

Las **PYME** españolas con forma societaria

ESTRUCTURA ECONÓMICO-FINANCIERA Y RESULTADOS

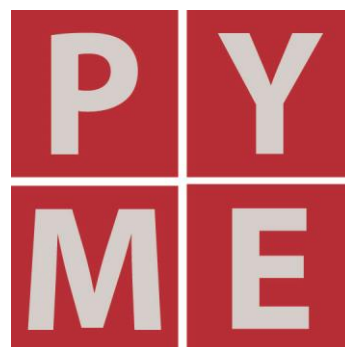
EJERCICIOS
2011
2015
Y AVANCE 2016



Registradores DE ESPAÑA

Las PYME españolas con forma societaria

Estructura económico-financiera y Resultados
(Ejercicios 2011-2015 y Avance 2016)



**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. Antecedentes y Justificación	5
2. Fuentes de información y metodología	9
3. La economía y las empresas españolas entre 2011 y 2015	16
4. PYME y grandes empresas en los agregados totales	24
4.1. Estructura patrimonial y funcionalidad	24
4.2. Gestión	30
4.3. Liquidez y Solvencia	33
4.4. Rentabilidad	35
4.5. Empleo	39
5. Las PYME de la muestra con depósitos continuados 2011-2015	41
5.1. Caracterización y evolución de la muestra común	41
5.2. Los principales indicadores de las PYME de la muestra común	45
5.2.1 Estructura económico-financiera de las PYME de la muestra común	45
5.2.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME de la muestra común	47
5.2.3 Liquidez y solvencia de las PYME de la muestra común	49
5.3. Rentabilidad integrada de las PYME de la muestra común.	51
6. Características comparadas de las PYME por CC.AA.	54
6.1. Cobertura por CCAA	54
6.2. Empresas-tipo por CCAA	56
6.3. Los principales indicadores de las PYME por CCAA	61
6.3.1 Estructura económico-financiera de las PYME por CCAA	61
6.3.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME por CCAA	65
6.3.3 Liquidez y solvencia de las PYME por CCAA	68
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.	81
7.1. Especialización productiva de las microempresas por CCAA	81
7.2. Especialización productiva de las pequeñas empresas por CCAA	85

8. Análisis comparado de los segmentos de PYME por grupos de actividad económica (CNAE-2009).	90
8.1. Caracterización y evolución de la muestra sectorial	91
8.2. Diferencias y similitudes entre sectores por magnitudes básicas y empleo promedio	101
8.3. Ranking de los principales indicadores de las PYME en la muestra sectorial	110
8.4. Ranking de los indicadores de rentabilidad	116
8.5. Las PYME más rentables de la muestra sectorial	122
9. La I+D en las cuentas anuales de las empresas: factores determinantes y efectos observados.	131
9.1. Características de la muestra piloto	132
9.2. Aproximación a la intensidad de la inversión en I+D	136
9.3. Posibles efectos y determinantes de la intensidad de la inversión en I+D	141
10. Resumen ejecutivo	156
II. AVANCE 2016	176
III. ORIGEN DE LOS DATOS	187
1. Notas Metodológicas sobre adaptación al nuevo Plan Contable	187
2. Límites de la información disponible.	187
3. Amplitud de la muestra.	188
4. Clasificaciones utilizadas.	189
4.1. Sectores de actividad incluidos.	189
4.2. Tamaños incluidos.	193
5. Tratamiento de la información.	194
5.1. Recepción de datos en el CPE.	194
5.2. Proceso de OCR (Reconocimiento óptico de caracteres).	195
5.3. Proceso de reconocimiento manual y de revisión posterior.	195
5.4. Agregación estadística de los datos.	195
IV. METODOLOGÍA	197
1. Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital	197
1.1. Capital Económico	197
1.1.1. Estructura	197

1.1.2. Funcionalidad	198
1.2. Capital Financiero	198
1.2.1. Estructura	198
1.2.2. Cobertura	198
2. Indicadores de gestión	199
2.1. Actividad	199
2.2. Principales costes	199
2.3. Rotaciones (aproximación)	199
3. Indicadores Financieros.	200
3.1. Liquidez	200
3.2. Solvencia	200
4. Rentabilidad y sus componentes	200
4.1. Rentabilidad financiera (ROE)	201
4.2. Rentabilidad económica (ROI)	201
4.2.1. Margen de beneficio por unidad de ventas.	201
4.2.2. Rotación del activo total	201
4.3. Apalancamiento financiero	201
4.3.1. Cargas financieras	201
4.3.2. Endeudamiento	201
4.4. Efecto fiscal.	202
5. Empleo y costes de personal	202
V. Información estadística. Agregado Nacional	203
VI. Información estadística. Agregado CC.AA.	208
VII. Información estadística. Muestra Común	263
VIII. Información estadística. Agregado por sectores	268

I. ESTUDIO ECONÓMICO-FINANCIERO

JUAN ANTONIO
MAROTO ACÍN

1. Antecedentes y Justificación

El decimosexto *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria* realiza el 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 considera (2011-15) sigue reflejando fases de caída y recuperación de la larga y profunda crisis que ha afectado 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. En 2009 se producía en España la mayor caída del ciclo económico reciente, en tasa interanual del PIBpm/pc, tras la entrada en recesión técnica de la economía española a partir del segundo trimestre de 2008; en tanto que el ejercicio 2010 parecía ser el inicio de la recuperación de la actividad.

Esa reactivación se vio frustrada, ya incluso en 2011, el primer año que ahora se tabula y como más adelante confirmaría la revisión de la Contabilidad Nacional de 2010. Debido a la emergencia de la crisis de las deudas soberanas en la Zona Euro, la implantación de ajustes presupuestarios para reducir los déficit públicos, y la reestructuración y el saneamiento de los sistemas bancarios de la UE. La recaída de 2011 se prolongaba en 2012 y marcaba la segunda mayor caída del ciclo, al acumularse 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. La salida de la crisis, aunque lenta y paulatina, se confirmaba con el crecimiento interanual positivo del PIB en 2014, debido a un cambio sustancial en las condiciones económicas respecto de las constatadas durante la crisis, tanto por la mayor aportación de la demanda interna, con un mayor consumo privado, como por la menor del sector exterior, al crecer más las importaciones que las exportaciones. 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, y confirmaban la recuperación de la economía española con un crecimiento del PIB superior al 3,5% interanual, sobre todo por el 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; a lo que se sumaba el sector exterior, cuyo saldo neto positivo se basaba en la importancia creciente de los servicios y en la reducción de la factura energética. En el ámbito financiero, 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. Todo lo cual terminaba por dibujar una evolución temporal prácticamente en W del PIB español, que se reflejaba en las cuentas anuales de las PYME societarias españolas en el sentido y cuantía que se denotan en los diversos apartados del *Estudio*.

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 hasta ese momento 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 como las vividas durante los últimos años; 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, 2015/16* (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 2015 y en el ámbito de la UE de 28 países (UE-28), existían aproximadamente 23 millones de empresas en el sector no financiero, y de ellas tan sólo eran grandes (más de 250 empleados) 44.458 (0'2% del total). Entre las PYME (99,8% del total), además, la mayor proporción (92,8%) 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 2015 eran responsables del empleo de casi 91 millones de personas (66,8% del total) en la UE-28; pero también una elevada trascendencia económica, al generar casi el 57,4% del total del valor añadido al coste de los factores. En el caso de España, los datos de la Comisión Europea ponen de manifiesto que en 2015 las PYME representaban el 99,9% del número de empresas, el 61% 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. Una crisis que ha afectado a todas las PYME europeas y de la que se recuperan paulatinamente, ya que entre 2008 y 2015 han incrementado su número en 673.000 empresas

(3,3%) y su valor añadido conjunto en 336.000 millones de euros (8,6%). Aunque siguen por debajo de sus cifras previas a la crisis en el empleo total, con una pérdida de 1.150.000 empleos (-2,2%) entre 2008 y 2015.

Potenciar el 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 2015 generaban el 30% 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 (2014 y 2015, 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 decimosexta edición, el *Estudio* tabula los datos de 2015 de 404.194 microempresas, 71.520 empresas pequeñas, 10.609 medianas y 2.603 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 casi 1.311 PYME más respecto de la muestra de 2011, año en el que se seguía padeciendo la incidencia de la crisis; con el mayor incremento en las microempresas (+5.939), seguidas de las empresas medianas (+459), aunque con reducción en el número de pequeñas empresas (-5.087) 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 249 sectores (2 más 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 2011-15 se sigue incrementando en todos los segmentos respecto de estudios previos, y configura ya en 2015 un panel de 156.774 microempresas, 25.655 empresas pequeñas, 2.936 empresas medianas y 789 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 2011-2015. 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 2011 y 2015. 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 2011-2015. 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 2015. 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 2011 y 2015. El epígrafe 9 aborda la caracterización comparada de las empresas que declaran gastos acumulados de I+D en 2014 y 2015, 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, y tanto en 2014 como en 2015 se observa mayor número de depósitos, hasta la cifra de 952.745 en ese último año; que sobrepasan en más de 83.000 los procesados en 2012. De esos depósitos recibidos en 2015, 866.299 (90,92%) son digitales y 86.446 (9,08%) 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 488.926 (51,32% del total) depósitos 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 cinco años), y sectores económicos de actividad (249 en 2015) 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 decimosexto 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 90,92% del total de depósitos recibidos), lo que facilita su procesamiento. Los datos de 2015, como año completo más reciente del que se dispone, se refieren como ya se ha citado a 952.745 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 488.926 empresas incluidas en este decimosexto Estudio.

Cuadro T-1. Composición de la Muestra (en cada segmento y año)

AGREGADOS DE EMPRESAS	2010		2011		2012		2013		2014	
	Nº	% Muestra	Nº	% Muestra	Nº	% Muestra	Nº	% Muestra	Nº	% Muestra
Microempresas	398.255	81,72	392.661	82,60	402.154	83,16	420.618	82,83	404.194	82,67
Empresas Pequeñas	76.607	15,72	70.737	14,88	69.036	14,28	73.351	14,44	71.520	14,63
Empresas Medianas	10.150	2,08	9.726	2,05	10.029	2,07	11.154	2,20	10.609	2,17
TOTAL PYME	485.012	99,53	473.124	99,53	481.219	99,51	505.123	99,47	486.323	99,47
Empresas Grandes (Referencia)	2.310	0,47	2.241	0,47	2.371	0,49	2.710	0,53	2.603	0,53
TOTAL EMPRESAS ANALIZADAS	487.322	100,00	475.365	100,00	483.590	100,00	507.833	100,00	488.926	100,00

Por tamaños de empresas, el Cuadro T-1 muestra la composición numérica de la muestra disponible para el análisis durante los años 2011 a 2015. Una muestra que está focalizada, por la índole del Estudio, hacia las PYME (99,47% del total en 2015) y en la que destaca el peso numérico de las micro y pequeñas empresas (475.714 en 2015, que suponen el 97,30 % del total). Lo que implica una reducción de 18.255 de tales empresas respecto de 2014, ya sea por el posible retraso en realizar los depósitos de cuentas de 2015, 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 545 integrantes respecto de las que se habían tabulado en 2014; y en las grandes, que se reducen en 107 empresas respecto de las consideradas un año antes.

Cuadro T-2. Composición de la Muestra (Magnitudes básicas por cada segmento y año)

MAGNITUDES BÁSICAS	2011		2012		2013	
	Euros	%	Euros	%	Euros	%
Total activo (euros)						
Microempresas	208.751.938.986	16,74	219.605.538.687	10,97	211.941.638.759	11,22
Empresas Pequeñas	231.699.317.496	18,58	217.596.664.659	10,87	214.195.111.757	11,34
Empresas Medianas	191.308.676.613	15,34	185.396.214.898	9,26	199.113.046.929	10,54
TOTAL ACTIVO PYME	631.759.933.095	50,66	622.598.418.244	31,09	625.249.797.445	33,10
Empresas Grandes (Referencia)	615.257.442.581	49,34	1.379.836.754.987	68,91	1.263.606.635.350	66,90
TOTAL ACTIVO EMP. ANALIZ.	1.247.017.375.676	100,00	2.002.435.173.231	100,00	1.888.856.432.795	100,00
Cifra de negocios (euros)						
Microempresas	138.706.790.487	13,58	131.769.836.807	11,90	132.885.288.878	10,10
Empresas Pequeñas	195.859.282.905	19,17	180.495.179.002	16,30	181.856.504.088	13,82
Empresas Medianas	153.929.286.561	15,07	149.087.181.642	13,46	156.445.388.497	11,89
TOTAL CIFRA NEGOCIOS PYME	488.495.359.953	47,82	461.352.197.451	41,66	471.187.181.463	35,82
Empresas Grandes (Referencia)	533.044.750.378	52,18	646.016.344.107	58,34	844.333.987.232	64,18
TOTALCIFRA NEGOCIOS EMP. ANALIZ.	1.021.540.110.331	100,00	1.107.368.541.558	100,00	1.315.521.168.695	100,00
Resultado neto ejer. (euros)						
Microempresas	772.066.781	2,70	438.225.069	2,92	1.377.515.266	1,05
Empresas Pequeñas	2.365.384.230	8,26	2.053.039.299	13,66	3.183.767.022	2,43
Empresas Medianas	3.380.393.368	11,81	2.996.679.521	19,94	3.931.557.229	3,00
TOTAL RTDO. NETO EJ. PYME	6.517.844.379	22,77	5.487.943.889	36,53	8.492.839.517	6,48
Empresas Grandes (Referencia)	22.112.283.627	77,23	9.537.187.540	63,47	122.594.989.952	93,52
TOTAL RTDO. NETO EJ. EMP. ANALIZ.	28.630.128.006	100,00	15.025.131.429	100,00	131.087.829.469	100,00

MAGNITUDES BÁSICAS	2014		2015	
	Euros	%	Euros	%
Total activo (euros)				
Microempresas	213.910.526.632	9,55	205.109.012.050	12,31
Empresas Pequeñas	228.546.142.168	10,20	213.406.076.855	12,81
Empresas Medianas	229.435.954.488	10,24	214.988.443.575	12,91
TOTAL ACTIVO PYME	671.892.623.288	29,99	633.503.532.480	38,03
Empresas Grandes (Referencia)	1.568.854.944.807	70,01	1.032.382.558.476	61,97
TOTAL ACTIVO EMP. ANALIZ.	2.240.747.568.095	100,00	1.665.886.090.956	100,00
Cifra de negocios (euros)				
Microempresas	141.347.238.510	10,55	139.992.401.841	12,59
Empresas Pequeñas	199.379.941.128	14,88	194.476.228.006	17,49
Empresas Medianas	178.971.304.503	13,35	169.599.526.529	15,25
TOTAL CIFRA NEGOCIOS PYME	519.698.484.141	38,78	504.068.156.376	45,32
Empresas Grandes (Referencia)	820.414.613.478	61,22	608.073.698.188	54,68
TOTALCIFRA NEGOCIOS EMP. ANALIZ.	1.340.113.097.619	100,00	1.112.141.854.564	100,00
Resultado neto ejer. (euros)				
Microempresas	2.833.997.605	3,73	4.158.213.174	9,64
Empresas Pequeñas	5.060.135.303	6,65	6.805.061.096	15,78
Empresas Medianas	5.618.440.301	7,39	7.259.472.238	16,83
TOTAL RTDO. NETO EJ. PYME	13.512.573.209	17,77	18.222.746.508	42,26
Empresas Grandes (Referencia)	62.545.259.873	82,23	24.901.983.640	57,74
TOTAL RTDO. NETO EJ. EMP. ANALIZ.	76.057.833.082	100,00	43.124.730.148	100,00

Las magnitudes básicas de las empresas de la muestra total durante los últimos años (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 2011, las micro y pequeñas empresas representaban entre el 33 y el 35% de los activos totales y la cifra de negocios; en tanto que ponderaban sólo el 11% por resultados netos. En años posteriores, esas ponderaciones se reducen tanto por el menor número de empresas consideradas como por la persistencia de la crisis, y las micro y pequeñas empresas ponderan sólo entre el 20% y el 25% de los activos totales de toda la muestra de empresas. Pero sobre todo se rebajan sus ponderaciones en las magnitudes coyunturales, con cifras de negocio que ponderan entre el 24% y el 30% de la muestra total, y con resultados netos que llegan a una exigua cifra del 3,5% de la muestra total en 2013. Lo que corrobora una vez más que la virulencia y, sobre todo, la prolongación de la crisis ha repercutido sobre todo en las empresas de menor dimensión.

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 2011 a 2015 como entre los dos últimos años disponibles. En el primer caso (columna de variación real 11-15), se constata que durante los cinco años considerados se han producido variaciones reales negativas en casi todas las magnitudes básicas de las microempresas y las pequeñas empresas de la muestra, salvo en el caso de los resultados netos. A diferencia de las empresas medianas y grandes, en las que todas las tasas de variación real son positivas y denotan también la mejora de sus resultados netos. Todo lo cual sugiere que el efecto de la reactivación de la economía en 2014 motiva una recuperación notable de los márgenes de beneficio en todas las PYME, que se prolonga en 2015, pero a costa de afrontar todavía excesos de capacidad en los activos y reducción en las cifras de negocio por la mayor competencia.

Cuadro T-3. Evolución de los datos de Avance en los estudios realizados (unidades físicas y monetarias corrientes)

Agregado nacional	2011	2012	2013	2014	2015	% Variac. real 14-15	% Variac. real 11-15
Microempresas							
Nº de empresas analizadas	398.255	392.661	402.154	420.618	404.194	-3,90	1,49
Total activo (euros)	219.605.522.710	211.913.111.855	213.901.546.851	219.040.495.128	206.975.620.627	-5,51	-7,69
Cifra de negocios (euros)	138.706.790.487	131.769.836.807	132.885.288.878	141.347.238.510	139.992.401.841	-0,96	-1,15
Resultado neto ejer. (euros)	772.066.781	438.225.069	1.377.515.266	2.833.997.605	4.158.213.174	46,73	427,50
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	266.367	263.401	267.859	272.185	259.349	-4,72	-4,64
Empresas Pequeñas							
Nº de empresas analizadas	76.607	70.737	69.036	73.351	71.520	-2,50	-6,64
Total activo (euros)	231.699.317.496	217.596.664.659	214.195.111.757	228.546.142.168	213.406.076.855	-6,62	-9,79
Cifra de negocios (euros)	195.859.282.905	180.495.179.002	181.856.504.088	199.379.941.128	194.476.228.006	-2,46	-2,75
Resultado neto ejer. (euros)	2.365.384.230	2.053.039.299	3.183.767.022	5.060.135.303	6.805.061.096	34,48	181,78
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	69.266	64.594	63.191	66.542	64.955	-2,38	-8,15
Empresas Medianas							
Nº de empresas analizadas	10.150	9.726	10.029	11.154	10.609	-4,89	4,52
Total activo (euros)	191.308.676.613	185.396.214.898	199.113.046.929	229.435.954.488	214.988.443.575	-6,30	10,07
Cifra de negocios (euros)	153.929.286.561	149.087.181.642	156.445.388.497	178.971.304.503	169.599.526.529	-5,24	7,91
Resultado neto ejer. (euros)	3.380.393.368	2.996.679.521	3.931.557.229	5.618.440.301	7.259.472.238	29,21	110,34
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	9.032	8.684	9.059	10.015	9.541	-4,73	3,46
Empresas Grandes							
Nº de empresas analizadas	2.310	2.241	2.371	2.710	2.603	-3,95	12,68
Total activo (euros)	615.257.442.581	1.379.836.754.987	1.263.606.635.350	1.568.854.944.807	1.032.382.558.476	-34,20	64,35
Cifra de negocios (euros)	533.044.750.378	646.016.344.107	844.333.987.232	820.414.613.478	608.073.698.188	-25,88	11,73
Resultado neto ejer. (euros)	22.112.283.627	9.537.187.540	122.594.989.952	62.545.259.873	24.901.983.640	-60,19	10,30
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	1.851	1.801	1.957	2.252	2.128	-5,51	12,60

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).

Cuadro T-4. Representatividad de la Muestra respecto del DIRCE (por segmentos y años)

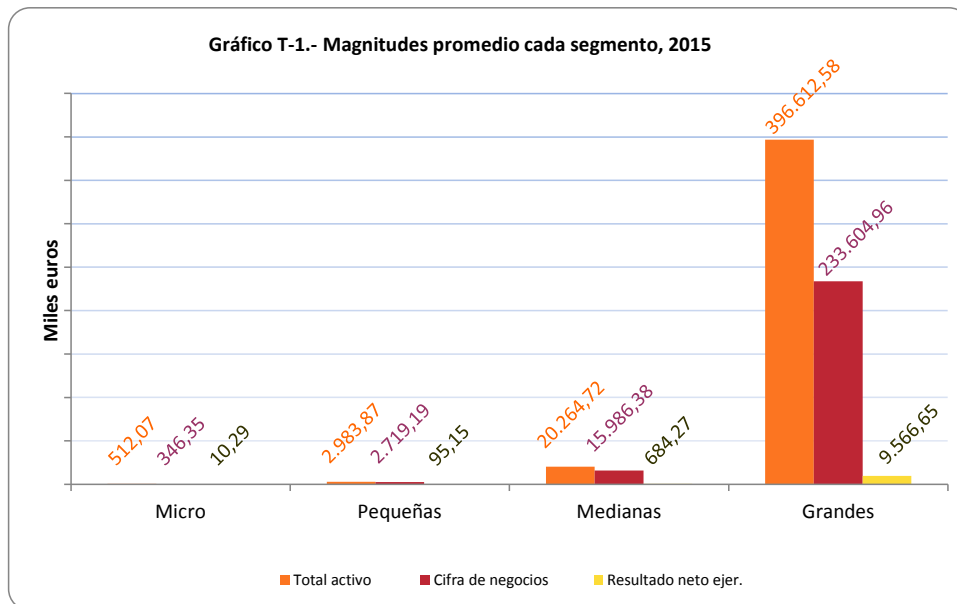
AGREGADOS DE EMPRESAS	2011			2012			2013		
	Muestra	DIRCE	%Rep.	Muestra	DIRCE	%Rep.	Muestra	DIRCE	%Rep.
Microempresas	398.255	785.050	50,73	392.661	805.503	48,75	402.154	797.302	50,44
Empresas Pequeñas	76.607	117.042	65,45	70.737	108.722	65,06	69.036	103.959	66,41
Empresas Medianas	10.150	19.670	51,60	9.726	18.450	52,72	10.029	17.534	57,20
TOTAL PYME	485.012	921.762	52,62	473.124	932.675	50,73	481.219	918.795	52,38
Empresas Grandes (Referencia)	2.310	4.387	52,65	2.241	4.504	49,76	2.371	4.479	52,93
TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS	487.322	926.149	52,62	475.365	937.179	50,72	483.590	923.274	52,38

AGREGADOS DE EMPRESAS	2014			2015		
	Muestra	DIRCE	%Rep.	Muestra	DIRCE	%Rep.
Microempresas	420.618	788.112	53,37	404.194	785.825	51,44
Empresas Pequeñas	73.351	106.119	69,12	71.520	110.900	64,49
Empresas Medianas	11.154	17.988	62,01	10.609	18.845	56,30
TOTAL PYME	505.123	912.219	55,37	486.323	915.570	53,12
Empresas Grandes (Referencia)	2.710	4.510	60,08	2.603	4.642	56,08
TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS	507.833	916.729	55,40	488.926	920.211	53,13

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 2011 y 2015, se verifica tanto la reducción de la población total de empresas censadas por el DIRCE (-5.938) como el incremento de las de la muestra del CPE (+1.604). Lo que va recuperando la representatividad de las PYME, desde los años de mayor caída del ciclo (inferiores al 50%) hasta porcentajes superiores al 53% en todos los años considerados (salvo en la recaída de 2012, en que aun así llega al 51%); tomando siempre como referencia los correspondientes segmentos de dimensión censados en España por el DIRCE.

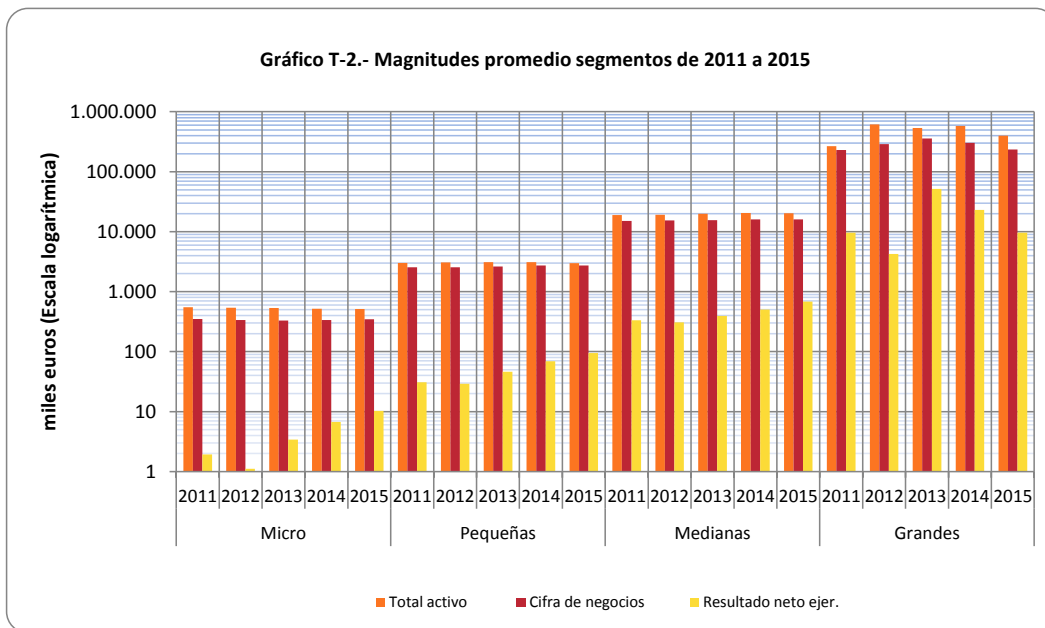
Como síntesis, la muestra de PYME disponible en 2015 está formada por segmentos de empresas con magnitudes básicas promedio como las visualizadas en el Gráfico T-1. Con microempresas que evidencian los habituales y reducidos activos promedio (512.000 euros) que son propios de las actividades de comercio 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 20 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.



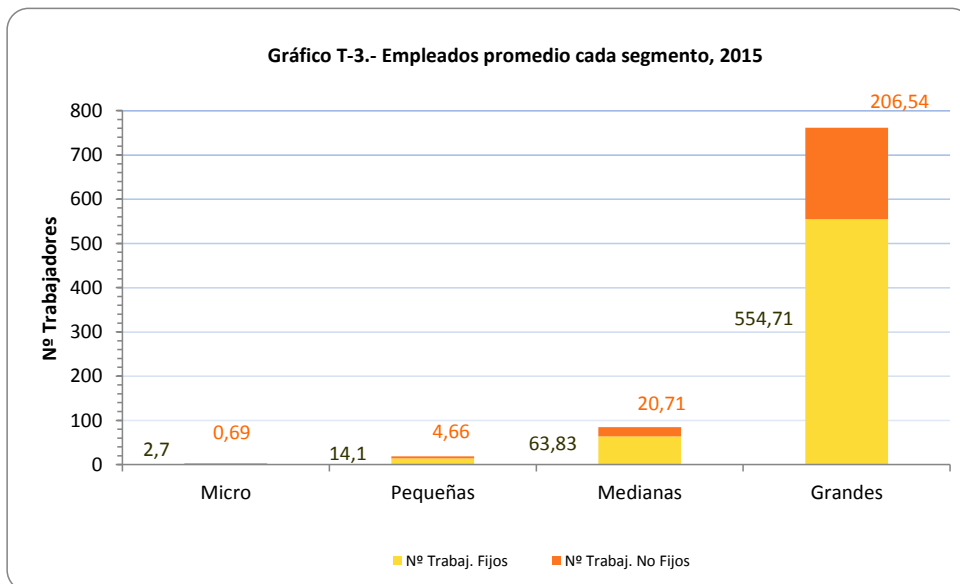
En cuanto a las cifras de negocio promedio de 2015, la crisis sigue incidiendo en relación inversa con la dimensión de las empresas y ello hace que las habituales posiciones relativas entre los segmentos se mantengan, con empresas medianas que facturan 5,9 veces más que las pequeñas, que a su vez superan en más de 7,8 veces la facturación de las microempresas. Por lo que concierne a los resultados netos promedio, esas relaciones entre segmentos se amplifican, y los resultados de las empresas medianas multiplican por más de 7,2 veces los de las pequeñas, y los de éstas por más de 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 considerado, con la reactivación.

La evolución temporal entre 2011 y 2015 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 crisis sobre aquéllos. Son cifras promedio nominales que en lo relativo a activos, como magnitud estructural, muestran o bien una paulatina reducción en el caso de las microempresas y las

pequeñas, o un ligero y continuado incremento de los mismos en el de las medianas, aún a pesar de la crisis. En las magnitudes coyunturales, sin embargo, la crisis se hace bien patente. Ya sea en las cifras promedio de negocio, en las que micro y pequeñas empresas denotan claramente la recaída del ciclo en 2012, y en las que las microempresas siguen evidenciando caída incluso en 2013. O ya lo sea, sobre todo, en los resultados netos anuales como indicador resumen de la coyuntura, en donde todas las PYME muestran una caída continuada que sólo se corta a partir de la atenuación de la crisis en 2013, y que repunta claramente con el inicio de la recuperación en 2014 y con su confirmación en 2015. Considerando todo el período, las microempresas muestran un incremento en el resultado neto promedio superior al 430% respecto del de 2011, en tanto que el de las pequeñas empresas supera el 200% y el de las medianas el 100% a los de sus respectivos segmentos en ese mismo año. Evidenciando que la recuperación de los márgenes de beneficio en las empresas de menor dimensión pasa por reducir capacidad instalada y por asumir menores cifras de negocio debidas a la mayor competencia. Particularmente en sectores como la construcción, y el comercio y las reparaciones, en los que esas PYME tienen una elevada ponderación, tanto por número de empresas como por facturación.



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 0,6 no fijos en 2015; con pequeñas empresas que lo hacen con 14,1 y 4,66, respectivamente; y con medianas empresas que tienen 63,83 trabajadores fijos y 20,71 no fijos también en 2015.



En evolución temporal, la comparación de estas cifras con las de 2011 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. Así, durante el período, en las microempresas el empleo medio fijo pasa de 2,87 a 2,7 y el no fijo de 0,63 a 0,69. En las empresas pequeñas, el fijo pasa de 14,4 a 14,1 y el no fijo de 4,26 a 4,66 trabajadores. Y en las medianas empresas, el fijo se reduce de 64,75 a 63,83 y el no fijo se incrementa desde 19,96 a 20,71 trabajadores. Como resultado, el empleo medio total en 2015 pasa a ser de 3,4 trabajadores en las microempresas, de 18,76 en las pequeñas, y de 84,54 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 2011 y 2015

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 así 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% (dato de la CNE revisada de base 2010) 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% (dato de la CNE revisada de base 2010) 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% según la CNE revisada con base 2010), 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 reestructuración 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 según la CNE revisada de base 2010). 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% (según datos de la CNE revisada de base 2010). 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 cima 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.

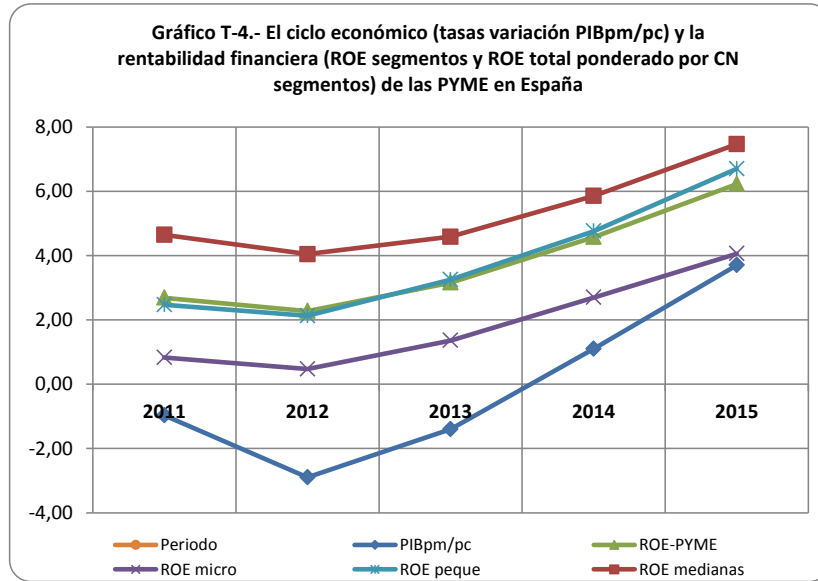
En 2013, la situación económica y financiera de la economía española mejoraba paulatinamente y a la altura del tercer trimestre de ese año la variación intertrimestral del PIB se hacía positiva, tras nueve trimestres en valores negativos, lo que ponía fin desde el punto de vista técnico a la recesión. 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% (según datos de la CNE revisada de base 2010).

En 2014, se confirmaba por fin la recuperación, con un incremento interanual del PIBpm/pc del 1,1% (según datos provisionales de la CNE revisada de base 2010). 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 3,7% interanual (según datos provisionales y de avance 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. Debido a la recuperación de la demanda y a la mejora de las condiciones financieras, con tipos de interés a la baja y mayor disponibilidad de crédito, pasaba a 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.

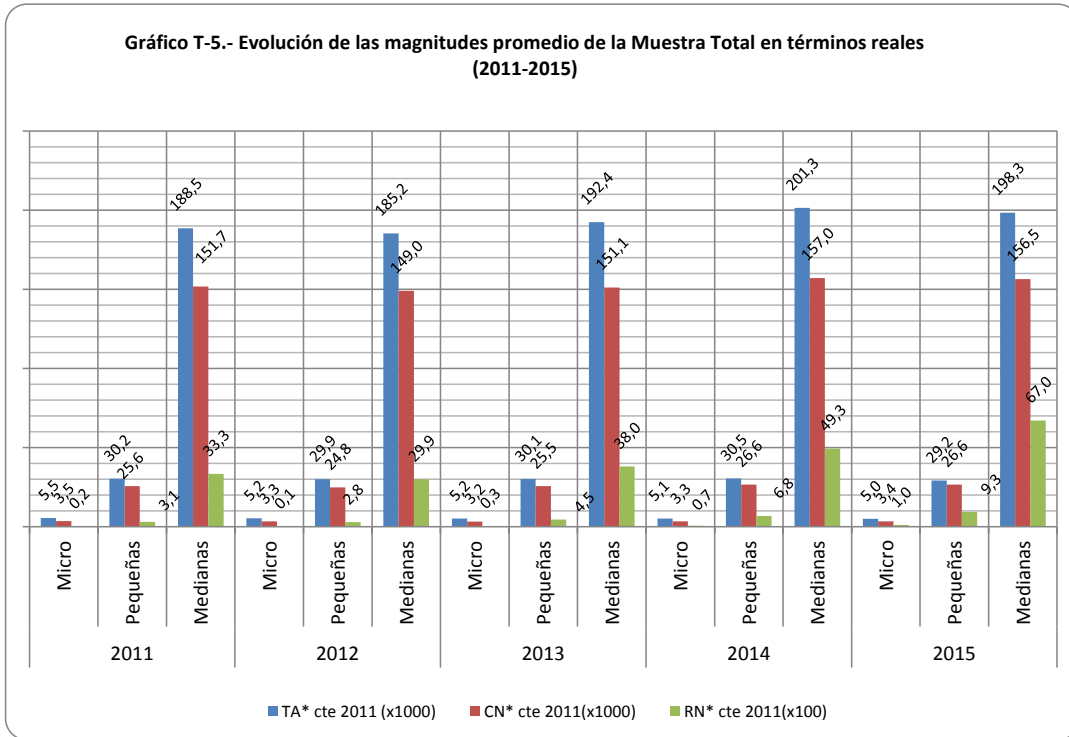


La perspectiva gráfica de la evolución de la economía española desde 2011 se ofrece en el Gráfico T-4, mediante las tasas de variación del PIB a precios de mercado y precios corrientes. Con tendencias a las que, como suele ser habitual, se ajustan las de la rentabilidad de los recursos propios (ROE) 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 sima 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.

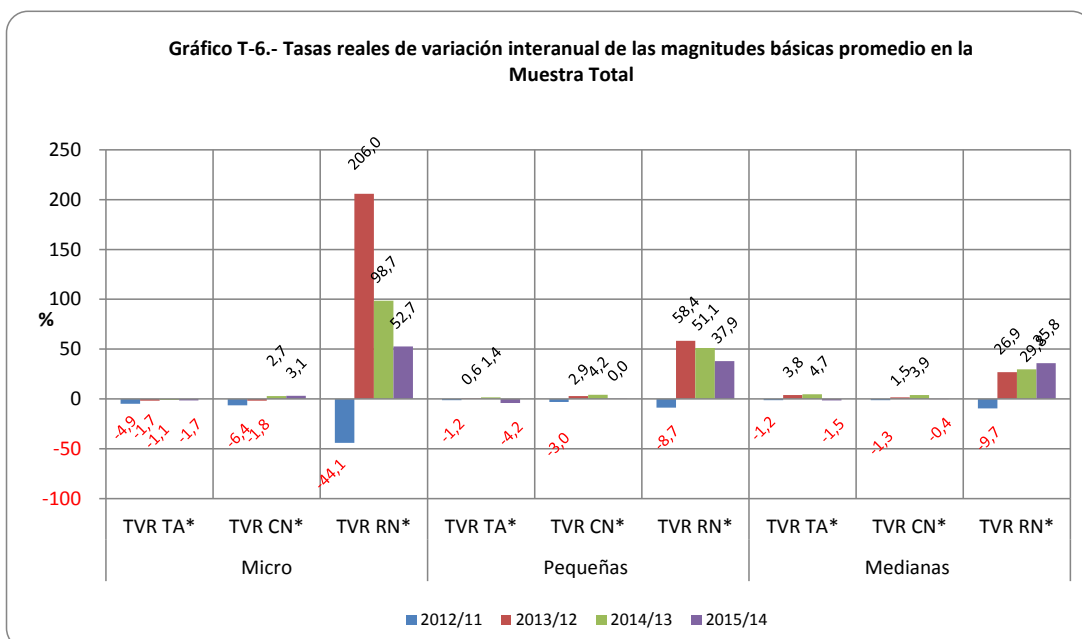
La salida de la recesión en 2013 es la que permite que crezca el ROE promedio ponderado de las PYME casi un 39%, y su continuidad en 2014 la que lo eleva casi un 45% adicional. Con un ritmo incremental que se mantiene en 2015, pero atemperado por las mayores cifras de referencia del año anterior, hasta casi el 36%. Lo que motiva que, en ese año, los ROE de los diferentes segmentos llegasen al 4,06% en las microempresas, al 6,7% en las empresas pequeñas, y al 7,47% en las medianas. Cifras, todas ellas, que son las mayores del período considerado e incluso superiores 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 2011), las repercusiones de la crisis sobre las magnitudes básicas promedio de las PYME españolas. 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. Si en 2010, y ante las expectativas de recuperación, todas las PYME habían incrementado sus activos en términos reales, en 2011 y 2012, con la recaída del ciclo, de nuevo todas las PYME los reducen en términos reales para adecuarse a la menor demanda y a las restricciones

financieras. 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, 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, como sugiere la estabilización en ese año de las cifras medias de negocio en términos reales de pequeñas y medianas empresas.

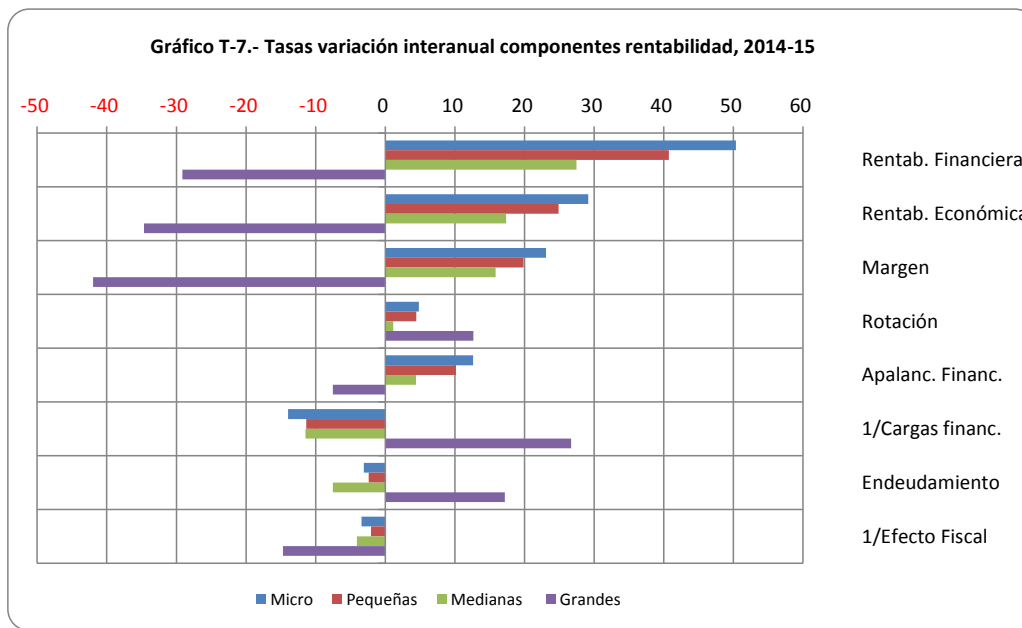


En el Gráfico T-6 se puede apreciar asimismo esa evolución del ciclo en las PYME, mediante las tasas interanuales de variación real de sus principales magnitudes, para confirmar el exceso de capacidad que les suponían en sus activos las caídas de la demanda, sobre todo con la recaída en la crisis de 2012; pero también con la reactivación generalizada de 2015.



En cuanto a las cifras de negocio, a partir de la salida de la recesión se recuperan también en general (las microempresas lo hacen un año más tarde), pero se atemperan 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 era menor la dimensión de las PYME y, por tanto, peor la situación relativa 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) del Gráfico T-7, sintetizan los comportamientos de las empresas-tipo de la muestra durante la transición entre el inicio de la recuperación y la consolidación de ésta, que se producen, respectivamente, en 2014 y 2015.



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 denotan la mayor afectación de la crisis sobre las empresas de menor dimensión. La rentabilidad económica se incrementa así entre 2014 y 2015 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; tanto por el elevado incremento de sus márgenes de beneficio al recuperarse la demanda como por la mayor rotación de sus menores activos para generar las ventas. En cuanto a las grandes empresas de la muestra de comparación, su evolución negativa en los componentes de la rentabilidad económica en 2015 (también lo había sido en 2014) 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 2014 y 2015, 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 o bien la vigencia de restricciones financieras para las empresas de menor dimensión, o bien la reducción del sobreendeudamiento previo en las empresas medianas. En la incidencia de ambos factores sobre el apalancamiento financiero, los efectos de las menores cargas financieras priman sobre las restricciones al endeudamiento y elevan dicho apalancamiento en todas las PYME, también de forma inversa con la dimensión.

Al contrario que en las grandes empresas de comparación, cuyo apalancamiento financiero se reduce en 2015, 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 generalizado de la rentabilidad financiera (ROE) que se verifica en todos los segmentos de PYME con el crecimiento de la economía de 2015, de forma inversa con la dimensión de las empresas y en coherencia con lo que ya se había apuntado sobre la mejora de sus resultados netos.

Cuadro T-5. Tasas de variación relativa (% y euros constantes cuando procede) de todos los indicadores y segmentos de empresas, (2011-2015)

	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes
Número de Empresas analizadas	-3,90	-2,50	-4,89	-3,95
Total Activo (euros)	-5,51	-6,62	-6,30	-34,20
Cifra de negocios (euros)	-0,96	-2,46	-5,24	-25,88
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	46,73	34,48	29,21	-60,19
Capital Económico/Estructura				
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	2,24	3,82	-2,69	-63,36
Activo Corriente / Total Activo (%)	1,23	1,91	-1,53	-43,58
Existencias / Total Activo (%)	-2,16	2,11	-5,03	37,75
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	6,16	5,00	2,57	-63,87
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	-1,79	-3,52	-4,71	56,49
Capital Económico/Funcionalidad				
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	-1,31	1,16	2,17	-3,16
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	-18,55	-18,12	-16,85	75,64
Capital Financiero/Estructura				
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	3,19	2,41	8,16	-14,66
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	0,97	-1,08	1,77	-41,08
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	-5,94	-4,41	-12,93	33,69
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	-3,31	-2,11	-4,53	-22,46
Capital Financiero/Cobertura				
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	-0,47	0,82	-2,97	22,09
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	2,82	4,32	6,45	-31,51
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	1,94	2,33	-0,37	-29,86
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	0,18	2,80	3,57	-14,36
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	6,91	11,29	9,92	-38,36
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	3,54	3,09	1,46	-77,55
Principales Costes				
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	-0,28	-1,19	-1,13	5,86
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	-3,71	-0,39	1,41	5,30
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	-15,28	-16,67	-17,74	27,59
Rotaciones				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	-5,33	-4,73	-3,44	-49,37
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	-5,57	-3,08	-5,45	-48,60
Liquidez				
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	15,10	18,79	19,91	-10,21
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	5,17	5,91	6,42	-42,17
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	3,22	5,11	3,03	-8,29
Solvencia				
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	-30,21	-29,26	-29,33	89,39
Gastos Financ./ (Result. Antes Imptº + Gtos. Financ.) (%)	-31,02	-30,15	-29,15	120,11
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	-25,28	-26,74	-29,10	66,79
Recursos Generados / Exigible Total (%)	22,60	21,85	24,42	-24,38
Total Activo / Exigible Total (%)	3,03	2,15	6,21	-12,36
Rentabilidad y sus Componentes				
RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%)	50,37	40,76	27,47	-29,15
RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%)	29,15	24,88	17,37	-34,65
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	23,10	19,88	15,84	-41,97
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	4,82	4,46	1,14	12,64

APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%)	12,62	10,15	4,41	-7,51
apfgf Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	16,22	12,81	12,92	-21,07
apfe Total Activo / Patrimonio Neto (%)	-3,09	-2,36	-7,53	17,17
EF) Efecto fiscal (%)	3,52	2,10	4,24	17,23
Empleo				
Empresas Analizadas:	-4,72	-2,38	-4,73	-5,51
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	-0,37	-1,61	-1,36	-0,26
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	6,15	6,15	5,93	17,19
Gasto medio / trabajador (euros)	-0,46	-0,32	0,25	-2,98
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	3,40	2,44	2,74	-8,79
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	-3,73	-2,69	-2,43	6,36

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 la salida de la crisis en 2014 y la reactivación en 2015. La estructura del capital económico evidencia que la mayor demanda incide en el incremento de los activos corrientes de micro y pequeñas empresas; así como en el incremento de la liquidez mediata, cuyo coste de oportunidad se reduce por los menores tipos de interés. Al tiempo, el peso del inmovilizado material en el activo se sigue reduciendo en todas las PYME, sugiriendo todavía excesos de capacidad productiva frente a la mayor demanda. En cuanto a las dotaciones por amortización, siguen aún en tasas de variación negativas respecto del inmovilizado material en las microempresas, denotando que todavía existen en ellas excedentes de capacidad productiva. 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 mejora en las condiciones financieras de 2015 no basta para que desaparezcan las restricciones crediticias, que denotan su vigencia sobre todo en las PYME. El exigible total se sigue reduciendo en todas ellas, así como el exigible a corto plazo, denotando limitaciones en la financiación de sus actividades para aprovechar la reactivación. Esa reducción del exigible 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 comparación con las grandes empresas de referencia denota, por el contrario, que éstas utilizan su capacidad de negociación para conseguir una clara mejora en su posición neta en los créditos de provisión. La contrapartida de todas esas restricciones financieras en las micro y pequeñas empresas, es que deben financiar su reactivación con recursos propios, lo que mejora la cobertura de éstos respecto de su inmovilizado material.

Los indicadores de actividad aportan evidencias adicionales sobre el efecto favorable de la reactivación de 2015 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 la crisis; el ajuste a la baja de los costes de personal, por la moderación salarial inherente a la reforma del mercado de trabajo, aunque con la contrapartida de la relativa permanencia del empleo medio; 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 empresas, 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.

En los indicadores de liquidez, la permanencia de las restricciones crediticias recuerda que sólo son posibles para las PYME los endeudamientos a corto plazo, y que para ello se les exigen además colaterales, en forma de mantenimiento de activos líquidos que aumenten en mayor medida que dichas deudas. Si bien en términos de solvencia, el mantenimiento de tipos de interés reducidos evidencia sus efectos favorables en 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 (cobertura del exigible total con recursos generados). Así como al considerar la solvencia estructural, que también se mejora en todas ellas 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 confirmación de la reactivación en 2015 no puede evitar que todas las PYME sigan reduciendo su empleo fijo e incrementando el no fijo, en una nueva constatación de los efectos de las reformas del mercado laboral. Al igual que tampoco evita que siga el ajuste a la baja (salvo en las empresas medianas) 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 PYME consideradas; lo que equivale a decir que se incrementa la productividad aparente del trabajo en todas ellas en 2015.

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 2014 y 2015. Se ajusta por ello a 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.

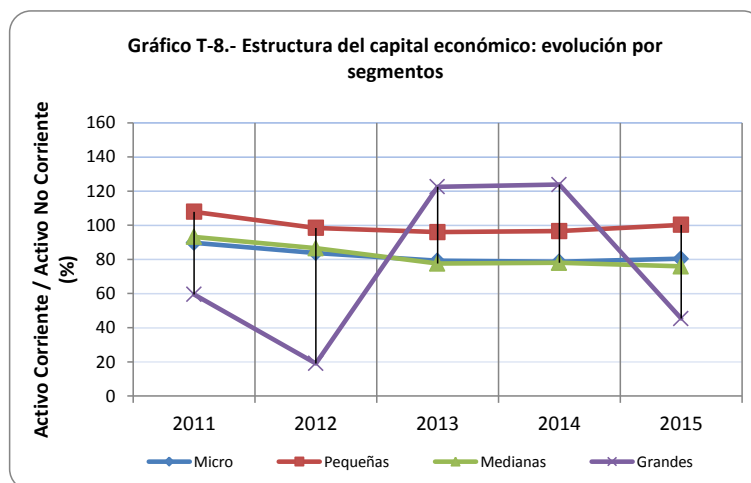
Como ya se ha indicado en el correspondiente apartado, y de forma consecuente con los datos disponibles, la metodología que se aplica para el análisis comparado de los segmentos de empresas es descriptiva y gráfica. Cabe entenderla como un estudio exploratorio sobre las variables potencialmente más ilustrativas 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.

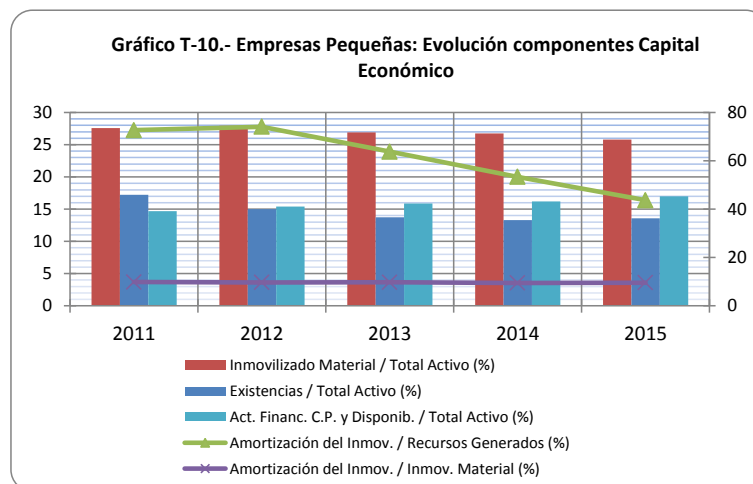
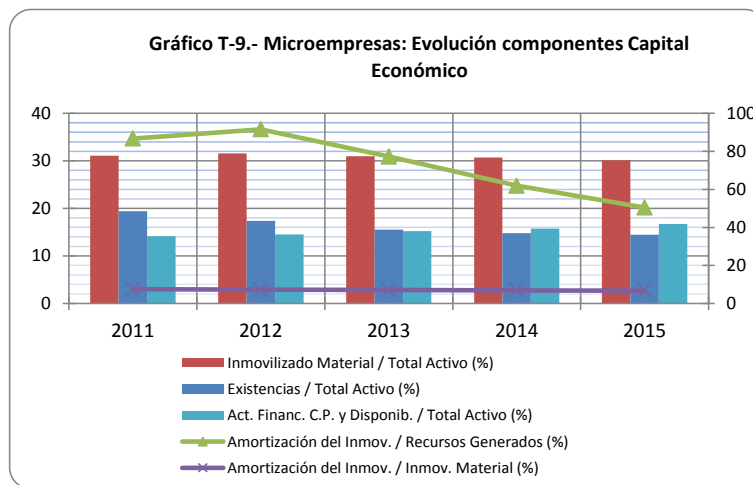
El Gráfico T-8 muestra (con las definiciones contables del Plan vigente) que la relación entre activos corrientes y no corrientes es generalmente mayor en las pequeñas empresas que en las empresas medianas y en las microempresas, por la posible causa del mayor peso de las existencias y los deudores comerciales 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 y 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.



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.

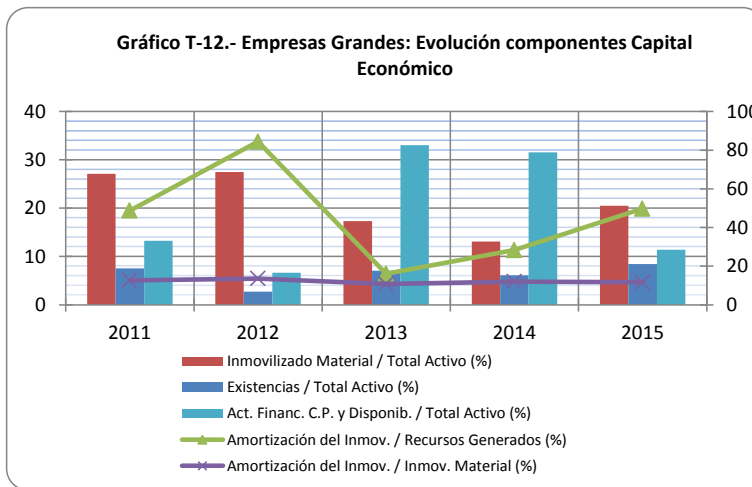
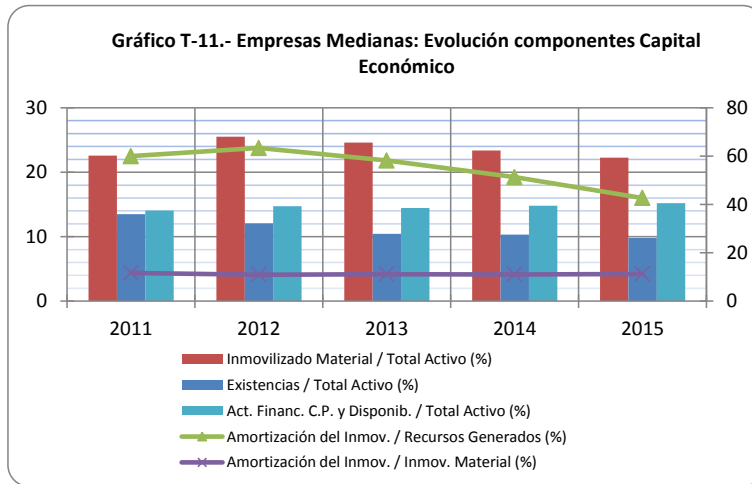
La evolución del inmovilizado material (y, por tanto, la inversión) denota ser en las PYME el factor de mayor rigidez ante la menor actividad, debido a su propia naturaleza estructural. Tiende a ajustarse a la baja a partir de la recaída del ciclo en 2012, y su tendencia decreciente se mantiene aún con la reactivación, previsiblemente hasta que 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.

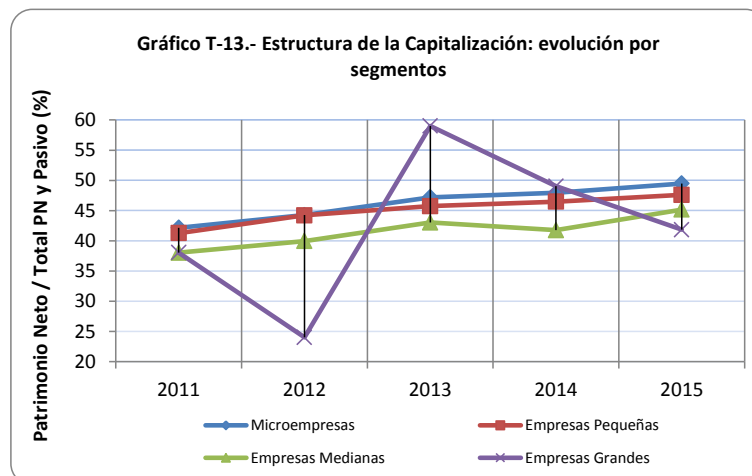


La persistente menor generación de recursos ocasionada por la crisis, por su parte, incrementa la ponderación que las amortizaciones representan sobre tal denominador de forma inversa con la dimensión de las PYME, con elevaciones ostensibles en los años de caída del ciclo como en 2012, y con reducciones inmediatas ante la salida de la recesión de 2013 y la reactivación de los dos años posteriores. 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 recesión y de inicio de salida de la misma. 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.

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 reciente 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 ínter empresas que incrementan el riesgo sistémico en la economía real de manera difícil de precisar y acotar.

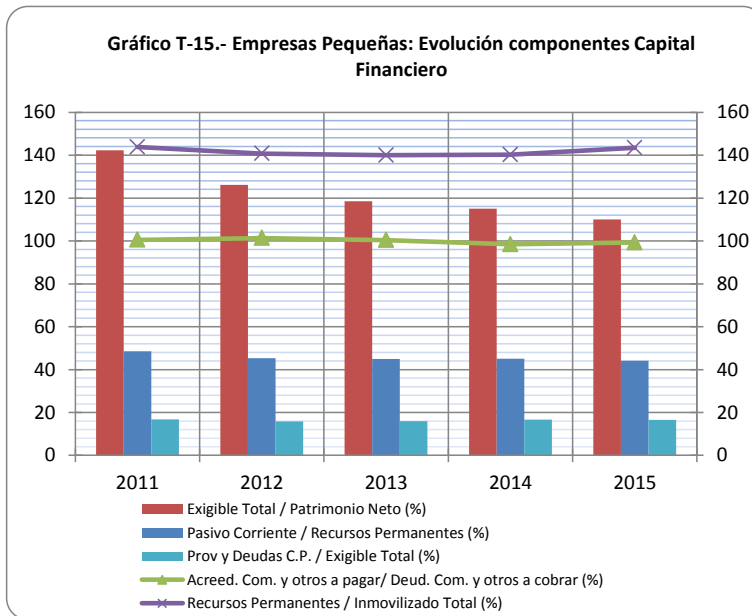
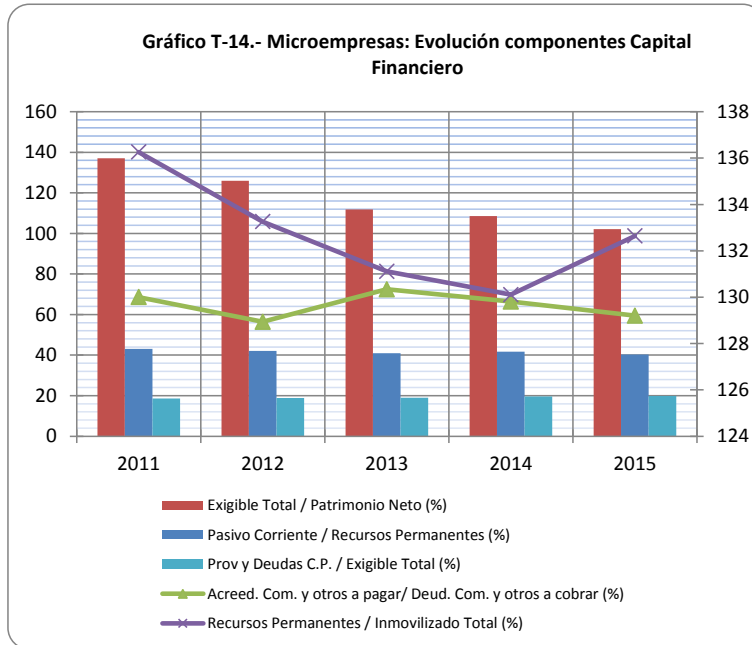


Esos rasgos se pueden también confirmar con la perspectiva de los últimos años que se ofrece en el Gráfico T-13: Los fondos propios de todas las PYME, desde la eclosión de la crisis en 2008, con su correlato de restricciones financieras y de oscilaciones en los tipos de interés, evidencian la tendencia creciente que se representa aquí para el período 2011-15. 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, son 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.



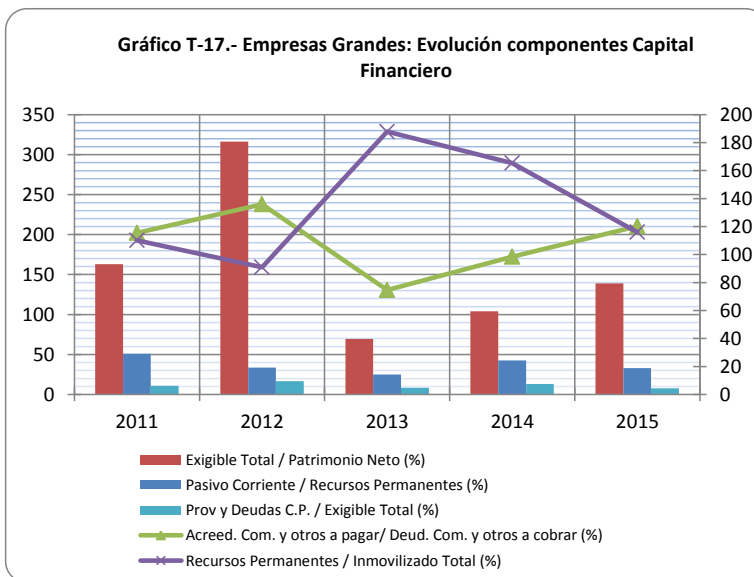
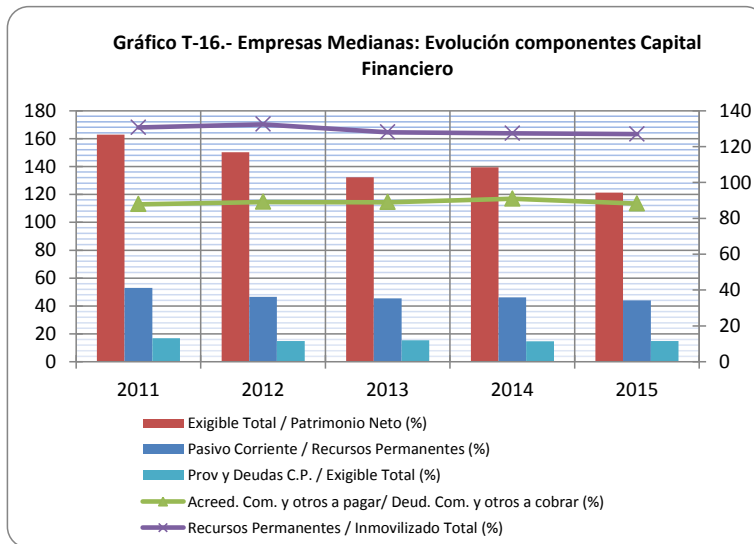
Las grandes empresas son el contrapunto habitual de las PYME, y sus ratios de capitalización están afectadas por el sobreendeudamiento que vienen arrastrando desde la anterior fase expansiva del ciclo; pero a pesar de ello denotan su capacidad de negociación de las condiciones financieras de forma contracíclica, 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 (sólo se exceptúa algún año e indicador concreto de las empresas medianas, como en 2011), reducen continuamente 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 ven acrecentada así la necesidad de sus fondos propios para financiar su inmovilizado total y mantener su solvencia. Una situación que 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, 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 previos, 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 en 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 reduce 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.

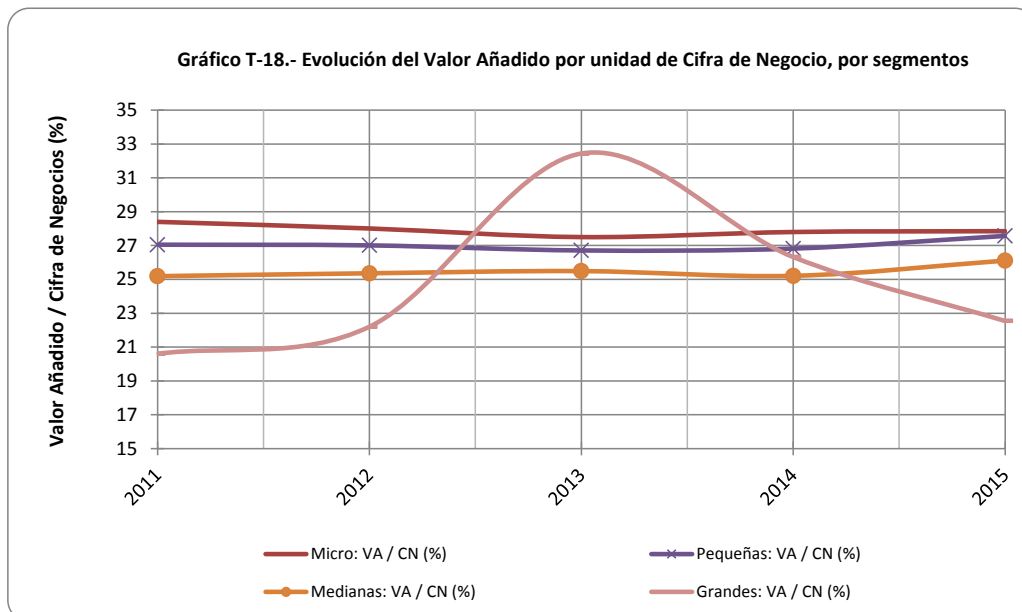


En cuanto al papel determinante del crédito de provisión para la financiación de las PYME, la ratio acreedores/deudores que aproxima a su incidencia neta había permanecido relativamente estable durante la anterior fase expansiva del ciclo, con los mayores valores en las microempresas, seguidas de las 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 empresas vuelve a ser estable y la de las micro y medianas descendente, como posible consecuencia de que las

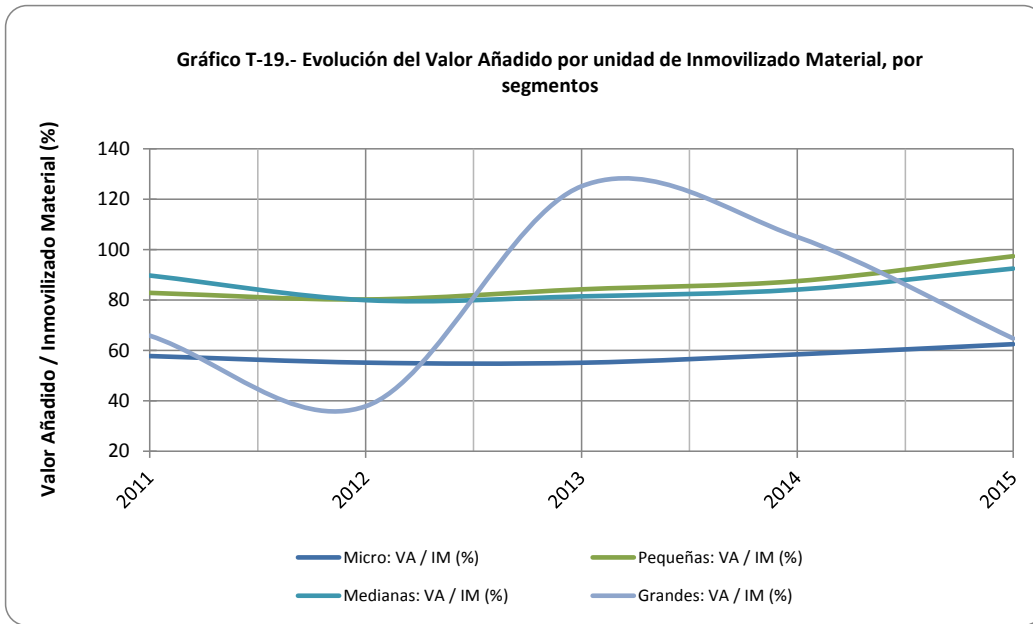
microempresas tienen que recurrir a otorgar mayores aplazamientos de pago a sus clientes para estimular las ventas, y las medianas pueden exigir menores aplazamientos de pago a sus proveedores, ante la mayor competencia y ante sus menores restricciones al endeudamiento financiero. Todo lo cual sugiere 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.

4.2. Gestión

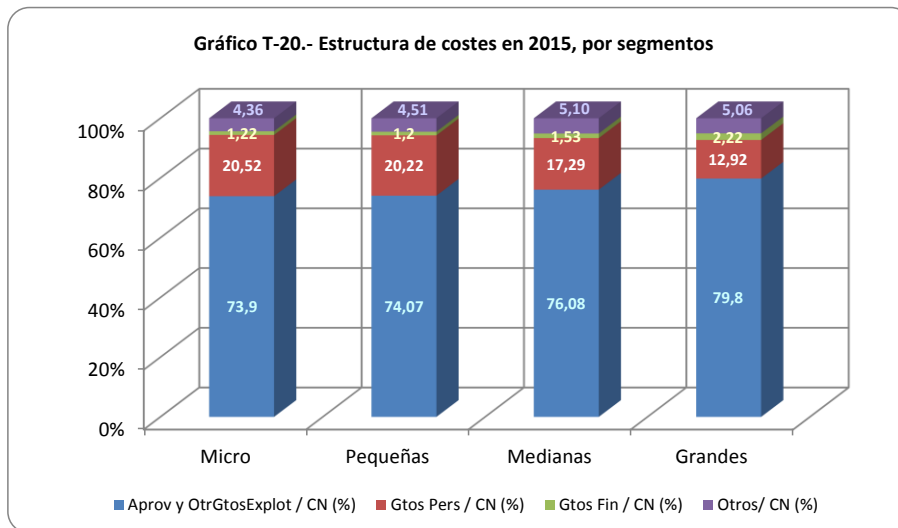
Los análisis comparados sobre la actividad de las PYME suelen mostrar rasgos de elevada eficiencia económica, pero con una gran variabilidad según cuales sean los indicadores utilizados para medirla. Esa eficiencia se basa en la generación de cifras relativamente altas de valor añadido por unidad de 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).



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, que también se acentúa con la menor dimensión y que refleja cómo la magnitud y persistencia de la crisis durante los últimos años ha afectado sobre todo a las microempresas. La reactivación de los dos últimos años cambia al alza la tendencia del indicador de micro y pequeñas empresas y mantiene prácticamente estable la de las medianas, confirmando la mayor sensibilidad de las primeras a las condiciones del ciclo. Los valores de la ratio en 2015 permiten así recuperar los que cada segmento de PYME denotaba en 2011. 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 su tendencia decreciente a raíz de la reactivación.

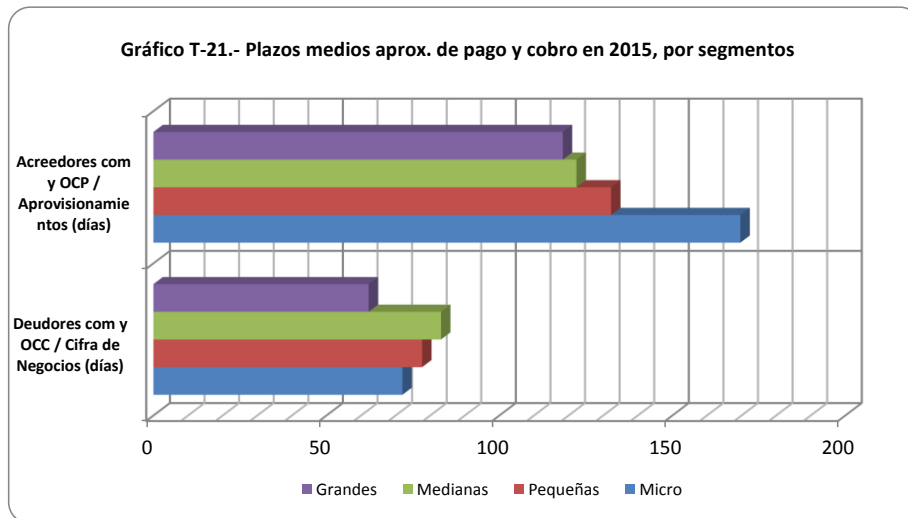


Cuando la referencia del valor añadido es el inmovilizado material, como se representa en el Gráfico T-19, las pequeñas empresas suelen ser el segmento de mayor nivel en el indicador, seguido de las medianas y las microempresas, posiblemente por la mayor incidencia de aquéllas en los sectores manufactureros, 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, e incluso que sus valores en 2015 estén por encima de los correspondientes a 2011, con las pequeñas empresas recuperando 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 sugieren haber incrementado su inmovilizado material a partir del final técnico de la recesión.



Los Gráficos T-20 y T-21 reflejan algunos indicadores de estructura de costes y de rotaciones del circulante en 2015, 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

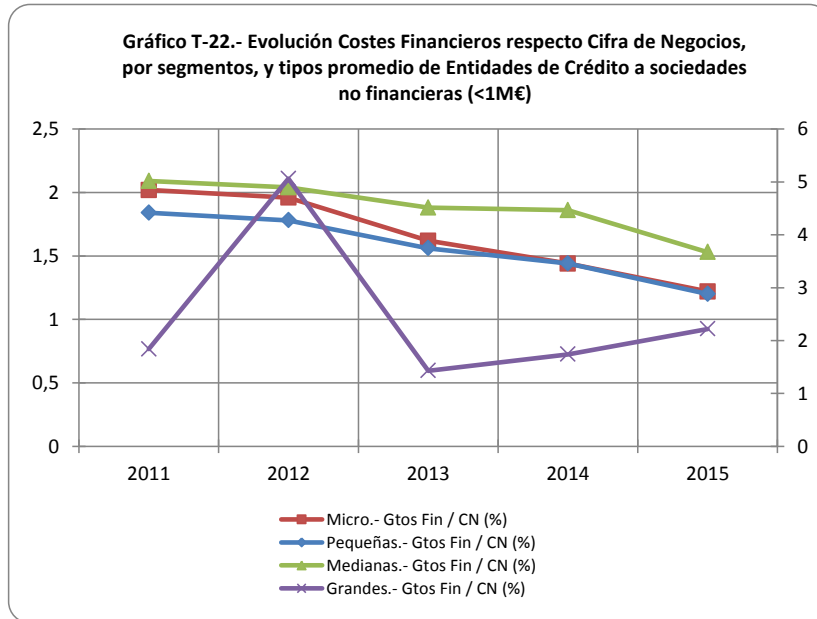
segmentos, es fácil deducir que los cambios en las condiciones salariales y en la productividad aparente del trabajo influirán en gran medida sobre su resultado económico. Como rasgo a destacar en todas las PYME, así como en las grandes empresas, la reducción de la incidencia de los gastos financieros sobre la cifra de negocios respecto del año anterior, por la persistencia a la baja de los tipos de interés en 2015, así como por la relajación de las restricciones crediticias de años anteriores. Igualmente, la habitual y relativamente elevada repercusión de otros costes en las PYME, entre los que se encuentran los relacionados con servicios empresariales (llevar a cabo 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 2015, 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 (concurso 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.

Por lo que se refiere a las cifras concretas de 2015, la consolidación de la reactivación económica, la mayor competencia y la relajación de las restricciones al endeudamiento motivan una reducción generalizada en los días de cobro y de pago. Lo que resulta especialmente llamativo en las grandes empresas de comparación, con ambos indicadores por debajo de los de las PYME. En éstas, por su parte, 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.



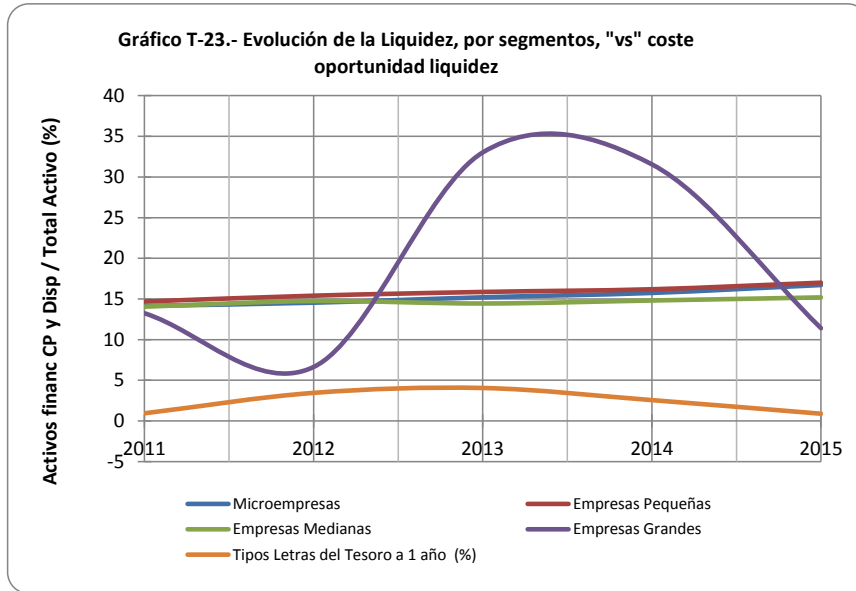
A mayor abundamiento de la incidencia de los factores financieros sobre la estructura de costes de las PYME, en el Gráfico T-22 se analiza la evolución de los costes financieros respecto a la cifra de negocios durante los últimos años, junto a la de los tipos promedio aplicados por bancos y cajas a las 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 casi inmediata entre los aumentos de los tipos de interés bancarios y la elevación de los gastos financieros sobre cifra de negocios de las PYME de menor dimensión, como en 2011, así como entre las tendencias a la baja de los mencionados tipos a partir de 2012, e iguales tendencias reductoras en el correspondiente indicador de todas las PYME. 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

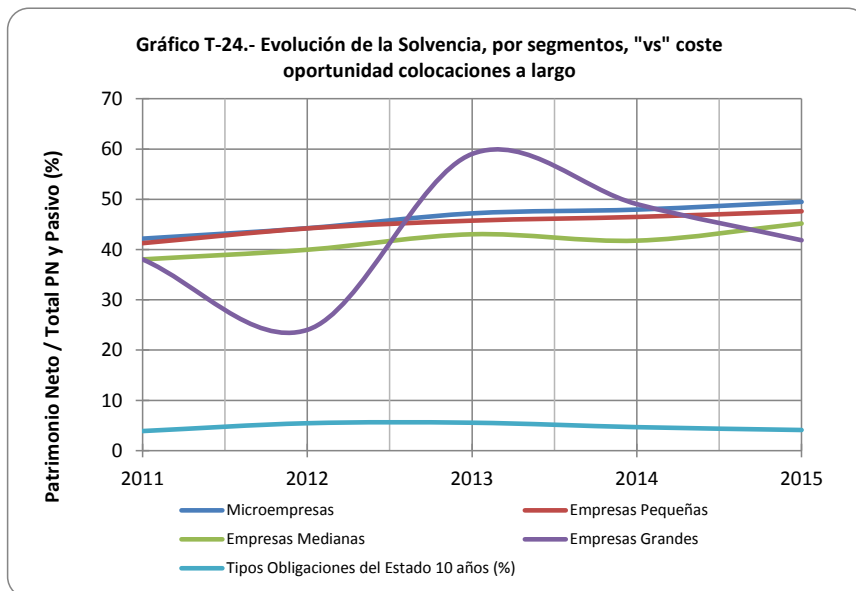
Las posiciones de liquidez y solvencia de las empresas son sendas aproximaciones a su riesgo financiero medidas, respectivamente, a través de variables flujo o variables fondo, para evaluar la incidencia y potenciales efectos de ese riesgo a diferentes plazos temporales. Constituyen por ello el contrapunto 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 2011-2015 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. Entre 2009 y 2011, la liquidez de las PYME se había estabilizado a pesar de la tendencia al alza de los tipos de interés, posiblemente por la atemperación de la crisis hasta 2011 y por el habitual requisito de mantener liquidez como

colateral del crédito bancario a corto, necesario para poder atender el repunte de la demanda. A partir de 2012, la nueva tendencia reductora de los tipos de interés evidencia el repunte de la liquidez de todas las PYME, sobre todo en micro y pequeñas empresas. 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.



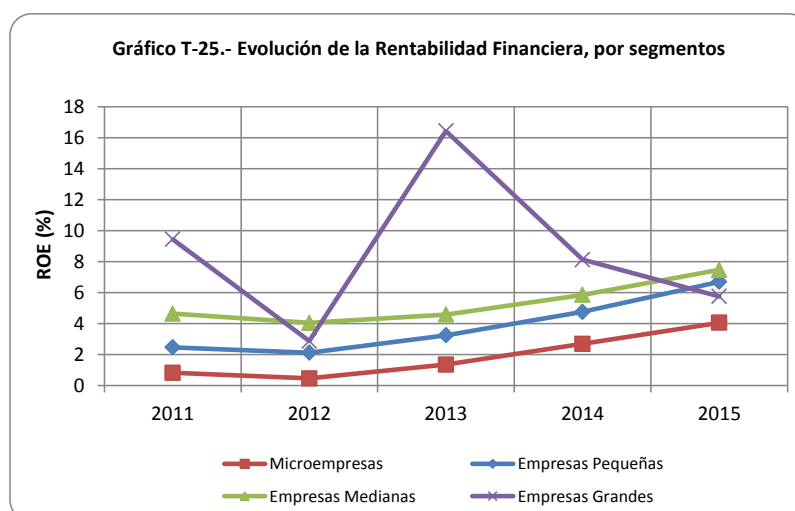
Una relación que se había apreciado sobre todo entre 2007, año previo a la crisis, con tipos elevados de las Obligaciones del Estado y reducidos niveles de solvencia de todas las PYME, y 2009 ya en plena crisis, en que tales tipos se habían reducido en 55 puntos básicos y aparejaban mayores niveles de solvencia empresarial. Bien es verdad que el comportamiento de las PYME desde ese año y hasta 2011 está más relacionado con la disponibilidad de financiación ajena, que se reduce durante la crisis por las restricciones financieras y obliga a

recurrir en mayor medida a los recursos propios de las PYME. Mientras que, 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 de nuevo la incidencia en ésta 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

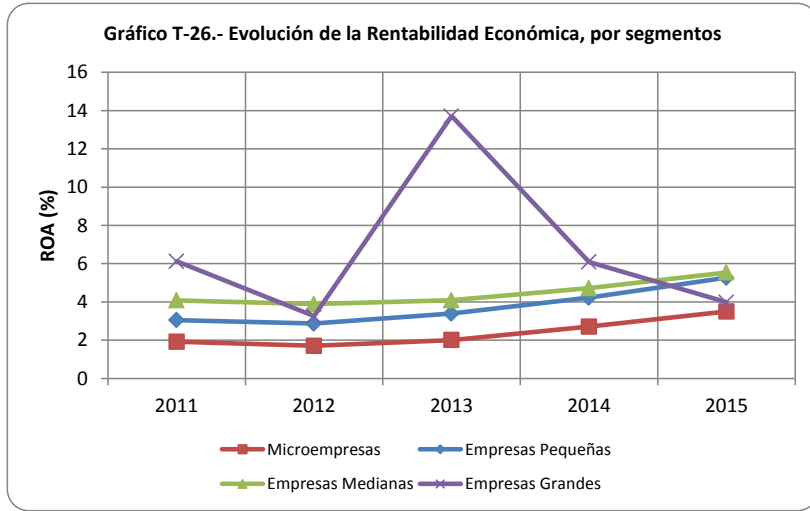
La rentabilidad de los recursos propios y sus diversos factores, como síntesis (metodología DuPont) de la situación económico-financiera de las PYME, ya se han comentado en el epígrafe relativo al panorama económico general, donde se representaban (Gráfico T-7) las tasas de variación interanual 2014-2015 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, 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 los años de recuperación fallida y de recaída en la crisis, hasta la salida de la recesión en 2013, y el inicio y la confirmación de la reactivación en los dos años finales. Con valores anuales que muestran sus menores cifras en todas las empresas con motivo de la recaída de 2012, y que denotan su continuo incremento desde entonces hasta 2015. Año éste en el que, todas las PYME, no sólo mejoran la rentabilidad financiera de un año antes, sino que superan a la que se había producido en 2008, el año de pre crisis: en 0,77 puntos porcentuales en las microempresas, en 1,45 puntos porcentuales en las pequeñas empresas, y en 1,42 puntos porcentuales en las empresas medianas. También en 2015 se recupera 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.

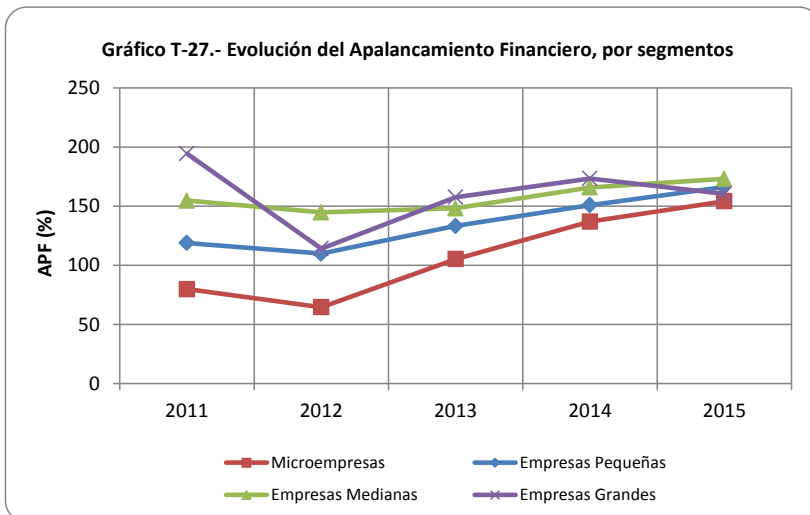


En la rentabilidad económica (Gráfico T-26), que se ve afectada a la baja durante la crisis tanto por la caída del margen de beneficio sobre ventas como por la menor rotación de los activos, todas las empresas muestran sus peores valores también en 2012, con la recaída en la crisis. Si bien desde ese año, el final de la recesión y el inicio de la reactivación generan tendencias crecientes en el ROA de todas las PYME. Tanto por la recuperación de los

márgenes de beneficio sobre ventas y de las rotaciones de los activos en las microempresas y las empresas pequeñas, y sobre todo por 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.

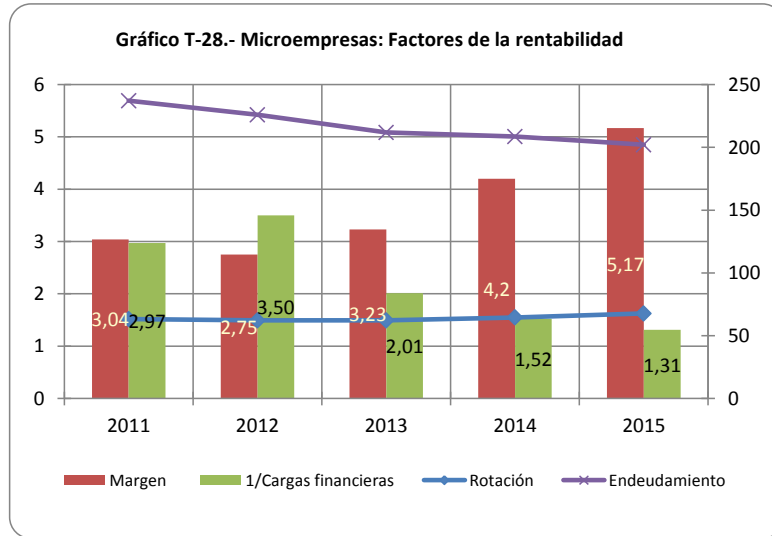


En el apalancamiento financiero (Gráfico T-27), que se ve condicionado simultáneamente por las oscilaciones de los tipos de interés y las restricciones al crédito durante la crisis, el peor año de todas las empresas vuelve a ser 2012. Año a partir del cual se muestra creciente de forma generalizada, 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 2015, el apalancamiento financiero de las microempresas es el que ofrece el menor valor de todas las PYME pero también la mayor recuperación desde 2011, con la consecuencia adicional del mayor acercamiento del período entre los apalancamientos financieros de todos los segmentos, denotando la generalización de unos factores financieros favorables: bajos tipos de interés y suavización de las restricciones crediticias vigentes durante la crisis.

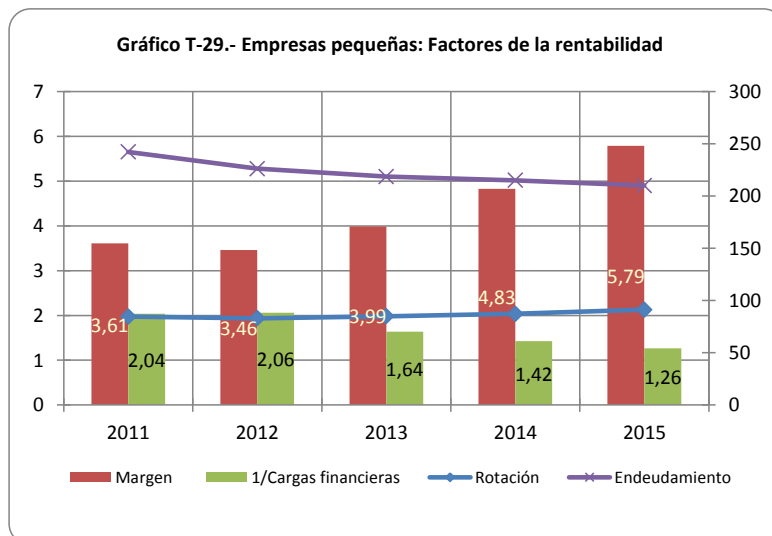


El detalle de los factores explicativos de la rentabilidad económica y el apalancamiento financiero se representa por segmentos de empresas en los Gráficos T-28 a T-31, e ilustra algo más sobre las causas de las diferencias existentes entre los modelos de rentabilidad de las PYME españolas y sobre sus 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.



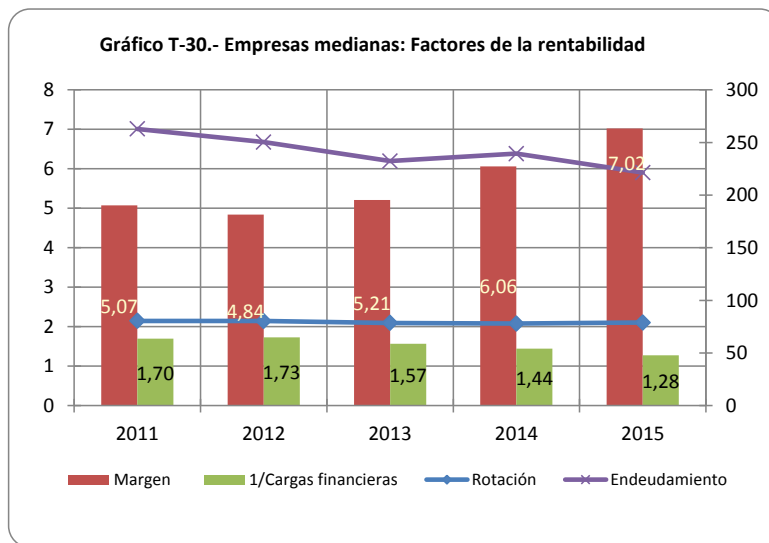
Con arreglo a esos factores, las microempresas (Gráfico T-28), concentradas sobre todo en los sectores del comercio y las reparaciones, las actividades profesionales, científicas y técnicas, y la construcción, habían basado su rentabilidad financiera durante el modelo de desarrollo de la economía española, 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 hundieron 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

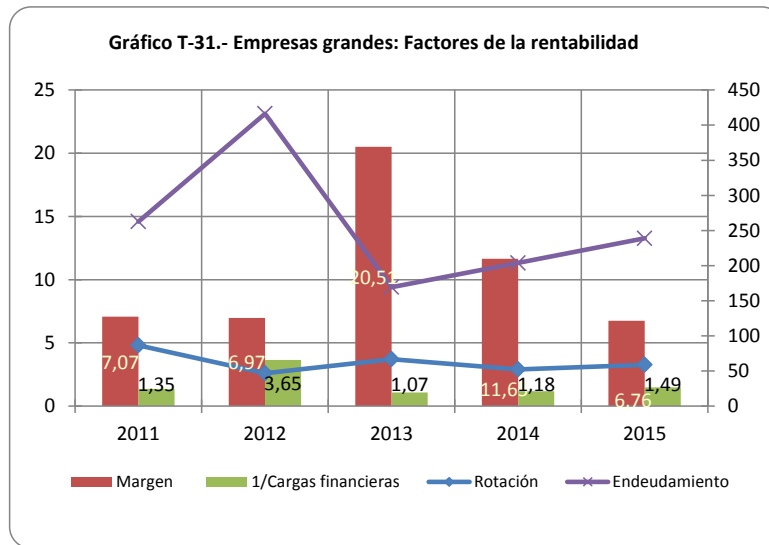
este segmento de PYME de los sectores manufactureros (alrededor del 21 % de su número y de su cifra de negocios totales en 2015), lo que les permite una mayor diversificación del riesgo ante caídas de la rentabilidad por las condiciones desfavorables de la demanda interna, así como también les exige 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, lo que les permite compensar la caída de los márgenes de beneficio que también les afecta hasta 2012, y que sólo se recupera con la salida de la recesión. En los factores financieros, las pequeñas empresas operan con menores costes financieros y con mayor endeudamiento en general 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.

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. 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 en 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.



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 caída 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

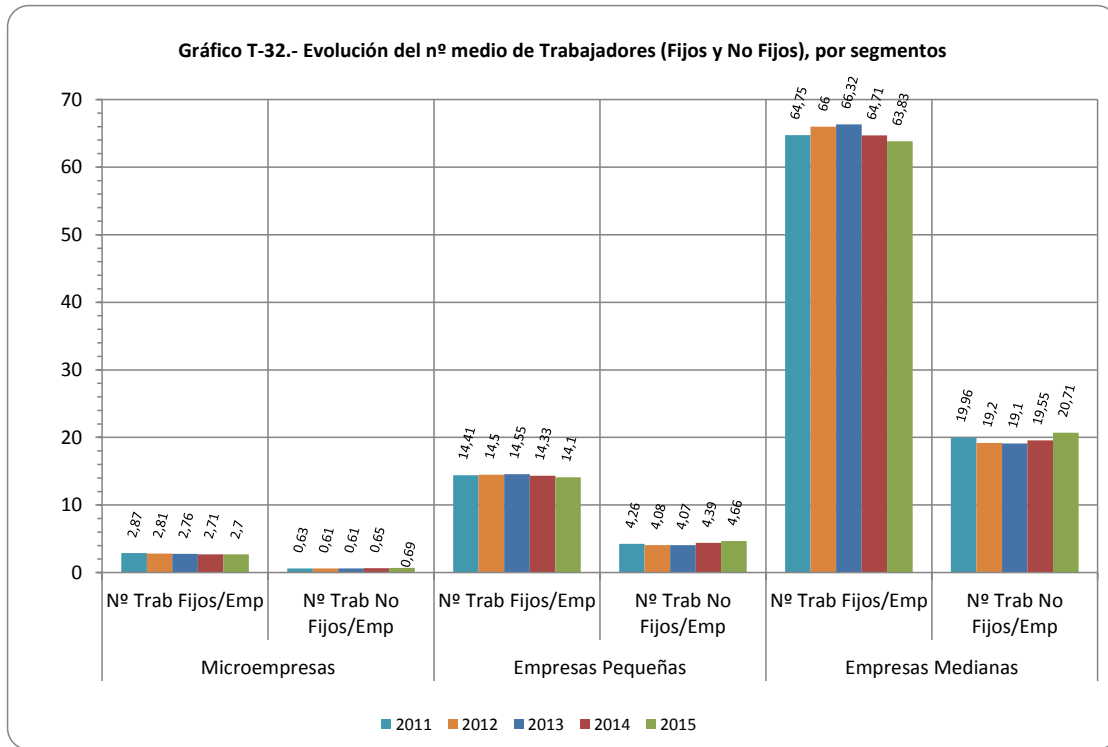
años en los que dicha crisis se agudiza, como en 2012; si bien con un incremento espectacular en sus costes financieros, aún a pesar del cambio de tendencia a la baja de los tipos de interés. Todo lo cual explica que sean las mayores beneficiarias de la salida de la recesión y de la posterior recuperación.



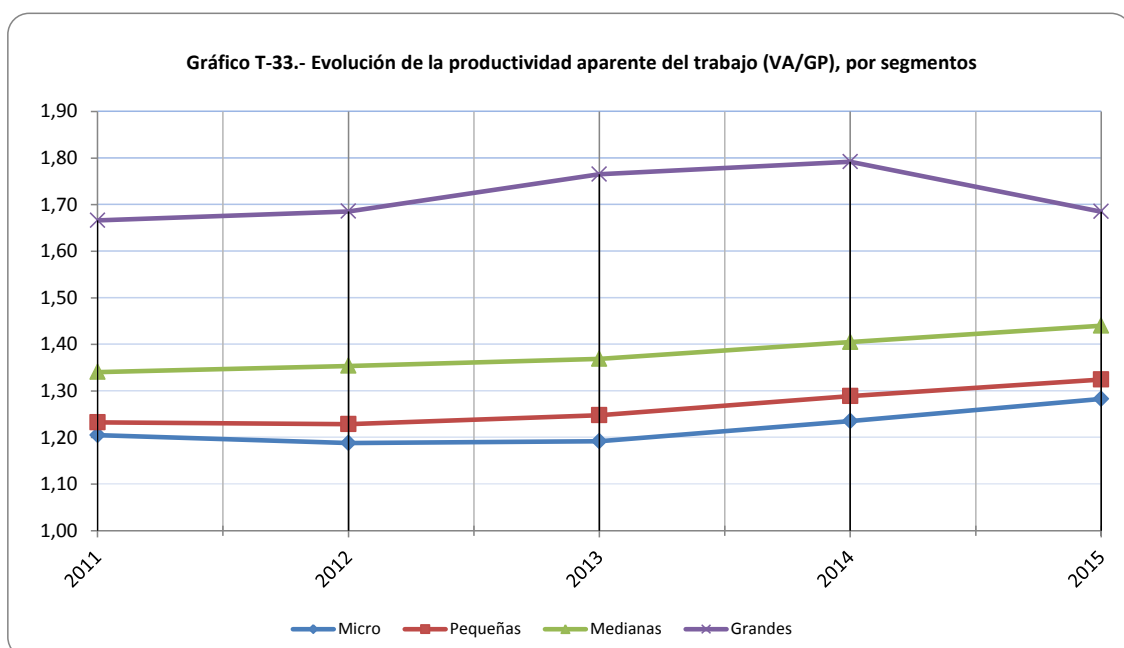
4.5. Empleo

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 2015 aparecen en 259.349 microempresas, 64.955 empresas pequeñas, 9.541 empresas medianas y 2.128 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 la crisis entre segmentos de PYME (25.600, 29.173 y 33.099 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 (32.842, 38.645 y 47.656 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 2011 y 2015. Lo que permite confirmar que las microempresas siguen siendo el segmento con mayor proporción de empleo fijo (79,65%) y que todas las PYME, en general, 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, evidencian ya en 2015 (de nuevo los efectos de las reformas) una reducción en la proporción de empleo fijo (pasan del 76% en 2014, al 73% del total) que ya las sitúa por debajo de pequeñas y medianas empresas en ese indicador (alrededor del 75% del total en ambas).



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 2011 las micro, pequeñas y medianas empresas dedicaban el 83%, 81% y 75%, respectivamente, de su valor añadido bruto a la cobertura de los gastos de personal, en 2015 lo hacen en porcentajes respectivos del 78%, 75% y 69%.



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 las de las empresas de mayor dimensión, que tienden a reducirlas. En 2015, en suma, la productividad aparente del trabajo de todas las PYME está por encima de sus cifras en 2011.

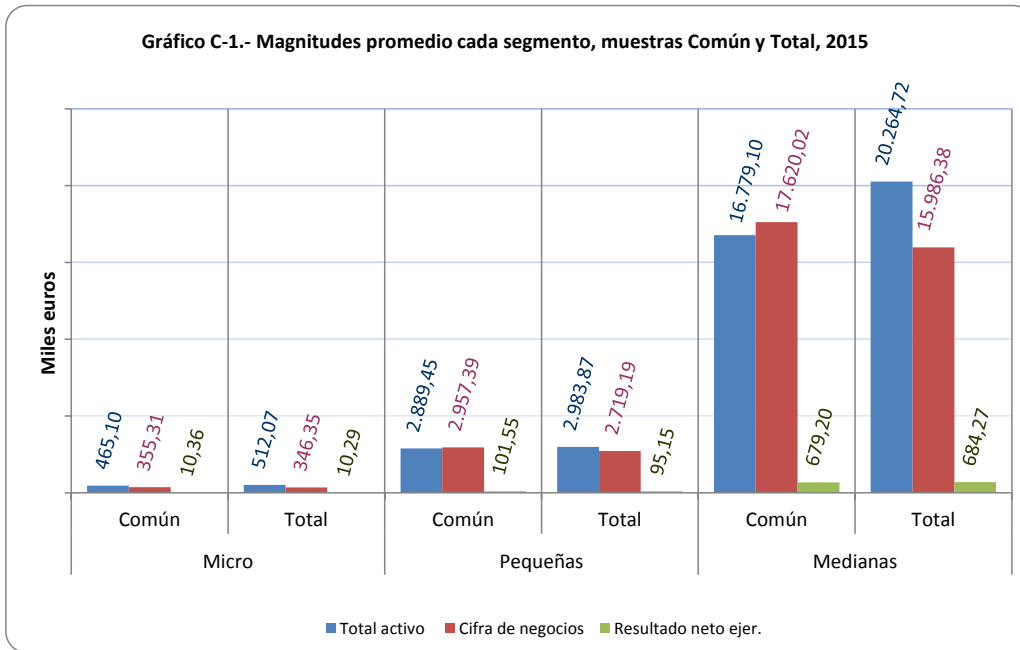
5. Las PYME de la muestra con depósitos continuados 2011-2015

La denominada muestra común del Estudio es un panel deslizante de empresas que cubre los cinco últimos años disponibles (2011 a 2015 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 crisis sobre la demografía empresarial y sobre el cumplimiento de las obligaciones registrales por parte de las empresas, configura en 2015 un panel de 156.774 microempresas, 25.655 empresas pequeñas, 2.936 empresas medianas y 789 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.

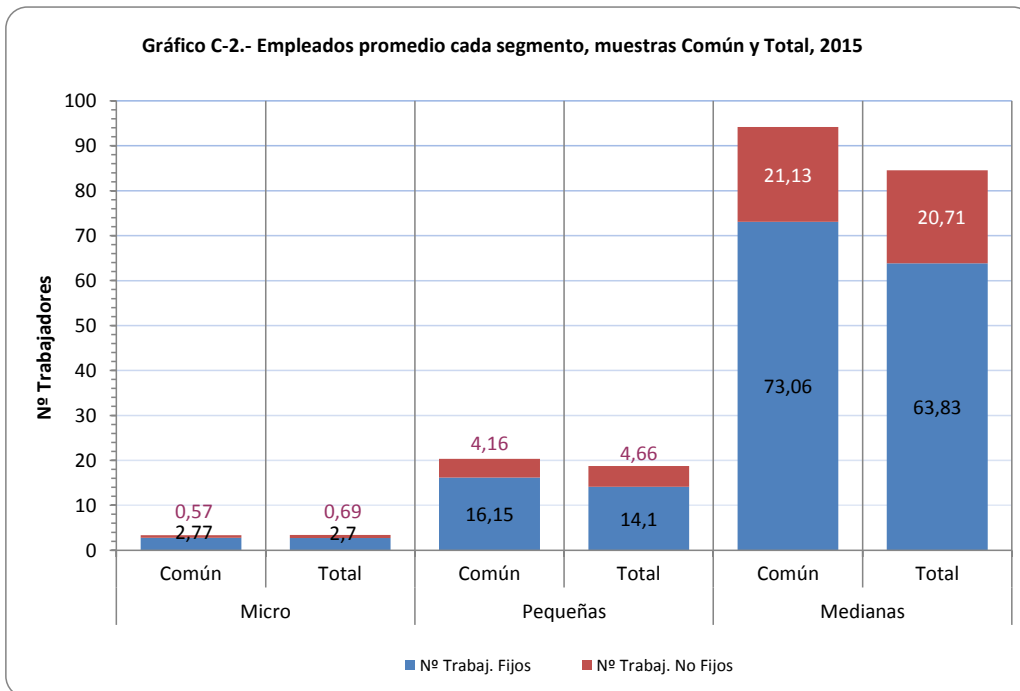
5.1. Caracterización y evolución de la muestra común

Tomando como referencia los datos del número de empresas de 2015, los segmentos de PYME recogidos en la actual muestra común representan el 38,8% de las microempresas, el 35,9% de las pequeñas empresas, el 27,7% de las medianas empresas y el 30,3% de las grandes empresas consideradas en la muestra total. Por volumen de activo, la muestra común representa en 2015 el 35,2% de los activos de las microempresas totales, el 34,7% de las pequeñas, el 22,9% de las medianas y el 40,3% de las grandes empresas. Por cifra de negocios, supone ponderaciones respectivas de la muestra total del 39,8%, 39,0%, 30,5% y 46,2% de micro, pequeñas, medianas y grandes empresas. Y por resultados netos, la muestra común supone el 39,1% de los resultados totales de las microempresas, el 38,3% de las pequeñas, el 27,5% de las medianas y el 46,3% de las grandes empresas. Todo lo cual implica ganancias significativas de ponderación de la muestra común frente a la total, en todos los indicadores considerados respecto de estudios previos, sobre todo en el caso de las grandes empresas de comparación. Lo que confirma la representatividad que va adquiriendo esta muestra común, particularmente en los años de recuperación económica.

Con la referencia de 2015 como último año disponible, el Gráfico C-1 muestra las diferencias entre las empresas-tipo representadas en las muestras común y total. Diferencias que en esta ocasión son, en general, favorables a las magnitudes básicas promedio de la muestra común; con las excepciones del activo total promedio de todas las PYME y del resultado neto promedio de las medianas empresas, en las que son superiores las magnitudes de la muestra total.

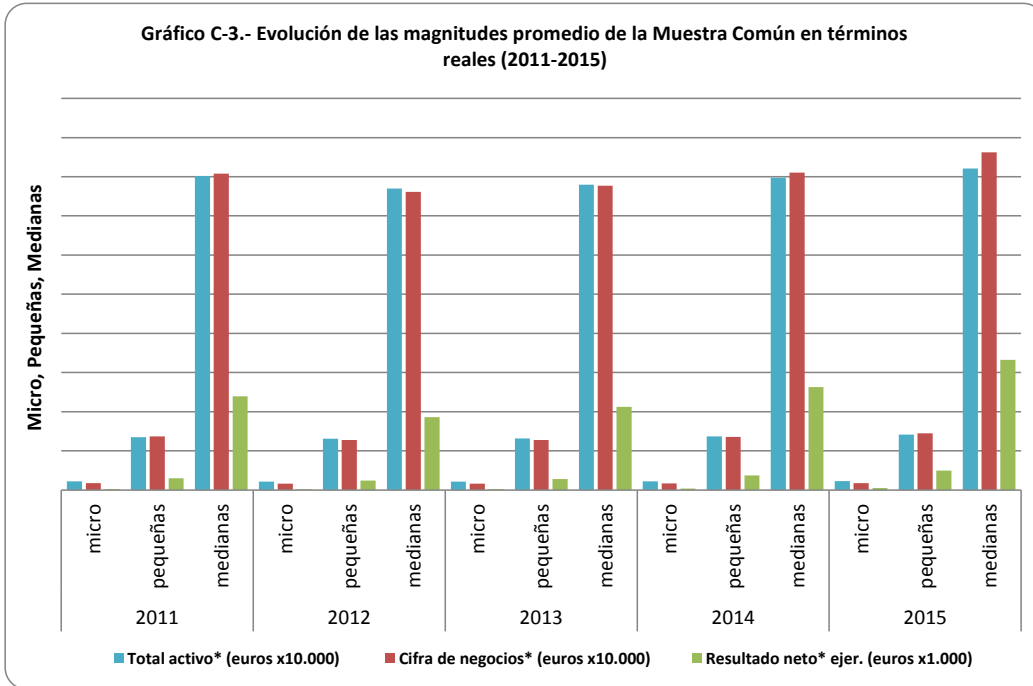


Por lo que respecta a los trabajadores promedio en plantilla, el Gráfico C-2 pone de manifiesto que todas PYME de la muestra común emplean a más trabajadores fijos que las de la muestra total, y que las medianas y grandes empresas de dicha muestra común lo hacen con más trabajadores no fijos que las correspondientes empresas de la muestra total.

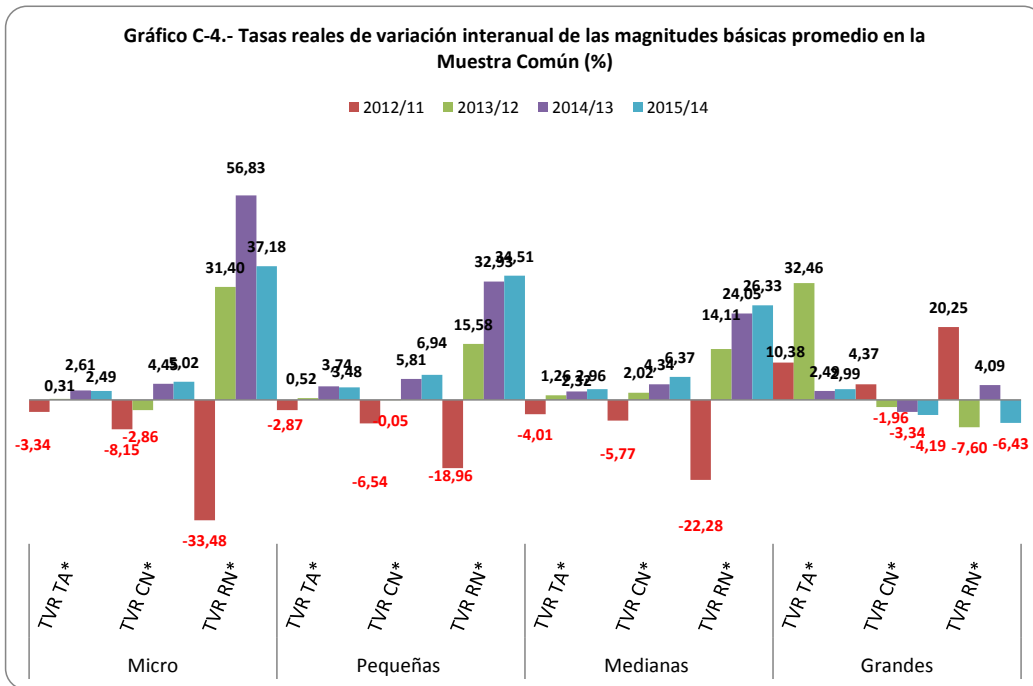


Al incluir las mismas empresas durante todo el período, la muestra común proporciona nuevas perspectivas sobre la evolución de las magnitudes básicas promedio en valores constantes. Así, la representación de los valores reales de las magnitudes básicas de las PYME en el Gráfico C-3, pone de manifiesto la transición entre la crisis, el final de la recesión en 2013 y la posterior reactivación de 2014 y 2015. Con activos y resultados netos cuyos valores reales rompen la tendencia decreciente previa a partir del final de la recesión en todas las PYME, y con cifras de negocios que en las micro y pequeñas empresas sólo recuperan variaciones reales positivas con el inicio de la recuperación en 2014, mientras que las empresas medianas lo hacían ya un año antes. Lo que

sugiere que el final de la crisis, basado en la mayor demanda interna permite recuperar de manera inmediata los márgenes de beneficio de todas las empresas, pero que sólo son las de mayor dimensión las que consiguen transformarla en mayores ventas debido a su poder de mercado. Con la reactivación es cuando se recuperan de forma generalizada tanto las ventas como los márgenes de beneficio.

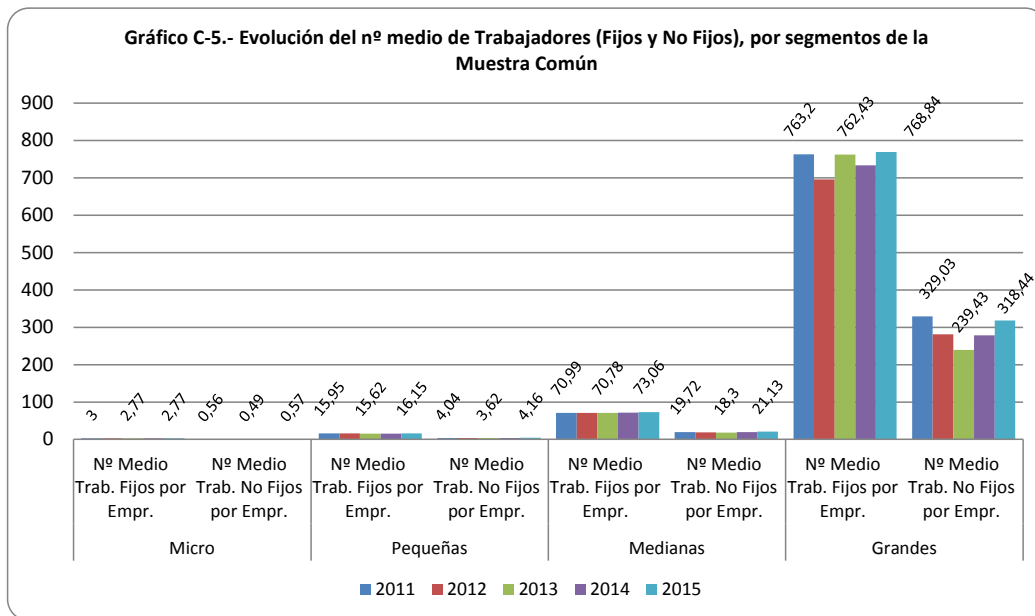


En el Gráfico C-4 se representan las tasas de variación real interanual del panel de empresas comunes, para reflejar el “perfil” de la crisis sobre sus magnitudes básicas promedio. Las tasas de variación real venían siendo crecientemente negativas desde 2009, y afectaban sobre todo a las magnitudes coyunturales de micro y pequeñas empresas y, entre ellas, a los resultados netos como resumen de la situación económica y financiera de cada año. Dichos resultados netos se reducían tanto más conforme fuese menor la dimensión de las PYME, y en los años 2011 y 2012 afectaban ya a todas ellas con tasas interanuales negativas de dos dígitos.

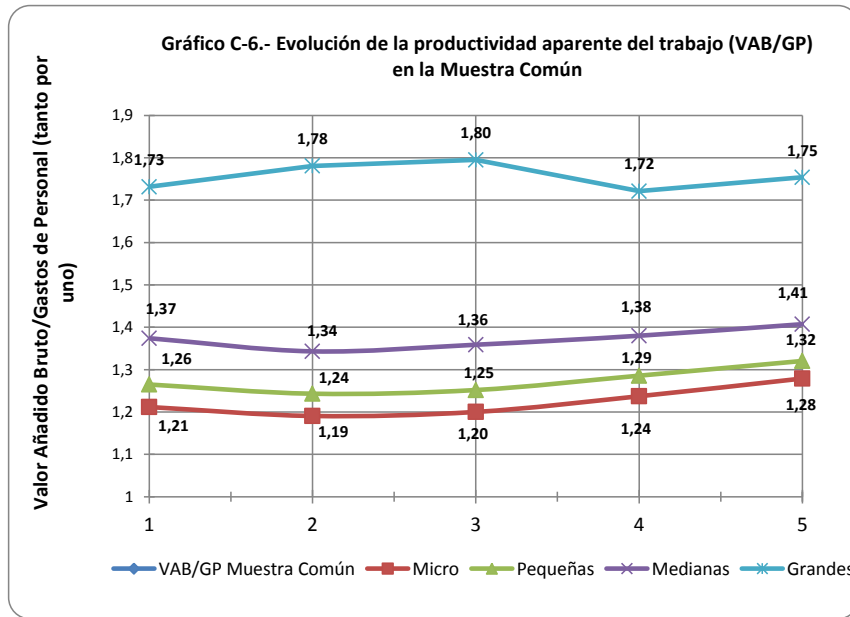


Con las mayores tasas de caída en 2012, tanto por frustrarse entonces la ligera recuperación de 2011 como por la duración que ya alcanzaba la crisis en ese momento. Estas pautas de comportamiento ante la crisis, por otra parte, son similares a las que se habían detectado en la muestra total, pero mientras que en aquella 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. Lo cual confirma que el seguimiento continuado de unas mismas empresas reproduce con mayor fidelidad la evolución del ciclo económico, tal y como sucede también 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 micro y pequeñas empresas, y con la reactivación de 2014, con variaciones interanuales positivas generalizadas que se prolongan en 2015. En relación con la muestra total, las PYME de la muestra común denotan haber sido menos perjudicadas por la crisis que las de la muestra total, y haber experimentado antes y con menores oscilaciones en sus indicadores los efectos del final técnico de la misma y de la reactivación.

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 2015 suponían el 60,4% de las microempresas totales con datos de empleo, el 39,5% de las pequeñas, el 30,8% de las medianas y el 37,1% 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 incrementado entre 2011 y 2015 en la muestra común de microempresas (+0,2 frente a -0,1), y se ha reducido más que en la muestra total, tanto en pequeñas (-0,3 frente a +0,1) como en medianas empresas (-3,5 frente a -0,2). 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 (82,9% en las microempresas; 79,5% en las pequeñas; y 77,6% en las medianas). Lo cual, puesto en relación con su menor dimensión media respecto de las empresas de la muestra total, sugiere su mayor apuesta por el capital humano.



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 parecen 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.

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

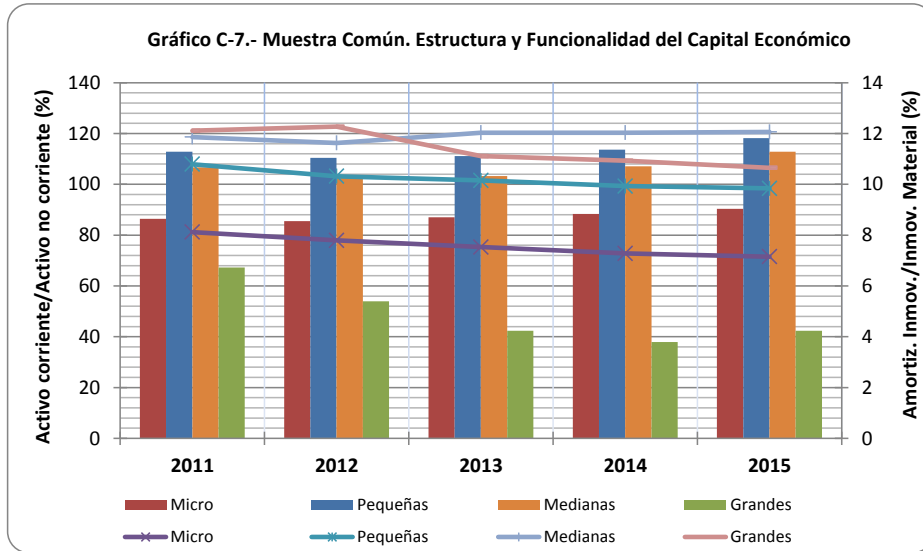
El análisis de la evolución de los principales indicadores de la muestra común proporciona una referencia comparativa de las tendencias de la muestra total, aunque condicionada por la diferente representatividad de ambas. Su presentación se hace por tanto con la habitual estructura de bloques de indicadores 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

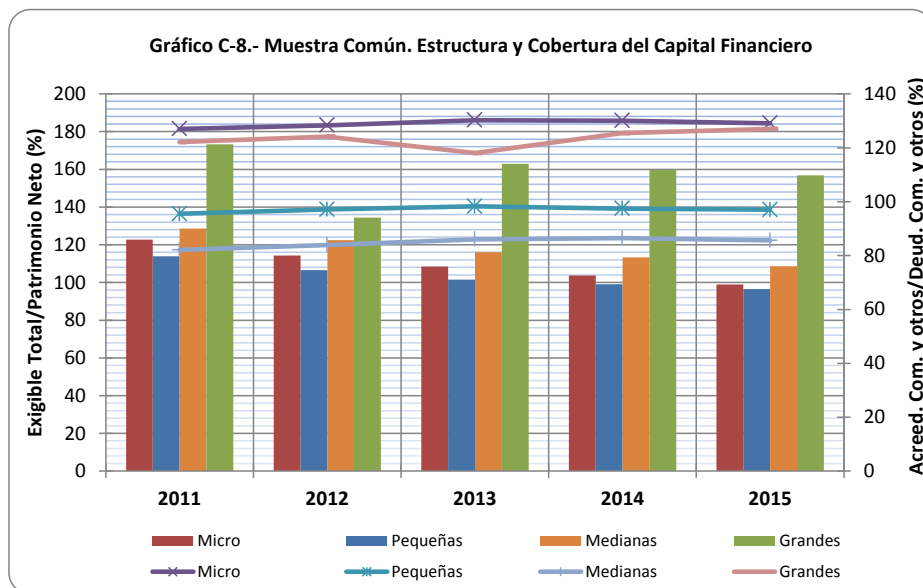
La selección de los indicadores de estructura y funcionalidad del capital económico, así como la relativa a los de estructura y cobertura del capital financiero, se hace de forma que sean los más representativos posibles de las peculiaridades de las PYME y, al mismo tiempo, discriminen en mayor medida los comportamientos diferenciales introducidos por la diferente 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 prolonga la crisis e incluso durante la salida de la misma; 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; a diferencia de la similitud que ofrecían estas últimas en la muestra total. 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 estabilidad del indicador durante los tres 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.



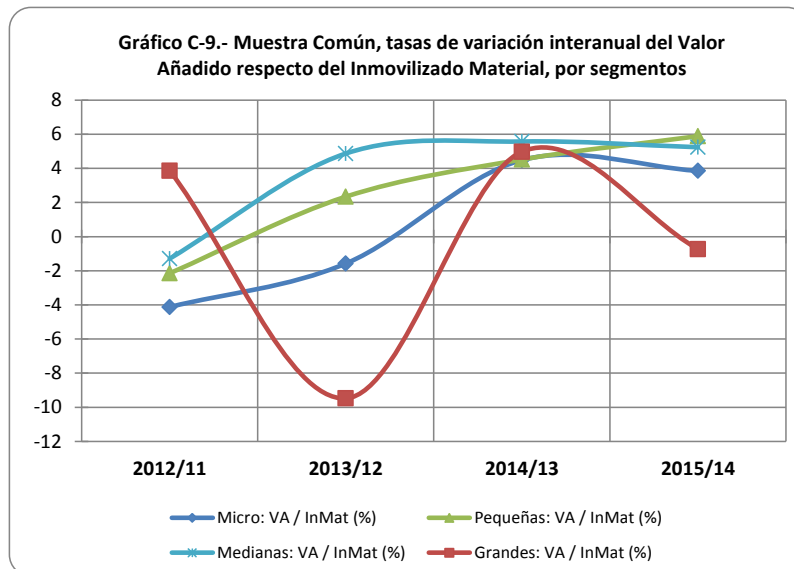
En el Gráfico C-8 se representan sendos indicadores de estructura y de cobertura del capital financiero: la relación entre exigible total y patrimonio neto, y la que relaciona los acreedores y deudores a corto plazo. Con base en la primera de esas relaciones, las PYME comunes demuestran estar siempre menos endeudadas que

las de la muestra total; si bien sus microempresas denotan un endeudamiento muy similar al de las pequeñas empresas, que no obstante se va reduciendo con 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.

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 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.

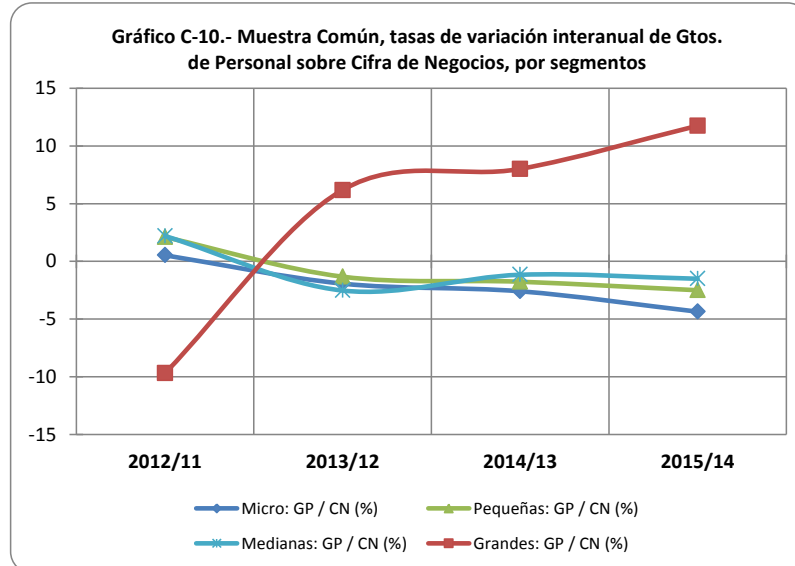


El Gráfico C-9 presenta la evolución del valor añadido por unidad de inmovilizado material, con tasas de variación interanual que permiten apreciar las oscilaciones de la eficiencia económica de las PYME durante la crisis. A ese respecto, la posición relativa entre los segmentos de PYME en este indicador 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 atempera en la muestra común, con la equiparación de los valores de pequeñas y medianas empresas que, en ambos casos, son

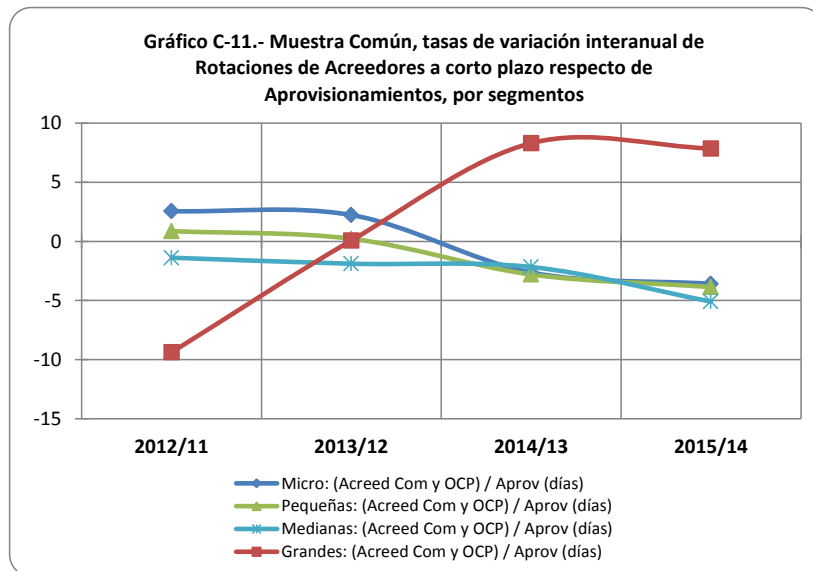
superiores a los de las microempresas. En todos los segmentos, por otra parte, los valores de la muestra común son superiores a los correspondientes de la muestra total, sugiriendo la mayor eficiencia de las empresas que depositan de forma continuada sus cuentas.

En cuanto a la evolución del panel común durante los últimos años, cabe interpretarlo como los procesos de ajuste seguidos por las empresas entre la creación de valor posible y el inmovilizado material existente, que son inherentes al exceso de capacidad sobrevenido con la crisis. Procesos que se manifiestan en variaciones interanuales siempre negativas hasta la reactivación económica de 2014 en las microempresas; así como en variaciones también negativas en pequeñas y medianas empresas durante la recaída del ciclo en 2012. Y que cabe interpretar, sobre todo, por la caída generalizada de la demanda y por las posibilidades de ajustar a la baja los costes laborales y financieros de unas y otras PYME. Unos factores negativos que afectan sobre todo a las microempresas, que no pueden compensarlos con su mayor flexibilidad para reducir su inmovilizado material; y que afectan en menor medida a pequeñas y, sobre todo, a medianas empresas, por su mayor posibilidad de generar valor, tanto por su mayor capacidad de ajustar a la baja costes laborales y financieros como por su mayor potencial exportador.

En esa 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, cuyas empresas tienen 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 positivas hasta 2012, y negativas desde el final de la recesión en 2013, 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



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 positivas durante la crisis en micro y pequeñas empresas, evidenciando su necesidad de esta fuente financiera ante las restricciones del entorno, y negativas desde el inicio de la reactivación de 2014. En las medianas empresas, sin embargo, las tasas de variación interanual son siempre negativas en este indicador, lo que sugiere aplicar su mayor poder de negociación del crédito comercial para ajustarlo a la evolución de los tipos de interés, a sus posibilidades de endeudamiento financiero, y a sus necesidades de aprovisionamientos, incluso durante la crisis.

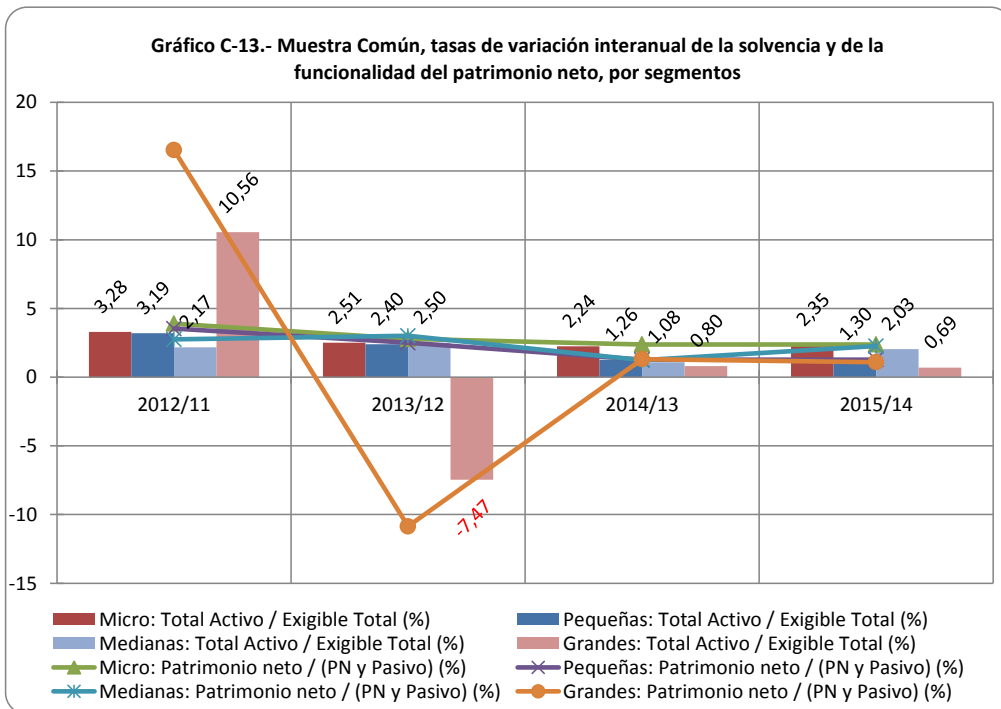
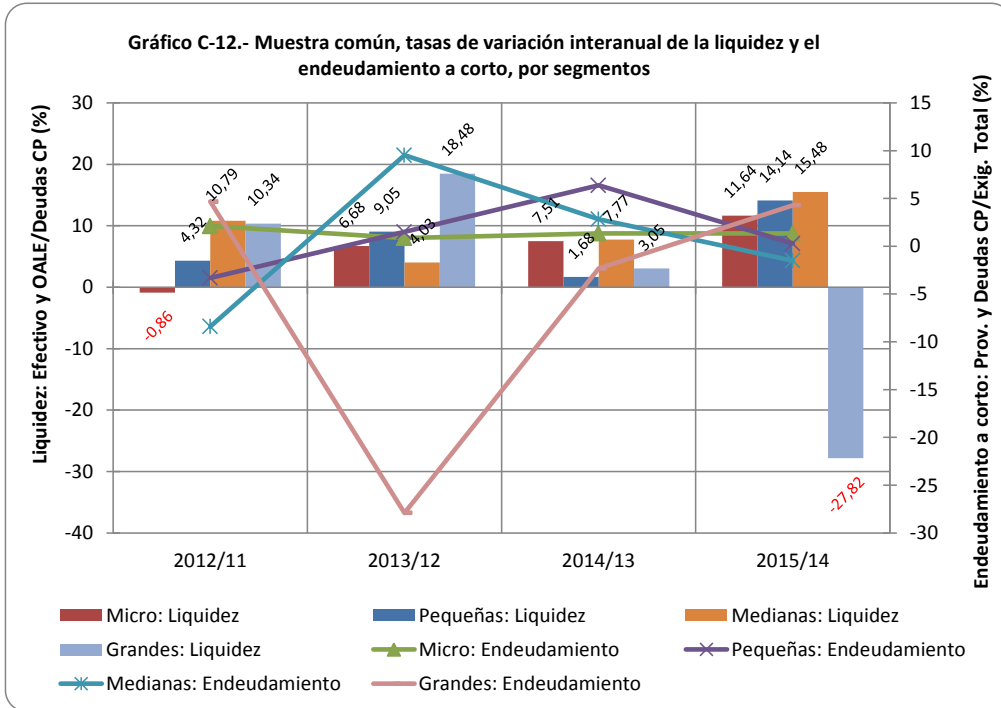
5.2.3 Liquidez y solvencia de las PYME de la muestra común

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 denotaban 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 tenue 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 recuperación y que sólo cambian con el menor endeudamiento de las empresas medianas en 2015, por la posible causa de la reducción de su mayor endeudamiento ante la mayor generación de recursos.



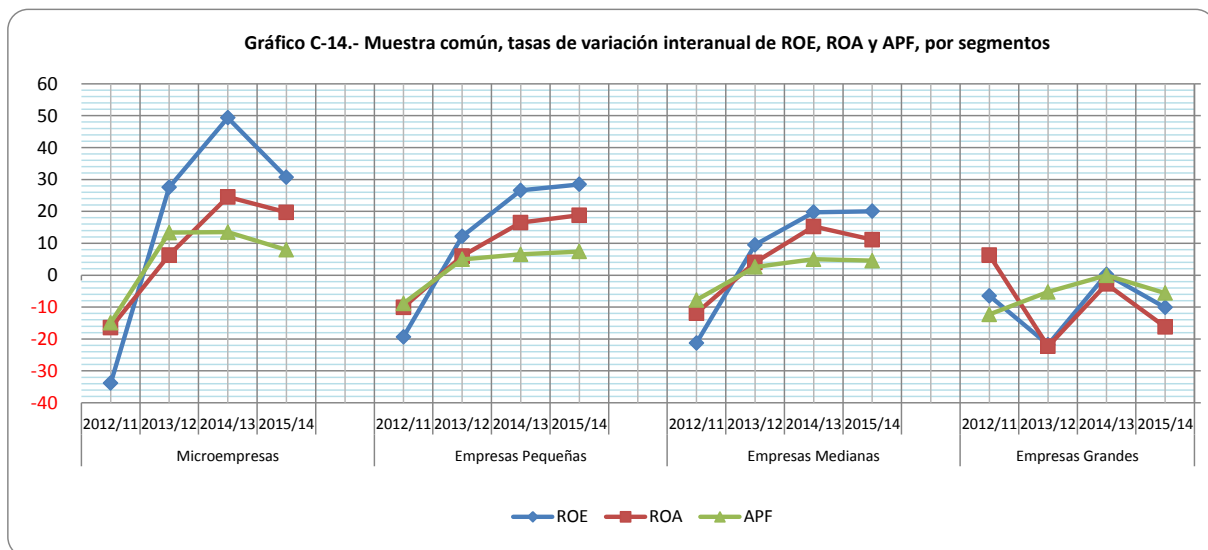
En el Gráfico C-13 las tasas de variación interanual se calculan sobre dos indicadores de carácter estructural: solvencia (activo total respecto de exigible total), y cobertura del pasivo total con recursos propios (patrimonio neto respecto del total de patrimonio neto y pasivo). En ambas ratios tienen siempre mejor posición las

empresas comunes, cuya solvencia en 2012, a pesar de la recaída en la crisis, estaba por encima de las empresas de la muestra total entre 8 y 15 puntos porcentuales; y cuya capitalización con recursos propios, en ese mismo año, sobrepasaba entre 2 y 5 puntos porcentuales las correspondientes ratios de la muestra total. Y de ahí el interés de analizar el comportamiento de estas PYME especialmente bien capitalizadas, en su desenvolvimiento entre la crisis y la salida de la misma.

Hasta 2012, las PYME comunes denotan incrementos persistentes en su solvencia, si bien de forma obligada por las restricciones a la financiación ajena. Y con tasas mayores de incremento conforme fuese menor la dimensión de las PYME. Una situación que se mantiene durante el final de la recesión y la posterior reactivación, aunque a tasas decrecientes, 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 fiel reflejo de la reducción del pasivo inherente a las restricciones financieras, 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.

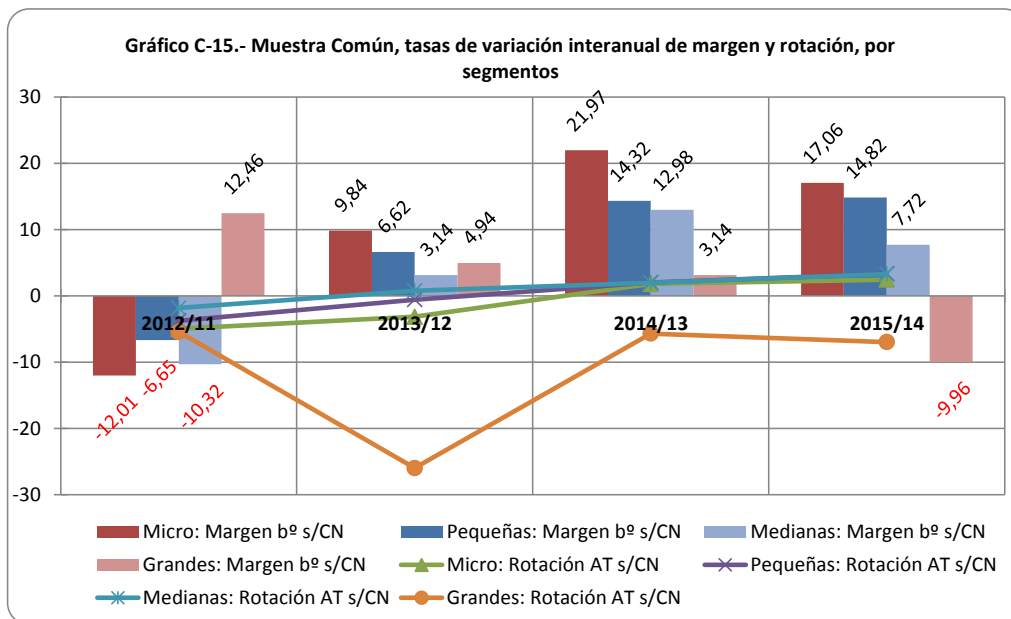
5.3. Rentabilidad integrada de las PYME de la muestra común.

La comparación de la rentabilidad y de sus factores explicativos entre las dos muestras, común y total, durante el período 2011-2015 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 confirmación de la reactivación; en tanto que son las empresas medianas de la muestra total las que denotan mayor margen que las homónimas de la muestra común en todos los años considerados. 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 desde 2008 habían tenido una caída generalizada y espectacular inducida por la entrada en recesión de la economía española. En el inicio del período ahora considerado, 2011, se seguían produciendo caídas del ROE en relación inversa con la dimensión de las PYME, sobre todo por la reducción del apalancamiento financiero que venía inducido por el aumento de los tipos de interés. En 2012, ante la 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 -10% y el -16%; con un apalancamiento financiero que lo hacía hasta alcanzar las mayores cifras negativas del período (entre el -8% y el -15%), 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 -19% y el -34%), sólo comparables en negatividad a las verificadas en 2009.

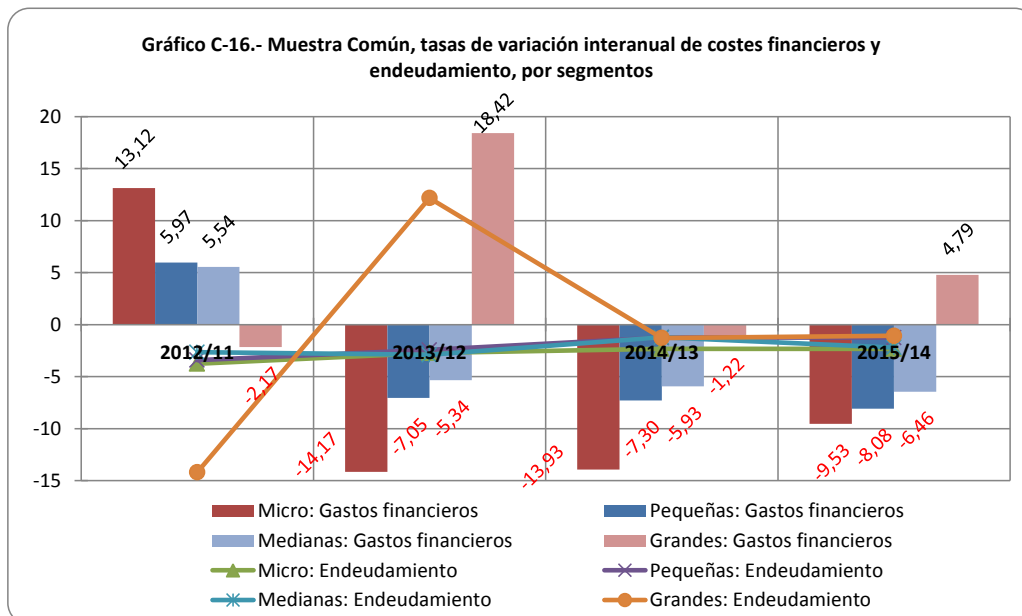
La salida técnica de la recesión en 2013 se manifiesta en tasas de variación interanual positivas en todas las PYME, como resultado del cambio de motor del crecimiento económico, desde el sector exterior hacia una mayor demanda interna cuya atonía hasta entonces había penalizado especialmente a las menores 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 +27,5% en las microempresas, del +12,1% en las empresas pequeñas, y del +9,5% en las medianas. 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 (+49,3%), seguidas de las pequeñas (+26,6%) y de las medianas empresas (+19,7%). En 2015, la ya clara reactivación continúa la tendencia creciente del ROE, con tasas de variación igualmente elevadas: +30,7%, +28,4%, y +20%, en micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente.



Los componentes de la rentabilidad económica, margen y rotación de activos, que se muestran en el Gráfico C-15 para el período 2011-2015, habían caído desde 2008 en tasas de variación interanual; una caída que se acentuaba en 2009, con la sima del ciclo, y que en 2010 se atenuaba ante la incipiente recuperación de la demanda y los ajustes a la baja de la capacidad instalada, que lograban mejorar algo la rotación de los activos pero no así los márgenes de beneficio, que sólo se incrementaban en las medianas empresas. En 2011, se frustra una incipiente recuperación y aparece de nuevo la evolución negativa interanual del margen y la rotación de las PYME. En 2012, la nueva recesión de la demanda mantiene la negatividad de las tasas de variación de los márgenes (de entre el -

6,6% y el -12%); así como las de las rotaciones (de entre el -1,8% y el -5%), como posible resultado de los procesos pendientes de ajuste a la baja de los activos existentes en las PYME antes de la crisis. En 2013, la salida técnica de la recesión se traduce ya en variaciones interanuales positivas en los márgenes de todas las PYME, debido a la mayor demanda y que son tanto mayores conforme es menor la dimensión de las empresas, instaurando una tendencia al alza que sólo atempera sus tasas de crecimiento en 2015, al generalizarse una mayor competencia con la reactivación. 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 micro y pequeñas empresas, mientras que las empresas medianas logran hacerla positiva ya un año antes, con el final de la recesión. La reactivación de 2014 logra también, ya de forma generalizada, que las rotaciones evolucionen en sentido positivo respecto del año anterior. Con tasas de variación de entre el +1,8% y el +2%, en 2014, y de entre +2,4% y +3,4% en 2015, que denotan el paulatino ajuste de los activos instalados a la demanda existente.

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; tendencias que se agudizan en 2008 ya con la crisis y que implican elevaciones significativas de los gastos financieros y reducciones no menos importantes en el endeudamiento. En 2009, se produce una rebaja de tipos que sólo puede aprovecharse mínimamente por las medianas empresas para reducir sus gastos financieros; en tanto que las micros y pequeñas empresas los siguen incrementando respecto del año anterior. En cuanto al endeudamiento, sigue reduciéndose también en 2009 en todas las PYME, aunque con tasas interanuales más contenidas. La reducción de tipos de interés de 2010 consigue que todas las PYME minoren sus gastos financieros respecto del año anterior, pero en un contexto de restricción financiera que sigue reduciendo el endeudamiento de micro, pequeñas y medianas empresas. Una leve recuperación económica se frustra en 2011, en paralelo con una nueva elevación de los tipos de interés, lo que provoca sendos efectos desfavorables en todas las PYME, con tasas interanuales inversamente proporcionales a la dimensión empresarial: la elevación de los gastos financieros y la reducción del endeudamiento.



En 2012 se confirma la recaída de la actividad económica, y la tendencia a la baja de los tipos de interés sólo beneficia a las grandes empresas, ya que las PYME siguen padeciendo las habituales restricciones crediticias, con elevaciones en las tasas de variación interanual de los gastos financieros (de entre el +5,5% en las medianas empresas y el +13,1% en las microempresas), así como con reducciones significativas y muy parejas en las del

endeudamiento (de entre el -2,7% y el -3,7%). El final 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 -5% y el 14%, y de su endeudamiento entre el -2,4% y el -2,9%. En 2014 y 2015 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 entre esos dos años que van desde el -6,5% en las medianas empresas al -9,5% en las microempresas. Al igual que continúa la reducción del endeudamiento, con tasas interanuales que en esos mismos años oscilan entre el -1,3% en las pequeñas empresas y el -2,3% 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 2011-2015, 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 2011-2015. 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 2015 suponen el 51,5% del DIRCE, empresas pequeñas que representan el 64,6% del mismo, y empresas medianas que cubren el 56,4% de las correspondientes del DIRCE. Porcentajes que se siguen superando con cada edición del Estudio, aún a pesar de los efectos desfavorables de la pasada crisis sobre las empresas, tanto respecto a su número como a sus posibilidades de cumplir con la obligación del depósito de cuentas anuales.

Cuadro A-1. Cobertura de los segmentos de la Muestra (Nº empresas) por CC. AA. respecto del DIRCE. 2015

	Microempresas			Empresas Pequeñas			Empresas Medianas			Total PYME		
	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.
Andalucía	46.360	124.433	37,26	7.884	15.109	52,18	983	1.978	49,70	55.227	141.520	39,02
Aragón	12.806	22.608	56,64	2.267	3.345	67,78	309	534	57,90	15.382	26.487	58,07
Asturias (Principado de)	8.370	16.937	49,42	1.497	1.954	76,63	209	305	68,49	10.076	19.195	52,49
Baleares (Illes)	11.573	22.109	52,35	2.206	2.982	73,97	245	457	53,67	14.024	25.547	54,89
Canarias	10.756	32.778	32,81	2.455	4.675	52,51	378	829	45,62	13.589	38.282	35,50
Cantabria	3.249	9.689	33,53	698	1.224	57,04	90	186	48,39	4.037	11.099	36,37
Castilla y León	19.289	40.688	47,41	2.982	4.863	61,32	328	663	49,51	22.599	46.214	48,90
Castilla - La Mancha	17.641	32.605	54,10	2.485	3.911	63,54	284	454	62,60	20.410	36.970	55,21
Cataluña	82.351	136.679	60,25	15.110	21.806	69,29	2.162	4.105	52,67	99.623	162.591	61,27
Comunitat Valenciana	47.980	86.495	55,47	8.245	11.903	69,27	1.214	1.906	63,70	57.439	100.304	57,27
Extremadura	5.957	16.456	36,20	870	1.824	47,71	91	250	36,45	6.918	18.529	37,34
Galicia	26.273	50.381	52,15	4.131	5.794	71,30	527	925	56,98	30.931	57.100	54,17
Madrid (Comunidad de)	72.114	112.356	64,18	12.184	18.397	66,23	2.462	4.021	61,23	86.760	134.773	64,37
Murcia (Región de)	11.233	23.031	48,77	2.334	3.406	68,53	332	496	66,91	13.899	26.933	51,61
Navarra (Com. Foral de)	6.067	10.191	59,53	1.165	1.786	65,22	204	368	55,41	7.436	12.345	60,23
País Vasco	19.731	40.654	48,53	4.482	6.711	66,78	712	1.207	58,98	24.925	48.573	51,32
Rioja (La)	2.444	5.757	42,45	526	953	55,20	79	134	59,18	3.049	6.844	44,55
Ceuta y Melilla	475	1.978	24,02	131	256	51,09	18	30	60,67	624	2.264	27,56
			>60			>60			>60			>60
Societarias con asalariados			<40			<40			<40			<40

Los datos de 2015 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 Madrid, Cataluña y Navarra. Por segmentos de dimensión, las microempresas cuentan con coberturas superiores al 60% en dos Comunidades, su valor más elevado se muestra en Madrid (64,2%) y el más reducido en Ceuta y Melilla (24%). Las pequeñas empresas del CPE suponen más del

60% de las del DIRCE en trece Comunidades, con sus valores superior e inferior en Asturias (76,6%) y Extremadura (47,7%), respectivamente. Las medianas empresas, por último, cuentan con seis Comunidades con porcentajes de cobertura superiores al 60%, y muestran también sus valores extremos en Asturias (68,5%) y en Extremadura (36,4%). Estas cifras, por otra parte y como resultado de la reactivación económica, superan en general las coberturas del año previo, de inicio de la recuperación.

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 2015 para todas las Autonomías, indica que la cifra de negocios de las PYME tabuladas representa el 44,8% del PIB regional de España, y supera en más de 2 puntos porcentuales el de 2014, confirmando las mayores ventas de las PYME con la reactivación. No obstante, esa cobertura dista aún de los valores pre-crisis, que superaban el 50% del PIB regional español. Bien es verdad que sigue habiendo casos concretos, como Cataluña, la Comunidad Valenciana y Murcia, 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 2015 son los de Andalucía, islas Canarias, Cantabria, y Ceuta y Melilla, 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

CC.AA.	Total PYME (CPE)				Contabilidad Regional España. Base 2010				% Cobertura PYME r/ CRE			
	Cifra de negocios (Millones euros corrientes)				PIBpm (Millones euros corrientes)							
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014 (P)	2015 (A)	2012	2013	2014	2015
Andalucía	44.644,9	43.537,6	49.340,9	46.593,2	139.710,4	137.376,9	138.630,1	143.846,1	31,96	31,69	35,59	32,39
Aragón	16.215,5	16.895,7	18.439,5	15.670,5	32.534,9	32.583,9	32.737,5	33.688,9	49,84	51,85	56,33	46,52
Asturias (Principado de)	8.743,1	7.435,4	8.980,2	9.196,9	21.419,1	20.668,7	20.560,6	21.278,7	40,82	35,97	43,68	43,22
Baleares (Illes)	9.713,9	11.291,3	11.849,5	12.168,3	25.646,5	25.508,0	26.262,5	27.228,7	37,88	44,27	45,12	44,69
Canarias	13.060,9	13.852,8	15.017,3	13.814,6	39.799,4	39.555,9	39.738,2	40.880,4	32,82	35,02	37,79	33,79
Cantabria	2.831,3	3.136,3	3.636,7	4.188,4	12.152,2	11.750,3	11.936,6	12.226,0	23,30	26,69	30,47	34,26
Castilla y León	21.640,0	20.012,6	22.204,7	20.082,9	53.445,7	51.851,1	51.885,3	53.563,1	40,49	38,60	42,80	37,49
Castilla - La Mancha	15.195,1	15.327,1	17.227,2	16.353,0	37.503,3	36.581,2	35.698,0	36.958,3	40,52	41,90	48,26	44,25
Cataluña	101.194,0	115.100,7	115.808,8	114.121,9	195.209,5	193.126,4	196.714,7	204.189,1	51,84	59,60	58,87	55,89
Comunitat Valenciana	53.367,4	50.737,9	58.928,9	57.696,0	96.427,8	95.247,1	97.245,8	101.369,1	55,34	53,27	60,60	56,92
Extremadura	5.003,7	6.618,2	7.147,1	5.387,4	16.874,8	16.781,1	16.651,9	17.273,4	29,65	39,44	42,92	31,19
Galicia	24.990,2	25.480,3	26.775,1	26.725,1	54.023,2	53.710,1	53.864,7	55.820,7	46,26	47,44	49,71	47,88
Madrid (Comunidad de)	88.847,9	83.305,2	98.318,4	96.303,1	195.653,5	192.923,7	195.367,5	202.965,1	45,41	43,18	50,32	47,45
Murcia (Región de)	13.808,9	15.976,9	16.286,8	17.359,5	26.547,7	26.479,4	26.559,4	27.528,2	52,02	60,34	61,32	63,06
Navarra (Com. Foral de)	8.526,3	8.363,9	9.972,1	10.442,3	17.573,0	17.480,9	17.833,2	18.484,8	48,52	47,85	55,92	56,49
País Vasco	28.075,1	28.895,8	34.883,8	34.491,2	63.818,5	62.647,7	63.907,5	66.553,3	43,99	46,12	54,58	51,82
Rioja (La)	4.443,8	4.130,5	3.953,9	3.517,5	7.655,2	7.517,1	7.635,5	7.889,8	55,46	38,54	54,03	43,88
Ceuta y Melilla	980,5	1.086,7	953,0	1.109,0	2.912,3	2.952,0	2.948,5	3.035,7	33,67	36,81	32,32	36,53
									>50	>50	>50	>50
									<40	<40	<40	<40

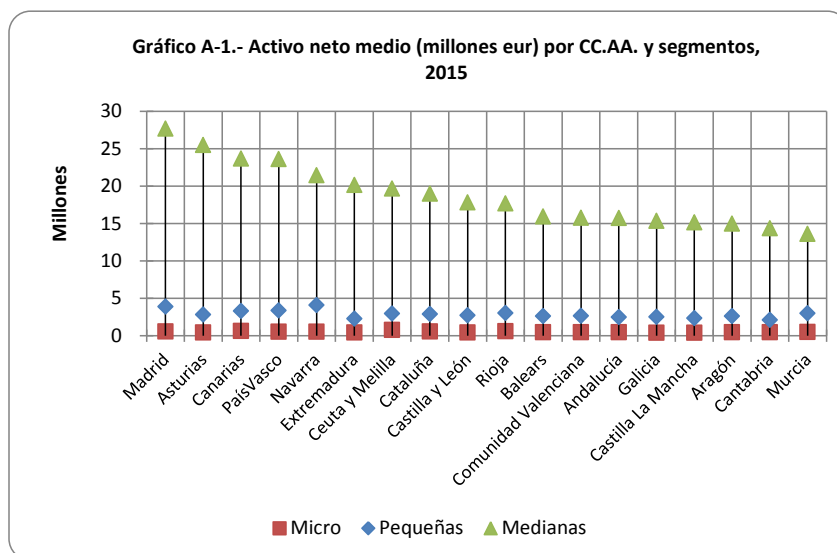
6.2. Empresas-tipo por CCAA

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.

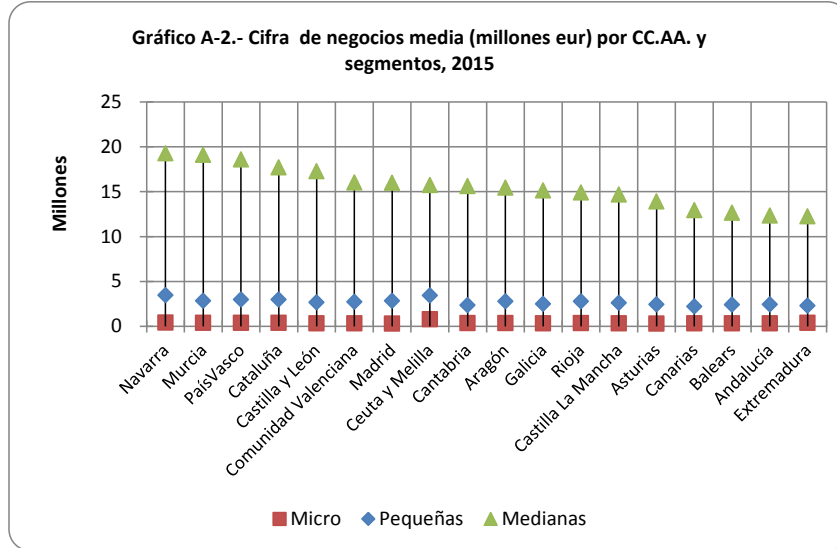
Sobre ese particular, los Gráficos A-1 a A-3 son fiel reflejo de las disparidades que siguen existiendo entre las magnitudes básicas promedio de los diferentes segmentos de PYME en las 17 CCAA y en las 2 Ciudades Autónomas españolas en 2015; ya se refieran a variables estructurales como el activo neto, 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).

El Gráfico A-1 refleja las diferencias que separan en 2015 el capital económico de las PYME mayores y menores en las diferentes CCAA.

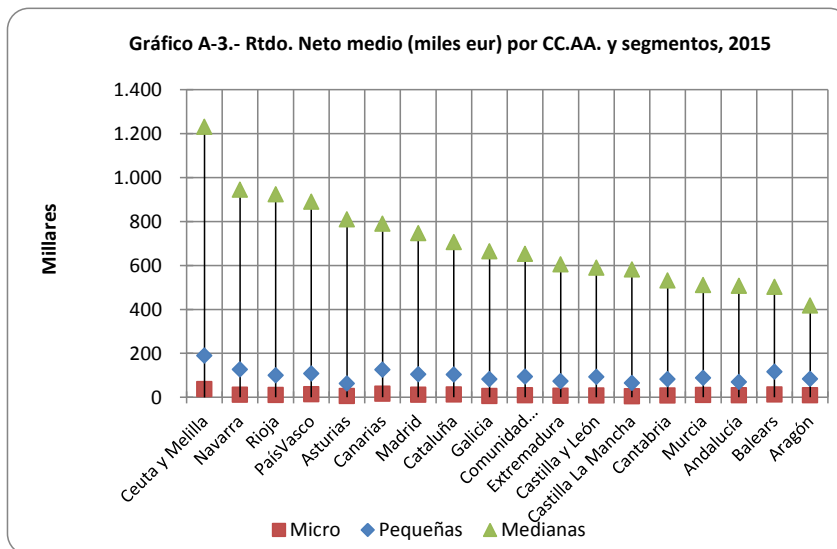


Con casos significativos como Madrid, Navarra, El País Vasco e islas Canarias, cuyas PYME están siempre entre las de mayor dimensión media de todos los segmentos. O las de Cantabria y Castilla-La Mancha, habitualmente entre las de menor dimensión media. Junto a estos casos, y en esta ocasión, Asturias tiene 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 y Murcia; pero son especialmente reducidos en Cantabria y Extremadura. 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 Asturias, Galicia y Castilla-La Mancha.



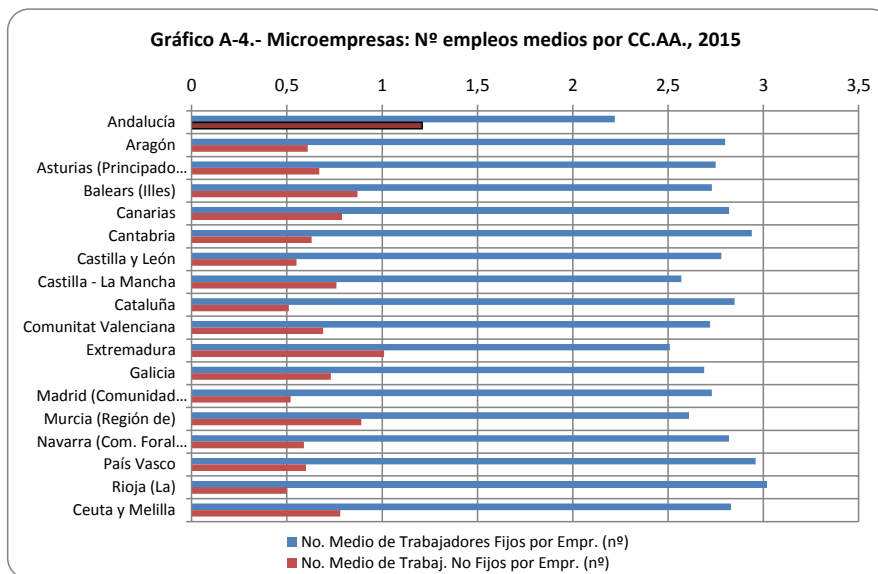
El posicionamiento relativo de las PYME en 2015 por sus cifras medias de negocio, en cada Comunidad y en las Ciudades Autónomas, se visualiza en el Gráfico A-2; que ofrece el interés de comprobar cómo con la recesión económica se han ido reduciendo las diferencias entre las ventas medias de los diferentes segmentos, según haya sido la repercusión de la coyuntura en unos u otros sectores de actividad, particularmente entre 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 cifra de negocio de todas sus PYME en casos de crisis sectoriales.



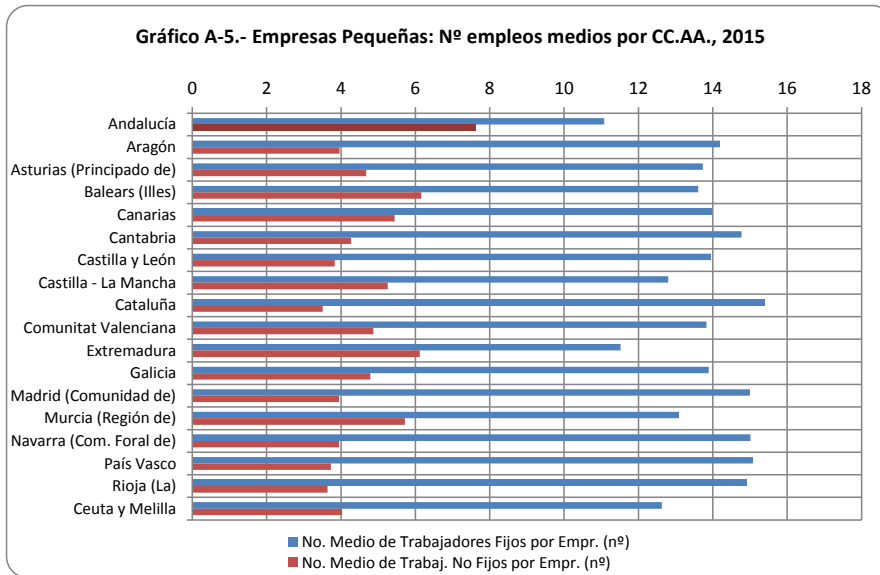
Los resultados netos medios del ejercicio 2015, que se ofrecen en el Gráfico A-3, reflejan la recuperación generalizada de los excedentes con la reactivación, sobre todo en las microempresas, entre las que ya no aparecen las Comunidades con pérdidas que se detectaban incluso en el año de salida técnica 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 2015 se destacan sobre todo las PYME de Asturias, Andalucía y Castilla-La Mancha.

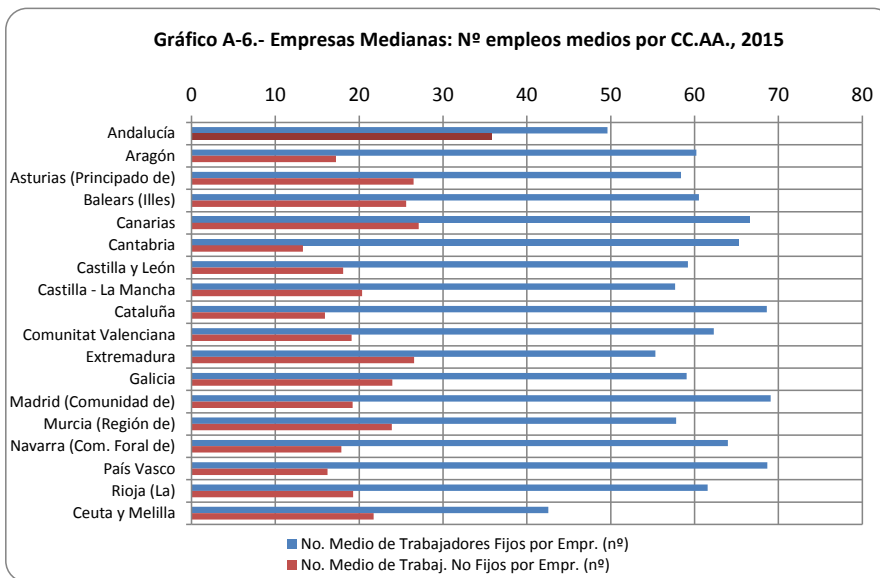
Los datos de empleo medio por segmentos de empresas y Autonomías en 2015 se representan en los Gráficos A-4 a A-6 y completan la caracterización de las empresas-tipo de cada Comunidad, al tiempo que permiten comprobar una vez más los comportamientos típicos de cada segmento de empresas frente al empleo 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 Canarias (3,61 empleados, de los que 2,82 son fijos) y las menores las de Madrid (3,25 empleados, de los que 2,73 son fijos). De igual forma, por mayor empleo medio fijo, destacan las microempresas de La Rioja (3,02), y por mayor empleo medio no fijo las de Andalucía, con 1,21 empleados.



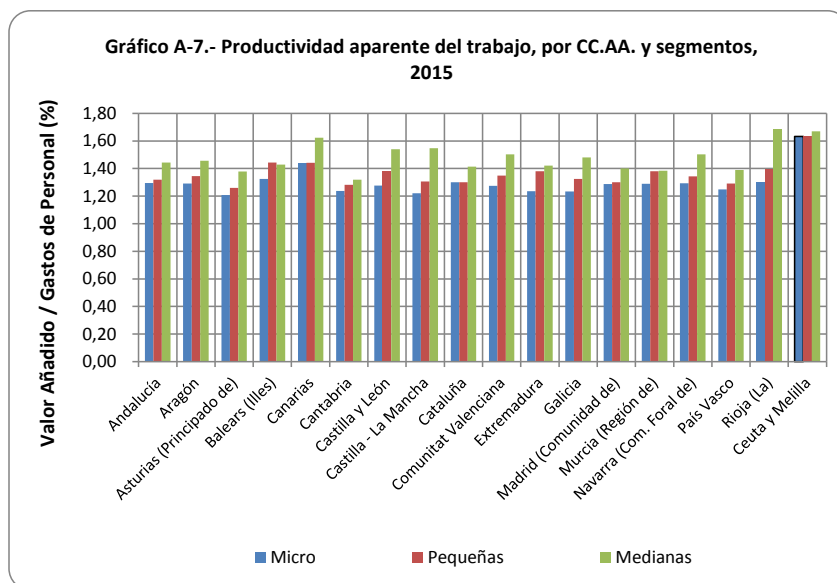
Las pequeñas empresas (Gráfico A-5) difieren notablemente en su estructura de empleo, que es no fijo en una mayor proporción y que en la Comunidad de Andalucía es en la que más se acerca al empleo fijo. Observándose también en estos segmentos de PYME en los últimos años ligeras reducciones del empleo 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 las islas Baleares, con 19,77 empleados (13,61 fijos), en tanto que el inferior corresponde a Ceuta y Melilla, con 16,66 empleados (12,63 fijos). Por el número medio de empleos fijos, los extremos de las pequeñas empresas los marcan Cataluña, con 15,4 empleados y Andalucía con 11,08. Por número medio de empleados no fijos, la habitual mayor cifra de Andalucía (7,61) y la menor de Cataluña (3,51).



En el caso de las empresas medianas (Gráfico A-6) en 2015, 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 (93,72 empleados, de los que 66,63 son fijos), que evidencia ser una Comunidad con un número promedio de empleados muy elevado en todas sus PYME, hasta Ceuta y Melilla (64,27 empleados, de los que 42,54 son fijos). Atendiendo a los empleos medios fijos, las empresas medianas de mayor número son las de Madrid (69,06 empleados), y las de menor número las de las ya citadas Ceuta y Melilla. Por empleos medios no

fijos, el caso de mayor número sigue siendo Andalucía, con 35,79 empleados, y el de menor número Cantabria con 13,28 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 2015 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 Canarias, Cataluña, Madrid y Ceuta y Melilla). No obstante, es de señalar que 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 La Rioja. Mientras que, en el extremo inferior del ranking de 2015, las menores productividades aparentes del trabajo se observan en las medianas empresas de Cantabria, y en las pequeñas y microempresas de Asturias.



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 (2011-2015). 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.

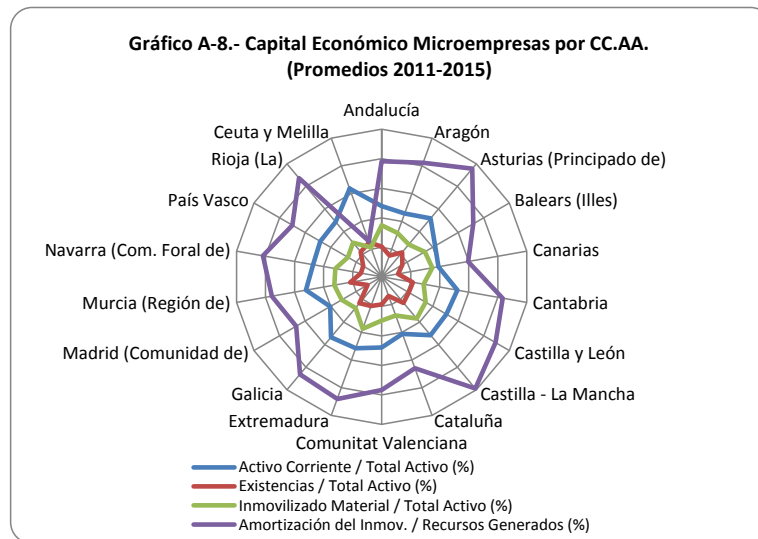
6.3.1 Estructura económico-financiera de las PYME por CCAA

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

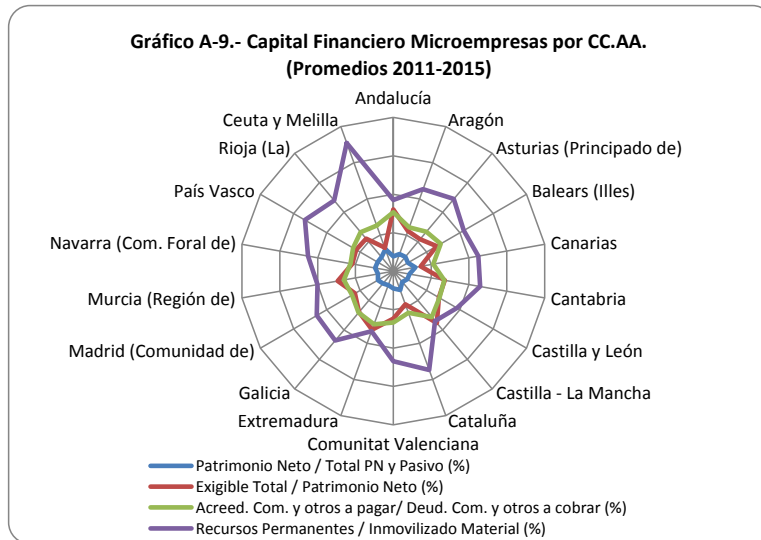
representativos posibles de las peculiaridades de las PYME y que, al propio tiempo, discriminen en mayor medida los comportamientos diferenciales introducidos por la dimensión media de las empresas de sus segmentos.

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.

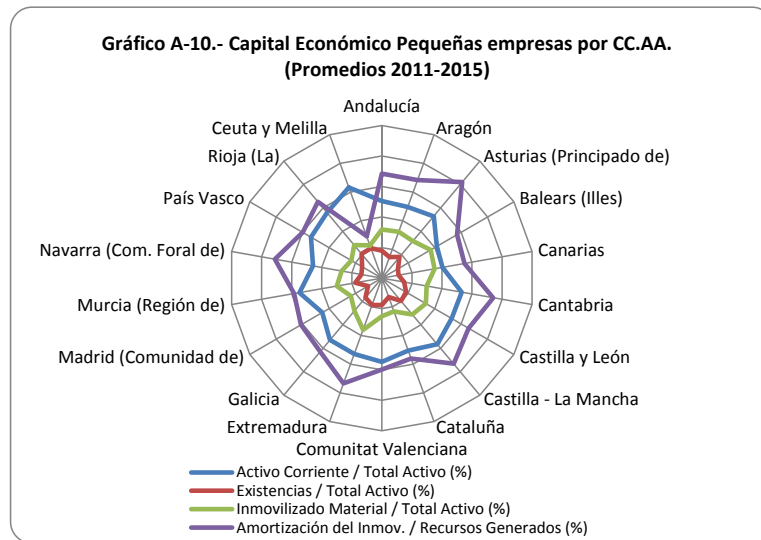
Los gráficos A-8 y A-9 visualizan la posición comparada de las microempresas de las 17 CCAA y las 2 Ciudades Autónomas españolas, con base en los respectivos indicadores de capital económico y financiero. Se trata, como se ha tenido ocasión de verificar en otros apartados del Estudio, de empresas con 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.



En Murcia, como caso también significativo, 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 su eficaz gestión de las existencias, que se mantienen a un nivel relativamente reducido. 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, así como de las de Cataluña y Madrid.



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.



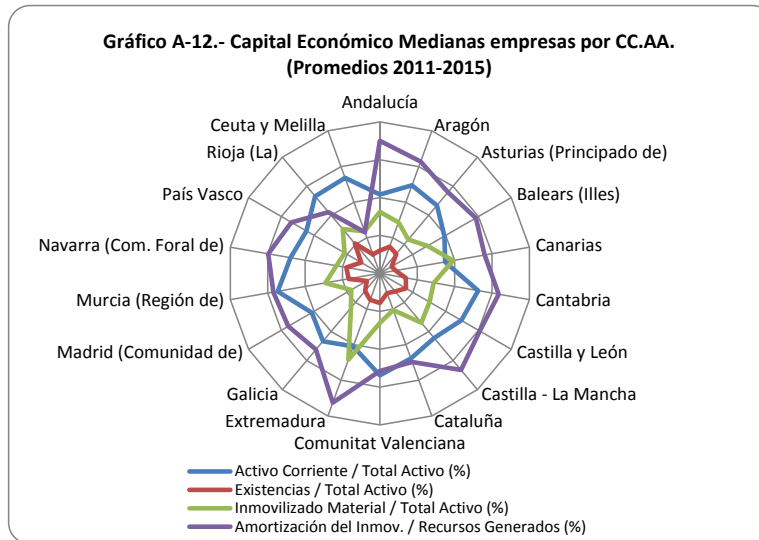
En el capital económico de las empresas pequeñas, que se representa en el Gráfico A-10, se encuentran también rasgos propios del “modelo insular” de Baleares y Canarias, con elevado inmovilizado, reducido activo corriente y poco peso en él de las existencias. Con rasgos similares, las pequeñas empresas 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 La Rioja, Andalucía, Asturias, 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, Madrid y el País Vasco; mientras que las pequeñas empresas de Castilla-La Mancha, 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.

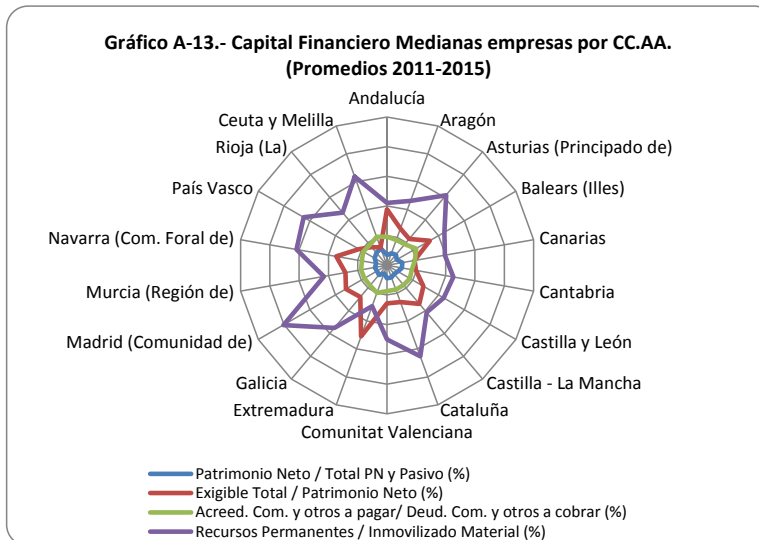
El capital financiero de este mismo segmento de PYME se representa en el gráfico A-11. Resalta la elevada capitalización comparada de las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, islas Canarias, La Rioja y el País Vasco, y la reducida de las de Andalucía, Extremadura, Murcia y Castilla-La Mancha. Como resultado 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, Castilla-La Mancha y Murcia. 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 Canarias y el de Extremadura, en los que el peso del inmovilizado en el activo total es similar al del activo corriente, y en los cuales, sin embargo, tienen una incidencia reducida las existencias. Entre las restantes Comunidades, La Rioja, Murcia, Castilla y León, Cantabria 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 las islas Canarias, Castilla-La Mancha y Extremadura, en tanto que el peso más reducido de dicho inmovilizado material se verifica en Aragón, Asturias, Cataluña, Comunidad Valenciana y Madrid. Por lo que concierne a la proporción de recursos generados que se comprometen con la amortización del inmovilizado, destaca en el extremo superior Extremadura, seguida de Andalucía y Aragón; mientras que en el inferior se sitúan Ceuta y Melilla, Cataluña, Comunidad Valenciana y La Rioja.



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 Asturias, frente a la reducida capitalización de las empresas de Extremadura, Andalucía, las islas Baleares 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 Andalucía, las islas Baleares y las Canarias, Extremadura y el País Vasco, y con las ponderaciones más reducidas del mismo en Cataluña y Navarra. Por lo que concierne a la ratio de solvencia, las empresas medianas más destacadas son las de Ceuta y Melilla, Asturias, Cataluña, Madrid, Navarra y el País Vasco, en tanto que los menores valores de la ratio de solvencia se detectan en Extremadura, Andalucía, Castilla-La Mancha e islas Canarias.

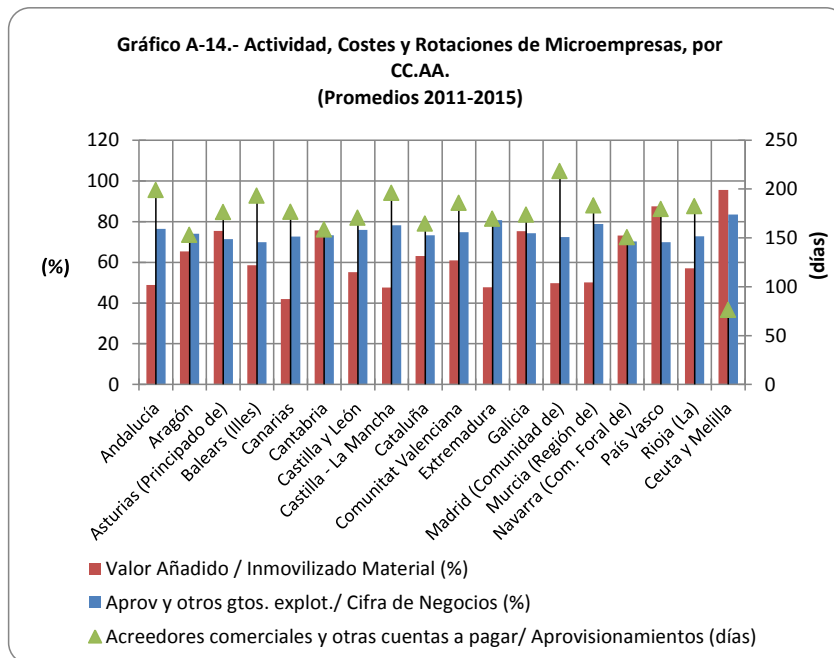


6.3.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME por CCAA

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

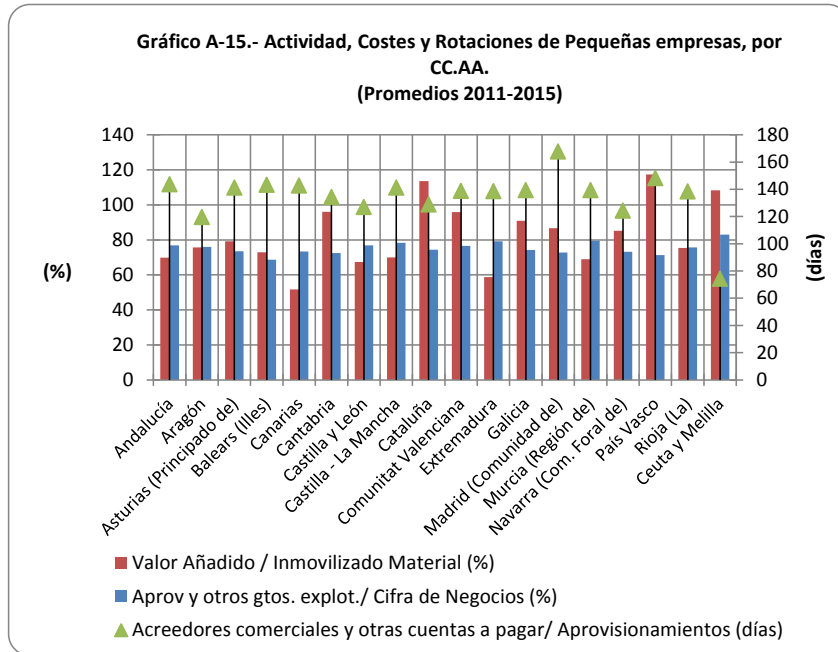
idiosincrásicos que se vinculen con la dimensión empresarial y con las diferentes Autonomías. Con base en ello, la actividad se representa por la ratio de eficiencia del capital económico fijo (Valor Añadido/Inmovilizado material); la estructura de costes por el peso de los aprovisionamientos y otros 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 2011-2015, 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, Murcia e islas Baleares, donde se produce una menor concentración en la industria, junto a pesos relevantes de la hostelería en las Comunidades insulares, sobre todo en Baleares, 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, Ceuta y Melilla, Madrid, el País Vasco y Cantabria, en los primeros lugares y Extremadura en el último.

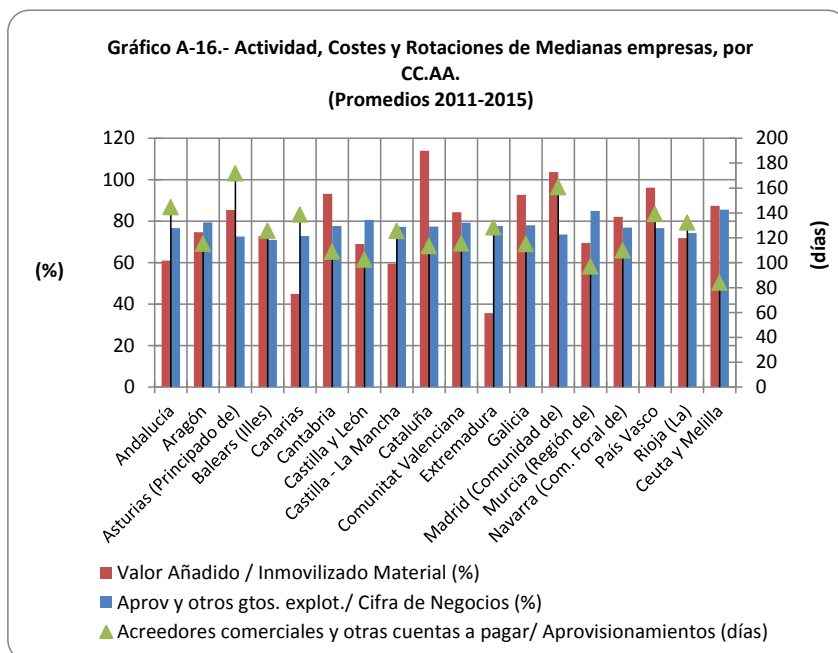


La especialización productiva de las PYME incide también en la ponderación que tienen los aprovisionamientos y otros gastos de explotación sobre la cifra de negocios, ya que el comercio, las actividades de intermediación como la inmobiliaria, e incluso la construcción residencial inducen mayores valores 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.



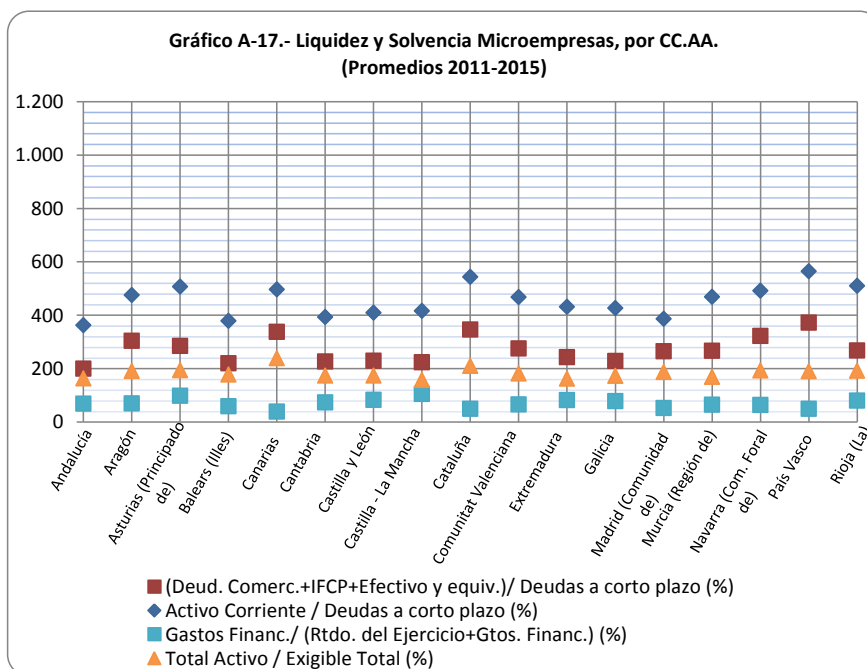
Todas las PYME de Ceuta y Melilla ostentan el mayor valor de este indicador en sus respectivos segmentos de dimensión, lo que corrobora la incidencia de los aprovisionamientos en las actividades de intermediación en las que están fuertemente concentradas, por cifras de negocio, sus micros y pequeñas 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 y de Extremadura, así como las medianas empresas de Ceuta y Melilla, Murcia y Castilla y León.



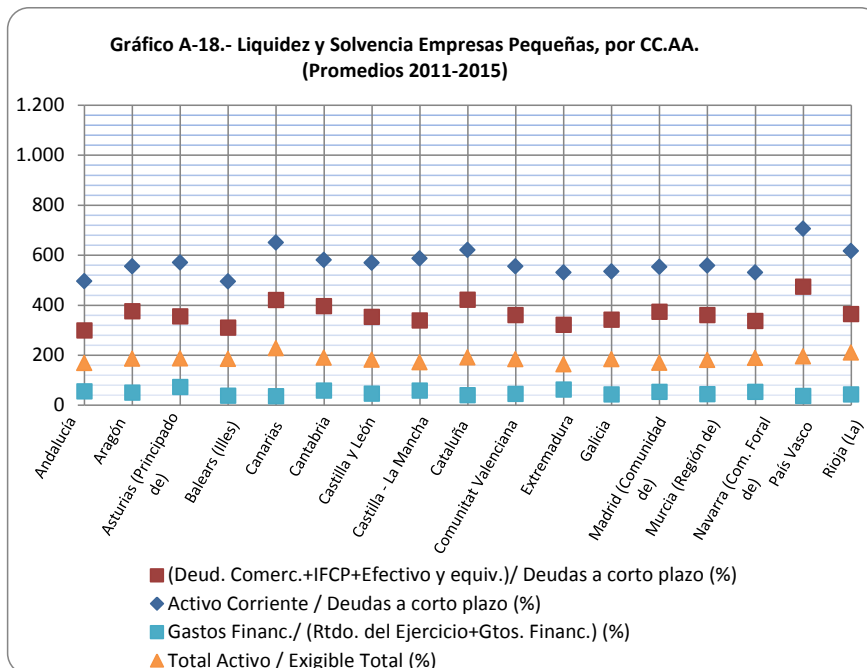
En cuanto a los días medios de pago a acreedores respecto de los aprovisionamientos, las cifras promedio se relacionan de forma inversa con la dimensión de las empresas, y sugieren estar influidas también por la especialización en el comercio y reparaciones, así como en las manufacturas y la construcción, 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, Asturias, islas Canarias, Castilla-La Mancha, Madrid y el País Vasco se encuentran entre las de mayores aplazamientos de pagos, y todas las de Ceuta y Melilla, Navarra, Cataluña, Aragón, Castilla y León y Cantabria entre las de menores aplazamientos. Entre las microempresas y las pequeñas empresas, los extremos superior e inferior, respectivamente, son los de Madrid y Ceuta y Melilla. Y entre las medianas empresas, los mayores en Asturias y los menores, una vez más, en Ceuta y Melilla. En cuanto a los efectos de la salida de la crisis sobre este indicador, la inclusión en el promedio 2011-2015 de tres años en los que se produce el final técnico de la recesión, y el inicio y la confirmación de la reactivación, motiva que se reduzcan tanto los días medios de pago como las desviaciones entre los valores de la ratio dentro de cada segmento de PYME, sobre todo en las pequeñas empresas; como indicio de que los años finales de mejora dentro del período considerado, obligan a incrementar los niveles de stocks y a mantener los aplazamientos de pago como fuente de financiación del mayor nivel de actividad.

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 2011-2015, por segmentos de PYME y por CCAA, ordenadas alfabéticamente, y Ciudades Autónomas.



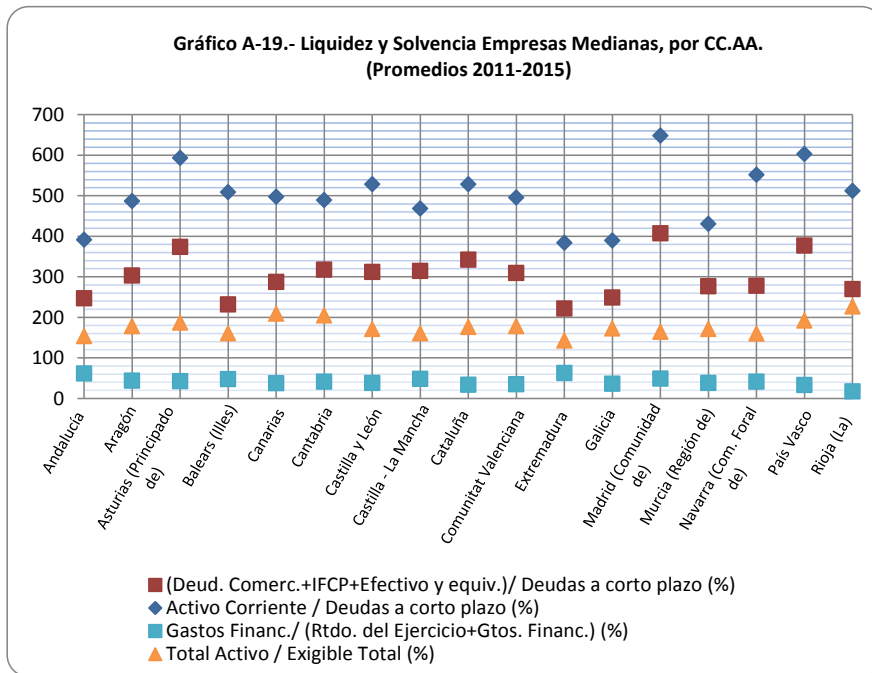
La relación de la suma de disponible, exigible y realizable a corto respecto de las deudas a corto plazo, aproxima a la posición neta del capital circulante de las empresas. Sus valores representan por tanto la liquidez mediata que se deriva del ciclo de explotación. Desde esas premisas y con una perspectiva 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 cambia, y pasan a tener 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 ese posicionamiento entre los segmentos de PYME y muestran un incremento constante en sus valores promedio, aunque la menor variabilidad por CCAA vuelve a detectarse 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, las islas Canarias, Navarra, el País Vasco y Cataluña, y los menores en Andalucía y las islas Baleares. En el caso de las pequeñas empresas, ya con mayor liquidez mediata, las cifras más elevadas son también las de Ceuta y Melilla, el País Vasco, Cataluña e islas Canarias, y las más reducidas las de las islas Baleares y Andalucía. Entre las empresas medianas, el País Vasco, Ceuta y Melilla, Asturias, Madrid, y Cataluña vuelven a mostrar las mayores cifras, y Extremadura y las islas Baleares 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 microempresas, aparecen los mayores valores en Ceuta y Melilla y los menores en Andalucía. Entre las empresas pequeñas, los mayores valores son de nuevo los de Ceuta y Melilla y los menores los de las islas Baleares. Y entre las empresas medianas, el valor superior se encuentra en Madrid y el menor en Extremadura. En todos los segmentos y CCAA, el efecto de la salida de la crisis 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 el menor rango de variación de todos los considerados durante el período. Aun así, presenta diferencias significativas entre las PYME, de forma que sugiere el mayor riesgo de potencial impago de los gastos financieros por parte de las empresas de menor dimensión. Y de ahí que tanto entre las microempresas como entre las pequeñas se produzca parecida jerarquización de ese riesgo de impago, con los mayores valores de la *ratio* en Castilla-La Mancha, Asturias, Castilla y León y Extremadura, y los menores en Ceuta y Melilla, Canarias, el País Vasco y Cataluña. Entre las medianas empresas, de menor clase de riesgo, las *ratios* más elevadas son las de Extremadura y Andalucía y Castilla-La Mancha, y las más reducidas las de Ceuta y Melilla, el País Vasco y Galicia.



En 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 Castilla-La Mancha, Asturias, Castilla y León y Extremadura, y los menores en Ceuta y Melilla, las islas Canarias, el País Vasco y Cataluña. Entre las medianas empresas, de menor clase de riesgo, las *ratios* más elevadas son las de Extremadura, Andalucía y Castilla-La Mancha, y las más reducidas las de Ceuta y Melilla, y La Rioja.

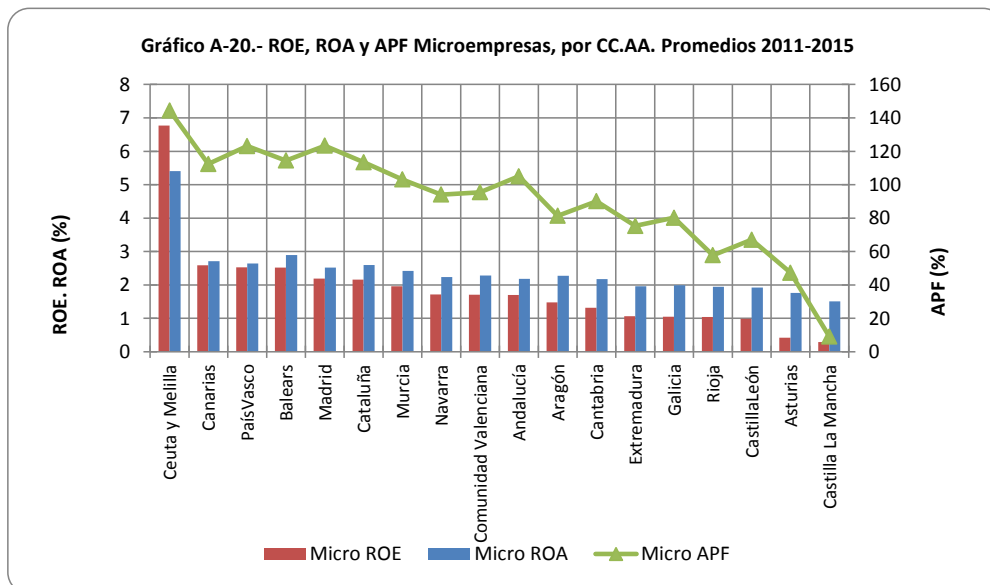
En cuanto a la relación entre activo total y exigible total, que aproxima a la solvencia global de las empresas, el período analizado ofrece una relativa similitud entre segmentos de PYME y Comunidades, que se había ido produciendo al hilo de la elevación de los tipos de interés y de las restricciones financieras durante la crisis. Con la salida de la recesión se reducen los tipos de interés, pero persisten las dificultades para el nuevo endeudamiento, por lo que son las micros y las pequeñas empresas las que muestran menor variabilidad en sus mayores valores de la *ratio*; si bien tanto ellas como las empresas medianas se mueven dentro de una tendencia creciente de sus respectivas *ratios*, debido a la mayor dependencia del patrimonio neto de todas las PYME para financiar su crecimiento. Por valores de este indicador, todas las empresas de Ceuta y Melilla se

sitúan en el primer lugar de sus respectivos segmentos, mientras que el menor valor de las microempresas se ofrece en Castilla-La Mancha, y el de las pequeñas y medianas empresas en Extremadura.

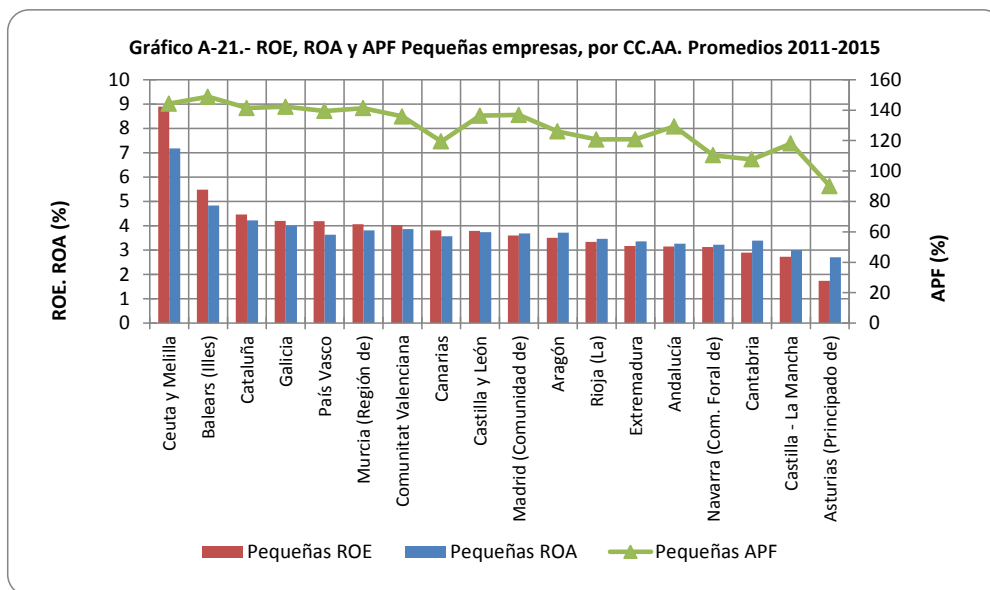
6.4. Modelos explicativos de la rentabilidad por CCAA

La síntesis de la situación económico-financiera y los resultados de las PYME por Autonomías durante el período considerado (2011-2015), 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 incluye 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 y 2015. 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 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 de la salida de la recesión y la reactivación permitan ofrecer un resumen-promedio en el período 2011-2015 con tasas de rentabilidad financiera positivas, no puede olvidarse que se inscriben en 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 reactivación que se produjo esos años. De hecho, todavía esos valores promedio positivos de ROE reflejan apalancamiento financiero reductor (ROE<ROA) en las microempresas de todas las CCAA, y que sólo es amplificador (ROE>ROA) en las microempresas de Ceuta y Melilla. En el caso de las pequeñas empresas, el apalancamiento financiero reductor promedio se verifica aún en 9 CCAA, y sólo se logra que el ROE sea mayor que el ROA en dichas pequeñas empresas en las islas Baleares y las Canarias, Castilla y León, Cataluña, Comunidad Valenciana, Galicia, Murcia, el País Vasco, y en Ceuta y Melilla. En cuanto a las empresas medianas, las que 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.



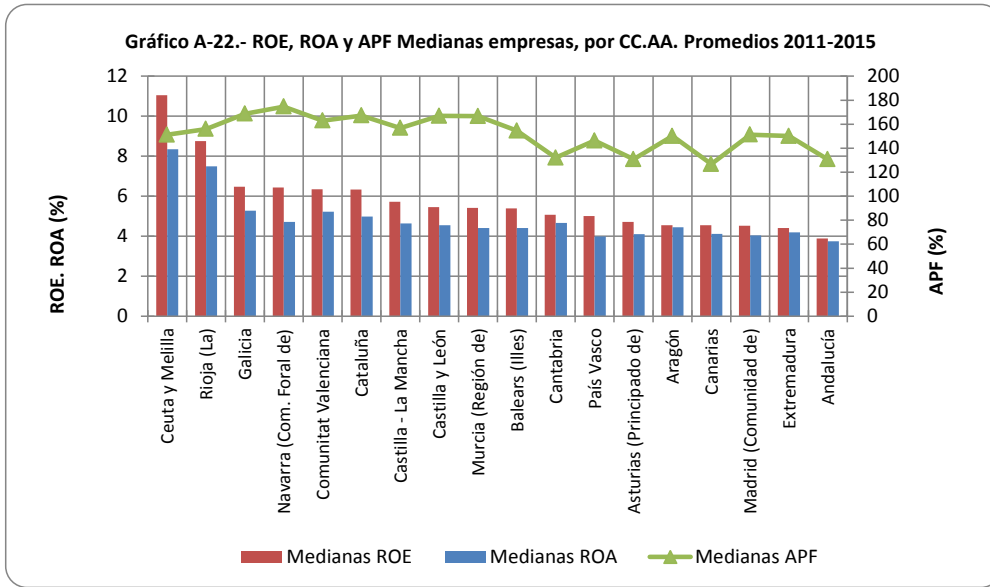
En los términos promedio de rentabilidad del período 2011-2015 que ahora se manejan, el Gráfico A-20 visualiza los factores que la definen en las microempresas. Con rentabilidades económicas reducidas, por la recesión de la demanda durante la crisis y por la mayor competencia durante la reactivación; y con incidencia desfavorable del apalancamiento financiero, debido a los años con altos tipos de interés y 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=6,77%), con cifras de negocio polarizadas en 2015 en el comercio y reparaciones (74,47%), y que denotan haber sido insensibles a la crisis, ya que la Comunidad Autónoma que ocupa el segundo lugar del ranking, las islas Canarias, muestra microempresas con una rentabilidad (ROE=2,59%) que es notablemente inferior, con una estructura sectorial en cuyas cifras de negocio también priman el comercio y las reparaciones (47,94%), pero que está más diversificada hacia la construcción, las actividades profesionales, científicas y técnicas, y la hostelería. En el extremo inferior del ranking, las microempresas de Castilla-La Mancha (ROE=0,29%) y Asturias (ROE=0,42%), concentradas ambas en el comercio y reparaciones, las manufacturas y la construcción, que denotan tanto una rentabilidad económica muy baja (ROA inferior al 2%) como un reducido apalancamiento financiero.



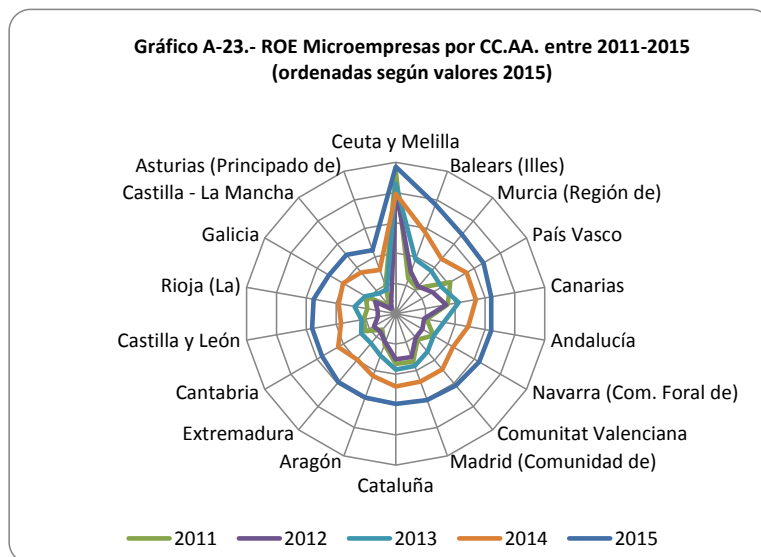
En el gráfico A-21, se muestran los factores de la rentabilidad financiera promedio de las pequeñas empresas. En su extremo superior, de nuevo las empresas de Ceuta y Melilla (ROE=8,89%) y las islas Baleares (ROE=5,48%). Las primeras con una especialización productiva muy similar a las microempresas de esas mismas Ciudades Autónomas en lo que respecta al comercio y reparaciones (72,7% de la facturación de sus pequeñas empresas se polariza en 2015 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(35,62%), pero sobre todo en la hostelería y la construcción. En el extremo inferior por ROE, las pequeñas empresas de Castilla-La Mancha (ROE=2,73%) y Asturias (ROE=1,74%), ambas con especial peso del comercio y las reparaciones, las manufacturas, el transporte y almacenamiento y la construcción, y cuyas rentabilidades económicas promedio no superan el 3%.

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=11,04%), seguidas de las de La Rioja (ROE=8,76%). 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 (24,59% del número total de empresas del segmento en 2015), el comercio y reparaciones (21,98%) y las actividades administrativas y auxiliares (7,85%). En el extremo inferior de rentabilidad promedio de las empresas

medianas, las de Extremadura (ROE=4,41%) y Andalucía (ROE=3,89%); ambas con una rentabilidad económica (ROA) que no sobrepasa el 4,2%.



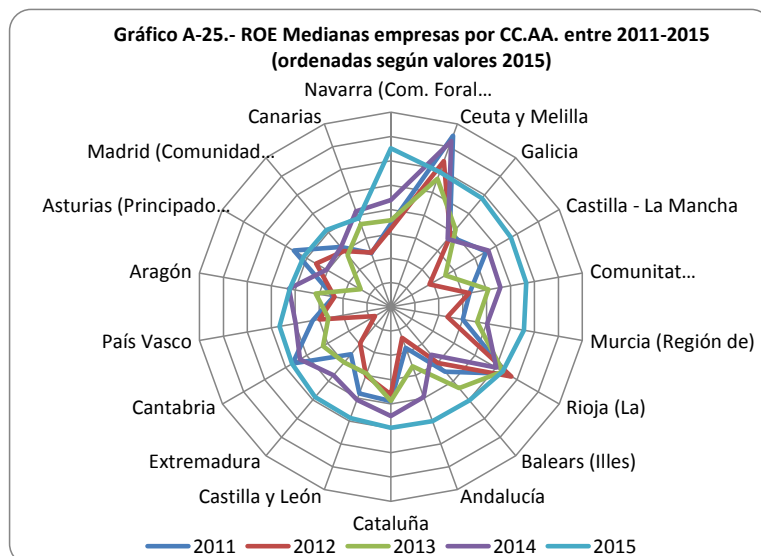
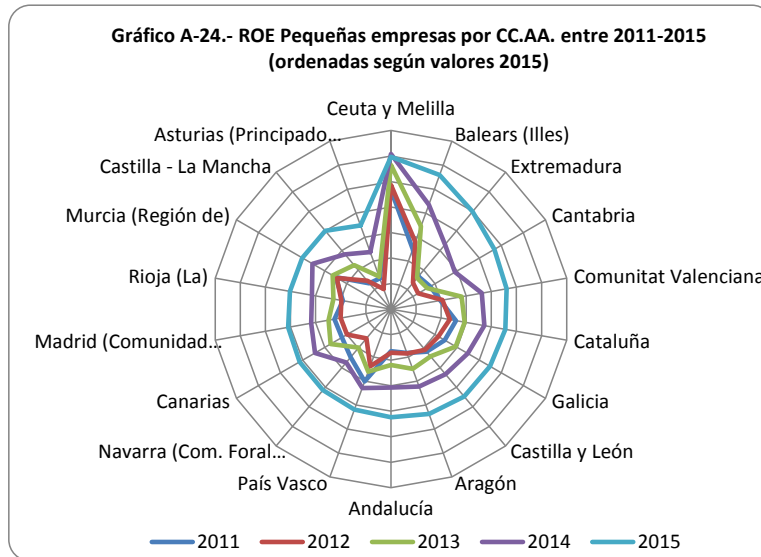
Los Gráficos A-23 a A-25 permiten visualizar cómo han evolucionado año a año los valores de la rentabilidad financiera de los segmentos de PYME por Autonomías durante el período 2011-2015, para evaluar la incidencia de las oscilaciones del ciclo económico sobre los valores medios que se han considerado anteriormente. 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 2011 y 2015 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 +7,7%, en las pequeñas de -0,3% a +10,1%, 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 2015.



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 ($\sigma=2,57$), seguidas de las pequeñas ($\sigma=2,36$) y de las microempresas ($\sigma=2,01$). Valores que se han

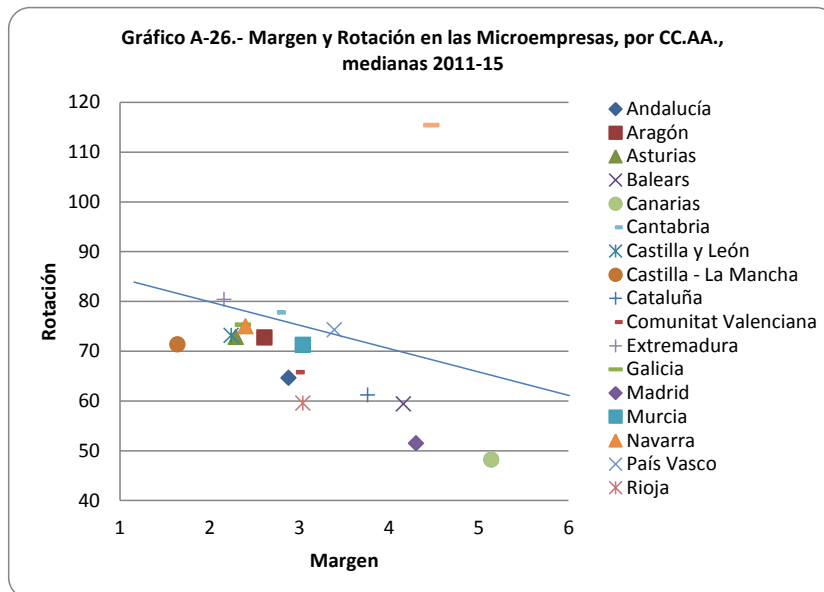
incrementado en las micro y pequeñas empresas con los datos de la recuperación, y que cambian la tendencia reductora que habían seguido durante la crisis; sugiriendo que la mayor demanda y las mejores condiciones financieras ponen en valor factores como la especialización sectorial o el lugar de radicación 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 y pasan a relacionarse básicamente con la dimensión de las empresas.

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 se reducen en las medianas empresas y se incrementan en las micro y pequeñas, aunque ofrecen valores que siguen en relación directa con la dimensión: 6,4 puntos porcentuales (pp.) de diferencia en las medianas empresas de todas las CCAA durante 2011-2015, 4,5 pp. en las pequeñas empresas, y 3,4 pp. en las microempresas. Por Comunidades concretas, los rangos de variación del ROE de las microempresas entre 2011 y 2015 se mueven entre los 5,2 puntos porcentuales (pp.) de las islas Baleares y los 1,8 pp. de Ceuta y Melilla. Los de las pequeñas empresas, entre los 7,3 pp. de Extremadura y los 2,8 pp., también de Ceuta y Melilla. Y los de las medianas empresas, entre los 7,9 pp. de Cantabria y los 1,4 pp. de La Rioja.



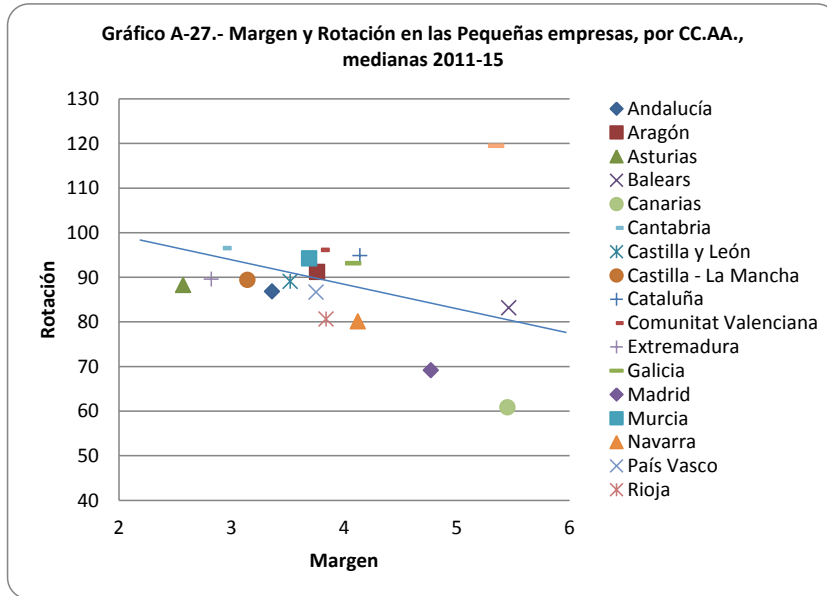
En cuanto a los gráficos de cada segmento, la principal observación que cabe hacer es sobre el alejamiento entre las poligonales que representan los resultados de 2012 y 2015, ya que sintetizan sendos extremos del ciclo: la recaída en la recesión en su incidencia sobre las Autonomías y la rentabilidad de sus segmentos de PYME; y la recuperación de la misma con la reactivación de 2015, con los mayores valores de todo el período, salvo en algunos casos de empresas medianas (Ceuta y Melilla, La Rioja, Aragón, Asturias e islas Canarias).

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 de cada Comunidad Autónoma, y que durante la crisis han 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 aconsejan 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 las 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.

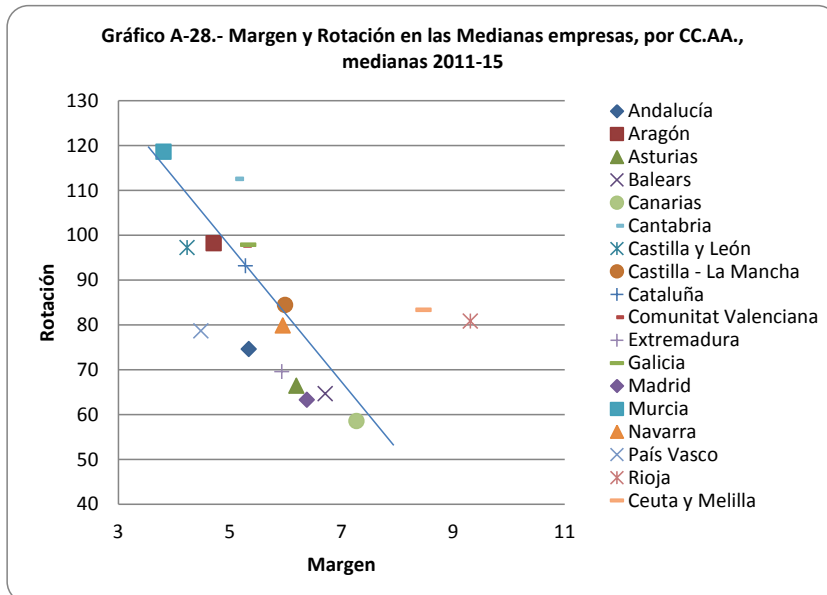


A ese respecto, los datos de los estadísticos medianas del período 2011-15 resaltan las particularidades de los segmentos de PYME en cada Comunidad, al tiempo que ponen de manifiesto las similitudes que impone la dimensión en el modelo de rentabilidad económica de las empresas. Así, el reducido rango de valores (entre 3,5 y 2,9 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 se justifican por el reducido poder de mercado que les otorgan sus menores dimensiones relativas: sólo superan el 5% en el caso de las islas Baleares y las Canarias, además de en Ceuta y Melilla, y se concentran entre el 1,6% 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 60% 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 a los de las restantes PYME de cada Comunidad que son acordes con su mayor poder de mercado, y rotaciones de activos generalmente inferiores y también inherentes a la mayor dimensión de sus activos respecto de las restantes PYME.



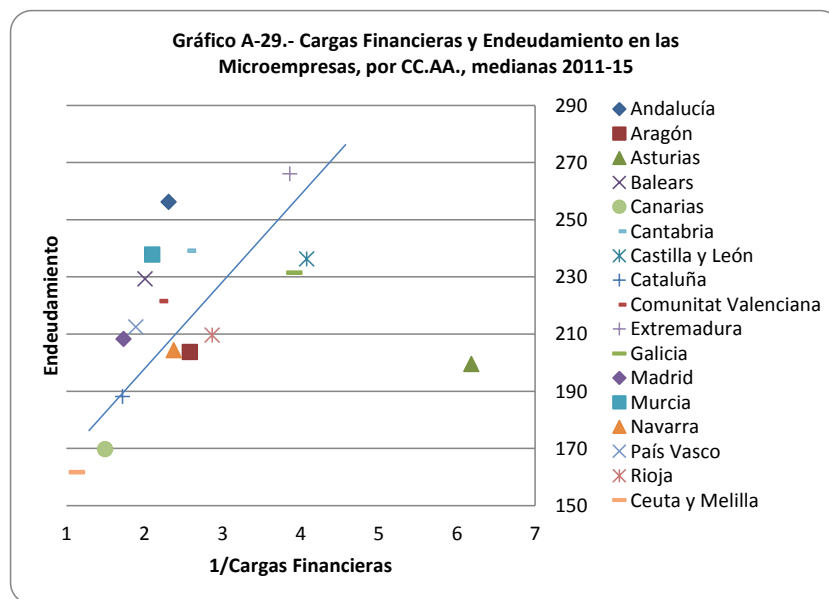
Observando casos concretos por Comunidades, se destaca una vez más el de todas las PYME de Ceuta y Melilla, que muestran elevados márgenes junto a las más elevadas rotaciones de activos de la muestra, lo cual explica su elevada rentabilidad económica. Lo que sugiere que la rama del comercio y reparaciones 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 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 el de muy elevados márgenes y también elevadas rotaciones.

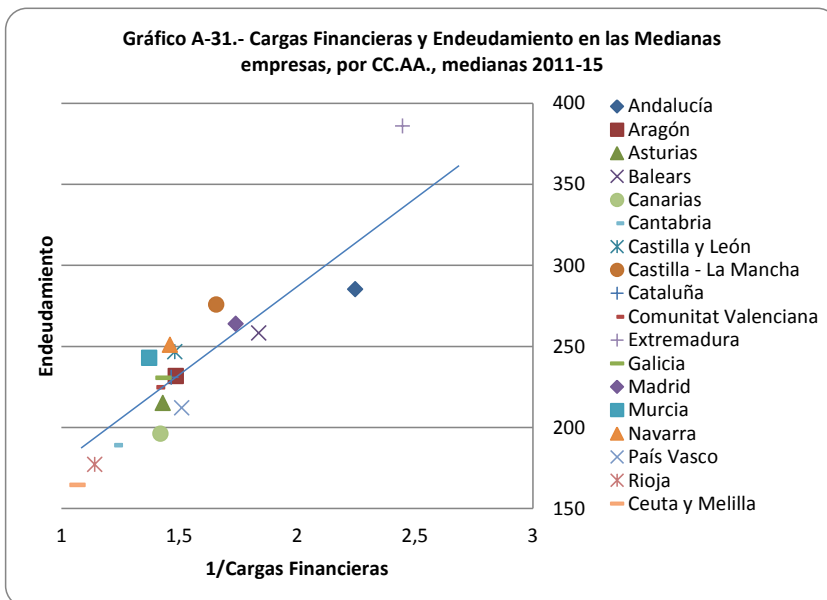
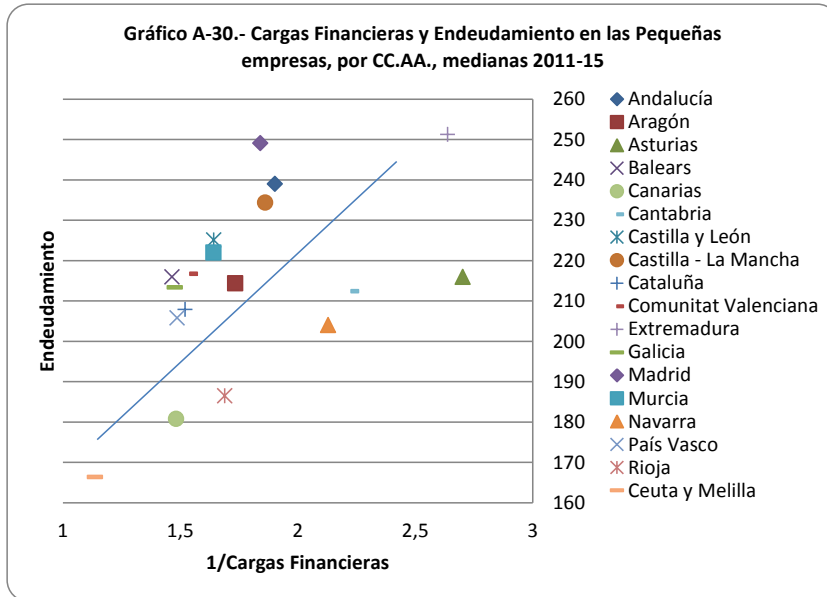
Los Gráficos A-29 a A-31, basados igualmente en los valores de las medianas de los indicadores durante 2011-2015 y desagregados por segmentos de empresas y CCAA, dan idea de los factores que explican el apalancamiento financiero: las cargas financieras (aproximadas en el modelo contable por una ratio 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 motivan. 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 (excluidas las de Castilla-La Mancha, por el dato anómalo que introducen sus pérdidas en el indicador empleado) 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 Andalucía y Extremadura 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

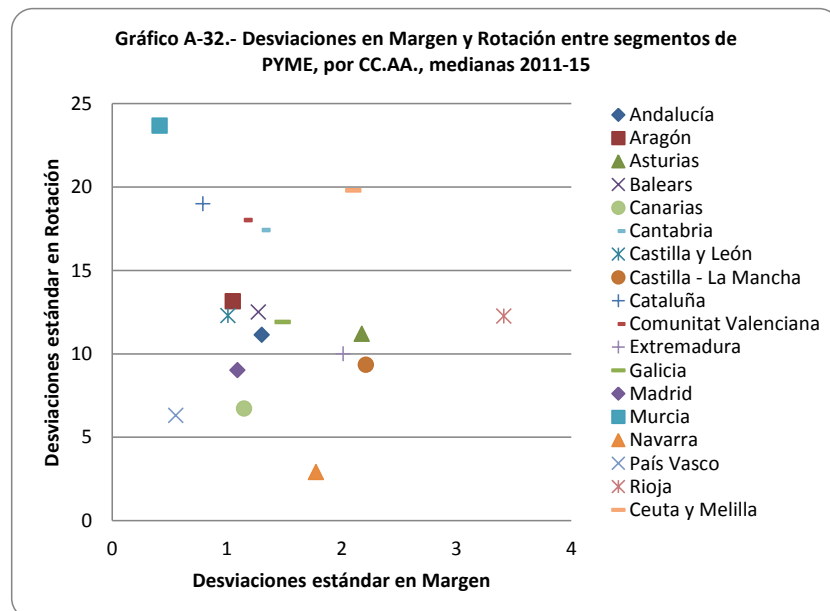
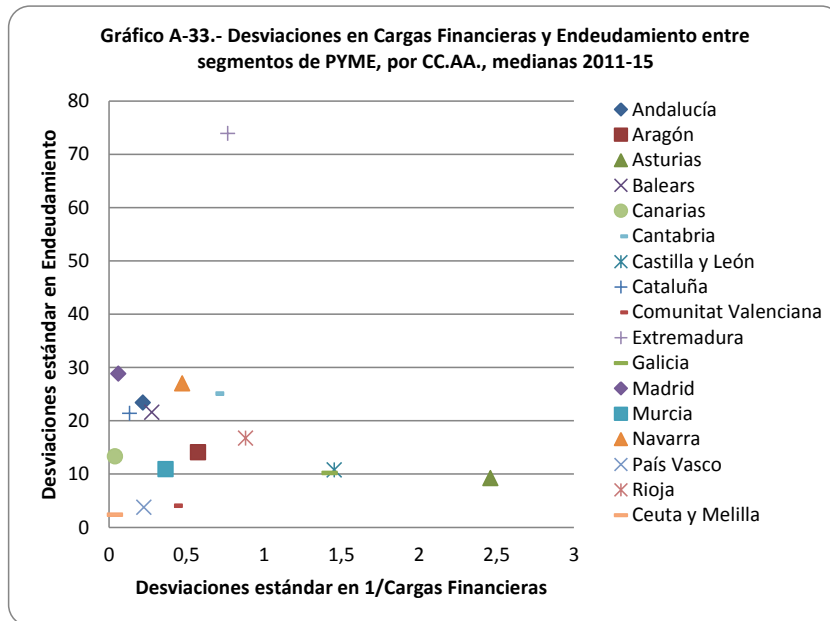
razones de su elevado apalancamiento financiero y de la alta rentabilidad de sus recursos propios. Destaca asimismo el habitual caso de las islas Canarias, cuyas PYME están siempre entre las de menores deudas, aunque con gastos financieros que parecen sobre-elevados para la clase objetiva de riesgo financiero que se deduciría de aquéllas, sobre todo en las pequeñas y medianas empresas. Por reducidos costes financieros, además de los casos ya citados, destacan las micro y pequeñas empresas del País Vasco, las pequeñas y medianas de La Rioja, las microempresas de Madrid 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 diferenciaran 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.



Se excluye Castilla La Mancha por dato anómalo.

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 2011-2015, muestra que la mayor homogeneidad del modelo de rentabilidad económica entre las PYME se verifica durante este período en Murcia, el País Vasco 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 La Rioja, Asturias y Castilla-La Mancha (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, el modelo de PYME más homogéneo resulta ser en este período el del País Vasco, y el más heterogéneo el 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.

En concreto, los valores de las desviaciones estándar de las medianas del período 2011-2015, muestran que los modelos más homogéneos de apalancamiento financiero entre las PYME son los de las islas Canarias, Ceuta y Melilla y Madrid (por menores diferencias entre gastos financieros) y la Comunidad Valenciana, el País Vasco y Ceuta y Melilla (por menores diferencias en el endeudamiento), y los más heterogéneos los de Asturias (por sus mayores diferencias en costes financieros, a pesar de su similitud en el endeudamiento) y Extremadura (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; en tanto que la mayor heterogeneidad se verifica en Extremadura y Asturias.

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 2015. 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 (2015, 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 de 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 2015, 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 0,6 puntos porcentuales menos que en 2014), seguida de las manufacturas (11,13%, que se reduce en 0,1 puntos porcentuales respecto del año anterior), y de la construcción, que desde 2013 pierde la segunda plaza que habitualmente ocupaba entre las microempresas (10,64%, que gana no obstante 0,6 puntos porcentuales respecto de 2014). 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: en amarillo las de mayor ponderación en cada Autonomía, y en verde los mayores valores de cada rama. Así, destacan las microempresas de Ceuta y Melilla por su mayor concentración en el comercio y reparaciones (74,47%), las de La Rioja en las manufacturas (20,37%), y las de las islas Baleares en la construcción (15,07%). 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 (9,78%) en Extremadura; la hostelería (10,24%) y las actividades administrativas y auxiliares (6,46%) en las islas Baleares; el transporte y almacenamiento (7,93%) en el País Vasco; las actividades inmobiliarias (4,54%) en Cataluña; y las actividades profesionales, científicas y técnicas (14,13%), las de información y comunicaciones (4,94%), las actividades sanitarias y de servicios sociales (3,78%), y la educación

(1,43%) 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 2011-2015)

Ramas	Andalucía	Aragón	Asturias	Balears	Canarias	Cantabria	Castilla y León	Castilla-Mancha	Cataluña
Agropec/Pesca	3,77	7,45	2,31	0,91	1,32	1,64	6,67	6,36	2,29
Extractivo	0,35	0,42	0,35	0,30	0,11	0,19	0,38	0,38	0,11
Manufacturas	9,21	12,77	9,69	8,17	5,07	9,31	12,19	14,45	12,60
Energía	1,04	1,30	0,68	0,67	0,48	0,28	1,33	1,32	0,79
Agua/San/Resid	0,28	0,32	0,15	0,59	0,46	0,30	0,52	0,42	0,34
Construcción	9,32	10,90	10,30	15,07	9,04	12,18	10,74	10,71	9,59
Comercio/Rep	46,99	42,69	44,44	35,72	47,94	49,54	46,64	47,91	39,89
Tte y almac	6,30	5,31	6,33	4,04	4,69	5,37	5,10	5,60	4,90
Hostelería	4,96	4,11	7,05	10,24	6,46	5,88	4,01	3,43	4,23
Inform/Comunic	1,34	1,02	1,38	1,63	2,06	1,08	0,81	0,71	2,87
Activ Inmob	2,49	1,96	1,78	3,84	4,15	2,13	1,38	0,78	4,54
Act Prof/Cien/Tec	5,12	5,17	6,31	7,00	7,10	5,46	3,76	2,94	8,50
Act Admvas/Aux	3,19	2,20	3,18	6,46	4,21	2,40	1,75	1,47	3,80
Educación	0,90	0,65	0,91	0,62	0,77	0,54	0,63	0,55	0,73
Act Sanit/SºSoc	2,42	1,45	2,92	2,00	2,73	1,65	1,63	1,21	2,35
Act Art/Rec/Entr	1,36	1,25	1,03	1,77	1,71	1,46	1,56	0,93	1,43
Otros Sº	0,96	1,03	1,20	0,99	1,69	0,58	0,91	0,83	1,04
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
CN Micro (eur)	15.286.049.491	4.607.597.197	2.631.428.070	3.765.778.860	3.540.296.553	1.148.075.257	6.504.052.415	5.759.749.110	30.876.075.275

Ramas	C. Valenciana	Extremadura	Galicia	Madrid	Murcia	Navarra	País Vasco	Rioja (La)	Ceuta y Melilla
Agropec/Pesca	1,69	9,78	3,31	0,83	6,53	2,58	0,91	2,69	0,11
Extractivo	0,27	0,65	0,31	0,11	0,34	0,39	0,21	0,29	0,07
Manufacturas	14,00	10,59	9,75	7,47	12,79	15,61	14,81	20,37	1,51
Energía	0,90	1,45	0,72	1,79	0,95	1,09	0,62	1,04	0,00
Agua/San/Resid	0,54	0,35	0,18	0,25	0,50	0,62	0,25	0,26	0,08
Construcción	9,54	8,98	11,59	9,74	9,74	13,59	11,88	10,49	8,21
Comercio/Rep	45,71	49,96	50,19	34,87	47,23	40,02	40,03	42,29	74,47
Tte y almac	5,96	5,21	5,41	3,77	6,89	6,34	7,93	4,08	4,39
Hostelería	4,49	2,91	4,07	4,13	2,83	4,78	4,21	3,85	1,72
Inform/Comunic	1,52	0,88	1,15	4,94	1,16	0,95	1,92	1,17	0,36
Activ Inmob	2,89	0,67	1,48	4,42	1,26	2,00	2,27	2,11	2,40
Act Prof/Cien/Tec	5,43	3,28	4,96	14,13	4,10	5,57	7,21	5,58	1,09
Act Admvas/Aux	2,38	1,34	2,37	5,00	2,07	2,07	2,31	1,48	3,31
Educación	0,69	0,51	0,75	1,43	0,45	0,64	0,72	0,46	0,25
Act Sanit/SºSoc	1,81	1,60	1,71	3,78	1,37	1,40	2,35	1,70	0,91
Act Art/Rec/Entr	1,27	1,07	1,00	1,84	0,93	1,50	1,39	1,25	1,00
Otros Sº	0,89	0,78	1,05	1,50	0,86	0,88	0,96	0,89	0,11
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
CN Micro (eur)	15.920.056.752	2.274.521.126	8.413.852.376	22.143.362.185	4.390.592.934	2.486.215.701	7.903.683.275	876.439.997	379.576.457

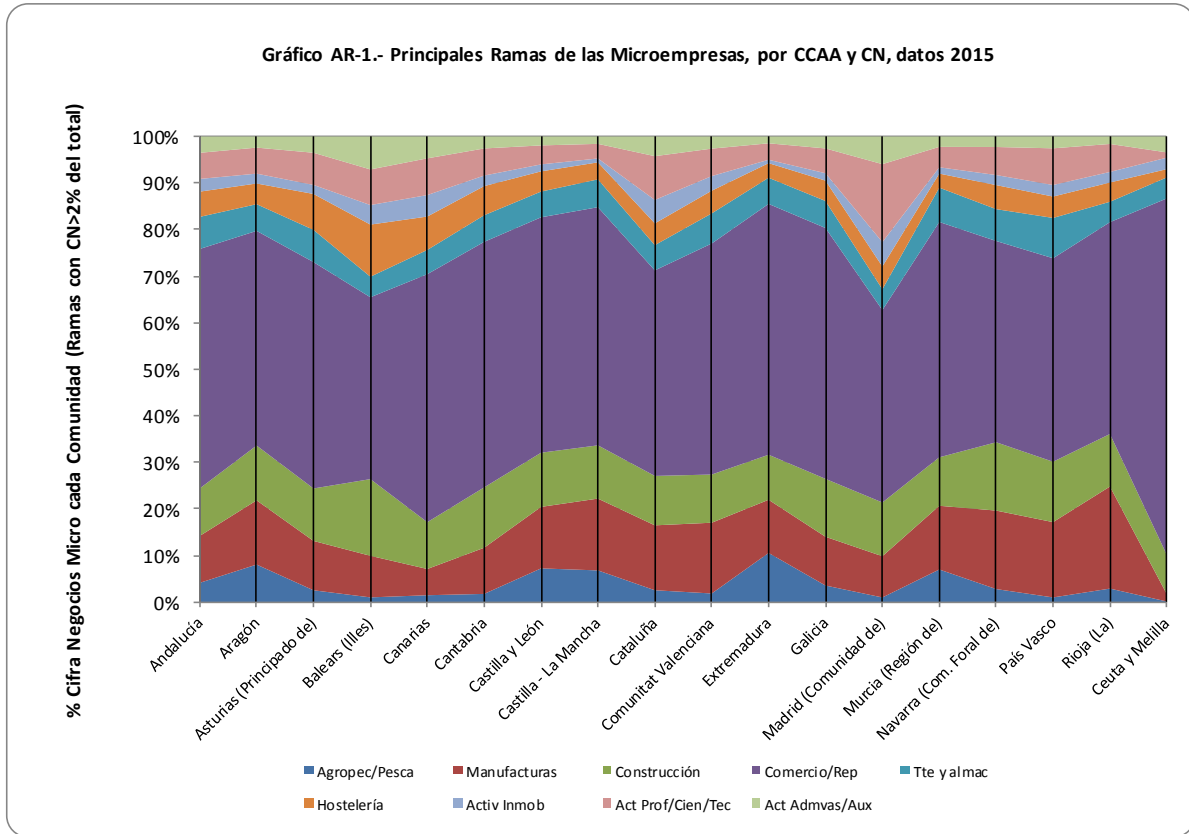
Especialización por CC.AA.

Mayores porcentajes de cada rama

Mayores porcentajes de cada rama

El Gráfico AR-1 visualiza las anteriores especializaciones productivas de las microempresas en las diferentes Auonomías y resalta la primacía del comercio y reparaciones, con Comunidades y Ciudades Autónomas que siguen concentrando más del 50% del negocio de sus menores empresas en esa actividad: Ceuta y Melilla, y Galicia. 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 2015 (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 superiores al 7% en las primeras en 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.



Los datos de empleo, número medio de trabajadores y coste salarial por trabajador, en 2015 de esta muestra de microempresas, por ramas de actividad y CCAA se representan en el Cuadro AR-2. Evidencian, en general, que los mayores tamaños medios de microempresas se encuentran en la hostelería (3,51 empleados) y las manufacturas (3,71 empleados); y los menores en las actividades artísticas y recreativas (2,75) y la energía (2,35). 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, Madrid, Navarra, y Ceuta y Melilla. Si bien estas Ciudades Autónomas tienen también ramas con los menores tamaños medios de toda la muestra; junto a las islas Baleares, Cantabria, Castilla-La Mancha y la Comunidad Valenciana. 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, Castilla y León.

Por lo que se refiere a costes salariales medios, el promedio general de 2015 sigue la tendencia reductora que se produjo a raíz de la reforma laboral de 2012, y aún a pesar de la reactivación del año considerado. Dicho promedio general se reduce en más de 490 euros y pasa a ser de 25.750 euros. Por ramas de actividad, los mayores niveles medios en 2015 resultan ser los del sector extractivo (29.089€) y los del de agua, saneamientos y residuos (28.478€). Aunque esos costes salariales medios se sitúan por debajo de los 24.000€ por trabajador en la agricultura y la pesca (22.829€) y en los otros servicios (23.941€). Teniendo en cuenta esos valores promedio máximos y mínimos, se sigue observando en 2015 la reducción de la horquilla salarial media, debido tanto a la reducción del valor máximo promedio como a la del valor mínimo promedio. Con una perspectiva por Comunidades, las de Navarra y el País Vasco tienen los mayores costes salariales medios en las microempresas de siete y cinco ramas productivas, respectivamente (30.856€ en el promedio de la primera, y 33.104€ en la

segunda, que es el mayor valor promedio de todas las Comunidades); en tanto que Cantabria, Castilla-La Mancha, y Extremadura destacan por sus bajos niveles, con los valores mínimos de las microempresas españolas en tres ramas de cada una de ellas, con Castilla-La Mancha con el menor valor promedio de todas las Autonomías (21.928€).

Cuadro AR-2. Ramas de actividad de las Pequeñas empresas por CC.AA. (datos promedio 2011-2015).

Ramas	Andalucía		Aragón		Asturias		Balears		Canarias		Cantabria	
	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.
Agropec/Pesca	3,46	17.211,4	2,51	24.196,8	2,24	24.720,2	2,59	24.377,6	3,97	18.103,0	3,50	23.400,6
Extractivo	4,00	25.133,7	3,35	33.838,8	4,02	34.974,5	3,93	29.101,0	2,63	24.017,7	0,60	17.201,7
Manufacturas	3,65	22.506,3	3,89	29.240,5	3,99	27.173,2	3,89	26.156,1	2,74	24.480,1	4,04	27.373,2
Energía	2,91	22.946,2	1,58	29.188,6	2,81	38.324,5	2,97	18.711,5	2,14	19.667,0	3,20	37.702,0
Agua/San/Resid	3,57	23.335,8	4,00	30.159,7	3,04	28.338,0	4,06	31.325,5	3,13	18.800,0	3,33	24.049,7
Construcción	3,27	24.807,3	4,40	30.218,8	3,09	29.074,6	2,77	29.417,2	3,53	25.159,9	3,36	27.087,1
Comercio/Rep	3,20	22.184,6	3,22	27.153,9	3,31	24.441,0	2,45	31.092,0	3,44	22.156,0	4,02	20.341,3
Tte y almac	3,31	25.022,7	3,40	31.436,2	3,54	20.788,9	3,34	29.794,8	4,06	25.405,2	3,88	28.420,9
Hostelería	2,07	32.111,4	3,54	27.907,4	2,79	26.602,2	4,03	26.424,5	2,96	21.942,9	3,35	25.082,5
Inform/Comunic	3,08	24.209,1	2,97	27.541,3	2,58	21.821,3	3,51	27.557,5	3,41	35.592,2	2,99	26.251,5
Activ Inmob	2,64	28.229,5	1,99	29.870,6	2,60	27.185,2	2,04	27.464,3	2,32	25.277,3	4,62	24.467,3
Act Prof/Cien/Tec	2,51	23.489,3	2,70	26.728,8	3,06	20.550,1	2,75	27.436,8	2,83	23.849,9	2,41	30.709,5
Act Admvas/Aux	3,89	20.574,7	3,30	27.178,1	2,92	25.548,0	2,81	26.604,1	3,18	23.480,2	2,00	3.326,5
Educación	3,33	20.499,5	3,49	22.913,2	3,14	22.541,8	2,98	23.673,3	3,08	20.253,4	2,66	21.667,5
Act Sanit/SºSoc	2,90	21.701,2	3,10	24.159,9	3,74	24.069,1	2,74	26.020,1	4,31	23.114,4	2,98	23.599,2
Act Art/Rec/Entr	2,73	20.895,4	2,59	24.351,5	2,38	23.015,9	3,15	22.796,4	2,99	20.969,1	2,60	21.889,8
Otros Sº	2,92	19.706,0	3,01	22.674,8	3,34	19.666,3	3,25	22.222,2	3,30	19.056,1	2,95	29.168,6
Media Total	3,14	23.209,7	3,12	27.574,1	3,09	25.813,8	3,13	26.480,9	3,18	23.019,1	3,09	24.219,9
DesvSt Total	0,50	3417,5	0,7	3150,7	0,5	4957,4	0,6	3344,4	0,6	4032,4	0,9	7084,2

Ramas	Castilla y León		Castilla-Mancha		Cataluña		C. Valenciana		Extremadura		Galicia	
	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.
Agropec/Pesca	2,60	21.347,2	2,73	18.673,1	2,49	30.156,6	1,98	27.994,3	2,81	17.037,0	3,64	20.849,2
Extractivo	2,48	39.318,9	3,46	27.954,4	4,18	34.324,3	3,74	22.404,2	3,61	22.726,5	3,93	30.093,0
Manufacturas	3,13	25.917,3	2,12	22.152,0	3,81	32.421,3	3,92	24.641,3	4,88	20.920,0	3,83	23.732,3
Energía	2,75	27.695,9	1,65	20.841,6	1,89	26.711,7	1,47	23.527,8	2,88	22.360,0	1,98	28.262,7
Agua/San/Resid	1,55	22.458,7	3,36	23.856,7	3,72	33.440,9	3,69	29.446,9	4,12	25.633,1	3,68	23.541,3
Construcción	3,67	25.261,1	3,06	23.422,1	3,09	31.245,5	3,13	25.352,7	3,10	21.374,9	3,18	24.510,5
Comercio/Rep	3,17	24.361,2	3,06	26.948,8	3,11	30.137,4	3,07	23.914,8	2,75	21.235,8	3,18	23.151,8
Tte y almac	3,27	26.291,1	2,98	21.810,7	3,47	33.065,8	3,71	28.176,5	3,55	24.642,1	3,45	25.184,7
Hostelería	3,73	20.604,0	3,55	19.330,7	3,96	24.767,5	3,71	20.365,3	4,01	20.050,7	3,64	19.426,1
Inform/Comunic	2,71	25.527,3	2,67	23.462,4	2,78	25.217,9	3,58	20.169,2	3,42	21.363,3	2,83	26.598,8
Activ Inmob	3,27	31.016,6	2,55	22.381,9	3,00	23.156,7	2,03	24.163,7	2,02	21.839,7	1,90	24.179,3
Act Prof/Cien/Tec	3,32	20.909,8	2,03	20.832,3	2,57	32.350,4	2,58	24.495,8	3,34	23.182,2	2,71	24.802,0
Act Admvas/Aux	2,81	23.826,2	3,25	24.130,1	2,96	31.287,3	2,96	23.634,9	2,84	20.904,4	3,09	24.292,7
Educación	2,37	28.723,9	1,40	18.828,5	3,24	26.292,6	3,41	21.442,3	2,38	34.003,0	3,23	21.248,7
Act Sanit/SºSoc	3,22	22.312,4	2,85	18.958,2	3,10	29.787,8	2,85	25.546,5	3,21	26.607,3	3,22	21.789,5
Act Art/Rec/Entr	3,20	29.064,5	2,36	20.815,9	2,14	24.059,3	2,96	21.620,2	2,60	30.370,7	2,63	21.076,8
Otros Sº	2,57	24.892,8	2,88	18.370,1	2,75	35.411,0	2,88	20.118,1	2,44	31.589,8	2,90	18.487,0
Media Total	2,93	25.854,6	2,70	21.927,6	3,07	29.637,3	3,04	23.942,0	3,17	23.873,0	3,12	23.601,6
DesvSt Total	0,5	4570,3	0,6	2817,3	0,6	3861,6	0,7	2806,1	0,7	4487,0	0,6	3010,6

Ramas	Madrid		Murcia		Navarra		País Vasco		Rioja (La)		Ceuta y Melilla	
	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.
Agropec/Pesca	3,23	21.221,5	3,79	18.234,5	3,05	27.989,8	3,32	28.900,5	3,12	27.943,2	4,02	18.575,5
Extractivo	3,75	28.115,4	4,09	22.405,8	3,03	25.748,2	4,45	41.869,1	3,96	37.560,2	1,44	26.814,8
Manufacturas	3,81	28.276,9	3,99	23.505,9	3,95	37.038,8	4,11	36.023,5	3,92	28.227,6	3,05	28.128,5
Energía	2,12	28.459,0	1,67	22.327,4	2,72	18.417,8	1,83	33.241,2	3,33	21.715,2		
Agua/San/Resid	4,39	30.939,2	2,83	33.787,9	1,82	33.413,0	3,75	37.189,3	2,57	30.785,6	2,78	32.111,4
Construcción	3,50	28.564,3	3,69	26.862,5	3,06	37.218,2	3,20	34.621,7	3,29	30.156,6	3,84	24.961,7
Comercio/Rep	2,95	22.881,1	3,15	22.315,1	3,12	34.261,4	3,25	31.911,8	3,12	27.116,8	3,64	22.179,5
Tte y almac	3,18	27.797,5	3,18	25.004,1	3,19	36.482,6	3,49	35.879,7	3,66	22.053,3	3,65	35.370,0
Hostelería	2,50	33.940,9	2,84	25.365,4	2,98	32.718,5	4,53	25.816,8	4,12	22.119,9	4,94	23.322,9
Inform/Comunic	4,17	20.593,1	3,95	18.705,4	2,92	31.559,2	2,95	34.750,5	1,82	29.402,8	1,66	19.249,8
Activ Inmob	3,60	22.713,0	2,04	24.333,9	6,17	9.151,5	2,02	33.260,2	3,55	30.963,1	1,46	15.619,9
Act Prof/Cien/Tec	3,37	26.173,9	2,60	24.826,1	3,82	37.557,9	2,79	38.620,5	2,75	27.252,8	2,80	31.702,9
Act Admvas/Aux	2,94	27.496,9	2,96	23.031,8	3,16	33.055,8	3,05	32.060,5	3,07	20.993,7	3,58	24.089,1
Educación	3,16	23.066,4	2,69	19.442,9	3,46	27.724,0	3,65	28.575,0	3,33	23.336,7	4,05	29.194,1
Act Sanit/SºSoc	2,98	25.572,7	2,96	23.199,1	2,87	34.925,8	3,28	34.214,8	3,93	28.152,8	1,66	16.566,2
Act Art/Rec/Entr	1,93	24.788,6	2,74	20.504,6	2,75	29.152,5	2,75	30.546,9	2,82	25.658,0	4,13	20.525,0
Otros Sº	3,09	21.122,9	3,14	20.049,5	4,19	38.131,9	3,08	25.294,6	3,06	24.934,1	4,70	20.055,5
Media Total	3,22	25.983,7	3,08	23.170,7	3,31	30.855,7	3,26	33.104,5	3,26	26.963,1	3,21	24.279,2
DesvSt Total	0,7	3723,9	0,7	3672,8	0,9	7601,5	0,73	4386,0	0,59	4278,2	1,15	5859,0

Menores valores de cada rama

Maiores valores de cada rama

7.2. Especialización productiva de las pequeñas empresas por CCAA

La cifra de negocios de las pequeñas empresas durante 2015 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 2015, 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 (42,77%, que se reduce un punto porcentual respecto de 2014, a resultas de una reactivación de la demanda interna que resalta la recuperación de otras actividades), las manufacturas (21,34%, que supone un ligero retroceso de 0,3 puntos porcentuales respecto del año anterior, debido a la menor aportación relativa del sector exterior) y la construcción (7,9%, que mantiene el tercer puesto y cambia la tendencia a la baja que había mostrado su ponderación en el total de los negocios de las pequeñas empresas desde 2012), seguida muy de cerca por el transporte y almacenamiento (7,0%, que se mantiene prácticamente en la cifra de un año antes).

Por CCAA y Ciudades Autónomas, y utilizando igual forma de resaltar las cifras que en el cuadro de las microempresas, Ceuta y Melilla destacan también aquí por su polarización en el comercio y reparaciones (72,7%, que pierde casi 8 puntos porcentuales respecto del año anterior, corroborando que la reactivación de la demanda resalta el peso de otras actividades), en tanto que La Rioja lo hace por sus manufacturas (44,71%, superior en casi 4 puntos porcentuales frente a la ponderación de 2014), las islas Baleares por la construcción (12,72%, que sigue la tendencia incremental iniciada con el final de la recesión) y Cantabria por el transporte y almacenamiento (8,32%, que cae casi 2 puntos 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, y Cantabria; las manufacturas sobrepasan también el 25% de la facturación de las pequeñas empresas de Aragón, Castilla-La Mancha, la Comunidad Valenciana, Navarra, el País Vasco y La Rioja; la construcción, todavía más del 10% de la cifra de negocios en las islas Baleares y en Galicia; y el transporte y almacenamiento más del 8% en las islas Canarias, Cantabria, Comunidad Valenciana, y Murcia.

Cuadro AR-3. Ramas de actividad de las Pequeñas empresas por CC.AA. (datos promedio 2011-2015)

Ramas	Andalucía	Aragón	Asturias	Balears	Canarias	Cantabria	Castilla y León	Castilla-Mancha	Cataluña
Agropec/Pesca	4,59	6,20	0,74	1,23	2,43	1,25	5,80	4,19	1,40
Extractivo	0,55	0,55	0,68	0,10		0,26	0,67	0,38	0,21
Manufacturas	15,43	25,07	21,39	8,61	8,03	20,60	22,84	29,29	22,98
Energía	1,04	1,75	2,86	0,31	0,38		1,29	0,65	0,64
Agua/San/Resid	0,51	0,69	0,55	0,47	0,74	1,07	0,60	0,60	0,67
Construcción	8,90	7,28	8,81	12,72	6,49	7,17	7,55	8,02	6,18
Comercio/Rep	45,84	40,11	41,09	35,62	47,55	47,13	43,19	41,21	41,14
Tte y almac	7,19	6,33	6,87	4,87	8,60	8,32	6,96	7,15	5,78
Hostelería	4,85	3,11	4,74	22,31	8,86	4,98	3,61	2,65	5,56
Inform/Comunic	1,52	1,20	1,57	1,82	2,26	1,66	0,75	0,52	2,76
Activ Inmob	0,79	0,45	0,47	1,38	1,74	0,34	0,48	0,02	1,35
Act Prof/Cien/Tec	2,15	2,20	2,95	1,91	3,14	2,36	1,43	1,49	4,62
Act Admvas/Aux	2,43	1,36	2,18	4,59	4,37	1,13	1,06	1,16	2,73
Educación	0,78	0,42	0,59	0,25	0,61	0,87	0,42	0,25	0,43
Act Sanit/SºSoc	1,48	1,32	1,53	1,45	1,77	1,32	1,84	1,27	1,69
Act Art/Rec/Entr	1,35	1,22	2,27	1,76	1,95	0,95	0,85	0,75	1,32
Otros Sº	0,60	0,74	0,69	0,57	1,04	0,59	0,66	0,42	0,54
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
CN Micro 10 (eur)	18.909.205.077	6.224.781.394	3.626.921.479	5.262.321.791	5.344.770.565	1.620.684.838	7.835.616.277	6.382.536.948	44.415.412.045

Ramas	C. Valenciana	Extremadura	Galicia	Madrid	Murcia	Navarra	País Vasco	Rioja (La)	Ceuta y Melilla
Agropec/Pesca	1,44	5,11	3,70	0,75	7,45	5,77	0,85	3,63	
Extractivo	0,48	1,55	1,04	0,20	0,74	0,34	0,28	1,01	
Manufacturas	27,70	18,12	19,23	11,80	22,82	34,95	28,81	44,71	1,82
Energía	0,25	1,98	1,16	1,92	0,12	2,07	0,21	1,23	
Agua/San/Resid	0,58	0,96	0,32	0,25	0,49	0,77	0,55	0,53	1,32
Construcción	5,86	8,68	10,39	7,60	6,68	7,75	8,55	6,89	6,60
Comercio/Rep	41,51	44,15	44,57	40,67	44,64	31,50	37,34	30,00	72,70
Tte y almac	8,84	7,99	7,87	4,43	8,45	7,06	6,68	4,72	7,91
Hostelería	3,72	3,53	2,81	4,78	2,17	3,54	2,91	1,97	1,81
Inform/Comunic	1,09	0,86	0,98	5,96	0,83	0,95	2,23	0,53	1,09
Activ Inmob	0,98	0,04	0,20	2,57	0,16	0,72	1,06	0,46	
Act Prof/Cien/Tec	2,64	1,45	2,24	9,03	1,71	1,88	4,01	1,36	0,50
Act Admvas/Aux	1,71	1,65	1,65	4,47	1,20	1,21	2,38	1,11	2,74
Educación	0,46	0,64	0,46	1,36	0,22	0,16	0,55	0,15	0,30
Act Sanit/SºSoc	0,93	2,15	1,30	1,48	0,71	0,49	1,74	0,61	0,98
Act Art/Rec/Entr	1,39	0,58	1,39	1,77	1,06	0,60	1,13	0,91	2,14
Otros Sº	0,43	0,57	0,67	0,95	0,54	0,23	0,71	0,19	
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
CN Micro 10 (eur)	22.148.174.980	1.983.495.171	10.210.979.031	33.872.016.414	6.590.258.113	3.998.497.061	13.188.238.455	1.455.026.903	445.431.787

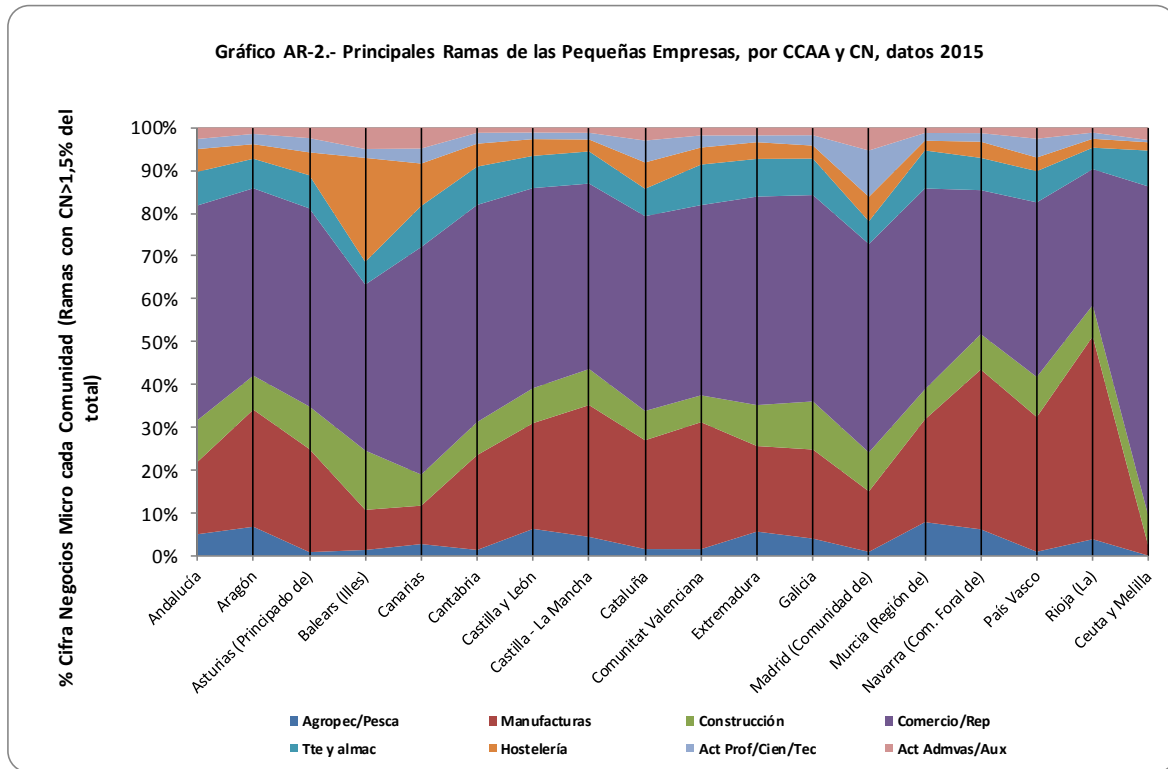
Especialización por CC.AA.

Mayores porcentajes de cada rama

Mayores porcentajes de cada rama

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 (22,3%, que sigue incrementando su peso por el buen comportamiento del turismo); el de Murcia con las actividades agropecuarias y la pesca (7,45%); y el de Madrid con las actividades profesionales, científicas y técnicas (9,03%), la información y comunicaciones (5,96%), la educación (1,4%) y las actividades inmobiliarias (2,6%).

El Gráfico AR-2 permite visualizar esas diferentes especializaciones productivas de las pequeñas empresas en 2015 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, Cantabria, y Ceuta y Melilla; más del 25% en las manufacturas, como en los casos de Aragón, Castilla-La Mancha, la Comunidad Valenciana, Navarra, el País Vasco y La Rioja; e incluso todavía más del 10% 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 Cantabria; mientras que las islas Baleares, Madrid y Navarra tienen las pequeñas empresas con cifras de negocio más diversificadas por ramas de actividad.



Los datos de empleo (número medio de trabajadores y coste salarial por trabajador) de esta muestra de pequeñas empresas en 2015 se ofrecen en el Cuadro AR-4. Ponen de manifiesto, en primer lugar, que el mayor tamaño medio es el de la rama de agua, saneamientos y residuos (22,3 empleados), seguida de la de información y comunicaciones (20,4); mientras que las de menor tamaño medio son las de las actividades inmobiliarias (16,1) y también, al igual que entre las microempresas, las de la energía (15,5). 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 en Comunidades como Extremadura, en las ramas de manufacturas, y en las de actividades inmobiliarias, artísticas y recreativas, y de otros servicios; las islas

Canarias, en el transporte y almacenamiento, en la información y comunicaciones, y en las actividades profesionales, científicas y técnicas; y Cantabria, en las ramas de los sectores extractivos, la construcción, y las actividades administrativas y auxiliares.

Cuadro AR-4.

Ramas	Andalucía		Aragón		Asturias		Balears		Canarias		Cantabria	
	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.
Agropec/Pesca	19,9	16.150,5	16,7	21.487,9	15,7	34.785,8	21,4	25.756,9	19,8	20.858,7	15,5	33.835,9
Extractivo	16,7	31.625,9	22,6	32.631,2	15,8	33.233,3	14,4	28.700,1	10,1	22.520,8	23,3	28.378,9
Manufacturas	19,0	25.863,8	19,1	30.872,3	19,8	32.693,8	18,7	28.227,2	19,0	21.719,8	19,8	30.936,7
Energía	17,8	22.081,0	20,8	23.044,9	18,8	32.994,8	11,8	51.410,2	12,5	24.339,8		
Agua/San/Resid	20,8	32.991,7	19,7	28.068,4	22,3	30.612,8	14,8	28.633,1	17,5	29.921,6	24,6	34.032,2
Construcción	18,4	27.705,8	16,7	32.609,7	18,6	34.601,3	18,8	29.193,6	18,9	25.089,6	26,0	23.834,6
Comercio/Rep	17,4	24.384,1	15,9	30.654,2	19,9	27.651,5	18,4	31.364,2	17,1	23.101,2	15,9	28.344,9
Tte y almac	19,2	28.174,9	19,5	31.710,9	18,3	28.558,0	21,2	34.408,2	21,8	26.036,9	20,8	30.244,9
Hostelería	18,9	21.871,6	17,9	35.290,0	18,8	22.579,4	21,6	29.429,1	19,8	22.538,8	17,6	22.125,0
Inform/Comunic	18,4	28.442,6	19,5	25.323,2	17,5	31.316,3	19,7	32.685,2	26,8	34.953,4	23,7	31.967,3
Activ Inmob	13,8	27.925,8	13,6	28.381,1	14,9	28.493,6	13,0	34.458,4	18,3	23.740,9	15,1	18.019,1
Act Prof/Cien/Tec	17,6	29.852,4	19,3	34.714,5	17,9	33.256,7	17,3	33.760,2	19,5	26.255,3	19,0	35.792,6
Act Admvas/Aux	20,6	21.574,2	19,2	32.509,3	20,0	22.291,5	20,8	26.823,3	20,6	22.504,8	24,3	21.412,4
Educación	20,3	23.715,6	16,2	17.751,7	15,1	45.633,3	24,5	18.511,7	19,4	37.392,8	21,8	25.991,3
Act Sanit/SºSoc	20,2	24.089,2	22,5	22.744,4	8,1	40.823,0	21,3	29.479,9	22,3	23.768,2	23,2	22.594,9
Act Art/Rec/Entr	20,0	22.592,3	18,1	25.815,7	21,1	24.392,8	23,0	24.963,0	21,9	20.590,2	13,8	35.936,7
Otros Sº	19,6	20.070,0	21,0	24.811,4	19,4	22.323,0	19,3	23.353,1	21,0	18.706,2	12,9	26.044,2
Media Total	18,7	25.241,8	18,7	28.142,4	17,8	30.955,3	18,8	30.068,1	19,2	24.943,5	19,8	28.093,2
DesvSt Total	1,8	4.403,1	2,4	5.073,5	3,2	6.345,3	3,6	6.884,8	3,7	4.949,9	4,3	5.511,5

Ramas	Castilla y León		Castilla-Mancha		Cataluña		C. Valenciana		Extremadura		Galicia	
	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.
Agropec/Pesca	16,1	24.003,2	18,0	26.591,3	14,8	23.700,2	19,3	18.551,3	19,2	29.288,5	15,8	35.366,4
Extractivo	19,7	28.610,0	17,0	26.441,1	15,5	38.811,8	19,4	23.479,3	16,5	31.640,1	21,7	31.892,5
Manufacturas	18,5	29.332,7	10,3	37.729,5	19,9	35.169,4	20,1	27.730,3	26,8	19.155,0	20,8	27.242,2
Energía	12,6	33.219,3	22,0	30.938,3	17,3	18.774,9	10,7	28.916,1	15,7	31.328,7	21,5	21.882,9
Agua/San/Resid	18,3	29.466,5	24,9	25.613,7	20,9	35.444,0	21,5	30.236,3	22,4	27.145,5	21,8	22.918,7
Construcción	17,2	30.011,5	18,2	26.796,7	17,8	34.023,0	17,4	28.737,7	17,0	26.004,3	18,9	29.408,1
Comercio/Rep	14,9	27.079,5	15,7	25.972,6	16,6	33.639,8	20,1	21.998,3	15,7	23.773,9	16,1	26.267,8
Tte y almac	20,1	22.019,9	17,2	63.366,9	19,0	35.465,7	19,2	32.664,6	17,8	23.275,8	20,4	28.388,0
Hostelería	18,5	20.945,9	20,4	25.390,9	20,6	26.466,8	19,4	21.601,8	17,9	18.263,0	17,7	21.122,0
Inform/Comunic	17,9	23.840,7	19,1	28.094,0	20,2	41.595,0	19,6	30.553,6	18,3	29.774,0	20,9	32.208,9
Activ Inmob	14,0	24.936,2	12,5	22.317,3	13,2	34.542,0	13,6	31.077,2	30,2	35.262,3	10,3	33.151,9
Act Prof/Cien/Tec	17,5	31.828,4	17,5	29.456,0	18,9	39.386,7	16,9	32.684,9	15,8	25.071,4	16,6	31.337,7
Act Admvas/Aux	21,2	21.499,4	15,8	24.355,3	18,8	29.945,6	16,3	27.953,9	16,8	17.382,0	21,6	25.859,4
Educación	21,4	20.486,7	15,4	25.232,2	21,0	28.356,2	19,2	23.722,9	21,7	23.806,4	18,5	22.741,5
Act Sanit/SºSoc	22,0	22.406,3	23,9	20.720,6	21,0	28.493,0	21,5	24.110,8	22,8	32.076,7	22,2	22.661,2
Act Art/Rec/Entr	19,2	33.733,2	16,7	22.982,6	18,4	28.064,9	19,4	21.630,3	24,3	18.531,7	19,1	26.978,8
Otros Sº	16,7	26.892,3	16,4	24.284,1	19,4	25.701,6	17,1	21.950,3	21,5	17.240,9	20,2	21.454,1
Media Total	18,0	26.488,9	17,7	28.604,9	18,4	31.622,4	18,3	26.329,4	20,0	25.236,5	19,1	27.110,7
DesvSt Total	2,6	4.362,8	3,7	9.739,5	2,3	6.109,0	2,8	4.443,9	4,2	5.760,4	3,1	4.556,9

Ramas	Madrid		Murcia		Navarra		País Vasco		Rioja (La)		Ceuta y Melilla	
	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.
Agropec/Pesca	18,2	21.806,9	21,4	17.387,9	18,7	26.889,9	16,2	45.544,3	9,1	37.247,8		
Extractivo	21,4	32.422,7	22,6	27.211,8	17,5	42.926,0	6,3	45.244,9	21,6	38.735,2		
Manufacturas	21,0	27.498,0	15,5	26.543,9	20,8	36.408,0	20,2	39.179,4	19,6	30.033,9	13,6	25.271,4
Energía	20,2	26.088,8	16,8	15.073,5	8,0	39.404,0	13,9	38.237,5	7,0	54.857,1		
Agua/San/Resid	19,5	18.899,9	16,1	31.618,6	46,7	33.804,2	18,8	41.436,0	22,0	33.834,1	29,5	23.679,2
Construcción	19,0	38.810,0	17,5	27.038,1	17,9	39.264,1	18,1	38.806,2	17,0	32.897,9	20,0	23.574,1
Comercio/Rep	16,9	31.169,0	16,5	23.308,4	16,9	36.012,2	16,1	35.563,6	15,0	28.984,4	13,4	26.989,9
Tte y almac	18,1	26.473,0	18,1	30.133,0	18,3	35.212,8	19,1	39.118,9	18,9	22.686,7	21,1	33.824,1
Hostelería	19,8	21.769,1	18,6	26.968,4	9,7	34.392,6	18,6	25.194,5	17,0	23.052,3	23,2	24.007,9
Inform/Comunic	20,7	42.370,8	17,8	23.429,8	21,9	39.034,5	22,0	37.991,0	22,8	31.229,4	20,5	22.680,8
Activ Inmob	19,1	25.762,9	20,2	14.369,6	20,1	40.795,0	10,4	43.696,4	21,9	29.775,0		
Act Prof/Cien/Tec	19,3	32.179,5	18,9	33.568,0	17,8	41.012,3	19,0	42.040,8	18,0	34.350,6	13,3	23.706,4
Act Admvas/Aux	19,4	27.683,4	21,6	22.197,1	22,4	30.659,4	19,9	31.314,7	16,4	23.778,2	19,7	19.979,2
Educación	21,0	26.002,5	18,9	22.078,2	18,0	27.768,1	19,8	28.070,6	22,7	19.647,7	24,7	17.644,1
Act Sanit/SºSoc	19,7	27.225,3	18,1	25.507,8	19,9	30.997,5	19,1	34.299,2	16,9	28.848,5	16,1	23.655,4
Act Art/Rec/Entr	11,2	27.893,0	16,3	25.035,0	17,1	29.737,5	19,2	30.120,8	18,4	27.877,0	18,1	21.117,9
Otros Sº	20,5	22.731,9	8,9	47.531,6	17,6	28.879,1	16,9	31.476,4	18,4	20.559,6	10,0	18.372,7
Media Total	19,1	28.046,3	17,9	25.823,6	19,4	34.893,9	17,3	36.902,1	17,8	30.493,9	18,7	23.423,3
DevSt Total	2,3	5.990,1	3,1	7.691,2	8,0	5.056,9	3,9	6.043,5	4,4	8.403,0	5,4	4.097,9

Menores valores de cada rama

Maiores valores de cada rama

En otras Comunidades como Castilla-La Mancha y en las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla, 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. Si bien, atendiendo a la dispersión (mayor desviación típica) entre las dimensiones medias de sus pequeñas empresas, destaca Navarra; 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 2015 evidencia una reducción de 346€ respecto de la correspondiente cifra de 2014, que continúa la tendencia descendente que se inició a partir de la reforma laboral de 2012. En estos costes salariales medios, los mayores niveles entre las pequeñas empresas son los de las actividades profesionales, científicas y técnicas (32.792€) y la industria extractiva (32.030€); sector éste que también denotaba la mayor retribución media en las microempresas, aunque con una cifra inferior en 2.941€. En cuanto a los menores costes salariales medios, se produce asimismo una coincidencia de actividades con las microempresas en la rama de otros servicios, en la que las pequeñas empresas evidencian una retribución media (24.577€) superior en 635€ a la de las microempresas; seguidas de la hostelería (24.612€, que en este caso es inferior a la de las microempresas en 271€). En este segmento de dimensión, la reactivación económica produce asimismo el efecto de reducir la horquilla salarial entre las pequeñas empresas de las actividades con mayor y menor coste salarial medio, con reducciones además en ambos extremos. Por Comunidades y Ciudades Autónomas, el País Vasco es también aquí la de mayor coste salarial medio (36.902€, que suponen 3.798€ más que la cifra de sus microempresas) y tiene además los mayores valores de esos costes en las pequeñas empresas de 6 ramas de actividad; en tanto que Navarra, Aragón y Asturias, ofrecen los valores máximos de toda España en 2 ramas de actividad en cada una de ellas. Las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla, por el contrario, son las de menor coste salarial promedio (23.423€), y tienen los menores valores de toda la muestra hasta en 4 ramas de actividad; seguidas de Extremadura (25.236€) con 5 de sus ramas evidenciando también los menores valores de la muestra nacional

de pequeñas empresas. Atendiendo a la dispersión (desviación estándar) de retribuciones medias entre las ramas de una misma Comunidad, la mayor se produce en Castilla-La Mancha (oscila entre 63.367€ en el transporte y almacenamiento, y 20.721€ en las actividades sanitarias y de servicios sociales), y la menor en Ceuta y Melilla (con valores reducidos en todas las ramas de pequeñas empresas y cuyo promedio está 856€ por debajo de sus microempresas).

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 2011-2015. 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 (2011-2015), 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 2015 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 2011-2015 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 2011-2015 sirven para posicionar los sectores de cada segmento de PYME, ante la afectación sobre ellos de la caída de la demanda y la crisis financiera verificados durante los dos primeros años del período, y ante el final técnico de la recesión y la posterior reactivación económica de los dos últimos años del mismo. 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 decimosexta edición del *Estudio sobre las PYME con forma societaria* abarcan un total de 689 agregados de PYME (686 en el anterior Estudio), para los que se proporcionan magnitudes básicas, indicadores y ratios durante el período 2011-2015. De esos agregados, 249 corresponden a microempresas (con 397.669 unidades empresariales en 2015), 239 a empresas pequeñas (con 71.342 unidades) y 201 a empresas medianas (con 10.423 integrantes). Lo que representa incrementos, tanto en el número de sectores (excepto en el de pequeñas empresas) como en el de empresas consideradas en ellos, por la posible incidencia de la reactivación económica en 2015. Los segmentos de PYME y las empresas incluidas en ellos permiten que pueda disponerse en esta edición de 201 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 2015, 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 incluyen. Por número de sectores disponibles, la diversidad de la industria manufacturera impone su habitual mayor representación, con 91 agregados de microempresas, 88 de empresas pequeñas y 76 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); el transporte y almacenamiento, y las actividades profesionales, científicas y técnicas (con 15 sectores de microempresas en cada caso); y la información y comunicaciones, y la agricultura y pesca (con 13 sectores de microempresas cada una). Las ramas de actividad menos representadas son las habituales del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado y de las actividades inmobiliarias (con 3 sectores de microempresas cada una).

Cuadro S-1.

Composición de la muestra por Ramas y Sectores CNAE-2009	Agregados y empresas disponibles por sectores, 2015								
	Micro			Pequeñas			Medianas		
	Sectores	Empresas	% Emp	Sectores	Empresas	% Emp	Sectores	Empresas	% Emp
A.- Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	13	11395	2,87	12	2257	3,16	7	258	2,48
011: Cultivos no perennes	1	2.578		1	623		1	83	
012: Cultivos perennes	1	1.660		1	448		1	46	
013: Propagación de plantas	1	89		1	47				
014: Producción ganadera	1	3.655		1	383		1	57	
015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera	1	953		1	136		1	8	
016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	1	1.347		1	225		1	40	
017: Caza, captura de animales y servicios relacionados con las mismas	1	99		1	10				
021: Silvicultura y otras actividades forestales	1	329		1	96		1	8	
022: Explotación de la madera	1	153		1	23				
023: Recolección de productos silvestres, excepto madera	1	9							
024: Servicios de apoyo a la silvicultura	1	106		1	30				
031: Pesca	1	331		1	210		1	16	
032: Acuicultura	1	86		1	26				
B.- Industrias extractivas	9	749	0,19	5	283	0,40	3	39	0,37
051: Extracción de antracita y hulla	1	9		1	6		1	5	
052: Extracción de lignito	1	3							
062: Extracción de gas natural	1	5							
071: Extracción de minerales de hierro	1	3							
072: Extracción de minerales metálicos no férricos	1	7							
081: Extracción de piedra, arena y arcilla	1	635		1	239		1	26	
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	1	62		1	28		1	8	
091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas	1	12		1	5				

natural									
099: Actividades de apoyo a otras industrias extractivas	1	13		1	5				
C.- Industria manufacturera	91	39.275	9,88	88	14.604	20,47	76	2.563	24,59
101: Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos	1	824		1	535		1	102	
102: Procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos	1	90		1	110		1	43	
103: Procesado y conservación de frutas y hortalizas	1	173		1	132		1	55	
104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	1	259		1	82		1	25	
105: Fabricación de productos lácteos	1	360		1	102		1	31	
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	1	90		1	45		1	18	
107: Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias	1	1.931		1	784		1	88	
108: Fabricación de otros productos alimenticios	1	644		1	412		1	97	
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	1	142		1	97		1	30	
110: Fabricación de bebidas	1	1.266		1	323		1	68	
131: Preparación e hilado de fibras textiles	1	112		1	88		1	8	
132: Fabricación de tejidos textiles	1	243		1	125		1	26	
133: Acabado de textiles	1	193		1	114		1	11	
139: Fabricación de otros productos textiles	1	768		1	264		1	35	
141: Confección de prendas de vestir, excepto de peletería	1	1.054		1	370		1	32	
142: Fabricación de artículos de peletería	1	20		1	7				
143: Confección de prendas de vestir de punto	1	76		1	29		1	4	
151: Preparación, curtido y acabado del cuero; fabricación de art. de marroquinería; preparación y teñido de pieles	1	260		1	119		1	31	
152: Fabricación de calzado	1	620		1	458		1	41	
161: Aserrado y cepillado de la madera	1	336		1	92		1	8	
162: Fabricación de productos de madera, corcho, cestería y espartería	1	2.047		1	521		1	39	
171: Fabricación de pasta papelera, papel y cartón	1	61		1	43		1	14	
172: Fabricación de artículos de papel y de cartón	1	380		1	220		1	79	
181: Artes gráficas y servicios relacionados con las mismas	1	3.543		1	741		1	74	
182: Reproducción de soportes grabados	1	82		1	12				
191: Coquerías	1	4							
192: Refino de petróleo	1	5							
201: Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético	1	265		1	157		1	56	
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	1	24		1	14		1	10	
203: Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas	1	167		1	97		1	25	
204: Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento, perfumes y cosméticos	1	311		1	132		1	42	
205: Fabricación de otros productos químicos	1	253		1	127		1	46	
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	1	16		1	7		1	4	
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	1	22		1	21		1	16	
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	1	41		1	34		1	20	
221: Fabricación de productos de caucho	1	179		1	124		1	31	
222: Fabricación de productos de plástico	1	1.004		1	631		1	147	
231: Fabricación de vidrio y productos de vidrio	1	244		1	117		1	21	
232: Fabricación de productos cerámicos refractarios	1	18		1	7		1	11	
233: Fabricación de productos cerámicos para la construcción	1	114		1	79		1	47	
234: Fabricación de otros productos cerámicos	1	138		1	43		1	9	
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	1	40		1	34		1	12	
236: Fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso	1	580		1	271		1	29	
237: Corte, tallado y acabado de la piedra	1	773		1	110		1	16	
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	1	116		1	53		1	10	
241: Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	1	359		1	136		1	20	
242: Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero	1	64		1	44		1	11	
243: Fabricación de otros productos de primera transformación del acero	1	75		1	47		1	13	
244: Producción de metales preciosos y de otros metales no férreos	1	52		1	27		1	21	
245: Fundición de metales	1	143		1	98		1	37	
251: Fabricación de elementos metálicos para la construcción	1	4.424		1	1.061		1	99	
252: Fabricación de cisternas, grandes depósitos y contenedores de metal	1	135		1	105		1	20	
253: Fabricación de generadores de vapor, excepto calderas de calefacción central	1	5							
254: Fabricación de armas y municiones	1	8		1	7				
255: Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos	1	281		1	182		1	52	
256: Tratamiento y revestimiento de metales; ingeniería mecánica por cuenta de terceros	1	941		1	483		1	47	

257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	1	413		1	155		1	16	
259: Fabricación de otros productos metálicos	1	1.239		1	561		1	79	
261: Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados	1	191		1	87		1	23	
262: Fabricación de ordenadores y equipos periféricos	1	78		1	9				
263: Fabricación de equipos de telecomunicaciones	1	44		1	29		1	11	
264: Fabricación de productos electrónicos de consumo	1	22		1	15				
265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes	1	92		1	43		1	11	
266: Fabricación de equipos de radiación, electromédicos y electroterapéuticos	1	16		1	8				
267: Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico	1	43		1	5				
271: Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y aparatos de distribución y control eléctrico	1	136		1	66		1	22	
273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	1	40		1	33		1	4	
274: Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación	1	136		1	67		1	11	
275: Fabricación de aparatos domésticos	1	35		1	10		1	3	
279: Fabricación de otro material y equipo eléctrico	1	249		1	106		1	31	
281: Fabricación de maquinaria de uso general	1	288		1	129		1	30	
282: Fabricación de otra maquinaria de uso general	1	559		1	311		1	64	
283: Fabricación de maquinaria agraria y forestal	1	185		1	90				
284: Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta	1	226		1	140		1	25	
289: Fabricación de otra maquinaria para usos específicos	1	906		1	528		1	74	
291: Fabricación de vehículos de motor	1	22		1	9				
292: Fabricación de carrocerías para vehículos de motor; fabricación de remolques y semirremolques	1	206		1	89		1	13	
293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	1	174		1	186		1	100	
301: Construcción naval	1	105		1	48		1	17	
302: Fabricación de locomotoras y material ferroviario	1	11		1	4		1	10	
303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	1	14		1	20		1	13	
309: Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.	1	41		1	20				
310: Fabricación de muebles	1	2.300		1	594		1	58	
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	1	273		1	43		1	5	
322: Fabricación de instrumentos musicales	1	29		1	8				
323: Fabricación de artículos de deporte	1	54		1	12				
324: Fabricación de juegos y juguetes	1	73		1	31		1	3	
325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	1	358		1	106		1	13	
329: Industrias manufactureras n.c.o.p.	1	616		1	208		1	22	
331: Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo	1	3.230		1	623		1	61	
332: Instalación de máquinas y equipos industriales	1	496		1	138		1	13	
D.- Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	3	9.463	2,38	3	382	0,54	2	116	1,11
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	1	9.387		1	348		1	112	
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	1	35		1	19		1	4	
353: Suministro de vapor y aire acondicionado	1	41		1	15				
E.- Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	6	1.071	0,27	6	370	0,52	5	117	1,12
360: Captación, depuración y distribución de agua	1	277		1	75		1	44	
370: Recogida y tratamiento de aguas residuales	1	90		1	28				
381: Recogida de residuos	1	293		1	98		1	33	
382: Tratamiento y eliminación de residuos	1	155		1	66		1	22	
383: Valorización; Separación y clasificación de materiales	1	126		1	62		1	14	
390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	1	130		1	41		1	4	
F.- Construcción	9	50.068	12,59	9	7.399	10,37	9	675	6,48
411: Promoción inmobiliaria	1	6.411		1	481		1	71	
412: Construcción de edificios	1	13.338		1	1.971		1	141	
421: Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles	1	189		1	163		1	64	
422: Construcción de redes	1	218		1	80		1	7	
429: Construcción de otros proyectos de ingeniería civil	1	813		1	327		1	56	
431: Demolición y preparación de terrenos	1	1.956		1	350		1	30	
432: Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción	1	15.210		1	2.355		1	204	
433: Acabado de edificios	1	6.923		1	695		1	23	
439: Otras actividades de construcción especializada	1	5.010		1	977		1	79	
G.- Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	21	####	26,21	21	18.835	26,40	21	2.291	21,98
451: Venta de vehículos de motor	1	2.913		1	1.079		1	249	
452: Mantenimiento y reparación de vehículos de motor	1	9.050		1	886		1	23	

453: Comercio de repuestos y accesorios de vehículos de motor	1	2.078		1	478		1	72	
454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios	1	650		1	77		1	7	
461: Intermediarios del comercio	1	9.895		1	1.014		1	113	
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	1	2.282		1	512		1	55	
463: Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco	1	9.209		1	3.288		1	492	
464: Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico	1	7.540		1	1.588		1	242	
465: Comercio al por mayor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones	1	1.823		1	415		1	78	
466: Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros	1	4.154		1	1.102		1	110	
467: Otro comercio al por mayor especializado	1	8.045		1	2.224		1	296	
469: Comercio al por mayor no especializado	1	3.955		1	827		1	112	
471: Comercio al por menor en establecimientos no especializados	1	4.666		1	659		1	69	
472: Comercio al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabaco en establecimientos especializados	1	5.628		1	983		1	65	
473: Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados	1	2.044		1	631		1	35	
474: Comercio al por menor de equipos para las tecnol. de la información y comunicaciones	1	2.831		1	303		1	29	
475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados	1	10.113		1	876		1	92	
476: Comercio al por menor de artículos culturales y recreativos en establecimientos especializados	1	2.823		1	229		1	15	
477: Comercio al por menor de otros artículos en establecimientos especializados	1	11.678		1	1.358		1	111	
478: Comercio al por menor en puestos de venta y en mercadillos	1	1.020		1	124		1	7	
479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos	1	1.813		1	182		1	19	
H.- Transporte y almacenamiento	15	15.706	3,95	14	4.499	6,31	11	644	6,18
491: Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril	1	15		1	3				
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	1	11		1	6		1	5	
493: Otro transporte terrestre de pasajeros	1	1.551		1	646		1	110	
494: Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza	1	9.852		1	2.525		1	232	
495: Transporte por tubería	1	8		1	5		1	3	
501: Transporte marítimo de pasajeros	1	100		1	28		1	8	
502: Transporte marítimo de mercancías	1	178		1	49		1	14	
503: Transporte de pasajeros por vías navegables interiores	1	68		1	20				
504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores	1	38		1	6				
511: Transporte aéreo de pasajeros	1	35		1	11		1	6	
512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial	1	78		1	22		1	3	
521: Depósito y almacenamiento	1	481		1	190		1	48	
522: Actividades anexas al transporte	1	2.928		1	853		1	204	
531: Actividades postales sometidas a la obligación del servicio universal	1	19							
532: Otras actividades postales y de correos	1	344		1	135		1	11	
I.- Hostelería	7	23.906	6,01	7	6.752	9,46	6	673	6,46
551: Hoteles y alojamientos similares	1	2.460		1	1.673		1	337	
552: Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia	1	1.217		1	176		1	19	
553: Campings y aparcamientos para caravanas	1	518		1	174		1	11	
559: Otros alojamientos	1	345		1	42				
561: Restaurantes y puestos de comidas	1	11.839		1	3.674		1	204	
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	1	1.305		1	371		1	83	
563: Establecimientos de bebidas	1	6.222		1	642		1	19	
J.- Información y comunicaciones	13	13.304	3,35	12	2.126	2,98	9	491	4,71
581: Edición de libros, periódicos y otras actividades editoriales	1	1.648		1	230		1	65	
582: Edición de programas informáticos	1	189		1	30				
591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	1	1.334		1	190		1	44	
592: Actividades de grabación de sonido y edición musical	1	292		1	15				
601: Actividades de radiodifusión	1	214		1	40		1	4	
602: Actividades de programación y emisión de televisión	1	119		1	33		1	5	
611: Telecomunicaciones por cable	1	130		1	42		1	8	
612: Telecomunicaciones inalámbricas	1	68		1	17				
613: Telecomunicaciones por satélite	1	23							
619: Otras actividades de telecomunicaciones	1	909		1	153		1	36	
620: Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	1	7.152		1	1.218		1	289	

631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web	1	465		1	68		1	21	
639: Otros servicios de información	1	761		1	90		1	19	
L.- Actividades inmobiliarias	3	24.781	6,23	3	938	1,31	3	114	1,09
681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1	1.722		1	83		1	14	
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1	16.170		1	574		1	72	
683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	1	6.889		1	281		1	28	
M.- Actividades profesionales, científicas y técnicas	15	51.519	12,96	15	3.909	5,48	11	563	5,40
691: Actividades jurídicas	1	5.065		1	250		1	25	
692: Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	1	13.759		1	776		1	44	
701: Actividades de las sedes centrales	1	106		1	23		1	7	
702: Actividades de consultoría de gestión empresarial	1	6.958		1	421		1	71	
711: Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	1	9.481		1	796		1	136	
712: Ensayos y análisis técnicos	1	395		1	101		1	15	
721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	1	399		1	94		1	25	
722: Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades	1	206		1	27		1	3	
731: Publicidad	1	4.054		1	485		1	80	
732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	1	754		1	82		1	21	
741: Actividades de diseño especializado	1	1.166		1	63				
742: Actividades de fotografía	1	903		1	29				
743: Actividades de traducción e interpretación	1	523		1	27				
749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	1	6.816		1	667		1	136	
750: Actividades veterinarias	1	934		1	68				
N.- Actividades administrativas y servicios auxiliares	19	15.764	3,96	19	3.180	4,46	15	818	7,85
771: Alquiler de vehículos de motor	1	669		1	100		1	16	
772: Alquiler de efectos personales y artículos de uso doméstico	1	233		1	18				
773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles	1	1.736		1	296		1	30	
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor	1	147		1	25				
781: Actividades de las agencias de colocación	1	205		1	44		1	14	
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	1	33		1	31		1	50	
783: Otra provisión de recursos humanos	1	133		1	28		1	18	
791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	1	2.466		1	203		1	35	
799: Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos	1	165		1	15				
801: Actividades de seguridad privada	1	153		1	109		1	63	
802: Servicios de sistemas de seguridad	1	238		1	74		1	13	
803: Actividades de investigación	1	112		1	19				
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	1	392		1	176		1	42	
812: Actividades de limpieza	1	2.520		1	1.176		1	300	
813: Actividades de jardinería	1	715		1	152		1	20	
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	1	1.619		1	126		1	26	
822: Actividades de los centros de llamadas	1	48		1	32		1	25	
823: Organización de convenciones y ferias de muestras	1	556		1	57		1	10	
829: Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	1	3.624		1	499		1	156	
P.- Educación	6	7.159	1,80	6	1.349	1,89	6	270	2,59
851: Educación preprimaria	1	811		1	215		1	15	
852: Educación primaria	1	107		1	155		1	62	
853: Educación secundaria	1	559		1	188		1	79	
854: Educación postsecundaria	1	238		1	41		1	17	
855: Otra educación	1	5.004		1	685		1	86	
856: Actividades auxiliares a la educación	1	440		1	65		1	11	
Q.- Actividades sanitarias y de servicios sociales	9	12.714	3,20	9	2.122	2,97	9	441	4,23
861: Actividades hospitalarias	1	146		1	67		1	58	
862: Actividades médicas y odontológicas	1	7.939		1	615		1	32	
869: Otras actividades sanitarias	1	3.766		1	429		1	88	
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	1	44		1	85		1	26	
872: Asistencia en establec. resid. para personas con discap. intelectual, enfermedad mental y drogodependencia	1	9		1	34		1	8	
873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física	1	293		1	674		1	152	
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	1	26		1	45		1	9	
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	1	184		1	100		1	44	
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	1	307		1	73		1	24	
R.- Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	5	7.892	1,98	5	1.222	1,71	5	188	1,80

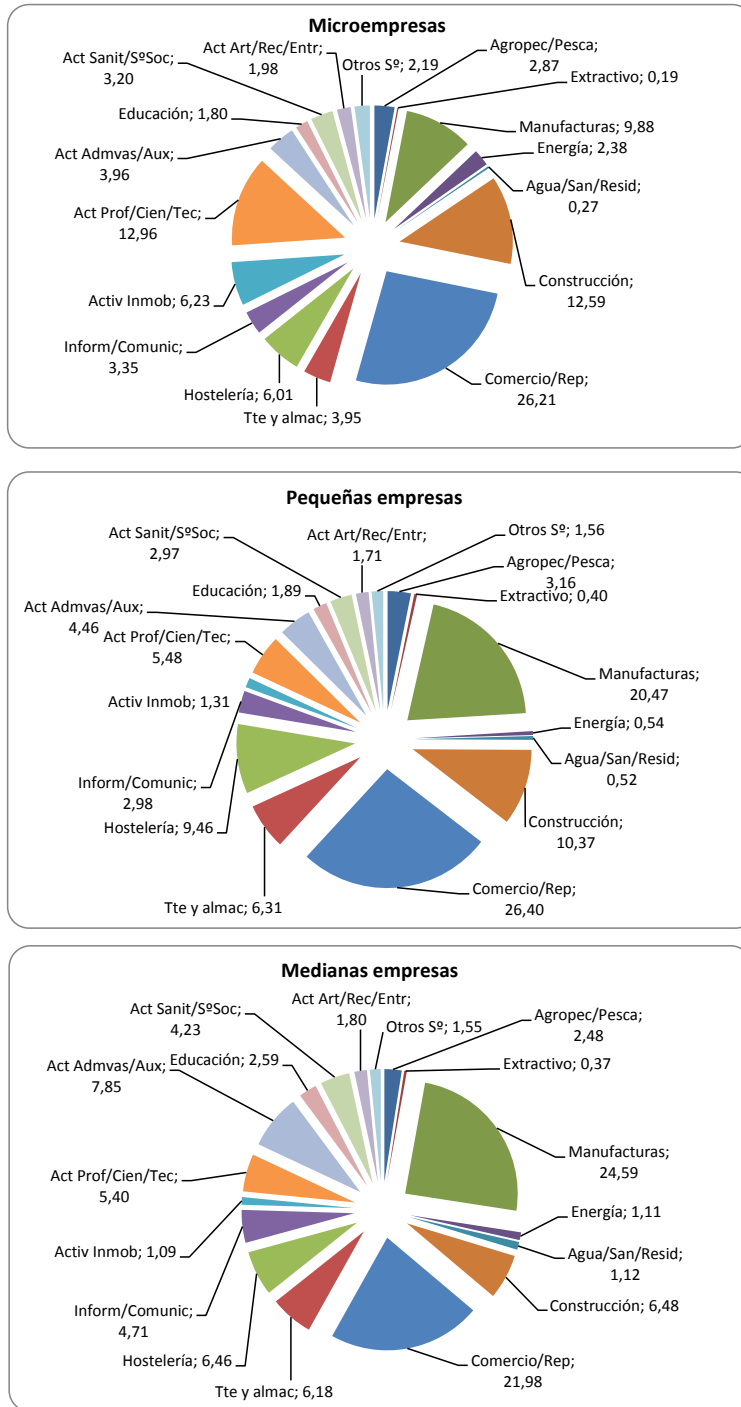
900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos	1	1.664		1	139		1	21	
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	1	177		1	28		1	5	
920: Actividades de juegos de azar y apuestas	1	1.971		1	349		1	54	
931: Actividades deportivas	1	2.058		1	435		1	68	
932: Actividades recreativas y de entretenimiento	1	2.022		1	271		1	40	
S.- Otros servicios	5	8.693	2,19	5	1.115	1,56	3	162	1,55
941: Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales	1	170		1	23				
949: Otras actividades asociativas	1	216		1	39		1	7	
951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación	1	543		1	38		1	5	
952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	1	784		1	93				
960: Otros servicios personales	1	6.980		1	922		1	150	
Total Sectores y empresas considerados	249	####	100	239	71.342	100	201	10.423	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 2015 sobre los respectivos totales 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 (26,2% y 26,4%, respectivamente), y las manufacturas por el número de empresas medianas (24,6%) que las realizan. Aunque todavía con ponderaciones apreciables de la construcción en todos los casos (12,6% en las micro, 10,4% en las pequeñas y 6,4% en las medianas empresas), que se estabilizan al hilo de la reactivación respecto de las cifras del año anterior, pero que acumulan caídas desde 2008 de 6 puntos porcentuales (pp.) en el número de microempresas dedicadas a la construcción, de 12 pp. en las pequeñas y de casi 14 pp. en las medianas empresas; fiel reflejo de la pérdida de vigencia del modelo de crecimiento que tuvo la economía española durante los últimos años de auge del ciclo, centrado en actividades intensivas en mano de obra y con reducido valor añadido, como la construcción, la promoción e intermediación inmobiliarias, y el comercio. En cuanto a las manufacturas, aparecen también en micro y pequeñas empresas con porcentajes significativos (9,9% y 20,5%, 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 (13%); la hostelería entre las pequeñas empresas (9,5%); y las actividades administrativas y servicios auxiliares, entre las medianas (7,9%).

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

Gráfico S-1.



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 estar especialmente afectadas por la coyuntura recesiva, ya que su peso por cifras de negocio es algo menos del 60% del que tiene por número de empresas dedicadas. Para las pequeñas empresas, la cuarta actividad prioritaria es la del transporte y almacenamiento, cuya cifra de negocio se acerca a la de la construcción; mientras que en las microempresas aquélla 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 2011 y 2015. Las tasas de variación se calculan a euros constantes de 2011 y se ordenan, en cada segmento, atendiendo a los valores que toman las tasas de incremento del activo total. 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 aumentarían 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. La consideración que se hace ahora del período 2011-2015 toma ya en cuenta la consolidación de la reactivación, y ello es lo que permite 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.

Todos los sectores de microempresas se incluyen en el Cuadro S-2, pero tan sólo los 35 primeros por crecimiento real de su activo, tanto de pequeñas como de 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 (24 en total)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
023: Recolección de productos silvestres, excepto madera	67,97	2,73	18,44
852: Educación primaria	42,58	16,97	48,22
353: Suministro de vapor y aire acondicionado	31,23	8,67	974,17
799: Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos	29,87	27,71	897,99
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	29,37	9,47	45,55
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	18,65	6,38	143,28
802: Servicios de sistemas de seguridad	18,45	10,51	225,59
722: Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades	17,79	1,73	200,84
255: Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos	17,39	20,75	563,63
264: Fabricación de productos electrónicos de consumo	16,63	23,88	220,74
011: Cultivos no perennes	14,56	6,91	42,30
289: Fabricación de otra maquinaria para usos específicos	12,92	10,09	534,45

502: Transporte marítimo de mercancías	7,58	39,22	169,55
801: Actividades de seguridad privada	6,66	13,50	313,03
091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	6,58	164,78	7,12
271: Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y aparatos de distribución y control eléctrico	6,21	5,19	#####
332: Instalación de máquinas y equipos industriales	4,46	3,77	#####
283: Fabricación de maquinaria agraria y forestal	3,60	0,92	135,49
014: Producción ganadera	3,56	0,37	592,39
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	2,77	8,98	#####
284: Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta	2,55	17,72	182,89
712: Ensayos y análisis técnicos	2,49	20,75	112,68
012: Cultivos perennes	2,25	27,60	190,18
205: Fabricación de otros productos químicos	1,61	2,16	38,00

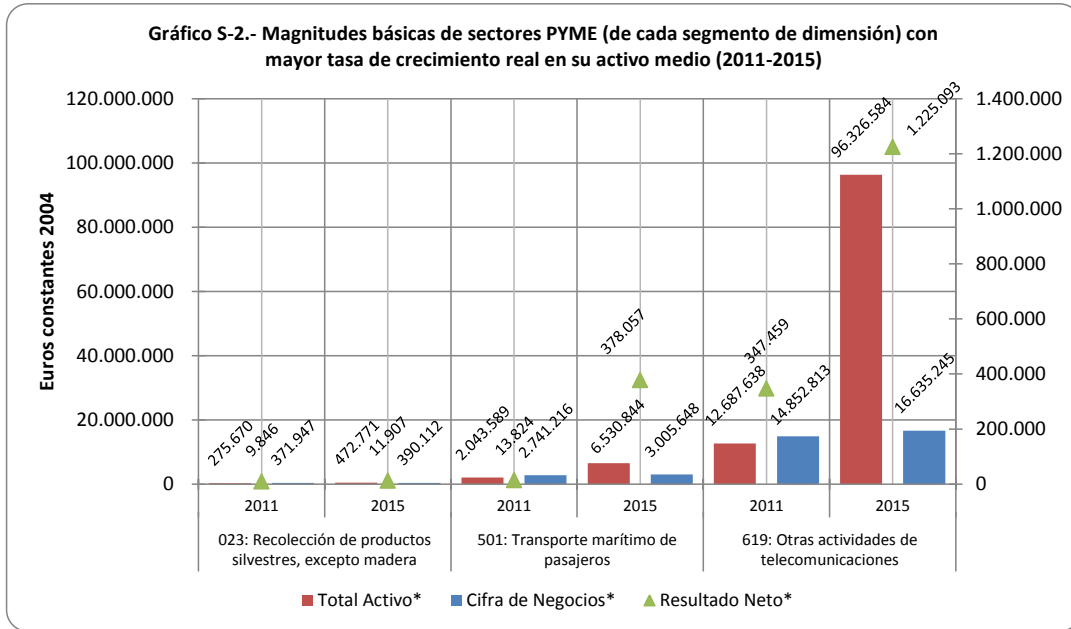
Empresas Pequeñas			
Sectores (35 primeros, de 67)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
501: Transporte marítimo de pasajeros	213,00	7,39	2578,59
861: Actividades hospitalarias	210,00	19,03	136,71
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor	88,71	68,97	200,56
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	72,15	87,98	913,12
741: Actividades de diseño especializado	41,30	27,51	384,59
421: Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles	37,45	4,12	122,30
691: Actividades jurídicas	35,08	16,88	43,37
822: Actividades de los centros de llamadas	32,86	177,73	185,33
275: Fabricación de aparatos domésticos	31,51	81,68	1538,66
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	28,97	34,84	313,33
244: Producción de metales preciosos y de otros metales no férreos	28,46	58,13	148,19
031: Pesca	27,19	9,44	95,56
952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	25,60	15,41	123,28
721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	23,21	20,82	36,87
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	21,52	3,58	138,96
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	21,00	175,32	598,61
422: Construcción de redes	19,84	7,83	281,01
015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera	19,43	28,73	259,92
243: Fabricación de otros productos de primera transformación del acero	18,95	36,13	509,01
370: Recogida y tratamiento de aguas residuales	16,98	16,22	417,39
252: Fabricación de cisternas, grandes depósitos y contenedores de metal	16,04	20,78	227,04
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	15,92	24,67	76,10
493: Otro transporte terrestre de pasajeros	12,97	1,68	78,71
271: Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y aparatos de distribución y control eléctrico	12,85	21,08	2066,06
108: Fabricación de otros productos alimenticios	10,77	3,78	92,60
712: Ensayos y análisis técnicos	10,75	5,30	220,22
261: Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados	10,74	9,11	1371,14
259: Fabricación de otros productos metálicos	10,36	12,47	588,91
011: Cultivos no perennes	10,28	5,28	99,00
749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	10,12	18,13	65,26
102: Procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos	9,98	12,43	181,66
201: Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético	9,88	17,36	153,06
282: Fabricación de otra maquinaria de uso general	9,72	9,62	137,95
360: Captación, depuración y distribución de agua	9,29	19,42	2018,86
452: Mantenimiento y reparación de vehículos de motor	9,21	11,54	3541,46

Empresas Medianas			
Sectores (35 primeros, de 49)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
619: Otras actividades de telecomunicaciones	643,60	9,70	245,33
722: Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades	167,83	175,46	472,43
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	116,91	64,73	756,30
692: Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	109,46	18,58	104,52
553: Campings y aparcamientos para caravanas	108,68	12,39	787,28
495: Transporte por tubería	82,38	67,63	86,81
721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	75,99	4,15	33,89
855: Otra educación	69,45	36,33	105,47
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	69,03	25,26	136,43
205: Fabricación de otros productos químicos	54,59	9,56	2,00
854: Educación postsecundaria	52,15	51,59	989,36
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	50,58	75,60	40,24
241: Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	49,95	8,24	53,85
631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web	47,92	47,77	4946,28
171: Fabricación de pasta papelera, papel y cartón	43,57	0,98	30,69
329: Industrias manufactureras n.c.o.p.	43,52	33,60	35,73
021: Silvicultura y otras actividades forestales	40,66	135,20	179,69
601: Actividades de radiodifusión	39,85	23,12	513,31
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	35,73	8,80	4,13
131: Preparación e hilado de fibras textiles	32,27	8,33	1171,23
851: Educación preprimaria	27,18	14,13	60,70
477: Comercio al por menor de otros artículos en establecimientos especializados	26,18	20,56	373,47
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	25,61	40,05	120,17
282: Fabricación de otra maquinaria de uso general	25,12	22,07	31,23
292: Fabricación de carrocerías para vehículos de motor; fabricación de remolques y semirremolques	24,77	80,93	1422,91
284: Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta	23,40	43,81	6870,92
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	22,01	22,94	46,99
141: Confección de prendas de vestir, excepto de peletería	17,74	21,56	83,9
331: Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo	17,54	13,20	77,6
591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	16,48	5,66	27,0
862: Actividades médicas y odontológicas	16,12	11,66	34,6
852: Educación primaria	16,02	5,90	13,54
221: Fabricación de productos de caucho	15,69	20,71	187,86
151: Preparación, curtido y acabado del cuero; fabricación de art. de marroquinería; preparación y teñido de pieles	14,85	10,03	87,96
273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	13,49	20,06	72,23

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 2011 y 2015, junto con el detalle de todas sus magnitudes básicas a moneda constante. Los que ocupan así los primeros lugares son las microempresas del sector de la recolección de productos silvestres, excepto madera, con crecimientos reales relativamente modestos en todas sus magnitudes, que denotan tanto la emergencia de nuevas actividades como la peor situación comparada de las microempresas, incluso con la reactivación. El sector del transporte marítimo de pasajeros, entre las pequeñas empresas, que está entre los de mayor crecimiento real de sus activos de todas las PYME, y cuyo resultado neto denota un crecimiento real espectacular en relación con el de su cifra de negocio; lo que puede relacionarse tanto con el incremento de concesiones de líneas regulares de ese tipo de transporte como con el carácter administrado de sus tarifas. Y el de otras actividades de telecomunicaciones, que al igual que en el

anterior Estudio ocupa el primer lugar entre las empresas medianas, que muestra la mayor cifra de crecimiento real de todas las PYME por activos, junto a resultados netos que crecen también en mucha mayor proporción que su cifra de negocios; lo que evidencia la eclosión de los medios audiovisuales dentro de la actual sociedad de la información, así como su actuación en “nichos” concretos de mercado que permiten operar con elevados márgenes de beneficio.



Casos, todos ellos, que denotan la adaptabilidad de determinadas PYME a la evolución del ciclo económico; bien por su entrada en nuevas actividades, bien por la progresiva externalización de algunas de sus actividades por parte de otras empresas, para las que realizan producciones o prestan servicios complementarios, o bien porque proporcionan servicios personales o empresariales de elevado valor añadido.

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

Los 201 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 2011-2015) 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-3.

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	38,62	6,57
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	66,25	13,07
681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	67,31	11,66

495: Transporte por tubería	169,58	25,37
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	143,58	35,09
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	109,48	3,32
411: Promoción inmobiliaria	31,76	7,52
773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles	102,79	6,53
360: Captación, depuración y distribución de agua	77,64	9,60
421: Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles	53,31	5,78
683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	75,47	11,58
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	93,75	9,57
619: Otras actividades de telecomunicaciones	173,64	8,80
771: Alquiler de vehículos de motor	74,37	8,36
823: Organización de convenciones y ferias de muestras	157,57	8,36

Múltiplo de la CN r/Micro		
Sectores	ME/MI	PE/MI
473: Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados	27,09	3,21
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	40,39	6,24
791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	68,72	10,81
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	71,72	6,76
511: Transporte aéreo de pasajeros	65,68	7,10
273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	44,91	5,12
244: Producción de metales preciosos y de otros metales no férreos	78,86	12,43
171: Fabricación de pasta papelera, papel y cartón	49,11	4,89
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	81,11	7,00
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	22,18	5,17
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	44,16	6,72
467: Otro comercio al por mayor especializado	39,12	5,94
105: Fabricación de productos lácteos	66,02	9,35
101: Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos	42,96	6,03
451: Venta de vehículos de motor	41,01	8,94

Múltiplo del RN r/Micro		
Sectores	ME/MI	PE/MI
495: Transporte por tubería	283,83	27,14
701: Actividades de las sedes centrales	275,06	13,91
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	278,37	9,11
601: Actividades de radiodifusión	374,28	1,47
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	25448,87	4252,53
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	108,39	9,69
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	57,47	7,87
502: Transporte marítimo de mercancías	275,08	40,01
602: Actividades de programación y emisión de televisión	175,09	6,58
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	103,68	18,75
031: Pesca	167,41	14,06
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	46,22	16,46
236: Fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso	41,25	3,60
204: Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento, perfumes y cosméticos	87,37	8,93
702: Actividades de consultoría de gestión empresarial	68,37	9,03

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

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

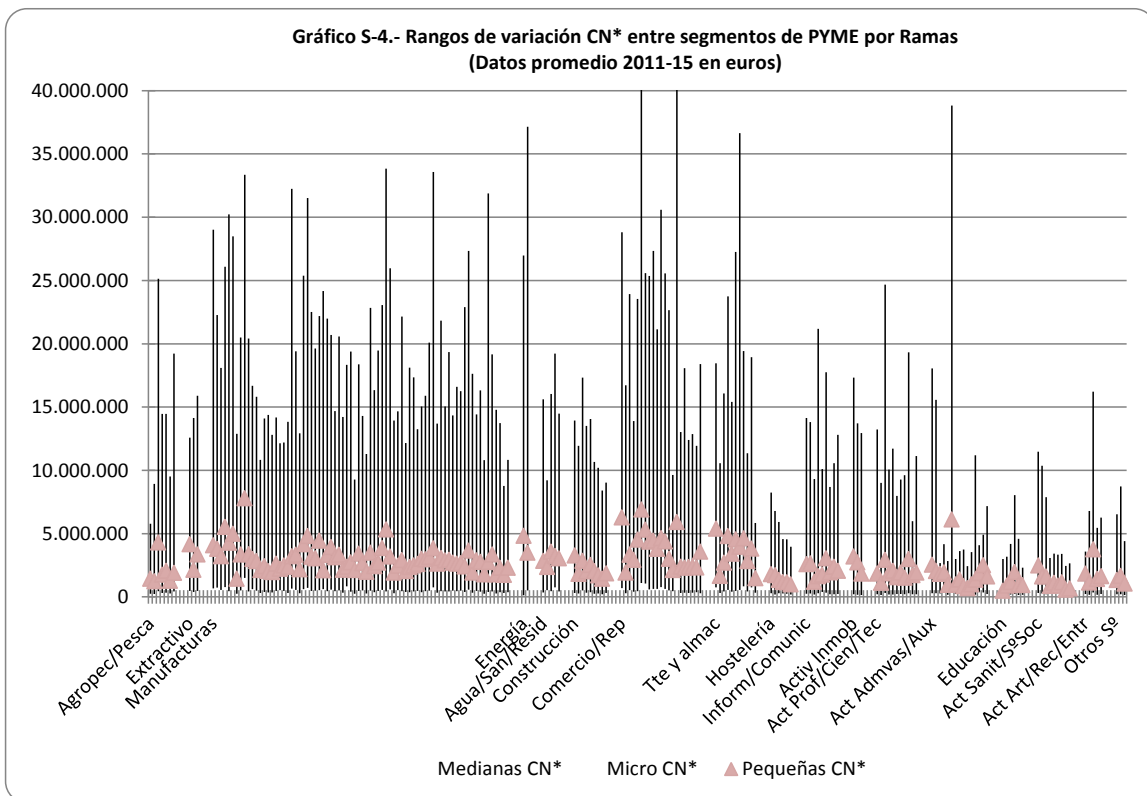
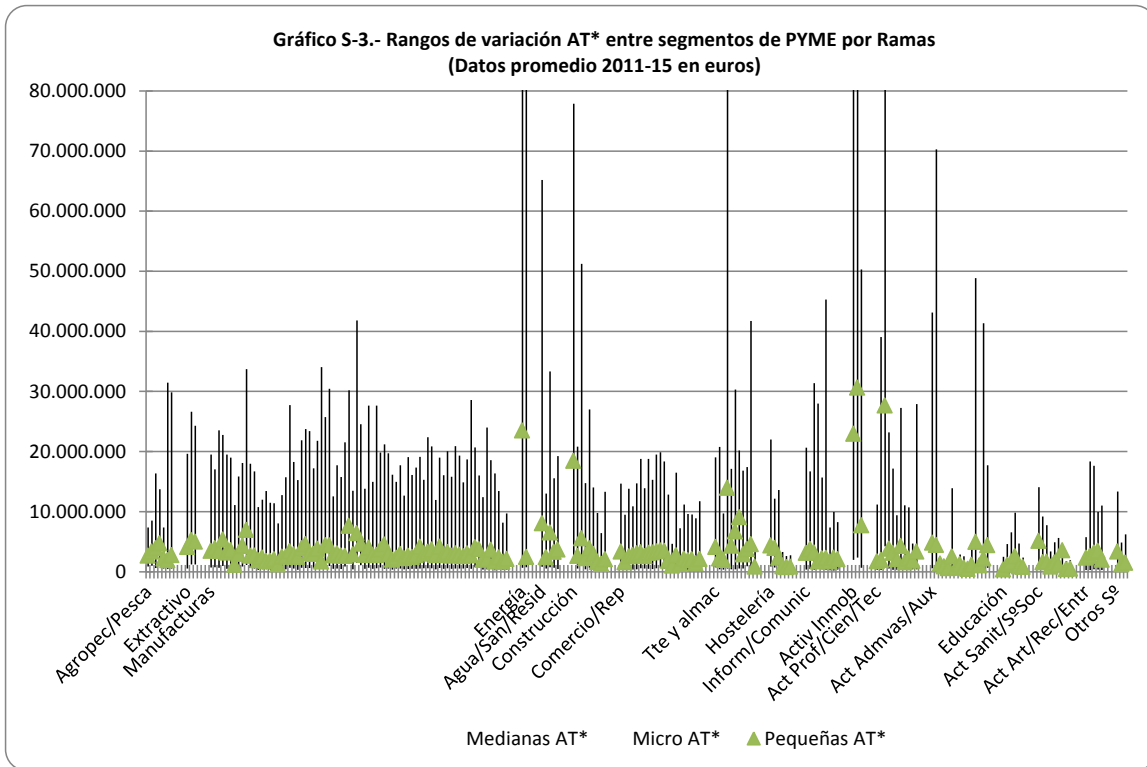


Los resultados de este somero análisis de dispersión permiten confirmar las habituales apreciaciones acerca de que las mayores divergencias relativas que se producen entre las PYME de un mismo sector son, en general, las que se deducen de sus resultados netos, debido a la simultánea relación de este 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, evidencian que la mayor disparidad entre las PYME que componen cada sector se produce en las actividades de las sedes centrales, en el alquiler y la compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia, y en el transporte por tubería, atendiendo a los activos; 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, considerando las cifras de negocio; y en el transporte por tubería, en las actividades de las sedes centrales, en la producción de gas y distribución por tubería de combustibles gaseosos, y en las actividades de radiodifusión, teniendo en cuenta los resultados netos. 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 de las agencias de colocación; por cifra de negocios, las actividades auxiliares a la educación y, una vez más, las de limpieza y las de las agencias de colocación; y por resultado neto (excluyendo los casos de pérdidas en algún segmento de PYME), la demolición y preparación de terrenos, la fabricación de vidrio y productos de vidrio, y el acabado de textiles. A ese 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, 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 productivas como la fabricación de vidrio o el acabado de textiles.

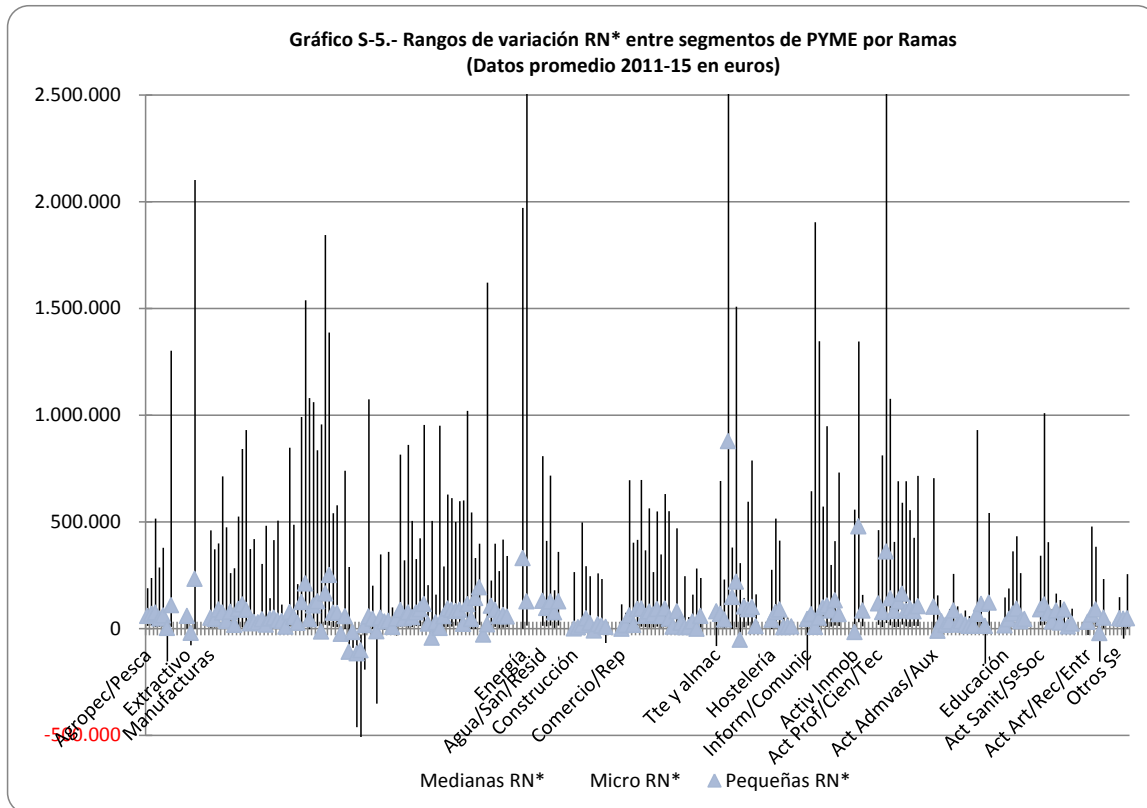
Los Gráficos S-3 a S-5 abundan en la perspectiva anterior y proporcionan una visión de conjunto sobre los rangos de variación absoluta de las magnitudes promedio entre los segmentos de PYME de cada sector, así como de sus diferencias por ramas de actividad. Hecha ya mención de los casos sectoriales más 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 (2011-2015) evidencia las disparidades que existen con base en ese indicador de las PYME en las ramas del transporte y almacenamiento, la energía, las actividades profesionales, científicas y técnicas, y las 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, como sucede durante el período considerado con los de la extracción de arena, piedra y

arcilla; con los de la fabricación de vidrio, productos cerámicos, cemento, cal y yeso, y de sus elementos, así como con la fabricación de muebles; con la demolición y preparación de terrenos; y con las actividades deportivas. Salvo este último caso, cuya baja rentabilidad estructural suele ser inherente a su propia naturaleza, todos los demás denotan el paulatino declive de la otrora pujante construcción, así como de las 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 2011-2015, 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). A grandes rasgos, 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 las mayores diferencias de 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 en esta ocasión por número de empleados fijos, los que se verifican en la confección de prendas de vestir de punto, cuyas medianas empresas tienen más de 34 veces los empleos fijos de sus respectivas microempresas, y las pequeñas más de 5 veces los de éstas; así como en la fabricación de fibras artificiales y sintéticas, cuyas empresas medianas multiplican por más de 29 veces los de las microempresas, y cuyas pequeñas

empresas lo hacen por más de 4 los de éstas. 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, caso éste en el que las medianas y pequeñas empresas tienen aproximadamente 104 y 15 veces, respectivamente, los empleados no fijos de las microempresas del sector. 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, un sector intensivo en capital que muestra la mayor desviación estándar y que se traduce en medianas empresas que multiplican por 5,7 la productividad aparente de las microempresas, pero que ofrece cifras similares de productividad entre las pequeñas y las microempresas.

Cuadro S-4.

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	29,53	4,13
143: Confección de prendas de vestir de punto	34,76	5,07
861: Actividades hospitalarias	35,78	7,23
293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	24,92	4,59
512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial	29,78	5,11
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	22,64	4,56
631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web	37,28	7,07
275: Fabricación de aparatos domésticos	25,41	5,30
854: Educación postsecundaria	39,90	7,01
271: Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y aparatos de distribución y control eléctrico	25,13	5,44
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	24,63	4,78
493: Otro transporte terrestre de pasajeros	30,25	5,17
511: Transporte aéreo de pasajeros	36,19	6,37
245: Fundición de metales	25,59	5,50
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	25,47	5,23

Múltiplo del nº TNF por emp. r/Micro		
Sectores	ME/MI	PE/MI
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	37,49	8,76
781: Actividades de las agencias de colocación	103,92	15,51
783: Otra provisión de recursos humanos	85,92	15,04
011: Cultivos no perennes	36,23	7,66
021: Silvicultura y otras actividades forestales	33,51	5,74
012: Cultivos perennes	31,32	7,45
932: Actividades recreativas y de entretenimiento	50,88	8,61
732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	88,39	12,37
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	39,73	7,61
591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	67,61	9,39
016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	42,19	8,21
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	26,18	5,89
433: Acabado de edificios	49,63	8,18
822: Actividades de los centros de llamadas	45,12	8,87
900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos	45,59	8,61

Múltiplo de la PAT r/Micro		
Sectores	ME/MI	PE/MI

352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	5,75	1,00
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	2,51	1,44
495: Transporte por tubería	3,31	1,62
771: Alquiler de vehículos de motor	2,06	1,23
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	2,26	1,33
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1,32	1,45
773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles	1,60	0,96
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	1,99	1,85
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	1,71	1,16
701: Actividades de las sedes centrales	1,34	0,87
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	1,77	1,23
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	1,56	1,03
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	1,49	1,17
502: Transporte marítimo de mercancías	1,55	1,35
275: Fabricación de aparatos domésticos	1,67	1,46

Sectores CNAE con menor desviación estándar entre segmentos de PYME		
Múltiplo del nº TF por emp. r/Micro		
Sectores	ME/MI	PE/MI
104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	18,71	4,21
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	12,66	5,22
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	9,25	3,84
011: Cultivos no perennes	17,84	3,72
016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	15,98	4,59
781: Actividades de las agencias de colocación	14,09	5,60
015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera	14,74	4,78
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	8,93	4,44
411: Promoción inmobiliaria	15,89	4,64
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	9,01	3,24
012: Cultivos perennes	14,71	3,37
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	10,70	3,57
454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios	10,23	4,90
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	12,40	5,51
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	7,31	2,39

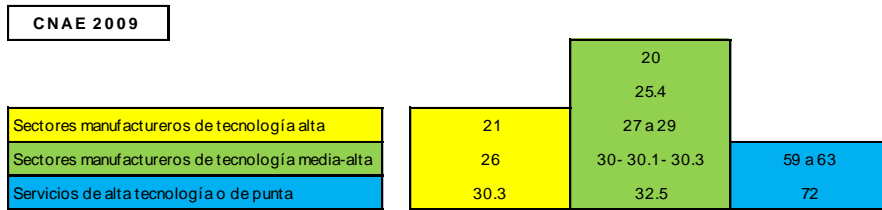
Múltiplo del nº TNF por emp. r/Micro		
Sectores	ME/MI	PE/MI
243: Fabricación de otros productos de primera transformación del acero	7,24	3,80
451: Venta de vehículos de motor	11,61	3,67
201: Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético	8,89	3,89
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	9,40	3,17
467: Otro comercio al por mayor especializado	10,53	3,60
466: Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros	11,43	3,94
501: Transporte marítimo de pasajeros	1,59	4,12
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	7,17	4,16
325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	9,23	3,83
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	6,70	3,75
701: Actividades de las sedes centrales	9,21	9,93
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	3,63	2,68
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	4,21	1,59
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	8,08	8,08

352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	2,28	5,65
---	------	------

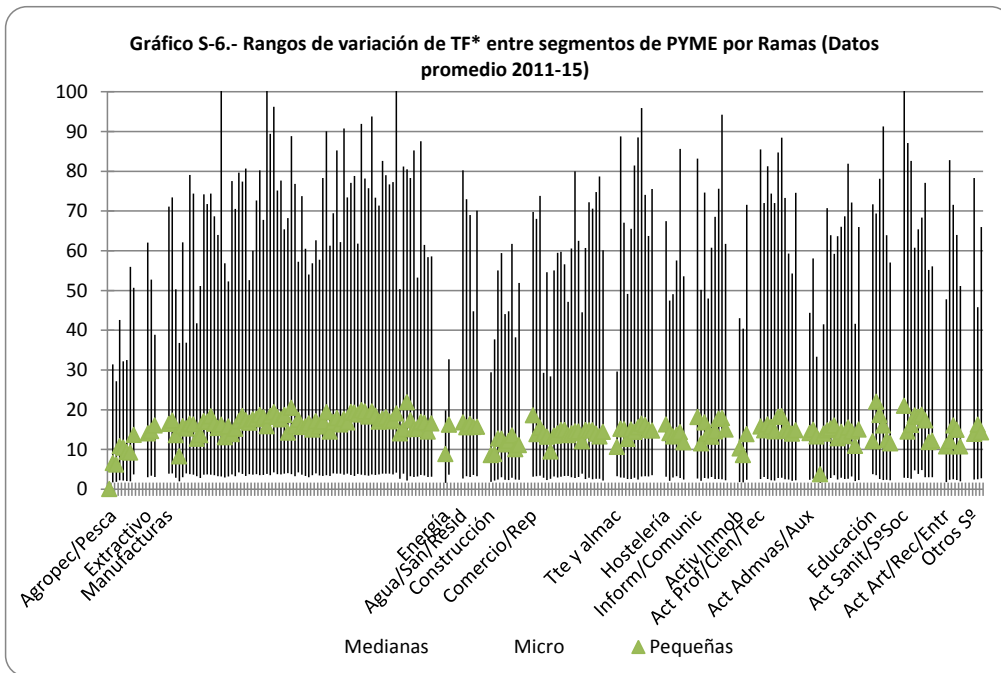
Múltiplo de la PAT r/Micro		
Sectores	ME/MI	PE/MI
862: Actividades médicas y odontológicas	0,98	0,97
439: Otras actividades de construcción especializada	1,01	1,04
332: Instalación de máquinas y equipos industriales	1,04	1,01
620: Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	0,96	0,98
711: Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	0,97	0,97
131: Preparación e hilado de fibras textiles	1,03	1,02
581: Edición de libros, periódicos y otras actividades editoriales	1,00	1,03
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	0,99	1,02
851: Educación preprimaria	1,01	0,99
731: Publicidad	1,02	1,01
749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	0,98	0,98
813: Actividades de jardinería	1,02	1,02
552: Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia	0,99	0,99
920: Actividades de juegos de azar y apuestas	0,99	1,00
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	1,00	1,00

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

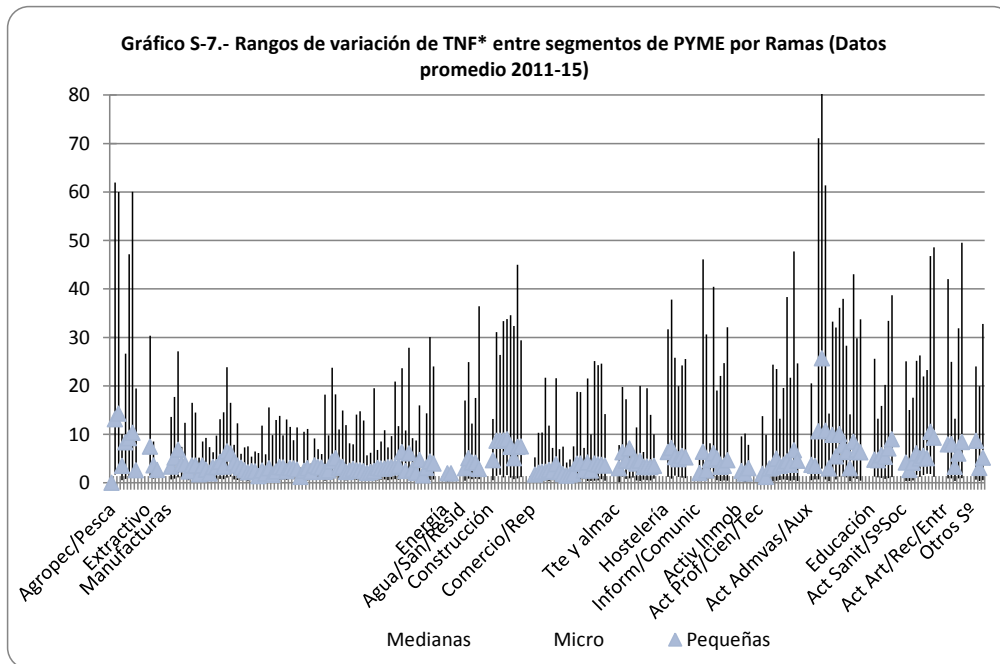
MI: Microempresas, PE: Empresas Pequeñas, ME: Empresas Medianas



Los Gráficos S-6 a S-8 ofrecen la panorámica de todos los sectores en los indicadores promedio de empleo durante el período 2011-2015, y sugieren una clara vinculación con las ramas de actividad, tanto en el empleo fijo como en el no fijo.



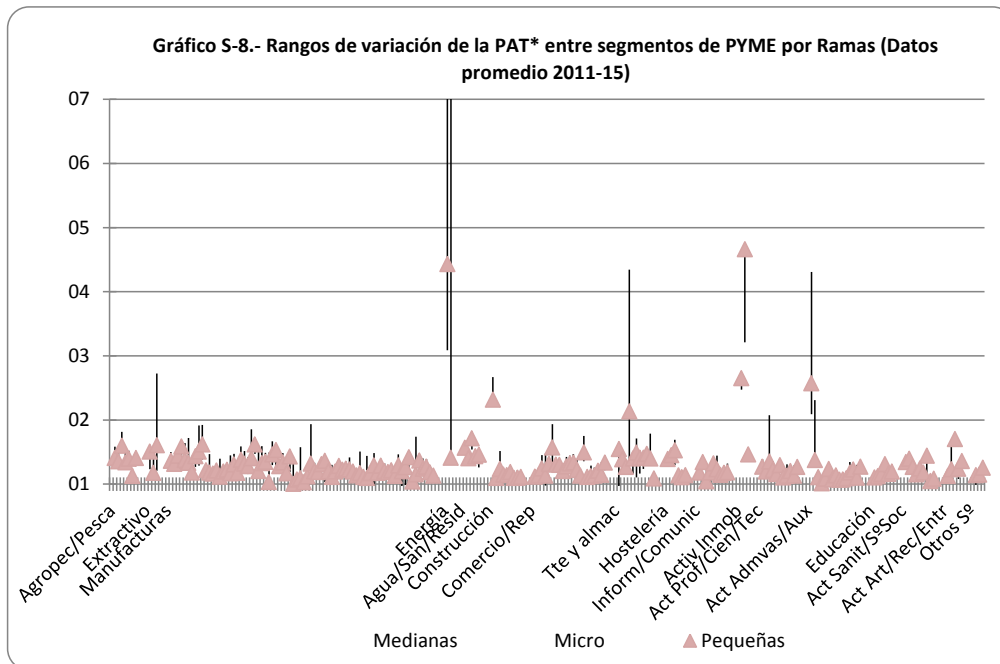
En la categoría de empleo fijo (Gráfico S-6), las mayores desviaciones estándar entre segmentos de PYME se producen en las actividades profesionales, científicas y técnicas, como puedan ser las actividades jurídicas o la investigación y el desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas; en 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 actividades inmobiliarias, en el transporte y almacenamiento (transporte marítimo de mercancías), en el comercio y reparaciones (comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros), y en las manufacturas (fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos, de productos para la alimentación animal, o de productos químicos básicos).

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 (alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia, o las actividades inmobiliarias). La mayor heterogeneidad se encuentra por ello en las ramas de la energía, las actividades inmobiliarias, y la información y comunicaciones. 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 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

Considerando que la muestra sectorial tienen una utilidad intrínseca en su detalle por sectores, la información de este apartado es un resumen de 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 (249 de microempresas, 239 de empresas pequeñas y 201 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 2011 y 2015. 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.

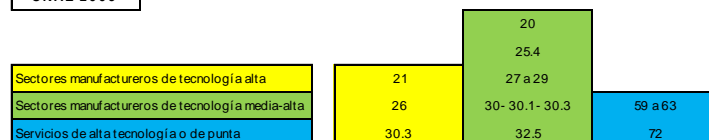
El Cuadro S-5 ofrece, por tanto, los mayores valores de la mediana (2011-2015) por ramas y segmentos de PYME de los principales indicadores de estructura patrimonial, actividad y solvencia de la muestra sectorial.

Cuadro S-5.

Ramas	Inmovilizado Material / Total Activo (%)						Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15
Agropec/Pesca	011.-	57,2	017.-	67,69	012.-	51,47	011.-	61,14	017.-	59,74	031.-	59,47
Extractivo	089.-	50,61	091.-	38,41	081.-	30,02	089.-	62,52	089.-	63,36	089.-	73,43
Manufacturas	107.-	46,94	107.-	45,22	107.-	54,09	233.-	65,47	233.-	66,52	321.-	74,07
Energía	351.-	72,25	351.-	69,96	351.-	75,33	352.-	54,27	352.-	47,44	352.-	43,03
Agua/San/Resid	382.-	47,01	383.-	47,25	383.-	43,37	360.-	57,55	390.-	50,35	360.-	61,39
Construcción	431.-	30,97	431.-	25,11	431.-	19,93	421.-	48,94	431.-	52,89	431.-	46,41
Comercio/Rep	472.-	35,22	472.-	38,47	478.-	46,74	461.-	44,26	473.-	52,73	454.-	66,77
Tte y almac	521.-	50,26	511.-	71,56	495.-	63,44	521.-	54,34	502.-	51,22	502.-	65,62
Hostelería	551.-	70,68	551.-	61,79	553.-	63,4	553.-	47,21	553.-	60,22	553.-	54,88
Inform/Comunic	611.-	42,11	611.-	36,01	611.-	41,43	601.-	56,4	601.-	57,37	602.-	64,23
Activ Inmob	682.-	35,76	682.-	18,16	682.-	13,84	682.-	68,35	682.-	54,41	682.-	43,75
Act Prof/Cien/Tec	750.-	47,5	750.-	39,91	749.-	32,84	701.-	64,48	701.-	66,11	749.-	57,76
Act Admvas/Aux	771.-	60,28	771.-	58,4	823.-	72,13	774.-	61,38	821.-	60,37	823.-	83,8
Educación	851.-	60,16	852.-	55,85	851.-	60,56	854.-	49,41	853.-	54,23	853.-	66,22
Act Sanit/SºSoc	871.-	66,11	873.-	64,81	871.-	60,28	862.-	58,61	862.-	57,99	862.-	58,12
Act Art/Rec/Entr	931.-	57,37	910.-	57,44	900.-	58,09	920.-	52,92	910.-	62,27	900.-	66,08
Otros Sº	960.-	42,66	960.-	41,95	960.-	33,32	941.-	66,99	941.-	71,56	949.-	61,44
Todas Ramas	R*	32,28	R*	28,78	R*	26,39	R*	40,54	R*	45,90	R*	42,82
	Max R	73,98	Max R	69,96	Max R	74,64	Max R	65,98	Max R	67,44	Max R	83,80
	min R	2,89	min R	3,27	min R	0,96	min R	16,57	min R	13,88	min R	8,88

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* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15
Agropec/Pesca	012.-	131,06	024.-	139,62	021.-	250,62	021.-	343,58	013.-	328,58	021.-	268,87
Extractivo	081.-	210,56	081.-	165,86	081.-	120,67	081.-	669,47	081.-	350,46	051.-	616,68
Manufacturas	303.-	240,53	236.-	154,2	332.-	157,59	303.-	414,4	142.-	371,96	301.-	332,57
Energía	352.-	81,43	353.-	77,38	352.-	122,88	351.-	715,34	351.-	344,1	352.-	420,55
Agua/San/Resid	360.-	122,27	370.-	143,57	360.-	156,57	360.-	346,91	360.-	315,14	360.-	373,32
Construcción	431.-	164,59	421.-	200,81	421.-	192,91	411.-	548,67	421.-	321,46	422.-	390,95
Comercio/Rep	466.-	96,87	466.-	106,78	466.-	124,51	452.-	201,67	476.-	166,79	476.-	157,27
Tte y almac	493.-	102,46	504.-	108,23	532.-	104,52	493.-	318,16	491.-	609,1	495.-	10078,49
Hostelería	552.-	64,07	552.-	59,92	562.-	67,43	552.-	561,47	552.-	422,82	551.-	411,55
Inform/Comunic	601.-	164,74	601.-	176,54	602.-	260,73	601.-	622,71	601.-	1195,9	601.-	1015,46
Activ Inmob	681.-	137,99	681.-	80,14	683.-	92,23	682.-	1539,2	682.-	637,84	682.-	524,63
Act Prof/Cien/Tec	701.-	166,24	721.-	207,3	711.-	180,24	691.-	1212,84	692.-	1262,56	701.-	1128,27
Act Admvas/Aux	773.-	149,72	773.-	165,92	773.-	132,39	783.-	910,63	782.-	4429,22	782.-	7451,4
Educación	853.-	122,26	854.-	98,61	856.-	84,47	854.-	543,54	854.-	804,73	854.-	505,85
Act Sanit/SºSoc	861.-	78,94	861.-	98,82	869.-	130,29	873.-	562,85	879.-	556,15	872.-	651,15
Act Art/Rec/Entr	900.-	94,41	910.-	97,69	910.-	317,88	931.-	582,93	931.-	629,55	931.-	1396,87
Otros Sº	949.-	114,49	949.-	270,08	949.-	101,48	949.-	373,74	941.-	1379,05	949.-	2241,29
Todas Ramas	R*	90,32	R*	94,77	R*	96,38	R*	287,68	R*	293,31	R*	371,82
	Max R	209,37	Max R	198,56	Max R	317,88	Max R	1.580,45	Max R	8.916,02	Max R	18.363,7
	min R	16,82	min R	16,64	min R	10,84	min R	46,69	min R	46,47	min R	38,22

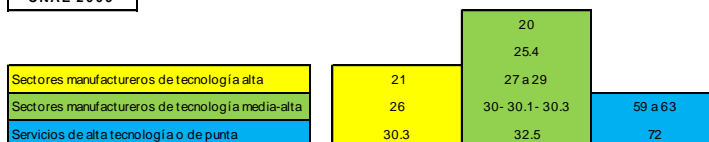
CNAE 2009



Ramas	Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)						Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15
Agropec/Pesca	023.-	31,42	015.-	21,58	014.-	23,96	031.-	39,63	024.-	45,28	021.-	44,07
Extractivo	062.-	37,37	051.-	23,56	051.-	13,68	071.-	48,05	051.-	34,51	051.-	66,58
Manufacturas	322.-	33,06	321.-	28,61	143.-	41,22	325.-	46,34	303.-	51,86	331.-	45,87
Energía	352.-	16,93	352.-	13,1	351.-	5,8	351.-	49,94	351.-	54,16	351.-	38,29
Agua/San/Resid	390.-	21,83	381.-	18,34	390.-	17,65	370.-	44,54	370.-	42,27	381.-	52,98
Construcción	431.-	24,72	433.-	17,81	431.-	24,62	411.-	47,42	422.-	39,33	432.-	38,98
Comercio/Rep	451.-	28,56	451.-	39,08	451.-	42,91	452.-	31,57	452.-	29,23	478.-	27,02
Tte y almac	503.-	28,28	493.-	17,23	494.-	16,64	493.-	46,84	493.-	52,33	495.-	80,62
Hostelería	563.-	27,7	563.-	20,65	553.-	18,78	551.-	45,16	553.-	51,36	553.-	54,57
Inform/Comunic	592.-	23,69	582.-	21,22	601.-	29,35	582.-	47,82	601.-	67,26	601.-	76,89
Activ Inmob	683.-	21,19	681.-	14,03	682.-	8,57	682.-	66,14	682.-	64,37	682.-	60,46
Act Prof/Cien/Tec	742.-	27,91	749.-	19,46	691.-	18,53	701.-	59,45	692.-	62,94	712.-	67,24
Act Admvas/Aux	772.-	31,19	772.-	26,74	801.-	19,85	782.-	79,95	782.-	91,57	782.-	93,07
Educación	855.-	26,74	856.-	24	856.-	20,56	852.-	71,02	852.-	103,09	852.-	92,07
Act Sanit/SºSoc	881.-	23,2	889.-	19,44	881.-	19,48	873.-	66,07	889.-	79,14	889.-	84,2
Act Art/Rec/Entr	920.-	24,58	920.-	16,98	920.-	16,08	910.-	49,34	910.-	64,92	900.-	63,02
Otros Sº	952.-	26,19	941.-	15,97	960.-	12,76	960.-	45,38	960.-	52,01	960.-	58,53
Todas Ramas	R*	19,56	R*	16,52	R*	17,19	R*	33,42	R*	36,23	R*	36,05
	Max R	37,37	Max R	38,25	Max R	42,91	Max R	79,95	Max R	100,80	Max R	93,37
	min R	6,80	min R	0,12	min R	2,25	min R	7,74	min R	7,30	min R	4,42

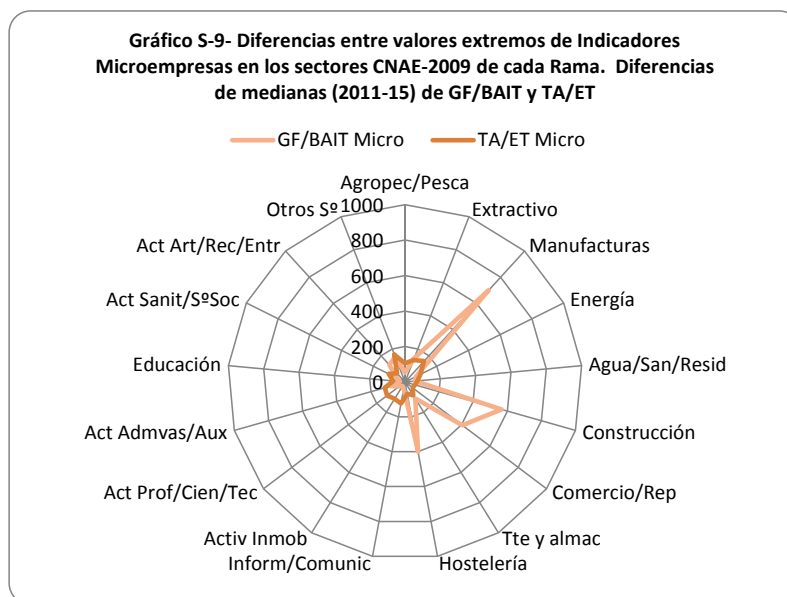
Ramas	Gast. Fin. / (Rtdo. Antes Impto.+Gastos Fin.)(%)						Total Activo / Exigible Total (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15
Agropec/Pesca	021.-	72,16	032.-	110,06	021.-	55,11	011.-	257,35	017.-	248,41	031.-	246,73
Extractivo	089.-	57,67	051.-	28,12	081.-	22,52	089.-	266,78	089.-	272,94	089.-	376,32
Manufacturas	161.-	542,26	182.-	143,16	251.-	95,05	233.-	289,57	233.-	298,65	321.-	385,59
Energía	351.-	101,59	351.-	70,83	351.-	61,64	352.-	218,69	352.-	190,27	352.-	175,54
Agua/San/Resid	383.-	77,88	370.-	80,45	390.-	73,27	360.-	235,57	390.-	201,4	360.-	259
Construcción	412.-	486,82	439.-	111,99	439.-	116,6	421.-	195,84	431.-	212,26	431.-	186,62
Comercio/Rep	471.-	161,65	454.-	141,14	472.-	88,85	461.-	179,41	473.-	211,53	454.-	300,97
Tte y almac	532.-	73,22	511.-	82,28	512.-	66,34	521.-	219,02	502.-	205,01	502.-	290,89
Hostelería	551.-	171,34	561.-	110,98	551.-	71,69	553.-	189,43	553.-	251,37	553.-	221,62
Inform/Comunic	613.-	49,98	612.-	71,69	619.-	32,68	601.-	228,55	601.-	225,64	602.-	351,575
Activ Inmob	681.-	63,6	681.-	91,43	683.-	90,63	682.-	304,48	682.-	215,75	682.-	173,75
Act Prof/Cien/Tec	750.-	50,98	701.-	47,83	692.-	36,25	701.-	269,405	701.-	265,34	749.-	249,08
Act Admvas/Aux	771.-	100,11	813.-	69,45	773.-	112,68	774.-	257,28	799.-	273,105	823.-	758,305
Educación	855.-	45,78	851.-	23,94	856.-	47,04	854.-	200,135	853.-	219,605	853.-	293,335
Act Sanit/SºSoc	873.-	64,3	879.-	44,86	871.-	45,2	862.-	233,88	872.-	236,34	862.-	209,75
Act Art/Rec/Entr	931.-	163,98	931.-	128,5	920.-	63,86	920.-	211,365	910.-	298,615	900.-	293,075
Otros Sº	960.-	68,7	951.-	31,03	951.-	37,79	941.-	298,42	941.-	329,35	949.-	332,255
Todas Ramas	R*	43,76	R*	41,09	R*	32,99	R*	173,07	R*	189,82	R*	183,27
	Max R	542,26	Max R	151,66	Max R	112,68	Max R	293,91	Max R	307,11	Max R	617,42
	min R	-660,16	min R	-133,00	min R	-174,29	min R	119,86	min R	116,12	min R	109,74

CNAE 2009



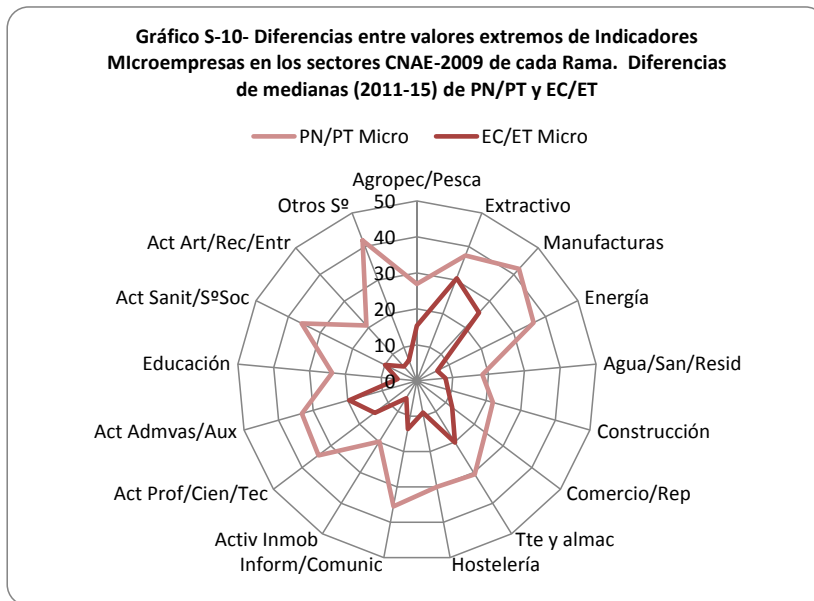
Se señalan también en el Cuadro los sectores manufactureros de alta (amarillo) y medio-alta intensidad tecnológica (verde), así como los servicios de tecnología punta (azul). Igualmente se refleja, como síntesis comparativa de cada indicador, la media y el rango de variación (valores máximo y mínimo) 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 reflejan, en general, menor peso del exigible en las microempresas, debido a sus habituales restricciones financieras, 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 bajo 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 otros servicios y las de la industria, tanto extractiva como manufacturera. En cuanto al indicador de coste financiero, las mayores disparidades por ramas de microempresas se encuentran en las manufacturas, la construcción, el comercio y reparaciones, y la hostelería.

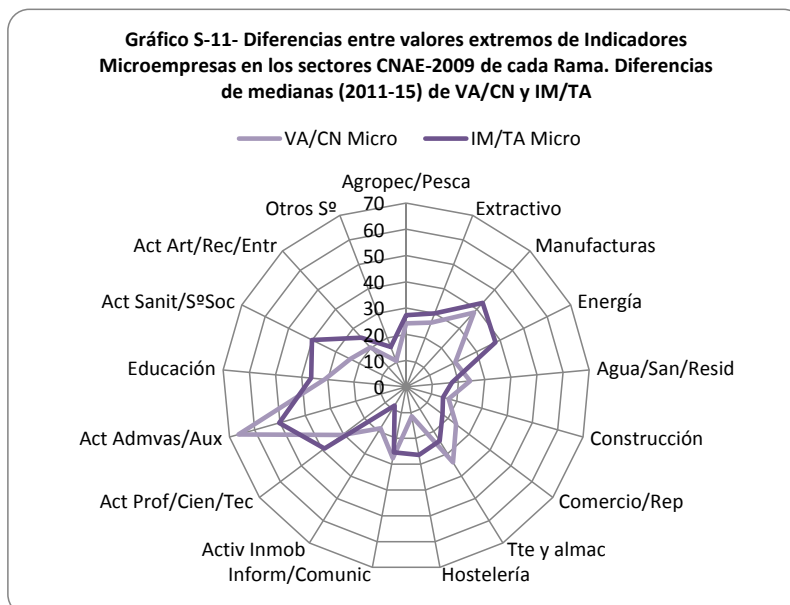


En el Gráfico S-10 se representan las diferencias entre los valores extremos por ramas de microempresas de la relación entre patrimonio neto y el total de ese patrimonio neto y el pasivo (PN/PT), y de la ratio entre las provisiones y las deudas a corto plazo y el exigible total (EC/ET), como sendas aproximaciones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

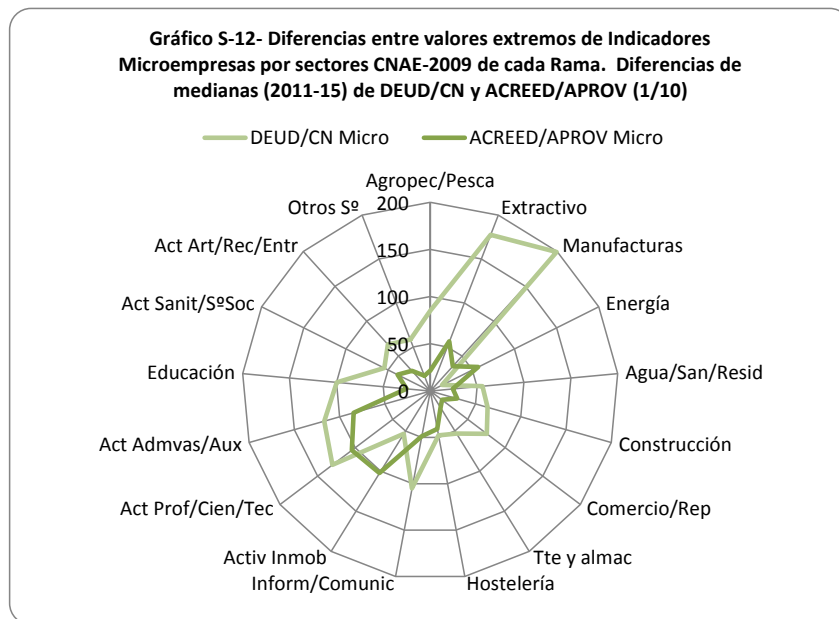
microempresas mediante la generación de excedentes. En lo relativo al endeudamiento a corto, sin embargo, esa relación se altera y son las microempresas las que evidencian tanto el mayor peso medio de sus deudas a corto en el exigible como el menor rango de variación entre sus valores máximo y mínimo, 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 mayores diferencias entre los grados de capitalización de sus segmentos de PYME se dan en las actividades administrativas y auxiliares; en tanto que entre las microempresas se verifican en los otros servicios y en la industria manufacturera. También atendiendo a las ramas, el endeudamiento a corto más dispar entre segmentos de dimensión de las PYME que las integran se produce en el comercio y reparaciones y en las industrias extractiva y manufacturera; mientras que, en las microempresas, tal y como se manifiesta en el gráfico S-10, se verifica también en la industria en general, así como en el transporte y almacenamiento y en las actividades administrativas y auxiliares.



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 las reducciones en las cifras de negocios, inherentes a la crisis, tienden a aproximar la eficiencia de las pequeñas y las medianas empresas, así como a reducir la de las microempresas, debido a su mayor apuesta por el mantenimiento del empleo. 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 refleja en este caso que las mayores diferencias entre la eficiencia de los segmentos de PYME se da en la industria extractiva, en la educación y en el transporte y almacenamiento; en tanto que en el caso específico de las microempresas del Gráfico S-11, son también las actividades administrativas y auxiliares y el transporte y almacenamiento, junto a las manufacturas. En cuanto al peso medio del inmovilizado material dentro del activo, las ramas con mayores diferencias entre sus segmentos de PYME son la industria extractiva, las actividades administrativas y auxiliares, y el transporte y almacenamiento; mientras que en el caso graficado de las microempresas las ramas más dispares vuelven a ser las de mayores diferencias en eficiencia: las actividades administrativas y auxiliares, las manufacturas y las actividades sanitarias y de servicios sociales.



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 que se relacionan de forma directa con la dimensión de las empresas, y con su menor rango de variación entre los valores máximo y mínimo por ramas en las pequeñas empresas; y créditos comerciales que, igualmente, se relacionan de forma directa con la dimensión de las empresas, si bien con cifras muy parejas entre micro y pequeñas empresas, aunque con un menor rango de variación muy inferior entre las microempresas. Lo cual abunda en la percepción del carácter estructural que tienen los créditos de provisión, concedidos y recibidos, en la financiación de las menores PYME.

En los valores del crédito medio otorgado, las ramas más dispares por segmentos de PYME denotan ser la agricultura y la pesca, y los otros servicios; mientras que en las microempresas, como visualiza el Gráfico S-12, lo son tanto la industria en general como las actividades administrativas y auxiliares, y las profesionales, científicas y técnicas. En lo que respecta al peso medio de los acreedores en la cifra de negocio, las ramas más dispares resultan ser las del transporte y almacenamiento, las actividades administrativas y auxiliares, y los otros servicios; mientras que las mayores diferencias por ramas de microempresas se producen en las actividades inmobiliarias, en las profesionales, científicas y técnicas, y en las administrativas y auxiliares.

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 2011-2015. 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 2011-2015 en la que los años de crisis han incidido de forma especialmente virulenta sobre las menores 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 ocho ramas dichos valores son superiores en las microempresas). Esas relaciones promedio de ramas entre ROA y ROE, por otra parte, siguen mostrando aún el efecto amplificador del APF sobre la rentabilidad económica en las pequeñas y medianas empresas (ROE>ROA), pero ese efecto palanca continúa siendo reductor (ROE<ROA) en las microempresas, como resultado de la duración de la crisis económica y de las restricciones financieras para las empresas de menor dimensión. En cuanto a los componentes de ese apalancamiento, 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 valores del 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, en el que las restricciones financieras junto a la imposibilidad de generar excedentes durante la crisis, motivan que las microempresas sigan mostrando los mayores valores promedio de los estadísticos medianas del endeudamiento, 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* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15
Agropec/Pesca	023.-	15,16	016.-	6,49	016.-	13,89	023.-	9,66	031.-	5,24	031.-	6,95
Extractivo	091.-	18,09	091.-	18,43	089.-	14,55	091.-	13,47	089.-	5,95	089.-	11,43
Manufacturas	202.-	7,2	303.-	12,38	265.-	16,21	202.-	5,46	212.-	8,72	321.-	10,42
Energía	353.-	4,33	352.-	9,61	352.-	11,94	352.-	4,76	352.-	7,23	352.-	8,06
Agua/San/Resid	370.-	6,45	381.-	7,84	381.-	7,77	370.-	5,37	381.-	5,9	382.-	5,51
Construcción	422.-	1,7	422.-	4,48	433.-	11,63	421.-	2,09	422.-	3,73	433.-	8,03

Comercio/Rep	461.-	5,6	462.-	7,44	475.-	10,23	461.-	4,41	479.-	5,57	453.-	7,54
Tte y almac	495.-	12,87	495.-	19,72	495.-	18,49	495.-	9,82	491.-	11,95	495.-	15,41
Hostelería	553.-	1,28	553.-	6,45	562.-	8,89	553.-	1,99	553.-	5,89	552.-	7,1
Inform/Comunic	612.-	15,88	639.-	13,31	639.-	20	631.-	10,33	631.-	7,78	639.-	14,64
Activ Inmob	683.-	2,49	682.-	2,96	681.-	3,75	683.-	2,66	682.-	3,57	681.-	3,37
Act Prof/Cien/Tec	691.-	10,15	691.-	16,99	722.-	26,68	691.-	7,57	691.-	9,64	732.-	12,92
Act Admvas/Aux	822.-	15,91	822.-	21,85	822.-	17,1	799.-	7,09	822.-	9,89	783.-	13,63
Educación	856.-	10,94	856.-	9,95	851.-	14,35	856.-	6,74	856.-	7,93	851.-	11,26
Act Sanit/SoSoc	862.-	11,2	862.-	12,47	862.-	20,97	862.-	9,52	862.-	10,5	862.-	14,57
Act Art/Rec/Entr	900.-	4,47	932.-	4,82	932.-	9,27	920.-	3,97	932.-	4,57	932.-	4,47
Otros Sº	951.-	5,41	952.-	12,81	951.-	6,33	951.-	3,27	952.-	8,96	960.-	4,55
Todas Ramas	R*	2,08	R*	4,56	R*	6,15	R*	2,59	R*	4,06	R*	4,95
Agropec/Pesca	017.-	-0,01	017.-	-3,95	021.-	-0,23	017.-	0,52	017.-	-1,05	021.-	1,70
Extractivo	071.-	-3,32	081.-	-1,14	081.-	-1,70	071.-	-1,07	081.-	0,05	081.-	0,07
Manufacturas	266.-	-14,63	236.-	-5,43	236.-	-8,87	236.-	-2,55	236.-	-2,48	236.-	-4,47
Energía	351.-	-0,34	353.-	-6,42	351.-	11,21	351.-	3,30	353.-	1,87	351.-	5,94
Agua/San/Resid	383.-	0,85	370.-	2,30	360.-	2,08	383.-	2,19	360.-	3,36	390.-	1,82
Construcción	433.-	-5,55	439.-	-0,27	439.-	-2,97	433.-	-0,43	439.-	1,39	439.-	0,67
Comercio/Rep	478.-	-7,78	451.-	-0,84	474.-	-3,67	475.-	-0,96	451.-	1,15	474.-	1,34
Tte y almac	531.-	-7,49	511.-	-5,78	492.-	1,51	492.-	-1,13	511.-	0,90	492.-	2,33
Hostelería	561.-	-18,85	561.-	-0,34	551.-	1,60	561.-	-1,95	561.-	1,60	551.-	2,71
Inform/Comunic	601.-	1,49	601.-	1,24	581.-	-2,41	581.-	2,01	601.-	1,59	581.-	0,60
Activ Inmob	681.-	0,97	681.-	0,23	683.-	1,38	681.-	1,65	681.-	1,80	682.-	2,84
Act Prof/Cien/Tec	742.-	-1,30	701.-	2,40	692.-	3,72	742.-	0,96	701.-	2,36	721.-	1,30
Act Admvas/Aux	813.-	-2,86	773.-	-1,65	773.-	-2,72	813.-	0,30	803.-	0,97	823.-	2,22
Educación	855.-	3,54	852.-	6,76	854.-	6,20	855.-	2,98	852.-	5,79	856.-	3,51
Act Sanit/SoSoc	873.-	1,82	861.-	3,23	879.-	3,83	873.-	2,54	881.-	3,51	879.-	3,91
Act Art/Rec/Entr	931.-	-3,82	931.-	-0,97	931.-	-5,72	931.-	0,36	931.-	0,80	900.-	-0,63
Otros Sº	952.-	-3,84	941.-	2,31	949.-	3,14	952.-	0,11	941.-	2,41	949.-	1,19

Ramas	Apalancamiento Fin. (APF= Carg.Fin. x Endeud.) (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15
Agropec/Pesca	023.-	263,17	017.-	210,64	016.-	250,89
Extractivo	052.-	376,55	091.-	216,28	051.-	166,98
Manufacturas	142.-	1101,98	310.-	485,95	242.-	461,53
Energía	353.-	165,47	351.-	211,28	351.-	255,32
Agua/San/Resid	390.-	165,68	381.-	171,09	381.-	176,42
Construcción	433.-	669,84	421.-	142,3	422.-	309,7
Comercio/Rep	476.-	1307,25	463.-	193,9	475.-	446,47
Tte y almac	492.-	511,78	491.-	294,12	512.-	288,72
Hostelería	562.-	1538,62	562.-	161,94	562.-	234,4
Inform/Comunic	612.-	284,98	639.-	270,48	639.-	246,84
Activ Inmob	683.-	126,62	682.-	112,47	681.-	154,21
Act Prof/Cien/Tec	750.-	196,13	691.-	232,95	722.-	388,64
Act Admvas/Aux	822.-	293,78	781.-	248,92	791.-	299,64
Educación	851.-	257,86	854.-	208,86	856.-	223,66
Act Sanit/SoSoc	881.-	279,76	871.-	237,08	871.-	255,65

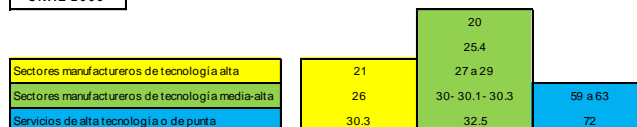
Act Art/Rec/Entr	900.-	162,64	932.-	150,12	910.-	229,7
Otros Sº	952.-	305,01	952.-	213,07	951.-	401,86
Todas Ramas	R*	174,93	R*	149,90	R*	174,29
Agropec/Pesca	015.-	95,80	032.-	-62,24	012.-	131,48
Extractivo	089.-	67,76	099.-	125,83	089.-	131,51
Manufacturas	161.-	-1747,82	182.-	-18,88	251.-	76,88
Energía	351.-	-0,83	353.-	130,84	352.-	214,87
Agua/San/Resid	383.-	68,62	370.-	115,65	360.-	109,82
Construcción	412.-	-825,27	411.-	3,08	412.-	40,06
Comercio/Rep	471.-	-107,75	454.-	-9,75	472.-	52,24
Tte y almac	521.-	118,32	511.-	82,77	502.-	142,51
Hostelería	551.-	-175,89	561.-	40,21	551.-	96,98
Inform/Comunic	581.-	124,56	581.-	147,35	581.-	-47,97
Activ Inmob	681.-	88,80	681.-	53,58	683.-	65,91
Act Prof/Cien/Tec	742.-	-13,70	701.-	102,41	692.-	112,41
Act Admvas/Aux	771.-	25,00	813.-	93,28	773.-	78,13
Educación	853.-	157,04	852.-	156,39	853.-	137,89
Act Sanit/SºSoc	873.-	109,32	861.-	127,80	879.-	131,04
Act Art/Rec/Entr	931.-	-148,29	931.-	-158,09	931.-	43,48
Otros Sº	941.-	113,79	941.-	125,61	949.-	139,90

Ramas	Margen (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/CN (%)						Rotación) Cifra de Negocios / AT (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15
Agropec/Pesca	012.-	10,80	012.-	9,44	031.-	8,40	023.-	126,54	022.-	125,67	016.-	193,40
Extractivo	091.-	7,49	089.-	8,38	089.-	18,10	091.-	180,96	091.-	122,49	051.-	83,79
Manufacturas	211.-	8,89	303.-	11,20	211.-	11,31	192.-	249,62	109.-	182,53	109.-	179,61
Energía	351.-	18,40	351.-	25,43	351.-	22,46	353.-	86,79	352.-	144,50	352.-	47,36
Agua/San/Resid	370.-	8,66	360.-	9,55	382.-	10,82	381.-	104,64	383.-	98,90	383.-	125,25
Construcción	411.-	9,55	411.-	8,87	411.-	15,16	432.-	93,90	433.-	110,62	433.-	131,28
Comercio/Rep	461.-	4,00	469.-	3,97	466.-	4,74	473.-	265,17	462.-	223,15	473.-	301,81
Tte y almac	495.-	11,56	495.-	15,99	495.-	58,33	531.-	163,51	532.-	174,83	511.-	182,02
Hostelería	559.-	5,24	553.-	10,66	553.-	11,34	563.-	126,23	562.-	145,51	562.-	203,64
Inform/Comunic	631.-	9,27	582.-	10,71	601.-	24,66	613.-	186,94	612.-	146,66	639.-	143,48
Activ Inmob	682.-	31,45	682.-	37,71	682.-	36,56	683.-	22,11	683.-	23,62	683.-	26,44
Act Prof/Cien/Tec	701.-	18,20	701.-	19,31	701.-	34,62	750.-	118,98	750.-	154,89	731.-	189,74
Act Admvas/Aux	774.-	14,15	774.-	17,42	773.-	21,66	791.-	219,49	791.-	240,13	791.-	267,54
Educación	854.-	7,25	853.-	9,87	853.-	13,70	856.-	110,68	851.-	131,68	856.-	189,36
Act Sanit/SºSoc	862.-	9,53	879.-	16,00	862.-	13,11	881.-	112,69	881.-	141,62	889.-	151,36
Act Art/Rec/Entr	900.-	4,62	910.-	8,59	910.-	13,11	920.-	89,05	920.-	117,69	920.-	94,81
Otros Sº	949.-	6,35	960.-	7,42	960.-	7,55	951.-	121,04	952.-	146,11	951.-	180,70
Todas Ramas	R*	3,54	R*	5,01	R*	6,32	R*	89,79	R*	97,07	R*	104,14
Agropec/Pesca	017.-	2,22	017.-	-5,93	016.-	3,41	012.-	23,77	012.-	35,56	021.-	30,86
Extractivo	071.-	-1,91	081.-	0,14	081.-	0,15	081.-	33,03	081.-	40,53	081.-	57,47
Manufacturas	233.-	-8,71	236.-	-4,49	236.-	-6,42	233.-	24,69	262.-	20,33	235.-	48,88
Energía	353.-	3,83	353.-	5,02	352.-	16,41	351.-	17,93	351.-	20,10	351.-	28,50
Agua/San/Resid	383.-	2,10	383.-	3,60	390.-	2,44	360.-	42,75	360.-	34,51	360.-	24,94
Construcción	431.-	-0,62	439.-	1,86	439.-	0,96	411.-	12,78	411.-	17,84	411.-	16,17
Comercio/Rep	475.-	-1,20	451.-	0,63	474.-	0,71	475.-	85,94	475.-	104,63	466.-	112,75
Tte y almac	492.-	-1,52	511.-	1,69	511.-	1,41	521.-	44,95	495.-	46,91	495.-	25,69
Hostelería	561.-	-1,65	561.-	1,29	561.-	2,47	552.-	26,94	551.-	40,75	551.-	37,80

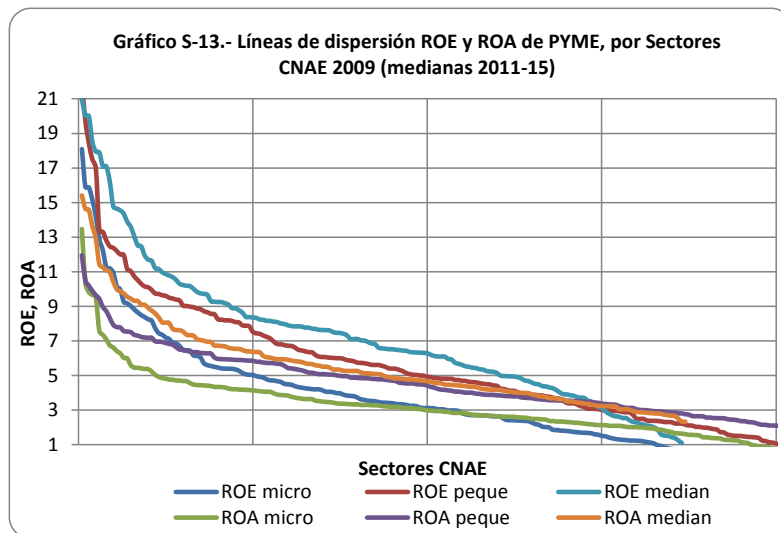
Inform/Comunic	613.-	3,02	612.-	1,58	581.-	0,79	601.-	54,04	601.-	44,12	601.-	48,76
Activ Inmob	683.-	12,18	683.-	13,25	683.-	13,85	682.-	7,54	682.-	8,78	682.-	9,34
Act Prof/Cien/Tec	742.-	1,35	750.-	2,10	721.-	3,09	701.-	7,34	701.-	12,23	701.-	17,16
Act Admvas/Aux	813.-	0,35	803.-	0,94	791.-	1,29	821.-	31,05	821.-	25,02	823.-	12,60
Educación	855.-	3,12	851.-	5,07	856.-	1,52	852.-	68,16	854.-	70,32	853.-	62,54
Act Sanit/SºSoc	881.-	3,84	881.-	2,58	881.-	3,97	861.-	49,44	879.-	35,08	873.-	61,07
Act Art/Rec/Entr	931.-	0,64	931.-	1,90	900.-	-1,01	931.-	49,98	910.-	36,33	910.-	34,50
Otros Sº	952.-	0,10	941.-	3,39	951.-	1,85	949.-	42,35	949.-	32,71	949.-	51,07

Ramas	Cargas Fin. Rtdo.a.t./ (Rtdo.a.t.+Gast.Finan.) (%)						Endeudamiento AT / Recursos Propios (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15	Sect	m* 11-15
Agropec/Pesca	023.-	84,70	017.-	135,86	016.-	87,91	031.-	292,39	032.-	288,52	015.-	341,28
Extractivo	071.-	193,41	091.-	98,91	089.-	96,56	052.-	397,56	091.-	220,36	051.-	249,80
Manufacturas	142.-	252,16	322.-	255,20	242.-	227,75	266.-	427,84	267.-	301,24	303.-	386,47
Energía	353.-	73,79	352.-	83,53	352.-	92,46	351.-	554,88	351.-	672,85	351.-	595,08
Agua/San/Resid	370.-	81,69	390.-	87,17	381.-	76,21	382.-	254,79	370.-	367,23	390.-	480,78
Construcción	433.-	167,06	431.-	74,56	433.-	81,19	433.-	370,14	422.-	276,04	422.-	428,47
Comercio/Rep	476.-	329,78	469.-	77,70	454.-	91,49	478.-	490,05	472.-	285,41	475.-	515,19
Tte y almac	531.-	126,03	491.-	97,84	495.-	92,85	492.-	420,76	511.-	539,54	512.-	505,21
Hostelería	562.-	332,53	553.-	84,70	552.-	78,27	561.-	579,20	562.-	289,28	562.-	302,36
Inform/Comunic	631.-	92,36	602.-	94,53	639.-	96,18	612.-	341,52	639.-	424,30	639.-	290,70
Activ Inmob	682.-	69,45	682.-	58,72	681.-	47,31	681.-	206,06	681.-	253,42	681.-	322,97
Act Prof/Cien/Tec	691.-	93,09	722.-	92,91	732.-	95,81	750.-	331,54	691.-	250,68	722.-	420,75
Act Admvas/Aux	799.-	89,68	774.-	93,48	783.-	95,52	813.-	355,69	811.-	403,10	771.-	759,96
Educación	856.-	86,21	856.-	91,87	853.-	91,31	851.-	389,46	854.-	260,67	856.-	356,70
Act Sanit/SºSoc	862.-	89,49	862.-	89,49	862.-	92,34	881.-	439,28	871.-	323,75	871.-	334,19
Act Art/Rec/Entr	900.-	73,78	910.-	86,09	900.-	122,62	931.-	311,77	931.-	226,69	931.-	306,97
Otros Sº	952.-	78,48	952.-	91,61	949.-	96,37	952.-	397,53	951.-	244,16	951.-	482,17
Todas Ramas	R*	65,44	R*	70,81	R*	74,52	R*	253,66	R*	221,92	R*	246,25
Agropec/Pesca	032.-	76,57	032.-	-20,41	021.-	47,05	011.-	163,55	017.-	167,38	031.-	168,15
Extractivo	089.-	47,22	051.-	76,45	081.-	81,76	089.-	159,96	089.-	157,82	089.-	136,19
Manufacturas	161.-	-616,73	182.-	-7,39	161.-	34,51	233.-	152,75	233.-	150,34	321.-	135,02
Energía	351.-	-0,13	351.-	37,70	351.-	46,33	352.-	184,25	352.-	210,77	352.-	232,38
Agua/San/Resid	383.-	29,04	370.-	31,08	390.-	26,77	360.-	173,76	390.-	198,62	360.-	162,89
Construcción	412.-	-331,15	411.-	1,28	412.-	13,42	421.-	204,34	431.-	189,08	431.-	215,45
Comercio/Rep	471.-	-30,54	454.-	-4,39	472.-	14,94	461.-	225,93	473.-	189,66	454.-	149,76
Tte y almac	501.-	36,26	521.-	62,42	522.-	52,31	521.-	184,02	502.-	195,23	502.-	152,39
Hostelería	551.-	-71,00	561.-	15,84	551.-	39,39	553.-	211,82	553.-	166,06	553.-	182,22
Inform/Comunic	613.-	55,31	592.-	74,42	581.-	-19,19	601.-	177,30	601.-	174,30	602.-	155,69
Activ Inmob	681.-	45,96	681.-	25,87	683.-	24,51	682.-	146,31	682.-	183,79	682.-	228,56
Act Prof/Cien/Tec	742.-	-4,20	701.-	45,49	721.-	45,63	701.-	155,08	701.-	151,27	749.-	173,13
Act Admvas/Aux	771.-	8,70	813.-	46,83	773.-	12,74	774.-	162,93	821.-	165,63	823.-	119,33
Educación	855.-	64,44	851.-	81,79	856.-	62,70	854.-	202,39	853.-	184,39	853.-	151,02
Act Sanit/SºSoc	873.-	42,17	879.-	63,97	879.-	61,59	862.-	170,61	862.-	172,45	862.-	172,06
Act Art/Rec/Entr	931.-	-45,77	931.-	-64,56	931.-	18,60	920.-	188,98	910.-	160,59	900.-	151,34
Otros Sº	960.-	46,79	960.-	75,51	960.-	73,25	941.-	149,28	941.-	139,75	949.-	162,75

CNAE 2009



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 la vigencia de los tramos (más amplios en el caso de las microempresas) en los que las curvas del ROA de cada segmento de dimensión se encuentran por encima de las del correspondiente ROE, como señales del apalancamiento financiero reductor en sectores y PYMES 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 las sanitarias y de servicios sociales, 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 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.

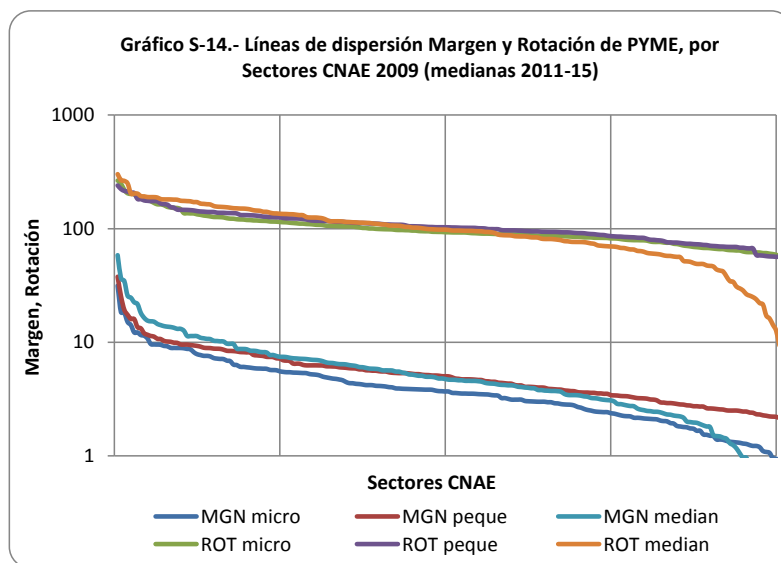


Entre los mayores valores promedio de las medianas de la rentabilidad financiera entre 2011 y 2015, destacan las microempresas de las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural (ROE=18,1%) y de las actividades de los centros de llamadas (15,9%); las pequeñas empresas de esos mismos centros de llamadas (21,8%) y del transporte por tubería (19,7%); y las medianas empresas dedicadas a la investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades (26,7%) y a las actividades médicas y odontológicas (21%). En cuanto a los mayores valores promedio de las medianas de la rentabilidad económica, resaltan una vez más las microempresas de las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural (ROA=13,5%) y las de proceso de datos, hosting y actividades relacionadas, así como portales Web (10,3%); las pequeñas empresas del transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril (11,9%) y de las actividades médicas y odontológicas (10,5%); y las medianas empresas de transporte por tubería (15,4%) y de otros servicios de información (14,6%).

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 2011-2015 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 con la caída de la demanda 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 mayor dispersión en las empresas medianas.

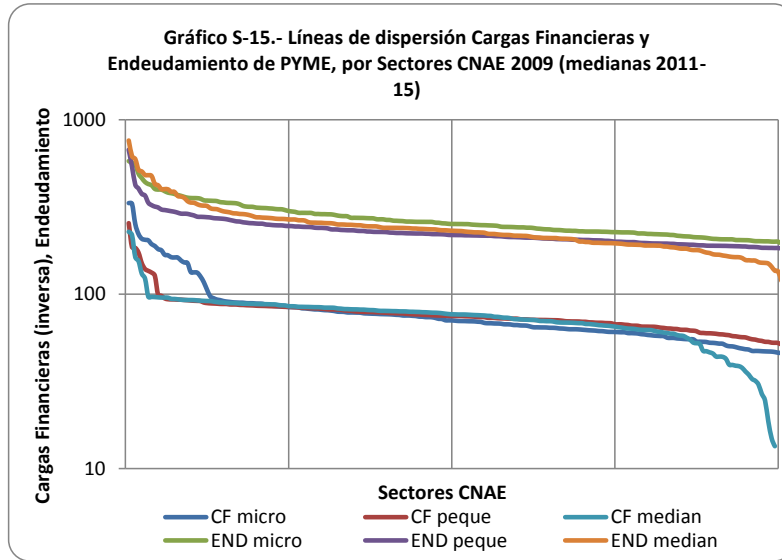
Los dos sectores que operan con mayor mediana de margen de beneficio en las microempresas, son las de otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales, y las de otros alojamientos. Entre las pequeñas empresas, resultan ser la fabricación de productos electrónicos de consumo, y la de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación, así como de relojes. Mientras que entre las medianas empresas lo hacen las de proceso de datos, hosting y actividades relacionadas, así como portales web, y las de la educación postsecundaria. Los márgenes más bajos, por el contrario, los que evidencian (sin considerar los sectores en pérdidas) la venta de vehículos de motor, y la reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico, entre las microempresas; la extracción de piedra, arena y arcilla, y la fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios de acero, entre las pequeñas; y la extracción de piedra, arena y arcilla, y las actividades deportivas, 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 2011-2015); 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 micro y medianas empresas del comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados, y en las pequeñas 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 2011-2015, 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 fabricación de aceites y grasas vegetales y animales; en las pequeñas empresas de la promoción inmobiliaria; y en las medianas empresas de alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles. En tanto que casos de reducidas cargas financieras se encuentran en las microempresas de provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas; 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.

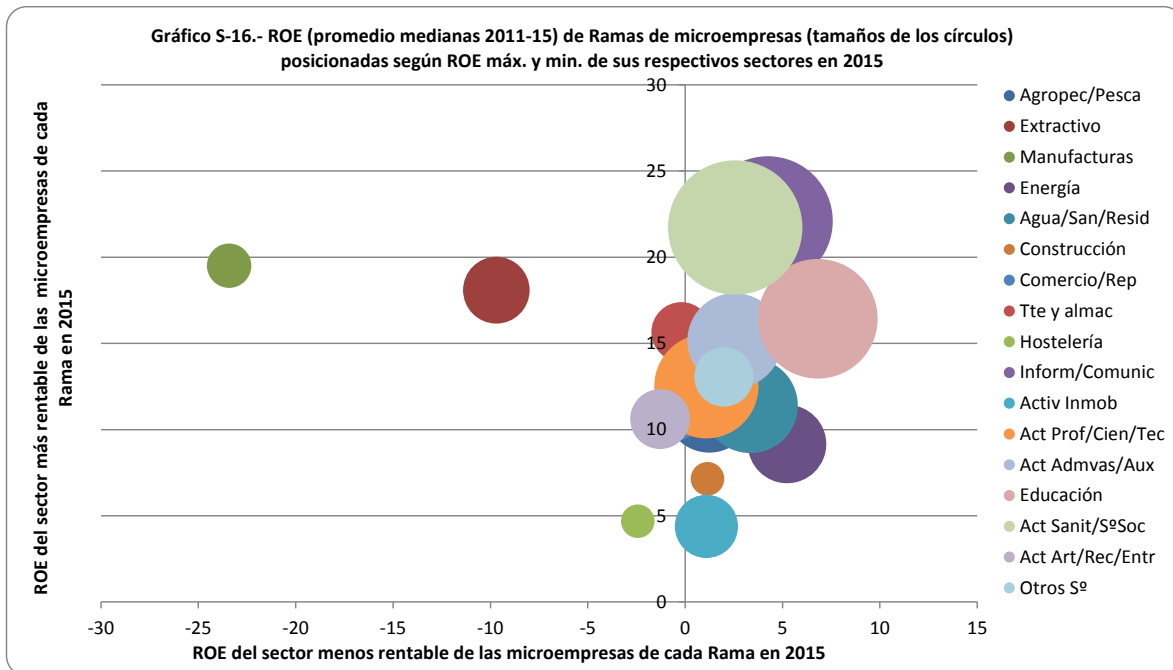
El endeudamiento se deduce de la ratio activo total/recursos propios, y evidencia que siguen siendo aún las microempresas las que tienen mayor nivel de deudas (con valores promedio de los estadísticos medianas del período 2011-2015) así como una reducida dispersión por sectores. El Gráfico de dispersión 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 comercio de repuestos y accesorios de vehículos de motor, en las pequeñas empresas de comercio al por menor de otros artículos en establecimientos especializados, y en las medianas empresas de ensayos y análisis técnicos. En tanto que las menores cifras se constatan en las microempresas de las actividades inmobiliarias por cuenta de terceros, en las pequeñas empresas de actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales, y en las medianas empresas de organización de convenciones y ferias de muestras.

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 2011-2015 (gráficos de “globos”), calculada como promedio de las medianas de sus sectores durante el período; junto a su comportamiento coyuntural en 2015 (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.

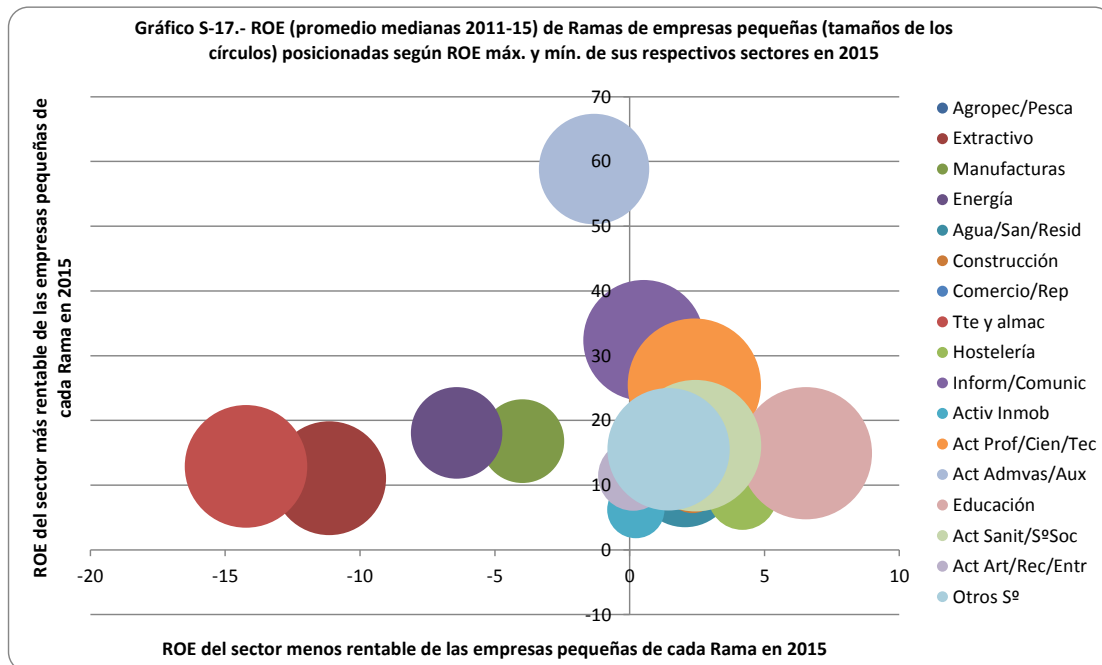
Y, en segundo lugar, detallando los factores estructurales de la rentabilidad en los sectores que, en cada rama, muestran los mayores valores de la misma con base en los promedios sectoriales de medianas del ROE entre 2011 y 2015. Con el objetivo de caracterizar, primero durante el período, y comparar 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 2011-2015 (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 2015 (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 se confirmó 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 2015 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 2015 (caso que no se presenta en ninguna de las ramas desde 2013, como evidencia del final técnico de la recesión). A efectos de representación, en los casos en que los promedios de medianas de la rentabilidad durante el período 2011-2015 resultan negativos (microempresas de la construcción, el comercio y reparaciones, y la hostelería, en este Estudio), los correspondientes valores se han sustituido por +0,5, al objeto de que aparezcan en el gráfico los círculos que representan a esas ramas.



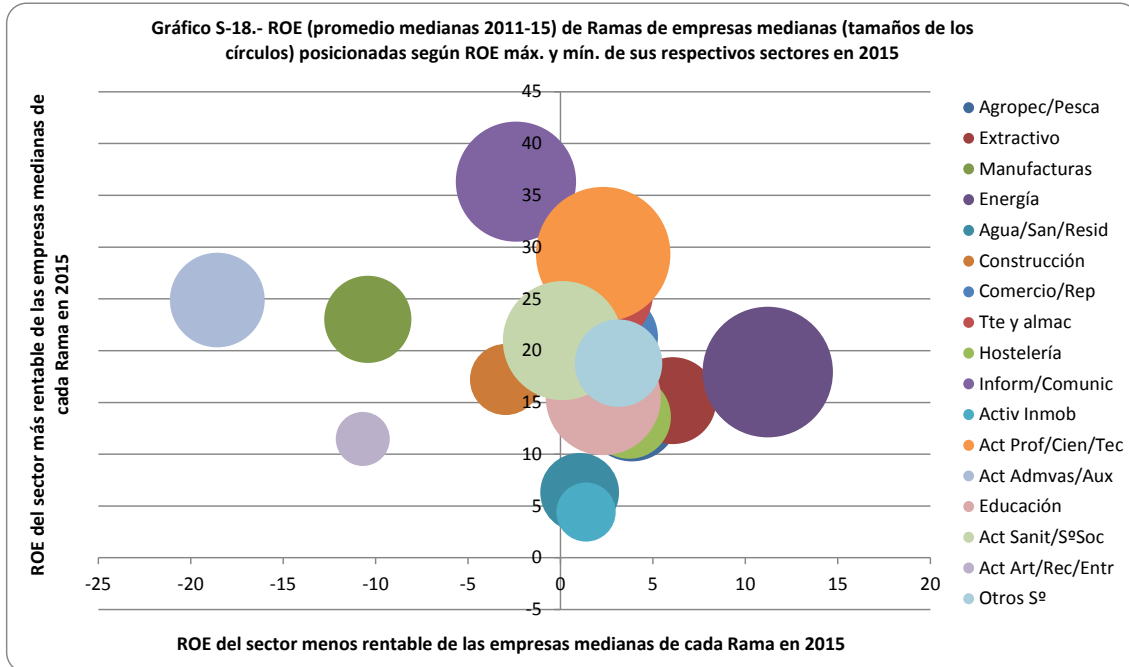
En el caso de las microempresas (Gráfico S-16), las mayores rentabilidades estructurales (ROE promedio de medianas) entre 2011 y 2015 (mayores tamaños de los círculos) se muestran en las ramas de actividades

sanitarias y de servicios sociales (8%), información y comunicaciones (7,5%), y educación (6,4%), 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 2015. Las microempresas de ramas como los servicios profesionales, científicos y técnicos denotan también rentabilidades estructurales positivas (4,8%), así como una buena situación coyuntural, con todos sus sectores en beneficios; al igual que sucede con la rama de agua, saneamientos y residuos, que también supera el 4% 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, evidencian aún su mala situación tanto estructural (promedios de medianas del ROE inferiores al 2%) como coyuntural, con alguno de sus sectores en pérdidas en 2015, como denotan sus posiciones en el segundo cuadrante. En cuanto a la hostelería y la construcción, con rentabilidades estructurales aún negativas y que aparecían en el tercer cuadrante desde 2012, ahora lo hacen en el segundo (la hostelería) o incluso en el primero (la construcción) denotando que la reactivación ha permitido que al menos alguno de sus sectores de microempresas pase a tener ROE positivo, como en la hostelería, o incluso que todos estén en beneficios, como en la construcción. Por lo que se refiere al comercio y reparaciones, como rama de mayor concentración de las microempresas, todavía arrastra una rentabilidad estructural negativa por la recesión de la demanda interna durante la crisis, y su situación coyuntural en 2015 sigue mostrando aún algún 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 2011-2015, son las actividades profesionales, científicas y técnicas (8,4%), la educación (8,3%), y las actividades sanitarias y de servicios sociales (8,2%). Todas ellas, se encuentran además en el primer cuadrante, denotando que en 2015 todos sus sectores obtuvieron también ROE positivos. Una situación que también muestran las pequeñas empresas de hasta 9 ramas más, que van desde la agricultura y la pesca, hasta los otros servicios, y que incluye ramas como la construcción y la hostelería; denotando que la reactivación económica ha permitido recuperar la rentabilidad

en actividades con especial concentración de las pequeñas empresas. En el segundo cuadrante se sitúan las pequeñas empresas de las restantes 5 ramas, con rentabilidades estructurales que van desde el 7,1% del transporte y almacenamiento hasta el 3,3% de las manufacturas, y con la ambivalencia en todas ellas de sectores con rentabilidades tanto positivas como negativas en 2015, así como con elevadas dispersiones entre los valores extremos de esa rentabilidad coyuntural; como señal de una reactivación económica que aún no es generalizada.



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 12 de ellas claramente posicionadas en el primer cuadrante y con los cinco mayores valores de rentabilidad estructural (ROE) de todas las PYME: las actividades profesionales, científicas y técnicas (12,3%), la energía (11,6%), la información y comunicaciones (9,8%), las actividades sanitarias y de servicios sociales (9,6%), y la educación (9%). Todas ellas, por tanto, con todos sus sectores en beneficios en 2015, al igual que sucede con otras ramas de especial concentración de las medianas empresas, como el comercio y reparaciones, la hostelería, o el transporte y almacenamiento; con la evidencia de que, en todas ellas, la reactivación económica ha permitido recuperar la rentabilidad en todos sus sectores. Las restantes 5 ramas se sitúan en el segundo cuadrante, y por tanto con sectores cuyos ROE en 2015 son positivos o negativos; con rentabilidades estructurales que van desde el 9,8% de la información y comunicaciones, hasta el 2% de las actividades artísticas y recreativas, y con las mayores diferencias entre sus máximos y mínimos sectoriales en las actividades administrativas y auxiliares, y en las manufacturas. Señales, una vez más de que incluso entre las mayores PYME aún no se han 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 2011-2015) de cada una de las 17 ramas de la CNAE-2009 consideradas. Una perspectiva que revela que las microempresas con mayor rentabilidad estructural de sus recursos propios (superior al 15%), durante los dos últimos años de la crisis, el del final técnico de la misma y los dos años de la recuperación, se han ubicado en las ramas extractiva y de información y comunicaciones; y en las que la menor rentabilidad estructural (inferior al 2%) se ha polarizado durante dicho período en las ramas de la hostelería, el transporte y almacenamiento, y la construcción. Detrás de esas posiciones relativas por ramas está la incidencia de modelos de negocio bien dispares, que van desde la mayor rentabilidad económica, la mayor

rotación de activos, y los menores gastos financieros de las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural; hasta la menor rentabilidad económica y el menor apalancamiento financiero, asociado con los mayores gastos financieros, de los campings y aparcamientos para caravanas. Con estructuras y condiciones del empleo, a su vez, que oscilan en esas mismas empresas entre las menores plantillas medias de las actividades de traducción e interpretación, y las mayores, tanto en personal no fijo como total, de las otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales. 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 construcción de redes.

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	031.-	091.-	211.-	353.-	390.-	422.-	479.-	491.-	553.-
(Valores de las medianas 11-15)									
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	5,07	18,09	4,04	4,33	5,39	1,7	3,3	1,66	1,28
Rentabilidad Económica (%)	3,84	13,47	4,31	3,46	4,12	2,03	2,94	2,15	1,99
Margen (%)	4,35	7,49	8,89	3,83	4,1	2,37	2,13	1,33	3,52
Rotación (%)	83,02	180,96	62,06	86,79	98,35	79,16	132,37	155,49	57,41
Apalancamiento Financ. (%)	164,03	187,71	167,38	165,47	165,68	144,36	174,61	157,28	99,02
Gastos Financieros (%)	60,66	90,63	89,24	73,79	78,33	48,68	56,08	60,75	40,75
Endeudamiento (%)	292,39	219,76	206,19	252,45	216,29	251,92	311,37	263,78	211,82
Efecto Fiscal (%)	79,6	74,52	76,52	75,55	73,52	77,17	64,17	74,3	72,67
Mag. Básicas empresa-tipo									
Nº de empresas analizadas	349	13	25	46	142	206	1.619	14	568
Total activo (miles euros)	532,8	400,3	740,6	423,1	435,5	400,3	230,3	361,7	487,3
Cifra de negocios (miles euros)	424,9	786,6	450,4	375,0	433,1	314,6	302,5	530,4	280,3
Resultado neto ejer. (miles euros)	10,6	34,5	11,5	8,1	11,1	2,3	2,3	3,3	2,6
Datos Empleo empresa-tipo									
Nº empr. con datos este apartado	280	6	15	33	94	142	875	11	437
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	3,81	2,35	3,51	3,08	3,21	2,96	2,19	2,44	2,94
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	1,12	0,56	0,36	1,27	0,71	1,06	0,43	1,57	1,50
Nº Medio total trabaj. por empresa	4,89	3,20	4,10	4,36	3,81	4,01	2,58	3,61	4,36
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	25,1	26,8	35,7	23,8	27,6	28,8	23,9	24,6	22,8
Valor añadido Trabajador (miles euros)	32,8	39,9	49,8	32,7	38,1	31,6	29,5	29,6	28,7
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	76,66	66,55	71,10	77,32	73,28	90,60	82,45	83,09	76,61
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,30	1,50	1,41	1,29	1,36	1,10	1,21	1,20	1,31

Menores

Mayores

	J	L	M	N	P	Q	R	S
Sectores CNAE en cada Rama	612.-	683.-	743.-	781.-	854.-	879.-	920.-	951.-
(Valores de las medianas 11-15)								
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	15,88	2,49	9,26	8,17	6,43	9,97	3,72	5,41
Rentabilidad Económica (%)	5,6	2,66	6,41	6,62	5,38	5,41	3,97	3,27
Margen (%)	3,68	12,18	5,54	7,12	7,25	5,34	4,46	2,65
Rotación (%)	152,04	22,11	112,06	97,54	80,21	92,53	89,05	121,04
Apalancamiento Financ. (%)	284,98	126,62	173	170,39	167,81	228,66	133,77	217,08
Gastos Financieros (%)	82,1	66,47	90,18	88,65	84,98	60,4	70,79	68,09
Endeudamiento (%)	341,52	190,49	191,83	196,01	202,39	355,29	188,98	345,01
Efecto Fiscal (%)	87,14	74	75,97	76,59	75,71	71,14	74,32	70,32
Mag. Básicas empresa-tipo								
Nº de empresas analizadas	68	5.816	503	193	233	25	1.881	528

Menores

Mayores

Total activo (miles euros)	268,3	677,5	159,0	276,5	302,2	352,2	392,8	171,6
Cifra de negocios (miles euros)	478,9	152,5	182,7	272,7	235,7	325,9	347,9	207,8
Resultado neto ejer. (miles euros)	12,1	8,9	6,8	11,5	11,0	13,4	7,7	2,5
Datos Empleo empresa-tipo								
Nº empr. con datos este apartado	36	3.321	290	112	128	16	1.190	385
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	2,19	2,37	2,13	2,31	2,33	3,41	2,51	2,44
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	0,93	0,33	0,31	0,61	0,86	1,63	0,35	0,39
Nº Medio total trabaj. por empresa	3,31	2,70	2,43	3,09	3,02	5,04	2,81	2,82
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	25,6	25,3	30,5	32,9	25,9	21,5	25,2	24,8
Valor añadido Trabajador (miles euros)	31,7	35,3	36,0	41,2	32,5	26,6	42,9	27,6
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	81,26	71,33	82,03	84,41	79,70	82,22	58,79	88,82
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,23	1,40	1,22	1,18	1,25	1,22	1,70	1,13

Leyenda de Sectores CNAE considerados:

031t Pesca	62: Telecomunicaciones inalámbricas
09t Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros
2 ft Fabricación de productos farmacéuticos de base	743: Actividades de traducción e interpretación
353: Suministro de vapor y aire acondicionado	78t Actividades de las agencias de colocación
390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	854: Educación postsecundaria
422: Construcción de redes	879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales
479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta	920: Actividades de juegos de azar y apuestas
49t Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril	95t Reparación de ordenadores y equipos de comunicación
553: Campings y aparcamientos para caravanas	

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 (21,8%), seguida de la de otros servicios y de las actividades sanitarias y de servicios sociales, ambas con rentabilidad igual o superior al 12%. En el extremo opuesto, las pequeñas empresas de la hostelería y las manufacturas ofrecen aún rentabilidades negativas durante el período considerado, en tanto que las de las actividades inmobiliarias no llegan al 1,5%; denotando la habitual dispersión sectorial de las manufacturas, así como la importancia del dimensionamiento óptimo de las empresas en sectores como el hostelero y el inmobiliario. En sus modelos de negocio, las pequeñas empresas muestran un panorama muy dispar por sectores, que va desde la mayor rentabilidad económica y los menores gastos financieros de las actividades de los centros de llamadas, al menor margen de beneficio sobre ventas y al más reducido apalancamiento financiero, asociado con los mayores gastos financieros, de los restaurantes y puestos de comidas. En materia de empleo, las diferencias son igualmente ostensibles, con casos como el de las actividades auxiliares a la educación, que denotan los menores gastos y valor añadido por trabajador, que se deducen de su menor número medio de trabajadores fijos y el mayor de no fijos; o el de la asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios, que evidencia las mayores cifras medias de plantillas, y dentro de ellas, de trabajadores fijos. En cuanto a la trascendencia económica del factor trabajo, su menor productividad aparente se produce en la construcción de redes, por su mayor repercusión de los gastos de personal sobre el valor añadido por trabajador; mientras que las actividades de juegos de azar y apuestas, ofrecen la mayor productividad aparente del trabajo, por su menor repercusión de tales gastos sobre el valor añadido.

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	031.-	089.-	262.-	352.-	390.-	422.-	479.-	501.-	561.-
(Valores de las medianas 11-15)									
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	6,34	7,88	-0,22	9,61	6,81	4,48	6,96	6,00	-0,34
Rentabilidad Económica (%)	5,24	5,95	0,97	7,23	5,30	3,73	5,57	5,05	1,60
Margen (%)	8,19	8,38	2,50	6,11	6,24	3,61	3,20	6,01	1,29
Rotación (%)	67,94	69,02	20,33	144,50	85,06	92,75	174,01	84,00	124,19

Apalancamiento Financ. (%)	159,06	139,69	229,17	179,38	158,07	141,79	163,27	151,03	40,21
Gastos Financieros (%)	81,74	88,51	78,57	83,53	87,17	53,22	59,22	72,73	15,84
Endeudamiento (%)	186,12	157,82	206,36	210,77	198,62	276,04	254,94	217,38	253,96
Efecto Fiscal (%)	76,57	76,27	81,33	68,67	74,20	78,79	75,34	82,24	73,19
Mag. Básicas empresa-tipo									
Nº de empresas analizadas	213	34	10	19	39	86	165	37	3.297
Total activo (miles euros)	2.854	4.984	15.823	2.244	3.754	2.153	2.166	4.432	933
Cifra de negocios (miles euros)	1.843	3.415	3.217	3.243	3.134	2.010	3.684	3.377	1.168
Resultado neto ejer. (miles euros)	90,8	186,2	-18,2	122,5	128,8	35,8	58,6	137,0	-1,3
Datos Empleo empresa-tipo									
Nº empr. con datos este apartado	180	29	9	16	34	79	141	33	3.026
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	13,79	15,92	16,41	16,49	15,40	12,74	14,36	15,07	13,69
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	2,46	2,81	0,85	1,88	2,47	8,80	3,49	4,55	4,67
Nº Medio total trabaj. por empresa	16,50	19,57	18,26	18,37	18,77	21,96	18,08	19,24	18,48
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	37,1	35,4	42,3	29,2	34,7	32,9	27,3	29,5	22,5
Valor añadido Trabajador (miles euros)	51,9	56,8	43,7	41,6	48,5	36,5	37,6	39,1	25,3
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	71,54	61,97	88,54	72,27	69,31	90,38	74,39	70,55	89,34
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,40	1,61	1,13	1,38	1,44	1,11	1,34	1,42	1,12

Menores
Mayores

	J	L	M	N	P	Q	R	S
Sectores CNAE en cada Rama	592.-	683.-	741.-	822.-	856.-	871.-	920.-	952.-
(Valores de las medianas 11-15)								
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	2,10	1,47	10,10	21,85	9,95	11,97	3,41	12,81
Rentabilidad Económica (%)	3,80	2,53	6,98	9,89	7,93	6,35	4,12	8,96
Margen (%)	3,34	13,25	7,43	8,35	7,39	6,48	3,89	6,13
Rotación (%)	108,25	23,62	113,72	136,77	110,31	104,94	117,69	146,11
Apalancamiento Financ. (%)	179,42	107,31	180,61	173,59	174,79	237,08	117,69	213,07
Gastos Financieros (%)	74,42	49,10	81,32	93,24	91,87	74,92	65,10	91,61
Endeudamiento (%)	210,8	218,56	201,99	184,04	186,52	323,75	180,78	238,07
Efecto Fiscal (%)	73,10	69,60	74,30	79,40	78,45	79,97	72,65	70,99
Mag. Básicas empresa-tipo								
Nº de empresas analizadas	9	237	63	29	55	85	349	101
Total activo (miles euros)	1.824	8.367	1.961	953	782	772	3.274	817
Cifra de negocios (miles euros)	2.265	1.834	1.911	1.700	934	892	3.743	1.193
Resultado neto ejer. (miles euros)	19,7	56,7	81,6	69,7	43,5	34,3	65,6	47,5
Datos Empleo empresa-tipo								
Nº empr. con datos este apartado	7	202	56	25	49	81	330	94
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	12,37	13,44	13,94	13,43	11,52	18,68	16,05	14,40
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	3,80	2,79	3,58	8,43	8,97	5,91	3,18	2,15
Nº Medio total trabaj. por empresa	12,12	16,75	18,37	24,60	20,05	24,95	18,95	16,74
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	35,1	32,3	31,9	23,4	20,1	21,4	27,3	29,8
Valor añadido Trabajador (miles euros)	41,9	48,0	38,9	27,2	24,1	24,6	45,4	36,1
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	77,96	66,88	81,79	86,04	83,44	86,81	60,23	85,62
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,28	1,50	1,22	1,16	1,20	1,15	1,66	1,17

Menores
Mayores

Legenda de Sectores CNAE considerados:

03t Pesca	592: Actividades de grabación de sonido y edición musical
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros
262: Fabricación de ordenadores y equipo s periféricos	74t Actividades de diseño especializado
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 residuos	856: Actividades auxiliares a la educación
422: Construcción de redes	87t Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios
479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puesto s de venta	920: Actividades de juegos de azar y apuestas
50t Transporte marítimo de pasajeros	952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico
56t Restaurantes y puestos de comidas	

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 2011-2015) es algo mayor que en las pequeñas empresas. Su valor superior aparece en esta ocasión en la rama de las actividades sanitarias y de servicios sociales (ROE del 21%), seguida de la información y comunicaciones, y las actividades profesionales, científicas y técnicas, ambas con cifras superiores al 17%. Entre las ramas con menor rentabilidad estructural, las actividades artísticas y de entretenimiento, con ROE inferior al 2%, y las actividades inmobiliarias y la hostelería, cuyos ROE no llegan al 4,2%. 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, como la menor rentabilidad económica y el menor apalancamiento financiero, asociado a los mayores gastos financieros, de las actividades de juegos de azar y apuestas; o el menor margen de beneficio sobre ventas y 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, la producción de gas y distribución por tubería de combustibles gaseosos, evidencia las mayores plantillas, tanto de personal fijo como no fijo, junto a las mayores cifras de gastos de personal y de valor añadido por trabajador; lo cual no obsta para que, debido a su elevada intensidad en el factor capital, ofrezca también la mayor productividad aparente del factor trabajo. Indicador éste, cuyo menor valor se muestra, como es habitual, en las actividades de seguridad privada, por su mayor repercusión de los gastos de personal sobre el valor añadido.

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.-	303.-	352.-	382.-	422.-	475.-	532.-	563.-
(Valores de las medianas 11-15)									
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	13,89	14,55	7,32	11,94	6,31	8,16	10,23	14,65	4,16
Rentabilidad Económica (%)	6,54	11,43	5,09	8,06	5,51	4,33	3,69	9,75	3,62
Margen (%)	3,41	18,10	5,18	16,41	10,82	4,89	2,22	6,02	2,77
Rotación (%)	193,40	65,43	94,75	47,36	48,89	88,63	166,18	174,72	158,28
Apalancamiento Financ. (%)	250,89	131,51	217,07	214,87	149,28	309,70	446,47	247,65	167,54
Gastos Financieros (%)	87,91	96,56	56,17	92,46	63,82	63,47	71,45	92,60	43,81
Endeudamiento (%)	290,09	136,19	386,47	232,38	248,98	428,47	515,19	267,73	270,67
Efecto Fiscal (%)	76,48	78,00	75,41	69,92	72,40	65,67	69,59	72,16	68,55
Mag. Básicas empresa-tipo									
Nº de empresas analizadas	38	6	13	7	18	9	89	11	20
Total activo (miles euros)	7.068	20.518	16.046	70.413	33.177	14.943	11.141	3.879	2.245
Cifra de negocios (miles euros)	14.038	12.294	16.645	36.929	16.220	13.244	18.337	6.285	3.589
Resultado neto ejer. (miles euros)	330,3	2.306,1	361,0	3.617,6	816,3	196,4	160,4	196,2	39,4
Datos Empleo empresa-tipo									
Nº empr. con datos este apartado	34	4	13	4	18	9	82	10	15
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	32,05	39,55	86,36	26,33	65,73	60,82	70,21	78,59	54,49
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	46,39	2,62	27,63	0,50	13,36	33,58	9,46	9,80	26,32
Nº Medio total trabaj. por empresa	75,37	46,18	116,38	26,50	88,25	88,37	82,17	93,02	76,41
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	19,95	41,50	38,80	52,90	38,12	36,39	26,29	22,91	20,76
Valor añadido Trabajador (miles euros)	29,02	119,02	49,23	592,39	68,11	49,06	34,76	27,46	24,48
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	72,08	33,53	78,81	9,33	55,01	78,95	77,82	87,81	87,26
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,39	2,98	1,27	10,72	1,82	1,27	1,29	1,14	1,15

Menores
Mayores

	J	L	M	N	P	Q	R	S
Sectores CNAE en cada Rama	639.-	681.-	691.-	801.-	851.-	862.-	920.-	960.-
(Valores de las medianas 11-15)								
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	20,00	3,75	17,89	6,82	14,35	20,97	1,89	6,09
Rentabilidad Económica (%)	14,64	3,37	7,63	4,58	11,26	14,57	2,83	4,55
Margen (%)	10,69	25,64	5,64	3,21	8,12	13,11	3,14	7,55
Rotación (%)	143,48	14,23	135,18	136,35	124,35	111,05	94,81	67,46
Apalancamiento Financ. (%)	246,84	154,21	345,17	184,42	163,83	161,80	75,07	193,27
Gastos Financieros (%)	96,18	47,31	86,49	59,84	87,55	92,34	38,83	73,25
Endeudamiento (%)	290,70	322,97	399,09	254,88	178,85	172,06	193,32	234,84
Efecto Fiscal (%)	76,10	72,01	64,85	80,84	72,10	79,35	76,53	78,33
Mag. Básicas empresa-tipo								
Nº de empresas analizadas	22	15	27	71	15	32	54	133
Total activo (miles euros)	8.099	115.912	9.663	2.149	2.249	8.919	17.298	5.931
Cifra de negocios (miles euros)	11.967	15.411	13.063	2.930	2.796	10.148	16.019	4.518
Resultado neto ejer. (miles euros)	898,5	1.225,6	437,5	44,8	116,0	979,2	174,0	182,3
Datos Empleo empresa-tipo								
Nº empr. con datos este apartado	17	10	24	67	14	30	51	120
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	60,74	50,65	85,79	62,72	67,94	87,36	71,99	67,91
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	32,62	9,63	12,74	33,10	22,41	14,83	13,30	32,62
Nº Medio total trabaj. por empresa	94,56	62,23	96,97	99,60	84,47	100,06	87,11	98,19
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	30,94	44,73	45,66	22,84	23,45	40,77	29,06	20,31
Valor añadido Trabajador (miles euros)	40,03	145,82	52,27	23,51	25,78	55,58	48,61	25,23
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	74,35	30,80	84,50	96,47	89,60	70,71	59,86	80,51
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,34	3,25	1,18	1,04	1,12	1,41	1,67	1,24

Menores
Mayores

Leyenda de Sectores CNAE considerados:

016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	639: Otros servicios de información
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia
303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	691: Actividades jurídicas
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	801: Actividades de seguridad privada
382: Tratamiento y eliminación de residuos	851: Educación preprimaria
422: Construcción de redes	862: Actividades médicas y odontológicas
475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos de venta al por menor	920: Actividades de juegos de azar y apuestas
532: Otras actividades postales y de correos	960: Otros servicios personales
563: Establecimientos de bebidas	

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

La decimosexta 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 2014 y 2015, 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. En el presente *Estudio*, tanto el final técnico de la crisis y la reactivación posterior como el habitual esfuerzo desplegado por el Centro de Procesos Estadísticos del Colegio de Registradores, han permitido incrementar el número de empresas de la muestra. En concreto, 19.366 observaciones iniciales de empresas con depósitos de cuentas continuados en 2014 y 2015, y que por tanto constituyen un panel inicial de 9.683 (437 más que en el período 2013-2014) que presentaron sus cuentas anuales 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 466 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 329 ítems (correspondientes a 170 empresas) de la Rama K.- Actividades financieras y de seguros (CNAE 64, 65, 66); 20 ítems (correspondientes a 12 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 642 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 seis 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 9.683 empresas iniciales (con sendas observaciones de las mismas, en 2014 y 2015) 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 2014 y/o en 2015 (con valores comprendidos entre -100€ y +100€, en uno o los dos años disponibles), como era el caso de 26 ítems (17 empresas). Con lo cual, la muestra depurada para el análisis consta de 1.193 empresas (2.386 observaciones) con Gastos de I+D significativos (en uno cualquiera de los años considerados o en los dos) y 8.289 empresas (16.578 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 12,58% de las 9.482 observaciones de la muestra total depurada, y las que no los declaran el 87,42% restante.

Cuadro MI-1.

Empresas con depósito de cuentas en formato normal. Agregado nacional 2014	Con inversiones en I+D en 2014 y/o 2015 (1)	Nº de casos	Sin inversiones en I+D en 2014 y 2015 (2)	Nº de casos	(1) - (2)
Microempresas: Balance general <= 2 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	0,88%	1	99,12%	112	
Activo Total (eur)	1.650.929		1.109.908		541.021
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	671.511		4.379.118		-3.707.607
Resultado del Ejercicio (eur)	-35		71.919		-71.954
Valor Añadido Bruto (eur)	71.832		1.601.693		-1.529.861
Fondo de Maniobra (eur)	-453.075		218.517		-671.593
Gastos en I+D (eur)	772.864		0		772.864
Trabajadores totales medios por emp (nº)	0		60		-60
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	0		98.130		-98.130
Empresas Pequeñas: Balance general <= 10 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	9,00%	299	91,00%	3.025	
Activo Total (eur)	6.578.469		6.158.414		420.055
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	9.261.044		11.294.846		-2.033.802
Resultado del Ejercicio (eur)	197.052		238.178		-41.126
Valor Añadido Bruto (eur)	2.672.539		1.172.050		1.500.489
Fondo de Maniobra (eur)	1.475.484		1.428.483		47.001
Gastos en I+D (eur)	180.914		0		180.914
Trabajadores totales medios por emp (nº)	66		72		-5
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	1.198.391		902.611		295.781
Empresas Medianas: Balance general <= 43 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	14,73%	603	85,27%	3.490	
Activo Total (eur)	21.073.402		20.590.913		482.489

Importe neto Cifra de Negocios (eur)	24.512.773		28.083.826		-3.571.054
Resultado del Ejercicio (eur)	550.070		795.462		-245.392
Valor Añadido Bruto (eur)	5.677.927		6.365.012		-687.085
Fondo de Maniobra (eur)	3.625.674		4.090.271		-464.597
Gastos en I+D (eur)	588.430		0		588.430
Trabajadores totales medios por emp (nº)	110		144		-34
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	3.892.360		2.903.960		988.399
Empresas Grandes: Balance general > 43 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	14,87%	280	85,13%	1.603	
Activo Total (eur)	216.675.860		194.286.474		22.389.386
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	118.197.851		114.857.663		3.340.189
Resultado del Ejercicio (eur)	2.194.223		5.297.031		-3.102.808
Valor Añadido Bruto (eur)	29.957.068		30.936.242		-979.174
Fondo de Maniobra (eur)	8.569.855		16.411.494		-7.841.640
Gastos en I+D (eur)	5.824.972		0		5.824.972
Trabajadores totales medios por emp (nº)	513		485		29
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	32.915.071		25.804.083		7.110.988
Empresas muy Grandes: Balance general > 43 millones euros y CN > 1.000 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	14,49%	10	85,51%	59	
Activo Total (eur)	5.419.957.800		5.114.421.324		305.536.476
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	2.491.867.700		4.075.268.312		-1.583.400.612
Resultado del Ejercicio (eur)	139.590.100		32.917.010		106.673.090
Valor Añadido Bruto (eur)	776.699.800		466.001.541		310.698.259
Fondo de Maniobra (eur)	-294.741.600		687.537.202		-982.278.802
Gastos en I+D (eur)	51.080.100		0		51.080.100
Trabajadores totales medios por emp (nº)	5.327		3.968		1.359
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	321.215.200		105.115.873		216.099.327

Empresas con depósito de cuentas en formato normal. Agregado nacional 2015	Con inversiones en I+D en 2014 y/o 2015 (1)	Nº de casos	Sin inversiones en I+D en 2014 y 2015 (2)	Nº de casos	(1) - (2)
Microempresas: Balance general <= 2 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	0,88%	1	99,12%	112	
Activo Total (eur)	1.205.904		1.148.642		57.261
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	447.858		4.065.212		-3.617.354
Resultado del Ejercicio (eur)	21.849		67.487		-45.638
Valor Añadido Bruto (eur)	93.902		1.822.206		-1.728.304
Fondo de Maniobra (eur)	-446.359		270.833		-717.192
Gastos en I+D (eur)	731.240		0		731.240
Trabajadores totales medios por emp (nº)	0		55		-55
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	128		67.552		-67.424
Empresas Pequeñas: Balance general <= 10 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	9,26%	294	90,74%	2.880	
Activo Total (eur)	6.773.712		6.205.302		568.410
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	9.657.746		11.654.183		-1.996.438
Resultado del Ejercicio (eur)	198.584		286.917		-88.334
Valor Añadido Bruto (eur)	2.807.034		2.892.223		-85.188
Fondo de Maniobra (eur)	1.429.574		1.524.186		-94.612
Gastos en I+D (eur)	176.650		0		176.650
Trabajadores totales medios por emp (nº)	68		75		-7
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	1.253.199		883.507		369.693
Empresas Medianas: Balance general <= 43 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	13,99%	581	86,01%	3.573	
Activo Total (eur)	20.827.679		20.699.358		128.320
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	24.800.092		29.116.485		-4.316.393
Resultado del Ejercicio (eur)	763.358		993.284		-229.926
Valor Añadido Bruto (eur)	5.951.403		6.712.145		-760.742

Fondo de Maniobra (eur)	3.835.214		4.326.715		-491.501
Gastos en I+D (eur)	600.192		0		600.192
Trabajadores totales medios por emp (nº)	116		145		-29
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	3.843.554		3.261.099		582.455
Empresas Grandes: Balance general > 43 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	15,62%	308	84,38%	1.664	
Activo Total (eur)	226.927.063		195.299.684		31.627.379
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	121.671.287		118.885.868		2.785.419
Resultado del Ejercicio (eur)	1.001.106		6.042.976		-5.041.870
Valor Añadido Bruto (eur)	28.410.876		31.804.192		-3.393.316
Fondo de Maniobra (eur)	11.101.153		15.827.117		-4.725.965
Gastos en I+D (eur)	4.598.655		0		4.598.655
Trabajadores totales medios por emp (nº)	531		494		37
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	32.889.817		24.435.998		8.453.819
Empresas muy Grandes: Balance general > 43 millones euros y CN > 1.000 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	13,04%	9	86,96%	60	
Activo Total (eur)	5.335.369.142		3.263.763.754		2.071.605.388
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	2.789.924.643		3.179.119.504		-389.194.861
Resultado del Ejercicio (eur)	175.960.907		116.949.889		59.011.017
Valor Añadido Bruto (eur)	745.449.080		467.723.634		277.725.447
Fondo de Maniobra (eur)	-402.813.240		694.776.668		-1.097.589.907
Gastos en I+D (eur)	41.642.741		0		41.642.741
Trabajadores totales medios por emp (nº)	4.864		4.005		859
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	273.451.211		66.413.730		207.037.480

El Cuadro MI-1 refleja las principales características de la muestra resultante, en la que se distinguen las dos submuestras mencionadas: 1) 1.193 empresas con Gastos de I+D significativos, y 2) 8.289 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 2014 tenían gastos netos en I+D activados el 14,5% de las muy grandes empresas, el 14,9% de las grandes empresas, el 14,7% de las medianas, el 9% de las pequeñas y el 0,9% de las microempresas. Porcentajes que se mantenían en cifras similares en 2015, aunque más ajustados de manera directa con la dimensión de las empresas (salvo, de nuevo, en las muy grandes), por el probable efecto de la consolidación de la recuperación económica: el 13% de las muy grandes empresas, el 15,6% de las grandes empresas, el 14% de las medianas, el 9,3% de las pequeñas y el 0,9% de las microempresas.

La repercusión de la situación económica sobre el importe total neto de la I+D había denotado durante la crisis una tendencia reductora, 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, sin embargo, había incrementado 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. Pero la consolidación de la recuperación, sorprendentemente, rompe esa tendencia y el total neto de los Gastos en I+D en 2015 se reduce un 14% respecto de 2014. Aunque la explicación de ese cambio de tendencia tal vez se encuentre en la composición de los Gastos de I+D y en el diferente comportamiento de sus elementos con la reactivación. Los gastos de investigación suponen una parte mínima de los gastos totales netos en I+D, un 3,3% en 2014 y un 4,5% en 2015, pero dichos gastos netos en investigación se han incrementado un 19% respecto de sus cifras de partida en 2014, en tanto que los gastos netos de desarrollo son los que se han reducido un 15,2% respecto de las suyas. E incluso en esos valores netos subyacen dos tendencias dispares: en la investigación se han

incrementado las cifras de inversión y se han mantenido prácticamente en la misma cuantía de un año antes las desinversiones; mientras que en las cifras de desarrollo se han reducido las inversiones y se han incrementado de manera espectacular las desinversiones. Lo que induce a pensar que la reactivación económica recupera las expectativas de funcionalidad futura de la investigación propiamente dicha, en tanto que reduce las necesidades de la disponibilidad financiera que, en la práctica empresarial, denotan desempeñar los gastos de desarrollo activados.

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, sigue siendo siempre superior a las de aquellas que no los realizan, particularmente entre las PYME; 2) La eficiencia (Valor Añadido Bruto medio) de esas empresas con Gastos en I+D se ha ido deteriorando durante la crisis, y pese a la reactivación actual ya tan sólo resulta superior a las de empresas que no los realizan en el segmento de las 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 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 tienen 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.

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 éstos 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.

Cuadro MI-2a. 10 primeras empresas de cada segmento de tamaño (Activo Total) por intensidad de su inversión en I+D (2014): Gastos en I+D/ Inmovilizado total (%).

Muy Grandes	
Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009	% I+D/Inm
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	28,01
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	18,73
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	7,45
2910-Fabricación de vehículos de motor	3,96
4299-Construcción de otros proyectos de ingeniería civil n.c.o.p.	3,35
2014-Fabricación de otros productos básicos de química orgánica	0,35
4950-Transporte por tubería	0,06
2711-Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos	0,06

Grandes	
Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009	% I+D/Inm
2120-Fabricación de especialidades farmacéuticas	95,15
7219-Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	95,11
3020-Fabricación de locomotoras y material ferroviario	93,69
4675-Comercio al por mayor de productos químicos	91,11

5811-Edición de libros	90,12
7219-Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	88,50
4673-Comercio al por mayor de madera, materiales de construcción y aparatos sanitarios	78,77
2811-Fabricación de motores y turbinas, excepto los destinados a aeronaves, vehículos automóviles y ciclomotores	76,66
2120-Fabricación de especialidades farmacéuticas	76,49
4321-Instalaciones eléctricas	75,71

Medianas	
Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009	% I+D/Inm
4677-Comercio al por mayor de chatarra y productos de desecho	94,48
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	92,30
2899-Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.	91,76
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	86,37
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	83,05
2932-Fabricación de otros componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	81,17
2841-Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal	80,45
6202-Actividades de consultoría informática	79,92
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	79,51
2630-Fabricación de equipos de telecomunicaciones	79,08

Pequeñas	
Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009	% I+D/Inm
6201-Actividades de programación informática	96,18
2899-Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.	92,83
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	90,20
6202-Actividades de consultoría informática	89,63
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	89,34
4646-Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	86,03
4619-Intermediarios del comercio de productos diversos	82,65
5811-Edición de libros	82,35
1520-Fabricación de calzado	82,06
2651-Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación	77,03

Microempresas (único caso)	
2331-Fabricación de azulejos y baldosas de cerámica	78,13

Sectores manufactureros de tecnología alta
Sectores manufactureros de tecnología media-alta
Sectores de servicios de alta tecnología o de punta

En el Cuadro MI-2, la intensidad de la inversión en I+D se mide así de forma estricta (% 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 2014 y 2015, 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-2b. 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	
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
2910-Fabricación de vehículos de motor	3,53
5915-Actividades de producción cinematográfica y de vídeo	0,24
4950-Transporte por tubería	0,08

Grandes	
Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009	% I+D/Inm
5811-Edición de libros	94,80
7219-Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	93,97
4675-Comercio al por mayor de productos químicos	93,53
2110-Fabricación de productos farmacéuticos de base	93,07
7219-Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	91,90
4673-Comercio al por mayor de madera, materiales de construcción y aparatos sanitarios	80,44
4321-Instalaciones eléctricas	77,01
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

Medianas	
Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009	% I+D/Inm
4675-Comercio al por mayor de productos químicos	92,90
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
8559-Otra educación n.c.o.p.	88,00
3600-Captación, depuración y distribución de agua	86,45
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	83,05
2630-Fabricación de equipos de telecomunicaciones	78,58
6311-Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas	77,37
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	76,16

Pequeñas	
Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009	% I+D/Inm
6201-Actividades de programación informática	96,18
2899-Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.	92,83
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	90,20
6202-Actividades de consultoría informática	89,63
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	89,34
4646-Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	86,03
4619-Intermediarios del comercio de productos diversos	82,65
5811-Edición de libros	82,35

1520-Fabricación de calzado	82,06
2651-Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación	77,03
Microempresas (único caso)	
2331-Fabricación de azulejos y baldosas de cerámica	78,13

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 2015 del Cuadro MI-1 anterior), que la propia dimensión de las empresas muy grandes (con datos promedio de activo que rondan los 5.350 Millones €, y con cifras promedio de negocios cercanas a los 2.800 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 (41,6 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 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 locomotoras y material ferroviario, de vehículos de motor, de motores y turbinas, de otros productos básicos de química orgánica, y de otro material y equipo eléctrico; así como los servicios de alto valor añadido, relacionados con las tecnologías de la comunicación y la informática, con la investigación y el desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas, y con las actividades de producción cinematográfica y de vídeo.

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 otras manufacturas de tecnología medio-alta, como la fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal, la de otros componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor, y la de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p. Junto a los más habituales servicios de alta tecnología en este segmento de empresas, como las actividades de consultoría 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 comercio mayorista, 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, la fabricación de equipos de telecomunicaciones, y la de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; que se unen a un sector habitual en este segmento, de tecnología medio-alta, como la fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p. 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 edición de libros, 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 2014 y 2015, 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 2015 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 77,8% de las totales incluidas por el INE), transportes y almacenamiento (36,6%), comercio (36,2%), productos minerales no metálicos diversos (32,7%), industrias extractivas y del petróleo (32,5%), vehículos de motor (26,8%), actividades administrativas y servicios auxiliares (24,5%), metalurgia (23,7%), madera, papel y artes gráficas (23,6%), y energía y agua (18,9%). Tomando como referencia esa cobertura respecto de la Estadística de 2014, mejora en general la de todas las actividades, especialmente en la hostelería, pero muestra reducciones significativas en el comercio, las industrias extractivas y del petróleo, y la reparación e instalación de maquinaria y equipo, 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 2015, las actividades profesionales, científicas y técnicas (2,6%), la información y comunicaciones (5,5%), la reparación e instalación de maquinaria y equipo (6,6%), la química (7,4%), y los productos informáticos, electrónicos y ópticos (7,4%); de las cuales, la reparación e instalación de maquinaria y equipo es la que evidencia la mayor caída de su representatividad respecto del año anterior (4,5 puntos porcentuales), denotando incluir actividades cuya I+D se había beneficiado durante los años de crisis.

Cuadro MI-3. Intensidad en la inversión en I+D (% Gastos I+D/Inmov.) por Ramas de Actividad y representatividad del nº de empresas respecto de la estadística de I+D del INE.

1. AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
1.- 2014			1.- 2015		
Promedio	19.745.546,30	2,06	Promedio	21.537.992,73	1,93

Desvest	17.189.714,14	5,59	Desvest	18.574.990,43	3,51
Mínimo	3.054.475,30	-15,29	Mínimo	3.324.923,87	-4,67
Máximo	75.674.788,81	15,31	Máximo	72.855.524,71	10,00
Nº Emp.	26	26	Nº Emp.	26	26
Estad. INE y %	162	16,05%		180	14,44%
2. Industrias extractivas y del petróleo (CNAE 05, 06, 07, 08, 09, 19)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
2.- 2014			2.- 2015		
Promedio	235.336.848,78	1,69	Promedio	198.242.887,13	6,65
Desvest	315.032.179,07	2,46	Desvest	321.649.746,70	16,08
Mínimo	26,00	-15,29	Mínimo	12,00	0,01
Máximo	878.563.000,00	7,20	Máximo	967.024.639,54	58,86
Nº Emp.	13	13	Nº Emp.	13	13
Estad. INE y %	34	38,24%		40	32,50%
3. Alimentación, bebidas y tabaco (CNAE 10, 11, 12)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
3.- 2014			3.- 2015		
Promedio	58.994.995,49	3,21	Promedio	60.598.756,84	2,89
Desvest	129.469.148,47	6,61	Desvest	123.968.861,30	6,61
Mínimo	4.699.183,23	-0,73	Mínimo	4.499.808,43	-1,05
Máximo	1.268.855.000,00	37,69	Máximo	1.204.286.000,00	40,09
Nº Emp.	118	118	Nº Emp.	119	119
Estad. INE y %	705	16,74%		693	17,17%
4. Textil, confección, cuero y calzado (CNAE 13, 14, 15)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
4.- 2014			4.- 2015		
Promedio	18.821.454,97	10,92	Promedio	19.275.042,01	11,15
Desvest	24.634.466,05	17,14	Desvest	23.451.002,06	18,71
Mínimo	2.885.627,39	-3,79	Mínimo	3.236.929,31	-5,96
Máximo	138.887.495,30	86,32	Máximo	131.362.976,76	82,06
Nº Emp.	29	29	Nº Emp.	29	29
Estad. INE y %	176	16,48%		168	17,26%
5. Madera, papel y artes gráficas (CNAE 16, 17, 18)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
5.- 2014			5.- 2015		
Promedio	27.392.783,34	10,23	Promedio	27.820.803,67	8,07
Desvest	22.252.883,51	15,77	Desvest	23.100.064,67	14,31
Mínimo	4.121.626,94	-6,63	Mínimo	4.396.122,30	-7,03
Máximo	88.707.955,70	50,00	Máximo	98.987.714,80	60,17
Nº Emp.	32	32	Nº Emp.	33	33
Estad. INE y %	149	21,48%		140	23,57%
6. Química (CNAE 20)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
6.- 2014			6.- 2015		
Promedio	56.296.007,18	6,17	Promedio	52.200.480,04	6,93
Desvest	204.102.740,91	11,71	Desvest	177.931.329,19	9,96
Mínimo	3.097.042,48	-33,73	Mínimo	4.059.684,49	0,00

Máximo	1.373.211.000,00	43,79	Máximo	1.198.653.000,00	45,92
Nº Emp.	44	44	Nº Emp.	44	44
Estad. INE y %	609	7,22%		597	7,37%
7. Farmacia (CNAE 21)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
7.- 2014			7.- 2015		
Promedio	94.756.385,21	23,76	Promedio	107.522.429,56	23,78
Desvest	139.262.428,85	27,04	Desvest	164.882.461,19	26,43
Mínimo	4.731.817,00	-0,47	Mínimo	4.397.522,00	-0,72
Máximo	503.784.000,00	95,15	Máximo	684.256.545,00	93,07
Nº Emp.	28	28	Nº Emp.	29	29
Estad. INE y %	171	16,37%		164	17,68%
8. Caucho y plásticos (CNAE 22)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
8.- 2014			8.- 2015		
Promedio	24.109.529,20	6,71	Promedio	25.105.212,12	7,95
Desvest	21.462.610,04	11,53	Desvest	22.708.622,03	12,60
Mínimo	3.345.263,46	-16,25	Mínimo	3.293.968,85	-11,96
Máximo	131.214.276,44	50,40	Máximo	140.717.260,58	50,66
Nº Emp.	47	47	Nº Emp.	46	46
Estad. INE y %	253	18,58%		259	17,76%
9. Productos minerales no metálicos diversos (CNAE 23)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
9.- 2014			9.- 2015		
Promedio	121.447.652,48	5,01	Promedio	136.840.955,85	4,44
Desvest	342.839.563,12	13,04	Desvest	349.534.797,65	11,68
Mínimo	1.650.929,20	-12,92	Mínimo	1.205.903,92	-1,16
Máximo	1.865.620.000,00	79,05	Máximo	1.861.832.000,00	78,13
Nº Emp.	52	52	Nº Emp.	52	52
Estad. INE y %	173	30,06%		159	32,70%
10. Metalurgia (CNAE 24)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
10.- 2014			10.- 2015		
Promedio	68.262.221,06	2,68	Promedio	69.148.311,10	4,01
Desvest	139.273.334,75	3,37	Desvest	138.874.541,98	5,88
Mínimo	4.270.720,00	0,00	Mínimo	3.365.594,00	-4,10
Máximo	630.147.000,00	13,62	Máximo	639.322.000,00	18,95
Nº Emp.	23	23	Nº Emp.	23	23
Estad. INE y %	105	21,90%		97	23,71%
11. Manufacturas metálicas (CNAE 25)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
11.- 2014			11.- 2015		
Promedio	30.366.186,96	10,24	Promedio	30.257.307,52	9,28
Desvest	50.821.967,58	16,10	Desvest	53.608.784,29	13,78
Mínimo	5.521.786,40	-5,99	Mínimo	4.983.093,90	-4,25
Máximo	379.205.000,00	71,28	Máximo	380.891.000,00	67,50
Nº Emp.	60	60	Nº Emp.	60	60

Estad. INE y %	446	13,45%		449	13,36%
12. Productos informáticos, electrónicos y ópticos (CNAE 26)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
12.- 2014			12.- 2015		
Promedio	27.045.157,20	24,26	Promedio	19.568.300,63	28,22
Desvest	31.195.992,88	26,84	Desvest	11.480.907,15	29,07
Mínimo	5.542.818,74	0,18	Mínimo	4.914.504,92	0,00
Máximo	139.440.000,00	86,14	Máximo	43.624.800,00	78,58
Nº Emp.	23	23	Nº Emp.	23	23
Estad. INE y %	330	6,97%		310	7,42%
13. Material y equipo eléctrico (CNAE 27)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
13.- 2014			13.- 2015		
Promedio	175.973.586,07	18,77	Promedio	163.428.927,39	18,81
Desvest	470.340.865,57	22,04	Desvest	455.365.294,08	20,91
Mínimo	4.271.587,06	0,00	Mínimo	4.078.053,66	0,00
Máximo	2.176.858.000,00	69,76	Máximo	2.406.324.000,00	75,67
Nº Emp.	31	31	Nº Emp.	33	33
Estad. INE y %	234	13,25%		238	13,87%
14. Otra maquinaria y equipo (CNAE 28)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
14.- 2014			14.- 2015		
Promedio	24.904.461,36	24,41	Promedio	26.937.394,62	22,53
Desvest	36.153.725,21	25,23	Desvest	34.918.230,71	25,32
Mínimo	3.618.766,16	0,00	Mínimo	3.649.531,24	-6,59
Máximo	244.732.549,00	96,79	Máximo	224.705.591,00	92,83
Nº Emp.	59	59	Nº Emp.	57	57
Estad. INE y %	517	11,41%		569	10,02%
15. Vehículos de motor (CNAE 29)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
15.- 2014			15.- 2015		
Promedio	116.529.787,50	16,97	Promedio	125.332.214,49	16,83
Desvest	482.878.506,08	18,43	Desvest	544.344.064,79	17,47
Mínimo	5.960.514,86	-0,00	Mínimo	5.771.757,70	0,00
Máximo	3.326.305.000,00	81,17	Máximo	3.776.585.000,00	72,99
Nº Emp.	48	48	Nº Emp.	48	48
Estad. INE y %	190	25,26%		179	26,82%
16. Otro material de transporte (CNAE 30)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
16.- 2014			16.- 2015		
Promedio	619.574.589,58	22,48	Promedio	723.288.987,46	16,11
Desvest	1.132.875.571,68	29,43	Desvest	1.278.240.530,26	23,38
Mínimo	8.032.700,49	-0,31	Mínimo	8.488.000,00	0,00
Máximo	4.382.493.000,00	93,69	Máximo	5.056.491.000,00	72,50
Nº Emp.	18	18	Nº Emp.	18	18
Estad. INE y %	103	17,48%		96	18,75%
17. Muebles (CNAE 31)					

Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
17.- 2014			17.- 2015		
Promedio	21.050.557,94	3,55	Promedio	19.092.996,25	3,63
Desvest	27.389.614,18	6,09	Desvest	26.674.544,76	5,13
Mínimo	4.909.535,02	-0,00	Mínimo	5.805.602,40	0,00
Máximo	94.549.932,90	17,92	Máximo	94.048.291,43	15,56
Nº Emp.	10	10	Nº Emp.	10	10
Estad. INE y %	83	12,05%		76	13,16%
18. Otras actividades de fabricación (CNAE 32)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
18.- 2014			18.- 2015		
Promedio	15.191.874,67	8,72	Promedio	15.442.043,22	10,23
Desvest	7.315.166,49	15,19	Desvest	7.419.907,62	14,41
Mínimo	4.168.809,55	-9,33	Mínimo	4.037.568,04	-2,85
Máximo	31.529.623,08	48,40	Máximo	31.285.941,53	45,66
Nº Emp.	12	12	Nº Emp.	11	11
Estad. INE y %	124	9,68%		118	9,32%
19. Reparación e instalación de maquinaria y equipo (CNAE 33)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
19.- 2014			19.- 2015		
Promedio	202.846.454,11	22,41	Promedio	29.874.979,36	13,63
Desvest	436.369.044,18	27,84	Desvest	35.178.148,74	13,07
Mínimo	7.683.000,00	0,00	Mínimo	8.104.000,00	0,01
Máximo	1.092.028.720,00	72,70	Máximo	81.898.658,00	27,60
Nº Emp.	6	6	Nº Emp.	4	4
Estad. INE y %	54	11,11%		61	6,56%
20. Energía y agua (CNAE 35, 36)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
20.- 2014			20.- 2015		
Promedio	1.145.245.098,20	1,86	Promedio	1.214.644.431,44	6,75
Desvest	2.613.111.421,85	3,45	Desvest	2.696.321.934,32	22,97
Mínimo	6.650.928,38	0,00	Mínimo	8.540.863,65	0,00
Máximo	9.892.513.000,0	12,94	Máximo	9.920.825.000,0	86,45
Nº Emp.	15	15	Nº Emp.	14	14
Estad. INE y %	77	19,48%		74	18,92%
21. Saneamiento, gestión residuos y descont (CNAE 37, 38, 39)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
21.- 2014			21.- 2015		
Promedio	27.952.342,03	0,62	Promedio	30.493.939,56	1,76
Desvest	41.996.900,19	0,76	Desvest	46.932.747,80	1,89
Mínimo	5.283.300,76	0,00	Mínimo	2.956.700,63	0,01
Máximo	120.688.000,00	2,08	Máximo	124.666.000,00	4,99
Nº Emp.	7	7	Nº Emp.	6	6
Estad. INE y %	80	8,75%		63	9,52%
22. Construcción (CNAE 41, 42, 43)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total

22.- 2014			22.- 2015		
Promedio	285.360.611,59	14,07	Promedio	303.050.737,27	12,91
Desvest	957.757.888,45	22,52	Desvest	984.463.240,65	23,04
Mínimo	5.124.242,98	-9,69	Mínimo	5.860.816,50	-13,25
Máximo	4.653.798.000,00	75,71	Máximo	4.782.721.000,00	77,01
Nº Emp.	45	45	Nº Emp.	43	43
Estad. INE y %	311	14,47%		273	15,75%
23. Comercio (CNAE 45, 46, 47)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
23.- 2014			23.- 2015		
Promedio	25.154.161,51	5,43	Promedio	27.012.074,70	6,57
Desvest	40.482.179,12	24,22	Desvest	45.634.862,72	20,43
Mínimo	2.334.010,81	-141,57	Mínimo	2.281.450,01	-78,36
Máximo	473.775.000,00	94,48	Máximo	546.757.000,00	93,53
Nº Emp.	211	211	Nº Emp.	209	209
Estad. INE y %	512	41,21%		578	36,16%
24. Transportes y almacenamiento (CNAE 49, 50, 51, 52, 53)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
24.- 2014			24.- 2015		
Promedio	845.103.835,54	2,62	Promedio	812.453.138,36	0,07
Desvest	3.255.781.050,05	11,47	Desvest	3.156.922.497,02	1,78
Mínimo	3.430.379,77	-5,04	Mínimo	3.460.738,93	-5,79
Máximo	16.749.088.000,0	62,05	Máximo	16.306.204.000,0	4,22
Nº Emp.	30	30	Nº Emp.	30	30
Estad. INE y %	90	33,33%		82	36,59%
25. Hostelería (CNAE 55, 56)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
25.- 2014			25.- 2015		
Promedio	38.156.749,26	0,78	Promedio	44.655.878,80	0,76
Desvest	57.088.355,58	2,82	Desvest	70.533.210,87	5,77
Mínimo	3.623.616,99	-2,65	Mínimo	4.023.084,15	-10,14
Máximo	195.900.000,00	8,47	Máximo	212.338.226,94	18,14
Nº Emp.	14	14	Nº Emp.	14	14
Estad. INE y %	21	66,67%		18	77,78%
26. Información y comunicaciones (CNAE 58, 59, 60, 61, 62, 63)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
26.- 2014			26.- 2015		
Promedio	99.339.687,78	24,28	Promedio	95.483.884,59	23,83
Desvest	377.090.016,61	30,21	Desvest	350.351.908,03	31,84
Mínimo	2.165.545,62	-14,37	Mínimo	3.988.653,08	-69,13
Máximo	3.131.593.000,0	95,18	Máximo	2.947.297.000,0	96,18
Nº Emp.	78	78	Nº Emp.	77	77
Estad. INE y %	1.478	5,28%		1.412	5,45%
29. Activ prof, científicas y téc (CNAE 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
29.- 2014			29.- 2015		

Promedio	80.511.080,68	27,79	Promedio	93.270.943,02	29,26
Desvest	237.914.867,21	30,97	Desvest	254.865.765,36	31,52
Mínimo	2.291.990,70	-9,39	Mínimo	2.059.212,49	-12,55
Máximo	1.733.986.506,03	95,11	Máximo	1.805.914.418,74	93,97
Nº Emp.	58	58	Nº Emp.	62	62
Estad. INE y %	2.460	2,36%		2.384	2,60%
30. Activ admvas. y servicios aux (CNAE 77, 78, 79, 80, 81, 82)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
30.- 2014			30.- 2015		
Promedio	38.073.754,03	4,60	Promedio	42.124.926,67	4,22
Desvest	43.458.585,78	9,34	Desvest	46.967.413,42	11,74
Mínimo	4.926.365,92	-4,46	Mínimo	4.616.253,77	-26,19
Máximo	132.998.000,00	31,56	Máximo	149.985.332,98	34,81
Nº Emp.	21	21	Nº Emp.	24	24
Estad. INE y %	115	18,26%		98	24,49%
31. Activ sanitarias y de servicios sociales (CNAE 86, 87, 88)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
31.- 2014			31.- 2015		
Promedio	29.830.925,96	14,50	Promedio	30.530.737,41	16,69
Desvest	19.311.181,72	22,47	Desvest	19.567.487,33	23,23
Mínimo	6.022.478,78	-0,04	Mínimo	6.558.976,19	-3,01
Máximo	89.320.679,00	74,52	Máximo	87.337.962,48	62,98
Nº Emp.	19	19	Nº Emp.	19	19
Estad. INE y %	228	8,33%		219	8,68%
32. Activ artísticas, recreativas y entret (CNAE 90, 91, 92, 93)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
32.- 2014			32.- 2015		
Promedio	28.462.496,37	0,01	Promedio	29.492.869,57	0,41
Desvest	26.878.341,46	0,01	Desvest	27.779.328,07	0,69
Mínimo	5.361.468,91	0,00	Mínimo	5.956.821,10	0,00
Máximo	57.963.000,00	0,01	Máximo	60.135.000,00	1,21
Nº Emp.	3	3	Nº Emp.	3	3
Estad. INE y %	32	9,38%		25	12,00%
33. Otros servicios (CNAE 85-854, 94, 95, 96)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
33.- 2014			33.- 2015		
Promedio	33.460.459,21	9,99	Promedio	36.884.435,33	15,02
Desvest	51.792.526,94	21,32	Desvest	59.514.721,84	26,25
Mínimo	2.888.190,00	-5,25	Mínimo	2.997.224,15	-0,05
Máximo	149.919.000,00	77,99	Máximo	174.173.000,00	88,00
Nº Emp.	13	13	Nº Emp.	14	14
Estad. INE y %	151	8,61%		124	11,29%

Sectores manufactureros de tecnología alta
Sectores manufactureros de tecnología media-alta
Sectores manufactureros de tecnología baja y media-alta
Sectores de servicios de alta tecnología o de punta
Restantes sectores

En cuanto a los estadísticos sectoriales, que también se muestran para 2014 y 2015, los mayores valores promedio de la intensidad de la inversión en I+D (ratio de Gastos de I+D respecto de Inmovilizado total) en ambos años se observan en las industrias de alta tecnología de farmacia (23,8% en ambos años), y de productos informáticos, electrónicos y ópticos (24,3% y 28,2%); en la de tecnología medio-alta de otra maquinaria y equipo (24,4% y 22,5%); en los servicios de alta tecnología de la información y comunicaciones (24,3% y 23,8%); y en las actividades profesionales, científicas y técnicas (27,8% y 29,3%). Con valores máximos de dicha intensidad de la inversión en I+D que, en 2014 y/o 2015 superan el 95% 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 Centurion XVII. A esos efectos, de la muestra inicialmente depurada que constaba de 1.193 empresas (2.386 observaciones) con Gastos de I+D significativos (en uno cualquiera de los años considerados o en los dos) se han tenido que eliminar 2 observaciones de una misma empresa que inicialmente contaba con datos significativos de I+D en 2014, debido a que su Inmovilizado total y sus Gastos de I+D, además de otras partidas, toman valor 0 en 2015. Con lo cual la muestra definitiva de empresas utilizada para los análisis estadísticos ha quedado compuesta por 1.192 empresas (2.384 observaciones) con datos pareados en 2014 y 2015.

Diversos contrastes exploratorios de regresión han confirmado también en este caso la significatividad estadística de diversas relaciones entre la variable dependiente Gastos de I+D/Inmovilizado total (GTOSI+D/INMTOT) y variables independientes tales como: la pertenencia sectorial (CNAE2009, influye sobre la inversión en I+D y justifica los diferentes porcentajes de la ratio que se han evidenciado, tanto en valores medios como máximos, según sean los sectores de actividad económica de las empresas); los gastos de personal (GTOPE+TRAB, la inversión en I+D requiere mayor capacitación de dicho personal y su mayor retribución se compensa por el mayor valor de su aportación al proceso productivo); el endeudamiento con entidades de crédito (DECTOT/PT, condiciona la inversión en I+D, ya que por referirse a activos intangibles actúa como limitante de las garantías reales para conseguir crédito bancario); la rotación de los activos totales, tomados éstos como denominador de la cifra neta de negocios (CNN/AT, 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); o el endeudamiento total (PASTOT/AT, condiciona la disponibilidad de recursos para abordar la inversión en I+D) y la liquidez mediata (TESORMED/AT, sugiere que mantener la posición de dicha liquidez, como colateral del endeudamiento es condición previa para abordar la inversión en I+D). Estos contrastes iniciales 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 2.384 observaciones de 2014 y 2015 y sintetiza la relación estadísticamente significativa que existe entre la variable Gastos de I+D/Inmovilizado total (GTOSI+D/INMTOT) y las variables independientes: pertenencia sectorial (CNAE2009); tesorería mediata, incluyendo disponible y realizable, respecto del pasivo total (TESORMED/AT); gastos de personal por trabajador (GTOPE+TRAB); deudas totales con entidades de crédito, respecto del pasivo total (DECTOT/PT); eficiencia en la rotación del activo total para generar la cifra neta de negocio (CNN/AT); y endeudamiento total relacionado con el activo total (PASTOT/AT). Pese a la mayor significatividad de estas variables frente a otros contrastes realizados, el ajuste de la regresión es relativamente modesto, ya que sólo llega a predecir, como puede visualizarse en el gráfico adjunto, el 8,2% 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.

Cuadro MI-4.- Resultados de la regresión múltiple sobre Gtos I+D/Inmov Total de diversas variables explicativas (2014 y 2015)

Variable dependiente: GTOSI+D/INMTOT

Número de observaciones: 2.384

Parámetro	Estimación	Error Estándar	Estadístico T	Valor-P
CONSTANTE	-3,7265	2,04411	-1,82304	0,0683
CNAE2009	0,00134548	0,000208938	6,43963	0,0000
TESORMED/AT (%)	-0,0430161	0,0379048	-1,13485	0,2564
GTOPER+/TRAB	2,25E-04	2,74E-05	8,20188	0,0000
DECTOT/PT (%)	-0,0763256	0,0181845	-4,19729	0,0000
CNN/AT (%)	-0,0265225	0,00544366	-4,87218	0,0000
PASTOT/AT (%)	0,122262	0,0206722	5,91433	0,0000

Análisis de Varianza

Fuente	Suma de Cuadrados	Gl	Cuadrado Medio	Razón-F	Valor-P
Modelo	89240,6	6	14873,4	35,32	0,0000
Residuo	1,00E+06	2377	421,064		
Total (Corr.)	1,09E+06	2383			

R-cuadrada = 8,18638 por ciento

R-cuadrado (ajustado para g.l.) = 7,95462 por ciento

Error estándar del est. = 20,5199

Error absoluto medio = 14,0051

Estadístico Durbin-Watson = 1,15871 (P=0,0000)

Autocorrelación de residuos en retraso 1 = 0,420506

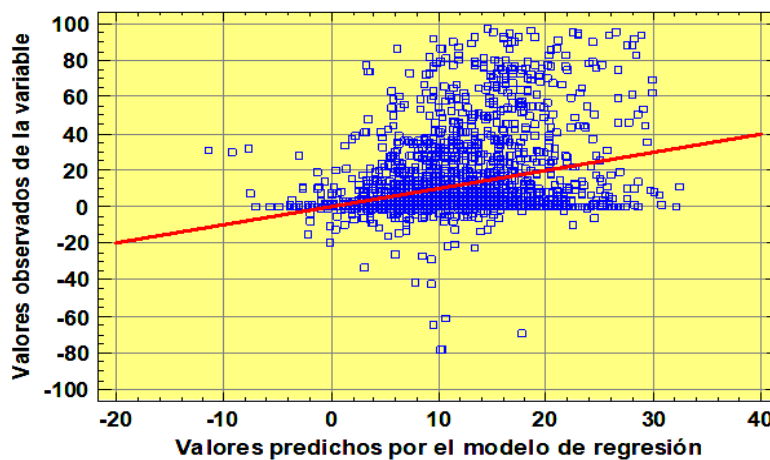
La ecuación del modelo ajustado es: $-3,7265 + 0,00134548 * CNAE2009 -$

$0,0430161 * TESORMED/AT (\%) + 0,000225093 * GTOPER+/TRAB - 0,0763256 * DECTOT/PT (\%) - 0,0265225 * CNN/AT (\%) + 0,122262 * PASTOT/AT (\%)$

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 8,18638% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT.

Gráfico de GTOSI+D/INMTOT (%)



Su interpretación económico-financiera es la de que, también en esta fase de recuperación de la actividad económica, la inversión en I+D de las empresas de la muestra se fomentaba con la pertenencia sectorial (por la mayor o menor intensidad tecnológica de los sectores y por su situación cíclica), con el nivel de los gastos medios de personal (indicativos de mayor cualificación y de mayor aportación de valor del factor trabajo), y con el endeudamiento total (como señal de reputación ante el mercado para acceder a recursos ajenos). Mientras que la inversión en I+D se disuadía con la mayor facturación y con la mayor eficiencia de las empresas para conseguirla mediante su activo total (sugiere que, en esas favorables circunstancias, no se ve necesario el gasto en I+D); con la cuantía existente de financiación bancaria (que actúa como mecanismo de disciplina de la inversión en intangibles, al no ser garantía “real” para dicha financiación crediticia); y con el peso de la liquidez mediata en el activo total (ante la vigencia de restricciones crediticias, que acentúan la necesidad de esa liquidez).

La regresión que se resume en el Cuadro MI-5 se aplica sobre los 1.192 datos de la muestra pareada en 2014 y 2015, 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); los gastos de personal por trabajador (VARGTOPER+/TRAB); y la rentabilidad de los recursos propios (VAR ROE). 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; si bien con el interés de evaluar los posibles efectos de la mejoría de la situación económica en los dos años considerados. Efectos, sin embargo, que todavía resultan poco significativos, aunque suponen un cambio radical respecto de las variables con las que se relacionaba 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 denotaba hacerlo durante los años de la crisis.

En concreto, en esta ocasión y con estas variables, el modelo llega a predecir, como puede visualizarse en el gráfico adjunto, el 5,2% de la variabilidad de los Gastos de I+D/Inmovilizado total entre 2014 y 2015. 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 muchas variables imposibles de determinar mediante la muestra piloto. Su interpretación económico-financiera es la de que, entre el inicio y la consolidación de la reactivación, las variaciones interanuales de la inversión en I+D de las empresas se fomentaban con las variaciones al alza de la tesorería mediata (que facilitaría la asunción de mayores gastos en I+D), del pasivo total (que incrementaría la reputación ante el mercado para asumir la mayor activación de dicha I+D), y del ROE (que actuaría como señal para realizar esas nuevas inversiones en I+D). En tanto que las variaciones interanuales de la inversión en I+D de las empresas, se disuadían con las variaciones al alza de las retribuciones medias de los trabajadores (su cobertura detraería recursos para afrontar la de los gastos de I+D)

Cuadro MI-5.- Resultados de la regresión múltiple sobre las variaciones de Gtos I+D/Inmov Total de diversas variables explicativas (2014-15)

Variable dependiente: VARGI+D/InmoTot

Número de observaciones: 1.192

Parámetro	Estimación	Error Estándar	Estadístico T	Valor-P
CONSTANTE	-0,663677	0,266835	-2,48722	0,0129
VARTESORMED/AT	0,312544	0,0590926	5,28905	0,0000
VARPASTOT/AT	0,218401	0,0388951	5,61513	0,0000
VARGTOPER+/TRAB	-7,58524E-05	3,86782E-05	-1,96112	0,0499
VAR ROE	0,0241488	0,00691772	3,49087	0,0005

Análisis de Varianza

Fuente	Suma de Cuadrados	Gl	Cuadrado Medio	Razón-F	Valor-P
Modelo	5041,62	4	1260,41	16,28	0,0000
Residuo	9,19E+04	1187	77,4282		
Total (Corr.)	9,69E+04	1191			

R-cuadrada = 5,20029 por ciento

R-cuadrado (ajustado para g.l.) = 4,88083 por ciento

Error estándar del est. = 8,79933

Error absoluto medio = 3,80717

Estadístico Durbin-Watson = 2,03757 (P=0,1351)

Autocorrelación de residuos en retraso 1 = 0,0319185

La ecuación del modelo ajustado es: $-0,663677 + 0,312544 \cdot \text{VARTESORMED/AT} + 0,218401 \cdot \text{VARPASTOT/AT} - 0,0000758524 \cdot \text{VARGTOPER+/TRAB} + 0,0241488 \cdot \text{VAR ROE}$

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 5,20029% de la variabilidad en VARGI+D/InmoTot.

Gráfico de VARGI+D/InmoTot

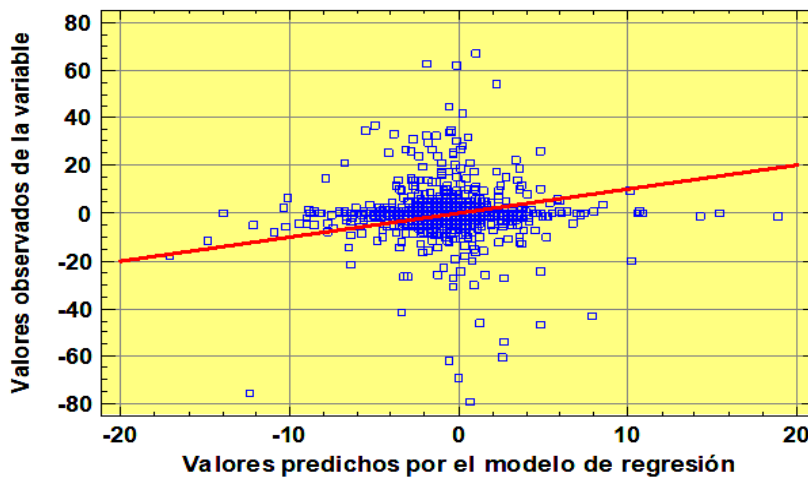
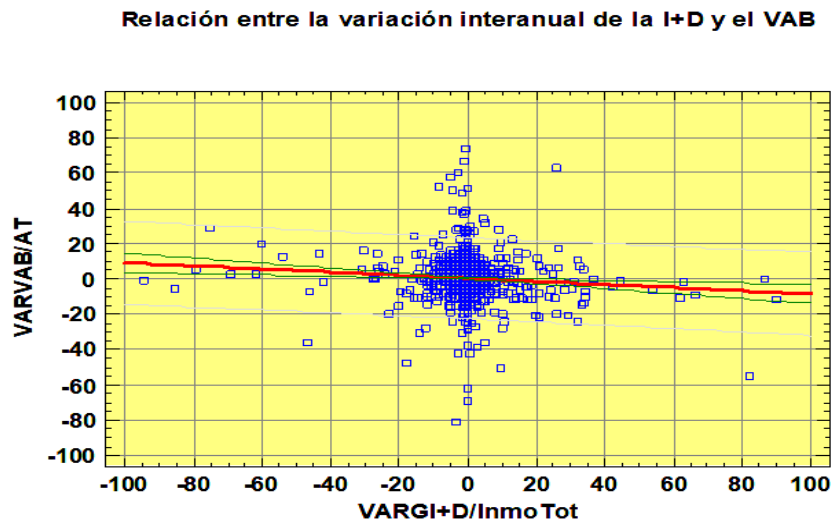


Gráfico MI-1



Muestra pareada de variaciones de las variables entre 2014 y 2015 (observaciones interanuales de 1.192 empresas)

La ecuación del modelo ajustado es:

$$\text{VARVAB/AT} = 0,398254 - 0,0882303 * \text{VARGI+D/InmoTot}$$

Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,0016) es inferior a 0.05, **existe relación estadísticamente significativa entre VARVAB/AT y VARGI+D/InmoTot para un nivel de confianza del 95%.**

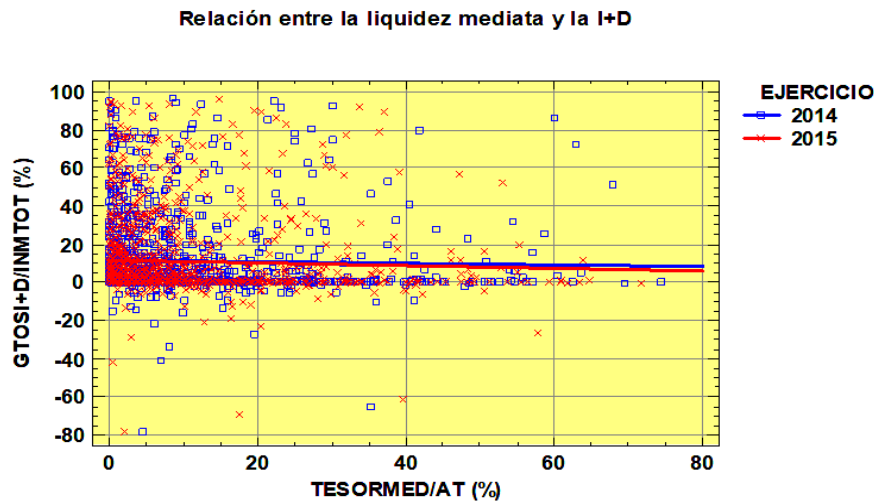
El estadístico R-cuadrado indica que **el modelo explica un 0,82778% de la variabilidad en VARVAB/AT**

El coeficiente de correlación es igual a **-0,0909824**, indicando una relación relativamente débil entre las variables.

La pérdida de significatividad del valor añadido bruto en las variaciones interanuales de los gastos en I+D, puede ponerse también en relación con la reducción 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, los incrementos en el valor añadido pueden resultar desfasados respecto de los de la cifra de negocios y de la propia rentabilidad, por lo que perderían 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 pérdida de significatividad de la variación de los gastos de I+D sobre las del valor añadido bruto, pueden ilustrarse con el Gráfico MI-1. En el cual, y con la muestra pareada de 1.192 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. Y que si bien resulta estadísticamente significativo (nivel de confianza del 95%), denota una muy débil relación entre las variables que sólo explica el 0,8% de la variabilidad del valor añadido bruto respecto del activo total. Las inversiones o amortizaciones de los gastos de I+D se siguen relacionando con las menores o mayores cifras, respectivamente, del valor añadido bruto respecto del activo total, pero con una significatividad cada vez menor a raíz del final de la crisis. Lo que podría deberse a los mencionados desfases de la evolución del valor añadido bruto respecto de la de la coyuntura; pero también a que la reactivación económica hace cada vez menos necesaria la amortización de gastos de I+D para compensar reducidas generaciones de valor añadido.

Gráfico MI-2



Muestra pareada de las variables en 2014 y 2015 (1.192 empresas y 2.384 observaciones)

La ecuación del modelo ajustado es:

$GTOSI+D/INMTOT (\%) = 11,7762 - 0,0413203 * TESORMED/AT (\%)$ (2014)

$GTOSI+D/INMTOT (\%) = 11,7762 - 0,0763702 * TESORMED/AT (\%)$ (2015)

Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,2182) es superior a 0.05, **no existe una relación estadísticamente significativa entre las variables al 95% de nivel de confianza.**

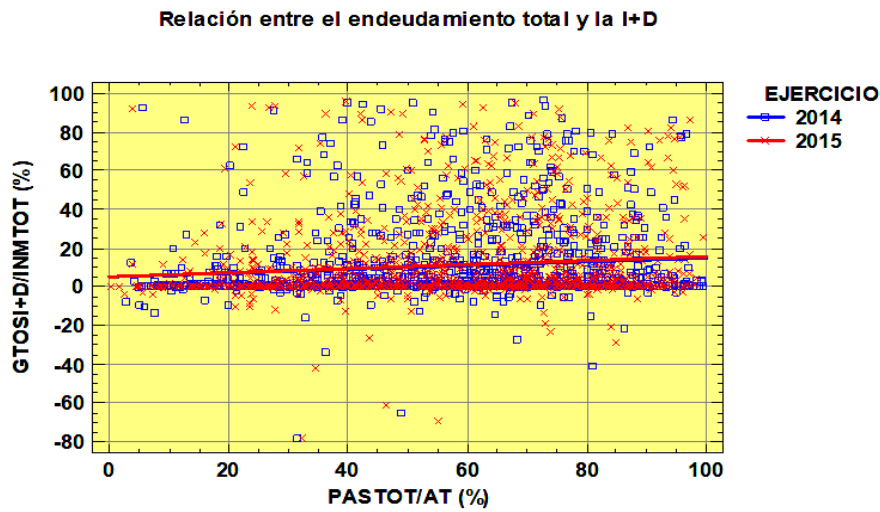
El estadístico R-cuadrado indica que **el modelo explica un 0,127777% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT (%)**

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 crisis ha ido incidiendo sobre las empresas. De una relación directa durante los años de crecimiento (la disponibilidad de liquidez estimulaba la inversión en I+D), se ha ido pasando a una relación inversa (la necesidad de la liquidez 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 ahora con la vigencia de restricciones financieras para afrontar el mayor nivel de actividad. Se mantiene así elevado el coste de oportunidad de mantener la liquidez y no se recupera aún la relación directa que ambas variables habían mantenido durante el largo período de crecimiento económico sostenido y de tipos de interés reales prácticamente nulos. En el Gráfico MI-2 puede observarse que la relación entre la posición de liquidez mediata y los Gastos en I+D, a pesar del repunte de la actividad en 2014 y 2015, sigue siendo inversa, y aunque carece de significatividad estadística (al 95% de nivel de confianza) su interés radica en lo que sugiere el gráfico: que la necesidad de mantener liquidez para financiar el crecimiento, en una situación todavía de restricciones financieras, disuade la inversión en I+D empresarial.

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, sin embargo, la inclusión de los años de reactivación retoma la significatividad estadística de la relación y pasa a explicar el 1,1% de la variabilidad de los GTOSI+D/INMTOT. El gráfico confirma que la tendencia de las rectas de regresión de 2014 y 2015 entre ambas variables sigue siendo ligeramente creciente. Lo que sugiere que la existencia de deudas, en un momento de restricciones financieras, sigue actuando como “señal” de “reputación” de las empresas ante

el mercado financiero, y que dichas mayores deudas parecen corresponderse con las empresas con mayor intensidad de su inversión en I+D.

Gráfico MI-3



Muestra pareada de las variables en 2014 y 2015 (1.192 empresas y 2.384 observaciones)

La ecuación del modelo ajustado es:

$$GTOSI+D/INMTOT (\%) = 5,45553 + 0,096761 * PASTOT/AT (\%) \text{ (2014)}$$

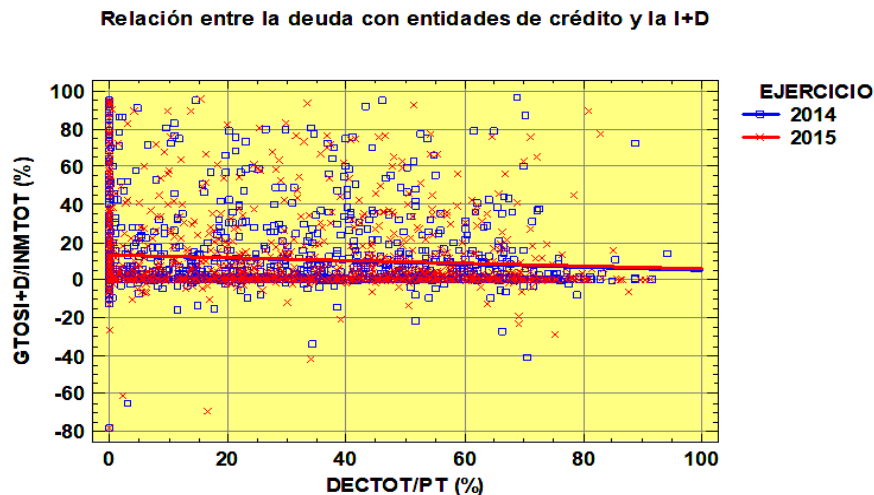
$$GTOSI+D/INMTOT (\%) = 5,45553 + 0,102873 * PASTOT/AT (\%) \text{ (2015)}$$

Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,0000) 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 1,08108% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT (%)**

En cuanto al endeudamiento bancario (DECTOT/PT) y a su incidencia sobre la inversión en I+D (GTOSI+D/INMTOT), siempre ha denotado significatividad estadística. Tal y como lo sigue haciendo en 2014 y 2015 (Gráfico MI-4), manteniéndose en el entorno del 0,8% (la misma cifra que en 2013 y 2014) de la variabilidad de los Gastos de I+D respecto del inmovilizado total. Con ello, la tendencia de las rectas de regresión de 2014 y 2015 entre ambas variables sigue siendo decreciente, y ratifica el papel que se asigna a las deudas bancarias en la literatura especializada, como “control” por parte de las entidades de crédito, de una inversión en I+D que es más arriesgada por su propia naturaleza que la inversión en bienes tangibles, y en la que además no existe la garantía real de los activos en los que se invierte.

Gráfico MI-4



Muestra pareada de las variables en 2014 y 2015 (1.192 empresas y 2.384 observaciones)

La ecuación del modelo ajustado es:

$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = 13,3677 - 0,0783309 * \text{DECTOT/PT (\%)} \quad (2014)$$

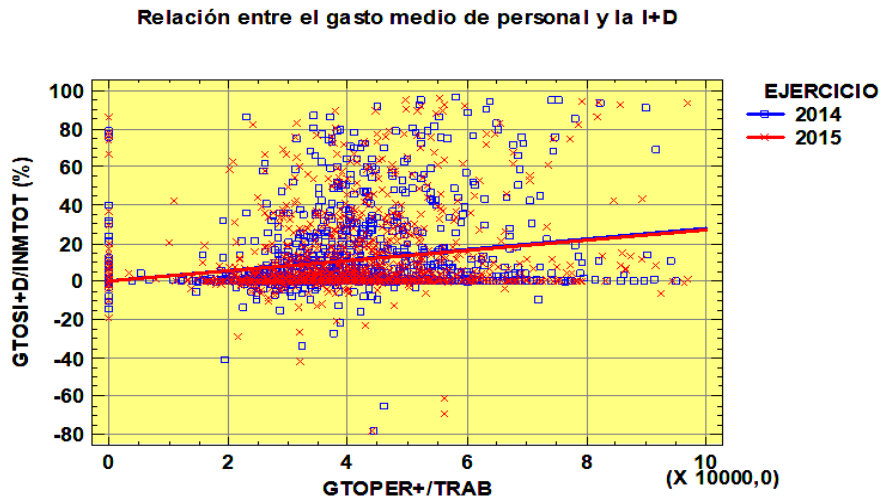
$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = 13,3677 - 0,0704928 * \text{DECTOT/PT (\%)} \quad (2015)$$

Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,0001) 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 0,753586% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT (%)**

En cuanto a los gastos medios por empleado (GTOPE+ /TRAB), tampoco la crisis ha sido óbice para que su relación con la inversión en I+D (GTOSI+D/INMTOT) se haya mantenido 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 2014 y 2015 significatividad estadística, y explica el 4% (el 4,1% en 2013 y 2014) de la variabilidad de los Gastos de I+D/Inmovilizado Total. Su interpretación económica sigue sugiriendo así 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.

Gráfico MI-5



Muestra pareada de las variables en 2014 y 2015 (1.192 empresas y 2.384 observaciones)

La ecuación del modelo ajustado es:

$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = 0,643158 + 0,000274088 * \text{GTOPE+ /TRAB} \quad (2014)$$

$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = 0,643158 + 0,000263211 * \text{GTOPE+ /TRAB} \quad (2015)$$

Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,0000) 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 3,98014% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT (%)**

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 los últimos años. 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 (2015) evidencian que unos 23 millones de PYME de los sectores no financieros emplean a casi 91 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 57,4% 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 2015, las PYME representaban el 99,9% del número de empresas, el 61% 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 entre 2008 y 2015 han incrementado su número en 673.000 empresas (3,3%) y su valor añadido conjunto en 336.000 millones de euros (8,6%). Aunque siguen por debajo de sus cifras previas a la crisis en el empleo total, con una pérdida de 1.150.000 empleos (-2,2%) entre 2008 y 2015. Una situación que la Comisión Europea quiere revertir 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 decimosexta edición, se basa en los depósitos de cuentas de las empresas en los Registros Mercantiles que tabula su Centro de Procesos Estadísticos, y realiza 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 abarca (2011-2015) permite realizar una radiografía económico-financiera sobre los efectos de los dos últimos años de la crisis, del año que marcaba el final técnico de la recesión, y de los dos más recientes de reactivación, sobre las PYME societarias españolas. Una crisis que motivaba la entrada en recesión de la economía española en 2008, la abrupta caída del ciclo en 2009, y un 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, 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, y confirmaban por fin la recuperación de la economía española, con un crecimiento del PIB superior al 3,5% interanual.

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 489.000 empresas; lo que la configura como la base de datos con óptica contable más representativa de las PYME españolas, al incluir más del 53% 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 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.

MAGNITUDES BÁSICAS MEDIAS EN 2015 (MILES €)				
	MICRO	PEQUEÑAS	MEDIANAS	GRANDES
Total activo	512,07	2.983,87	20.264,72	396.612,58
Cifra de negocios	346,35	2.719,19	15.986,38	233.604,96
Resultado neto ejercicio	10,29	95,15	684,27	9.566,65

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.

EMPLEO MEDIO EN 2015				
	MICRO	PEQUEÑAS	MEDIANAS	GRANDES
Nº Trabajadores Fijos	2,70	14,10	63,83	554,71
Nº Trabajadores No Fijos	0,69	4,66	20,71	206,54
Total Número de trabajadores	3,39	18,76	84,54	761,25

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. La menor actividad incrementaba el paro de manera sustancial, con la única nota favorable de la reducción de la tasa de inflación española. 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, que se justificaban por los ajustes y las tensiones de las deudas soberanas de los países de la Zona Euro, además de por el saneamiento de los balances de las entidades financieras.

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 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. Y en el ámbito interno, nuestro propio 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 produjo un ligero crecimiento interanual, en el que coincidían tanto la fuerte caída de la demanda interna como la todavía favorable evolución del sector exterior. 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. Esta desfavorable situación afectaba a todos los sectores productivos y, en todos los casos perjudicaba a la inversión, por el nuevo deterioro de las expectativas, y al empleo y a su retribución, ya que ambas variables se utilizaban simultáneamente para el ajuste a la baja de la dimensión y los costes empresariales, sobre todo en las grandes empresas.

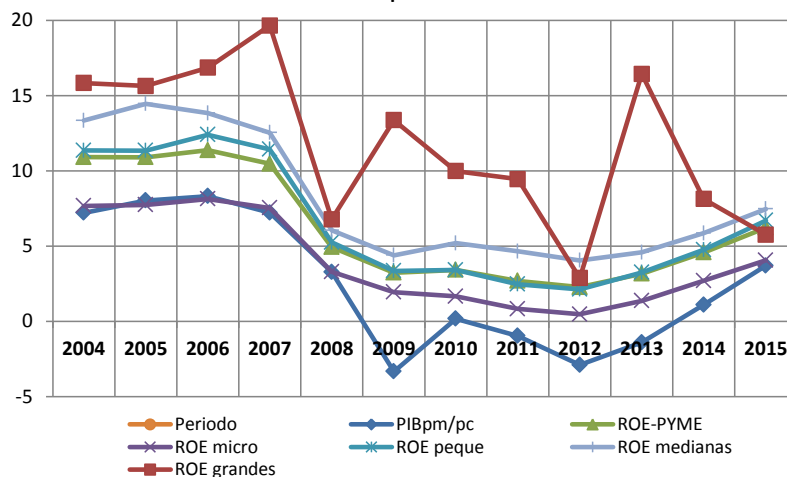
A finales de 2012, la economía española acumulaba ya seis trimestres consecutivos en recesión, con crecimientos negativos del PIB. Descendía la demanda interna, que no podía compensarse con la aportación de un sector exterior cuya mejora se debía sólo al descenso radical de las importaciones; y caía en prácticamente todos sus componentes, tanto el consumo privado como la inversión. Y como resultado de todo ello, una reducción media anual en el empleo 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 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. 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. Todo ello motivaba un crecimiento nulo del empleo total, tras los cinco años previos de caídas. Mientras que 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. Con todo, el final técnico de la recesión no significaba el inicio de una recuperación ni rápida ni intensa, y el PIB a final de ese año seguía creciendo a una tasa interanual negativa del -1,4% (según datos de la CNE revisada de base 2010).

En 2014 se confirmaba por fin la recuperación, con un incremento interanual del PIB pm/pc del 1,1% (según datos provisionales de la CNE revisada de base 2010). Sobre iguales pautas de comportamiento que las verificadas 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. Todo lo cual mejoraba las expectativas para la inversión, así como las condiciones del empleo, que crecía en el conjunto del año por primera vez desde 2008, aunque continuaba la reducción de los costes laborales unitarios por quinto año consecutivo.

Panorama del ciclo económico (tasas variación PIBpm/pc) y la rentabilidad financiera (ROE segmentos y ROE total ponderado por CN segmentos) de las PYME (y muestra-testigo de GE con CN<1.000 M€) en España



La economía española confirmaba por fin en 2015 la senda de la recuperación, con un claro crecimiento del PIB del 3,7% interanual (según datos provisionales y de avance 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, nueva y de reposición, también mejoraba sus expectativas, debido a la recuperación de la demanda y a la mejora de las condiciones financieras, con tipos de

interés a la baja y mayor disponibilidad de crédito. E incluso el 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, y sobre unos costes laborales que, salvo en la industria manufacturera, aumentaban ligeramente en 2015 por primera vez desde 2009.

Se terminaba así de dibujar el perfil de una crisis en W, que ha afectado de manera bien diferente a las grandes empresas y a las PYME, y que ha 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 la 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.

Con el final técnico de la recesión, en 2013, el ROE de todas las PYME volvía por fin a crecer, aunque hasta cifras que mostraban lo tenue de la recuperación: 1,4% en las microempresas, 3,2% en las pequeñas, y 4,6% en las medianas. Y habría que esperar hasta la reactivación de 2014 para que se consolidasen las tendencias incrementales del ROE en todas las PYME, con valores del 2,7% en las microempresas, del 4,8% en las pequeñas y del 5,9% en las medianas; cifras, sin embargo, que todavía se mantenían por debajo de los correspondientes ROE de 2008, cuando se iniciaba la caída del ciclo. De hecho, las PYME sólo logran superar esos valores del inicio de la crisis con la consolidación de la recuperación en 2015, que hacía que los ROE de los diferentes segmentos llegasen al 4,1% en las microempresas, al 6,7% en las empresas pequeñas, y al 7,5% en las medianas. Cifras, todas ellas, por fin, superiores a las que mostraban las PYME en 2008: 3,3%, 5,2%, y 6,1%, en micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente

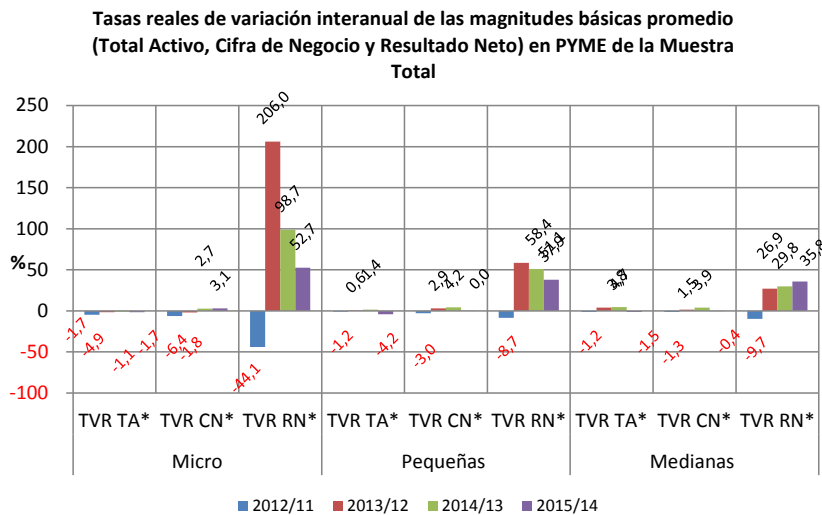
Sus efectos sobre la variación real de las magnitudes básicas de la PYME

Las variaciones interanuales de las magnitudes básicas promedio de las PYME, activo total, cifra de negocios y resultados netos de cada ejercicio reflejaban también las fases de la crisis. Los activos totales medios caían en términos reales en las microempresas en 2009, denotando su mayor vulnerabilidad, pero también su mayor flexibilidad para afrontar la caída de la demanda con reducciones de capacidad. En las pequeñas empresas, los activos totales se estabilizaban en ese año, y en las medianas seguían creciendo en términos reales incluso en 2009, ya fuese por la rigidez asociada a la mayor dimensión, o ya lo fuese por una valoración optimista de las expectativas acerca de la salida de la crisis. En 2010, ante las expectativas de recuperación, todas las PYME incrementaban sus activos en términos reales. Mientras que en 2011 y 2012, con la recaída del ciclo, de nuevo todas las PYME los reducían en términos reales para adecuarse a la menor demanda y a las restricciones financieras. 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 limitado poder de mercado les impedía aprovechar una reactivación incipiente de la demanda. En 2015, y a pesar de la recuperación, todas las PYME reducían sus activos medios en términos reales; ya fuese 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, como sugiere la estabilización en ese año de las cifras medias de negocio en términos reales de pequeñas y medianas empresas.

En cuanto a las cifras de negocio, que ya se iban reduciendo año a año desde 2007 en las microempresas, en 2009 caían en todos los segmentos de PYME, entre 7 y 10 puntos porcentuales respecto del año anterior. Se recuperaban de manera generalizada en 2010, tras la primera sima del ciclo, pero luego caían de nuevo en las microempresas hasta 2013, en tanto que en las pequeñas y las medianas se recuperaban en 2011, caían de nuevo en 2012 y sólo consolidaban su crecimiento con la salida de la crisis de 2013 y la recuperación de 2014. Con la reactivación de 2015, las microempresas seguían incrementando en términos reales sus cifras de negocio, denotando su peor situación de partida por la crisis, así como la mejor situación de sus nichos de mercado, basados en la demanda interna, con la recuperación. Pero las pequeñas empresas reducían su ritmo de incremento, y las medianas pasaban incluso a una variación real negativa, sugiriendo enfrentarse a una mayor competencia en sus mercados, por la concurrencia en ellos con grandes empresas.

Las tasas de variación real de los resultados netos anuales de las PYME mostraban, por su parte, las repercusiones de los excesos de capacidad y la menor demanda inherentes a la crisis. Eran siempre negativas en todos los segmentos de dimensión, hasta el final técnico de la recesión en 2013. A partir de ese momento, y durante la reactivación de los dos años posteriores, todas las PYME incrementaban en términos reales sus resultados netos, con tasas de variación positivas que eran tanto mayores conforme fuese menor la dimensión de las empresas, como contrapartida a que también la mayor negatividad previa de las mismas se había ajustado a la menor dimensión empresarial. Y con un ritmo de variación interanual real que se iba reduciendo, en todos los casos, por la obvia repercusión de la paulatina mejora en los resultados netos de cada año.



Sus efectos sobre las condiciones laborales de la 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 el período; creando además más empleos fijos que los no fijos que habían reducido. A partir de 2012, sin embargo, las

reformas laborales inciden negativamente en esas pautas, y las PYME denotan ligeras reducciones en su empleo medio total (+/- 0,2 trabajadores), particularmente en su componente de empleo fijo, que se compensa, en todo o en parte, con el incremento del no fijo. Pese a lo cual, las microempresas siguen siendo el segmento con mayor proporción de empleo fijo (79,6%), seguidas de las pequeñas y las medianas empresas (alrededor del 75% en ambas). En cuanto a las empresas grandes, y a pesar de la mayor heterogeneidad en la composición de su muestra, evidencian ya en 2015 (de nuevo los efectos de las reformas) una reducción en la proporción de empleo fijo (pasan del 76% en 2014, al 73% del total) que ya las sitúa por debajo de pequeñas y medianas empresas en ese indicador.

En términos económicos, por otra parte, la transición entre el final de la crisis y el inicio de la recuperación ha consolidado la progresiva separación que se había ido produciendo durante los últimos años entre los gastos medios corrientes por trabajador de los segmentos de PYME (25.600, 29.173 y 33.099 euros por trabajador, en micro, pequeñas y medianas, respectivamente, en 2015). Lo que puede relacionarse con la habitual vinculación que se produce entre menores retribuciones y mayor permanencia del empleo medio, al menos el fijo; así como también con las mayores o menores retribuciones medias de los sectores de especialización de las empresas. En tanto que las cifras de valor añadido por trabajador siguen acentuando también su disparidad con la recuperación (32.842, 38.645 y 47.656 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.

	PLANTILLAS MEDIAS	2011	2012	2013	2014	2015
Microempresas	Nº Trabajadores Fijos	2,87	2,81	2,76	2,71	2,7
	Nº Trabajadores no Fijos	0,63	0,61	0,61	0,65	0,69
Empresas Pequeñas	Nº Trabajadores Fijos	14,41	14,5	14,55	14,33	14,1
	Nº Trabajadores no Fijos	4,26	4,08	4,07	4,39	4,66
Empresas Medianas	Nº Trabajadores Fijos	64,75	66	66,32	64,71	63,83
	Nº Trabajadores no Fijos	19,96	19,2	19,1	19,55	20,71
Empresas Grandes	Nº Trabajadores Fijos	550,37	522,32	562,75	556,14	554,71
	Nº Trabajadores no Fijos	200,41	171,32	161,29	176,25	206,54

La consideración conjunta de los gastos y rendimientos del trabajo (valor añadido bruto respecto de gastos de personal), define la productividad aparente del trabajo. Un indicador que se ajusta 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 recuperación del valor añadido debido a la mayor actividad como por la estabilización o reducción de los gastos medios de personal. Lo cual ha incidido en micro, pequeñas y medianas empresas ya que, si en 2011 dedicaban el 83%, 81% y 75%, respectivamente, de su valor añadido bruto a la cobertura de los gastos de personal, en 2015 lo hacen en porcentajes respectivos del 78%, 75% y 69%. 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 las de las empresas de mayor dimensión, que tienden a reducirlas. En cualquier caso, en 2015, la productividad aparente del trabajo de todas las PYME está por encima de sus correspondientes cifras en 2011

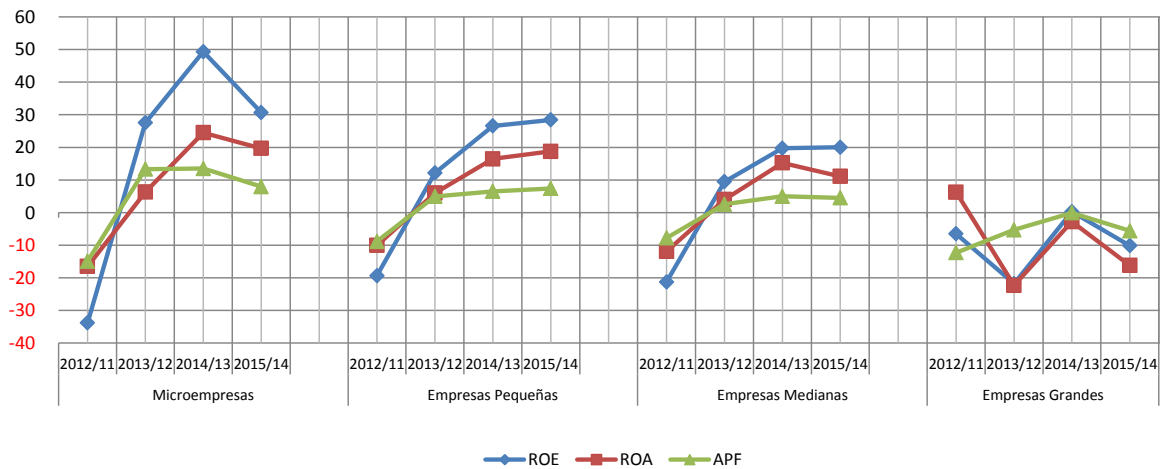
La evolución de la rentabilidad en el panel de empresas con depósitos continuados

El panel de PYME que han depositado sus cuentas de forma continuada en todos y cada uno de los años comprendidos entre 2011 y 2015, tiene menor cobertura que la muestra formada por la totalidad de los depósitos de cada año (aunque alcanza ya el 38,8% de las microempresas, el 35,9% de las pequeñas empresas, el 27,7% de las medianas empresas y el 30,3% 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 186.154 en 2015. Estas empresas comunes tienen valores promedio que, salvo en los activos totales, son superiores en general a los 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 de la muestra total, y sus medianas y grandes empresas lo hacen con más trabajadores no fijos que las correspondientes empresas 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. Unos indicadores que, durante la crisis, habían reflejado fielmente la coyuntura bajista con sus continuas reducciones, pero además lo habían hecho con valores siempre más favorables que los de la muestra total, al ser las empresas comunes más eficientes (mayor rotación de sus activos para generar las ventas), estar menos endeudadas y soportar menos costes financieros que las de dicha muestra total. E incluso habían operado con un margen de beneficio por unidad de ventas, de sus micro y pequeñas empresas, superior a los de sus correspondientes segmentos de la muestra total. Si bien es cierto que esas diferencias entre los indicadores de una y otra muestras se iban reduciendo conforme se consolidaba la recuperación.

En el inicio del período considerado en el Estudio, 2011, se seguían produciendo caídas del ROE en la muestra común con tasas que se encontraban en relación inversa con la dimensión de las PYME, sobre todo por la reducción del apalancamiento financiero que venía inducido por el aumento de los tipos de interés. En 2012, ante la 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 -10% y el -16%; con un apalancamiento financiero que lo hacía hasta alcanzar las mayores cifras negativas del período (entre el -8% y el -15%), 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 -19% y el -34%), sólo comparables en negatividad a las verificadas en 2009.

Muestra común, tasas de variación interanual de ROE, ROA y APF, por segmentos



La salida técnica de la recesión en 2013 se traducía en tasas de variación interanual positivas en todas las PYME comunes, 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 +27,5% en las microempresas, del +12,1% en las empresas pequeñas, y del +9,5% en las medianas. El inicio de la recuperación económica de 2014, ante la continuidad de los anteriores factores favorables, consolidaba la evolución positiva de todos los indicadores de la rentabilidad en las PYME comunes, y con tasas de variación que se correspondían con la situación a la que cada segmento había llegado durante la crisis. Por lo que el mayor repunte del ROE entre 2014 y 2013 se verificaba en las microempresas (+49,3%), seguidas de las pequeñas (+26,6%) y de las medianas empresas (+19,7%). En 2015, la ya clara reactivación continuaba la tendencia creciente del ROE en todos los segmentos, con tasas de variación igualmente elevadas: +30,7%, +28,4%, y +20%, en micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente.

Las PYME por Comunidades Autónomas: diferentes modelos de empresa

El estudio de las PYME según las Comunidades y Ciudades Autónomas de radicación, permite verificar 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 2015 es variable por Comunidades y Ciudades Autónomas, pero en su conjunto abarca ya el 51,5% de las microempresas censadas en ese ámbito regional por el DIRCE del INE, así como el 64,6% de las pequeñas empresas y el 56,4% de las empresas medianas.

Cobertura del Nº de PYME por Comunidades y Ciudades Autónomas respecto del DIRCE (INE) en 2015

	MICROEMPRESAS			EMPRESAS PEQUEÑAS			EMPRESAS MEDIANAS		
	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.
Andalucía	46.360	124.433	37,26	7.884	15.109	52,18	983	1.978	49,70
Aragón	12.806	22.608	56,64	2.267	3.345	67,78	309	534	57,90
Asturias (Principado de)	8.370	16.937	49,42	1.497	1.954	76,63	209	305	68,49
Baleares (Illes)	11.573	22.109	52,35	2.206	2.982	73,97	245	457	53,67
Canarias	10.756	32.778	32,81	2.455	4.675	52,51	378	829	45,62
Cantabria	3.249	9.689	33,53	698	1.224	57,04	90	186	48,39
Castilla y León	19.289	40.688	47,41	2.982	4.863	61,32	328	663	49,51
Castilla - La Mancha	17.641	32.605	54,10	2.485	3.911	63,54	284	454	62,60
Cataluña	82.351	136.679	60,25	15.110	21.806	69,29	2.162	4.105	52,67
Comunitat Valenciana	47.980	86.495	55,47	8.245	11.903	69,27	1.214	1.906	63,70
Extremadura	5.957	16.456	36,20	870	1.824	47,71	91	250	36,45
Galicia	26.273	50.381	52,15	4.131	5.794	71,30	527	925	56,98
Madrid (Comunidad de)	72.114	112.356	64,18	12.184	18.397	66,23	2.462	4.021	61,23
Murcia (Región de)	11.233	23.031	48,77	2.334	3.406	68,53	332	496	66,91
Navarra (Com. Foral de)	6.067	10.191	59,53	1.165	1.786	65,22	204	368	55,41
País Vasco	19.731	40.654	48,53	4.482	6.711	66,78	712	1.207	58,98
Rioja (La)	2.444	5.757	42,45	526	953	55,20	79	134	59,18
Ceuta y Melilla	475	1.978	24,02	131	256	51,09	18	30	60,67

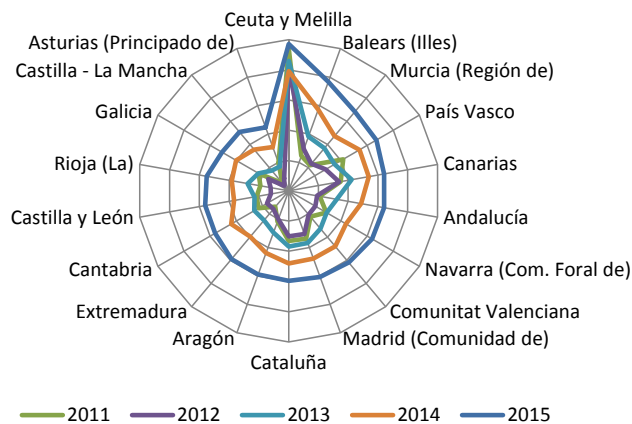
En cuanto a la ponderación económica de la muestra disponible por CCAA, sus cifras de negocio agregadas en 2015 suponían el 44,9% del PIB regional de España. Cifra que denota la recuperación de la cifra de negocios de las PYME con la reactivación, ya que supera en 1,6 puntos la de 2013, año del final de la recesión.

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.

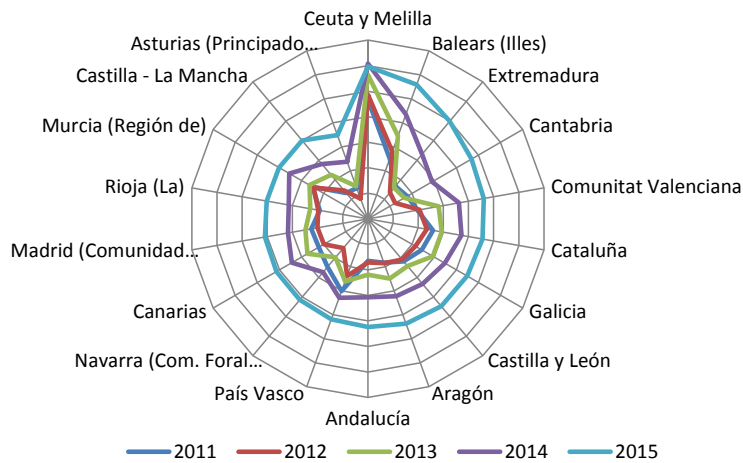
Sin embargo, considerando los promedios de ROE durante el período 2011-2015, que ya incluyen dos años de recuperación, los rangos de variación entre los valores máximos y mínimos por Autonomías son de 4,9 puntos en las medianas empresas, pero ya prácticamente los igualan las pequeñas con 4,89 y los aproximan las microempresas con 3,9. Lo cual sugiere que la recuperación generalizada de la actividad, tiende a definir rangos de variación entre las rentabilidades de las PYME por Autonomías, más por sus especializaciones sectoriales que por sus dimensiones relativas. De hecho, por Comunidades concretas, los rangos de variación del ROE de las microempresas entre 2011 y 2015 denotan los efectos diferenciales de la coyuntura sobre sus respectivas especializaciones sectoriales. Con microempresas cuyos rangos de ROE en esos cinco años se mueven entre los 5,2 puntos porcentuales de las Islas Baleares y los 1,8 de Ceuta y Melilla. Con pequeñas empresas, que lo hacen entre los 7,3 puntos porcentuales de Extremadura y los 2,8 de Ceuta y Melilla. Y con medianas empresas, en las que oscilan entre los 7,9 puntos porcentuales de Cantabria y los 1,4 de La Rioja.

En cuanto a la 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 se deduce de ellos es el alejamiento entre las poligonales que representan los resultados de 2011 y/o 2012 (la crisis y la recaída en la misma) respecto de los de 2015 (el segundo año de reactivación), cuyos valores salvo contadas excepciones denotan ser los mayores de todo el período. De igual modo, la mayor dispersión de los ROE de las medianas empresas respecto de las micro y pequeñas; especialmente durante los años de crisis.

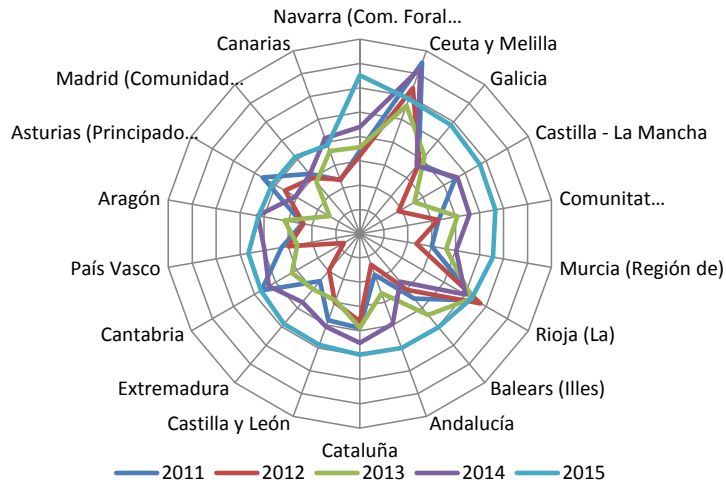
ROE Microempresas por CC.AA. entre 2011-2015 (ordenadas según valores 2015)



ROE Pequeñas empresas por CC.AA. entre 2011-2015 (ordenadas según valores 2015)



ROE Medianas empresas por CC.AA. entre 2011-2015 (ordenadas según valores 2015)



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 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 diferenciaran sólo por la calificación objetiva del riesgo empresarial.

Con base en esas pautas de homogeneidad o heterogeneidad de los componentes del ROE durante 2011-2015, entre los segmentos de PYME, el modelo más homogéneo según los factores económicos resulta ser el del País Vasco, y el más heterogéneo el de La Rioja; mientras que la mayor homogeneidad de los factores financieros de la rentabilidad se produce en Ceuta y Melilla, y la mayor heterogeneidad de éstos en Extremadura y Asturias

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

El estudio de las especializaciones productivas de las microempresas en las diferentes CCAA en 2015, resalta la primacía del comercio y reparaciones, con Autonomías que siguen concentrando más del 50% del negocio de sus menores empresas en esa actividad: Ceuta y Melilla, y Galicia. 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 2015, el transporte y almacenamiento, y las actividades profesionales, científicas y técnicas; con ponderaciones superiores al 7% de las primeras en el País Vasco, y superiores al 8% de 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.

Las pequeñas empresas ofrecen, en general, mayor diversificación sectorial que las microempresas. A pesar de lo cual se evidencian Autonomías que concentran más del 45% de la cifra de negocios de sus pequeñas empresas en el comercio y reparaciones, como Andalucía, islas Canarias, Cantabria, y Ceuta y Melilla; más del 25% en las manufacturas, como en los casos de Aragón, Castilla-La Mancha, la Comunidad Valenciana, Navarra, el País Vasco y La Rioja; e incluso todavía más del 10% en la construcción, como en las islas Baleares y Galicia. Por grado de concentración (desviación típica entre porcentajes de ramas) en cada Comunidad Autónoma, resultan especialmente concentradas las cifras de negocio de las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, La Rioja y Cantabria; mientras que las islas Baleares, Madrid y Navarra denotan las pequeñas empresas con cifras de negocio más diversificadas por ramas de actividad.

Por número medio de empleados en 2015, los mayores tamaños medios de microempresas se encuentran en la hostelería (3,51 empleados) y las manufacturas (3,71 empleados); y los menores en las actividades artísticas y recreativas (2,75) y la energía (2,35). Existen microempresas con tamaños medios especialmente elevados en las islas Canarias, Madrid, Navarra, y Ceuta y Melilla. Por la heterogeneidad entre los tamaños medios de sus microempresas, destacan Ceuta y Melilla; y por la homogeneidad entre dichos tamaños medios por ramas, Castilla y León.

Por lo que se refiere a costes salariales medios, el promedio general de 2015 en las microempresas sigue la tendencia reductora que se produjo a raíz de la reforma laboral de 2012, y aún a pesar de la reactivación del año ahora considerado. Dicho promedio general se reduce en más de 490 euros y pasa a ser de 25.750 euros. Por ramas de actividad, los mayores niveles medios en 2015 pasan a ser los del sector extractivo (29.089€) y los del de agua, saneamientos y residuos (28.478€). Aunque esos costes salariales medios se sitúan por debajo de los 24.000€ por trabajador en la agricultura y la pesca (22.829€) y en los otros servicios (23.941€). Con una perspectiva por Comunidades, las de Navarra y el País Vasco tienen los mayores costes salariales medios (30.856€ en el promedio de la primera, y 33.104€ en la segunda, que es el mayor valor promedio de todas las Comunidades); en tanto que Cantabria, Castilla-La Mancha, y Extremadura destacan por sus bajos niveles, con Castilla-La Mancha con el menor valor promedio de todas las Comunidades (21.928€).

Entre las pequeñas empresas, atendiendo al número medio de empleados en 2015, el mayor tamaño medio es el de la rama de agua, saneamientos y residuos (22,3 empleados), seguida de la de información y comunicaciones (20,4); mientras que las de menor tamaño medio son las de las actividades inmobiliarias (16,1) y también, al igual que entre las microempresas, las de la energía (15,5). Pequeñas empresas con los mayores tamaños medios se encuentran en Comunidades como Extremadura, las islas Canarias y Cantabria. Atendiendo a la dispersión (mayor desviación típica) entre las dimensiones medias de sus pequeñas empresas, destaca Navarra; 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 2015 evidencia una reducción de 346€ respecto de la correspondiente cifra de 2014, que continúa la tendencia descendente que se inició a partir de la reforma laboral de 2012. En estos costes salariales medios, los mayores niveles entre las pequeñas empresas son los de las actividades profesionales, científicas y técnicas (32.792€) y la industria extractiva (32.030€). En cuanto a los menores costes salariales medios, las ramas de otros servicios (24.577€) y

la hostelería (24.612€). Por Autonomías, el País Vasco es también aquí la de mayor coste salarial medio (36.902€), seguida de Navarra (34.894€) y Cataluña (31.622€); las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla, por el contrario, son las de menor coste salarial promedio (23.423€) y que resulta incluso inferior al de sus microempresas.

Principales especializaciones productivas de las PYME por CCAA (% Cifra de Negocios Total en 2015)

	MICROEMPRESAS			PEQUEÑAS EMPRESAS			Tte y almac
	Comercio/Rep	Manufacturas	Construcción	Comercio/Rep	Manufacturas	Construcción	
Andalucía	46,99	9,21	9,32	45,84	15,43	8,90	7,19
Aragón	42,69	12,77	10,90	40,11	25,07	7,28	6,33
Asturias (Principado de)	44,44	9,69	10,30	41,09	21,39	8,81	6,87
Baleares (Illes)	35,72	8,17	15,07	35,62	8,61	12,72	4,87
Canarias	47,94	5,07	9,04	47,55	8,03	6,49	8,60
Cantabria	49,54	9,31	12,18	47,13	20,60	7,17	8,32
Castilla y León	46,64	12,19	10,74	43,19	22,84	7,55	6,96
Castilla - La Mancha	47,91	14,45	10,71	41,21	29,29	8,02	7,15
Cataluña	39,89	12,60	9,59	41,14	22,98	6,18	5,78
Comunitat Valenciana	45,71	14,00	9,54	41,51	27,70	5,86	8,84
Extremadura	49,96	10,59	8,98	44,15	18,12	8,68	7,99
Galicia	50,19	9,75	11,59	44,57	19,23	10,39	7,87
Madrid (Comunidad de)	34,87	7,47	9,74	40,67	11,80	7,60	4,43
Murcia (Región de)	47,23	12,79	9,74	44,64	22,82	6,68	8,45
Navarra (Com. Foral de)	40,02	15,61	13,59	31,50	34,95	7,75	7,06
País Vasco	40,03	14,81	11,88	37,34	28,81	8,55	6,68
Rioja (La)	42,29	20,37	10,49	30,00	44,71	6,89	4,72
Ceuta y Melilla	74,47	1,51	8,21	72,70	1,82	6,60	7,91
Promedio	45,92	11,13	10,64	42,77	21,34	7,90	7,00

Las PYME por ramas y sectores de la CNAE-2009

La muestra sectorial, con 249 agregados de microempresas, 239 de empresas pequeñas y 201 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, los mejores comportamientos sectoriales durante 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 2011 y 2015.

A ese respecto, el aumento en el número de sectores de PYME que muestran incrementos reales en todas sus magnitudes básicas entre 2011 y 2015 (24 de microempresas, 67 de pequeñas, y 49 de medianas empresas) frente a los que lo mostraban durante el período más virulento de la crisis, 2008-2012 (9, 13 y 26 sectores de micro, pequeñas y medianas, respectivamente), ya es suficiente indicio del efecto beneficioso de considerar ahora los años de salida técnica de la recesión y de reactivación, especialmente en las micro y pequeñas empresas.

También como notas positivas de este análisis, la existencia entre los sectores con crecimiento real de sus magnitudes básicas promedio durante 2011-2015, 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, por lo que denotan los sectores en crecimiento sobre la adaptabilidad de determinadas PYME a la evolución del ciclo económico: bien por su entrada en nuevas actividades; bien por la progresiva externalización por parte de otras

empresas, para las que pasan a realizar producciones o prestar servicios complementarios; o bien porque proporcionan servicios personales o empresariales de elevado valor añadido.

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 2011 y 2015. Ordenados por incremento de Activo Total medio

MICROEMPRESAS (10 DE 24 EN TOTAL)			
Sectores	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
023: Recolección de productos silvestres, excepto madera	67,97	2,73	18,44
852: Educación primaria	42,58	16,97	48,22
353: Suministro de vapor y aire acondicionado	31,23	8,67	974,17
799: Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos	29,87	27,71	897,99
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	29,37	9,47	45,55
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	18,65	6,38	143,28
802: Servicios de sistemas de seguridad	18,45	10,51	225,59
722: Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades	17,79	1,73	200,84
255: Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos	17,39	20,75	563,63
264: Fabricación de productos electrónicos de consumo	16,63	23,88	220,74

EMPRESAS PEQUEÑAS (10 DE 67 EN TOTAL)			
Sectores	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
501: Transporte marítimo de pasajeros	213,00	7,39	2578,59
861: Actividades hospitalarias	210,00	19,03	136,71
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor	88,71	68,97	200,56
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	72,15	87,98	913,12
741: Actividades de diseño especializado	41,30	27,51	384,59
421: Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles	37,45	4,12	122,30
691: Actividades jurídicas	35,08	16,88	43,37
822: Actividades de los centros de llamadas	32,86	177,73	185,33
275: Fabricación de aparatos domésticos	31,51	81,68	1538,66
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	28,97	34,84	313,33

EMPRESAS MEDIANAS (10 DE 49 EN TOTAL)			
Sectores	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
619: Otras actividades de telecomunicaciones	643,60	9,70	245,33
722: Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades	167,83	175,46	472,43
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	116,91	64,73	756,30
692: Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	109,46	18,58	104,52
553: Campings y aparcamientos para caravanas	108,68	12,39	787,28
495: Transporte por tubería	82,38	67,63	86,81
721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	75,99	4,15	33,89
855: Otra educación	69,45	36,33	105,47
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	69,03	25,26	136,43
205: Fabricación de otros productos químicos	54,59	9,56	2,00

Las disparidades de rentabilidad, acrecentadas durante la crisis, entre los sectores que componen las grandes ramas de actividad hacen 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 2011-15. Los valores calculados, al incluir ya dos 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.

Considerando el conjunto de las ramas de actividad, destaca la favorable situación durante el período 2011-2015 de la mediana de la rentabilidad de las ramas de la industria extractiva, y la información y comunicaciones, entre las microempresas; de las actividades administrativas y auxiliares, y de los otros servicios, entre las pequeñas empresas; y de las actividades sanitarias y de servicios sociales, y de la información y comunicaciones, entre las empresas medianas. Mientras que las ramas de la hostelería y las actividades inmobiliarias se encuentran siempre entre los últimos lugares de todos los segmentos de PYME. Como casos concretos de elevadas rentabilidades, con base en el indicador empleado y durante el período elegido, las microempresas de las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural (ROE=18,1%) y de las actividades de los centros de llamadas (15,9%); las pequeñas empresas de esos mismos centros de llamadas (21,8%) y del transporte por tubería (19,7%); y las medianas empresas dedicadas a la investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades (26,7%) y a las actividades médicas y odontológicas (21%).

Sectores de cada Rama con mayor valor de la mediana del ROE (%) (2011-15)

MICROEMPRESAS		
Ramas	Sectores	m* 2011-15
Agropec/Pesca	031: Pesca	5,07
Extractivo	091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	18,09
Manufacturas	211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	4,04
Energía	353: Suministro de vapor y aire acondicionado	4,33
Agua/San/Resid	390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	5,39
Construcción	422: Construcción de redes	1,70
Comercio/Rep	479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos	3,30
Tte y almac	491: Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril	1,66
Hostelería	553: Campings y aparcamientos para caravanas	1,28
Inform/Comunic	612: Telecomunicaciones inalámbricas	15,88
Activ Inmob	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	2,49
Act	743: Actividades de traducción e interpretación	9,26
Prof/Cien/Tec	781: Actividades de las agencias de colocación	8,17
Act	854: Educación postsecundaria	6,43
Admvas/Aux	879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	9,97
Educación	920: Actividades de juegos de azar y apuestas	3,72
Act Sanit/SºSoc	951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación	5,41
Act		
Art/Rec/Entr		
Otros Sº		
Todas Ramas	Promedio de medianas	2,08

PEQUEÑAS EMPRESAS		
Ramas	Sectores	m* 2011-15
Agropec/Pesca	031: Pesca	6,34
Extractivo	089: Industrias extractivas n.c.o.p.	7,88
Manufacturas	262: Fabricación de ordenadores y equipos periféricos	-0,22
Energía	352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	9,61
Agua/San/Resid	390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	6,81
Construcción	422: Construcción de redes	4,48
Comercio/Rep	479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos	6,96
Tte y almac	501: Transporte marítimo de pasajeros	6,00
Hostelería	561: Restaurantes y puestos de comidas	-0,34

Inform/Comunic	592: Actividades de grabación de sonido y edición musical	2,10
Activ Inmob	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	1,47
Act Prof/Cien/Tec	741: Actividades de diseño especializado	10,10
Act Admvas/Aux	822: Actividades de los centros de llamadas	21,85
Educación	856: Actividades auxiliares a la educación	9,95
Act Sanit/SºSoc	871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	11,97
Act Art/Rec/Entr	920: Actividades de juegos de azar y apuestas	3,41
Otros Sº	952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	12,81
Todas Ramas	Promedio de medianas	4,56

MEDIANAS EMPRESAS

Ramas	Sectores	m* 2011-15
Agropec/Pesca	016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	13,89
Extractivo	089: Industrias extractivas n.c.o.p.	14,55
Manufacturas	303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	7,32
Energía	352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	11,94
Agua/San/Resid	382: Tratamiento y eliminación de residuos	6,31
Construcción	422: Construcción de redes	8,16
Comercio/Rep	475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados	10,23
Tte y almac	532: Otras actividades postales y de correos	14,65
Hostelería	563: Establecimientos de bebidas	4,16
Inform/Comunic	639: Otros servicios de información	20,00
Activ Inmob	681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	3,75
Act Prof/Cien/Tec	691: Actividades jurídicas	17,89
Act Admvas/Aux	801: Actividades de seguridad privada	6,82
Educación	851: Educación preprimaria	14,35
Act Sanit/SºSoc	862: Actividades médicas y odontológicas	20,97
Act Art/Rec/Entr	920: Actividades de juegos de azar y apuestas	1,89
Otros Sº	960: Otros servicios personales	6,09
Todas Ramas	Promedio de medianas	6,15

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 9.683 empresas con datos de 2014 y 2015 (437 más que en el período 2013-2014), 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 1.193 empresas (2.386 observaciones) con Gastos de I+D significativos (en uno cualquiera de los años considerados o en los dos) y 8.289 empresas (16.578 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 12,58% de las 9.482 observaciones de la muestra total depurada, y las que no los declaran el 87,42% 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 2014 tenían gastos netos en I+D activados el 14,5% de las muy grandes empresas, el 14,9% de las grandes empresas, el 14,7% de las medianas, el 9% de las pequeñas y el 0,9% de las microempresas. Porcentajes que se mantenían en cifras similares en 2015, aunque más ajustados de manera directa con la dimensión de las empresas (salvo, de nuevo, en las muy grandes), por el probable efecto de la consolidación de la recuperación económica: el 13% de las muy grandes empresas, el 15,6% de las grandes empresas, el 14% de las medianas, el 9,3% de las pequeñas y el 0,9% de las microempresas.

Acerca de los efectos de la coyuntura sobre los Gastos en I+D, éstos habían mostrado durante la crisis una tendencia reductora, que se había roto con la salida técnica de la recesión en 2013, al incrementarse 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 crecimiento del 15,7% respecto del año anterior. Pero la consolidación de la recuperación, sorprendentemente, rompe esa tendencia y el total neto de los Gastos en I+D en 2015 se reduce un 14% respecto de 2014. Posiblemente, por la composición de los Gastos de I+D (los Gastos de Investigación no llegan al 5% del total neto) y por el diferente comportamiento de sus elementos con la reactivación. Ya que ésta denota el incremento neto (inversiones menos amortizaciones) de los Gastos de Investigación y la notable reducción neta de los Gastos de Desarrollo. Lo que induce a pensar que la reactivación económica recupera las expectativas de funcionalidad futura de la Investigación propiamente dicha, en tanto que reduce las necesidades de la disponibilidad financiera que, en la práctica empresarial, denotan desempeñar los gastos de Desarrollo activados.

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, sigue siendo siempre superior a las de aquellas que no los realizan, particularmente entre las PYME; 2) La eficiencia (Valor Añadido Bruto medio) de esas empresas con Gastos en I+D se ha ido deteriorando durante la crisis, y pese a la reactivación actual ya tan sólo resulta superior a las de empresas que no los realizan en el segmento de las 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 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 tienen 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 2015, 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).

10 primeras empresas de cada segmento de tamaño (Activo Total) por intensidad de su inversión en I+D (2015)

EMPRESAS GRANDES	
Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009	% I+D/Inm
5811-Edición de libros	94,80
7219-Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	93,97
4675-Comercio al por mayor de productos químicos	93,53
2110-Fabricación de productos farmacéuticos de base	93,07
7219-Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	91,90
4673-Comercio al por mayor de madera, materiales de construcción y aparatos sanitarios	80,44
4321-Instalaciones eléctricas	77,01
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

EMPRESAS MEDIANAS

Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009	% I+D/Inm
4675-Comercio al por mayor de productos químicos	92,90
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
8559-Otra educación n.c.o.p.	88,00
3600-Captación, depuración y distribución de agua	86,45
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	83,05
2630-Fabricación de equipos de telecomunicaciones	78,58
6311-Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas	77,37
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	76,16

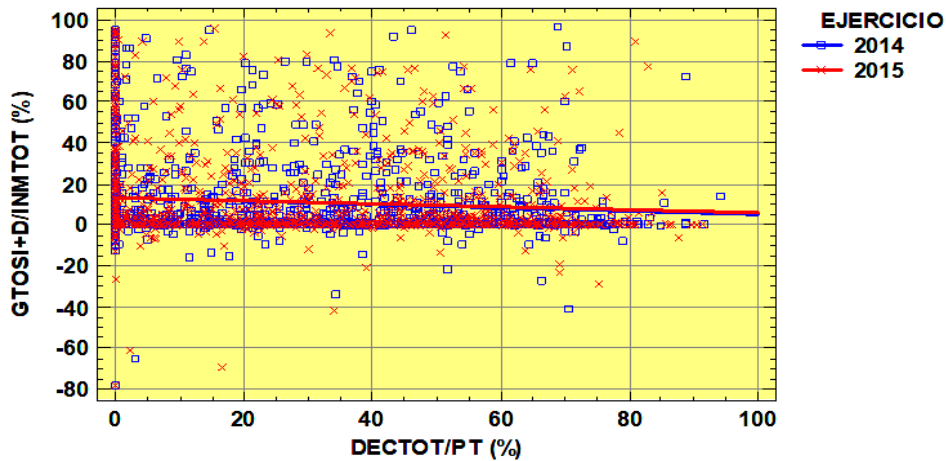
EMPRESAS PEQUEÑAS

Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009	% I+D/Inm
6201-Actividades de programación informática	96,18
2899-Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.	92,83
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	90,20
6202-Actividades de consultoría informática	89,63
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	89,34
4646-Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	86,03
4619-Intermediarios del comercio de productos diversos	82,65
5811-Edición de libros	82,35
1520-Fabricación de calzado	82,06
2651-Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación	77,03

En cuanto a los contrastes estadísticos realizados, la interpretación económico-financiera de sus principales resultados sugiere que, también en esta fase de reactivación del ciclo económico, la inversión en I+D de las empresas de la muestra se fomentaba con la pertenencia sectorial (por la mayor o menor intensidad tecnológica de los sectores y por su situación cíclica), con el nivel de los gastos medios de personal (indicativos de mayor cualificación y de mayor aportación de valor del factor trabajo), y con el endeudamiento total (como señal de reputación ante el mercado para acceder a recursos ajenos). Mientras que la inversión en I+D se disuadía con la mayor eficiencia de las empresas para conseguir la cifra de negocio mediante su activo total (sugiere que, en esas favorables circunstancias, no se ve necesario el gasto en I+D); con la cuantía existente de financiación bancaria (que actúa como mecanismo de disciplina de la inversión en intangibles, al no ser garantía “real” para dicha financiación crediticia); y con el peso de la liquidez mediata en el activo total (vigentes aún las restricciones crediticias y por tanto la necesidad, y elevado coste de oportunidad, de esa liquidez).

En variables concretas, puede resaltarse el papel que parece jugar el crédito bancario (Porcentaje de Deudas Totales con Entidades de Crédito respecto del Pasivo Total) sobre la inversión en I+D. Ya que muestra una relación inversa con dicha inversión, que parece ratificar el papel que se asigna a las deudas bancarias en la literatura especializada, a modo de “control a la baja” por parte de las entidades de crédito de la inversión empresarial en I+D, que es más arriesgada por su propia naturaleza que la inversión en bienes tangibles y en la que además no existe la garantía real de los activos en los que se invierte. Dicha relación se venía observando durante los años de crisis, y se mantiene durante la reactivación.

Relación entre la deuda con entidades de crédito y la I+D



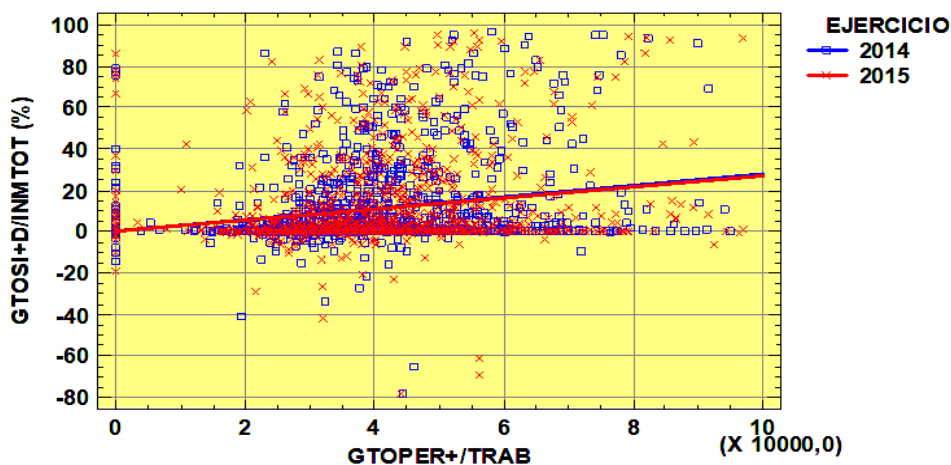
A ese respecto, la consideración de la intensidad de la inversión en I+D por intervalos y su puesta en relación con la proporción que representa el endeudamiento bancario (deuda financiera) en las correspondientes empresas que la realizan en 2015, permite apreciar esa relación inversa entre ambas variables que se denota en el contraste estadístico:

Relación entre las deudas financieras y la Inversión en I+D en 2015
(Estudio PYME Societarias, Colegio de Registradores)

Deudas Totales con Entidades de Crédito respecto Pasivo Total (%)	% Promedio Deuda financiera	% Promedio Gtos I+D en Inmovilizado Total
0%	0,0%	14,05%
Entre el 0% y el 50%	23,36%	11,66%
Más del 50%	63,46%	8,40%

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 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



También en este caso, la consideración de la intensidad de la inversión en I+D por intervalos y su puesta en relación con el gasto medio de personal en las empresas que la realizan en 2015, 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 2015
(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	24.540,53	5,86%
Entre 30.000 y 60.000	41.549,06	11,95%
Más de 60.000	71.143,67	17,34%

II. AVANCE 2016

Los datos de Avance de 2016 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. Dichos datos se corresponden con los depósitos de cuentas del ejercicio de 2016 que se han procesado hasta los primeros días de noviembre de 2017, y abarcan 48 RR.MM. de casi todas las CCAA. Una vez se han aplicado los pertinentes y habituales test de fiabilidad y consistencia, dan lugar a un total de 364.929 empresas válidas para el análisis (que suponen una reducción del 1,5% respecto de las que se pudo disponer en el Avance de 2015, de mediados de noviembre de 2016). Entre las empresas que ahora se analizan, 301.971 son microempresas, 54.126 empresas pequeñas y 7.214 empresas medianas, junto a 1.618 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 2017 para los años anteriores (2012 a 2015) al del Avance de 2016 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.

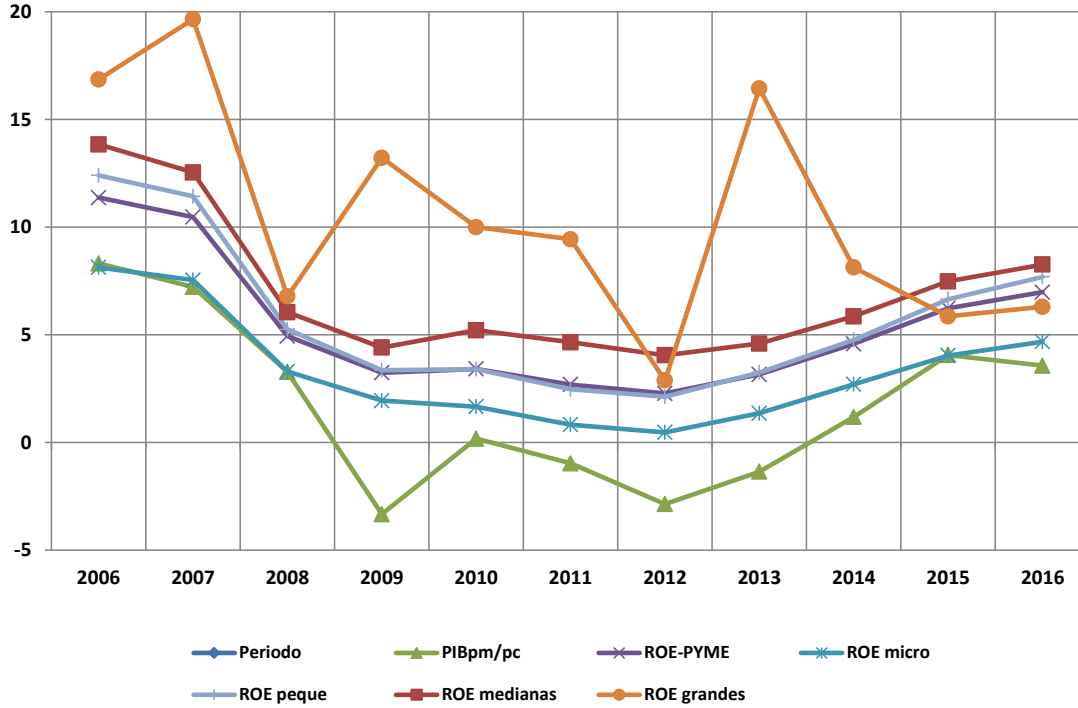
Cuadro 1.

AGREGADOS DE EMPRESAS	2012			2013			2014		
	Muestra	DIRCE	%Rep.	Muestra	DIRCE	%Rep.	Muestra	DIRCE	%Rep.
Microempresas	392.659	805.503	48,75	402.151	797.302	50,44	420.616	788.112	53,37
Empresas Pequeñas	70.737	108.722	65,06	69.038	103.959	66,41	73.353	106.119	69,12
Empresas Medianas	9.725	18.450	52,71	10.029	17.534	57,20	11.152	17.988	62,00
TOTAL PYME	473.121	932.675	50,73	481.218	918.795	52,37	505.121	912.219	55,37
Empresas Grandes (Referencia)	2.242	4.504	49,78	2.371	4.479	52,93	2.710	4.510	60,08
TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS	475.363	937.179	50,72	483.589	923.274	52,38	507.831	916.729	55,40
AGREGADOS DE EMPRESAS	2015			2015 (Avance)					
	Muestra	DIRCE	%Rep.	Muestra	DIRCE	%Rep.			
Microempresas	436.480	785.825	55,54	301.971	771.113	39,16			
Empresas Pequeñas	77.668	110.900	70,03	54.126	115.289	46,95			
Empresas Medianas	11.960	18.845	63,47	7.214	19.840	36,36			
TOTAL PYME	526.108	915.570	57,46	363.311	906.242	40,09			
Empresas Grandes (Referencia)	2.865	4.642	61,73	1.618	4.926	32,85			
TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS	528.973	920.211	57,48	364.929	911.168	40,05			

En materia de cobertura de la muestra respecto del DIRCE, el Cuadro 1 denota los efectos de la recesión padecida por la economía española hasta 2013, particularmente en el segmento de las microempresas con asalariados, ya que se han perdido más de 34.000 de estas unidades empresariales entre 2012 y 2016 en el censo que elabora el INE. En la muestra del CPE, sin embargo, los años con datos completos muestran tendencia creciente incluso en ese segmento de PYME; por lo que su cobertura en 2015 ya sobrepasa el 55% de

las censadas por el DIRCE. En el año de avance de datos, 2016, la cobertura de la muestra del CPE se reduce por su propia naturaleza de avance, si bien supera el 40% de las empresas españolas censadas por el INE; con su mayor cobertura en las empresas pequeñas, que representan el 47% 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 2016



Con una perspectiva ampliada a los diez últimos años de la economía española, los datos de la rentabilidad de los recursos propios (ROE) de las PYME tabuladas por el CPE perfilan el ciclo económico reciente, ajustándose a la W que han definido las tasas interanuales del PIB; tal y como puede apreciarse en el Gráfico 1. Con el contrapunto de las grandes empresas de la muestra de comparación, cuyas oscilaciones dependen de la composición de la misma en cada año, pero también de su mayor capacidad para actuar de manera desfasada, o incluso contracíclica, respecto de la coyuntura económica.

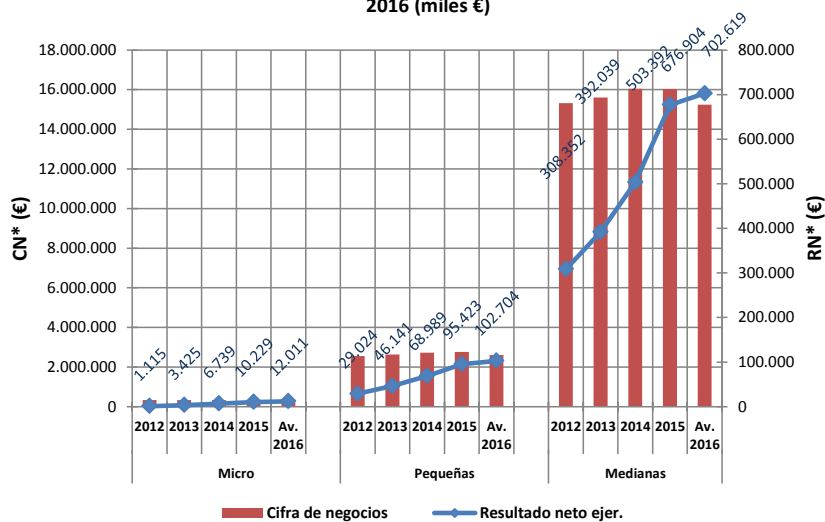
El período considerado, se inicia con la caída de la actividad subsiguiente a la crisis internacional de las hipotecas subprime estadounidenses en 2007, y que se prolonga hasta la sima de 2009. Como resultado de una crisis generalizada de desconfianza, de liquidez y de solvencia de los sistemas financieros, y de ralentización primero y recesión después de las economías de los principales países industrializados. Pero también a causa de la caducidad del modelo de crecimiento que había seguido la economía española en los años anteriores, basado en la construcción y la promoción inmobiliaria y con tipos de interés reales negativos.

Como hitos a destacar, la entrada técnica en recesión de nuestra economía a partir del segundo trimestre de 2008; la sima más profunda del ciclo de 2009; la efímera recuperación de 2010; la recaída del PIB español, en 2011, ante la emergencia de la crisis de las deudas soberanas en la Zona Euro, la implantación de ajustes presupuestarios para reducir los déficit públicos, y la reestructuración y el saneamiento de los sistemas bancarios de la UE. Y la nueva recaída en 2012, la segunda sima del período, que acumulaba ya seis trimestres consecutivos con crecimientos negativos del PIB, y que aceleraba la pérdida de empleos y generalizaba las restricciones crediticias para las empresas.

En el tercer trimestre de 2013, sin embargo, se producía la salida técnica de la recesión, debido a la aportación positiva de la mayor demanda interna, a la paulatina superación de la crisis de la deuda europea y al proceso de saneamiento del sistema financiero; todo lo cual permitía reducir la prima de riesgo española y aliviar las restricciones financieras padecidas en años anteriores. En 2014 se confirmaba la recuperación 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 (datos provisionales de la CN), 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 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 2.- Evolución de CN* y RN* de las PYME con la crisis, según Avance 2016 (miles €)

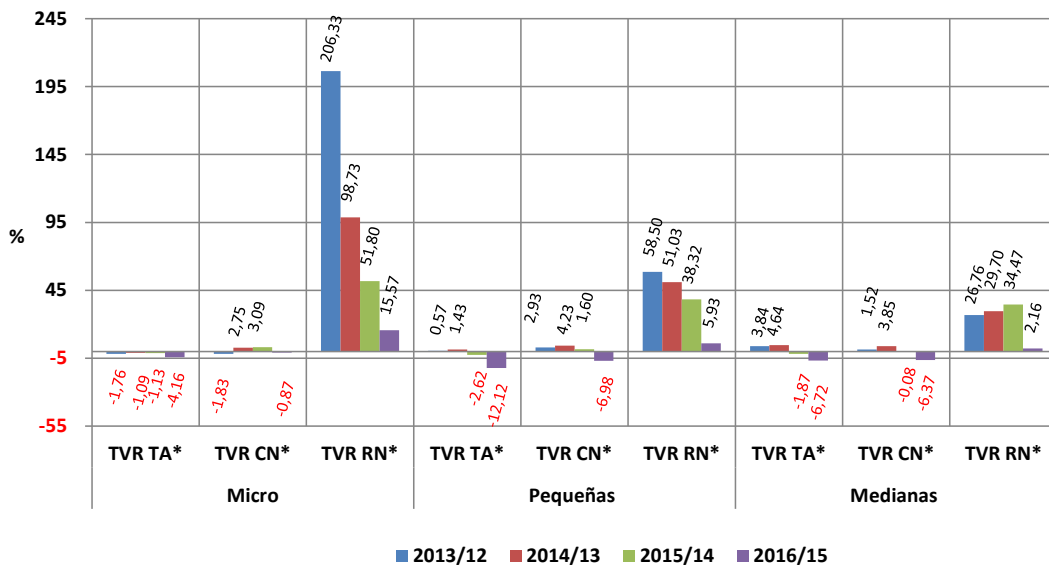


Retomando los cinco años del actual avance 2012-2016, las magnitudes básicas más coyunturales de las PYME, como son las cifras de negocio y los resultados netos medios, muestran en valores corrientes de cada año

(Gráfico 2) el perfil de la transición desde la segunda sima de la recesión de 2012, pasando por la salida técnica de la misma en 2013 y por los años de reactivación entre 2014 y 2016. Un perfil claramente creciente hasta 2015, pero cuyo ritmo incremental se atempera en 2016; sobre todo en las cifras medias de negocios, cuya variación interanual nominal es positiva (0,7%) en las microempresas, pero negativa (entre el -5,5% y el -5%) en las pequeñas y medianas empresas. Lo que tiene obvia relación con el hecho de que los datos del último año sean de avance, y por tanto incompletos y con diferente cobertura que en el año previo, pero que también puede relacionarse con el mayor protagonismo del consumo interno frente al sector exterior en la recuperación. Desde ese punto de vista, las microempresas, más dedicadas al comercio y reparaciones, a la construcción e incluso a las actividades profesionales, científicas y técnicas, se habrían beneficiado más del avance de la demanda interna en el pasado año que las pequeñas y medianas empresas, debido a la mayor ponderación de éstas 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, la reactivación de 2016 sigue mostrando tasas de variación interanuales nominales positivas en los resultados netos medios de todas las PYME, del 17,4% en las microempresas, del 7,6% en las pequeñas, y del 3,8% en las empresas medianas. 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; ya fuese por la caída de la demanda interna o ya lo fuese por las restricciones financieras y el encarecimiento del crédito bancario. En cualquier caso, las diferencias nominales entre los resultados netos medios de los segmentos de PYME, siguen siendo superiores que las que existen entre sus cifras medias de negocio.

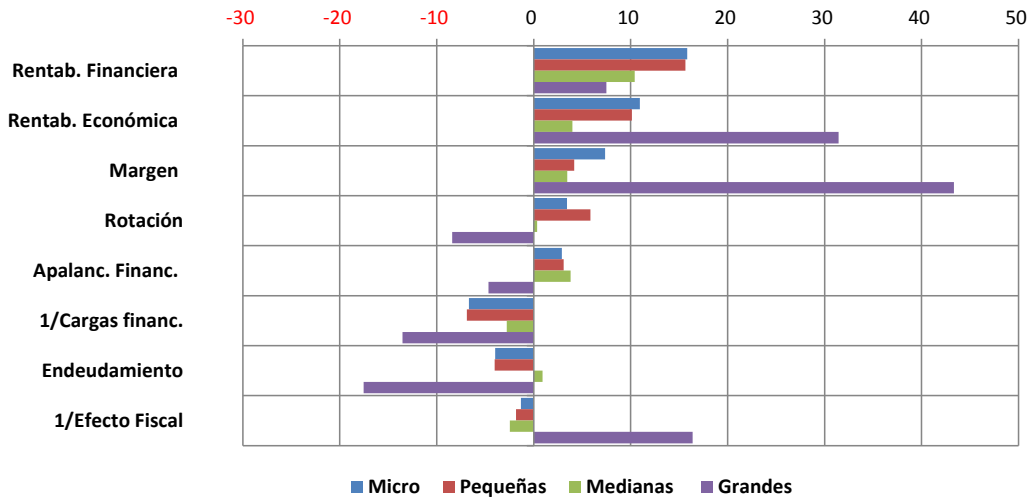
Gráfico 3.- Tasas reales de variación interanual de las magnitudes básicas promedio en los datos de Avance 2016



Las tasas reales de variación interanual de las magnitudes básicas promedio de las PYME, en moneda constante de 2012 (Gráfico 3), evidencian los efectos del final técnico de la recesión en 2013, con tasas positivas en todos los casos, salvo en las variaciones interanuales del activo medio y la cifra de negocios media de las microempresas. Situación que se repite al hilo de la recuperación de 2014, año en el cual sólo aparece el signo negativo 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 negativos; sugiriendo que, a pesar de la reactivación, se encuentran aún en proceso de adaptación de su capacidad productiva a la demanda potencial. Un panorama, que se sigue manifestando en 2016, y que se acompaña de tasas de variación interanuales reales negativas

también en las cifras medias de negocio. Por causas como las ya apuntadas, y que se relacionan tanto con la especialización sectorial y la coyuntura de los sectores económicos como con la mayor competencia con las grandes empresas, conforme se generaliza la reactivación. En todo caso, la situación de las PYME en 2016 sigue evidenciando incrementos reales en sus resultados netos promedio, con tasas de variación interanual inversamente proporcionales a la dimensión de las empresas.

Gráfico 4.- Tasas variación interanual componentes rentabilidad 2015-16 (datos de Avance 2016)



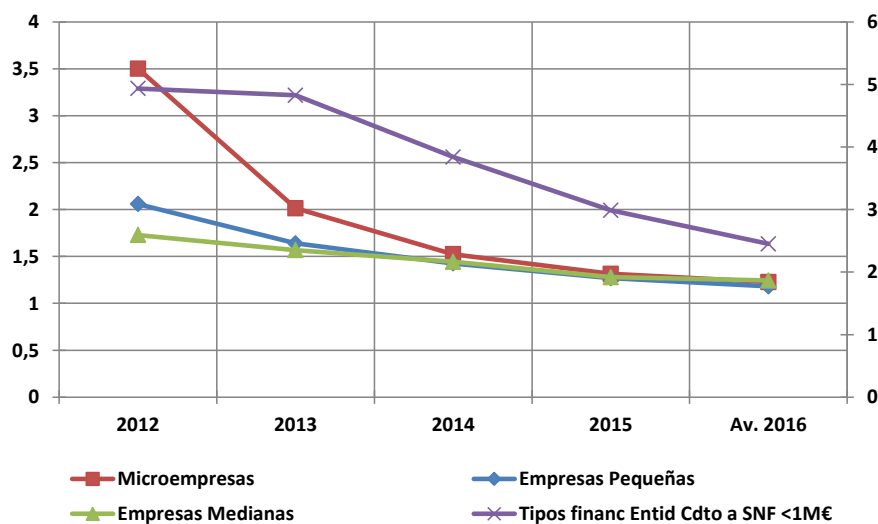
Las tasas de variación interanual de la rentabilidad y sus factores explicativos, del Avance de 2016 respecto del año anterior (Gráfico 4), se calculan tanto para las PYME como para las Grandes empresas de comparación. Y siguen reflejando las pautas económicas y financieras que indujeron el final técnico 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, tanto más conforme es menor su dimensión, sobre todo en la recuperación de los márgenes de beneficio de sus ventas, y en la reducción de sus cargas financieras. Si bien con la constatación de que concurren con grandes empresas, que son las que lideran la reactivación con base en su mayor poder de mercado; que les permite tanto incrementos muy elevados de sus márgenes de beneficio como reducciones simultáneas en sus costes financieros y su endeudamiento.

En los factores económicos de la rentabilidad, los márgenes de las PYME se incrementan, en efecto, 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 pequeñas y las microempresas, 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, y 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, se aprecian también tasas de reducción interanual, 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 la reducción de la 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 desde 2008, salvo en las medianas empresas, en las que las deudas repuntan en 2016 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 menores gastos financieros y menor endeudamiento, sigue motivando incrementos interanuales del apalancamiento financiero en todas las PYME en 2016, de forma directa con su dimensión y manteniendo la pauta detectada a raíz de la salida de la recesión, que había cambiado la tendencia reductora generalizada que se venía detectando en dicho apalancamiento desde 2010.

El efecto multiplicativo de la mayor rentabilidad económica y del mayor apalancamiento financiero, explica los todavía elevados incrementos interanuales de la rentabilidad de los recursos propios; si bien éstos se siguen atenuando respecto de las cifras que las PYME habían denotado de forma inmediata tras la salida de la recesión. Los datos de avance muestran que, en el caso de las microempresas, el incremento del ROE en 2016 respecto a 2015 llega al 15,8% (con un ROE medio que en 2016 llega al 4,7%), en las pequeñas empresas es del 15,6% (con un ROE medio en 2016 del 7,7%), y en las medianas empresas del 10,4% (su ROE medio en 2016 llega al 8,3%).

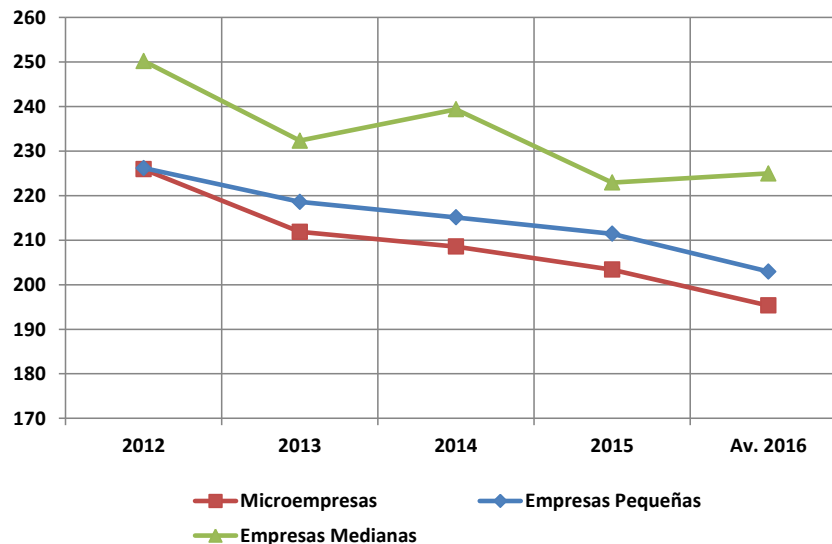
Gráfico 5.- Evolución de Costes Financieros: $1/(\text{Rtdo adt} + \text{Gtos Fin}/\text{Rtdo adt})$; según Avance 2016



La 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, así como la referencia comparativa de los tipos medios ponderados de interés aplicados por las entidades de crédito a las sociedades no financieras en préstamos inferiores a 1M€. Mientras que en el segundo de los gráficos se visualizan los indicadores de 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 evidencian tanto la progresiva separación de las líneas representativas de micro y pequeñas empresas producida hasta 2012 como su acercamiento desde entonces hasta el último año. 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..

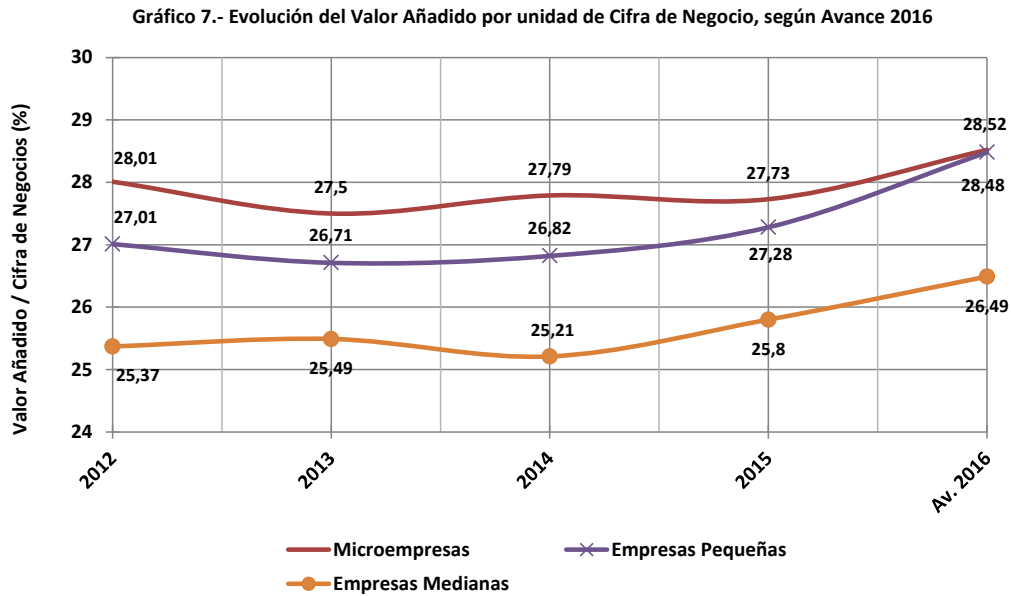
Gráfico 6.- Evolución del Endeudamiento (Total Activo/Patrimonio Neto), según Avance 2016



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 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. Aunque, 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.

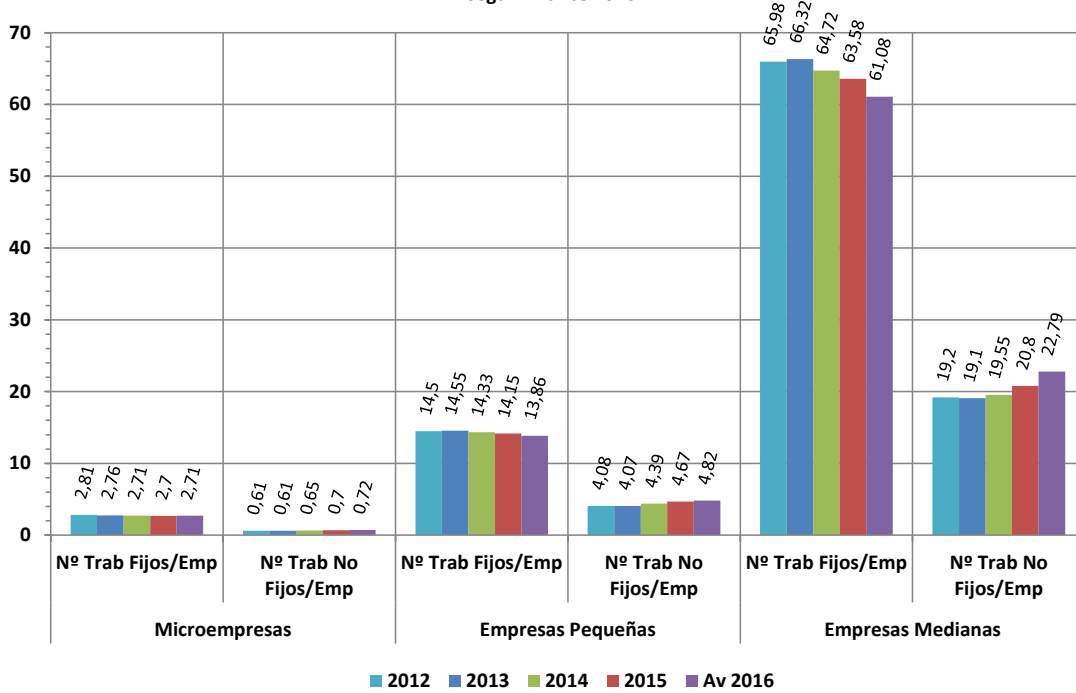


La relación entre el valor añadido y la cifra de negocios en las PYME, aproxima a su respuesta en términos de eficiencia interna frente a las oscilaciones de la demanda, y suele ofrecer una relativa estabilidad a lo largo del tiempo por su flexibilidad en la adaptación entre una y otra variables. Por 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 decrecientes hasta 2013 en micro y pequeñas empresas, con la salida técnica de la crisis, 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 todos los casos, por otra parte, las últimas cifras del indicador por segmentos de dimensión, superan las que se evidenciaban en 2012.

Por lo que respecta a los datos de empleo medio, el avance de las PYME de 2016 (Gráfico 8) sigue denotando los efectos de las reformas laborales de 2012 y 2013, 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 total. En éste, en efecto, la comparación entre 2012 y 2016 pone de manifiesto la relativa estabilidad de las plantillas, con ligeras variaciones que son directamente proporcionales a la dimensión, con incrementos de 0,01 y 0,1 trabajadores en micro y pequeñas empresas, respectivamente, y con reducción de -1,3 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.

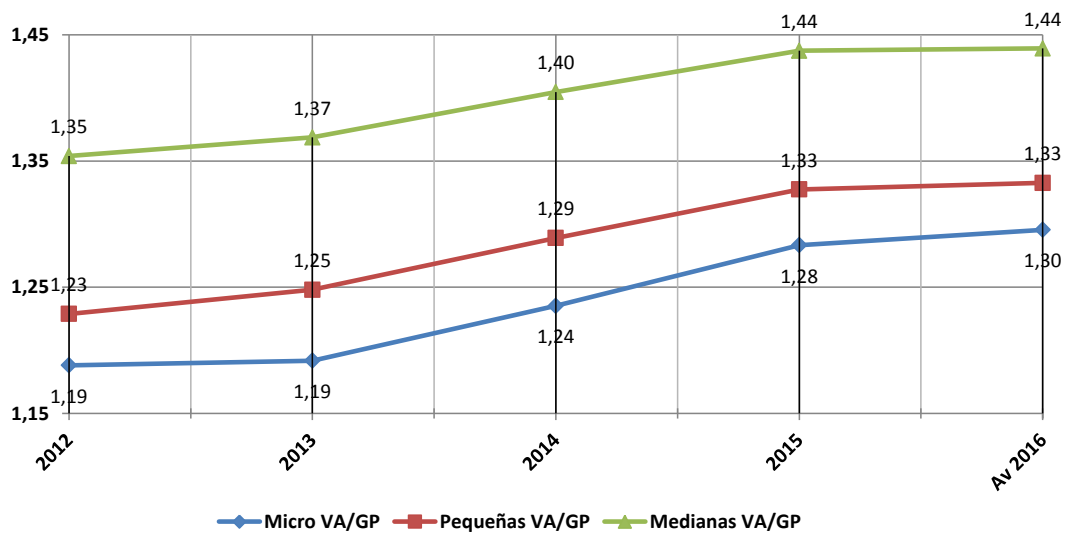
Con los actuales datos de avance, los comportamientos de las PYME ante el empleo han cambiado de forma radical, ya que ahora evidencian caídas del empleo medio fijo e incrementos, en mayor proporción, del empleo medio no fijo. En concreto, la comparación entre 2012 y 2016 muestra reducciones porcentuales del empleo medio fijo del -3,6% de las microempresas, el -4,4% de las pequeñas y el -7,4% de las medianas empresas; frente a incrementos porcentuales del empleo medio no fijo del 18% en las microempresas, el 18,1% en las pequeñas y el 18,7% en las medianas.

Gráfico 8.- Evolución del nº medio de Trabajadores (Fijos y No Fijos) durante la crisis, según Avance 2016



Se siguen manteniendo en 2016, no obstante, sendas constataciones de avances anteriores: la reducida dimensión media de las PYME españolas, con 3,4 trabajadores totales en las microempresas, 18,7 en las pequeñas, y 83,9 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 79% en las microempresas, del 74,2% en las pequeñas, y del 72,8% 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.

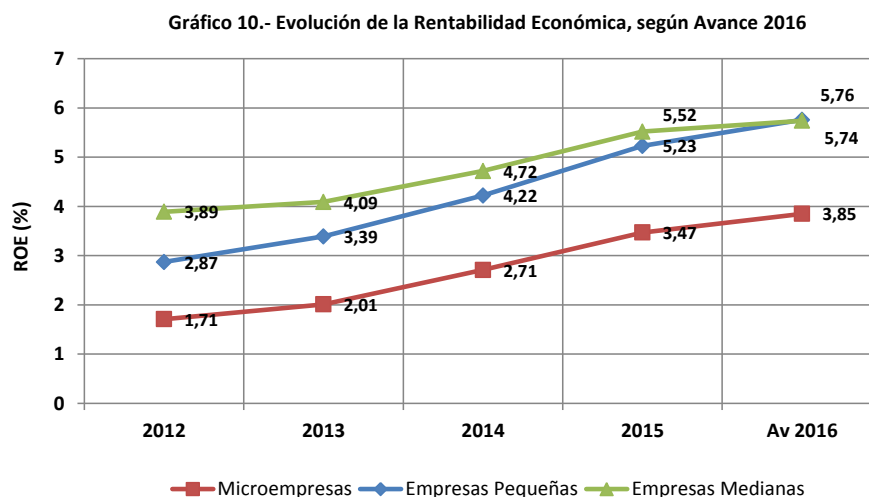
Gráfico 9.- Evolución de la productividad aparente del trabajo (VA/GP), según Avance 2016



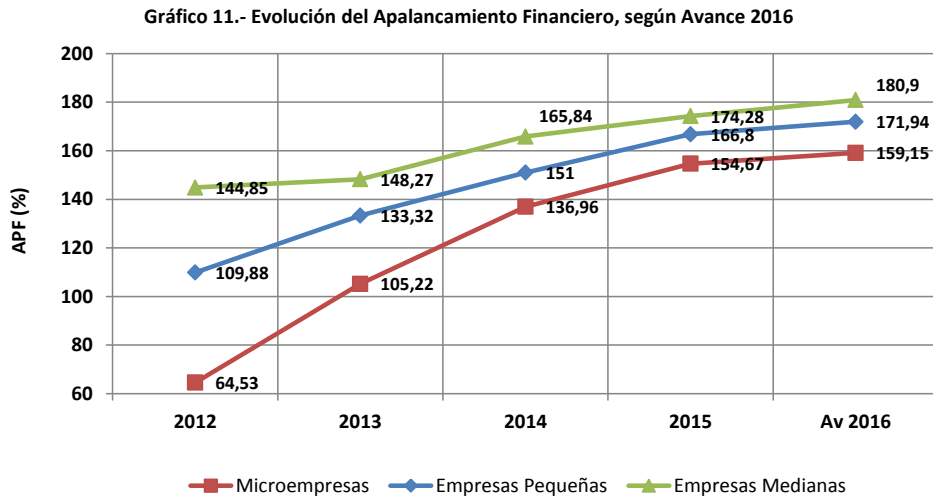
La estabilidad del empleo medio total (fijo y no fijo) en las PYME suele tener una incidencia desfavorable sobre la productividad aparente del trabajo (PAT = Valor añadido bruto/Gastos de personal; Gráfico 9), debido tanto

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 parece haber tenido efectos la reforma laboral de los años 2012 y 2013, 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 que denotaban los datos de la muestra de especialización sectorial de micro y pequeñas empresas desde 2013, aún a pesar de la recuperación de la actividad. De hecho, en 2016, 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 77,2% en las microempresas, el 75% en las pequeñas, y el 69,5% en las medianas empresas.

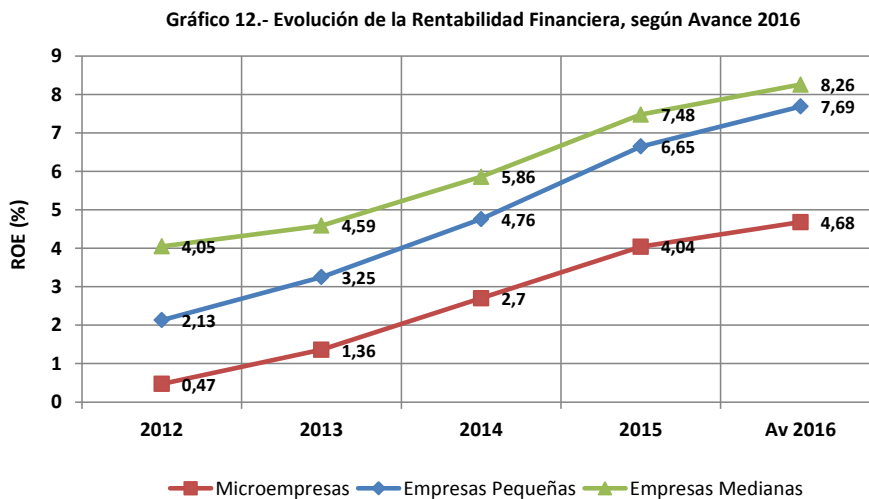
Finalmente, los Gráficos 10 a 12 visualizan los efectos de la salida de la crisis y la recuperación posterior sobre la rentabilidad y el apalancamiento financiero de las PYME, entre 2012 y el avance de 2016. Con una sustancial mejora de la rentabilidad económica (ROA) entre esos dos años, que supera el 125% en las microempresas, el 100% en las pequeñas, y el 47% en las medianas empresas. Y con una evolución durante el período que se jerarquiza según la dimensión de las empresas; en la que las pequeñas llegan a superar en 2016 la rentabilidad económica de las medianas; y en la que todos los segmentos de PYME superan claramente en 2016 sus cifras de ROA durante la vigencia de la recesión. 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 entre el 101% (microempresas) y el 49% (empresas medianas); aunque también por la mejora de las rotaciones de activos en micro y pequeñas empresas, cuyo crecimiento ha sido del 12% y del 16%, respectivamente.



En cuanto al apalancamiento financiero, se había recuperado en todas las PYME con la ligera reactivación económica y la reducción de los costes financieros de 2010, pero había vuelto a caer hasta 2012 por el nuevo repunte 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, destaca sobre todo la incidencia reductora de los gastos financieros, que denota haber beneficiado más a micro (-65% entre 2012 y 2016) y pequeñas empresas (-43%) que a las medianas (-28%). Pero también la evolución del endeudamiento, que se ha reducido un -13,5% entre 2012 y 2016 en las microempresas, un -10,3% en las pequeñas, y un -10,1% 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. Con tasas de variación positivas entre 2012 y 2016 que llegan al 896% en las microempresas, al 261% en las pequeñas empresas, y al 104% en las medianas. Que, trasladadas a puntos porcentuales, significan que el ROE de las microempresas ha crecido de 2012 a 2016 en 4,2 pp, el de las pequeñas empresas en 5,6 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 2016, con la mayor cifra de dicho apalancamiento amplificador. En síntesis, y según los datos de avance de 2016, la rentabilidad financiera sobrepasa a la rentabilidad económica en 0,8 pp en las microempresas, en 1,9 pp en las pequeñas, y en 2,5 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 férreos
- 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 Otros 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.

- $\text{Gastos Financieros}/(\text{Rtdo. Neto Ej.} + \text{Gastos Financieros})$ (%)
- $\text{Gastos Financieros}/(\text{Rtdo. antes Impt}^{\text{e}} + \text{Gastos Financieros})$ (%)
- $\text{Gastos Financieros}/\text{Recursos Generados Totales}$ (%)
- $\text{Recursos Generados Totales}/\text{Exigible Total}$ (%)
- $\text{Activo Total}/\text{Exigible Total}$ (%)

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 atiende al siguiente desarrollo:

$$\text{RNE/RP} = [(\text{RAT}+\text{GF})/\text{Cifra Negocios}] \times (\text{Cifra Negocios}/\text{AT})] \times \\ \times [(\text{RAT}/(\text{RAT}+\text{GF}) \times \text{AT}/\text{RP})] \times [\text{RNE}/\text{RAT}]$$

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) (%)

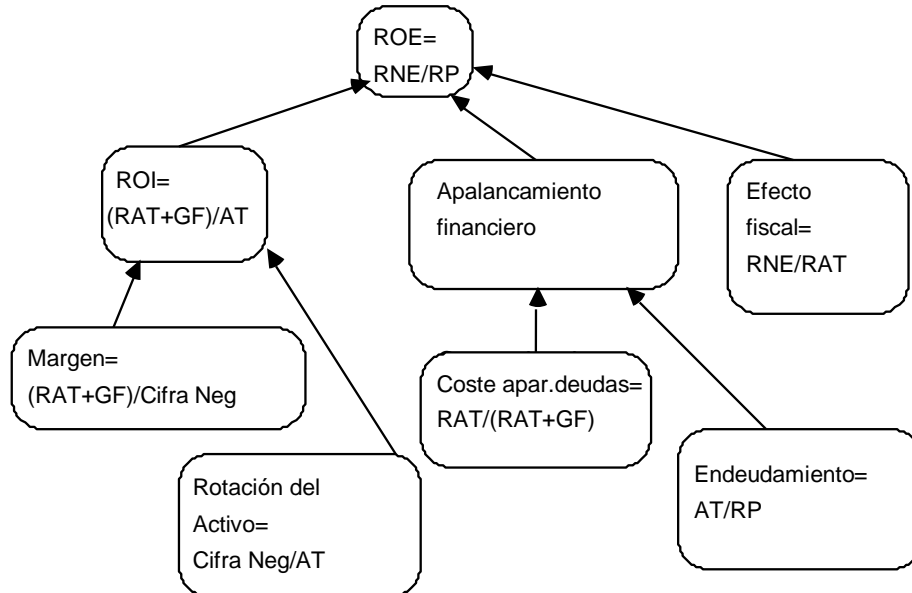
4.3.2. Endeudamiento

- 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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	398.255	392.661	402.154	420.618	404.194
Total Activo (euros)	219.605.522.710	211.913.111.855	213.901.546.851	219.040.495.128	206.975.620.627
Cifra de negocios (euros)	138.706.790.487	131.769.836.807	132.885.288.878	141.347.238.510	139.992.401.841
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	772.066.781	438.225.069	1.377.515.266	2.833.997.605	4.158.213.174
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	89,73	83,77	79,23	78,63	80,39
Activo Corriente / Total Activo (%)	47,29	45,58	44,20	44,02	44,56
Existencias / Total Activo (%)	19,39	17,38	15,56	14,79	14,47
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,14	14,54	15,20	15,74	16,71
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,06	31,59	31,00	30,69	30,14
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,47	7,22	7,10	6,88	6,79
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	86,79	91,60	77,28	61,95	50,46
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,17	44,25	47,20	47,95	49,48
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,65	18,83	18,96	19,68	19,87
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	137,11	125,97	111,89	108,55	102,10
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,04	42,10	40,97	41,70	40,32
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	130,00	128,94	130,34	129,81	129,20
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	225,10	222,80	228,80	229,94	236,43
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	136,26	133,26	131,11	130,11	132,64
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,40	28,01	27,50	27,80	27,85
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	57,76	55,14	55,10	58,44	62,48
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	27,24	25,66	24,37	22,61	23,41
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,61	73,99	74,46	74,11	73,90
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,17	22,16	21,86	21,31	20,52
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,02	1,96	1,62	1,44	1,22
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,32	80,01	78,73	76,03	71,98
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	189,35	189,27	186,96	179,71	169,70
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	69,87	72,02	82,26	86,75	99,85
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	250,93	260,21	277,16	276,69	291,00
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	444,67	440,13	448,00	436,33	450,39
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	78,30	85,41	61,01	41,77	29,15
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	66,25	71,35	50,29	34,30	23,66
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	47,60	48,95	35,45	27,26	20,37
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,62	4,47	5,39	6,55	8,03
Total Activo / Exigible Total (%)	172,93	179,38	189,38	192,13	197,95
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,83	0,47	1,36	2,70	4,06
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,83	0,47	1,36	2,70	4,06
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,92	1,71	2,01	2,71	3,50
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,04	2,75	3,23	4,20	5,17
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	63,16	62,18	62,12	64,53	67,64
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	79,87	64,57	105,23	136,95	154,23
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	33,68	28,58	49,66	65,67	76,32
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	237,11	225,97	211,89	208,55	202,10
EF) EFECTO FISCAL (%)	54,33	42,36	64,62	72,76	75,32
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	54,33	42,36	64,62	72,76	75,32
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,87	2,81	2,76	2,71	2,70
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,63	0,61	0,61	0,65	0,69
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,50	3,41	3,36	3,37	3,40
Gasto medio / trabajador (euros)	25.708,55	25.736,08	25.697,37	25.717,19	25.599,79
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	30.976,35	30.575,02	30.623,58	31.762,81	32.841,63
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	82,99	84,17	83,91	80,97	77,95

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	76.607	70.737	69.036	73.351	71.520
Total Activo (euros)	231.699.317.496	217.596.664.659	214.195.111.757	228.546.142.168	213.406.076.855
Cifra de negocios (euros)	195.859.282.905	180.495.179.002	181.856.504.088	199.379.941.128	194.476.228.006
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	2.365.384.230	2.053.039.299	3.183.767.022	5.060.135.303	6.805.061.096
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	107,89	98,46	95,97	96,55	100,24
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,90	49,61	48,97	49,12	50,06
Existencias / Total Activo (%)	17,22	15,01	13,72	13,29	13,57
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,68	15,40	15,86	16,19	17,00
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,60	27,92	26,92	26,73	25,79
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,84	9,67	9,74	9,49	9,60
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	72,67	74,10	63,81	53,38	43,71
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	41,27	44,21	45,75	46,49	47,61
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,75	15,80	15,98	16,68	16,50
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	142,32	126,20	118,58	115,11	110,03
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	48,54	45,31	44,96	45,05	44,10
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	100,49	101,35	100,38	98,43	99,24
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	243,95	246,48	256,30	257,89	269,03
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	143,80	140,75	139,99	140,21	143,47
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,05	27,01	26,71	26,82	27,57
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	82,85	80,23	84,25	87,52	97,40
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,74	22,21	21,15	20,71	21,35
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,79	74,80	75,09	74,96	74,07
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,33	21,30	20,78	20,30	20,22
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,84	1,78	1,56	1,44	1,20
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	85,84	83,91	82,53	81,54	77,68
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	147,60	146,38	141,22	136,51	132,30
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	70,26	78,29	87,90	92,44	109,81
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	332,26	367,95	380,16	375,15	397,31
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	538,50	577,14	578,74	562,76	591,49
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	60,30	60,97	47,06	36,19	25,60
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	50,89	51,37	39,00	29,78	20,80
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	41,51	40,51	32,17	26,44	19,37
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,36	6,53	7,57	8,88	10,82
Total Activo / Exigible Total (%)	170,26	179,24	184,33	186,87	190,89
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,47	2,13	3,25	4,76	6,70
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,47	2,13	3,25	4,76	6,70
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,05	2,87	3,39	4,22	5,27
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,61	3,46	3,99	4,83	5,79
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	84,53	82,95	84,90	87,24	91,13
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	118,96	109,88	133,30	151,00	166,32
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	49,09	48,58	60,98	70,20	79,19
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	242,32	226,20	218,58	215,11	210,03
EF) EFECTO FISCAL (%)	68,20	67,58	71,93	74,78	76,35
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,20	67,58	71,93	74,78	76,35
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,41	14,50	14,55	14,33	14,10
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,26	4,08	4,07	4,39	4,66
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,67	18,58	18,62	18,73	18,76
Gasto medio / trabajador (euros)	28.900,53	29.062,23	29.221,36	29.266,11	29.172,56
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.625,77	35.712,79	36.466,51	37.724,94	38.645,42
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	81,12	81,38	80,13	77,58	75,49

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

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas medianas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	10.150	9.726	10.029	11.154	10.609
Total Activo (euros)	191.308.676.613	185.396.214.898	199.113.046.929	229.435.954.488	214.988.443.575
Cifra de negocios (euros)	153.929.286.561	149.087.181.642	156.445.388.497	178.971.304.503	169.599.526.529
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	3.380.393.368	2.996.679.521	3.931.557.229	5.618.440.301	7.259.472.238
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	93,21	86,55	77,55	78,03	75,93
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,24	46,40	43,68	43,83	43,16
Existencias / Total Activo (%)	13,51	12,08	10,44	10,34	9,82
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,05	14,74	14,44	14,81	15,19
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	22,59	25,51	24,59	23,37	22,27
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,71	10,95	11,18	11,05	11,29
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	59,96	63,35	58,19	51,33	42,68
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,04	39,96	43,04	41,77	45,18
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,91	14,87	15,34	14,66	14,92
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	162,91	150,28	132,34	139,39	121,36
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	52,95	46,66	45,47	46,16	44,07
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	87,87	89,15	88,99	90,93	88,23
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	289,43	267,29	279,54	292,82	311,70
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	130,68	132,44	128,00	127,42	126,95
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,19	25,36	25,49	25,21	26,11
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	89,74	79,95	81,46	84,15	92,50
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,93	18,13	15,81	15,70	15,93
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,07	76,79	76,75	76,95	76,08
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,99	17,87	17,69	17,05	17,29
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,09	2,04	1,88	1,86	1,53
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	93,18	88,11	86,16	86,11	83,15
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	134,06	129,58	127,54	129,36	122,31
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	45,31	52,31	59,95	67,09	80,45
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	285,40	327,17	325,31	333,79	355,22
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	476,57	540,53	520,20	531,29	547,38
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	48,71	50,34	42,85	37,20	26,29
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	41,12	42,13	36,18	30,70	21,75
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	38,04	37,16	31,35	28,83	20,44
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,12	7,34	8,29	8,64	10,75
Total Activo / Exigible Total (%)	161,38	166,54	175,57	171,74	182,40
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,65	4,05	4,59	5,86	7,47
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,65	4,05	4,59	5,86	7,47
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,08	3,89	4,09	4,72	5,54
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,07	4,84	5,21	6,06	7,02
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	80,46	80,42	78,57	78,00	78,89
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	154,77	144,83	148,27	165,88	173,20
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	58,87	57,87	63,82	69,29	78,24
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	262,91	250,28	232,33	239,39	221,36
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,53	71,81	75,61	74,80	77,97
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,53	71,81	75,61	74,80	77,97
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	64,75	66,00	66,32	64,71	63,83
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	19,96	19,20	19,10	19,55	20,71
Número Medio total de trabajadores por empresa	84,71	85,20	85,41	84,25	84,54
Gasto medio / trabajador (euros)	32.458,41	32.666,12	32.833,47	33.016,27	33.098,90
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	43.511,19	44.221,71	44.937,56	46.383,15	47.655,88
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,60	73,87	73,06	71,18	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

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas grandes	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.310	2.241	2.371	2.710	2.603
Total Activo (euros)	615.257.442.581	1.379.836.754.987	1.263.606.635.350	1.568.854.944.807	1.032.382.558.476
Cifra de negocios (euros)	533.044.750.378	646.016.344.107	844.333.987.232	820.414.613.478	608.073.698.188
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	22.112.283.627	9.537.187.540	122.594.989.952	62.545.259.873	24.901.983.640
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	59,54	19,11	122,56	123,84	45,38
Activo Corriente / Total Activo (%)	37,32	16,04	55,07	55,32	31,21
Existencias / Total Activo (%)	7,56	2,74	7,06	6,12	8,43
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,24	6,63	33,02	31,55	11,40
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,10	27,48	17,32	13,10	20,50
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,63	13,61	10,74	12,02	11,64
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	48,78	84,40	16,08	28,32	49,74
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,05	24,02	59,02	49,04	41,85
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	10,78	16,65	8,43	13,00	7,66
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	162,84	316,23	69,44	103,91	138,92
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	50,90	33,71	24,82	42,43	32,90
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	115,44	135,97	74,68	98,45	120,20
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	244,52	272,18	462,55	535,92	367,03
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	110,17	90,96	187,84	165,39	116,00
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	20,60	22,20	32,44	26,32	22,54
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	65,86	37,82	125,15	105,04	64,75
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	4,14	-19,58	52,66	48,83	10,96
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	81,82	79,87	68,92	75,38	79,80
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	11,54	8,40	10,88	12,27	12,92
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,84	5,06	1,43	1,74	2,22
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	69,24	51,78	80,56	122,88	62,21
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	118,76	135,50	142,46	230,25	118,35
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	88,51	21,37	152,23	130,76	117,41
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	395,37	82,69	1.429,31	727,95	420,98
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	638,20	130,75	1.817,30	885,61	812,17
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	30,72	77,41	8,94	18,57	35,17
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	26,02	72,59	6,95	14,92	32,84
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	22,71	53,43	8,24	16,35	27,27
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,33	5,83	28,21	10,91	8,25
Total Activo / Exigible Total (%)	161,41	131,62	244,00	196,23	171,98
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	9,45	2,88	16,44	8,13	5,76
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	9,45	2,88	16,44	8,13	5,76
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	6,12	3,26	13,71	6,09	3,98
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,07	6,97	20,51	11,65	6,76
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	86,64	46,82	66,82	52,29	58,90
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	194,45	114,10	157,67	173,46	160,44
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	73,98	27,41	93,05	85,07	67,15
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	262,84	416,23	169,44	203,91	238,92
EF) EFECTO FISCAL (%)	79,33	77,29	76,07	76,91	90,16
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	79,33	77,29	76,07	76,91	90,16
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	550,37	522,32	562,75	556,14	554,71
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	200,41	171,32	161,29	176,25	206,54
Número Medio total de trabajadores por empresa	750,78	693,65	724,04	732,38	761,25
Gasto medio / trabajador (euros)	34.306,15	36.030,76	36.359,56	36.442,28	35.355,25
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	57.161,37	60.727,81	64.177,68	65.311,75	59.572,37
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	60,02	59,33	56,65	55,80	59,35

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

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	45.775	47.058	47.516	51.368	46.360
Total Activo (euros)	23.337.286.513	23.779.617.986	22.867.858.698	24.127.142.769	21.615.016.799
Cifra de negocios (euros)	14.855.467.426	14.827.072.817	14.769.390.774	16.389.418.259	15.436.341.579
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	6.490.428	-7.949.932	110.719.028	283.211.321	411.192.123
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	107,20	92,30	89,94	86,60	86,15
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,74	47,99	47,33	46,41	46,28
Existencias / Total Activo (%)	25,13	21,86	19,86	18,35	17,51
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,50	12,65	13,74	14,47	15,39
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,52	34,77	35,22	35,58	35,18
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,28	5,88	5,64	5,31	5,27
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	98,61	101,62	80,21	61,63	49,34
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	33,75	36,68	39,03	40,91	43,09
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,95	20,74	21,84	22,82	22,78
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	196,30	172,61	156,24	144,46	132,05
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	58,27	54,95	55,91	55,16	51,94
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	153,88	154,96	154,25	153,53	150,62
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	188,50	185,61	182,09	181,13	187,09
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	134,63	127,73	125,67	124,02	126,04
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,93	26,13	25,34	25,43	25,34
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	51,15	46,85	46,46	48,54	51,44
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,44	20,10	17,75	15,98	16,93
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,32	76,30	76,96	76,74	76,65
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,24	20,81	20,36	19,79	18,74
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,09	2,05	1,63	1,40	1,20
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,94	78,94	77,35	72,81	68,22
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	216,54	210,80	203,50	189,63	174,59
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	49,40	52,91	57,29	63,50	73,01
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	187,97	193,30	199,36	202,39	215,46
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	376,74	369,00	359,84	347,84	360,08
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	97,89	102,58	68,43	44,72	31,00
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	83,25	86,42	56,56	36,89	25,14
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	62,29	63,50	42,55	31,03	22,75
Recursos Generados / Exigible Total (%)	3,22	3,18	4,06	5,18	6,61
Total Activo / Exigible Total (%)	150,94	157,93	164,01	169,22	175,73
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,08	-0,09	1,24	2,87	4,41
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,08	-0,09	1,24	2,87	4,41
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,60	1,48	1,86	2,58	3,40
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,51	2,37	2,88	3,79	4,76
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	63,66	62,35	64,59	67,93	71,41
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	49,45	36,79	111,03	154,18	173,62
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	16,69	13,49	43,33	63,07	74,82
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	296,30	272,61	256,24	244,46	232,05
EF) EFECTO FISCAL (%)	10,43	-16,76	59,98	72,25	74,73
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	10,43	-16,76	59,98	72,25	74,73
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,44	2,37	2,31	2,25	2,22
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	1,10	1,06	1,08	1,15	1,21
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,54	3,43	3,39	3,40	3,43
Gasto medio / trabajador (euros)	22.383,71	22.264,92	22.042,64	22.027,83	21.869,60
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	26.867,18	26.474,52	26.207,08	27.148,30	28.327,89
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	83,31	84,10	84,11	81,14	77,20

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	8.327	8.099	7.751	8.469	7.884
Total Activo (euros)	21.961.688.478	22.222.261.491	21.480.812.502	22.438.354.121	19.623.543.656
Cifra de negocios (euros)	19.065.791.452	19.070.692.566	18.247.631.554	20.361.617.009	19.050.790.109
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	103.540.092	124.014.386	214.116.812	401.422.339	550.872.608
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	111,57	101,94	95,96	100,33	100,82
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,73	50,48	48,96	50,08	50,20
Existencias / Total Activo (%)	21,13	18,81	16,40	17,07	15,88
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,89	13,01	13,74	14,02	15,25
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,39	32,79	31,25	31,91	32,13
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,34	8,06	8,01	7,60	7,46
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	84,70	82,57	71,52	57,50	46,04
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	36,29	39,42	41,84	43,11	43,38
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,17	17,57	17,01	18,28	17,34
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	175,55	153,70	139,00	131,98	130,51
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	56,94	52,90	48,76	50,88	50,42
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	118,19	115,61	111,09	112,91	113,08
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	203,01	199,48	215,07	207,72	206,90
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	137,82	135,61	136,23	137,18	138,37
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,35	24,55	24,93	24,58	25,60
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	70,10	64,25	67,76	69,92	77,36
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,95	18,51	19,05	18,03	17,19
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,65	77,44	76,96	77,43	76,00
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,74	19,60	19,50	19,22	19,05
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,81	1,83	1,59	1,38	1,13
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	82,20	78,43	80,25	75,75	71,26
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	158,40	146,52	144,81	136,97	131,56
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	54,54	56,66	68,85	70,09	88,36
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	277,93	280,12	308,46	296,55	328,86
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	491,79	482,14	501,86	487,85	518,53
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	76,89	73,80	57,57	41,13	28,13
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	65,23	63,03	47,44	34,18	22,49
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	50,81	49,12	38,64	29,68	21,11
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,85	5,28	6,02	7,41	9,19
Total Activo / Exigible Total (%)	156,96	165,06	171,94	175,77	176,62
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,30	1,42	2,38	4,15	6,47
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,30	1,42	2,38	4,15	6,47
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,41	2,49	2,85	3,66	4,88
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,77	2,91	3,36	4,03	5,03
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	86,81	85,82	84,95	90,74	97,08
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	95,79	93,77	125,61	152,62	178,66
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	34,76	36,96	52,56	65,79	77,50
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	275,55	253,70	239,00	231,98	230,51
EF) EFECTO FISCAL (%)	56,36	60,54	66,52	74,31	74,16
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	56,36	60,54	66,52	74,31	74,16
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	11,94	12,00	11,76	11,43	11,08
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	6,89	6,53	6,73	7,34	7,61
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,83	18,53	18,49	18,77	18,69
Gasto medio / trabajador (euros)	25.026,45	24.905,36	24.630,80	24.543,74	24.553,03
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	29.873,91	30.404,18	30.890,89	30.905,25	32.394,57
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	83,77	81,91	79,73	79,42	75,79

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

Andalucía - Todas las actividades

Empresas medianas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	947	922	905	1.042	983
Total Activo (euros)	16.228.478.723	14.411.133.550	15.812.789.855	16.126.573.676	15.473.928.036
Cifra de negocios (euros)	10.888.832.870	10.747.176.376	10.520.623.890	12.589.890.424	12.106.048.043
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	90.477.876	33.816.221	178.214.141	298.605.788	498.473.072
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	100,98	68,96	53,41	70,88	68,94
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,24	40,81	34,82	41,48	40,81
Existencias / Total Activo (%)	19,12	11,53	8,10	11,35	10,30
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	10,28	10,92	10,79	12,29	13,85
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,15	32,12	34,88	33,12	36,20
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,78	9,09	8,06	8,21	7,61
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	80,45	92,56	71,39	59,49	46,10
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	35,05	32,36	35,15	31,38	40,21
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	23,46	13,71	14,56	15,80	17,98
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	185,31	209,03	184,49	218,66	148,66
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	66,34	43,43	37,93	46,54	43,35
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	92,84	96,56	97,02	101,13	94,15
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	229,91	217,06	207,86	206,01	192,71
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	123,66	122,16	119,34	123,31	121,66
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,03	27,17	28,51	26,40	27,11
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	66,79	63,09	54,38	62,21	58,58
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,44	14,12	11,00	12,45	13,50
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,69	77,11	75,74	77,35	75,55
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,77	20,22	19,88	18,30	17,88
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,62	2,87	2,96	2,20	1,68
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	112,80	89,53	86,94	83,11	77,56
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	171,33	143,40	147,50	139,15	121,04
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	28,11	48,35	54,27	52,68	59,71
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	186,99	287,79	256,55	254,34	249,00
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	338,38	452,62	378,98	396,56	390,43
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	75,90	90,13	63,63	48,15	29,00
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	68,98	83,15	55,49	38,43	23,51
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	61,58	67,90	50,06	37,62	22,02
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,39	4,66	6,07	6,66	10,00
Total Activo / Exigible Total (%)	153,96	147,84	154,20	145,73	167,27
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,59	0,73	3,21	5,90	8,01
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,59	0,73	3,21	5,90	8,01
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,55	2,58	3,55	4,47	5,60
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,79	3,45	5,34	5,73	7,16
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	67,10	74,58	66,53	78,07	78,24
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	88,51	52,06	126,62	196,18	190,18
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	31,02	16,85	44,51	61,56	76,48
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	285,31	309,03	284,49	318,66	248,66
EF) EFECTO FISCAL (%)	70,58	54,08	71,26	67,23	75,24
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,58	54,08	71,26	67,23	75,24
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	53,13	54,12	55,48	51,87	49,62
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	32,47	33,10	32,46	33,71	35,79
Número Medio total de trabajadores por empresa	85,60	87,22	87,94	85,58	85,41
Gasto medio / trabajador (euros)	27.128,18	27.419,46	26.944,53	26.726,28	26.720,76
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.284,73	35.923,15	35.948,04	36.658,61	38.557,67
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,88	76,33	74,95	72,91	69,30

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

Aragón - Todas las actividades

Microempresas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	14.401	13.045	13.881	14.656	12.806
Total Activo (euros)	7.120.843.013	6.460.996.274	6.801.392.462	7.154.082.345	5.889.228.988
Cifra de negocios (euros)	5.435.222.841	4.701.106.185	4.832.326.867	5.174.100.769	4.642.752.681
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	5.276.652	74.435	31.404.438	83.228.099	115.061.725
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	90,50	84,54	79,93	81,22	83,94
Activo Corriente / Total Activo (%)	47,51	45,81	44,42	44,81	45,63
Existencias / Total Activo (%)	17,86	16,23	14,48	15,10	13,62
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,67	14,78	15,66	15,56	17,24
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,28	32,04	31,59	30,71	31,44
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,53	9,21	8,94	8,80	8,49
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	97,55	99,94	85,88	69,88	57,72
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	43,56	45,40	49,35	49,09	50,21
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,19	17,43	18,33	19,66	18,98
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	129,58	120,29	102,62	103,69	99,17
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	41,19	38,71	38,88	39,86	39,44
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	120,06	117,85	121,71	123,94	121,04
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	219,43	225,01	227,96	232,79	228,09
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,45	138,86	135,43	135,69	138,23
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,93	28,16	27,61	27,79	27,51
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	66,04	63,96	62,11	65,43	68,98
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,02	24,60	23,12	22,56	22,00
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,07	73,72	74,24	74,22	74,25
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,92	22,16	21,99	21,51	20,47
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,86	1,90	1,60	1,50	1,20
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	71,59	74,24	73,39	71,39	68,37
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	151,04	155,24	157,52	155,65	145,28
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	76,43	79,33	91,16	87,55	110,10
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	283,26	304,46	313,76	286,55	332,98
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	467,98	486,39	484,23	451,70	487,99
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	94,90	99,88	71,08	48,30	32,56
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	84,01	88,84	61,23	40,86	26,26
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	44,96	46,90	34,57	28,12	20,40
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,59	5,41	6,49	7,59	9,29
Total Activo / Exigible Total (%)	177,17	183,14	197,45	196,44	200,84
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,17	0,00	0,94	2,37	3,89
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,17	0,00	0,94	2,37	3,89
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,69	1,56	1,86	2,66	3,59
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,21	2,14	2,61	3,68	4,56
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	76,33	72,76	71,05	72,32	78,83
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	36,42	24,52	78,47	120,43	146,84
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	15,86	11,13	38,73	59,13	73,73
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	229,58	220,29	202,62	203,69	199,17
EF) EFECTO FISCAL (%)	27,68	0,66	64,23	73,93	73,76
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	27,68	0,66	64,23	73,93	73,76
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	10.452	9.545	9.942	10.282	8.838
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,02	2,95	2,87	2,85	2,80
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,59	0,56	0,54	0,55	0,61
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,61	3,51	3,41	3,40	3,42
Gasto medio / trabajador (euros)	26.840,38	26.756,69	26.728,19	26.823,05	26.530,62
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	32.509,05	32.487,72	32.182,55	33.331,96	34.254,41
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	82,56	82,36	83,05	80,47	77,45

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

Aragón - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.870	2.399	2.423	2.572	2.267
Total Activo (euros)	8.540.627.213	7.028.160.986	7.308.918.421	7.509.962.964	5.948.822.222
Cifra de negocios (euros)	7.575.357.235	6.383.169.237	6.665.633.186	7.247.100.560	6.261.402.845
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	62.282.924	55.704.977	102.080.009	155.285.413	190.505.641
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	95,13	97,30	98,23	98,84	103,74
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,75	49,32	49,55	49,71	50,91
Existencias / Total Activo (%)	15,54	14,05	14,94	14,10	14,32
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,73	15,43	15,44	15,57	15,75
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,88	35,72	30,79	31,05	31,07
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,72	8,94	10,41	10,05	10,45
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	81,42	80,11	69,66	60,15	50,34
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,31	46,64	46,64	46,51	47,49
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,87	16,03	16,32	17,92	16,91
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	125,66	114,40	114,39	114,99	110,58
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	42,88	43,19	41,70	44,22	44,15
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	94,22	96,15	96,91	94,65	96,30
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	212,88	195,54	229,22	223,30	223,32
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	141,41	143,34	147,05	144,12	146,66
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,74	25,43	25,29	26,02	26,21
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	69,45	64,67	74,91	80,88	88,82
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,13	21,09	22,06	19,74	19,27
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,00	76,03	76,50	75,70	75,33
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,30	19,88	19,13	19,04	19,00
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,74	1,56	1,59	1,49	1,10
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,09	79,68	76,44	75,64	72,18
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	122,84	124,28	119,64	117,14	114,00
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	62,50	87,19	87,55	86,24	107,48
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	321,66	404,18	391,45	358,11	401,51
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	497,68	596,52	584,96	522,66	578,58
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	67,90	64,09	50,95	41,06	26,50
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	57,21	52,68	42,30	34,01	20,88
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	39,32	35,52	31,52	27,79	17,90
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,05	7,47	8,63	9,70	12,28
Total Activo / Exigible Total (%)	179,58	187,41	187,42	186,97	190,44
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,65	1,70	2,99	4,45	6,74
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,65	1,70	2,99	4,45	6,74
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,70	2,69	3,43	4,24	5,53
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,04	2,96	3,76	4,39	5,25
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	88,70	90,82	91,20	96,50	105,25
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	96,51	101,42	123,68	141,77	166,60
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	42,77	47,30	57,69	65,95	79,12
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	225,66	214,40	214,39	214,99	210,58
EF) EFECTO FISCAL (%)	63,20	62,36	70,58	73,95	73,20
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	63,20	62,36	70,58	73,95	73,20
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,27	14,36	14,36	14,33	14,19
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,83	3,66	3,60	3,75	3,96
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,09	18,02	17,96	18,08	18,15
Gasto medio / trabajador (euros)	29.689,50	29.660,41	29.589,07	29.745,07	29.218,95
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.302,83	36.855,24	37.485,12	39.354,86	39.282,93
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	81,78	80,48	78,94	75,58	74,38

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	363	329	335	386	309
Total Activo (euros)	6.114.547.950	5.580.189.736	5.936.915.807	6.103.863.890	4.624.506.387
Cifra de negocios (euros)	6.005.126.512	5.131.256.943	5.397.697.336	6.018.328.234	4.766.349.766
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	67.912.790	58.563.980	122.653.858	191.055.683	128.914.283
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	134,02	96,65	77,17	96,07	93,74
Activo Corriente / Total Activo (%)	57,27	49,15	43,56	49,00	48,38
Existencias / Total Activo (%)	19,77	16,38	11,38	13,45	13,93
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,11	11,15	12,98	13,18	11,78
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,66	27,08	31,42	28,00	31,37
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,60	11,04	9,71	11,59	10,96
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	74,44	74,02	59,61	50,92	55,22
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,76	38,67	48,21	48,01	43,18
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,80	17,95	23,37	17,65	15,00
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	151,54	158,57	107,42	108,30	131,60
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	57,40	48,60	54,88	47,30	50,95
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	88,67	89,46	95,64	89,79	89,50
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	247,58	248,51	205,51	242,43	211,18
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	155,06	144,73	120,59	138,95	133,31
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	20,37	22,48	22,37	22,30	23,07
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	77,96	76,35	64,75	78,52	75,80
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,18	17,88	8,94	17,13	14,20
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	81,23	79,04	79,12	79,01	78,85
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	14,70	15,15	14,88	15,01	15,82
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,53	1,97	1,54	1,21	1,22
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	89,87	85,08	76,63	82,39	80,11
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	117,62	116,96	112,31	114,22	113,75
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	39,72	40,56	41,94	59,77	70,06
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	269,33	270,73	240,26	355,55	378,64
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	467,12	454,71	368,39	550,49	592,95
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	57,57	63,27	40,41	27,51	31,05
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	47,72	46,54	32,69	21,53	23,31
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	34,69	44,74	27,39	18,63	20,17
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,21	6,59	9,88	12,27	10,96
Total Activo / Exigible Total (%)	165,99	163,06	193,09	192,34	175,99
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,79	2,71	4,29	6,52	6,46
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,79	2,71	4,29	6,52	6,46
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,16	3,88	4,29	5,52	5,39
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,22	4,22	4,71	5,60	5,23
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	98,21	91,95	90,92	98,60	103,07
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	131,51	138,24	139,61	163,44	177,60
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	52,28	53,46	67,31	78,47	76,68
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	251,54	258,57	207,42	208,30	231,60
EF) EFECTO FISCAL (%)	67,26	50,54	71,61	72,30	67,48
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,26	50,54	71,61	72,30	67,48
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	62,43	61,76	62,14	59,78	60,22
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	18,96	17,25	16,54	17,79	17,22
Número Medio total de trabajadores por empresa	81,39	79,01	78,68	77,57	77,44
Gasto medio / trabajador (euros)	30.446,02	30.680,47	31.016,46	30.780,31	31.109,24
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	40.854,56	42.295,38	43.081,73	43.901,40	45.290,34
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,52	72,54	71,99	70,11	68,69

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

Asturias - Todas las actividades

Microempresas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	8.356	8.109	7.360	8.452	8.370
Total Activo (euros)	3.866.533.723	3.741.704.251	3.267.575.477	3.626.101.774	3.591.645.449
Cifra de negocios (euros)	2.814.902.188	2.575.010.549	2.274.309.774	2.650.117.323	2.657.086.459
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	-649.991	-19.724.073	-4.680.064	19.555.641	45.171.021
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	124,94	108,48	105,99	102,58	94,70
Activo Corriente / Total Activo (%)	55,54	52,03	51,45	50,64	48,64
Existencias / Total Activo (%)	26,47	21,76	21,76	19,32	18,78
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,81	15,35	16,39	17,31	16,63
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,80	28,86	28,46	29,16	28,07
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,64	8,33	8,19	7,67	7,54
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	100,64	127,89	106,51	80,46	62,72
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,79	46,98	50,12	50,48	50,86
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,52	20,47	19,59	20,40	21,00
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	133,70	112,86	99,51	98,12	96,61
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,83	43,35	40,67	42,31	41,26
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	134,61	123,45	138,45	134,98	138,02
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	241,43	241,71	249,82	240,98	252,19
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	161,58	150,36	152,26	147,85	143,02
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,25	31,19	29,19	29,82	29,47
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	79,00	74,37	71,39	74,74	77,67
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	34,44	31,67	32,39	28,61	26,26
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	70,52	70,48	72,52	71,67	71,91
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	25,15	26,16	25,32	24,86	23,59
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,92	1,90	1,66	1,39	1,27
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	71,33	79,07	69,71	69,97	65,26
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	180,11	185,83	176,11	174,00	166,01
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	80,06	75,82	90,45	93,17	95,87
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	269,45	278,52	295,37	299,05	280,46
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	530,83	490,06	532,71	506,18	475,88
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	101,11	167,50	114,12	65,26	42,72
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	83,75	123,14	89,33	51,29	33,64
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	56,47	69,50	52,66	36,56	27,79
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,32	3,55	4,39	5,61	6,87
Total Activo / Exigible Total (%)	174,80	188,60	200,49	201,92	203,50
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	-0,04	-1,12	-0,29	1,07	2,47
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	-0,04	-1,12	-0,29	1,07	2,47
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,67	1,06	1,29	1,98	2,79
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,29	1,54	1,85	2,71	3,77
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	72,80	68,82	69,60	73,08	73,98
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	37,78	-49,37	21,19	96,35	130,41
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	16,17	-23,20	10,62	48,63	66,33
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	233,70	212,86	199,51	198,12	196,61
EF) EFECTO FISCAL (%)	-6,24	214,17	-104,53	56,00	67,96
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	-6,24	214,17	-104,53	56,00	67,96
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,96	2,95	2,86	2,79	2,75
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,65	0,60	0,58	0,62	0,67
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,61	3,55	3,44	3,41	3,42
Gasto medio / trabajador (euros)	25.206,59	25.293,40	25.078,00	25.214,58	24.971,31
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	29.780,12	28.839,65	28.157,40	29.298,84	30.180,23
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	84,64	87,70	89,06	86,06	82,74

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

Asturias - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.786	1.477	1.218	1.469	1.497
Total Activo (euros)	4.646.209.185	3.641.723.606	3.238.876.042	3.900.677.246	4.226.691.663
Cifra de negocios (euros)	4.099.207.194	3.371.071.880	2.738.598.669	3.525.173.429	3.637.793.718
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	11.374.157	-5.375.849	11.913.148	50.075.673	94.045.392
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	133,70	119,74	106,02	94,34	110,28
Activo Corriente / Total Activo (%)	57,21	54,49	51,46	48,54	52,45
Existencias / Total Activo (%)	22,19	19,62	14,96	13,76	19,74
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,35	15,10	18,46	15,71	14,23
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,42	33,06	30,71	32,46	31,41
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,97	9,67	9,24	8,86	8,61
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	92,53	104,84	88,52	69,08	54,85
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,00	46,30	50,43	46,72	44,73
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,33	16,30	22,57	16,83	15,92
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	127,25	115,98	98,29	114,03	123,55
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	45,84	45,12	43,93	44,48	41,25
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	99,33	104,46	101,19	107,23	102,53
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	225,42	208,45	226,28	213,22	225,40
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	163,19	155,28	147,66	140,14	154,15
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,92	28,76	28,51	27,43	29,15
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	80,98	80,54	78,51	76,36	79,88
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	29,22	25,28	24,76	19,65	27,01
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,94	73,15	73,22	74,15	72,72
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	24,01	23,74	23,57	22,19	22,55
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,74	1,63	1,44	1,47	1,55
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	85,46	77,85	77,18	76,48	78,27
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	147,22	142,93	136,61	140,03	139,53
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	68,75	78,03	55,20	81,13	87,10
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	350,05	382,41	311,76	369,91	362,31
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	598,53	635,94	464,32	549,33	607,01
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	86,26	110,82	76,83	50,92	37,47
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	67,78	89,84	62,99	40,92	30,49
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	46,92	49,56	38,07	32,02	27,05
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,85	5,68	6,46	7,81	8,92
Total Activo / Exigible Total (%)	178,58	186,22	201,74	187,70	180,94
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,56	-0,32	0,73	2,75	4,97
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,56	-0,32	0,73	2,75	4,97
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,27	1,68	1,94	3,26	4,37
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,57	1,82	2,29	3,60	5,08
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	88,23	92,57	84,55	90,37	86,07
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	73,23	21,93	73,40	126,44	155,40
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	32,22	10,15	37,01	59,07	69,51
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	227,25	215,98	198,29	214,03	223,55
EF) EFECTO FISCAL (%)	33,49	-86,41	51,32	66,73	73,19
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	33,49	-86,41	51,32	66,73	73,19
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,15	14,27	14,26	14,00	13,73
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,61	4,14	3,95	4,49	4,68
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,76	18,40	18,21	18,49	18,41
Gasto medio / trabajador (euros)	29.154,55	29.006,23	29.185,99	28.942,51	29.289,14
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.322,94	34.339,53	34.639,97	34.768,62	36.875,99
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	87,49	84,47	84,26	83,24	79,43

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	201	192	155	193	209
Total Activo (euros)	4.538.020.065	3.821.873.057	3.293.508.401	4.430.717.218	5.323.938.743
Cifra de negocios (euros)	3.015.256.568	2.796.971.371	2.422.493.840	2.804.906.651	2.902.060.038
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	149.330.514	91.112.994	13.298.776	76.696.474	169.184.701
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	95,28	109,68	83,74	96,60	62,32
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,79	52,31	45,57	49,13	38,39
Existencias / Total Activo (%)	13,31	16,41	11,74	15,32	10,71
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,64	15,79	13,58	14,79	13,56
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	19,27	22,31	25,70	31,70	17,90
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,11	12,14	11,35	7,89	10,82
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	41,50	53,18	87,84	59,10	37,87
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,54	46,67	46,51	42,11	50,70
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,71	17,87	14,59	15,52	13,85
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	119,59	114,29	115,00	137,49	97,24
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,00	51,00	48,73	47,58	36,22
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	82,51	111,39	85,57	85,38	99,47
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	362,83	296,81	261,58	213,78	410,01
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	139,03	142,42	128,77	137,33	121,40
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,04	28,91	25,25	30,81	30,13
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	107,01	94,81	72,26	61,54	91,73
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	28,17	25,32	17,42	26,69	21,66
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,10	72,91	76,58	71,11	71,45
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,81	21,51	18,80	21,07	20,08
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,73	1,77	2,10	2,40	2,20
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	122,33	100,18	100,47	109,58	93,88
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	183,10	192,72	142,75	172,52	166,78
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	66,93	56,49	51,54	73,05	70,32
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	386,64	334,27	433,10	346,56	369,20
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	590,67	576,67	640,37	567,04	591,49
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	25,92	35,16	79,25	46,78	27,40
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	20,36	30,06	83,02	38,85	25,09
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	20,47	25,39	46,45	35,95	23,44
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,33	9,55	6,21	7,31	10,37
Total Activo / Exigible Total (%)	183,62	187,50	186,95	172,73	202,84
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,23	5,11	0,87	4,11	6,27
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,23	5,11	0,87	4,11	6,27
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,65	4,30	1,86	3,92	4,78
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	8,51	5,88	2,53	6,19	8,77
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	66,44	73,18	73,55	63,31	54,51
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	174,87	149,88	36,49	145,22	147,76
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	79,64	69,94	16,97	61,15	74,91
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	219,59	214,29	215,00	237,49	197,24
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,09	79,24	128,01	72,30	88,75
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,09	79,24	128,01	72,30	88,75
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	60,85	63,41	63,63	61,23	58,38
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	27,10	24,23	18,86	24,07	26,50
Número Medio total de trabajadores por empresa	87,95	87,64	82,49	85,30	84,88
Gasto medio / trabajador (euros)	36.786,15	36.991,38	35.333,86	35.986,98	33.824,12
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	51.408,33	45.740,58	45.044,51	52.294,33	46.615,11
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	71,56	80,87	78,44	68,82	72,56

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	11.703	10.709	11.753	11.831	11.573
Total Activo (euros)	6.206.760.089	5.450.970.639	5.959.319.581	5.797.495.709	5.580.689.769
Cifra de negocios (euros)	3.612.529.202	3.234.963.543	3.517.750.421	3.677.491.412	3.797.716.590
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	11.142.035	21.384.137	47.080.160	99.783.320	147.978.053
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	77,33	70,87	72,99	67,31	70,79
Activo Corriente / Total Activo (%)	43,60	41,48	42,19	40,23	41,45
Existencias / Total Activo (%)	19,09	16,36	16,79	14,68	14,32
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,09	13,82	14,32	14,68	16,38
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,31	35,44	33,27	34,35	34,16
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,73	7,21	7,26	6,81	6,70
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	93,29	86,63	75,33	57,60	46,32
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,24	42,14	43,62	46,25	46,75
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,05	18,85	19,04	20,52	21,36
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	154,84	137,30	129,27	116,22	113,92
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	40,54	39,02	38,44	38,90	40,32
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	139,95	139,63	142,01	144,41	147,78
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	220,21	202,98	217,09	209,58	208,61
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	129,33	126,67	128,83	124,22	125,29
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,18	31,84	31,91	32,13	32,04
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	59,77	53,32	56,61	59,33	63,82
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	25,35	22,59	24,44	19,27	18,68
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	69,09	70,44	70,36	69,88	69,89
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	25,35	24,77	24,79	24,04	22,80
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,44	2,42	2,09	1,70	1,45
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	71,20	69,10	68,12	62,58	57,64
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	206,11	198,03	199,54	186,22	175,70
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	60,17	69,94	77,15	81,52	92,49
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	201,18	219,44	225,55	223,66	230,64
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	380,89	383,84	395,20	367,94	367,72
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	88,73	78,54	60,91	38,50	27,06
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	75,19	66,51	50,15	31,43	21,76
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	52,95	48,75	38,42	26,52	19,90
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,41	5,10	5,69	7,56	9,28
Total Activo / Exigible Total (%)	164,58	172,83	177,36	186,04	187,78
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,46	0,93	1,81	3,72	5,67
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,46	0,93	1,81	3,72	5,67
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,89	2,16	2,46	3,43	4,52
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,24	3,64	4,16	5,41	6,65
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	58,20	59,35	59,03	63,43	68,05
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	63,16	79,42	114,25	148,25	167,36
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	24,78	33,47	49,83	68,56	78,24
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	254,84	237,30	229,27	216,22	213,92
EF) EFECTO FISCAL (%)	38,40	54,21	64,54	73,20	74,95
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	38,40	54,21	64,54	73,20	74,95
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	8,046	7,449	8,085	8,006	7,683
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	2,85	2,76	2,74	2,72	2,73
Número Medio total de trabajadores por empresa	0,76	0,78	0,78	0,83	0,87
Gasto medio / trabajador (euros)	3,61	3,54	3,52	3,55	3,60
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	25.555,82	25.641,19	25.609,72	25.888,33	25.871,72
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	30.855,29	31.165,42	31.275,34	32.802,38	34.279,68
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	82,82	82,27	81,88	78,92	75,47

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

Balears - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.231	2.025	2.168	2.259	2.206
Total Activo (euros)	6.446.597.447	5.981.263.199	5.896.255.729	6.169.958.815	5.756.257.481
Cifra de negocios (euros)	4.737.651.349	4.246.522.223	4.902.963.046	5.299.329.885	5.276.359.181
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	80.997.836	99.733.654	135.737.643	191.398.877	256.300.362
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	79,77	70,80	66,39	70,19	70,76
Activo Corriente / Total Activo (%)	44,37	41,45	39,90	41,24	41,44
Existencias / Total Activo (%)	15,79	12,19	11,12	10,90	10,83
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,53	16,08	15,12	16,48	17,10
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,75	34,46	38,92	38,05	38,50
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,85	8,56	8,29	8,37	8,08
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	71,00	63,87	58,37	50,65	41,11
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	41,65	46,24	46,85	46,31	48,53
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,01	15,29	15,23	15,43	14,88
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	140,11	116,26	113,42	115,95	106,08
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	42,49	34,81	36,44	38,13	37,14
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	108,53	114,01	117,74	119,38	120,23
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	201,96	215,29	188,33	190,25	189,40
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	128,78	129,51	125,05	126,69	126,78
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,07	33,58	32,88	32,52	34,38
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	69,93	69,18	70,26	73,40	81,87
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,80	22,02	15,86	15,87	15,66
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	69,11	68,35	69,09	69,43	67,20
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	25,23	25,54	24,44	24,02	23,60
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,17	2,04	1,73	1,54	1,22
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	74,32	67,21	59,62	58,73	53,78
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	156,41	155,55	139,81	136,14	128,44
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	58,67	75,18	97,02	107,47	131,72
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	237,31	293,62	324,33	332,09	362,35
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	408,19	514,94	502,18	504,20	548,31
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	55,97	46,29	38,49	29,92	20,10
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	46,35	38,20	31,71	24,39	16,11
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	36,85	31,31	26,05	21,07	14,81
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,43	8,59	10,41	11,71	14,69
Total Activo / Exigible Total (%)	171,37	186,01	188,16	186,25	194,27
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,02	3,61	4,91	6,70	9,18
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,02	3,61	4,91	6,70	9,18
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,45	3,78	4,54	5,43	6,95
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,69	5,33	5,46	6,32	7,59
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	73,49	71,00	83,15	85,89	91,66
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	128,80	133,12	145,75	163,27	172,88
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	53,64	61,56	68,29	75,61	83,89
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	240,11	216,26	213,42	215,95	206,08
EF) EFECTO FISCAL (%)	67,98	71,60	74,19	75,55	76,32
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,98	71,60	74,19	75,55	76,32
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,99	14,11	14,11	14,14	13,61
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,13	5,09	5,41	5,64	6,16
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,12	19,20	19,52	19,77	19,78
Gasto medio / trabajador (euros)	27.790,71	28.228,62	28.304,53	28.728,53	28.524,60
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.191,67	37.019,90	37.688,35	38.970,15	41.155,01
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,79	76,25	75,10	73,72	69,31

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	210	181	221	236	245
Total Activo (euros)	4.178.128.181	3.453.847.572	4.059.304.558	4.955.854.592	3.907.839.636
Cifra de negocios (euros)	2.559.434.099	2.232.365.075	2.870.634.472	2.872.660.523	3.094.246.805
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	80.345.583	50.042.335	98.714.536	60.586.428	123.244.193
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	71,70	79,83	72,13	51,04	51,91
Activo Corriente / Total Activo (%)	41,76	44,39	41,90	33,79	34,17
Existencias / Total Activo (%)	5,77	11,76	8,06	4,71	5,67
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	25,77	22,33	23,78	16,82	16,44
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,31	30,01	28,98	25,99	33,61
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,08	9,64	8,76	10,09	9,73
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	55,42	66,62	51,07	68,21	50,91
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,75	35,96	36,10	38,73	39,10
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	12,90	11,14	11,13	16,51	13,90
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	158,05	178,12	177,01	158,18	155,72
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	73,35	55,54	76,98	37,69	45,71
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	104,59	115,27	114,84	113,16	118,46
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	219,24	214,26	195,01	279,47	204,17
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	101,85	119,15	100,03	113,06	110,64
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,74	30,98	30,21	32,44	33,00
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	73,88	66,73	73,74	72,36	77,73
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	-0,90	13,44	-2,25	11,08	3,54
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	70,59	71,56	72,56	70,71	69,79
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,94	21,50	20,64	22,45	23,10
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	3,06	3,14	2,49	2,93	1,82
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	59,65	56,68	50,99	64,12	53,84
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	117,01	126,37	110,62	144,35	129,27
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	41,51	41,75	60,18	48,05	104,08
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	228,81	229,89	251,05	176,48	272,06
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	537,83	651,30	601,09	339,90	413,73
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	49,33	58,38	42,00	58,14	31,41
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	45,56	50,09	35,28	51,64	25,91
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	43,40	46,81	35,42	44,16	22,49
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,04	6,78	7,78	6,28	10,55
Total Activo / Exigible Total (%)	163,27	156,14	156,49	163,22	164,22
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,96	4,03	6,74	3,16	8,06
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,96	4,03	6,74	3,16	8,06
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,11	4,06	4,99	3,29	5,58
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,71	6,28	7,06	5,67	7,04
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	61,26	64,63	70,72	57,96	79,18
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	140,47	138,82	179,29	124,85	189,38
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	54,44	49,91	64,72	48,36	74,06
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	258,05	278,12	277,01	258,18	255,72
EF) EFECTO FISCAL (%)	85,99	71,54	75,29	76,89	76,39
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	85,99	71,54	75,29	76,89	76,39
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	63,56	65,50	62,19	63,40	60,51
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	22,81	20,85	22,49	25,05	25,61
Número Medio total de trabajadores por empresa	86,37	86,35	84,68	88,46	86,12
Gasto medio / trabajador (euros)	30.950,98	30.587,17	32.642,86	30.737,31	31.946,95
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	41.605,86	42.685,65	45.806,51	44.786,88	45.615,84
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,39	71,66	71,26	68,63	70,03

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	11.489	10.949	10.915	11.397	10.756
Total Activo (euros)	8.214.144.731	7.372.991.442	7.518.399.289	7.665.216.085	6.775.699.071
Cifra de negocios (euros)	3.785.994.458	3.555.339.107	3.561.190.701	3.759.112.507	3.566.655.348
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	67.039.314	58.759.875	98.974.755	157.022.992	178.073.517
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	64,31	66,23	63,68	61,21	65,44
Activo Corriente / Total Activo (%)	39,14	39,84	38,91	37,97	39,56
Existencias / Total Activo (%)	12,85	12,21	11,35	10,07	10,31
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,60	15,77	15,79	16,19	17,42
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	35,43	35,56	34,78	33,78	35,00
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,14	6,04	5,92	5,78	5,57
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	72,70	72,89	60,98	48,58	42,55
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	54,53	56,92	58,94	60,46	59,43
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,31	18,55	18,80	19,60	20,08
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	83,40	75,69	69,66	65,40	68,27
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	27,96	27,79	27,31	26,93	27,96
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	103,16	106,96	107,10	105,66	105,92
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	220,58	220,07	225,82	233,26	223,30
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	131,33	132,87	131,49	129,90	132,34
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,57	29,45	29,45	30,11	30,66
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	39,77	39,94	40,11	43,72	46,11
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	37,50	37,52	36,85	34,16	33,64
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,29	73,32	73,23	72,42	71,94
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,32	21,05	20,69	20,63	20,52
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,30	2,03	1,70	1,50	1,28
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	92,61	89,76	90,54	86,18	81,86
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	182,28	180,01	180,43	173,39	167,48
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	81,78	92,87	101,13	107,22	119,45
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	305,93	336,49	345,60	349,03	349,13
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	477,81	507,53	511,38	496,13	492,45
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	56,45	55,12	37,96	26,43	20,43
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	50,31	47,63	33,08	23,25	17,73
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	35,38	33,25	23,84	18,33	14,74
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,58	6,83	8,23	10,16	11,28
Total Activo / Exigible Total (%)	219,91	232,11	243,56	252,89	246,47
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,50	1,40	2,23	3,39	4,42
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,50	1,40	2,23	3,39	4,42
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,10	2,06	2,43	3,17	3,81
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,56	4,26	5,14	6,46	7,23
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	46,09	48,22	47,37	49,04	52,64
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	91,09	91,99	113,52	126,94	138,43
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	49,67	52,36	66,91	76,75	82,27
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	183,40	175,69	169,66	165,40	168,27
EF) EFECTO FISCAL (%)	78,10	74,04	80,81	84,32	83,91
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,10	74,04	80,81	84,32	83,91
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,93	2,87	2,86	2,82	2,82
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,69	0,67	0,69	0,74	0,79
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,63	3,54	3,55	3,56	3,61
Gasto medio / trabajador (euros)	21.929,35	22.218,95	22.081,79	22.155,14	22.110,09
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	30.044,30	29.785,76	30.144,61	31.102,32	31.876,26
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,99	74,60	73,25	71,23	69,36

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.726	2.416	2.317	2.512	2.455
Total Activo (euros)	10.339.136.061	9.189.622.900	8.432.904.029	9.105.849.724	8.166.021.309
Cifra de negocios (euros)	6.170.919.488	5.219.202.503	5.130.260.844	5.600.508.918	5.363.095.404
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	135.637.731	99.209.127	161.699.548	253.322.044	306.778.170
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	70,18	66,62	64,32	68,96	69,28
Activo Corriente / Total Activo (%)	41,24	39,98	39,14	40,81	40,93
Existencias / Total Activo (%)	11,85	12,05	10,87	10,23	10,61
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,95	14,02	14,47	16,03	16,59
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	37,30	35,42	34,31	33,64	34,43
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,78	6,78	7,20	6,84	6,76
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	65,84	68,98	56,31	45,26	38,26
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	53,83	54,45	55,32	57,12	59,79
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	14,21	15,13	13,37	14,43	15,45
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	85,77	83,64	80,77	75,06	67,25
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	29,94	29,60	28,33	28,16	27,63
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	98,28	95,78	96,74	94,74	95,33
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	206,31	217,85	227,10	231,92	227,60
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	133,63	131,04	131,17	134,48	135,45
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,30	29,25	29,10	30,03	31,37
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	45,28	46,90	51,60	54,89	59,85
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	30,49	30,18	28,06	30,64	29,36
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,69	74,12	73,89	72,93	71,38
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,73	21,97	20,80	20,88	21,05
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,01	2,16	1,77	1,53	1,20
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	88,13	89,25	82,71	84,45	74,84
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	149,60	150,02	141,24	143,42	129,12
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	86,25	78,96	103,25	122,62	135,47
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	401,02	381,11	431,74	447,72	443,61
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	636,91	600,09	672,96	674,38	670,95
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	47,80	53,22	35,97	25,30	17,39
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	43,35	49,33	32,52	22,57	15,47
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	31,28	35,29	24,55	18,54	13,00
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,32	7,64	9,82	11,85	15,13
Total Activo / Exigible Total (%)	216,59	219,55	223,80	233,22	248,69
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,44	1,98	3,47	4,87	6,28
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,44	1,98	3,47	4,87	6,28
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,77	2,49	3,31	4,17	5,11
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,64	4,39	5,45	6,79	7,78
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	59,69	56,79	60,84	61,50	65,68
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	105,23	93,03	121,97	135,54	141,38
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	56,64	50,66	67,47	77,43	84,53
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	185,77	183,64	180,77	175,06	167,25
EF) EFECTO FISCAL (%)	83,57	85,56	85,78	86,09	86,97
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	83,57	85,56	85,78	86,09	86,97
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,33	14,53	14,57	14,09	13,98
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,15	4,91	4,73	5,15	5,44
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,48	19,44	19,30	19,24	19,42
Gasto medio / trabajador (euros)	23.333,35	23.849,63	23.815,18	23.803,55	23.646,29
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.276,17	31.524,49	32.395,33	34.195,57	34.078,01
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,60	75,65	73,51	69,61	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

Canarias - Todas las actividades

Empresas medianas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	404	354	393	416	378
Total Activo (euros)	8.278.463.307	7.656.649.132	8.388.413.812	9.001.159.070	8.945.239.510
Cifra de negocios (euros)	4.845.714.660	4.286.324.832	5.161.370.562	5.657.687.771	4.884.856.943
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	105.264.643	105.855.690	223.040.053	303.587.469	298.459.922
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	61,07	54,90	51,00	53,84	47,53
Activo Corriente / Total Activo (%)	37,91	35,44	33,78	35,00	32,22
Existencias / Total Activo (%)	11,42	8,38	8,70	7,06	7,07
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,37	13,03	13,27	15,23	14,37
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	40,27	41,11	38,96	35,70	39,59
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,04	6,87	7,84	7,87	7,02
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	69,03	67,14	53,46	45,45	45,43
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	47,25	50,43	50,98	53,07	58,06
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,42	16,63	14,51	13,21	15,19
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	111,63	98,29	96,14	88,44	72,25
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	34,05	28,00	27,71	33,24	26,10
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	102,77	80,51	102,21	100,15	91,57
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	185,23	190,03	201,01	210,24	200,32
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	122,69	123,80	121,31	117,98	119,36
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,17	29,91	30,18	29,44	30,57
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	42,40	40,73	47,67	51,84	42,17
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,38	24,24	19,63	15,98	21,09
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,55	72,95	72,60	73,23	72,07
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,28	20,96	19,12	18,34	18,83
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,58	2,64	2,15	1,74	1,86
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,76	87,63	69,39	73,67	71,57
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	156,70	136,74	137,78	138,10	122,29
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	42,21	38,61	60,07	77,05	76,25
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	234,65	272,80	280,90	346,83	300,10
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	429,69	453,50	499,66	585,50	518,47
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	54,30	51,63	33,24	24,46	23,35
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	48,74	47,71	29,58	22,21	20,49
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	36,80	35,07	23,17	17,67	16,62
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,78	8,49	11,66	13,17	14,58
Total Activo / Exigible Total (%)	189,58	201,74	204,01	213,07	238,41
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,69	2,74	5,22	6,36	5,75
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,69	2,74	5,22	6,36	5,75
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,10	3,09	4,48	4,92	4,96
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,30	5,52	7,27	7,82	9,08
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	58,53	55,98	61,53	62,86	54,61
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	108,48	103,70	138,12	146,58	136,95
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	51,26	52,29	70,42	77,79	79,51
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	211,63	198,29	196,14	188,44	172,25
EF) EFECTO FISCAL (%)	80,02	85,48	84,38	88,19	84,61
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	80,02	85,48	84,38	88,19	84,61
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	71,12	71,36	68,86	67,01	66,63
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	23,31	24,64	25,51	27,60	27,09
Número Medio total de trabajadores por empresa	94,43	96,01	94,37	94,61	93,72
Gasto medio / trabajador (euros)	26.132,07	26.656,57	26.698,32	26.893,90	26.786,68
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	37.893,13	37.035,44	42.181,62	42.463,50	43.469,99
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	68,96	71,98	63,29	63,33	61,62

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.818	2.359	2.394	3.075	3.249
Total Activo (euros)	914.772.804	1.159.339.524	1.074.877.054	1.523.777.174	1.533.993.823
Cifra de negocios (euros)	755.796.126	901.440.017	843.345.720	1.076.155.787	1.160.234.282
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.089.446	-1.616.532	3.082.153	15.217.430	24.258.428
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	105,72	110,30	104,11	111,41	115,49
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,39	52,45	50,99	52,70	53,59
Existencias / Total Activo (%)	19,75	20,12	19,49	23,75	24,19
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,73	17,42	17,10	15,73	16,38
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,14	32,97	28,97	26,85	27,26
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,33	8,27	7,95	8,45	7,94
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	95,66	105,39	88,92	69,44	57,77
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	40,35	40,41	46,31	41,82	43,80
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,38	21,00	20,55	29,51	29,79
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	147,84	147,49	115,92	139,12	128,33
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	48,54	50,37	46,96	58,48	55,17
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	130,23	134,02	139,72	137,17	133,94
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	239,26	201,71	234,91	235,03	236,42
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	142,12	144,54	143,18	138,04	144,40
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,98	28,35	27,13	29,29	28,30
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	82,17	66,86	73,48	77,04	78,53
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,65	24,37	24,26	22,37	23,85
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,36	73,17	74,43	72,38	73,25
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,44	23,16	23,00	22,65	21,90
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,18	1,75	1,28	1,47	1,07
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	65,40	69,97	66,83	68,15	62,77
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	145,56	167,52	163,89	168,17	147,82
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	65,52	62,75	85,11	52,26	61,33
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	259,87	253,34	282,03	165,38	171,36
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	446,75	422,33	464,42	308,36	322,11
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	93,72	111,33	77,74	50,99	33,79
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	78,89	97,51	60,87	41,02	26,84
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	65,54	52,56	38,71	31,82	21,56
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,60	4,34	4,82	5,62	6,66
Total Activo / Exigible Total (%)	167,64	167,80	186,27	171,88	177,93
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,30	-0,35	0,62	2,39	3,61
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,30	-0,35	0,62	2,39	3,61
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,28	1,39	1,65	2,53	3,01
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,76	1,79	2,10	3,59	3,98
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	82,62	77,75	78,46	70,62	75,63
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	52,15	5,95	84,45	140,99	167,03
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	21,04	2,41	39,11	58,96	73,15
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	247,84	247,49	215,92	239,12	228,33
EF) EFECTO FISCAL (%)	24,82	-415,79	44,53	66,84	71,86
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	24,82	-415,79	44,53	66,84	71,86
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	1.342	1.743	1.809	2.204	2.346
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,13	3,16	3,03	2,91	2,94
Número Medio total de trabajadores por empresa	0,66	0,55	0,48	0,60	0,63
Gasto medio / trabajador (euros)	3,80	3,71	3,51	3,52	3,57
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	25.516,57	25.675,42	25.123,61	25.499,45	25.111,21
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	31.789,97	29.658,66	28.685,95	30.691,02	31.080,69
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,27	86,57	87,58	83,08	80,79

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

Cantabria - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	375	525	528	645	698
Total Activo (euros)	988.143.512	1.186.449.202	1.206.400.874	1.564.199.083	1.476.976.507
Cifra de negocios (euros)	863.132.717	1.077.069.733	1.184.894.180	1.509.660.402	1.625.185.209
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	6.123.971	2.754.869	7.363.287	27.674.050	57.636.809
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	115,59	104,21	112,68	111,81	122,19
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,62	51,03	52,98	52,79	54,99
Existencias / Total Activo (%)	20,03	13,06	14,82	13,85	12,62
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,20	15,15	16,00	16,23	18,96
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	24,50	32,17	30,54	32,23	29,10
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	13,35	10,38	11,15	9,93	10,44
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	84,07	93,50	84,80	64,41	43,76
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,72	49,06	47,08	46,72	52,92
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	13,38	19,31	20,16	16,87	19,73
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	151,75	103,83	112,41	114,06	88,95
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	42,45	43,70	46,33	42,05	44,43
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	98,52	87,12	90,31	85,37	87,55
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	286,49	216,29	223,80	218,39	237,95
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	156,68	146,70	152,43	155,79	159,11
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,76	30,70	29,77	28,96	30,51
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	95,38	86,63	95,76	86,70	115,35
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	27,27	22,71	21,71	24,02	22,02
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,01	71,77	71,58	72,80	71,05
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,24	26,35	25,36	23,31	23,60
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,95	1,63	1,34	1,41	0,81
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	84,92	91,75	82,20	85,83	77,63
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	141,48	146,67	134,41	128,88	120,05
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	74,37	75,17	76,69	94,51	126,22
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	378,69	379,21	349,31	424,26	447,29
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	672,50	528,13	500,77	603,08	600,66
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	73,33	86,44	68,08	43,45	18,51
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	66,53	70,86	54,82	35,56	14,56
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	43,80	41,43	32,78	27,35	12,78
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,46	7,01	7,59	9,33	14,74
Total Activo / Exigible Total (%)	165,90	196,31	188,96	187,67	212,42
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,56	0,47	1,30	3,79	7,37
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,56	0,47	1,30	3,79	7,37
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,56	2,09	2,40	3,82	6,09
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,93	2,30	2,44	3,96	5,53
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	87,35	90,78	98,22	96,51	110,03
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	84,24	59,40	95,36	137,95	161,45
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	33,46	29,14	44,90	64,44	85,44
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	251,75	203,83	212,41	214,06	188,95
EF) EFECTO FISCAL (%)	72,30	38,15	56,62	71,79	74,99
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,30	38,15	56,62	71,79	74,99
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,90	15,91	16,19	15,06	14,77
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,13	3,56	3,18	3,78	4,27
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,03	19,47	19,38	18,84	19,04
Gasto medio / trabajador (euros)	28.032,58	27.643,24	28.910,76	28.578,19	28.566,94
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.251,78	31.824,27	33.773,41	35.459,34	36.627,93
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	89,70	86,86	85,60	80,59	77,99

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

Cantabria - Todas las actividades

Empresas medianas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	65	57	77	76	90
Total Activo (euros)	910.540.960	714.376.348	984.582.945	979.855.626	1.292.300.009
Cifra de negocios (euros)	1.036.675.260	852.763.503	1.108.065.902	1.050.878.812	1.402.971.109
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	36.142.091	-1.461.440	23.209.693	35.197.784	47.882.480
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	99,41	120,15	124,25	113,44	99,98
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,85	54,58	55,41	53,15	49,99
Existencias / Total Activo (%)	12,49	16,14	15,70	11,24	13,75
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,19	12,07	13,99	16,79	13,29
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,86	26,74	30,33	23,78	31,27
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,93	13,57	13,16	14,23	11,76
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	50,92	105,98	62,88	48,51	49,82
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	54,08	42,86	52,92	53,99	50,11
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	25,87	27,49	21,86	17,32	24,50
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	84,90	133,30	88,97	85,21	99,56
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	48,88	73,68	51,47	52,06	50,45
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	81,63	88,72	87,38	83,64	82,90
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	210,81	215,31	217,63	276,49	212,53
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	136,64	138,30	154,16	156,73	138,01
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,02	18,37	24,98	27,72	23,33
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	85,85	81,99	92,67	124,98	80,98
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	14,95	10,18	19,04	17,63	15,16
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,38	83,75	76,07	73,26	77,78
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,09	15,79	19,65	20,57	17,02
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,01	1,24	0,96	0,84	0,76
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	74,29	80,61	83,40	85,50	76,91
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	98,68	101,13	119,38	123,29	100,44
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	34,58	18,18	37,24	63,81	42,86
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	288,88	212,52	349,25	459,37	276,91
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	429,38	349,72	559,12	695,99	412,44
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	22,40	116,02	31,52	20,00	18,18
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	18,49	80,88	26,01	16,38	14,63
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	14,17	43,28	17,09	12,87	11,15
Recursos Generados / Exigible Total (%)	17,61	5,99	13,49	15,16	14,80
Total Activo / Exigible Total (%)	217,78	175,02	212,40	217,35	200,44
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,34	-0,48	4,45	6,65	7,39
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,34	-0,48	4,45	6,65	7,39
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	6,20	1,83	4,17	5,48	5,63
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,44	1,53	3,71	5,11	5,18
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	113,85	119,37	112,54	107,25	108,56
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	150,71	44,62	139,82	154,87	170,36
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	81,51	19,12	73,99	83,62	85,37
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	184,90	233,30	188,97	185,21	199,56
EF) EFECTO FISCAL (%)	78,61	-58,39	76,37	78,37	77,13
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,61	-58,39	76,37	78,37	77,13
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	55	52	70	69	81
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	74,03	65,81	79,48	72,49	65,26
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	13,53	14,00	10,46	11,02	13,28
Número Medio total de trabajadores por empresa	87,56	79,80	89,94	83,51	78,54
Gasto medio / trabajador (euros)	32.151,48	30.906,35	31.611,70	32.503,11	33.620,15
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	41.095,47	35.907,36	39.477,41	42.240,83	44.333,83
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,24	86,07	80,08	76,95	75,83

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

Castilla La Mancha - Todas las actividades

Microempresas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	18.366	18.042	17.494	19.375	17.641
Total Activo (euros)	8.475.773.898	8.093.253.050	7.807.621.330	8.246.206.485	7.293.205.141
Cifra de negocios (euros)	5.964.142.035	5.599.999.707	5.570.114.259	6.066.798.238	5.792.389.877
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	-36.541.304	-43.897.458	-7.320.019	50.022.703	88.848.846
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	114,82	103,90	104,51	101,73	110,33
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,45	50,96	51,10	50,43	52,46
Existencias / Total Activo (%)	26,32	23,68	22,44	21,20	21,71
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,50	11,99	13,26	13,75	14,86
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	36,74	37,73	36,98	36,86	35,98
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,50	7,20	7,00	6,81	6,62
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	118,46	124,84	103,71	80,49	66,09
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	31,97	34,56	37,45	38,90	39,51
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,11	18,19	20,15	20,69	20,84
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	212,84	189,39	167,01	157,07	153,13
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	61,72	58,20	60,51	59,78	60,63
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	156,68	156,62	157,27	155,38	152,74
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	168,32	167,56	168,47	169,81	173,03
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	137,26	133,62	132,66	131,65	136,74
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,18	24,41	23,40	23,85	23,80
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	48,23	44,77	45,15	47,60	52,54
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,72	20,48	18,79	17,69	18,52
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,22	77,93	79,00	78,46	78,15
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,43	20,10	19,64	19,16	18,67
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,99	1,88	1,55	1,33	1,08
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	81,05	80,62	78,75	76,74	72,97
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	207,84	206,29	196,55	191,26	177,80
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	56,13	60,99	62,32	69,87	77,98
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	205,44	225,53	221,21	229,04	238,55
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	414,46	432,53	408,91	405,34	418,84
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	144,18	171,16	109,13	61,75	41,30
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	130,96	157,00	94,61	50,97	33,56
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	60,32	59,90	44,30	31,45	23,81
Recursos Generados / Exigible Total (%)	3,42	3,32	3,99	5,10	5,95
Total Activo / Exigible Total (%)	146,98	152,80	159,88	163,66	165,30
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	-1,35	-1,57	-0,25	1,56	3,08
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	-1,35	-1,57	-0,25	1,56	3,08
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,07	0,83	1,17	1,92	2,56
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	1,52	1,20	1,64	2,61	3,22
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	70,37	69,19	71,34	73,57	79,42
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	-97,26	-165,13	14,10	125,99	168,11
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	-31,09	-57,06	5,28	49,01	66,41
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	312,84	289,39	267,01	257,07	253,13
EF) EFECTO FISCAL (%)	129,48	114,50	-151,78	64,35	71,79
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	129,48	114,50	-151,78	64,35	71,79
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,79	2,73	2,67	2,59	2,57
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,71	0,64	0,65	0,72	0,76
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,50	3,37	3,32	3,31	3,33
Gasto medio / trabajador (euros)	22.335,99	22.273,02	22.027,65	22.147,22	21.855,65
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	25.748,55	25.379,22	25.177,86	26.144,90	26.699,51
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	86,75	87,76	87,49	84,71	81,86

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.961	2.607	2.396	2.653	2.485
Total Activo (euros)	8.310.169.967	7.018.111.662	6.762.384.354	7.137.861.867	5.871.353.147
Cifra de negocios (euros)	6.970.041.098	6.245.016.037	6.046.926.414	6.880.510.256	6.401.770.279
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	19.011.193	25.992.943	71.717.002	109.970.764	161.340.160
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	132,40	127,66	124,34	128,48	136,28
Activo Corriente / Total Activo (%)	56,97	56,08	55,42	56,23	57,68
Existencias / Total Activo (%)	21,56	19,22	18,63	18,57	19,46
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,82	16,82	16,27	16,55	15,01
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,05	31,08	31,18	31,63	31,49
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,74	9,04	8,53	8,47	8,81
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	92,68	88,34	71,47	63,48	50,23
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	35,71	41,72	42,67	42,69	45,61
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,46	15,55	15,26	16,62	19,61
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	180,00	139,69	134,35	134,24	119,23
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	60,62	56,50	55,36	57,25	57,93
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	109,81	113,48	109,48	109,40	107,11
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	207,17	205,59	206,43	201,05	201,06
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	149,33	149,99	149,24	150,12	154,44
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,51	23,33	22,66	22,40	23,49
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	68,40	66,80	64,99	68,26	81,32
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,93	22,45	22,13	20,57	19,26
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,24	78,52	79,02	79,10	78,01
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,49	18,79	18,16	17,49	17,81
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,81	1,59	1,45	1,27	0,93
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	89,32	82,06	83,68	79,84	77,57
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	156,70	145,65	140,88	133,85	128,90
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	45,99	63,39	73,26	75,92	85,48
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	269,56	350,03	367,02	355,65	350,65
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	514,03	629,57	644,94	604,88	545,51
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	86,93	79,24	55,06	44,37	27,04
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	75,85	68,21	46,25	36,68	21,37
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	48,19	44,55	34,92	29,12	18,43
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,91	5,46	6,49	7,37	10,16
Total Activo / Exigible Total (%)	155,56	171,59	174,43	174,49	183,87
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,64	0,89	2,49	3,61	6,02
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,64	0,89	2,49	3,61	6,02
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,01	2,08	2,81	3,35	4,77
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,39	2,34	3,14	3,48	4,37
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	83,87	88,98	89,42	96,39	109,03
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	67,63	76,08	125,95	148,32	172,38
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	24,15	31,74	53,75	63,32	78,63
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	280,00	239,69	234,35	234,24	219,23
EF) EFECTO FISCAL (%)	47,21	56,16	70,25	72,62	73,33
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	47,21	56,16	70,25	72,62	73,33
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,70	13,65	13,75	13,33	12,80
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,64	4,37	4,46	4,71	5,26
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,34	18,02	18,21	18,03	18,06
Gasto medio / trabajador (euros)	25.192,52	25.144,36	25.050,00	25.276,91	25.248,39
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.058,19	30.909,38	30.772,36	31.909,02	32.981,66
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	81,11	81,35	81,40	79,22	76,55

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

Castilla La Mancha - Todas las actividades

Empresas medianas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	279	244	252	302	284
Total Activo (euros)	4.525.134.533	4.706.553.439	4.891.355.956	4.925.340.544	4.307.845.617
Cifra de negocios (euros)	3.820.444.848	3.350.107.675	3.710.014.614	4.279.872.414	4.158.846.080
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	104.065.351	27.658.806	56.243.419	154.141.706	165.110.709
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	87,26	65,39	67,09	87,54	99,01
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,60	39,54	40,15	46,68	49,75
Existencias / Total Activo (%)	12,22	10,77	10,63	13,21	15,00
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	10,91	10,89	11,14	12,50	12,85
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	38,82	32,80	36,36	30,90	31,03
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,00	12,05	11,46	12,21	12,14
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	62,81	87,05	78,37	54,67	49,58
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	32,47	35,20	36,26	43,09	40,79
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,04	13,13	13,28	17,65	17,08
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	207,95	184,12	175,76	132,08	145,15
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	50,60	36,58	38,03	46,92	46,58
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	80,42	82,65	89,36	89,73	90,92
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	171,03	223,19	199,22	220,24	219,82
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	127,12	124,86	124,96	134,19	141,74
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,17	24,75	24,34	24,08	23,45
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	52,55	53,71	50,77	67,72	72,94
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,40	17,92	16,61	16,96	18,62
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,31	76,49	77,27	77,54	77,71
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,12	15,61	15,04	15,09	14,83
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,43	2,76	2,54	1,53	1,27
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	100,89	91,55	87,52	87,49	82,50
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	129,62	124,60	124,78	127,50	119,55
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	35,07	32,63	60,13	54,81	69,66
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	287,64	312,17	329,62	316,44	325,76
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	411,34	476,65	486,74	471,69	495,83
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	47,15	76,99	62,59	29,87	24,21
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	39,66	62,91	55,24	25,61	19,71
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	33,18	43,31	36,19	19,31	16,10
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,16	7,00	8,34	12,13	12,84
Total Activo / Exigible Total (%)	148,09	154,31	156,90	175,71	168,89
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,08	1,67	3,17	7,26	9,40
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,08	1,67	3,17	7,26	9,40
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,17	3,13	3,48	5,21	6,21
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,13	4,39	4,59	5,99	6,43
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	84,43	71,18	75,85	86,89	96,54
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	185,82	105,38	123,42	172,63	196,83
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	60,34	37,09	44,76	74,39	80,29
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	307,95	284,12	275,76	232,08	245,15
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,67	50,70	73,77	80,82	76,88
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,67	50,70	73,77	80,82	76,88
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	55,98	60,10	62,10	59,41	57,69
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	20,09	18,76	19,97	19,47	20,36
Número Medio total de trabajadores por empresa	76,07	78,86	82,07	78,88	78,05
Gasto medio / trabajador (euros)	28.578,81	28.848,89	28.140,91	27.912,10	28.264,32
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	41.350,56	45.772,34	42.272,09	43.470,47	43.754,06
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	69,11	63,03	66,57	64,21	64,60

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

CastillaLeón - Todas las actividades

Microempresas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	20.416	21.118	19.777	20.146	19.289
Total Activo (euros)	9.797.490.790	9.733.754.329	9.204.946.709	9.039.145.024	8.712.929.172
Cifra de negocios (euros)	7.259.265.078	7.088.948.793	6.427.935.058	6.605.830.843	6.550.098.248
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	5.498.135	-32.380.314	11.799.704	66.729.525	143.098.963
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	112,45	102,81	102,17	97,05	100,27
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,93	50,69	50,53	49,24	50,07
Existencias / Total Activo (%)	24,14	21,63	21,52	19,33	19,76
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,56	14,22	14,55	15,24	15,77
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,51	34,98	34,24	34,68	33,85
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,59	8,25	8,05	7,88	7,54
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	98,10	113,01	95,33	78,72	60,84
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,47	41,58	42,33	44,10	45,46
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	21,26	21,87	21,19	22,17	22,41
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	159,94	140,52	136,22	126,78	119,97
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	52,60	51,55	50,63	51,18	50,98
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	134,11	136,97	141,73	140,57	140,35
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	189,90	188,62	193,91	190,73	195,69
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	144,24	139,59	139,91	136,47	138,47
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,16	25,99	25,81	25,92	26,19
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	56,16	54,11	52,64	54,62	58,17
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,92	22,90	24,23	21,05	21,68
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,65	75,90	76,15	76,05	75,70
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,86	21,15	20,89	20,48	19,40
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,86	1,78	1,61	1,40	1,22
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	74,77	74,34	75,48	73,08	70,52
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	166,93	170,20	178,96	172,09	165,40
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	57,98	61,01	67,90	72,83	83,05
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	216,28	221,93	233,24	233,98	244,31
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	410,04	401,24	418,91	401,92	414,75
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	95,97	134,55	89,60	58,11	35,89
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	83,18	116,83	75,32	47,98	28,83
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	45,59	50,70	38,88	29,51	21,91
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,91	4,37	5,01	6,21	7,70
Total Activo / Exigible Total (%)	162,52	171,16	173,41	178,88	183,35
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,15	-0,80	0,30	1,67	3,61
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,15	-0,80	0,30	1,67	3,61
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,66	1,11	1,49	2,14	3,19
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,24	1,52	2,14	2,92	4,24
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,09	72,83	69,83	73,08	75,18
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	43,45	-40,55	57,94	117,93	156,54
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	16,71	-16,86	24,53	52,00	71,16
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	259,94	240,52	236,22	226,78	219,97
EF) EFECTO FISCAL (%)	20,26	178,12	35,03	66,47	72,36
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	20,26	178,12	35,03	66,47	72,36
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,98	2,90	2,84	2,82	2,78
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,56	0,52	0,49	0,53	0,55
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,54	3,42	3,34	3,34	3,33
Gasto medio / trabajador (euros)	23.938,60	23.790,30	23.775,15	23.975,13	23.778,85
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	28.510,81	27.874,86	28.197,84	29.186,34	30.333,29
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	83,96	85,35	84,32	82,15	78,39

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

CastillaLeón - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	3.674	3.533	3.099	3.247	2.982
Total Activo (euros)	10.127.423.379	10.283.125.556	9.085.505.110	9.851.489.723	8.110.223.479
Cifra de negocios (euros)	9.329.104.284	8.998.676.546	8.089.958.312	8.727.181.149	7.876.469.814
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	100.023.743	96.056.053	120.845.373	204.127.965	275.460.590
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	131,39	106,94	105,25	102,32	117,13
Activo Corriente / Total Activo (%)	56,78	51,68	51,28	50,57	53,95
Existencias / Total Activo (%)	22,12	18,42	17,16	16,50	17,27
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,50	13,51	14,17	14,68	16,38
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,92	35,10	32,62	34,82	33,21
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,13	9,06	9,53	8,63	8,74
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	76,02	77,30	70,03	59,18	46,07
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,09	43,04	46,77	44,42	49,03
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,57	16,93	16,80	17,80	18,12
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	137,57	132,32	113,81	125,12	103,97
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	48,16	44,62	43,16	43,38	42,96
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	101,43	99,29	98,12	98,27	96,64
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	218,31	196,99	214,15	200,29	210,64
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	160,15	146,89	147,33	145,64	155,67
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,56	24,28	24,21	24,73	25,43
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	73,19	60,54	66,10	62,90	74,36
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,36	23,80	23,73	22,94	24,60
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,00	77,19	77,37	76,56	75,92
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,29	18,82	18,75	18,12	17,89
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,58	1,65	1,37	1,49	1,13
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	83,78	82,29	81,64	79,38	76,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	136,04	129,83	126,45	124,65	117,91
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	69,13	67,10	82,44	77,40	98,47
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	351,59	336,90	369,88	329,32	376,62
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	605,01	546,59	584,97	519,83	591,99
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	59,58	60,68	47,93	38,88	24,44
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	49,79	50,37	39,07	32,01	19,48
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	35,36	35,04	27,59	26,06	17,44
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,12	7,23	8,34	9,13	12,36
Total Activo / Exigible Total (%)	172,69	175,57	187,86	179,92	196,18
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,35	2,17	2,84	4,66	6,93
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,35	2,17	2,84	4,66	6,93
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,93	2,86	3,13	4,13	5,64
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,18	3,27	3,52	4,67	5,81
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	92,12	87,51	89,04	88,59	97,12
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	119,22	115,28	130,28	152,63	164,21
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	50,18	49,62	60,93	67,80	80,51
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	237,57	232,32	213,81	225,12	203,97
EF) EFECTO FISCAL (%)	67,26	65,76	69,65	73,94	74,79
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,26	65,76	69,65	73,94	74,79
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°)	14,22	14,48	14,70	14,44	13,95
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°)	3,80	3,43	3,29	3,58	3,83
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,02	17,91	17,98	18,01	17,77
Gasto medio / trabajador (euros)	26.876,17	26.883,74	27.058,33	27.188,00	26.709,04
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.835,99	33.278,18	34.293,46	35.731,65	36.913,35
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,43	80,78	78,90	76,09	72,36

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	342	354	337	395	328
Total Activo (euros)	4.951.527.830	6.049.645.663	5.462.358.565	7.066.986.017	5.846.357.855
Cifra de negocios (euros)	5.617.245.671	5.552.420.567	5.494.736.310	6.871.736.993	5.656.362.959
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	109.794.363	107.127.572	84.777.667	175.568.256	193.530.389
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	115,70	93,06	90,04	90,79	103,40
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,64	48,20	47,38	47,59	50,84
Existencias / Total Activo (%)	17,66	14,67	14,18	15,26	17,31
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,37	12,75	11,84	11,71	12,55
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,52	36,52	27,70	29,38	26,96
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,14	9,52	12,86	11,35	12,37
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	60,52	66,25	69,65	57,31	50,19
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,70	44,15	40,55	40,44	42,77
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,21	18,02	13,93	14,96	17,73
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	151,86	126,51	146,63	147,29	133,79
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	57,76	43,59	57,13	49,72	53,02
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	89,70	83,18	90,19	90,18	89,75
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	207,70	190,71	229,74	227,35	242,37
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	141,57	137,74	133,97	137,83	145,38
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	19,73	21,68	20,58	19,93	21,44
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	73,35	54,49	74,75	65,98	76,91
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,01	19,44	10,96	14,79	16,73
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	82,08	79,59	80,83	81,15	79,76
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	14,11	14,58	14,09	13,36	13,81
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,37	1,41	1,52	1,37	1,10
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	75,86	82,41	76,78	76,81	78,82
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	97,38	102,64	102,38	102,04	107,13
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	36,72	44,13	47,18	56,21	55,33
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	291,72	293,54	353,08	324,08	296,07
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	498,31	487,44	588,96	550,32	515,40
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	41,29	42,27	49,62	34,97	24,27
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	32,47	33,94	40,61	27,45	19,28
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	27,76	24,71	29,89	22,96	15,96
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,31	9,40	8,60	9,77	11,61
Total Activo / Exigible Total (%)	165,85	179,05	168,20	167,89	174,75
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,58	4,01	3,83	6,14	7,74
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,58	4,01	3,83	6,14	7,74
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,80	3,82	3,76	4,87	5,50
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,23	4,16	3,74	5,01	5,69
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	113,44	91,78	100,59	97,24	96,75
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	170,07	149,63	146,47	179,42	188,70
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	67,53	66,06	59,39	72,55	80,72
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	251,86	226,51	246,63	247,29	233,79
EF) EFECTO FISCAL (%)	68,39	70,15	69,42	70,34	74,55
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,39	70,15	69,42	70,34	74,55
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	64,39	64,22	62,40	61,71	59,20
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	16,30	15,59	14,71	16,67	18,09
Número Medio total de trabajadores por empresa	80,69	79,81	77,11	78,38	77,29
Gasto medio / trabajador (euros)	30.002,80	29.530,07	30.916,14	30.235,24	31.561,97
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	41.102,84	43.131,34	43.871,95	44.694,11	48.606,84
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,99	68,47	70,47	67,65	64,93

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

Cataluña - Todas las actividades

Microempresas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	81.694	76.422	86.176	80.139	82.351
Total Activo (euros)	50.531.473.053	46.502.213.980	52.266.903.586	47.352.866.669	47.995.362.259
Cifra de negocios (euros)	30.904.225.214	28.086.472.211	31.177.094.334	29.455.892.004	31.208.040.979
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	325.861.403	237.509.747	468.453.562	718.892.466	1.046.071.947
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	75,47	71,48	67,03	67,58	68,70
Activo Corriente / Total Activo (%)	43,01	41,69	40,13	40,33	40,72
Existencias / Total Activo (%)	16,35	14,77	13,14	12,63	12,25
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,74	13,76	14,26	14,95	15,91
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,40	28,48	27,93	27,68	26,96
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,56	7,29	7,23	7,18	7,25
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	76,85	80,13	69,22	56,63	47,25
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,82	50,11	53,16	54,11	55,12
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,95	15,78	15,95	16,26	16,81
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	104,83	99,58	88,13	84,80	81,43
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	32,25	31,96	30,67	30,92	30,53
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	115,74	113,14	114,39	115,29	116,35
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	266,26	266,04	274,02	275,91	284,17
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	135,47	133,09	130,87	131,24	132,42
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,87	28,47	28,09	28,50	28,58
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	62,19	60,38	59,99	64,03	68,92
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	30,45	28,92	27,93	26,87	26,66
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,97	73,36	73,66	73,23	73,06
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,81	22,63	22,24	21,69	20,91
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,89	1,83	1,57	1,37	1,19
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	76,91	79,18	77,55	74,52	70,26
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	169,34	169,58	167,81	162,33	154,24
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	94,90	96,39	112,07	121,33	134,46
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	315,61	331,09	351,98	362,82	370,13
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	533,50	537,17	545,47	550,98	550,51
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	64,18	68,34	51,07	35,97	26,22
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	52,92	55,91	41,76	29,31	21,15
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	41,44	42,77	32,09	24,33	18,73
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,46	5,19	6,23	7,65	9,21
Total Activo / Exigible Total (%)	195,39	200,42	213,47	217,92	222,81
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,32	1,02	1,69	2,81	3,95
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,32	1,02	1,69	2,81	3,95
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,19	1,98	2,24	2,91	3,66
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,58	3,28	3,76	4,68	5,63
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	61,16	60,40	59,65	62,21	65,02
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	96,34	87,75	109,49	130,58	143,02
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	47,03	43,97	58,20	70,66	78,83
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	204,83	199,58	188,13	184,80	181,43
EF) EFECTO FISCAL (%)	62,69	58,62	68,66	73,79	75,49
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	62,69	58,62	68,66	73,79	75,49
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,01	2,93	2,88	2,85	2,85
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,45	0,45	0,44	0,48	0,51
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,46	3,37	3,31	3,33	3,36
Gasto medio / trabajador (euros)	29.602,00	29.567,87	29.591,46	29.581,32	29.482,22
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.537,04	35.228,54	35.478,20	36.851,78	38.333,44
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	83,30	83,93	83,41	80,27	76,91

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	16.208	14.343	15.489	14.657	15.110
Total Activo (euros)	47.739.414.097	42.421.470.376	48.639.730.013	45.897.661.556	43.856.306.096
Cifra de negocios (euros)	45.295.190.920	40.222.964.507	45.389.825.317	44.548.087.112	44.701.558.472
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	673.187.888	535.217.695	907.822.170	1.219.140.580	1.567.079.467
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	106,16	99,59	98,32	101,59	107,20
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,49	49,90	49,58	50,39	51,74
Existencias / Total Activo (%)	14,66	13,38	12,43	12,78	13,08
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,61	15,90	16,31	16,88	17,88
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,09	23,36	22,78	22,52	22,09
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,79	11,40	11,01	11,13	11,05
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	65,76	67,85	57,33	48,56	40,58
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,17	46,77	48,10	48,82	50,25
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,34	15,50	15,15	16,26	16,54
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	126,40	113,83	107,88	104,83	98,99
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	46,57	45,34	43,95	44,27	43,58
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	94,13	96,23	93,72	94,13	94,82
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	271,95	294,59	305,02	307,78	315,35
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	144,05	140,88	142,22	144,07	147,91
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,18	26,87	26,97	27,03	28,00
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	102,77	109,09	110,49	116,49	129,24
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,79	19,73	20,41	20,31	20,98
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,46	74,65	74,73	74,62	73,57
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,94	21,82	21,26	20,71	21,11
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,53	1,47	1,41	1,24	1,01
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	81,10	79,07	79,64	77,73	74,12
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	132,67	132,57	129,11	126,65	123,45
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	86,53	94,73	108,11	109,27	128,90
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	379,81	418,56	441,41	424,45	443,49
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	575,40	622,55	647,16	620,31	642,60
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	50,77	52,35	41,39	31,15	22,42
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	41,54	42,83	34,16	25,38	17,99
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	35,33	35,49	30,14	23,29	17,17
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,38	7,37	8,43	10,09	12,09
Total Activo / Exigible Total (%)	179,11	187,85	192,70	195,39	201,02
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,19	2,70	3,88	5,44	7,11
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,19	2,70	3,88	5,44	7,11
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,50	3,25	3,86	4,74	5,74
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,69	3,43	4,14	4,88	5,63
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	94,88	94,82	93,32	97,06	101,93
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	132,32	121,85	136,82	152,78	163,17
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	58,45	56,99	65,82	74,59	82,00
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	226,40	213,83	207,88	204,83	198,99
EF) EFECTO FISCAL (%)	68,88	68,07	73,48	75,16	75,89
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,88	68,07	73,48	75,16	75,89
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,56	15,65	15,82	15,62	15,40
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,11	2,96	2,90	3,21	3,51
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,67	18,61	18,72	18,83	18,92
Gasto medio / trabajador (euros)	32.799,62	32.815,67	33.167,14	33.225,80	32.985,46
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.709,84	39.635,79	41.232,38	42.527,17	42.909,01
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	82,60	82,79	80,44	78,13	76,87

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.194	2.003	2.288	2.320	2.162
Total Activo (euros)	34.840.345.058	33.714.810.701	42.913.826.299	44.937.086.379	41.025.442.766
Cifra de negocios (euros)	35.890.342.080	32.884.542.561	38.533.753.983	41.804.843.366	38.212.342.472
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	815.473.623	727.642.308	1.066.801.177	1.375.626.195	1.525.873.598
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	110,76	96,64	83,40	84,35	84,36
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,55	49,14	45,47	45,75	45,76
Existencias / Total Activo (%)	13,41	11,85	9,53	10,47	10,54
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,21	14,84	15,43	15,42	15,50
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	22,35	21,59	20,49	20,24	18,36
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	13,22	12,97	12,89	12,40	13,33
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	55,79	56,47	51,51	45,04	39,69
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	40,67	41,31	43,31	43,77	46,81
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,27	16,36	16,19	17,66	14,74
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	145,89	142,06	130,88	128,47	113,63
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	55,42	52,41	47,98	49,06	44,47
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	84,24	85,90	86,78	89,18	86,19
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	287,89	303,93	329,80	331,44	377,00
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	141,43	133,98	130,31	128,50	132,08
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,48	24,59	25,19	23,84	24,86
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	112,82	111,11	110,39	109,55	126,10
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,40	15,13	14,54	13,81	16,08
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,39	77,20	76,86	78,14	77,37
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,34	18,05	17,84	16,39	16,96
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,42	1,48	1,69	1,41	1,10
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	84,42	83,37	81,49	76,47	77,11
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	115,33	117,13	116,48	108,82	107,96
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	62,21	52,62	63,97	61,55	94,48
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	339,02	332,91	333,52	302,06	402,32
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	528,57	526,85	514,12	473,49	599,45
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	38,44	40,05	37,88	29,94	21,53
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	31,79	32,74	32,00	24,41	17,55
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	27,61	29,08	29,57	23,48	16,55
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,92	8,45	9,04	9,91	11,59
Total Activo / Exigible Total (%)	168,55	170,39	176,40	177,84	188,00
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,76	5,22	5,74	6,99	7,95
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,76	5,22	5,74	6,99	7,95
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,60	4,40	4,74	5,36	5,82
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,46	4,51	5,28	5,76	6,24
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	103,01	97,54	89,79	93,03	93,14
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	167,70	162,81	156,97	172,69	176,14
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	68,20	67,26	67,99	75,59	82,45
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	245,89	242,06	230,88	228,47	213,63
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,65	72,87	77,19	75,58	77,57
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,65	72,87	77,19	75,58	77,57
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	68,52	69,25	70,07	68,72	68,61
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	14,96	14,43	14,53	14,72	15,93
Número Medio total de trabajadores por empresa	83,48	83,68	84,60	83,44	84,54
Gasto medio / trabajador (euros)	35.561,24	35.747,57	35.656,72	36.107,75	36.041,14
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	46.875,09	48.017,34	48.144,94	50.186,56	50.955,41
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,86	74,45	74,06	71,95	70,73

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

Comunidad Valenciana - Todas las actividades

Microempresas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	48.112	47.616	46.233	50.243	47.980
Total Activo (euros)	25.076.513.686	23.945.211.525	22.243.415.413	23.873.719.582	22.039.403.214
Cifra de negocios (euros)	15.995.803.910	15.429.817.330	14.623.686.000	16.439.752.247	16.062.244.735
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	25.010.012	5.840.811	127.474.455	312.764.216	446.225.936
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	101,43	96,63	86,32	84,94	89,85
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,36	49,14	46,33	45,93	47,33
Existencias / Total Activo (%)	22,61	20,78	17,04	16,26	16,72
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,40	13,85	14,76	15,33	16,26
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,27	29,84	30,22	29,47	29,23
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,59	7,33	7,10	6,91	6,81
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	95,65	98,85	78,74	60,83	49,57
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	41,04	42,82	45,15	46,93	48,37
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,81	18,38	18,35	19,09	19,30
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	143,64	133,52	121,47	113,09	106,76
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	45,47	44,78	44,91	43,39	43,23
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	134,17	133,14	134,50	132,03	134,38
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	234,85	231,51	228,33	236,69	238,88
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	143,37	141,42	133,86	134,30	138,14
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,47	26,97	26,49	26,57	26,72
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	59,87	58,25	57,62	62,10	66,63
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	29,94	28,26	23,33	22,76	23,53
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,27	74,69	75,10	75,02	74,78
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,96	21,65	21,20	20,67	20,00
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,10	1,99	1,62	1,40	1,15
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	81,82	82,06	80,54	75,84	71,74
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	196,40	194,70	191,27	175,79	170,44
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	63,15	67,90	78,90	85,17	97,94
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	245,09	262,02	284,05	285,66	299,79
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	460,19	472,16	466,24	459,58	481,95
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	93,02	98,07	64,98	42,30	29,19
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	81,22	85,31	54,52	34,97	23,47
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	57,74	57,99	39,06	28,73	20,77
Recursos Generados / Exigible Total (%)	3,94	3,87	4,97	6,31	7,78
Total Activo / Exigible Total (%)	169,62	174,90	182,32	188,43	193,67
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,24	0,06	1,27	2,79	4,19
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,24	0,06	1,27	2,79	4,19
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,65	1,50	1,95	2,75	3,56
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,59	2,33	2,97	3,99	4,88
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	63,79	64,44	65,74	68,86	72,88
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	45,62	34,17	100,64	138,46	158,22
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	18,73	14,63	45,44	64,98	76,52
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	243,64	233,52	221,47	213,09	206,76
EF) EFECTO FISCAL (%)	32,25	11,09	64,58	73,31	74,39
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	32,25	11,09	64,58	73,31	74,39
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,90	2,83	2,76	2,74	2,72
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,59	0,57	0,59	0,64	0,69
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,49	3,40	3,35	3,37	3,41
Gasto medio / trabajador (euros)	23.762,76	23.766,18	23.365,25	23.625,18	23.401,06
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	28.343,57	28.040,45	27.629,83	29.109,67	29.823,13
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	83,84	84,76	84,57	81,16	78,47

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

Comunidad Valenciana - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	8.942	8.209	7.600	8.643	8.245
Total Activo (euros)	24.188.698.402	21.395.590.878	20.827.947.452	22.887.414.416	21.929.621.248
Cifra de negocios (euros)	21.782.830.711	20.562.649.186	19.541.523.758	22.903.281.979	22.223.488.948
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	190.808.429	201.201.459	349.641.381	561.960.533	780.010.784
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	132,77	129,49	116,33	117,53	114,50
Activo Corriente / Total Activo (%)	57,04	56,43	53,78	54,03	53,38
Existencias / Total Activo (%)	21,23	18,74	17,24	15,73	15,15
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,28	15,06	14,87	16,23	16,74
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,13	25,76	25,03	24,82	24,46
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,35	10,20	9,98	9,77	9,77
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	76,71	73,60	59,81	49,67	40,18
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	40,61	44,54	46,14	46,79	49,28
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,68	18,62	18,56	18,13	18,15
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	146,23	124,50	116,74	113,70	102,93
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	53,45	53,13	51,91	51,70	48,45
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	101,70	100,86	102,92	101,09	101,68
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	259,37	253,54	262,98	265,59	275,34
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	157,14	155,71	148,29	148,55	149,66
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,17	24,92	24,38	24,63	25,46
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	90,22	92,97	91,37	99,31	105,47
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,66	22,61	20,89	19,94	20,47
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,47	76,59	77,14	76,89	76,00
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,42	19,98	19,13	18,78	18,60
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,83	1,56	1,33	1,10	0,92
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	86,97	85,68	84,12	80,37	77,20
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	147,15	143,41	141,41	132,46	129,12
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	61,82	69,16	75,56	89,85	105,35
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	312,64	353,72	354,23	382,92	399,52
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	521,92	555,07	546,08	569,15	586,40
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	67,59	61,41	42,71	31,03	20,69
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	58,82	52,25	35,08	24,89	16,49
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	48,55	41,95	29,96	22,64	15,60
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,71	6,44	7,76	9,17	11,72
Total Activo / Exigible Total (%)	168,39	180,32	185,66	187,95	197,16
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,94	2,11	3,64	5,25	7,22
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,94	2,11	3,64	5,25	7,22
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,80	2,87	3,57	4,44	5,63
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,11	2,98	3,80	4,44	5,55
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	90,05	96,11	93,82	100,07	101,34
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	101,39	107,18	140,70	160,51	169,46
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	41,18	47,74	64,92	75,11	83,51
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	246,23	224,50	216,74	213,70	202,93
EF) EFECTO FISCAL (%)	68,47	68,75	72,47	73,63	75,68
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,47	68,75	72,47	73,63	75,68
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,40	14,50	14,13	14,07	13,83
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,21	4,04	4,26	4,52	4,87
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,61	18,54	18,39	18,59	18,70
Gasto medio / trabajador (euros)	26.567,33	26.742,60	26.699,80	26.745,98	26.773,29
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	32.411,89	33.062,72	33.862,91	34.773,12	36.114,81
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	81,97	80,88	78,85	76,92	74,13

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

Comunidad Valenciana - Todas las actividades

Empresas medianas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.036	1.063	1.041	1.242	1.214
Total Activo (euros)	15.882.227.187	17.876.739.085	16.962.126.843	21.056.220.868	19.127.758.974
Cifra de negocios (euros)	15.911.180.345	17.374.925.183	16.572.713.300	19.585.859.840	19.410.216.682
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	300.184.988	360.098.059	464.234.342	674.227.971	792.002.949
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	130,30	112,06	111,98	106,66	123,18
Activo Corriente / Total Activo (%)	56,58	52,84	52,83	51,61	55,19
Existencias / Total Activo (%)	16,22	15,48	14,90	14,45	17,20
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,58	15,02	14,77	15,33	15,34
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,51	26,32	27,51	26,11	25,23
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,24	10,93	11,21	10,49	10,73
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	60,26	58,82	52,98	46,10	39,53
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	41,21	44,38	44,53	44,69	44,49
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,57	20,39	19,74	18,96	19,00
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	142,65	125,32	124,59	123,75	124,76
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	57,11	53,06	52,61	51,68	53,06
COBERTURA					
Acreead. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	83,63	88,96	87,55	87,02	86,39
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	249,54	248,21	238,17	252,56	258,98
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	152,34	144,17	145,54	141,75	151,96
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,06	21,38	23,02	23,03	22,99
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	86,62	78,94	81,75	82,07	92,48
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,19	18,70	18,78	18,86	20,23
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,88	80,37	78,70	78,60	78,87
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,82	15,19	15,54	15,53	15,40
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,53	1,66	1,52	1,49	1,05
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	88,94	82,51	85,24	85,17	81,18
Acreeadores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	114,21	112,36	119,48	118,76	110,70
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	45,93	47,24	56,00	67,50	74,22
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	293,49	292,12	312,48	319,28	329,46
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	477,39	474,81	492,20	502,28	531,58
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	44,72	44,49	35,13	30,20	20,49
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	36,33	37,00	28,89	23,78	16,25
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	32,15	33,01	25,47	23,32	15,58
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,09	8,79	10,49	10,74	12,34
Total Activo / Exigible Total (%)	170,10	179,79	180,27	180,81	180,15
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,59	4,54	6,15	7,16	9,31
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,59	4,54	6,15	7,16	9,31
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,21	4,36	5,13	5,83	6,57
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,20	4,49	5,25	6,26	6,47
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	100,18	97,19	97,70	93,02	101,48
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	154,48	141,95	159,69	170,54	188,25
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	63,67	63,00	71,11	76,22	83,75
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	242,65	225,32	224,59	223,75	224,76
EF) EFECTO FISCAL (%)	70,54	73,27	75,03	72,12	75,27
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,54	73,27	75,03	72,12	75,27
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	64,37	66,23	65,22	62,10	62,28
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	18,41	18,38	17,68	18,88	19,10
Número Medio total de trabajadores por empresa	82,77	84,61	82,90	80,98	81,39
Gasto medio / trabajador (euros)	29.381,57	29.710,72	30.045,28	30.094,09	30.666,11
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	40.233,35	42.023,32	44.328,10	44.171,61	46.113,76
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	73,03	70,70	67,78	68,13	66,50

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	6.828	5.387	7.321	7.544	5.957
Total Activo (euros)	3.154.047.709	2.463.858.732	3.332.161.481	3.401.487.048	2.592.168.909
Cifra de negocios (euros)	2.538.357.665	1.913.466.050	2.533.153.654	2.732.116.970	2.288.110.743
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	-6.772.235	-3.970.322	6.700.362	26.915.630	42.519.486
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	110,95	109,29	102,34	104,77	105,15
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,60	52,22	50,57	51,16	51,26
Existencias / Total Activo (%)	23,35	21,25	20,53	20,54	19,48
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,73	14,48	13,28	14,00	15,45
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	37,66	37,19	37,79	37,67	37,54
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,45	7,35	6,83	6,49	6,07
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	108,22	106,25	92,36	75,53	58,10
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	33,96	37,58	37,54	40,49	42,12
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,31	20,06	19,48	19,88	20,91
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	194,46	166,09	166,37	146,98	137,39
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	60,16	61,07	61,29	59,50	57,03
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	148,01	149,13	147,46	146,68	143,02
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	165,81	166,93	164,06	166,42	169,63
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	135,19	133,22	129,22	132,29	135,31
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,87	23,05	22,41	21,79	21,38
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	48,88	48,13	45,07	46,46	50,26
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,68	18,42	16,53	17,26	16,92
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	80,24	80,00	80,65	81,16	81,38
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,36	18,96	18,14	17,25	16,66
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,81	1,64	1,60	1,33	1,07
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	74,88	77,36	80,07	75,19	67,22
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	172,11	181,36	182,98	167,18	144,63
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	59,37	63,96	65,77	71,72	83,85
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	237,21	238,90	237,23	249,19	254,00
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	443,40	422,48	421,56	437,91	430,52
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	117,26	114,47	85,78	57,43	36,53
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	99,84	94,87	74,06	48,65	29,68
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	56,18	49,54	43,49	32,96	24,06
Recursos Generados / Exigible Total (%)	3,93	4,12	4,48	5,44	6,78
Total Activo / Exigible Total (%)	151,43	160,21	160,11	168,04	172,79
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	-0,63	-0,43	0,54	1,95	3,89
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	-0,63	-0,43	0,54	1,95	3,89
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,46	1,34	1,64	2,19	3,18
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	1,81	1,73	2,16	2,73	3,60
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	80,48	77,66	76,02	80,32	88,27
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	0,39	13,63	69,01	126,80	166,93
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	0,13	5,12	25,91	51,34	70,32
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	294,46	266,09	266,37	246,98	237,39
EF) EFECTO FISCAL (%)	-11.070,80	-234,24	47,27	70,22	73,33
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	-11.070,80	-234,24	47,27	70,22	73,33
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	4.415	3.514	4.723	4.793	3.975
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	2,76	2,74	2,61	2,54	2,51
Número Medio total de trabajadores por empresa	0,93	0,88	0,88	0,95	1,01
Gasto medio / trabajador (euros)	3,68	3,62	3,49	3,49	3,53
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	21.582,85	21.583,82	21.327,50	21.536,72	21.200,12
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	25.738,54	25.284,71	25.179,48	26.150,51	26.211,23
	83,85	85,36	84,70	82,36	80,88

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.259	837	1.034	1.066	870
Total Activo (euros)	3.008.211.810	2.112.187.207	2.715.054.663	3.004.900.613	1.996.621.732
Cifra de negocios (euros)	2.905.365.436	1.891.555.380	2.377.415.275	2.681.495.642	1.986.058.744
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	13.847.365	5.917.527	13.267.416	55.116.378	63.255.035
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	121,21	114,87	103,77	109,05	110,93
Activo Corriente / Total Activo (%)	54,79	53,46	50,92	52,16	52,59
Existencias / Total Activo (%)	18,75	19,05	18,91	18,95	18,02
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,81	13,20	12,60	13,70	14,99
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	36,20	36,49	36,52	34,57	36,55
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,16	8,30	7,75	7,24	7,46
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	86,51	91,50	85,27	57,70	46,25
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	34,37	40,36	40,69	39,80	39,69
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,91	16,40	17,06	16,28	16,76
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	190,98	147,77	145,77	151,26	151,92
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	62,94	52,52	51,91	48,97	52,62
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	113,31	109,45	113,84	106,62	115,57
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	169,55	179,66	180,26	194,18	179,25
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	138,35	145,31	137,62	145,07	140,96
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,85	23,39	22,23	22,01	24,05
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	60,97	57,41	53,30	56,83	65,45
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,74	21,24	19,13	21,62	18,21
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,95	78,98	80,15	80,22	77,99
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,90	18,32	17,44	16,23	17,61
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,87	1,81	1,75	1,70	1,19
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	87,38	86,37	80,82	79,74	71,74
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	152,49	145,76	138,93	127,24	128,53
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	64,69	74,39	68,06	71,23	96,07
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	321,22	348,65	306,49	307,16	321,97
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	507,72	562,51	515,70	544,52	527,23
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	79,62	85,27	75,81	45,31	27,21
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	67,23	75,01	62,08	37,42	21,88
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	52,81	48,96	46,14	35,04	20,09
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,20	5,55	5,60	7,20	9,77
Total Activo / Exigible Total (%)	152,36	167,67	168,60	166,11	165,82
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,34	0,69	1,20	4,61	7,98
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,34	0,69	1,20	4,61	7,98
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,68	2,16	2,47	4,06	5,41
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,78	2,41	2,82	4,55	5,44
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	96,58	89,55	87,56	89,24	99,47
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	95,23	61,91	93,19	157,25	196,79
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	32,73	24,99	37,92	62,58	78,11
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	290,98	247,77	245,77	251,26	251,92
EF) EFECTO FISCAL (%)	52,46	51,88	52,25	72,16	74,93
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	52,46	51,88	52,25	72,16	74,93
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	11,85	12,31	11,78	11,99	11,52
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,78	5,57	5,80	5,87	6,12
Número Medio total de trabajadores por empresa	17,63	17,88	17,57	17,86	17,64
Gasto medio / trabajador (euros)	22.664,16	22.607,40	22.206,16	22.535,97	22.481,52
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	27.771,19	28.090,75	28.294,00	30.385,20	31.050,62
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	81,61	80,48	78,48	74,17	72,40

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	124	96	126	134	91
Total Activo (euros)	1.926.332.292	1.624.569.740	2.919.068.253	2.492.245.835	1.834.416.191
Cifra de negocios (euros)	1.632.657.435	1.198.681.571	1.707.618.008	1.733.505.243	1.113.256.900
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	14.334.368	7.219.898	30.068.377	47.535.586	55.006.321
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	102,28	88,02	60,56	63,33	44,93
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,56	46,81	37,72	38,78	31,00
Existencias / Total Activo (%)	22,11	18,41	12,53	12,75	8,66
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	8,38	9,18	12,17	11,14	10,82
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	40,52	42,64	53,16	46,18	60,02
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,37	11,03	6,20	6,11	5,11
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	84,95	91,36	76,19	59,66	50,57
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	23,98	23,13	25,90	35,58	38,99
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	22,33	20,08	11,08	16,41	12,19
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	316,94	332,32	286,04	181,06	156,48
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	70,26	53,81	28,49	38,11	25,09
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	105,25	94,32	100,53	100,84	93,60
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	144,93	152,47	146,41	156,78	133,20
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	120,28	125,31	134,70	127,54	119,61
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	21,09	25,17	25,18	23,10	28,23
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	44,11	43,55	27,71	34,79	28,55
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,97	16,03	26,58	16,07	18,03
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	80,93	76,97	76,65	79,17	74,65
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	12,92	14,45	12,65	13,95	17,13
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,95	3,64	3,50	2,28	3,00
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	86,46	94,99	81,16	77,84	69,26
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	133,51	140,04	132,76	121,41	112,48
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	21,86	27,28	64,64	59,72	93,13
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	160,73	174,97	263,50	222,18	286,34
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	303,68	315,95	484,28	380,15	435,82
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	77,04	85,79	66,56	45,42	37,80
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	64,53	79,61	59,14	35,63	31,28
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	50,49	52,13	47,39	33,57	30,04
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,51	6,69	5,84	7,34	9,94
Total Activo / Exigible Total (%)	131,55	130,09	134,96	155,23	163,91
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,10	1,92	3,98	5,36	7,69
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,10	1,92	3,98	5,36	7,69
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,87	3,37	3,47	4,45	5,83
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,56	4,57	5,93	6,40	9,60
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	84,75	73,78	58,50	69,56	60,69
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	147,88	88,13	157,72	180,91	176,24
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	35,47	20,39	40,86	64,37	68,72
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	416,94	432,32	386,04	281,06	256,48
EF) EFECTO FISCAL (%)	54,22	64,69	72,73	66,53	74,91
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	54,22	64,69	72,73	66,53	74,91
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	48,87	55,28	49,76	48,34	55,33
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	29,10	22,19	26,24	28,10	26,56
Número Medio total de trabajadores por empresa	77,97	77,47	76,00	76,44	81,89
Gasto medio / trabajador (euros)	23.058,83	24.733,80	23.345,92	23.082,68	23.784,29
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.004,79	36.038,94	40.806,83	35.434,14	33.807,41
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	69,87	68,63	57,21	65,14	70,35

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

Galicia - Todas las actividades

Microempresas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	24.846	25.323	25.427	26.319	26.273
Total Activo (euros)	10.945.782.763	10.867.430.038	10.466.444.806	10.655.807.991	10.877.814.297
Cifra de negocios (euros)	8.241.584.166	8.115.698.454	7.784.235.464	8.356.323.456	8.493.472.866
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	11.845.728	-19.238.539	13.837.880	93.362.768	152.406.791
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	129,52	121,01	110,43	108,93	105,42
Activo Corriente / Total Activo (%)	56,43	54,75	52,48	52,14	51,31
Existencias / Total Activo (%)	27,98	25,36	22,31	20,80	20,51
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,60	14,32	15,20	16,15	16,51
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,81	28,10	27,20	27,61	27,13
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,79	8,82	8,81	8,37	8,07
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	95,75	107,69	94,74	72,49	60,94
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	37,58	40,18	43,21	43,69	45,39
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	21,02	21,44	22,21	22,18	22,13
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	166,10	148,86	131,43	128,88	120,33
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	55,71	53,64	54,27	54,99	51,75
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	143,31	137,36	142,72	139,64	141,46
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	230,96	231,66	238,33	233,72	242,86
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	152,15	148,89	141,76	140,11	140,91
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,05	27,57	26,96	27,10	26,64
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	75,94	73,29	73,73	76,98	76,66
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	27,43	26,57	23,26	21,24	22,03
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,66	74,08	74,67	74,43	74,71
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,09	22,54	22,46	21,62	20,69
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,88	1,83	1,55	1,32	1,14
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	71,85	73,44	73,06	70,31	66,34
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	180,03	176,34	180,81	169,66	161,64
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	61,41	63,62	69,59	76,75	84,63
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	209,07	221,25	227,99	238,95	243,27
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	433,52	431,98	419,06	421,31	429,41
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	92,87	114,78	89,71	54,20	38,80
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	79,25	96,54	74,45	44,43	31,16
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	55,52	59,42	45,73	32,54	24,80
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,09	3,85	4,45	5,66	6,58
Total Activo / Exigible Total (%)	160,20	167,18	176,09	177,59	183,10
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,29	-0,44	0,31	2,01	3,09
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,29	-0,44	0,31	2,01	3,09
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,79	1,42	1,55	2,33	2,86
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,37	1,90	2,09	2,98	3,66
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	75,29	74,68	74,37	78,42	78,08
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	55,13	8,45	59,05	127,18	151,40
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	20,72	3,39	25,51	55,57	68,72
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	266,10	248,86	231,43	228,88	220,33
EF) EFECTO FISCAL (%)	29,21	-368,38	33,36	67,54	71,32
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	29,21	-368,38	33,36	67,54	71,32
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,90	2,85	2,78	2,73	2,69
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,69	0,65	0,64	0,67	0,73
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,58	3,49	3,42	3,40	3,42
Gasto medio / trabajador (euros)	22.695,79	22.975,02	22.970,86	23.108,93	22.771,84
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	27.424,17	26.720,67	26.544,09	27.807,85	28.096,88
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	82,76	85,98	86,54	83,10	81,05

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 pequeñas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	4.473	4.151	4.004	4.151	4.131
Total Activo (euros)	11.357.489.324	11.387.762.611	10.344.451.158	10.551.216.590	10.384.662.414
Cifra de negocios (euros)	10.575.955.206	9.643.564.084	9.584.007.740	10.106.736.362	10.266.292.832
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	127.184.492	117.229.266	187.182.913	257.438.794	340.003.176
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	127,90	104,28	105,99	110,64	114,17
Activo Corriente / Total Activo (%)	56,12	51,05	51,45	52,52	53,31
Existencias / Total Activo (%)	21,06	17,67	15,65	13,92	15,59
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,09	14,29	15,40	17,51	17,14
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,33	27,12	28,02	28,20	27,40
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,10	11,21	10,95	10,79	10,76
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	74,38	74,70	62,87	55,49	47,37
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,87	44,90	46,87	49,11	46,90
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,31	21,24	17,08	18,27	17,94
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	157,29	122,73	113,36	103,63	113,20
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	53,15	50,97	46,82	49,92	48,05
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	102,04	103,66	102,36	101,20	101,70
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	222,64	244,21	243,12	236,56	246,52
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	152,13	140,48	145,35	144,47	148,72
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,41	27,46	26,98	27,14	27,71
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	87,02	85,72	89,22	92,19	99,97
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,00	20,41	21,12	20,07	21,09
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,34	74,19	74,61	74,51	73,83
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,23	21,29	20,86	20,79	20,43
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,80	1,67	1,32	1,20	1,09
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	81,85	82,21	80,14	80,27	75,74
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	141,98	146,57	139,53	137,43	131,17
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	62,29	56,92	85,70	97,26	103,44
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	298,60	268,21	378,01	389,73	372,96
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	510,03	442,21	580,63	574,87	567,11
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	59,89	57,83	40,26	32,00	24,77
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	49,83	47,89	32,26	26,07	19,81
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	38,21	34,70	25,00	20,94	17,33
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,16	7,39	9,18	10,77	11,72
Total Activo / Exigible Total (%)	163,57	181,48	188,21	196,50	188,34
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,88	2,29	3,86	4,97	6,98
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,88	2,29	3,86	4,97	6,98
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,36	2,95	3,78	4,40	5,44
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,60	3,48	4,08	4,60	5,51
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	93,12	84,68	92,65	95,79	98,86
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	129,08	116,04	144,53	150,53	170,97
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	50,17	52,10	67,74	73,92	80,19
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	257,29	222,73	213,36	203,63	213,20
EF) EFECTO FISCAL (%)	66,51	67,02	70,66	74,95	75,01
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,51	67,02	70,66	74,95	75,01
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,08	14,05	14,15	14,03	13,89
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,49	4,24	4,25	4,54	4,79
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,57	18,29	18,39	18,56	18,67
Gasto medio / trabajador (euros)	25.958,31	26.426,73	26.751,22	27.087,77	27.041,07
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.907,31	32.949,89	33.331,76	34.795,82	35.818,82
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	81,36	80,20	80,26	77,85	75,49

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

Galicia - Todas las actividades

Empresas medianas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	467	466	502	520	527
Total Activo (euros)	8.213.879.594	7.388.811.486	8.086.682.591	9.401.737.123	8.086.158.617
Cifra de negocios (euros)	6.924.231.989	7.230.907.856	8.112.015.769	8.312.069.545	7.965.335.223
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	174.704.826	162.044.029	223.022.002	214.997.704	350.030.475
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	76,82	83,93	96,79	84,97	97,52
Activo Corriente / Total Activo (%)	43,45	45,63	49,18	45,94	49,37
Existencias / Total Activo (%)	11,59	11,47	12,26	12,46	12,98
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,92	11,41	13,52	13,93	15,50
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	21,47	27,46	25,23	22,26	22,77
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,80	11,77	13,07	11,77	13,07
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	54,35	59,57	54,45	53,39	40,75
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,33	39,23	43,75	43,36	44,82
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,69	19,86	22,06	21,20	26,22
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	160,89	154,89	128,56	130,61	123,12
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	48,40	54,59	57,92	52,26	57,27
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	91,37	82,13	85,75	95,13	87,25
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	313,83	235,55	251,01	295,02	279,21
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	121,22	121,83	128,02	131,35	129,63
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,47	23,59	23,18	23,18	24,85
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	88,22	84,08	92,16	92,07	107,48
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	12,85	10,54	12,47	13,14	13,16
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,34	77,68	78,31	78,19	76,48
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,40	16,19	15,96	15,49	16,03
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,00	1,58	1,50	1,61	1,29
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	85,92	84,52	84,94	80,42	76,65
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	120,82	108,43	115,50	120,52	108,15
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	35,43	35,29	45,62	45,35	47,32
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	258,42	254,97	269,61	241,05	218,75
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	413,05	386,83	407,64	389,32	350,83
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	44,09	41,27	35,27	38,35	22,65
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	37,12	32,52	28,51	30,21	17,83
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	36,10	28,42	24,82	28,99	17,35
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,56	8,93	10,76	8,66	13,24
Total Activo / Exigible Total (%)	162,15	164,56	177,78	176,56	181,22
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,55	5,59	6,30	5,27	9,66
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,55	5,59	6,30	5,27	9,66
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,53	4,74	5,27	4,71	7,11
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,38	4,84	5,25	5,33	7,22
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	84,30	97,86	100,31	88,41	98,51
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	163,67	172,01	163,40	160,93	183,33
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	62,74	67,48	71,49	69,79	82,17
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	260,89	254,89	228,56	230,61	223,12
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,81	68,56	73,20	69,59	74,11
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,81	68,56	73,20	69,59	74,11
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	62,84	63,77	64,78	64,24	59,05
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	23,82	22,70	20,73	20,86	23,96
Número Medio total de trabajadores por empresa	86,66	86,47	85,52	85,10	83,01
Gasto medio / trabajador (euros)	27.956,56	28.685,80	30.403,75	29.661,67	29.978,25
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.620,02	39.235,68	42.083,97	42.082,72	44.369,12
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,34	73,11	72,25	70,48	67,57

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

Madrid - Todas las actividades

Microempresas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	69.518	69.638	67.668	75.491	72.114
Total Activo (euros)	41.975.913.912	42.054.812.870	40.023.498.891	44.724.684.171	41.461.042.833
Cifra de negocios (euros)	22.297.690.864	21.411.478.211	20.264.529.259	22.995.977.447	22.522.337.521
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	242.643.122	194.706.492	324.853.652	597.750.997	838.260.990
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	73,28	66,98	65,37	64,92	66,75
Activo Corriente / Total Activo (%)	42,29	40,11	39,53	39,36	40,03
Existencias / Total Activo (%)	13,32	11,43	10,40	10,01	9,71
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,25	16,49	17,19	17,40	18,36
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,18	32,43	31,50	30,37	29,76
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,52	6,34	6,28	6,03	5,97
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	78,34	81,49	70,90	57,79	46,76
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,12	44,72	48,28	48,02	49,70
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,01	20,01	19,93	20,22	20,52
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	137,43	123,63	107,11	108,25	101,23
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	40,76	39,46	38,15	39,87	37,32
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	123,57	123,21	125,75	124,60	122,36
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	220,77	221,07	229,80	235,40	244,69
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	126,00	122,74	122,82	121,01	124,76
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,10	29,93	29,55	29,76	29,54
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	49,69	46,99	47,50	50,38	53,92
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	25,09	23,20	23,53	21,12	23,66
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,15	72,37	72,70	72,37	72,36
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,49	22,63	22,63	21,91	20,79
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,27	2,27	1,81	1,71	1,47
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	87,23	86,96	85,68	84,44	80,13
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	223,17	222,29	224,22	218,36	203,17
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	70,41	68,56	80,08	82,30	95,56
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	252,74	248,70	273,39	268,13	281,91
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	392,50	368,99	392,47	382,29	394,78
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	67,48	71,35	53,07	39,71	28,26
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	55,51	57,75	42,19	31,76	22,81
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	44,93	45,78	32,90	27,80	20,97
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,63	4,57	5,40	6,10	7,56
Total Activo / Exigible Total (%)	172,76	180,89	193,36	192,38	198,79
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,37	1,04	1,68	2,78	4,07
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,37	1,04	1,68	2,78	4,07
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,17	2,00	2,18	2,77	3,49
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,08	3,93	4,30	5,40	6,43
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	53,12	50,91	50,63	51,42	54,32
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	105,40	94,37	119,67	142,01	155,30
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	44,39	42,20	57,78	68,19	77,17
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	237,43	223,63	207,11	208,25	201,23
EF) EFECTO FISCAL (%)	60,03	54,84	64,52	70,64	74,98
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	60,03	54,84	64,52	70,64	74,98
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	40,141	40,407	39,275	42,207	39,839
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	2,84	2,80	2,76	2,73	2,73
Número Medio total de trabajadores por empresa	0,49	0,47	0,45	0,49	0,52
Gasto medio / trabajador (euros)	3,33	3,26	3,22	3,22	3,25
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	26.680,48	26.770,71	26.705,43	26.723,77	26.264,99
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	32.502,86	32.114,26	32.183,11	33.209,09	33.815,88
	82,09	83,36	82,98	80,47	77,67

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

Madrid - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	12.681	11.904	10.980	12.434	12.184
Total Activo (euros)	49.301.507.983	47.847.395.660	42.041.348.898	49.944.551.360	47.597.782.571
Cifra de negocios (euros)	34.186.322.952	31.449.934.534	29.066.810.674	34.511.424.587	34.466.806.396
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	471.687.320	381.616.756	501.835.647	940.439.284	1.274.361.491
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	92,40	81,18	81,94	77,72	79,41
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,03	44,81	45,04	43,73	44,26
Existencias / Total Activo (%)	13,80	10,78	9,73	9,22	9,16
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,79	16,87	17,59	16,70	18,08
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	24,10	25,73	23,78	22,60	21,32
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,45	8,93	9,51	9,30	9,67
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	70,42	74,21	65,44	52,75	43,49
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,28	39,78	40,14	43,34	43,23
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,08	12,90	14,57	15,93	13,59
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	161,25	151,37	149,13	130,76	131,32
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	47,64	42,42	45,67	42,72	41,12
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	98,23	100,93	102,14	93,70	98,47
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	281,00	272,84	288,63	310,07	332,44
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	133,94	131,11	129,32	129,01	131,49
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,26	29,85	29,24	29,13	29,06
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	84,17	76,23	85,01	89,08	98,73
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,72	22,85	19,80	19,97	20,88
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,83	72,20	72,86	72,91	72,76
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,92	22,51	22,39	21,66	20,73
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,42	2,55	2,18	2,09	1,85
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	96,14	93,54	92,69	92,17	85,13
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	172,87	177,98	175,74	159,18	152,86
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	76,66	89,03	88,22	89,51	119,59
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	340,04	398,73	365,00	347,13	417,84
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	531,42	600,99	536,17	502,04	596,46
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	63,69	67,75	55,74	43,46	33,31
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	53,05	56,69	45,62	35,29	27,27
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	51,86	54,15	43,54	36,32	28,23
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,24	5,14	5,77	7,03	8,35
Total Activo / Exigible Total (%)	162,02	166,06	167,06	176,48	176,15
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,50	2,00	2,97	4,35	6,19
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,50	2,00	2,97	4,35	6,19
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,16	2,96	3,30	4,10	4,91
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,56	4,50	4,77	5,93	6,77
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	69,34	65,73	69,14	69,10	72,41
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	122,64	108,84	135,38	149,29	168,22
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	46,94	43,30	54,34	64,69	72,72
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	261,25	251,37	249,13	230,76	231,32
EF) EFECTO FISCAL (%)	64,42	62,31	66,59	70,97	75,06
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	64,42	62,31	66,59	70,97	75,06
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,07	15,21	15,39	15,27	15,00
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,86	3,76	3,67	3,72	3,95
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,93	18,97	19,06	19,00	18,96
Gasto medio / trabajador (euros)	30.570,81	30.866,43	30.677,59	31.037,61	30.448,20
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	38.660,52	37.774,35	37.131,22	39.315,66	39.593,82
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,08	81,71	82,62	78,94	76,90

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.399	2.318	2.167	2.556	2.462
Total Activo (euros)	59.075.304.307	55.993.508.799	53.710.143.217	68.250.615.798	68.150.452.381
Cifra de negocios (euros)	37.557.270.406	35.986.502.108	33.973.848.499	40.810.981.373	39.313.950.921
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	872.119.440	828.647.025	823.335.588	1.136.844.919	1.838.927.392
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	77,85	81,02	68,88	65,53	61,95
Activo Corriente / Total Activo (%)	43,77	44,76	40,79	39,59	38,25
Existencias / Total Activo (%)	10,92	9,67	7,79	6,14	5,14
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,71	17,66	15,69	15,69	16,95
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	14,69	21,27	18,41	17,80	15,10
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	14,39	11,02	12,26	12,30	13,24
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	58,88	61,29	59,55	56,79	42,56
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	33,47	37,11	43,18	37,90	43,15
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	13,03	11,12	12,14	9,55	10,49
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	198,75	169,50	131,61	163,88	131,72
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	49,38	43,97	42,28	45,53	42,81
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	87,96	90,52	85,94	87,02	85,93
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	455,77	326,54	381,67	386,10	463,85
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	123,27	131,90	123,62	118,49	117,61
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,23	28,95	28,28	28,62	30,28
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	122,18	87,45	97,14	96,17	115,69
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,86	22,12	17,50	13,89	14,34
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,36	73,38	74,07	73,78	72,23
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,51	19,90	20,10	19,45	19,60
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	3,09	2,67	2,26	2,86	2,39
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	103,50	98,18	98,03	106,23	100,07
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	162,07	161,72	151,52	168,33	158,53
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	48,33	72,95	73,11	92,65	105,16
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	309,98	407,24	392,28	465,12	461,96
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	533,33	687,52	628,22	707,86	684,00
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	57,09	53,66	48,23	50,65	33,79
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	48,44	44,85	40,92	42,50	28,58
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	54,71	44,82	37,67	44,36	29,32
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,40	6,08	6,67	6,21	8,26
Total Activo / Exigible Total (%)	150,31	159,00	175,98	161,02	175,92
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,41	3,99	3,55	4,40	6,25
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,41	3,99	3,55	4,40	6,25
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,06	3,82	3,49	4,02	4,82
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,38	5,95	5,52	6,73	8,35
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	63,58	64,27	63,25	59,80	57,69
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	154,04	148,64	136,83	151,71	165,50
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	51,56	55,15	59,08	57,49	71,42
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	298,75	269,50	231,61	263,88	231,72
EF) EFECTO FISCAL (%)	70,60	70,22	74,34	71,99	78,40
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,60	70,22	74,34	71,99	78,40
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	69,37	71,38	71,90	69,77	69,06
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	18,32	17,45	17,91	18,28	19,23
Número Medio total de trabajadores por empresa	87,69	88,83	89,81	88,05	88,29
Gasto medio / trabajador (euros)	35.394,64	35.802,32	36.156,13	36.211,31	35.981,17
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	46.673,74	47.369,66	46.896,68	48.505,72	50.431,52
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,83	75,58	77,10	74,65	71,35

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

Murcia - Todas las actividades

Microempresas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	10.237	10.414	11.145	11.221	11.233
Total Activo (euros)	5.910.220.204	5.651.795.189	5.874.030.762	5.673.495.587	5.602.025.030
Cifra de negocios (euros)	3.829.434.564	3.799.693.340	4.184.989.247	4.236.861.405	4.424.699.834
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	4.423.688	7.440.352	41.394.360	67.070.042	120.116.117
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	125,73	110,91	103,66	101,98	105,48
Activo Corriente / Total Activo (%)	55,70	52,59	50,90	50,49	51,33
Existencias / Total Activo (%)	26,89	23,21	19,81	19,54	19,02
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,54	12,78	13,82	13,73	14,91
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,29	33,10	34,25	31,63	32,81
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,86	6,54	6,43	6,29	6,22
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	96,54	94,20	75,76	62,61	48,73
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	35,79	38,25	42,06	43,28	44,42
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,04	19,17	19,20	18,90	18,81
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	179,44	161,40	137,74	131,04	125,10
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	54,86	53,95	51,56	52,93	51,65
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	135,01	132,98	127,08	130,05	128,74
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	206,36	196,22	192,65	206,73	201,01
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	149,92	141,77	138,83	136,76	140,28
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,57	23,18	22,21	22,54	23,00
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	48,81	47,07	46,20	53,22	55,38
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	31,29	26,09	23,69	21,26	21,87
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,27	78,51	79,43	79,19	78,47
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,95	18,45	17,84	17,67	16,91
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,22	2,09	1,59	1,41	1,22
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	91,58	89,99	88,44	84,11	80,38
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	200,89	194,39	179,52	174,70	166,32
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	54,89	57,71	67,91	78,38	91,11
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	228,72	243,21	273,81	285,15	305,21
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	460,40	449,03	462,95	476,67	496,42
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	95,04	91,39	61,59	47,07	31,08
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	84,55	80,75	52,28	39,00	25,44
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	64,78	61,00	38,90	33,09	23,10
Recursos Generados / Exigible Total (%)	3,46	3,72	5,02	5,61	7,53
Total Activo / Exigible Total (%)	155,73	161,96	172,60	176,31	179,94
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,21	0,34	1,68	2,73	4,83
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,21	0,34	1,68	2,73	4,83
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,70	1,74	2,16	2,70	3,80
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,63	2,58	3,04	3,61	4,81
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	64,79	67,23	71,25	74,68	78,98
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	43,13	50,26	113,35	140,89	167,83
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	15,43	19,23	47,68	60,98	74,56
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	279,44	261,40	237,74	231,04	225,10
EF) EFECTO FISCAL (%)	28,47	39,44	68,29	71,88	75,65
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	28,47	39,44	68,29	71,88	75,65
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	6.809	6.783	7.146	6.936	7.089
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	2,78	2,68	2,66	2,57	2,61
Número Medio total de trabajadores por empresa	0,77	0,75	0,77	0,83	0,89
Gasto medio / trabajador (euros)	3,54	3,43	3,43	3,40	3,50
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	22.620,42	22.784,86	22.598,82	22.629,46	22.438,98
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	26.843,58	26.886,24	27.021,04	27.970,21	28.918,31
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	84,27	84,75	83,63	80,91	77,59

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.171	2.046	2.155	2.142	2.334
Total Activo (euros)	5.987.349.386	6.257.328.096	6.604.122.897	6.389.348.024	7.016.693.647
Cifra de negocios (euros)	5.720.652.342	5.523.108.829	6.221.148.944	6.245.520.869	6.602.896.320
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	69.319.143	82.496.520	97.194.381	145.642.801	204.769.078
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	129,25	134,63	111,85	111,79	122,14
Activo Corriente / Total Activo (%)	56,38	57,38	52,80	52,78	54,98
Existencias / Total Activo (%)	19,87	20,34	15,58	14,72	18,57
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,97	13,44	14,81	14,59	13,92
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,17	28,97	31,21	30,57	26,77
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,54	8,72	8,11	7,67	7,96
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	70,34	65,69	63,23	50,72	42,19
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,64	45,53	45,05	44,69	48,41
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,54	17,96	17,96	16,87	18,10
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	158,79	119,64	121,97	123,79	106,56
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	57,92	53,64	54,86	52,77	48,99
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	100,91	100,34	103,62	101,09	98,35
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	196,81	224,65	206,89	214,11	250,70
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	151,23	159,83	140,08	148,01	159,91
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,11	22,08	21,70	21,26	22,41
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	65,65	67,26	65,50	67,98	78,78
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,62	25,45	18,44	18,66	23,49
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,33	79,49	79,74	80,16	79,00
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,47	17,24	16,28	15,92	16,28
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,81	1,61	1,38	1,28	1,06
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	89,87	97,54	86,74	87,57	87,09
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	141,52	151,64	138,05	134,33	131,57
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	58,42	63,33	68,70	74,62	86,68
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	311,77	367,63	357,96	388,41	376,00
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	500,46	591,75	539,21	571,94	591,56
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	59,78	51,81	46,86	35,40	25,50
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	51,48	43,51	39,03	29,57	20,39
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	44,23	36,83	32,42	27,02	19,79
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,36	7,06	7,28	8,36	9,79
Total Activo / Exigible Total (%)	162,98	183,58	181,99	180,78	193,84
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,00	2,90	3,27	5,10	6,03
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,00	2,90	3,27	5,10	6,03
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,35	3,26	3,33	4,23	4,90
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,51	3,69	3,53	4,33	5,21
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	95,55	88,27	94,20	97,75	94,10
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	125,24	124,08	135,33	157,51	164,45
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	48,40	56,49	60,97	70,38	79,61
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	258,79	219,64	221,97	223,79	206,56
EF) EFECTO FISCAL (%)	71,33	71,64	72,59	76,60	74,82
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	71,33	71,64	72,59	76,60	74,82
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,85	13,85	13,71	13,08	13,09
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,79	4,60	4,97	5,62	5,72
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,63	18,45	18,68	18,70	18,81
Gasto medio / trabajador (euros)	24.707,22	24.748,68	24.827,73	24.419,10	24.333,88
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.239,68	31.626,50	32.690,82	32.330,50	33.582,41
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,09	78,25	75,95	75,53	72,46

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

Murcia - Todas las actividades

Empresas medianas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	246	277	309	288	332
Total Activo (euros)	3.456.764.404	3.782.686.453	5.420.017.551	4.615.674.090	4.516.908.071
Cifra de negocios (euros)	3.796.878.039	4.486.146.808	5.570.714.490	5.804.435.999	6.331.929.173
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	54.371.555	39.370.285	125.932.630	124.232.561	169.667.983
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	120,80	121,21	112,62	123,49	126,81
Activo Corriente / Total Activo (%)	54,71	54,79	52,97	55,25	55,91
Existencias / Total Activo (%)	15,91	15,07	19,02	18,74	14,65
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,49	11,22	11,34	12,13	13,46
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	35,05	32,44	22,84	26,32	29,33
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,90	9,85	9,97	10,00	10,05
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	66,49	75,43	49,50	49,44	43,98
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,28	38,06	44,58	44,46	41,17
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	23,19	20,37	22,86	20,97	23,36
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	154,57	162,74	124,33	124,90	142,89
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	68,81	67,40	56,80	56,62	69,80
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	82,47	81,62	91,10	96,08	90,28
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	168,99	184,18	279,18	242,57	200,76
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	134,20	135,74	140,51	147,02	139,01
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	17,93	16,80	17,04	15,39	16,74
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	56,17	61,44	76,66	73,52	80,01
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	12,70	12,25	16,29	15,19	10,56
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	83,90	84,86	85,14	86,04	84,81
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	13,53	12,70	11,52	10,77	11,84
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,41	1,23	1,16	0,93	0,62
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	90,54	87,70	80,16	69,87	71,66
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	103,78	100,08	100,71	90,34	88,60
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	30,04	34,51	37,23	46,59	51,40
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	254,08	298,97	252,85	294,34	283,45
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	390,99	436,82	434,87	478,08	411,74
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	49,61	58,29	33,85	30,26	18,91
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	41,11	45,58	27,15	24,35	14,85
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	32,99	34,34	25,85	21,94	13,06
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,73	6,84	8,30	9,58	11,40
Total Activo / Exigible Total (%)	164,69	161,45	180,43	180,06	169,98
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,00	2,73	5,21	6,05	9,12
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,00	2,73	5,21	6,05	9,12
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,77	3,19	4,38	4,80	5,90
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,43	2,69	4,26	3,81	4,21
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	109,84	118,60	102,78	125,75	140,18
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	149,91	142,99	163,43	170,14	206,82
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	58,89	54,42	72,85	75,65	85,15
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	254,57	262,74	224,33	224,90	242,89
EF) EFECTO FISCAL (%)	70,92	59,91	72,81	74,18	74,80
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,92	59,91	72,81	74,18	74,80
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	54,60	59,08	57,91	57,15	57,81
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	24,08	25,47	29,02	24,25	23,88
Número Medio total de trabajadores por empresa	78,68	84,55	86,94	81,39	81,70
Gasto medio / trabajador (euros)	26.095,98	24.180,23	24.048,54	25.520,19	24.888,55
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.921,66	31.753,12	33.999,47	34.858,76	34.449,81
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,93	76,15	70,73	73,21	72,25

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

Navarra - Todas las actividades

Microempresas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	4.966	5.057	5.385	5.975	6.067
Total Activo (euros)	2.773.048.916	2.717.233.329	2.922.132.696	3.448.130.766	3.213.933.179
Cifra de negocios (euros)	2.154.114.468	2.035.963.802	2.118.090.580	2.442.080.203	2.504.765.780
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	10.832.901	557.605	13.046.102	40.141.473	71.308.621
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	92,61	88,62	84,49	88,20	93,59
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,08	46,98	45,77	46,87	48,35
Existencias / Total Activo (%)	15,37	14,30	13,07	15,45	13,67
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,06	17,74	18,61	17,63	19,73
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,48	33,23	31,98	31,19	30,80
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,99	11,00	10,72	10,06	9,99
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	90,13	99,44	88,48	72,94	58,10
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,15	47,05	49,47	48,95	50,62
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,92	17,86	19,30	19,68	18,83
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	126,49	112,56	102,14	104,29	97,55
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	40,69	39,12	38,49	39,12	38,16
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	108,89	112,99	116,35	116,43	111,72
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	218,83	216,32	225,76	230,44	235,03
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	141,88	141,15	139,36	140,89	145,43
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,08	31,38	30,46	31,57	31,70
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	74,33	70,75	69,04	71,69	80,22
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,66	25,17	24,81	26,47	26,59
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	70,27	70,07	71,21	69,91	69,63
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	24,94	25,33	24,55	23,42	23,40
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,58	1,56	1,35	1,43	1,22
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	72,79	72,38	69,85	71,03	69,94
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	146,91	154,59	150,11	155,35	146,33
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	81,49	88,49	89,34	88,72	113,27
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	311,77	331,70	314,72	298,69	353,34
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	484,41	503,11	473,57	473,41	524,87
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	75,76	97,92	68,57	46,49	29,91
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	65,65	81,83	57,79	39,47	26,04
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	30,93	31,89	25,22	23,52	17,89
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,09	6,94	7,67	8,43	10,73
Total Activo / Exigible Total (%)	179,06	188,84	197,90	195,88	202,51
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,88	0,04	0,90	2,38	4,38
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,88	0,04	0,90	2,38	4,38
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,87	1,43	1,69	2,56	3,64
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,40	1,91	2,33	3,62	4,67
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	77,68	74,93	72,48	70,82	77,93
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	77,65	37,97	85,10	123,59	146,01
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	34,28	17,86	42,10	60,50	73,91
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	226,49	212,56	202,14	204,29	197,55
EF) EFECTO FISCAL (%)	61,07	8,02	62,68	75,05	82,47
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	61,07	8,02	62,68	75,05	82,47
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,02	2,95	2,89	2,84	2,82
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,59	0,56	0,53	0,56	0,59
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,61	3,50	3,42	3,40	3,41
Gasto medio / trabajador (euros)	34.831,90	34.407,60	33.841,66	33.857,17	34.145,68
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	41.622,18	41.079,89	40.274,43	41.808,41	44.128,25
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	83,69	83,76	84,03	80,98	77,38

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.073	1.078	1.001	1.120	1.165
Total Activo (euros)	4.298.520.741	4.006.608.056	3.798.884.666	4.454.896.235	4.772.611.060
Cifra de negocios (euros)	3.186.189.499	3.129.029.101	3.043.668.206	3.789.847.507	4.012.099.259
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	49.137.535	18.026.468	36.288.798	79.681.779	147.358.973
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	77,38	79,85	87,92	87,62	91,78
Activo Corriente / Total Activo (%)	43,62	44,40	46,79	46,70	47,86
Existencias / Total Activo (%)	14,02	12,80	13,78	12,66	14,79
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,21	14,59	15,25	15,53	16,08
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,04	26,85	27,32	29,00	25,77
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,55	13,18	12,83	11,66	11,86
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	73,33	88,71	78,56	65,40	49,74
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,14	45,05	49,02	51,80	49,01
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	12,43	13,51	19,04	16,29	26,58
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	155,47	121,99	104,00	93,04	104,04
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	33,99	34,05	37,10	35,51	47,70
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	93,52	94,22	90,63	91,93	93,90
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	298,03	277,81	266,93	254,44	262,75
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	137,08	138,71	151,79	144,08	134,08
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,23	29,27	28,31	28,44	26,93
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	86,53	85,13	83,02	83,42	87,86
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,63	24,32	24,62	24,09	18,51
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,34	72,66	73,30	73,13	74,42
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,93	23,06	22,13	20,16	19,08
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,33	1,97	1,71	1,42	1,36
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,65	79,24	79,31	78,19	73,19
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	130,53	130,06	123,78	122,57	114,09
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	68,63	75,46	66,74	90,57	58,62
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	361,63	390,24	315,57	395,82	219,10
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	589,17	611,69	497,75	603,10	356,16
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	60,12	77,39	58,80	40,39	27,07
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	56,23	71,75	52,93	34,58	23,90
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	40,33	38,65	30,62	23,44	18,65
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,04	7,26	8,75	10,73	12,05
Total Activo / Exigible Total (%)	164,32	181,97	196,16	207,48	196,11
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,92	1,00	1,95	3,45	6,30
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,92	1,00	1,95	3,45	6,30
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,07	2,15	2,58	3,50	4,79
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,15	2,75	3,22	4,12	5,70
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,12	78,10	80,12	85,07	84,07
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	111,51	62,66	95,86	126,29	155,27
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	43,65	28,22	46,99	65,42	76,10
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	255,47	221,99	204,00	193,04	204,04
EF) EFECTO FISCAL (%)	85,20	74,16	78,76	78,01	84,63
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	85,20	74,16	78,76	78,01	84,63
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,92	15,07	15,51	15,56	15,01
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,73	3,45	3,43	3,78	3,95
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,65	18,52	18,95	19,34	18,96
Gasto medio / trabajador (euros)	35.281,83	35.573,50	35.545,38	35.382,10	35.537,62
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	44.614,54	43.733,48	44.428,19	47.546,97	47.732,96
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,08	81,34	80,01	74,42	74,45

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

Navarra - Todas las actividades

Empresas medianas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	190	173	170	209	204
Total Activo (euros)	4.236.455.944	5.008.580.075	3.980.706.872	4.684.955.874	4.378.972.697
Cifra de negocios (euros)	3.074.124.818	3.361.263.250	3.202.114.078	3.740.163.079	3.925.427.424
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	62.995.697	70.231.714	82.327.494	136.967.196	192.613.663
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	78,26	88,10	99,15	101,73	92,36
Activo Corriente / Total Activo (%)	43,90	46,84	49,79	50,43	48,01
Existencias / Total Activo (%)	14,15	20,35	19,49	20,41	15,46
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,11	12,56	12,49	11,90	12,69
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	21,85	19,46	24,48	25,71	24,86
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	14,47	13,86	15,23	14,87	13,76
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	68,00	65,79	64,33	56,67	43,74
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	30,90	31,71	40,42	43,16	39,84
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	13,72	12,33	15,56	15,14	15,20
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	223,64	215,38	147,39	131,71	150,98
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	37,33	36,75	44,33	43,82	42,59
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	81,88	89,67	83,27	88,94	84,80
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	333,30	375,70	283,05	270,48	282,10
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	132,70	140,54	145,52	147,76	149,10
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,40	24,66	23,16	24,23	23,97
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	87,70	85,04	76,10	75,26	86,44
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,04	29,74	23,71	25,00	20,24
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,83	76,70	78,23	77,39	77,62
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,58	14,32	15,04	16,14	15,14
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,51	3,21	1,65	1,53	1,36
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	88,30	74,97	80,37	82,39	80,48
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	117,54	105,07	103,51	115,63	106,18
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	32,67	40,48	45,36	53,27	58,29
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	257,04	239,92	274,00	300,33	318,40
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	475,64	569,69	555,18	611,27	547,85
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	54,97	60,61	39,13	29,42	21,66
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	46,38	51,00	31,52	25,64	18,77
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	39,16	52,63	22,93	18,06	15,56
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,73	6,00	9,73	11,87	13,00
Total Activo / Exigible Total (%)	144,71	146,43	167,85	175,92	166,23
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,81	4,42	5,12	6,77	11,04
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,81	4,42	5,12	6,77	11,04
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,92	4,23	4,22	4,75	6,48
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,41	6,30	5,24	5,95	7,23
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	72,56	67,11	80,44	79,83	89,64
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	173,23	154,54	169,41	172,31	203,87
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	53,52	49,00	68,48	74,36	81,23
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	323,64	315,38	247,39	231,71	250,98
EF) EFECTO FISCAL (%)	70,80	67,64	71,61	82,71	83,56
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,80	67,64	71,61	82,71	83,56
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	63,52	61,00	65,88	66,44	63,96
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	17,78	14,32	14,76	15,25	17,87
Número Medio total de trabajadores por empresa	81,31	75,32	80,64	81,69	81,83
Gasto medio / trabajador (euros)	36.074,88	36.585,14	36.983,22	36.006,28	36.360,29
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	48.999,14	53.001,01	54.643,30	52.053,63	54.663,13
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	73,62	69,03	67,68	69,17	66,52

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

País Vasco - Todas las actividades

Microempresas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	16.296	17.937	18.272	20.136	19.731
Total Activo (euros)	9.135.589.477	9.763.373.432	10.116.207.996	10.735.087.792	10.750.924.013
Cifra de negocios (euros)	6.781.054.094	7.068.781.448	7.004.682.301	7.990.352.586	8.000.181.950
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	87.669.570	36.931.165	71.968.760	177.701.954	261.308.024
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	95,48	96,55	87,48	90,38	92,91
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,84	49,09	46,66	47,47	48,16
Existencias / Total Activo (%)	16,77	16,04	13,78	12,98	12,98
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,46	17,58	18,21	18,58	19,70
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,65	27,64	26,00	26,51	25,88
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,01	9,88	9,76	9,58	9,27
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	73,54	87,81	78,06	60,52	49,65
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,29	45,65	47,07	48,42	51,65
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,71	16,72	15,96	16,44	17,02
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	125,79	119,04	112,45	106,52	93,60
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,42	43,29	40,57	40,80	39,83
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	122,84	120,33	123,59	117,10	119,28
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	259,82	252,50	273,63	267,89	276,31
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	139,37	142,27	138,62	140,44	142,76
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,64	31,50	31,65	31,97	32,38
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	88,12	82,51	84,30	89,74	93,09
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,37	26,08	25,71	24,85	26,44
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	70,15	70,24	70,11	69,74	69,17
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	24,51	25,10	25,56	25,04	24,58
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,62	1,65	1,36	1,17	0,97
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	75,03	77,81	77,15	77,73	75,36
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	178,51	182,52	185,58	176,37	174,43
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	95,30	99,66	112,00	123,32	140,99
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	330,86	350,53	372,99	395,00	412,29
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	534,26	552,91	567,04	572,19	597,81
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	55,54	75,92	56,99	34,37	22,95
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	47,67	62,66	46,99	28,89	19,18
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	33,06	38,48	29,02	20,67	15,00
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,51	5,72	6,14	8,13	9,99
Total Activo / Exigible Total (%)	179,50	184,00	188,93	193,88	206,83
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,17	0,83	1,51	3,42	4,71
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,17	0,83	1,51	3,42	4,71
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,52	1,91	2,01	3,00	3,78
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,39	2,64	2,90	4,03	5,07
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,23	72,40	69,24	74,43	74,41
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	118,13	81,64	112,56	146,82	156,40
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	52,32	37,27	52,98	71,09	80,78
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	225,79	219,04	212,45	206,52	193,60
EF) EFECTO FISCAL (%)	72,92	53,13	66,87	77,56	79,69
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,92	53,13	66,87	77,56	79,69
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,04	3,01	3,00	2,96	2,96
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,56	0,55	0,53	0,57	0,60
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,61	3,56	3,53	3,53	3,56
Gasto medio / trabajador (euros)	31.796,23	32.203,81	32.171,98	32.388,68	32.647,40
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	38.210,20	37.674,00	37.182,16	39.424,09	40.763,47
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	83,21	85,48	86,53	82,15	80,09

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

País Vasco - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	3.952	4.269	4.114	4.606	4.482
Total Activo (euros)	11.574.870.540	12.901.848.797	13.226.367.359	15.471.458.940	15.077.433.350
Cifra de negocios (euros)	10.920.883.681	11.179.364.547	11.373.110.017	13.279.036.028	13.270.714.549
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	212.911.905	172.978.197	216.998.960	343.800.498	483.689.180
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	136,09	107,42	102,63	111,88	124,74
Activo Corriente / Total Activo (%)	57,64	51,79	50,65	52,80	55,50
Existencias / Total Activo (%)	18,06	14,56	13,31	13,89	14,94
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,87	17,03	17,01	17,02	18,06
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	23,85	23,66	23,59	22,74	21,15
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	13,10	13,19	12,74	12,61	12,85
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	62,94	69,95	64,69	56,34	45,87
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,79	48,60	51,16	48,50	50,31
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,52	14,06	13,80	14,68	16,48
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	118,41	105,78	95,47	106,20	98,77
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	50,32	40,76	40,01	44,53	43,80
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	95,29	95,72	92,59	89,84	89,03
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	278,90	300,30	302,81	304,26	328,76
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	163,11	153,24	150,56	152,37	162,64
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,63	30,70	30,06	30,75	30,66
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	121,15	112,44	109,60	116,07	127,59
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	25,61	26,35	25,67	25,63	28,46
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,42	71,38	71,71	71,03	71,23
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	24,05	24,87	24,08	23,67	23,27
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,36	1,36	1,18	1,30	1,08
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	87,63	84,85	86,01	92,80	93,04
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	151,14	148,10	143,04	150,66	148,17
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	80,51	111,61	124,90	117,42	119,22
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	379,66	489,52	528,16	496,24	474,69
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	589,74	734,92	776,34	721,83	705,30
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	41,02	46,85	38,21	33,43	22,90
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	36,11	41,48	32,69	28,88	19,89
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	25,77	26,49	21,84	21,93	16,08
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,16	8,68	9,51	9,88	11,93
Total Activo / Exigible Total (%)	184,45	194,54	204,75	194,17	201,24
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,02	2,76	3,21	4,58	6,38
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,02	2,76	3,21	4,58	6,38
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,54	2,85	3,10	3,86	4,79
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,75	3,29	3,61	4,50	5,45
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	94,35	86,65	85,99	85,83	88,02
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	139,53	120,41	131,56	146,63	159,22
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	63,89	58,51	67,30	71,11	80,10
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	218,41	205,78	195,47	206,20	198,77
EF) EFECTO FISCAL (%)	81,28	80,43	78,53	80,86	83,56
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	81,28	80,43	78,53	80,86	83,56
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,94	14,80	15,16	15,18	15,08
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,63	3,59	3,31	3,48	3,73
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,56	18,39	18,47	18,66	18,81
Gasto medio / trabajador (euros)	35.129,52	35.123,44	35.607,00	36.075,29	36.199,27
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	43.746,63	42.464,68	43.074,30	45.979,13	46.746,68
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,30	82,71	82,66	78,46	77,44

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

País Vasco - Todas las actividades

Empresas medianas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	570	594	641	741	712
Total Activo (euros)	12.002.821.666	11.423.266.220	14.286.681.160	18.751.029.937	16.814.943.175
Cifra de negocios (euros)	9.548.853.253	9.826.950.338	10.518.029.063	13.614.362.070	13.220.281.865
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	240.110.194	224.982.660	216.746.017	527.433.939	633.501.203
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	94,44	85,21	80,25	76,20	70,38
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,57	46,01	44,52	43,25	41,31
Existencias / Total Activo (%)	13,13	11,41	11,10	11,32	10,05
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,84	12,72	13,95	15,36	13,10
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	22,53	23,98	20,56	21,09	19,46
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,36	12,56	13,02	11,90	12,92
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	58,19	60,45	63,83	47,15	40,03
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	43,98	49,72	46,97	47,15	51,56
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,14	13,73	13,94	14,04	16,67
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	127,39	101,13	112,90	112,09	93,96
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	55,89	46,68	43,71	39,13	38,94
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	93,63	90,25	90,78	98,91	89,26
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	284,74	284,37	338,41	340,84	369,82
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	132,93	133,60	132,81	134,77	129,42
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,04	25,65	26,29	26,64	26,69
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	95,48	92,05	94,14	91,72	107,82
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,99	16,49	19,16	20,83	16,89
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,18	77,60	76,92	76,24	76,28
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,45	19,36	19,57	18,01	18,05
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,57	1,30	1,38	1,58	1,47
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	98,79	92,45	96,26	83,03	83,37
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	154,12	134,42	144,61	136,42	124,59
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	52,67	65,40	72,34	76,76	76,77
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	316,05	465,90	397,26	357,30	347,42
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	504,80	718,54	640,15	609,04	540,56
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	38,47	36,15	40,15	28,97	23,42
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	35,11	33,78	34,88	25,35	20,58
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	26,14	22,40	24,27	21,55	18,34
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,54	9,90	7,91	10,07	12,97
Total Activo / Exigible Total (%)	178,50	198,88	188,58	189,21	206,42
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,55	3,96	3,23	5,97	7,31
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,55	3,96	3,23	5,97	7,31
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,56	3,30	2,92	4,53	5,60
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,48	3,84	3,96	6,23	7,12
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	79,56	86,03	73,62	72,61	78,62
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	147,55	133,18	138,63	158,32	154,04
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	64,89	66,22	65,12	74,65	79,42
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	227,39	201,13	212,90	212,09	193,96
EF) EFECTO FISCAL (%)	86,55	90,11	79,85	83,27	84,76
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	86,55	90,11	79,85	83,27	84,76
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°)	65,08	65,90	66,39	68,73	68,67
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°)	19,94	16,94	17,13	14,77	16,21
Número Medio total de trabajadores por empresa	85,01	82,84	83,52	83,50	84,88
Gasto medio / trabajador (euros)	38.545,77	39.232,77	38.890,04	40.170,19	40.556,80
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	52.549,53	49.765,16	49.705,51	55.753,59	56.378,17
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	73,35	78,84	78,24	72,05	71,94

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

Rioja - Todas las actividades

Microempresas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.965	3.060	2.953	2.853	2.444
Total Activo (euros)	1.879.924.551	1.896.804.082	1.835.351.854	1.720.478.753	1.450.538.681
Cifra de negocios (euros)	1.118.099.304	1.104.310.177	1.036.478.045	1.060.887.663	885.272.368
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	-869.756	-6.788.274	6.704.545	14.940.170	26.312.586
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	99,78	99,30	90,23	88,14	95,10
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,94	49,83	47,43	46,85	48,74
Existencias / Total Activo (%)	24,31	24,30	21,72	19,93	20,02
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,43	12,77	13,33	14,02	16,64
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,86	31,60	29,83	29,33	27,68
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,76	8,95	9,30	9,18	8,37
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	101,63	114,45	88,36	75,57	56,08
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,11	45,94	48,26	47,71	51,75
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,66	19,70	17,67	18,81	17,55
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	121,69	117,67	107,20	109,59	93,25
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	39,08	39,79	36,20	39,34	36,63
COBERTURA					
Acreead. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	137,53	129,55	127,40	130,61	136,95
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	218,81	226,38	246,15	244,70	264,41
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	149,28	148,96	146,00	141,99	149,96
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,62	28,82	28,88	28,92	29,48
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	51,79	53,10	54,69	60,81	65,00
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	36,73	36,69	36,92	30,18	35,94
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,45	72,77	72,68	72,70	72,11
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,71	22,91	22,61	21,60	21,43
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,30	2,28	1,98	1,70	1,33
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	74,85	80,00	79,71	75,93	71,84
Acreeadores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	183,65	186,75	183,82	177,87	179,87
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	72,67	65,84	78,05	76,07	110,50
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	243,44	232,72	273,08	259,93	328,33
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	491,42	472,33	523,32	480,13	583,25
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	103,48	136,95	75,35	54,61	30,91
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	93,85	125,24	65,11	45,90	25,22
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	48,38	53,65	35,60	29,35	19,64
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,16	4,57	6,07	6,82	8,56
Total Activo / Exigible Total (%)	182,18	184,98	193,29	191,25	207,23
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	-0,10	-0,78	0,76	1,82	3,51
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	-0,10	-0,78	0,76	1,82	3,51
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,46	1,06	1,72	2,28	3,22
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,46	1,82	3,04	3,69	5,27
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	59,48	58,22	56,47	61,66	61,03
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	13,61	-54,98	72,24	113,31	144,51
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	6,14	-25,26	34,87	54,06	74,78
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	221,69	217,67	207,20	209,59	193,25
EF) EFECTO FISCAL (%)	-51,60	133,83	61,02	70,51	75,38
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	-51,60	133,83	61,02	70,51	75,38
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,22	3,15	3,14	3,08	3,02
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,46	0,43	0,42	0,49	0,50
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,68	3,57	3,56	3,57	3,52
Gasto medio / trabajador (euros)	27.294,00	27.381,04	27.110,84	27.286,96	27.311,83
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	32.537,72	30.807,64	32.299,79	33.353,44	35.560,16
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	83,88	88,88	83,94	81,81	76,80

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	783	697	628	593	526
Total Activo (euros)	2.620.123.966	2.380.924.608	2.290.661.073	1.962.392.714	1.598.871.433
Cifra de negocios (euros)	2.111.752.492	1.891.231.027	1.726.946.191	1.676.250.774	1.457.634.609
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	22.697.319	24.916.537	31.193.159	45.452.016	52.275.022
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	133,08	139,83	126,35	116,66	120,50
Activo Corriente / Total Activo (%)	57,10	58,30	55,82	53,84	54,65
Existencias / Total Activo (%)	22,49	24,24	21,79	17,73	17,41
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,24	14,03	15,90	16,68	16,69
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,82	27,28	26,12	30,05	31,26
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,72	11,48	9,87	10,23	10,75
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	78,39	74,96	65,43	57,02	50,69
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	47,66	53,62	52,70	53,93	54,00
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	21,56	17,77	19,70	20,28	17,87
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	109,82	86,49	89,74	85,41	85,18
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	48,96	41,60	43,46	44,20	41,53
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	94,63	97,93	95,99	95,54	95,67
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	250,36	258,84	266,88	230,74	226,04
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	161,54	175,38	163,47	156,17	162,24
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,58	25,68	24,99	25,95	27,26
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	76,89	74,77	72,13	73,74	79,50
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	30,06	36,42	33,86	27,15	27,76
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,09	76,04	76,71	75,73	74,15
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,78	20,53	19,78	19,31	19,35
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,75	1,53	1,57	1,18	0,87
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	91,92	91,88	87,46	83,04	82,29
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	142,83	148,84	136,95	131,13	132,58
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	51,45	73,29	70,61	83,83	125,14
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	285,15	398,57	336,12	361,93	439,63
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	511,16	714,80	605,42	583,37	671,13
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	61,94	53,79	46,42	30,31	19,53
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	54,18	46,88	40,76	25,03	15,25
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	35,17	29,15	29,96	18,69	11,97
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,66	9,01	8,33	11,70	14,42
Total Activo / Exigible Total (%)	191,06	215,63	211,43	217,08	217,40
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,82	1,95	2,58	4,29	6,05
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,82	1,95	2,58	4,29	6,05
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,60	2,60	2,90	4,03	5,21
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,23	3,27	3,84	4,71	5,71
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	80,60	79,43	75,39	85,42	91,17
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	96,13	99,05	112,37	138,97	156,92
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	45,82	53,11	59,22	74,95	84,74
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	209,82	186,49	189,74	185,41	185,18
EF) EFECTO FISCAL (%)	72,66	75,82	79,39	76,77	74,10
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,66	75,82	79,39	76,77	74,10
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	16,21	16,24	15,77	15,28	14,92
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	2,96	2,71	2,77	3,36	3,64
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,17	18,95	18,54	18,64	18,56
Gasto medio / trabajador (euros)	29.309,53	29.399,91	29.329,87	29.438,40	29.270,30
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.601,66	36.393,88	37.199,48	39.749,26	40.887,06
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	82,33	80,78	78,84	74,06	71,59

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	101	91	95	84	79
Total Activo (euros)	1.838.061.420	1.956.085.824	1.762.614.488	1.345.036.452	1.398.098.411
Cifra de negocios (euros)	1.485.859.275	1.448.282.001	1.367.051.176	1.216.737.591	1.174.605.899
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	87.940.006	93.561.873	86.117.122	61.914.595	73.002.695
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	113,97	96,87	112,27	142,40	107,91
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,26	49,20	52,89	58,75	51,90
Existencias / Total Activo (%)	21,40	19,76	20,83	21,55	19,64
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,20	12,49	12,66	15,62	14,56
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,03	28,30	32,42	27,94	31,10
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,35	10,87	11,23	12,78	11,82
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	43,94	39,15	42,70	43,68	41,32
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	53,01	50,57	56,48	57,44	60,52
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	24,91	20,64	25,50	24,24	24,61
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	88,65	97,74	77,05	74,10	65,24
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,83	40,00	41,86	43,28	38,21
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	86,93	94,77	89,10	86,81	91,46
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	209,06	252,37	217,40	249,83	232,64
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	150,20	143,08	152,57	174,38	153,92
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,32	26,85	28,45	27,04	26,52
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	61,96	70,24	68,04	87,57	71,65
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	27,60	27,87	30,15	31,55	28,87
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,20	74,26	72,89	74,11	74,58
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,31	13,08	14,74	16,34	15,47
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,38	2,07	1,17	0,96	0,76
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	93,25	83,58	91,26	87,06	76,89
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	132,91	132,04	145,25	130,67	119,41
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	31,56	39,57	50,73	64,83	68,06
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	241,29	245,54	257,62	321,39	284,04
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	458,76	491,15	485,49	584,40	540,30
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	18,95	24,30	15,70	15,86	10,88
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	14,87	19,13	12,20	12,35	8,55
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	13,11	19,53	10,67	10,62	7,16
Recursos Generados / Exigible Total (%)	18,16	15,90	19,59	19,20	22,54
Total Activo / Exigible Total (%)	212,80	202,32	229,79	234,95	253,29
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	9,03	9,46	8,65	8,01	8,63
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	9,03	9,46	8,65	8,01	8,63
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	7,52	8,03	7,46	7,03	7,46
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	9,31	10,84	9,62	7,77	8,88
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	80,84	74,04	77,56	90,46	84,01
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	160,60	159,92	155,44	152,60	151,11
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	85,13	80,87	87,80	87,65	91,45
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	188,65	197,74	177,05	174,10	165,24
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,71	73,67	74,61	74,75	76,56
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,71	73,67	74,61	74,75	76,56
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°)	58,70	59,27	58,23	64,40	61,57
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°)	15,56	11,83	15,24	13,25	19,28
Número Medio total de trabajadores por empresa	74,26	71,10	73,46	77,65	80,85
Gasto medio / trabajador (euros)	30.927,06	30.211,04	29.388,65	30.806,01	29.229,01
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	49.260,97	58.426,97	53.153,22	50.567,04	49.223,06
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	62,78	51,71	55,29	60,92	59,38

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	471	417	484	396	475
Total Activo (euros)	289.874.914	276.479.864	294.280.760	270.006.061	365.735.352
Cifra de negocios (euros)	363.046.148	319.011.268	360.960.863	275.741.682	380.211.651
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	12.094.712	10.424.757	11.992.321	10.048.545	17.596.049
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	152,54	150,71	193,95	197,19	188,09
Activo Corriente / Total Activo (%)	60,40	60,11	65,98	66,35	65,29
Existencias / Total Activo (%)	23,36	20,29	23,70	27,05	29,18
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	23,75	26,99	25,88	23,74	23,15
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	24,95	21,53	21,49	19,90	18,30
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,62	7,50	6,96	6,46	5,55
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	28,30	29,97	26,85	25,69	17,43
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	56,45	60,22	61,85	63,01	62,44
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,92	13,30	17,96	18,39	19,46
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	77,14	66,05	61,68	58,70	60,17
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	36,79	33,21	38,62	34,83	29,15
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	137,46	142,25	122,48	115,90	113,37
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	292,98	348,73	335,66	372,67	423,16
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	187,43	190,78	215,59	223,53	225,84
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	18,31	16,58	16,69	18,84	18,45
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	91,93	88,88	95,28	96,68	104,85
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,75	30,49	31,08	39,68	41,09
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	82,84	84,71	84,49	82,41	82,95
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	11,89	10,42	11,08	12,56	10,07
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,64	0,57	0,49	0,57	0,57
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	38,76	40,60	48,67	55,64	45,47
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	71,31	75,00	78,46	87,80	68,87
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	153,64	248,83	205,73	208,73	202,84
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	470,67	740,61	607,50	578,04	486,31
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	782,08	1.151,27	957,81	991,10	896,25
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	16,11	14,61	12,77	13,45	10,96
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	14,32	12,83	11,14	11,90	9,70
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	13,73	12,22	10,71	11,54	10,17
Recursos Generados / Exigible Total (%)	13,40	13,54	14,60	13,54	15,51
Total Activo / Exigible Total (%)	229,63	251,41	262,12	270,34	266,21
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,39	6,26	6,59	5,91	7,71
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,39	6,26	6,59	5,91	7,71
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,59	5,13	5,35	4,86	6,11
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,47	4,45	4,36	4,76	5,88
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	125,24	115,38	122,66	102,12	103,96
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	151,77	142,32	143,66	139,82	144,62
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	85,68	85,71	88,85	88,10	90,29
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	177,14	166,05	161,68	158,70	160,17
EF) EFECTO FISCAL (%)	87,04	85,75	85,68	86,95	87,22
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	87,04	85,75	85,68	86,95	87,22
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,01	2,88	2,88	2,86	2,83
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,63	0,51	0,62	0,69	0,78
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,64	3,38	3,50	3,55	3,61
Gasto medio / trabajador (euros)	26.287,00	25.219,91	27.141,21	26.283,73	26.066,14
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	41.148,27	41.060,87	39.851,37	36.242,07	42.541,95
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	63,88	61,42	68,11	72,52	61,27

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	118	121	132	114	131
Total Activo (euros)	324.192.880	323.086.957	323.899.274	308.724.030	390.956.497
Cifra de negocios (euros)	374.332.874	386.005.216	524.247.587	488.707.886	446.071.727
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	14.184.355	14.670.957	18.376.854	18.839.387	24.766.075
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	196,26	190,08	156,26	180,09	143,47
Activo Corriente / Total Activo (%)	66,25	65,53	60,98	64,30	58,93
Existencias / Total Activo (%)	22,20	17,03	16,77	23,43	24,86
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	25,24	26,41	25,15	23,93	20,02
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	20,76	22,32	27,89	22,61	20,44
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,50	10,61	8,18	8,86	10,37
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	33,26	34,28	28,67	24,72	25,07
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	59,71	58,77	61,08	60,12	63,74
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,28	15,80	13,89	18,33	19,22
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	67,47	70,16	63,72	66,34	56,90
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	36,73	35,78	32,79	43,94	30,40
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	106,02	89,25	101,66	136,70	115,81
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	352,31	329,94	269,98	307,30	375,27
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	218,73	216,59	194,82	197,12	188,52
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	19,13	20,73	17,16	15,98	20,17
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	106,42	110,94	99,55	111,91	112,64
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	34,11	32,79	22,42	21,33	31,21
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	82,31	80,86	84,91	85,08	82,05
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	14,92	14,90	11,97	10,40	12,41
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,84	0,96	0,55	0,45	0,54
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	59,44	67,48	42,93	38,97	44,91
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	86,04	87,56	56,75	69,05	71,60
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	196,03	173,29	220,74	191,98	169,84
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	697,57	771,08	846,75	562,30	474,78
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	1.072,67	1.066,08	1.191,51	915,72	848,95
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	18,14	20,19	13,55	10,44	8,90
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	15,12	17,99	11,98	9,17	7,85
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	14,79	16,63	11,18	8,78	7,32
Recursos Generados / Exigible Total (%)	16,27	16,76	20,44	20,33	23,31
Total Activo / Exigible Total (%)	248,22	242,53	256,95	250,74	275,75
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,33	7,73	9,29	10,15	9,94
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,33	7,73	9,29	10,15	9,94
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	6,41	6,39	7,42	7,75	7,89
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,56	5,35	4,59	4,90	6,91
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	115,47	119,47	161,86	158,30	114,10
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	142,15	139,56	144,11	151,08	144,58
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	84,88	82,01	88,02	90,83	92,15
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	167,47	170,16	163,72	166,34	156,90
EF) EFECTO FISCAL (%)	80,36	86,67	86,81	86,65	87,17
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	80,36	86,67	86,81	86,65	87,17
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	12,89	13,15	13,49	13,29	12,63
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,92	4,80	4,26	3,55	4,03
Número Medio total de trabajadores por empresa	17,81	17,95	17,75	16,83	16,66
Gasto medio / trabajador (euros)	26.516,80	26.928,08	25.306,09	26.270,62	25.747,05
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	34.962,81	37.593,39	36.774,99	40.258,66	42.075,40
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,84	71,63	68,81	65,25	61,19

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	13	13	15	14	18
Total Activo (euros)	190.542.516	252.453.408	241.829.990	270.507.648	353.798.725
Cifra de negocios (euros)	369.213.017	275.525.011	201.531.825	188.582.727	282.729.392
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	15.027.206	15.773.316	13.024.613	21.292.183	22.163.177
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	129,54	124,57	135,46	98,70	97,63
Activo Corriente / Total Activo (%)	56,44	55,47	57,53	49,67	49,40
Existencias / Total Activo (%)	12,69	12,10	10,33	8,74	9,96
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	22,95	31,65	34,07	27,31	24,91
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,35	21,16	16,51	26,67	27,56
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,72	8,14	9,38	8,23	8,65
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	22,55	21,62	22,34	21,81	27,56
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	60,82	58,14	58,49	62,98	64,01
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	28,82	21,89	29,66	28,95	22,38
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	64,43	72,00	70,97	58,79	56,22
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	51,82	34,92	35,19	31,60	39,05
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	97,05	127,30	104,11	80,89	101,78
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	250,01	350,29	448,01	284,86	260,93
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	152,55	168,26	175,21	152,72	143,64
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	12,68	16,45	23,24	27,78	23,91
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	93,28	84,83	117,30	72,61	69,33
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	11,51	27,11	37,80	36,81	26,67
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	89,64	86,41	85,33	82,73	83,95
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	7,00	9,19	16,09	15,78	14,33
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,29	0,87	1,00	0,82	0,39
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	39,17	39,19	57,52	71,34	66,37
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	45,23	68,01	97,63	101,64	106,02
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	44,61	38,02	28,53	30,46	51,98
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	375,51	372,96	289,59	275,92	375,66
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	505,76	605,33	468,66	463,36	613,43
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	6,72	13,26	13,44	6,80	4,79
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	5,87	11,68	11,85	6,39	4,01
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	5,58	11,98	12,06	5,70	3,64
Recursos Generados / Exigible Total (%)	25,99	19,04	16,71	27,19	24,03
Total Activo / Exigible Total (%)	255,21	238,89	240,90	270,09	277,87
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	12,97	10,75	9,21	12,50	9,79
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	12,97	10,75	9,21	12,50	9,79
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	9,68	8,17	7,06	8,97	7,86
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,00	7,49	8,47	12,87	9,83
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	193,77	109,14	83,34	69,71	79,91
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	154,78	151,90	150,71	148,64	149,96
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	94,13	88,32	88,15	93,61	95,99
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	164,43	172,00	170,97	158,79	156,22
EF) EFECTO FISCAL (%)	86,51	86,57	86,57	93,70	83,05
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	86,51	86,57	86,57	93,70	83,05
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	13	13	15	14	17
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	42,38	37,41	46,55	40,60	42,54
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	31,74	28,35	31,26	23,96	21,73
Número Medio total de trabajadores por empresa	74,12	65,77	77,81	64,56	64,27
Gasto medio / trabajador (euros)	26.827,83	29.601,29	27.783,55	32.921,86	35.464,25
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	48.598,96	52.999,91	40.127,58	57.965,79	59.224,81
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	55,20	55,85	69,24	56,80	59,88

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	157.034	156.954	156.948	157.085	156.774
Total Activo (euros)	70.101.249.884	69.691.904.637	70.112.824.178	71.282.762.387	72.915.870.288
Cifra de negocios (euros)	55.791.456.486	52.706.543.083	51.349.759.292	53.147.278.834	55.703.501.102
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	846.524.146	579.154.568	763.247.166	1.186.067.958	1.623.835.722
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	86,42	85,54	87,06	88,38	90,35
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,36	46,10	46,54	46,92	47,47
Existencias / Total Activo (%)	15,06	15,12	15,26	15,08	14,70
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,98	16,22	16,76	17,32	18,24
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	35,40	34,70	33,68	32,86	32,13
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,12	7,79	7,53	7,28	7,15
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	70,39	76,44	69,93	58,94	50,77
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,90	46,65	47,95	49,09	50,26
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,41	19,82	19,99	20,26	20,53
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	122,73	114,37	108,53	103,69	98,95
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	45,07	43,71	43,45	43,17	42,47
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	127,01	128,35	130,24	130,04	129,11
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	194,73	200,56	206,99	212,53	218,44
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	131,55	132,67	134,36	135,79	137,89
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,79	28,47	28,08	28,13	27,87
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	64,72	62,05	61,07	63,81	66,27
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,21	20,74	22,19	22,48	23,11
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,96	73,31	73,68	73,59	73,71
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,70	22,82	22,38	21,80	20,85
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,44	1,49	1,34	1,21	1,05
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	70,14	71,13	72,24	70,95	69,23
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	163,84	168,03	171,78	167,26	161,26
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	89,52	88,75	94,68	101,79	113,64
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	288,53	288,36	295,71	303,75	316,22
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	438,36	441,00	452,52	460,13	470,34
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	48,76	57,55	47,30	35,17	26,43
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	40,41	47,32	38,64	28,70	21,20
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	28,16	31,88	26,96	22,25	17,68
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,41	6,63	6,97	7,97	9,10
Total Activo / Exigible Total (%)	181,48	187,44	192,14	196,44	201,06
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,69	1,78	2,27	3,39	4,43
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,69	1,78	2,27	3,39	4,43
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,85	2,38	2,53	3,15	3,77
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,58	3,15	3,46	4,22	4,94
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	79,59	75,63	73,24	74,56	76,39
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	132,65	112,86	127,90	145,17	156,72
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	59,56	52,65	61,34	71,27	78,78
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	222,73	214,37	208,53	203,69	198,95
EF) EFECTO FISCAL (%)	71,25	66,25	70,13	74,18	74,90
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	71,25	66,25	70,13	74,18	74,90
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	114.452	117.894	117.883	116.617	114.654
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,00	2,87	2,77	2,75	2,77
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,56	0,51	0,49	0,52	0,57
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,56	3,37	3,26	3,27	3,34
Gasto medio / trabajador (euros)	25.843,72	25.908,67	25.753,90	26.030,32	25.895,77
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.315,15	30.846,87	30.907,99	32.204,18	33.121,28
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	82,53	83,99	83,32	80,83	78,18

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

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	25.681	25.671	25.677	25.680	25.655
Total Activo (euros)	69.295.666.569	69.228.566.747	69.814.201.448	71.707.520.389	74.128.910.891
Cifra de negocios (euros)	70.324.127.820	67.605.315.180	67.790.719.645	71.017.486.758	75.871.835.592
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.524.025.117	1.270.316.037	1.472.963.998	1.938.722.879	2.605.260.763
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	112,83	110,44	111,16	113,61	118,20
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,01	52,48	52,64	53,18	54,17
Existencias / Total Activo (%)	13,33	13,63	13,74	13,91	14,02
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,24	17,59	17,84	18,11	18,91
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,94	29,59	28,59	27,99	27,38
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,79	10,32	10,15	9,93	9,84
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	59,49	62,46	57,90	50,70	43,40
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,75	48,40	49,61	50,24	50,88
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,62	16,07	16,31	17,35	17,40
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	113,89	106,60	101,56	99,04	96,54
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	47,28	44,32	44,11	44,69	44,43
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	95,50	97,13	98,25	97,45	97,01
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	226,82	234,17	242,70	246,91	252,85
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	147,39	149,35	150,37	151,63	155,07
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,58	27,72	27,57	27,66	27,72
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	93,49	91,48	93,62	97,85	103,61
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,61	22,29	22,69	22,51	22,87
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,08	73,97	74,03	73,98	73,84
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,41	21,86	21,57	21,19	20,66
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,30	1,37	1,25	1,16	0,97
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,56	79,26	78,92	77,79	75,54
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	132,25	133,40	133,70	129,96	124,95
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	96,69	100,87	110,00	111,85	127,66
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	428,53	449,04	451,86	434,04	449,60
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	610,43	646,88	654,00	626,79	645,35
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	37,43	42,08	36,44	29,80	21,97
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	30,80	34,70	29,75	24,21	17,57
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	24,23	27,27	24,14	20,94	15,93
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,20	9,47	9,95	11,02	12,64
Total Activo / Exigible Total (%)	187,81	193,81	198,46	200,97	203,59
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,70	3,79	4,25	5,38	6,91
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,70	3,79	4,25	5,38	6,91
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,27	3,84	4,07	4,74	5,63
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,21	3,93	4,19	4,79	5,50
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	101,48	97,66	97,10	99,04	102,35
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	147,98	134,89	141,58	150,82	162,00
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	69,19	65,29	70,24	75,77	82,43
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	213,89	206,60	201,56	199,04	196,54
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,40	73,15	73,86	75,25	75,71
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,40	73,15	73,86	75,25	75,71
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,95	15,77	15,62	15,72	16,15
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,04	3,72	3,62	3,86	4,16
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,98	19,49	19,24	19,58	20,31
Gasto medio / trabajador (euros)	29.387,02	29.539,82	29.629,47	29.902,21	30.034,76
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	37.170,74	36.722,44	37.090,21	38.445,56	39.659,09
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,06	80,44	79,88	77,78	75,73

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

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas medianas	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.912	2.901	2.934	2.935	2.936
Total Activo (euros)	46.695.313.395	45.950.676.798	47.199.049.969	47.829.675.701	49.263.435.004
Cifra de negocios (euros)	47.061.506.526	45.460.394.176	47.047.941.376	48.617.223.320	51.732.375.487
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.392.647.839	1.109.612.756	1.284.456.716	1.577.954.420	1.994.139.052
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	106,68	102,85	103,24	107,12	112,81
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,62	50,70	50,80	51,72	53,01
Existencias / Total Activo (%)	12,36	12,30	12,05	12,71	13,16
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,62	15,21	16,10	16,48	17,39
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,09	28,19	26,61	25,78	25,36
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,86	11,63	12,03	12,03	12,06
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	52,77	57,57	54,05	48,47	43,04
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	43,75	44,95	46,30	46,87	47,93
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,99	16,48	18,05	18,56	18,28
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	128,56	122,47	116,01	113,35	108,64
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	51,94	48,01	49,74	50,92	50,88
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	82,09	83,96	86,04	86,53	85,59
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	234,31	239,72	250,94	256,98	261,37
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	141,54	142,99	142,02	143,95	147,68
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,45	25,68	25,24	25,32	25,36
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	91,33	90,15	94,54	99,81	105,04
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,30	18,46	17,63	17,69	18,37
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,62	76,48	76,91	76,88	76,87
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,20	18,60	18,13	17,92	17,65
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,36	1,41	1,26	1,16	0,92
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	88,92	85,20	82,59	80,60	77,78
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	119,78	118,13	115,90	113,39	107,62
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	54,38	60,25	62,68	67,55	78,01
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	354,25	383,31	356,81	354,22	371,79
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	524,01	576,32	538,70	538,38	573,58
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	31,51	36,60	31,54	26,30	19,24
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	25,54	29,46	25,48	20,78	15,31
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	21,73	24,50	21,16	18,39	13,58
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,23	10,34	11,03	12,05	13,65
Total Activo / Exigible Total (%)	177,79	181,65	186,20	188,22	192,05
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,82	5,37	5,88	7,04	8,45
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,82	5,37	5,88	7,04	8,45
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,37	4,73	4,92	5,67	6,30
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,33	4,78	4,93	5,57	6,00
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	100,78	98,93	99,68	101,65	105,01
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	170,16	156,93	160,96	169,02	176,69
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	74,45	70,54	74,52	79,22	84,69
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	228,56	222,47	216,01	213,35	208,64
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,56	72,33	74,24	73,51	75,87
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,56	72,33	74,24	73,51	75,87
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	70,99	70,81	70,78	71,51	73,06
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	19,72	18,90	18,30	19,65	21,13
Número Medio total de trabajadores por empresa	90,71	89,71	89,08	91,16	94,18
Gasto medio / trabajador (euros)	32.638,58	32.628,21	32.662,17	32.887,64	33.086,02
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	44.849,15	43.822,66	44.379,56	45.384,24	46.559,98
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,77	74,46	73,60	72,46	71,06

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	2011	2012	2013	2014	2015
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	709	711	788	790	789
Total Activo (euros)	237.185.741.636	270.146.682.091	397.771.254.418	404.619.619.925	416.174.810.788
Cifra de negocios (euros)	260.989.085.181	281.074.478.429	306.324.165.645	293.865.932.624	281.207.450.207
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	9.366.513.439	11.622.999.555	11.938.731.125	12.333.961.921	11.526.662.582
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	67,22	53,93	42,36	37,94	42,39
Activo Corriente / Total Activo (%)	40,20	35,04	29,76	27,50	29,77
Existencias / Total Activo (%)	7,79	6,57	4,58	4,28	4,19
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,62	12,65	12,40	11,70	11,36
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,28	26,90	22,89	22,07	21,77
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,11	12,27	11,11	10,93	10,65
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	47,32	43,41	45,86	44,16	45,56
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	36,60	42,65	38,02	38,52	38,94
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	8,56	8,96	6,46	6,31	6,58
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	173,24	134,47	163,01	159,63	156,84
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	59,55	47,54	38,19	36,66	37,22
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	122,12	124,16	118,04	125,47	127,02
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	214,05	251,99	316,14	331,59	334,67
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	109,36	109,23	109,35	106,94	111,12
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	17,41	17,57	18,28	19,62	20,66
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	65,42	67,95	61,51	64,57	64,10
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	2,61	2,71	2,75	0,93	3,91
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	85,07	84,37	83,57	82,35	81,82
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	10,02	9,05	9,61	10,38	11,60
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,09	1,10	2,07	2,07	2,07
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	62,13	55,36	57,69	57,82	59,65
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	108,82	98,61	98,69	106,89	115,29
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	107,62	118,75	140,70	144,99	104,66
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	577,29	545,83	561,35	569,03	504,13
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	914,41	852,53	914,06	860,29	916,21
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	23,27	21,05	34,66	32,96	33,60
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	18,31	16,50	29,49	28,56	31,87
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	15,97	15,09	28,72	27,48	27,55
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,82	13,26	8,94	8,88	8,33
Total Activo / Exigible Total (%)	157,72	174,37	161,35	162,64	163,76
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	10,79	10,09	7,89	7,91	7,11
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	10,79	10,09	7,89	7,91	7,11
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	6,54	6,95	5,40	5,25	4,40
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,94	6,68	7,01	7,23	6,51
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	110,04	104,05	77,01	72,63	67,57
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	223,20	195,78	185,46	185,33	174,97
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	81,69	83,50	70,51	71,38	68,12
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	273,24	234,47	263,01	259,63	256,84
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,94	74,12	78,84	81,28	92,45
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,94	74,12	78,84	81,28	92,45
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	763,20	695,64	762,43	733,25	768,84
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	329,03	281,29	239,43	278,58	318,44
Número Medio total de trabajadores por empresa	1.092,23	976,94	1.001,86	1.011,83	1.087,29
Gasto medio / trabajador (euros)	34.131,75	36.290,79	37.089,45	36.672,15	36.024,39
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	59.095,18	64.622,50	66.580,34	63.125,80	63.178,09
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	57,76	56,16	55,71	58,09	57,02

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

VIII. Información estadística. Agregado por sectores

Información estadística. Agregado por sectores. **[PDF Adjunto]**