,75	52,28	39,00	25,74	20,56
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	61,00	38,90	33,09	23,37	18,56
Recursos Generados / Exigible Total (%)	3,72	5,02	5,61	7,42	8,34
Total Activo / Exigible Total (%)	161,96	172,60	176,31	179,58	184,18
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,34	1,68	2,73	4,73	5,38
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,34	1,68	2,73	4,73	5,38
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,74	2,16	2,70	3,75	4,09
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,58	3,04	3,61	4,77	5,30
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	67,23	71,25	74,68	78,58	77,12
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	50,26	113,35	140,89	167,56	173,78
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	19,23	47,68	60,98	74,25	79,42
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	261,40	237,74	231,04	225,66	218,80
EF) EFECTO FISCAL (%)	39,44	68,29	71,88	75,35	75,76
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	39,44	68,29	71,88	75,35	75,76
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,68	2,66	2,57	2,59	2,59
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,75	0,77	0,83	0,90	0,94
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,43	3,43	3,40	3,49	3,53
Gasto medio / trabajador (euros)	22.784,86	22.598,82	22.629,46	22.426,49	22.853,34
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	26.886,24	27.021,04	27.970,21	28.981,01	30.644,41
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	84,75	83,63	80,91	77,38	74,58

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Murcia - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.046	2.155	2.142	2.508	2.564
Total Activo (euros)	6.257.328.096	6.604.122.897	6.389.348.024	7.547.268.885	7.638.824.823
Cifra de negocios (euros)	5.523.108.829	6.221.148.944	6.245.520.869	7.300.116.817	7.328.143.051
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	82.496.520	97.194.381	145.642.801	217.618.501	313.033.794
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	134,63	111,85	111,79	120,71	108,63
Activo Corriente / Total Activo (%)	57,38	52,80	52,78	54,69	52,07
Existencias / Total Activo (%)	20,34	15,58	14,72	18,15	15,36
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,44	14,81	14,59	14,09	15,41
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,97	31,21	30,57	28,53	28,87
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,72	8,11	7,67	7,87	7,89
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	65,69	63,23	50,72	43,79	35,71
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,53	45,05	44,69	48,65	49,15
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,96	17,96	16,87	18,22	19,31
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	119,64	121,97	123,79	105,54	103,47
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	53,64	54,86	52,77	49,96	49,19
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	100,34	103,62	101,09	100,34	103,66
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	224,65	206,89	214,11	233,75	232,15
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	159,83	140,08	148,01	152,22	144,09
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,08	21,70	21,26	22,06	23,65
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	67,26	65,50	67,98	74,79	78,58
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	25,45	18,44	18,66	22,10	19,91
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,49	79,74	80,16	79,37	77,73
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,24	16,28	15,92	15,96	16,30
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,61	1,38	1,28	1,02	0,91
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	97,54	86,74	87,57	84,58	80,90
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	151,64	138,05	134,33	129,82	131,18
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	63,33	68,70	74,62	88,73	98,69
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	367,63	357,96	388,41	376,50	359,11
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	591,75	539,21	571,94	587,46	535,06
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	51,81	46,86	35,40	25,42	17,49
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	43,51	39,03	29,57	20,22	14,09
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	36,83	32,42	27,02	19,16	13,62
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,06	7,28	8,36	9,99	12,54
Total Activo / Exigible Total (%)	183,58	181,99	180,78	194,75	196,65
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,90	3,27	5,10	5,93	8,34
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,90	3,27	5,10	5,93	8,34
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,26	3,33	4,23	4,86	6,16
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,69	3,53	4,33	5,03	6,43
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	88,27	94,20	97,75	96,73	95,93
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	124,08	135,33	157,51	163,98	174,78
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	56,49	60,97	70,38	79,78	85,90
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	219,64	221,97	223,79	205,54	203,47
EF) EFECTO FISCAL (%)	71,64	72,59	76,60	74,33	77,39
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	71,64	72,59	76,60	74,33	77,39
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	1.834	1.910	1.894	2.199	2.263
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,85	13,71	13,08	13,18	13,26
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,60	4,97	5,62	5,71	5,75
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,45	18,68	18,70	18,88	19,01
Gasto medio / trabajador (euros)	24.748,68	24.827,73	24.419,10	24.477,66	24.274,31
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.626,50	32.690,82	32.330,50	33.598,88	34.350,33
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,25	75,95	75,53	72,85	70,67

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Murcia - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	277	309	288	373	338
Total Activo (euros)	3.782.686.453	5.420.017.551	4.615.674.090	5.224.495.630	4.837.676.047
Cifra de negocios (euros)	4.486.146.808	5.570.714.490	5.804.435.999	7.085.886.639	6.086.064.103
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	39.370.285	125.932.630	124.232.561	190.002.905	218.970.808
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	121,21	112,62	123,49	124,46	149,18
Activo Corriente / Total Activo (%)	54,79	52,97	55,25	55,45	59,87
Existencias / Total Activo (%)	15,07	19,02	18,74	14,70	21,82
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,22	11,34	12,13	13,92	12,64
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,44	22,84	26,32	27,63	26,92
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,85	9,97	10,00	10,07	10,50
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	75,43	49,50	49,44	43,35	38,43
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,06	44,58	44,46	41,42	45,76
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,37	22,86	20,97	23,96	25,71
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	162,74	124,33	124,90	141,43	118,51
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	67,40	56,80	56,62	69,71	69,06
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	81,62	91,10	96,08	91,32	93,56
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	184,18	279,18	242,57	213,23	219,73
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	135,74	140,51	147,02	137,30	152,19
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	16,80	17,04	15,39	16,82	17,57
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	61,44	76,66	73,52	82,58	82,10
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	12,25	16,29	15,19	10,60	15,12
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	84,86	85,14	86,04	84,71	84,22
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	12,70	11,52	10,77	11,88	11,82
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,23	1,16	0,93	0,66	0,54
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	87,70	80,16	69,87	71,56	73,56
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	100,08	100,71	90,34	89,70	95,37
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	34,51	37,23	46,59	46,88	51,34
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	298,97	252,85	294,34	265,29	252,75
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	436,82	434,87	478,08	399,34	431,96
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	58,29	33,85	30,26	19,72	13,00
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	45,58	27,15	24,35	15,55	10,47
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	34,34	25,85	21,94	13,91	9,20
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,84	8,30	9,58	10,96	13,56
Total Activo / Exigible Total (%)	161,45	180,43	180,06	170,70	184,38
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,73	5,21	6,05	8,78	9,89
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,73	5,21	6,05	8,78	9,89
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,19	4,38	4,80	5,74	6,46
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,69	4,26	3,81	4,23	5,14
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	118,60	102,78	125,75	135,63	125,81
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	142,99	163,43	170,14	203,88	195,64
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	54,42	72,85	75,65	84,45	89,53
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	262,74	224,33	224,90	241,43	218,51
EF) EFECTO FISCAL (%)	59,91	72,81	74,18	74,98	78,25
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	59,91	72,81	74,18	74,98	78,25
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	245	263	241	323	296
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	59,08	57,91	57,15	57,83	57,03
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	25,47	29,02	24,25	25,06	23,36
Número Medio total de trabajadores por empresa	84,55	86,94	81,39	82,88	80,39
Gasto medio / trabajador (euros)	24.180,23	24.048,54	25.520,19	24.866,97	26.600,13
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.753,12	33.999,47	34.858,76	34.545,41	38.357,24
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,15	70,73	73,21	71,98	69,35

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Navarra - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	5.057	5.385	5.975	6.365	6.166
Total Activo (euros)	2.717.233.329	2.922.132.696	3.448.130.766	3.436.135.824	3.360.500.018
Cifra de negocios (euros)	2.035.963.802	2.118.090.580	2.442.080.203	2.629.120.053	2.523.961.290
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	557.605	13.046.102	40.141.473	75.833.845	92.058.120
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	88,62	84,49	88,20	90,39	83,43
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,98	45,77	46,87	47,48	45,48
Existencias / Total Activo (%)	14,30	13,07	15,45	13,28	11,19
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,74	18,61	17,63	19,38	20,02
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,23	31,98	31,19	30,17	29,31
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,00	10,72	10,06	10,07	10,11
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	99,44	88,48	72,94	57,92	51,97
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	47,05	49,47	48,95	50,95	54,64
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,86	19,30	19,68	18,61	18,14
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	112,56	102,14	104,29	96,25	83,01
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	39,12	38,49	39,12	37,81	34,27
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	112,99	116,35	116,43	111,79	111,38
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	216,32	225,76	230,44	240,48	254,11
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	141,15	139,36	140,89	143,23	141,66
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,38	30,46	31,57	31,70	32,32
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	70,75	69,04	71,69	80,40	82,81
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	25,17	24,81	26,47	26,19	26,58
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	70,07	71,21	69,91	69,65	69,00
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	25,33	24,55	23,42	23,46	23,73
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,56	1,35	1,43	1,21	0,95
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	72,38	69,85	71,03	70,59	69,27
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	154,59	150,11	155,35	148,41	146,96
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	88,49	89,34	88,72	113,25	142,09
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	331,70	314,72	298,69	355,63	403,55
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	503,11	473,57	473,41	524,77	559,56
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	97,92	68,57	46,49	29,55	20,64
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	81,83	57,79	39,47	25,76	17,91
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	31,89	25,22	23,52	17,66	12,49
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,94	7,67	8,43	10,70	12,57
Total Activo / Exigible Total (%)	188,84	197,90	195,88	203,89	220,47
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,04	0,90	2,38	4,33	5,01
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,04	0,90	2,38	4,33	5,01
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,43	1,69	2,56	3,60	3,98
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	1,91	2,33	3,62	4,70	5,30
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,93	72,48	70,82	76,51	75,11
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	37,97	85,10	123,59	145,60	150,19
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	17,86	42,10	60,50	74,19	82,07
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	212,56	202,14	204,29	196,25	183,01
EF) EFECTO FISCAL (%)	8,02	62,68	75,05	82,71	83,89
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	8,02	62,68	75,05	82,71	83,89
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	3.556	3.733	3.929	4.202	4.034
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,95	2,89	2,84	2,81	2,80
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,56	0,53	0,56	0,59	0,59
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,50	3,42	3,40	3,41	3,39
Gasto medio / trabajador (euros)	34.407,60	33.841,66	33.857,17	34.146,12	34.716,74
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	41.079,89	40.274,43	41.808,41	43.999,43	45.266,79
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	83,76	84,03	80,98	77,61	76,69

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Navarra - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.078	1.001	1.120	1.234	1.216
Total Activo (euros)	4.006.608.056	3.798.884.666	4.454.896.235	5.006.339.719	4.642.972.332
Cifra de negocios (euros)	3.129.029.101	3.043.668.206	3.789.847.507	4.242.377.639	3.963.643.718
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	18.026.468	36.288.798	79.681.779	152.610.558	144.944.192
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	79,85	87,92	87,62	92,85	92,67
Activo Corriente / Total Activo (%)	44,40	46,79	46,70	48,15	48,10
Existencias / Total Activo (%)	12,80	13,78	12,66	14,52	14,05
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,59	15,25	15,53	16,16	15,61
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,85	27,32	29,00	26,19	28,95
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	13,18	12,83	11,66	11,81	11,21
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	88,71	78,56	65,40	50,36	50,97
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,05	49,02	51,80	48,63	53,33
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	13,51	19,04	16,29	26,11	16,87
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	121,99	104,00	93,04	105,62	87,52
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	34,05	37,10	35,51	47,82	35,31
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	94,22	90,63	91,93	92,62	93,23
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	277,81	266,93	254,44	258,31	255,29
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	138,71	151,79	144,08	134,83	147,74
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,27	28,31	28,44	27,06	29,14
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	85,13	83,02	83,42	87,54	85,93
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,32	24,62	24,09	18,64	25,77
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,66	73,30	73,13	74,34	72,31
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,06	22,13	20,16	19,23	20,86
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,97	1,71	1,42	1,36	0,98
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,24	79,31	78,19	74,72	78,44
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	130,06	123,78	122,57	115,22	127,06
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	75,46	66,74	90,57	60,29	120,89
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	390,24	315,57	395,82	225,96	412,83
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	611,69	497,75	603,10	362,02	622,84
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	77,39	58,80	40,39	27,36	21,20
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	71,75	52,93	34,58	24,22	18,04
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	38,65	30,62	23,44	18,70	13,19
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,26	8,75	10,73	11,96	13,64
Total Activo / Exigible Total (%)	181,97	196,16	207,48	194,68	214,26
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,00	1,95	3,45	6,27	5,85
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,00	1,95	3,45	6,27	5,85
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,15	2,58	3,50	4,74	4,66
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,75	3,22	4,12	5,59	5,46
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	78,10	80,12	85,07	84,74	85,37
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	62,66	95,86	126,29	155,81	153,69
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	28,22	46,99	65,42	75,78	81,96
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	221,99	204,00	193,04	205,62	187,52
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,16	78,76	78,01	84,87	81,79
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,16	78,76	78,01	84,87	81,79
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	1.009	940	1.010	1.111	1.116
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,07	15,51	15,56	15,06	14,84
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,45	3,43	3,78	4,01	4,24
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,52	18,95	19,34	19,07	19,08
Gasto medio / trabajador (euros)	35.573,50	35.545,38	35.382,10	35.535,79	35.631,86
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	43.733,48	44.428,19	47.546,97	47.681,43	48.617,90
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	81,34	80,01	74,42	74,53	73,29

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Navarra - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	173	170	209	227	232
Total Activo (euros)	5.008.580.075	3.980.706.872	4.684.955.874	4.858.339.216	4.806.726.880
Cifra de negocios (euros)	3.361.263.250	3.202.114.078	3.740.163.079	4.439.197.248	4.321.165.408
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	70.231.714	82.327.494	136.967.196	217.866.702	270.139.493
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	88,10	99,15	101,73	98,87	98,42
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,84	49,79	50,43	49,72	49,60
Existencias / Total Activo (%)	20,35	19,49	20,41	16,36	17,13
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,56	12,49	11,90	12,24	13,45
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	19,46	24,48	25,71	24,15	24,28
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	13,86	15,23	14,87	14,01	13,44
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	65,79	64,33	56,67	43,00	36,73
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	31,71	40,42	43,16	38,90	44,20
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	12,33	15,56	15,14	15,92	16,57
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	215,38	147,39	131,71	157,08	126,24
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	36,75	44,33	43,82	46,24	43,71
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	89,67	83,27	88,94	83,56	88,83
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	375,70	283,05	270,48	283,09	286,60
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,54	145,52	147,76	150,18	144,50
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,66	23,16	24,23	23,38	25,62
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	85,04	76,10	75,26	88,43	94,87
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	29,74	23,71	25,00	19,81	21,34
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,70	78,23	77,39	78,10	75,63
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	14,32	15,04	16,14	15,00	15,39
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	3,21	1,65	1,53	1,34	1,06
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	74,97	80,37	82,39	83,98	76,93
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	105,07	103,51	115,63	107,91	108,58
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	40,48	45,36	53,27	52,84	62,43
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	239,92	274,00	300,33	307,35	302,01
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	569,69	555,18	611,27	530,48	555,62
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	60,61	39,13	29,42	21,47	14,44
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	51,00	31,52	25,64	18,76	13,03
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	52,63	22,93	18,06	15,58	10,68
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,00	9,73	11,87	12,88	15,92
Total Activo / Exigible Total (%)	146,43	167,85	175,92	163,66	179,21
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,42	5,12	6,77	11,53	12,71
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,42	5,12	6,77	11,53	12,71
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,23	4,22	4,75	6,54	7,28
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,30	5,24	5,95	7,15	8,10
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	67,11	80,44	79,83	91,37	89,90
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	154,54	169,41	172,31	208,86	196,76
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	49,00	68,48	74,36	81,24	86,97
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	315,38	247,39	231,71	257,08	226,24
EF) EFECTO FISCAL (%)	67,64	71,61	82,71	84,46	88,77
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,64	71,61	82,71	84,46	88,77
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	155	157	195	208	212
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	61,00	65,88	66,44	64,11	61,74
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	14,32	14,76	15,25	17,41	18,45
Número Medio total de trabajadores por empresa	75,32	80,64	81,69	81,51	80,19
Gasto medio / trabajador (euros)	36.585,14	36.983,22	36.006,28	36.844,76	36.723,91
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	53.001,01	54.643,30	52.053,63	54.636,76	56.500,99
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	69,03	67,68	69,17	67,44	65,00

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

PaísVasco - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	17.937	18.272	20.136	20.446	20.687
Total Activo (euros)	9.763.373.432	10.116.207.996	10.735.159.092	11.162.924.569	11.268.896.333
Cifra de negocios (euros)	7.068.781.448	7.004.682.301	7.990.488.439	8.279.220.152	8.330.060.685
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	36.931.165	71.968.760	177.710.203	270.847.315	308.048.236
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	96,55	87,48	90,38	92,59	93,82
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,09	46,66	47,47	48,08	48,41
Existencias / Total Activo (%)	16,04	13,78	12,98	12,92	12,55
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,58	18,21	18,58	19,62	20,52
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,64	26,00	26,51	25,89	25,81
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,88	9,76	9,58	9,24	9,22
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	87,81	78,06	60,52	49,64	46,53
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,65	47,07	48,42	51,52	52,52
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,72	15,96	16,44	17,10	18,06
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	119,04	112,45	106,52	94,08	90,42
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,29	40,57	40,80	40,12	39,13
COBERTURA					
Acree. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	120,33	123,59	117,10	119,13	116,85
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	252,50	273,63	267,89	275,66	278,51
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	142,27	138,62	140,44	142,20	144,35
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,50	31,65	31,97	32,42	33,03
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	82,51	84,30	89,75	92,88	94,61
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,08	25,71	24,85	26,22	27,44
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	70,24	70,11	69,74	69,13	68,47
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	25,10	25,56	25,04	24,61	24,90
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,65	1,36	1,17	0,98	0,89
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	77,81	77,15	77,73	75,87	75,59
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	182,52	185,58	176,37	175,79	172,58
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	99,66	112,00	123,32	139,78	148,95
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	350,53	372,99	395,00	409,41	401,27
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	552,91	567,04	572,18	592,71	568,55
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	75,92	56,99	34,37	22,97	19,31
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	62,66	46,99	28,89	19,19	16,39
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	38,48	29,02	20,67	15,01	12,80
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,72	6,14	8,13	9,94	10,77
Total Activo / Exigible Total (%)	184,00	188,93	193,88	206,29	210,60
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,83	1,51	3,42	4,71	5,21
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,83	1,51	3,42	4,71	5,21
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,91	2,01	3,00	3,77	3,99
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,64	2,90	4,03	5,09	5,40
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	72,40	69,24	74,43	74,17	73,92
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	81,64	112,56	146,83	156,79	159,17
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	37,27	52,98	71,10	80,78	83,59
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	219,04	212,45	206,52	194,08	190,42
EF) EFECTO FISCAL (%)	53,13	66,87	77,56	79,61	81,92
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	53,13	66,87	77,56	79,61	81,92
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	12.640	12.884	14.056	14.064	14.333
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,01	3,00	2,96	2,96	2,92
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,55	0,53	0,57	0,61	0,62
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,56	3,53	3,53	3,56	3,54
Gasto medio / trabajador (euros)	32.203,81	32.171,98	32.389,52	32.616,69	33.136,33
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	37.674,00	37.182,16	39.424,77	40.712,86	41.768,10
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	85,48	86,53	82,16	80,11	79,33

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

PaísVasco - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	4.269	4.114	4.606	4.670	4.687
Total Activo (euros)	12.901.848.797	13.226.367.359	15.471.458.940	15.541.785.018	15.420.189.903
Cifra de negocios (euros)	11.179.364.547	11.373.110.017	13.279.036.028	13.860.269.908	13.572.767.959
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	172.978.197	216.998.960	343.800.498	490.081.018	551.856.930
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	107,42	102,63	111,88	124,14	114,21
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,79	50,65	52,80	55,38	53,32
Existencias / Total Activo (%)	14,56	13,31	13,89	14,85	12,26
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,03	17,01	17,02	17,85	18,92
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	23,66	23,59	22,74	21,47	22,50
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	13,19	12,74	12,61	12,86	12,76
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	69,95	64,69	56,34	46,68	44,51
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,60	51,16	48,50	50,25	51,32
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	14,06	13,80	14,68	16,42	15,84
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	105,78	95,47	106,20	99,00	94,87
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	40,76	40,01	44,53	43,50	42,62
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	95,72	92,59	89,84	88,95	90,23
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	300,30	302,81	304,26	324,55	311,70
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	153,24	150,56	152,37	162,62	155,76
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,70	30,06	30,75	30,48	31,79
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	112,44	109,60	116,07	126,57	124,40
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,35	25,67	25,63	28,11	26,62
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,38	71,71	71,03	71,45	70,01
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	24,87	24,08	23,67	23,16	24,09
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,36	1,18	1,30	1,07	0,86
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	84,85	86,01	92,80	92,51	91,58
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	148,10	143,04	150,66	146,54	151,33
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	111,61	124,90	117,42	118,91	144,66
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	489,52	528,16	496,24	476,92	500,95
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	734,92	776,34	721,83	704,76	706,09
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	46,85	38,21	33,43	23,30	17,38
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	41,48	32,69	28,88	20,18	14,75
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	26,49	21,84	21,93	16,20	11,68
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,68	9,51	9,88	11,89	13,25
Total Activo / Exigible Total (%)	194,54	204,75	194,17	201,01	205,41
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,76	3,21	4,58	6,28	6,97
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,76	3,21	4,58	6,28	6,97
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,85	3,10	3,86	4,75	5,11
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,29	3,61	4,50	5,32	5,80
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	86,65	85,99	85,83	89,18	88,02
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	120,41	131,56	146,63	158,81	166,06
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	58,51	67,30	71,11	79,81	85,21
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	205,78	195,47	206,20	199,00	194,87
EF) EFECTO FISCAL (%)	80,43	78,53	80,86	83,22	82,25
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	80,43	78,53	80,86	83,22	82,25
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	3.955	3.811	4.238	4.317	4.331
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,80	15,16	15,18	15,06	15,07
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,59	3,31	3,48	3,76	3,97
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,39	18,47	18,66	18,82	19,04
Gasto medio / trabajador (euros)	35.123,44	35.607,00	36.075,29	36.100,29	36.304,34
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.464,68	43.074,30	45.979,13	46.591,08	47.238,00
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	82,71	82,66	78,46	77,48	76,85

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

PaísVasco - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	594	641	741	753	768
Total Activo (euros)	11.423.266.220	14.286.681.160	18.751.029.937	17.941.254.364	17.733.089.409
Cifra de negocios (euros)	9.826.950.338	10.518.029.063	13.614.362.070	13.872.970.245	13.881.108.245
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	224.982.660	216.746.017	527.433.939	674.265.957	567.056.343
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	85,21	80,25	76,20	73,56	84,38
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,01	44,52	43,25	42,38	45,76
Existencias / Total Activo (%)	11,41	11,10	11,32	9,98	11,62
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,72	13,95	15,36	13,90	15,45
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	23,98	20,56	21,09	19,14	20,91
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,56	13,02	11,90	12,99	12,78
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	60,45	63,83	47,15	39,82	45,17
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,72	46,97	47,15	51,31	47,02
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	13,73	13,94	14,04	16,49	15,15
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	101,13	112,90	112,09	94,90	112,68
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	46,68	43,71	39,13	40,13	42,55
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	90,25	90,78	98,91	88,00	89,49
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	284,37	338,41	340,84	372,92	335,51
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	133,60	132,81	134,77	130,48	135,48
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,65	26,29	26,64	26,74	27,38
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	92,05	94,14	91,72	108,07	102,51
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,49	19,16	20,83	17,77	20,33
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,60	76,92	76,24	76,34	75,71
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,36	19,57	18,01	18,05	18,85
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,30	1,38	1,58	1,47	1,09
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	92,45	96,26	83,03	86,41	86,71
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	134,42	144,61	136,42	127,19	128,76
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	65,40	72,34	76,76	75,20	82,26
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	465,90	397,26	357,30	351,95	369,99
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	718,54	640,15	609,04	556,40	598,20
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	36,15	40,15	28,97	23,26	21,02
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	33,78	34,88	25,35	20,36	17,21
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	22,40	24,27	21,55	18,25	14,39
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,90	7,91	10,07	12,83	11,16
Total Activo / Exigible Total (%)	198,88	188,58	189,21	205,38	188,74
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,96	3,23	5,97	7,32	6,80
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,96	3,23	5,97	7,32	6,80
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,30	2,92	4,53	5,60	4,94
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,84	3,96	6,23	7,24	6,32
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	86,03	73,62	72,61	77,32	78,28
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	133,18	138,63	158,32	155,20	176,08
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	66,22	65,12	74,65	79,63	82,79
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	201,13	212,90	212,09	194,90	212,68
EF) EFECTO FISCAL (%)	90,11	79,85	83,27	84,34	78,13
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	90,11	79,85	83,27	84,34	78,13
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	532	586	666	673	691
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	65,90	66,39	68,73	68,11	66,04
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	16,94	17,13	14,77	16,58	18,29
Número Medio total de trabajadores por empresa	82,84	83,52	83,50	84,69	84,33
Gasto medio / trabajador (euros)	39.232,77	38.890,04	40.170,19	40.351,93	40.006,39
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	49.765,16	49.705,51	55.753,59	56.347,65	55.595,44
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,84	78,24	72,05	71,61	71,96

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Rioja - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	3.060	2.953	2.853	2.703	3.187
Total Activo (euros)	1.896.804.082	1.835.377.312	1.720.478.753	1.605.116.275	1.909.614.555
Cifra de negocios (euros)	1.104.310.177	1.036.609.017	1.060.887.663	977.579.076	1.186.980.233
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	-6.788.274	6.717.185	14.940.170	28.809.381	39.807.702
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	99,30	90,23	88,14	94,62	88,33
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,83	47,43	46,85	48,62	46,90
Existencias / Total Activo (%)	24,30	21,72	19,93	19,73	18,59
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,77	13,33	14,02	16,76	15,62
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,60	29,83	29,33	27,83	28,67
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,95	9,30	9,18	8,25	8,67
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	114,45	88,34	75,57	56,11	54,37
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,94	48,26	47,71	52,04	50,49
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,70	17,67	18,81	17,42	16,12
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	117,67	107,20	109,59	92,14	98,04
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	39,79	36,20	39,34	36,34	35,58
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	129,55	127,40	130,61	137,36	129,44
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	226,38	246,16	244,70	263,57	257,24
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	148,96	146,00	141,99	149,93	145,18
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,82	28,89	28,92	29,66	29,77
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	53,10	54,70	60,81	64,91	64,55
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	36,69	36,92	30,18	36,07	33,23
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,77	72,67	72,70	71,94	71,74
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,91	22,61	21,60	21,35	21,21
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,28	1,98	1,70	1,34	1,12
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,00	79,71	75,93	72,30	74,47
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	186,75	183,81	177,87	182,07	175,92
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	65,84	78,06	76,07	111,33	120,85
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	232,72	273,11	259,93	335,69	342,41
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	472,33	523,35	480,13	589,39	594,27
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	136,95	75,32	54,61	31,25	24,95
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	125,24	65,08	45,90	25,44	19,97
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	53,65	35,59	29,35	19,94	15,17
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,57	6,07	6,82	8,53	9,23
Total Activo / Exigible Total (%)	184,98	193,29	191,25	208,53	202,00
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	-0,78	0,76	1,82	3,45	4,13
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	-0,78	0,76	1,82	3,45	4,13
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,06	1,72	2,28	3,21	3,47
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	1,82	3,04	3,69	5,26	5,58
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	58,22	56,48	61,66	60,90	62,16
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	-54,98	72,31	113,31	143,26	158,49
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	-25,26	34,90	54,06	74,56	80,03
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	217,67	207,20	209,59	192,14	198,04
EF) EFECTO FISCAL (%)	133,83	61,04	70,51	75,08	75,06
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	133,83	61,04	70,51	75,08	75,06
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	2.177	2.145	2.004	1.899	2.214
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,15	3,14	3,08	3,03	3,02
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,43	0,42	0,49	0,50	0,53
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,57	3,56	3,57	3,53	3,55
Gasto medio / trabajador (euros)	27.381,04	27.110,84	27.286,96	27.189,16	27.428,07
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	30.807,64	32.299,79	33.353,44	35.748,73	35.717,21
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	88,88	83,94	81,81	76,06	76,79

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Rioja - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	697	628	593	602	712
Total Activo (euros)	2.380.924.608	2.290.661.073	1.962.392.714	1.930.959.868	2.414.102.206
Cifra de negocios (euros)	1.891.231.027	1.726.946.191	1.676.250.774	1.796.213.591	2.106.688.475
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	24.916.537	31.193.159	45.452.016	60.272.184	85.433.434
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	139,83	126,35	116,66	127,10	114,50
Activo Corriente / Total Activo (%)	58,30	55,82	53,84	55,97	53,38
Existencias / Total Activo (%)	24,24	21,79	17,73	18,99	17,69
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,03	15,90	16,68	16,84	15,92
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,28	26,12	30,05	30,83	29,67
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,48	9,87	10,23	10,39	10,08
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	74,96	65,43	57,02	50,64	45,80
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	53,62	52,70	53,93	53,16	56,08
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,77	19,70	20,28	19,43	18,64
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	86,49	89,74	85,41	88,12	78,33
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	41,60	43,46	44,20	43,07	38,64
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	97,93	95,99	95,54	95,38	93,44
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	258,84	266,88	230,74	226,69	243,07
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	175,38	163,47	156,17	165,04	159,78
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,68	24,99	25,95	26,06	27,09
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	74,77	72,13	73,74	78,61	79,66
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	36,42	33,86	27,15	27,80	29,23
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,04	76,71	75,73	75,26	73,95
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,53	19,78	19,31	18,59	18,60
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,53	1,57	1,18	0,89	0,73
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	91,88	87,46	83,04	79,00	82,65
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	148,84	136,95	131,13	123,68	128,11
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	73,29	70,61	83,83	111,66	124,40
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	398,57	336,12	361,93	389,41	420,10
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	714,80	605,42	583,37	621,03	657,27
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	53,79	46,42	30,31	20,97	15,24
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	46,88	40,76	25,03	16,39	12,00
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	29,15	29,96	18,69	13,10	9,75
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,01	8,33	11,70	13,50	14,86
Total Activo / Exigible Total (%)	215,63	211,43	217,08	213,48	227,67
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,95	2,58	4,29	5,87	6,31
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,95	2,58	4,29	5,87	6,31
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,60	2,90	4,03	5,05	5,30
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,27	3,84	4,71	5,43	6,08
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	79,43	75,39	85,42	93,02	87,27
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	99,05	112,37	138,97	157,26	156,93
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	53,11	59,22	74,95	83,60	88,00
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	186,49	189,74	185,41	188,12	178,33
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,82	79,39	76,77	73,90	75,80
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,82	79,39	76,77	73,90	75,80
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	16,24	15,77	15,28	15,22	14,82
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	2,71	2,77	3,36	3,58	3,88
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,95	18,54	18,64	18,79	18,70
Gasto medio / trabajador (euros)	29.399,91	29.329,87	29.438,40	29.611,41	29.589,15
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.393,88	37.199,48	39.749,26	41.324,69	42.604,56
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,78	78,84	74,06	71,66	69,45

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Rioja - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	91	95	84	105	98
Total Activo (euros)	1.956.085.824	1.762.614.488	1.345.036.452	1.831.997.416	1.774.416.572
Cifra de negocios (euros)	1.448.282.001	1.367.051.176	1.216.737.591	1.556.160.465	1.550.835.132
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	93.561.873	86.117.122	61.914.595	94.940.472	102.861.047
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	96,87	112,27	142,40	116,81	128,22
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,20	52,89	58,75	53,88	56,18
Existencias / Total Activo (%)	19,76	20,83	21,55	21,78	20,81
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,49	12,66	15,62	13,56	16,69
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,30	32,42	27,94	28,95	29,54
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,87	11,23	12,78	11,78	11,11
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	39,15	42,70	43,68	39,70	36,14
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	50,57	56,48	57,44	57,90	60,74
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,64	25,50	24,24	22,00	21,48
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	97,74	77,05	74,10	72,71	64,62
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	40,00	41,86	43,28	39,91	39,58
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	94,77	89,10	86,81	93,55	90,74
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	252,37	217,40	249,83	246,87	242,51
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	143,08	152,57	174,38	158,70	168,22
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,85	28,45	27,04	26,32	25,12
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	70,24	68,04	87,57	77,22	74,32
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	27,87	30,15	31,55	29,85	31,84
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,26	72,89	74,11	74,86	75,98
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	13,08	14,74	16,34	16,06	15,15
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,07	1,17	0,96	0,78	0,52
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	83,58	91,26	87,06	79,65	78,02
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	132,04	145,25	130,67	127,85	115,84
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	39,57	50,73	64,83	75,50	94,21
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	245,54	257,62	321,39	310,25	375,61
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	491,15	485,49	584,40	593,24	673,64
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	24,30	15,70	15,86	11,33	7,32
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	19,13	12,20	12,35	8,84	5,86
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	19,53	10,67	10,62	7,71	5,05
Recursos Generados / Exigible Total (%)	15,90	19,59	19,20	20,41	23,13
Total Activo / Exigible Total (%)	202,32	229,79	234,95	237,53	254,74
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	9,46	8,65	8,01	8,95	9,54
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	9,46	8,65	8,01	8,95	9,54
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	8,03	7,46	7,03	7,49	7,81
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	10,84	9,62	7,77	8,82	8,94
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,04	77,56	90,46	84,94	87,40
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	159,92	155,44	152,60	157,45	154,97
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	80,87	87,80	87,65	91,16	94,14
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	197,74	177,05	174,10	172,71	164,62
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,67	74,61	74,75	75,85	78,82
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,67	74,61	74,75	75,85	78,82
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	81	92	81	101	94
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	59,27	58,23	64,40	62,75	61,96
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	11,83	15,24	13,25	19,84	13,48
Número Medio total de trabajadores por empresa	71,10	73,46	77,65	82,59	75,44
Gasto medio / trabajador (euros)	30.211,04	29.388,65	30.806,01	29.670,47	32.410,23
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	58.426,97	53.153,22	50.567,04	48.006,81	55.444,07
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	51,71	55,29	60,92	61,80	58,46

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Ceuta y Melilla - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	417	484	396	474	527
Total Activo (euros)	276.479.864	294.280.760	270.006.061	363.945.148	365.869.941
Cifra de negocios (euros)	319.011.268	360.960.863	275.741.682	378.234.651	436.009.883
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	10.424.757	11.992.321	10.048.545	16.683.311	13.317.435
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	150,71	193,95	197,19	186,89	177,50
Activo Corriente / Total Activo (%)	60,11	65,98	66,35	65,14	63,96
Existencias / Total Activo (%)	20,29	23,70	27,05	29,00	27,99
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	26,99	25,88	23,74	23,13	22,66
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	21,53	21,49	19,90	18,36	17,76
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,50	6,96	6,46	5,56	6,26
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	29,97	26,85	25,69	18,21	23,41
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	60,22	61,85	63,01	62,33	60,45
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	13,30	17,96	18,39	19,48	22,24
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	66,05	61,68	58,70	60,42	65,41
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	33,21	38,62	34,83	29,25	35,24
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	142,25	122,48	115,90	113,07	129,23
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	348,73	335,66	372,67	421,39	416,26
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	190,78	215,59	223,53	224,74	209,42
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	16,58	16,69	18,84	18,11	15,27
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	88,88	95,28	96,68	102,53	102,42
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	30,49	31,08	39,68	40,91	31,81
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	84,71	84,49	82,41	83,30	86,34
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	10,42	11,08	12,56	10,11	10,27
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,57	0,49	0,57	0,57	0,43
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	40,60	48,67	55,64	45,67	40,77
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	75,00	78,46	87,80	68,70	68,46
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	248,83	205,73	208,73	201,24	158,90
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	740,61	607,50	578,04	484,68	402,59
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	1.151,27	957,81	991,10	890,51	730,79
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	14,61	12,77	13,45	11,49	12,28
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	12,83	11,14	11,90	10,18	10,69
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	12,22	10,71	11,54	10,62	10,73
Recursos Generados / Exigible Total (%)	13,54	14,60	13,54	14,88	12,02
Total Activo / Exigible Total (%)	251,41	262,12	270,34	265,50	252,87
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,26	6,59	5,91	7,35	6,02
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,26	6,59	5,91	7,35	6,02
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,13	5,35	4,86	5,85	4,77
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,45	4,36	4,76	5,63	4,00
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	115,38	122,66	102,12	103,93	119,17
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	142,32	143,66	139,82	144,08	147,72
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	85,71	88,85	88,10	89,81	89,30
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	166,05	161,68	158,70	160,42	165,41
EF) EFECTO FISCAL (%)	85,75	85,68	86,95	87,26	85,49
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	85,75	85,68	86,95	87,26	85,49
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	300	335	281	318	334
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,88	2,88	2,86	2,84	3,09
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,51	0,62	0,69	0,77	0,64
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,38	3,50	3,55	3,61	3,73
Gasto medio / trabajador (euros)	25.219,91	27.141,21	26.283,73	26.065,04	26.498,72
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	41.060,87	39.851,37	36.242,07	41.189,01	39.009,84
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	61,42	68,11	72,52	63,28	67,93

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Ceuta y Melilla - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	121	132	114	131	138
Total Activo (euros)	323.086.957	323.899.274	308.724.030	390.956.497	441.302.323
Cifra de negocios (euros)	386.005.216	524.247.587	488.707.886	446.071.727	470.691.217
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	14.670.957	18.376.854	18.839.387	24.766.075	27.763.092
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	190,08	156,26	180,09	143,47	174,50
Activo Corriente / Total Activo (%)	65,53	60,98	64,30	58,93	63,57
Existencias / Total Activo (%)	17,03	16,77	23,43	24,86	24,06
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	26,41	25,15	23,93	20,02	23,96
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	22,32	27,89	22,61	20,44	18,83
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,61	8,18	8,86	10,37	9,49
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	34,28	28,67	24,72	25,07	22,12
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	58,77	61,08	60,12	63,74	64,68
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,80	13,89	18,33	19,22	21,76
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	70,16	63,72	66,34	56,90	54,61
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	35,78	32,79	43,94	30,40	32,22
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	89,25	101,66	136,70	115,81	103,70
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	329,94	269,98	307,30	375,27	401,63
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	216,59	194,82	197,12	188,52	211,20
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	20,73	17,16	15,98	20,17	20,79
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	110,94	99,55	111,91	112,64	117,74
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	32,79	22,42	21,33	31,21	36,75
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	80,86	84,91	85,08	82,05	80,37
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	14,90	11,97	10,40	12,41	12,71
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,96	0,55	0,45	0,54	0,44
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	67,48	42,93	38,97	44,91	53,12
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	87,56	56,75	69,05	71,60	76,83
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	173,29	220,74	191,98	169,84	202,71
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	771,08	846,75	562,30	474,78	492,65
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	1.066,08	1.191,51	915,72	848,95	829,89
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	20,19	13,55	10,44	8,90	7,00
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	17,99	11,98	9,17	7,85	6,18
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	16,63	11,18	8,78	7,32	5,86
Recursos Generados / Exigible Total (%)	16,76	20,44	20,33	23,31	22,87
Total Activo / Exigible Total (%)	242,53	256,95	250,74	275,75	283,10
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,73	9,29	10,15	9,94	9,73
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,73	9,29	10,15	9,94	9,73
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	6,39	7,42	7,75	7,89	7,66
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,35	4,59	4,90	6,91	7,18
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	119,47	161,86	158,30	114,10	106,66
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	139,56	144,11	151,08	144,58	145,06
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	82,01	88,02	90,83	92,15	93,82
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	170,16	163,72	166,34	156,90	154,61
EF) EFECTO FISCAL (%)	86,67	86,81	86,65	87,17	87,59
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	86,67	86,81	86,65	87,17	87,59
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	111	121	110	119	126
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,15	13,49	13,29	12,63	13,03
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,80	4,26	3,55	4,03	3,83
Número Medio total de trabajadores por empresa	17,95	17,75	16,83	16,66	16,86
Gasto medio / trabajador (euros)	26.928,08	25.306,09	26.270,62	25.747,05	25.786,24
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	37.593,39	36.774,99	40.258,66	42.075,40	39.308,15
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	71,63	68,81	65,25	61,19	65,60

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Ceuta y Melilla - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	13	15	14	17	11
Total Activo (euros)	252.453.408	241.829.990	270.507.648	336.460.524	215.061.859
Cifra de negocios (euros)	275.525.011	201.531.825	188.582.727	258.803.012	164.852.314
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	15.773.316	13.024.613	21.292.183	21.105.760	14.490.987
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	124,57	135,46	98,70	98,94	161,27
Activo Corriente / Total Activo (%)	55,47	57,53	49,67	49,73	61,73
Existencias / Total Activo (%)	12,10	10,33	8,74	9,76	11,23
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	31,65	34,07	27,31	25,01	39,27
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	21,16	16,51	26,67	26,86	14,72
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,14	9,38	8,23	8,35	9,82
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	21,62	22,34	21,81	26,34	17,67
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	58,14	58,49	62,98	63,20	76,13
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	21,89	29,66	28,95	22,68	16,47
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	72,00	70,97	58,79	58,23	31,36
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	34,92	35,19	31,60	40,37	22,67
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	127,30	104,11	80,89	100,98	124,15
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	350,29	448,01	284,86	265,20	553,66
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	168,26	175,21	152,72	143,28	215,24
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	16,45	23,24	27,78	24,21	25,46
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	84,83	117,30	72,61	69,33	132,56
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	27,11	37,80	36,81	27,27	56,42
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	86,41	85,33	82,73	84,36	79,19
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	9,19	16,09	15,78	14,38	14,74
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,87	1,00	0,82	0,42	0,32
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	39,19	57,52	71,34	71,01	53,46
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	68,01	97,63	101,64	113,30	112,41
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	38,02	28,53	30,46	48,06	119,61
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	372,96	289,59	275,92	369,95	821,40
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	605,33	468,66	463,36	595,83	1.570,07
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	13,26	13,44	6,80	4,91	3,56
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	11,68	11,85	6,39	4,10	3,15
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	11,98	12,06	5,70	3,81	3,04
Recursos Generados / Exigible Total (%)	19,04	16,71	27,19	23,14	34,29
Total Activo / Exigible Total (%)	238,89	240,90	270,09	271,75	418,91
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	10,75	9,21	12,50	9,93	8,85
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	10,75	9,21	12,50	9,93	8,85
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	8,17	7,06	8,97	7,90	7,88
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,49	8,47	12,87	10,27	10,28
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	109,14	83,34	69,71	76,92	76,65
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	151,90	150,71	148,64	151,73	127,22
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	88,32	88,15	93,61	95,90	96,85
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	172,00	170,97	158,79	158,23	131,36
EF) EFECTO FISCAL (%)	86,57	86,57	93,70	82,79	88,30
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	86,57	86,57	93,70	82,79	88,30
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	13	15	14	16	11
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	37,41	46,55	40,60	42,55	46,15
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	28,35	31,26	23,96	19,52	26,59
Número Medio total de trabajadores por empresa	65,77	77,81	64,56	62,07	72,74
Gasto medio / trabajador (euros)	29.601,29	27.783,55	32.921,86	35.708,40	30.368,53
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	52.999,91	40.127,58	57.965,79	60.189,89	52.460,84
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	55,85	69,24	56,80	59,33	57,89

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

VII. Información estadística. Muestra Común

Tabulación estadística por ejercicios de los ratios especificados en el apartado “Metodología”. Agrupación por tamaños de sociedades; empresas comunes a todos los años, dimensión nacional.

Total Nacional - Todas las actividades

Microempresas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	157.991	158.080	158.263	158.378	158.001
Total Activo (euros)	68.540.343.222	68.916.641.774	70.300.900.875	72.062.356.673	73.960.642.171
Cifra de negocios (euros)	52.418.995.758	51.172.285.993	53.106.426.533	56.034.726.541	57.513.632.188
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	563.711.442	763.718.604	1.211.576.938	1.673.946.255	1.922.450.123
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	86,02	87,29	89,08	91,42	93,39
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,24	46,61	47,11	47,76	48,29
Existencias / Total Activo (%)	15,25	15,35	15,27	15,04	14,57
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,11	16,66	17,26	18,12	18,99
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,97	34,03	33,16	32,43	31,89
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,76	7,50	7,28	7,16	7,11
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	76,69	69,68	58,31	49,98	46,56
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,10	47,48	48,67	49,89	51,14
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,52	19,93	20,27	20,48	20,55
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	116,91	110,60	105,47	100,46	95,54
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,22	44,00	43,82	43,07	42,59
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	128,93	131,00	130,90	129,89	128,34
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	198,28	204,08	209,70	215,56	219,93
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	132,58	134,04	135,73	138,11	139,95
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,64	28,21	28,28	28,05	28,62
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	62,64	61,55	64,44	67,27	69,79
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,37	21,61	22,03	22,71	23,69
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,16	73,55	73,43	73,55	73,01
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,07	22,57	21,96	20,98	21,32
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,48	1,31	1,19	1,03	0,89
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	70,91	71,68	70,37	68,46	69,04
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	168,89	171,87	167,48	160,87	161,07
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	89,69	94,72	101,40	113,38	126,15
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	290,34	294,06	301,18	314,59	330,63
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	444,81	450,75	458,21	471,01	486,41
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	57,82	46,77	34,35	25,65	20,94
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	47,64	38,24	28,13	20,65	16,71
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	31,89	26,62	21,79	17,25	14,15
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,57	6,97	8,06	9,27	9,96
Total Activo / Exigible Total (%)	185,54	190,41	194,81	199,54	204,67
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,78	2,33	3,54	4,66	5,08
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,78	2,33	3,54	4,66	5,08
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,37	2,55	3,21	3,88	4,12
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,10	3,43	4,25	4,99	5,30
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	76,48	74,25	75,54	77,76	77,76
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	113,50	130,00	147,62	159,01	162,83
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	52,33	61,73	71,84	79,32	83,27
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	216,91	210,60	205,47	200,46	195,54
EF) EFECTO FISCAL (%)	66,35	70,46	74,79	75,45	75,75
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,35	70,46	74,79	75,45	75,75
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	115.972	118.047	117.318	116.323	115.864
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,87	2,77	2,75	2,77	2,81
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,52	0,50	0,53	0,58	0,62
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,39	3,26	3,28	3,34	3,43
Gasto medio / trabajador (euros)	25.935,59	25.761,23	26.000,81	25.888,97	26.367,96
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	30.738,59	30.786,69	32.151,63	33.120,63	34.011,71
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	84,37	83,68	80,87	78,17	77,53

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	25.614	25.625	25.625	25.620	25.613
Total Activo (euros)	67.574.123.673	68.164.728.234	70.211.129.825	72.716.707.378	75.639.940.723
Cifra de negocios (euros)	67.149.640.438	67.422.007.090	70.764.587.829	75.673.476.857	78.473.717.057
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.266.865.480	1.485.578.972	1.950.107.694	2.645.453.588	3.035.968.128
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	111,15	111,37	114,25	118,34	120,20
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,64	52,69	53,33	54,20	54,59
Existencias / Total Activo (%)	13,49	13,70	13,88	13,99	14,06
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,22	17,48	17,90	18,64	19,04
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,94	29,06	28,37	27,82	27,61
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,30	10,11	9,91	9,86	9,99
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	62,17	57,42	50,30	42,97	40,73
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,50	49,80	50,44	51,22	51,90
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,06	16,36	17,51	17,42	18,44
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	106,18	100,79	98,27	95,24	92,69
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	45,00	44,34	45,07	44,49	45,12
COBERTURA					
Acree. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	96,28	97,22	96,76	96,24	96,18
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	230,38	238,42	242,96	248,77	249,58
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	149,33	150,55	151,87	155,19	155,76
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,46	27,35	27,46	27,69	28,33
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	91,16	93,09	97,55	103,57	106,46
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,74	22,21	22,08	22,49	22,65
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,20	74,23	74,14	73,84	73,21
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,69	21,45	21,08	20,60	20,88
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,31	1,19	1,11	0,93	0,79
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,36	79,14	77,82	75,42	75,43
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	133,28	132,07	128,58	123,63	124,54
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	102,75	111,99	114,02	130,41	136,32
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	456,42	456,43	436,27	455,24	439,48
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	649,74	653,95	624,92	648,65	624,95
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	40,96	35,06	28,63	21,01	16,97
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	33,94	28,78	23,34	16,89	13,63
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	26,25	22,98	19,94	15,16	12,12
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,63	10,20	11,28	13,08	14,08
Total Activo / Exigible Total (%)	194,18	199,22	201,76	205,00	207,88
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,87	4,38	5,51	7,10	7,73
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,87	4,38	5,51	7,10	7,73
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,83	4,09	4,78	5,73	6,02
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,86	4,13	4,74	5,50	5,81
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	99,37	98,91	100,79	104,07	103,75
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	136,18	142,98	151,94	162,25	166,39
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	66,05	71,21	76,63	83,10	86,35
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	206,18	200,79	198,27	195,24	192,69
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,05	74,87	75,88	76,43	77,18
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,05	74,87	75,88	76,43	77,18
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	24.134	24.466	24.397	24.383	24.315
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°)	15,51	15,42	15,57	16,05	16,51
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°)	3,74	3,64	3,90	4,19	4,42
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,26	19,06	19,47	20,23	20,93
Gasto medio / trabajador (euros)	29.548,81	29.617,70	29.899,61	30.027,74	30.488,94
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.752,89	37.078,98	38.465,22	39.814,27	40.896,60
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,40	79,88	77,73	75,42	74,55

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas medianas	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.992	3.026	3.026	3.026	3.023
Total Activo (euros)	49.187.165.455	50.545.331.191	51.899.276.311	53.615.836.160	54.883.501.729
Cifra de negocios (euros)	47.484.493.104	48.515.306.364	49.766.778.644	52.955.750.916	54.651.302.319
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.236.417.941	1.296.652.887	1.564.164.680	2.047.382.581	2.378.108.733
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	97,41	97,83	100,57	105,50	109,47
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,34	49,45	50,14	51,34	52,26
Existencias / Total Activo (%)	11,90	11,55	11,98	12,55	13,00
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,64	15,74	15,87	16,73	16,91
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,89	27,76	26,52	25,87	25,59
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,25	11,41	11,45	11,56	12,00
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	56,40	55,24	50,18	43,93	41,47
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,94	44,47	44,70	45,75	46,78
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,10	17,32	17,45	17,58	18,07
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	132,89	124,85	123,72	118,60	113,79
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	47,91	48,87	48,18	48,92	46,62
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	82,33	84,17	82,63	81,94	81,72
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	234,00	241,95	254,45	259,57	266,49
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	138,96	138,73	141,68	144,21	149,27
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,29	24,90	25,01	25,02	25,77
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	84,52	86,07	90,41	95,51	100,26
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,56	17,32	18,38	18,72	20,55
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,82	77,19	77,16	77,18	76,47
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,87	17,62	17,46	17,25	17,43
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,54	1,41	1,34	1,08	0,91
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	85,87	83,84	84,47	81,29	81,73
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	115,63	114,42	113,02	107,06	108,22
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	59,00	62,48	67,63	73,96	80,21
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	366,70	347,89	352,15	358,94	359,77
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	551,71	527,00	533,41	553,60	556,08
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	37,23	34,53	29,95	21,86	17,29
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	30,44	28,31	24,04	17,71	14,18
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	25,86	23,60	21,30	15,68	12,24
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,10	10,33	10,94	12,55	13,91
Total Activo / Exigible Total (%)	175,25	180,10	180,83	184,32	187,88
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,85	5,77	6,74	8,35	9,26
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,85	5,77	6,74	8,35	9,26
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,90	4,78	5,36	6,03	6,39
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,07	4,98	5,59	6,11	6,41
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	96,54	95,98	95,89	98,77	99,58
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	161,99	161,19	169,94	179,88	183,46
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	69,56	71,69	75,96	82,29	85,82
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	232,89	224,85	223,72	218,60	213,79
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,79	74,87	74,01	76,94	79,06
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,79	74,87	74,01	76,94	79,06
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	2.795	2.871	2.860	2.852	2.848
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	69,35	68,94	69,42	71,23	73,07
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	18,62	17,98	19,06	20,49	21,55
Número Medio total de trabajadores por empresa	87,97	86,92	88,47	91,71	94,62
Gasto medio / trabajador (euros)	32.617,71	32.808,58	32.939,59	33.072,79	33.554,65
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	44.216,38	44.567,67	45.612,14	46.444,13	48.163,47
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	73,77	73,62	72,22	71,21	69,67

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas grandes	2012	2013	2014	2015	2016
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	676	738	740	739	739
Total Activo (euros)	195.450.923.285	312.998.798.709	321.095.391.374	326.434.945.263	334.201.596.907
Cifra de negocios (euros)	212.308.194.300	240.850.572.227	230.468.762.975	223.424.698.765	217.442.323.990
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	10.081.537.161	10.211.611.396	12.100.973.936	11.239.001.064	13.181.746.241
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	53,10	40,31	37,61	44,29	36,81
Activo Corriente / Total Activo (%)	34,68	28,73	27,33	30,70	26,91
Existencias / Total Activo (%)	7,32	4,74	4,34	4,15	4,29
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	10,76	10,84	11,49	11,50	10,72
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,41	25,00	23,92	23,53	22,62
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,05	9,27	9,09	9,23	10,52
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	37,21	41,53	36,59	38,68	37,63
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,18	38,36	39,81	40,40	40,29
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	9,04	6,04	5,42	5,85	7,35
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	121,35	160,68	151,21	147,54	148,20
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	50,00	38,11	34,65	34,44	36,99
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	124,62	115,13	123,33	126,50	122,37
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	219,24	289,62	310,44	316,07	322,75
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	106,47	108,09	108,55	115,40	105,63
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	17,95	18,79	20,52	21,14	25,17
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	64,12	57,85	61,58	61,49	72,42
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	1,24	1,47	2,22	7,42	-0,15
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	84,07	83,12	81,46	81,44	80,30
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	9,33	9,77	10,50	11,62	12,40
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,89	2,09	2,08	2,19	2,27
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	55,61	58,74	58,38	59,03	66,23
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	96,82	95,98	104,36	111,09	128,69
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	90,32	138,72	160,24	111,61	91,67
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	527,35	591,19	676,06	573,67	460,78
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	819,33	926,71	1.021,17	1.075,08	714,23
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	15,84	32,98	28,37	30,34	27,27
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	12,84	28,26	25,14	28,48	20,53
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	11,82	28,77	25,11	26,71	23,38
Recursos Generados / Exigible Total (%)	14,99	9,05	9,87	9,42	10,59
Total Activo / Exigible Total (%)	182,41	162,24	166,13	167,78	167,48
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	11,42	8,50	9,47	8,52	9,79
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	11,42	8,50	9,47	8,52	9,79
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	7,56	5,68	5,94	5,26	7,20
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,96	7,38	8,27	7,69	11,07
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	108,62	76,95	71,78	68,44	65,06
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	192,92	187,01	188,06	177,02	197,24
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	87,16	71,74	74,86	71,51	79,47
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	221,35	260,68	251,21	247,54	248,20
EF) EFECTO FISCAL (%)	78,32	80,05	84,80	91,45	68,92
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,32	80,05	84,80	91,45	68,92
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	617	681	675	679	679
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	594,11	676,49	659,68	689,51	711,95
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	279,47	239,00	284,11	318,29	346,39
Número Medio total de trabajadores por empresa	873,58	915,50	943,80	1.007,81	1.058,33
Gasto medio / trabajador (euros)	32.602,37	33.966,96	33.801,95	33.867,34	33.378,40
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	56.582,85	61.860,55	58.578,37	60.788,26	58.384,18
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	57,62	54,91	57,70	55,71	57,17

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

VIII. Información estadística. Agregado por sectores

Información estadística. Agregado por sectores. **[PDF Adjunto]**