

Las **PYME** españolas con forma societaria

ESTRUCTURA ECONÓMICO-FINANCIERA Y RESULTADOS

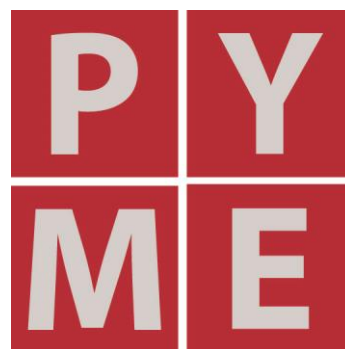
EJERCICIOS
2010
2014
Y AVANCE 2015



Registradores DE ESPAÑA

Las PYME españolas con forma societaria

Estructura económico-financiera y Resultados
(Ejercicios 2010-2014 y Avance 2015)



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 2010 y 2014	16
4. PYME y grandes empresas en los agregados totales	24
4.1. Estructura patrimonial y funcionalidad	24
4.2. Gestión	29
4.3. Liquidez y Solvencia	33
4.4. Rentabilidad	34
4.5. Empleo	39
5. Las PYME de la muestra con depósitos continuados 2010-2014	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	67
6.4. Modelos explicativos de la rentabilidad por CCAA	70
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	90
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	111
8.4. Ranking de los indicadores de rentabilidad	117
8.5. Las PYME más rentables de la muestra sectorial	123
9. La I+D en las cuentas anuales de las empresas: factores determinantes y efectos observados.	132
9.1. Características de la muestra piloto	133
9.2. Aproximación a la intensidad de la inversión en I+D	137
9.3. Posibles efectos y determinantes de la intensidad de la inversión en I+D	141
10. Resumen ejecutivo	157
II. AVANCE 2015	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 decimoquinto *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria* sigue con el habitual 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 se considera en esta edición (2010-14) sigue caracterizando las fases de la larga y profunda crisis en la que ha estado inmersa 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 relacionadas 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 verificaba 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. Una reactivación pronto frustrada, ya incluso en 2011 (como denota la revisión de la Contabilidad Nacional de 2010), 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. La recaída era tan significativa que en 2012 la economía española acumulaba ya seis trimestres consecutivos con crecimientos negativos del PIB. En 2013, sin embargo, 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; configurándose así una evolución temporal prácticamente en W, cuyas fases han ido incidiendo sobre 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 presentación de los datos del *Estudio* y su adaptación 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, 2014/15* (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 2014 y en el ámbito de la UE de 28 países (UE-28), existían aproximadamente 22,3 millones de empresas en el sector no financiero, y de ellas tan sólo eran grandes (más de 250 empleados) alrededor de 43.700 (0'2% del total). Entre las PYME, además, la mayor proporción (92,7%) eran empresas de menos de 10 empleados. Y de estos datos, la habitual deducción de que la economía de mercado de los países desarrollados se basa en las PYME. Que tienen una enorme trascendencia social, ya que en 2014 eran responsables del empleo de casi 90 millones de personas (67% del total) en la UE-28; pero también una elevada trascendencia económica, al generar casi el 58% del total del valor añadido al coste de los factores.

Los seis mayores Estados miembros de la UE-28 (Alemania, España, Francia, Italia, Polonia y Reino Unido) acogen al 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 actividad económica, 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 78% de las PYME de la UE-28 y generan el 71% del valor añadido y el 79% 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 liberarlas de las cargas regulatorias que las penalizan en mayor medida que a las grandes empresas debido, precisamente, a su menor dimensión.

Tal 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 el caso de España, los datos de la Comisión Europea ponen de manifiesto que en 2013 había más de 2,25 millones de PYME que daban empleo a 7,6 millones de trabajadores y producían alrededor de 282.000 millones de euros en valor añadido para la economía. Representaban el 99,9% de todas las empresas, el 64,2% del valor añadido económico y el 73,4% del empleo en el sector de empresas no financieras de la economía española. Con una clara incidencia de la crisis en tales ponderaciones, que la Comisión cifra en pérdidas de alrededor del 25%, tanto en creación de valor como en empleo, desde 2008. Una situación que ha afectado también a países

como Grecia, Portugal, Croacia, Chipre, Irlanda, Rumania, Eslovenia, Letonia y Hungría, cuyas PYME mostraban asimismo que su valor añadido y su empleo generados en 2013 se encontraba al menos un 10% por debajo de las cifras de 2008.

En cualquier caso, 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 su misma característica distintiva de la 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 2013 generaban cerca del 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 macro magnitudes 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, basadas 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 (2013 y 2014, en esta ocasión), y que permiten por ello indagar en las causas y los efectos de la inversión empresarial en intangibles (Gastos en I+D).

En su decimoquinta edición, el *Estudio* tabula los datos de 2014 de 395.173 microempresas, 68.454 empresas pequeñas, 10.228 medianas y 2.518 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 17.500 PYME más respecto de la muestra de 2010, año en el que se seguía padeciendo la incidencia de la crisis; con el mayor incremento en las microempresas (+22.451), seguidas de las empresas medianas (+1.011), y con reducción en el número de pequeñas empresas (-5.985) durante el período considerado.

Las empresas consideradas, como es habitual, radican en todas y cada una de las 17 CCAA españolas (además de en las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla), y sus actividades económicas abarcan 247 sectores (igual 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 2010-14 se sigue incrementando en todos los segmentos respecto de estudios previos, y configura ya en 2014 un panel de 143.231 microempresas, 23.485 empresas pequeñas, 2.373 empresas medianas y 511 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.

En cuanto a la estructura usual 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 2010-2014. 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 2010 y 2014. 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 2010-2014. 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 2014. 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 2010 y 2014. El epígrafe 9 aborda la caracterización comparada de las empresas que declaran gastos acumulados de I+D en 2013 y 2014, 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. Ello no obstante, el número de depósitos siempre se ha movido en el entorno de los 860.000, y las cifras del último año que ahora se considera, 2014, denotan que la tendencia incremental que ya se había recuperado con el final técnico de la recesión en 2013 se consolida con el inicio de la recuperación, ya que los 910.354 depósitos recibidos suponen ya más de 41.000 respecto de los de 2012, que se habían visto minorados tanto por la duración como por la magnitud de la crisis. De esos más de 910.000 depósitos recibidos en 2014, 813.528 (89,36%) son digitales y 96.826 (10,64%) 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 476.373 (52,33% 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 cuatro años), y sectores económicos de actividad (247 en 2014) 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 decimoquinto *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 89,36% del total de depósitos recibidos), lo que facilita su procesamiento. Los datos de 2014, como año completo más reciente de los que se dispone, se refieren como ya se ha citado a 910.354 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 476.373 empresas incluidas en este decimoquinto *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	372.722	81,33	398.257	81,72	392.668	82,60	402.163	83,16	395.173	82,95
Empresas Pequeñas	74.439	16,24	76.610	15,72	70.742	14,88	69.046	14,28	68.454	14,37
Empresas Medianas	9.217	2,01	10.151	2,08	9.725	2,05	10.033	2,07	10.228	2,15
TOTAL PYME	456.378	99,59	485.018	99,53	473.135	99,53	481.242	99,51	473.855	99,47
Empresas Grandes (Referencia)	1.896	0,41	2.310	0,47	2.242	0,47	2.371	0,49	2.518	0,53
TOTAL EMPRESAS ANALIZADAS	458.274	100,00	487.328	100,00	475.377	100,00	483.613	100,00	476.373	100,00

Por tamaños de empresas, el Cuadro T-1 muestra la composición numérica de la muestra disponible para el análisis durante los años 2010 a 2014. Una muestra que está focalizada, por la índole del *Estudio*, hacia las PYME (99'47% del total en 2014) y en la que destaca el peso numérico de las micro y pequeñas empresas (463.627 en 2014, que suponen el 97'32 % del total). Lo que supone una reducción de 7.582 de tales empresas respecto de 2013, ya sea por el posible retraso en realizar los depósitos de cuentas de 2014 debido a la crisis, o ya lo sea por la persistencia de la misma en el caso de la demografía neta de las empresas de menor dimensión. Cuestión ésta que cambia de signo en las medianas empresas, que ganan 195 integrantes respecto de las que se habían tabulado en 2013; al igual que en las grandes, que incluyen 147 empresas más que en 2013.

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 2010, las micro y pequeñas empresas representaban algo más del 43% de los activos totales y la cifra de negocios; en tanto que ponderaban el 21,5% por resultados netos. En años posteriores, esas ponderaciones se reducen por el menor número de empresas consideradas; lo que repercute, junto con la persistencia de la crisis, en que las micro y pequeñas empresas ponderen sólo entre el 36% y el 19% de los activos totales de toda la muestra de empresas. Y sobre todo en la rebaja sustancial de sus ponderaciones en las magnitudes coyunturales, ya que por cifras de negocio ponderan sólo entre el 33% y el 24% de la muestra total, y por resultados netos entre unas exiguas cifras del 16,5% y del 3,5% de la muestra total. Lo que corrobora una vez más que la virulencia y, sobre todo, la prolongación de la crisis se han cebado en las empresas de menor dimensión.

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

MAGNITUDES BÁSICAS	2010		2011		2012	
	Euros	%	Euros	%	Euros	%
Total activo (euros)						
Microempresas	208.751.938.986	21,02	219.605.538.687	17,46	211.941.638.759	10,62
Empresas Pequeñas	221.443.411.965	22,30	231.730.881.218	18,42	217.551.696.927	10,91
Empresas Medianas	182.240.450.656	18,35	191.387.575.939	15,21	185.365.240.126	9,29
TOTAL ACTIVO PYME	612.435.801.607	61,68	642.723.995.844	51,09	614.858.575.812	30,82
Empresas Grandes (Referencia)	380.505.274.645	38,32	615.258.971.581	48,91	1.380.051.436.474	69,18
TOTAL ACTIVO EMP. ANALIZ.	992.941.076.252	100,00	1.257.982.967.425	100,00	1.994.910.012.286	100,00
Cifra de negocios (euros)						
Microempresas	132.886.164.746	18,18	138.706.547.705	13,58	131.772.069.194	11,90
Empresas Pequeñas	184.101.843.030	25,19	195.871.098.080	19,17	180.504.291.133	16,30
Empresas Medianas	132.010.351.911	18,06	153.979.341.146	15,07	148.977.869.564	13,45
TOTAL CIFRA NEGOCIOS PYME	448.998.359.687	61,43	488.556.986.931	47,83	461.254.229.891	41,65
Empresas Grandes (Referencia)	281.872.771.118	38,57	532.991.578.378	52,17	646.134.073.069	58,35
TOTALCIFRA NEGOCIOS EMP. ANALIZ.	730.871.130.805	100,00	1.021.548.565.309	100,00	1.107.388.302.960	100,00
Resultado neto ejer. (euros)						
Microempresas	1.375.788.190	6,72	772.049.835	2,70	438.659.666	2,92
Empresas Pequeñas	3.031.148.113	14,80	2.365.624.042	8,26	2.044.966.373	13,59
Empresas Medianas	3.435.447.810	16,77	3.380.595.114	11,81	2.991.263.314	19,88
TOTAL RTDO. NETO EJ. PYME	7.842.384.113	38,28	6.518.268.991	22,76	5.474.889.353	36,39
Empresas Grandes (Referencia)	12.641.931.252	61,72	22.115.225.627	77,24	9.570.426.613	63,61
TOTAL RTDO. NETO EJ. EMP. ANALIZ.	20.484.315.365	100,00	28.633.494.618	100,00	15.045.315.966	100,00

MAGNITUDES BÁSICAS	2013		2014	
	Euros	%	Euros	%
Total activo (euros)				
Microempresas	213.910.526.632	11,31	205.109.012.050	9,56
Empresas Pequeñas	214.434.604.161	11,34	210.885.573.587	9,83
Empresas Medianas	199.399.706.323	10,54	211.203.435.820	9,84
TOTAL ACTIVO PYME	627.744.837.116	33,19	627.198.021.457	29,22
Empresas Grandes (Referencia)	1.263.606.081.045	66,81	1.519.062.930.661	70,78
TOTAL ACTIVO EMP. ANALIZ.	1.891.350.918.161	100,00	2.146.260.952.118	100,00
Cifra de negocios (euros)				
Microempresas	132.888.344.843	10,10	132.734.632.036	10,58
Empresas Pequeñas	181.874.193.231	13,82	184.980.443.512	14,74
Empresas Medianas	156.546.111.271	11,90	163.853.534.547	13,06
TOTAL CIFRA NEGOCIOS PYME	471.308.649.345	35,82	481.568.610.095	38,37
Empresas Grandes (Referencia)	844.357.632.679	64,18	773.528.840.528	61,63
TOTALCIFRA NEGOCIOS EMP. ANALIZ.	1.315.666.282.024	100,00	1.255.097.450.623	100,00
Resultado neto ejer. (euros)				
Microempresas	1.377.029.051	1,05	2.713.957.028	3,53
Empresas Pequeñas	3.188.906.373	2,43	4.743.783.513	6,17
Empresas Medianas	3.960.293.067	3,02	5.282.074.421	6,87
TOTAL RTDO. NETO EJ. PYME	8.526.228.491	6,50	12.739.814.962	16,57
Empresas Grandes (Referencia)	122.594.344.993	93,50	64.141.682.476	83,43
TOTAL RTDO. NETO EJ. EMP. ANALIZ.	131.120.573.484	100,00	76.881.497.438	100,00

Las magnitudes básicas de la muestra se reflejan también en el Cuadro T-3, para resaltar ahora las variaciones reales (descontando las tasas anuales del IPC) que se han producido en las mismas, tanto en el período completo que va desde 2010 a 2014 como entre los dos últimos años disponibles. En el primer caso (columna

de variación real 10-14), se constata que durante los cinco años considerados, y pesar de tomarse como referencia el año posterior a la fase de mayor caída del ciclo, se han seguido produciendo 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, en las que todas las tasas de variación real son positivas y denotan también la mejora de sus resultados netos. En el caso de las grandes empresas, y aun dejando constancia de que la muestra de comparación que se utiliza cada año tiene mayores diferencias en su composición que la de las PYME, las variaciones reales de sus magnitudes son todas positivas, con una cifra espectacular en la variación real de sus resultados netos entre 2010 y 2014. Todo lo cual sugiere el efecto de la reactivación de la economía en 2014, año en el que la variación real de la cifra de negocios y los resultados netos de todas las PYME es positiva respecto a 2013, así como también que la incidencia de la crisis en ellas había sido mayor conforme fuese menor la dimensión empresarial.

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

Agregado nacional	2010	2011	2012	2013	2014	% Variac. real 13-14	% Variac. real 10-14
Microempresas							
Nº de empresas analizadas	372.722	398.257	392.668	402.163	395.173	-1,74	6,02
Total activo (euros)	208.751.938.986	219.605.538.687	211.941.638.759	213.910.526.632	205.109.012.050	-3,16	-5,98
Cifra de negocios (euros)	132.886.164.746	138.706.547.705	131.772.069.194	132.888.344.843	132.734.632.036	0,88	-4,42
Resultado neto ejer. (euros)	1.375.788.190	772.049.835	438.659.666	1.377.029.051	2.713.957.028	99,06	88,77
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	247.012	266.368	263.407	267.864	257.136	-4,01	4,10
Empresas Pequeñas							
Nº de empresas analizadas	74.439	76.610	70.742	69.046	68.454	-0,86	-8,04
Total activo (euros)	221.443.411.965	231.730.881.218	217.551.696.927	214.434.604.161	210.885.573.587	-0,67	-8,87
Cifra de negocios (euros)	184.101.843.030	195.871.098.080	180.504.291.133	181.874.193.231	184.980.443.512	2,72	-3,85
Resultado neto ejer. (euros)	3.031.148.113	2.365.624.042	2.044.966.373	3.188.906.373	4.743.783.513	50,25	49,76
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	66.189	69.266	64.599	63.198	62.227	-1,54	-5,99
Empresas Medianas							
Nº de empresas analizadas	9.217	10.151	9.725	10.033	10.228	1,94	10,97
Total activo (euros)	182.240.450.656	191.387.575.939	185.365.240.126	199.399.706.323	211.203.435.820	6,98	10,90
Cifra de negocios (euros)	132.010.351.911	153.979.341.146	148.977.869.564	156.546.111.271	163.853.534.547	5,71	18,78
Resultado neto ejer. (euros)	3.435.447.810	3.380.595.114	2.991.263.314	3.960.293.067	5.282.074.421	34,71	47,13
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	7.880	9.033	8.683	9.062	9.215	1,69	16,94
Empresas Grandes							
Nº de empresas analizadas	1.896	2.310	2.242	2.371	2.518	6,20	32,81
Total activo (euros)	380.505.274.645	615.258.971.581	1.380.051.436.474	1.263.606.081.045	1.519.062.930.661	21,42	282,03
Cifra de negocios (euros)	281.872.771.118	532.991.578.378	646.134.073.069	844.357.632.679	773.528.840.528	-7,47	162,61
Resultado neto ejer. (euros)	12.641.931.252	22.115.225.627	9.570.426.613	122.594.344.993	64.141.682.476	-47,16	385,52
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	1.264	1.850	1.802	1.957	2.100	7,31	66,14

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)

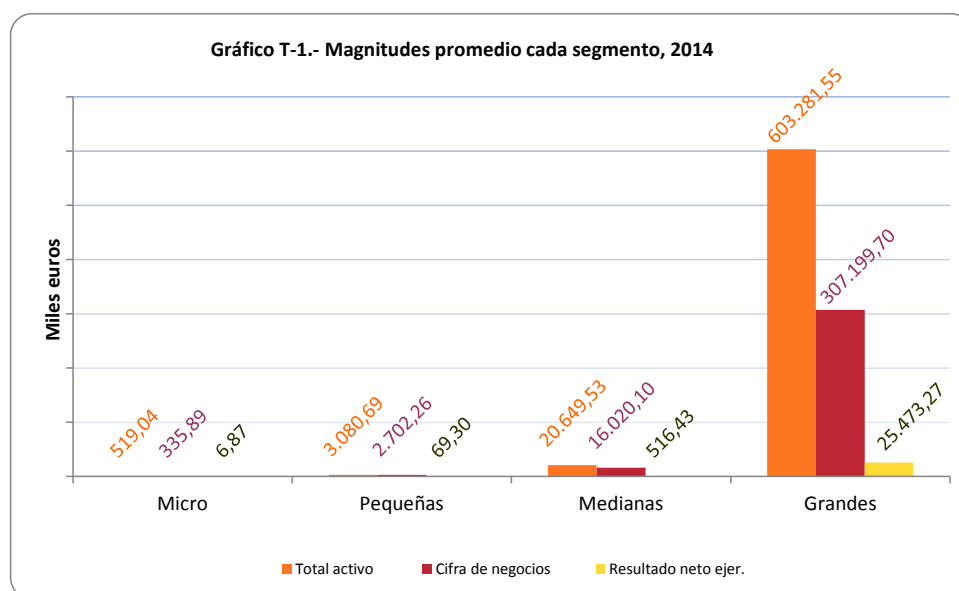
AGREGADOS DE EMPRESAS	2010			2011			2012		
	Muestra	DIRCE	%Rep.	Muestra	DIRCE	%Rep.	Muestra	DIRCE	%Rep.
Microempresas	372.722	794.644	46,90	398.257	785.050	50,73	392.668	805.503	48,75
Empresas Pequeñas	74.439	125.455	59,34	76.610	117.042	65,46	70.742	108.722	65,07
Empresas Medianas	9.217	20.412	45,15	10.151	19.670	51,61	9.725	18.450	52,71
TOTAL PYME	456.378	940.511	48,52	485.018	921.762	52,62	473.135	932.675	50,73
Empresas Grandes (Referencia)	1.896	4.449	42,62	2.310	4.387	52,65	2.242	4.504	49,78
TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS	458.274	944.960	48,50	487.328	926.149	52,62	475.377	937.179	50,72

AGREGADOS DE EMPRESAS	2013			2014		
	Muestra	DIRCE	%Rep.	Muestra	DIRCE	%Rep.
Microempresas	402.163	797.302	50,44	395.173	788.112	50,14
Empresas Pequeñas	69.046	103.959	66,42	68.454	106.119	64,51
Empresas Medianas	10.033	17.534	57,22	10.228	17.988	56,86
TOTAL PYME	481.242	918.795	52,38	473.855	912.219	51,95
Empresas Grandes (Referencia)	2.371	4.479	52,93	2.518	4.510	55,83
TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS	483.613	923.274	52,38	476.373	916.729	51,96

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 2010 y 2014, se verifica tanto la reducción de la población total de empresas censadas por el DIRCE (-28.231) como el incremento de las de la muestra del CPE (+18.099). Lo que va recuperando la representatividad de las PYME desde el 48,5% en 2010, hasta el 52% en 2014; siendo de destacar que a partir de 2011 la muestra de PYME del CPE representa más del 50% de todas las empresas de esa dimensión censadas en España por el DIRCE.

Como síntesis, la muestra de PYME disponible en 2014 está formada por segmentos de empresas con magnitudes básicas promedio como las visualizadas en el Gráfico T-1. Con microempresas que evidencian los

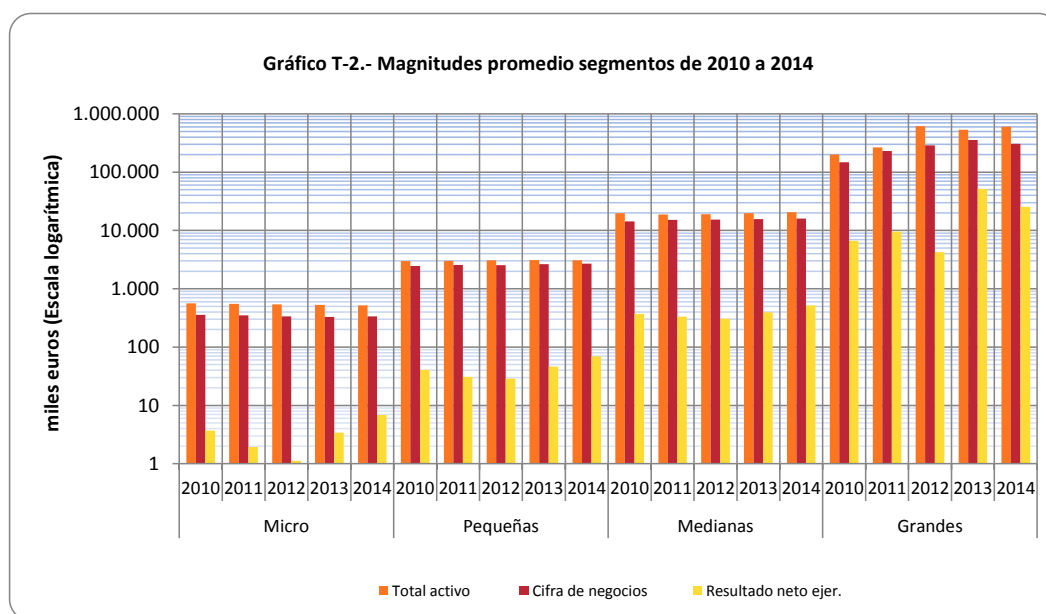
habituales y reducidos activos promedio (520.000 euros) que son propios de las actividades de comercio y reparaciones, de la construcción, y de las actividades profesionales, científicas y técnicas, en las que tienen una especial incidencia. Con pequeñas empresas que tienen activos promedio de 3,1 millones 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.



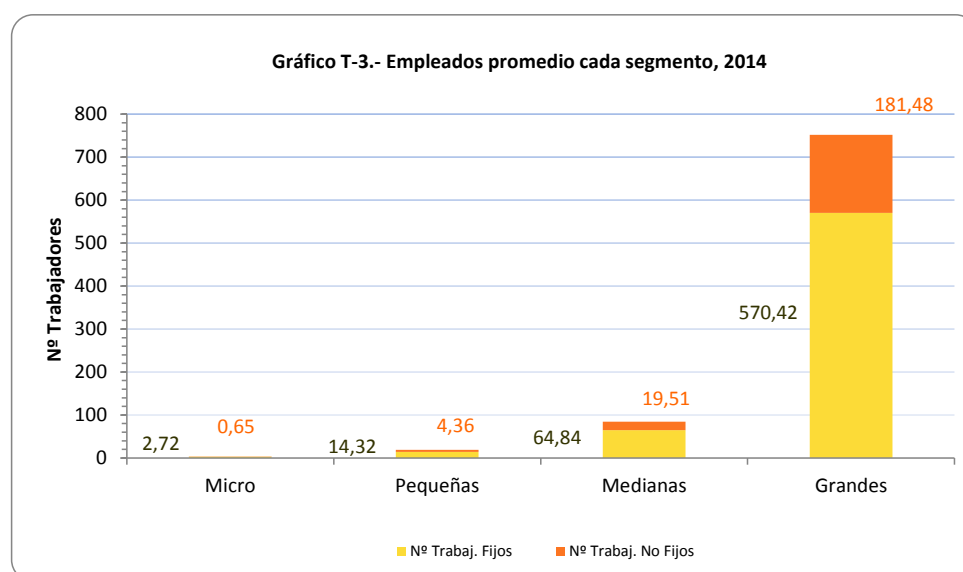
En cuanto a las cifras de negocio promedio de 2014, la crisis sigue incidiendo en relación inversa con la dimensión de las empresas y ello hace que las habituales posiciones relativas entre los segmentos se mantengan, con empresas medianas que facturan 5,9 veces más que las pequeñas, que a su vez superan en más de 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 7,4 veces los de las pequeñas, y los de éstas por más de 10 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 ligeramente, como en el año considerado, con el inicio de la reactivación.

La evolución temporal entre 2010 y 2014 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 como en el caso de las microempresas, o un ligero y continuado incremento de los mismos en el resto de las empresas, 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. Año en el cual las microempresas muestran un resultado neto promedio superior al 80% respecto del de 2010, en tanto que el de las pequeñas empresas supera el 70% y el de las medianas el 38% a los de sus respectivos segmentos en 2010. Consecuencias evidentes de la débil demanda interna existente durante la crisis y de sus efectos en sectores como la construcción, y el comercio y las reparaciones, en los que las PYME de menor dimensión tienen una ponderación que sobrepasa el 40%, tanto por número de empresas como por

facturación; así como del diferente poder de mercado inherente a la dimensión empresarial que condiciona meros ajustes pasivos a la crisis económica y a las restricciones financieras en las PYME de menor dimensión.



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 2,72 trabajadores fijos y 0,65 no fijos en 2014; con pequeñas empresas que lo hacen con 14,32 y 4,36, respectivamente; y con medianas empresas que tienen 64,84 trabajadores fijos y 19,51 no fijos también en 2014.



En evolución temporal, la comparación de estas cifras con las de 2010 denota ligeros ajustes a la baja en las microempresas en empleo fijo (2,92 en 2010), y al alza en el no fijo (0,64 en 2010); ajustes al alza en el empleo fijo de las pequeñas empresas (14,24 en 2010) que prácticamente compensan la reducción de su empleo no fijo (4,38 en 2010); y variaciones similares pero de mayor cuantía en las empresas medianas, que incrementan su empleo fijo en el intervalo considerado (63,32 en 2010) y reducen su empleo medio no fijo en igual período (20,56 en 2010). En cualquier caso, las cifras promedio de empleo en las PYME españolas en 2014 siguen mostrando su habitual alejamiento de las cotas superiores que definen los límites de cada segmento en la UE: 3,37 frente a 9 en las microempresas, 18,68 frente a 49 en las pequeñas, y 84,35 frente a 249 en las medianas.

3. La economía y las empresas españolas entre 2010 y 2014

La Como antecedentes mediatos del período que ahora se considera, a partir del ejercicio de 2006 se había roto ya la tendencia previa de crecimiento de la economía española, debido a que en 2007 se producían simultáneamente factores desfavorables como el 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 2007 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 al socaire de 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 estaba 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 todo ello se añadía a los problemas inherentes a nuestro propio sistema financiero, lastrado por el “pinchazo” de la burbuja inmobiliaria y el agotamiento del modelo productivo seguido por la economía española durante los años previos de crecimiento. En el ámbito de las empresas, la caída de la demanda interna y una tasa de paro que ya era superior al 20% de la población activa ponían en primer plano el problema del exceso de capacidad productiva

instalada. En tanto que el todavía elevado endeudamiento acumulado no podía afrontarse ni con la generación de reservas ni con la restructuración de las deudas. Ya fuese por las restricciones al crédito, justificadas en ese momento por el encarecimiento de la financiación solicitada en los mercados mayoristas por los bancos; o ya 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.

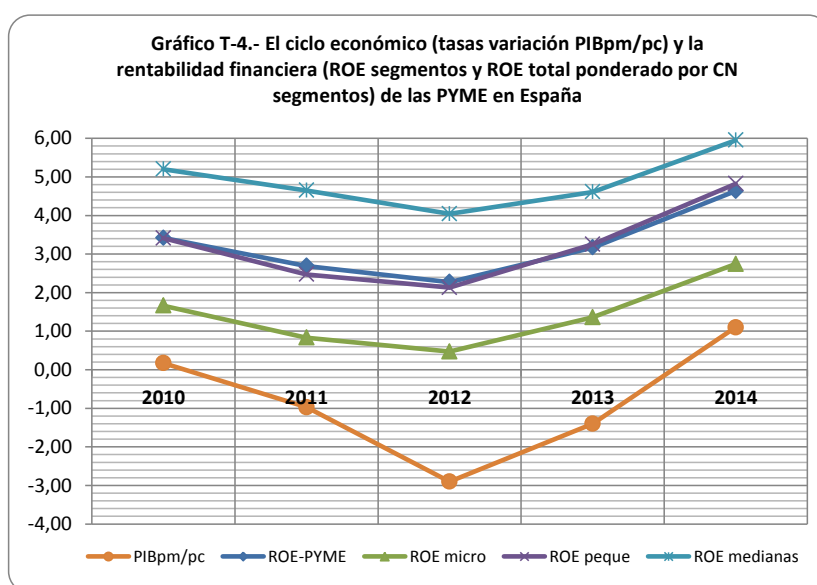
En 2011, y a pesar de un inicio de año esperanzador en el que el PIB creció el 1,5% durante el primer trimestre, la evolución acabó siendo de tenue crecimiento interanual, de tan solo el 0,7% en tasa anualizada de las variaciones trimestrales del PIB a precios de mercado y en valores corrientes (-1,0% 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 del 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).

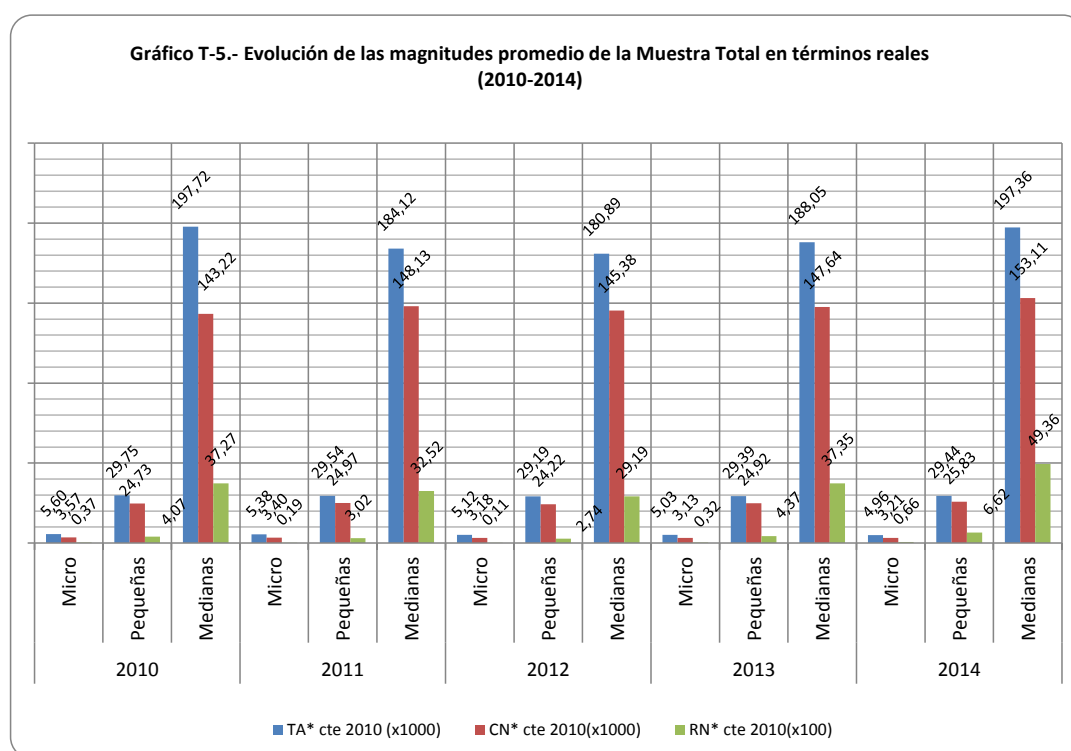
En 2014, los datos de avance del Estudio ya habían permitido atisbar la continuidad de la recuperación, que posteriormente se confirmaba con un incremento interanual del PIBpm/pc del 1,1% (según datos provisionales de la CNE revisada de base 2010). Y ello sobre iguales pautas de comportamiento que las 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.



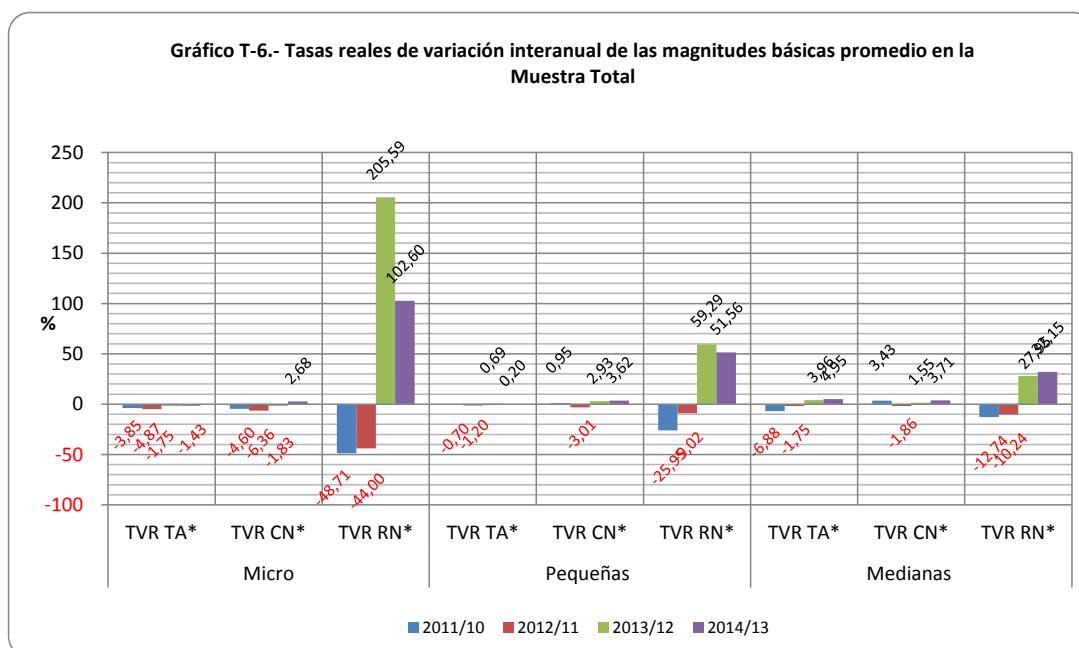
La perspectiva gráfica de la evolución de la economía española desde 2010 se ofrece en el Gráfico T-4, mediante las tasas de variación del PIB a precios de mercado y en precios corrientes. Con tendencias a las que, como suele ser habitual, se ajustan las de la rentabilidad de los recursos propios (ROE) 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 macro magnitudes económicas españolas. En 2009, esas variables macroeconómicas habían evidenciado la mayor caída del ciclo reciente, y el ROE de las PYME se había reducido 1,35 puntos porcentuales (pp.) en las microempresas, 1,9 pp. en las pequeñas y 1,66 pp. en las medianas respecto de 2008. En 2010, la tenue recuperación que llevaba al 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 recaída del ciclo en 2012 iban reduciendo su rentabilidad hasta el 0,47%. En 2011, la nueva recaída del PIB hace que también pequeñas y medianas empresas muestren tendencia decreciente en sus respectivos ROE, que en 2012 alcanzan los menores valores de todo el período: 2,13% y 4,04%, respectivamente. Con el final técnico de la

recesión, en 2013, el ROE de todas las PYME vuelve a crecer, si bien hasta cifras que muestran lo tenue de la recuperación: 1,36% en las microempresas, 3,25% en las pequeñas, y 4,61% en las medianas. Y hay que esperar hasta la reactivación de 2014 para que se consoliden los incrementos del ROE en todas las PYME, hasta valores del 2,74% en las microempresas, del 4,82% en las pequeñas y del 5,95% en las medianas. Cifras, sin embargo, que todavía se mantienen por debajo de los correspondientes ROE de 2008, antes de la caída del ciclo: -0,55 pp., -0,43 pp. y -0,10 pp., en micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente.

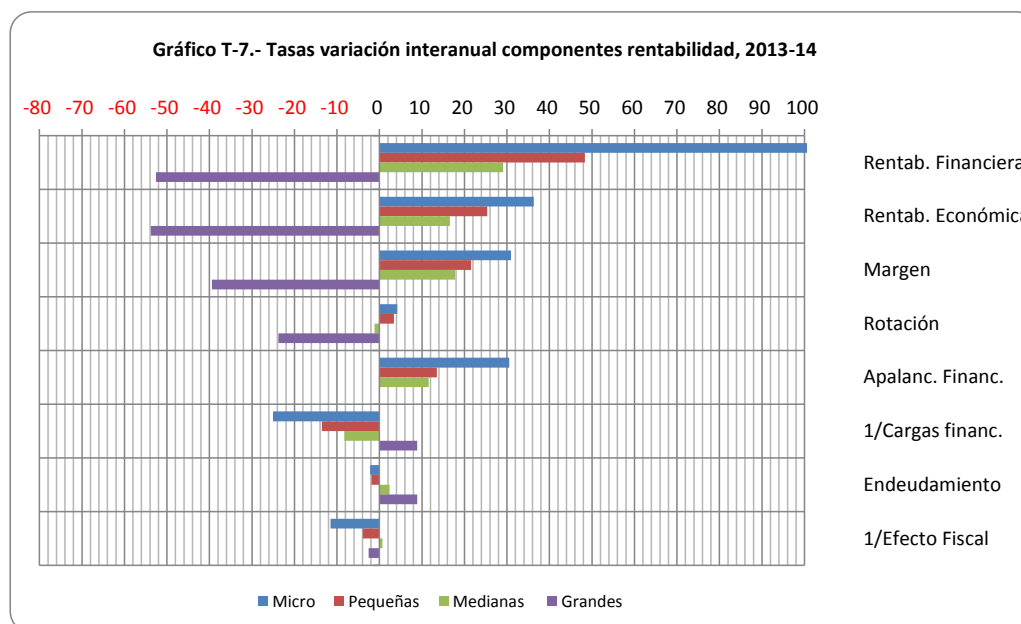
El Gráfico T-5 visualiza y cuantifica, en términos reales, las repercusiones de la crisis sobre las magnitudes básicas promedio de las PYME españolas. Con conclusiones que, salvo por los matices propios de haberse considerado aquí la incidencia de las tasas de inflación interanuales, son similares a 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. En 2010, ante las expectativas de recuperación, todas las PYME incrementan sus activos en términos reales. Mientras que 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 el Gráfico T-6 se puede apreciar también 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 sus activos para la cifra de negocio posible con la crisis. Cifra de negocios que se recupera de manera generalizada en 2010, tras la sima del ciclo, pero que luego cae también en las microempresas hasta 2013; en tanto que en las pequeñas y las medianas se recupera en 2011, cae de nuevo en 2012 y sólo consolida su crecimiento con la salida de la crisis de 2013 y la recuperación de 2014. Sugiriendo su mayor poder de mercado respecto de las microempresas para aprovechar la recuperación de la demanda.



La obvia repercusión del exceso de capacidad instalada y de la persistencia de la crisis se verifica sobre los resultados netos anuales de las PYME. Hasta el final técnico de la recesión, en 2013, las tasas de variación real son siempre negativas en todos los segmentos de dimensión y de hasta el -49% (en 2011) en las microempresas. Mientras que en 2013 y 2014 todas las PYME incrementan en términos reales sus resultados netos, con tasas de variación positivas que son tanto mayores conforme es 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.



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 la salida técnica de la recesión y el inicio de la recuperación, que se producen, respectivamente, en 2013 y 2014.

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 2013 y 2014 más en las micro que en las pequeñas y medianas empresas, como resultado de sus incrementos de márgenes al recuperarse la demanda y de la mayor rotación de sus activos para generar las ventas, salvo en el caso de las medianas empresas que todavía denotan excesos de capacidad productiva para la demanda existente en 2014. En cuanto a las grandes empresas de referencia, su evolución negativa en los componentes de la rentabilidad económica en 2014 ha de buscarse en que 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 en 2013, tanto en menores costes como en mayor disponibilidad de crédito, se sigue verificando en 2014 y beneficia también de forma generalizada a las PYME. Sobre todo en el coste de la financiación y actuando de forma inversa con la dimensión, debido a sus respectivas cifras de partida; mientras que en el endeudamiento se sigue denotando la vigencia de restricciones financieras para las empresas de menor dimensión, que reducen su endeudamiento a diferencia de las medianas empresas que logran incrementarlo ligeramente. No obstante, los efectos de las menores cargas financieras priman sobre las restricciones al endeudamiento y elevan el apalancamiento financiero de todas las PYME, también de forma inversa con su dimensión. Al contrario que en las grandes empresas de comparación, cuyo apalancamiento financiero no varía en 2014, 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 la reactivación de 2014.

Cuadro T-5. Tasas de variación relativa (% y euros constantes cuando procede) de todos los indicadores y segmentos de empresas, (2010-2014)

	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes
Número de Empresas analizadas	-1,74	-0,86	1,94	6,20
Total Activo (euros)	-3,16	-0,67	6,98	21,42
Cifra de negocios (euros)	0,88	2,72	5,71	-7,47
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	99,06	50,25	34,71	-47,16
Capital Económico/Estructura				
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	-0,76	1,50	0,50	-1,16
Activo Corriente / Total Activo (%)	-0,41	0,76	0,27	-0,53
Existencias / Total Activo (%)	-5,27	-2,92	-1,15	-33,57
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	4,01	2,78	3,05	-2,21
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	-1,45	-2,08	-4,34	-23,61
Capital Económico/Funcionalidad				
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	-2,82	-1,03	-2,24	11,73
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	-20,55	-16,90	-12,70	69,96
Capital Financiero/Estructura				
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	2,25	1,94	-2,32	-8,15
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	3,48	4,38	-6,26	-3,68
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	-4,16	-3,50	4,14	21,66
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	0,68	0,09	0,44	29,05
Capital Financiero/Cobertura				
Acree. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	-0,74	-2,13	1,87	10,37
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	1,26	2,09	4,42	23,79
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	-0,45	0,66	-0,07	-6,14
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	1,27	0,90	-0,51	-16,31
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	7,04	6,54	2,82	-16,49

Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	-6,07	-1,37	1,45	13,81
Principales Costes				
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	-0,55	-0,37	0,07	8,23
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	-2,33	-1,73	-3,00	12,30
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	-12,35	-8,33	-1,06	26,57
Rotaciones				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	-3,87	-1,42	0,22	57,88
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	-4,57	-3,50	1,66	44,10
Liquidez				
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	6,97	6,72	15,34	63,33
(Deud. Comerc.+HFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	0,93	-0,34	5,21	-2,71
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	-1,74	-1,97	4,58	-9,57
Solvencia				
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	-32,73	-24,03	-14,17	100,11
Gastos Financ./ (Result. Antes Impt ⁹ + Gtos. Financ.) (%)	-33,00	-24,55	-15,92	109,06
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	-24,29	-18,75	-8,67	92,11
Recursos Generados / Exigible Total (%)	23,19	18,49	5,17	-55,02
Total Activo / Exigible Total (%)	2,05	1,66	-1,71	-10,50
Rentabilidad y sus Componentes				
RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%)	101,47	48,31	29,07	-52,62
RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%)	36,32	25,37	16,59	-53,83
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	30,96	21,55	17,78	-39,40
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	4,17	3,42	-1,18	-23,80
APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%)	30,52	13,51	11,56	-0,02
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	33,45	15,70	8,99	-8,17
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	-2,19	-1,90	2,36	8,88
EF) Efecto fiscal (%)	12,98	4,13	-0,69	2,62
Empleo				
Empresas Analizadas:	-4,01	-1,54	1,69	7,31
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	-1,45	-1,58	-2,23	1,36
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	6,56	7,13	2,20	12,52
Gasto medio / trabajador (euros)	1,34	1,46	2,02	1,97
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	4,99	4,68	4,34	2,55
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	-3,47	-3,07	-2,23	-0,56

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 2013 y el inicio de la recuperación en 2014. La estructura del capital económico evidencia que las mayores cifras de negocio inciden de manera generalizada en todas las PYME en la reducción de sus existencias; 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 empresas, denotando todavía excesos de capacidad productiva frente a la mayor demanda, todavía muy tenue. En cuanto a las dotaciones por amortización, siguen aún en tasas de variación negativas respecto del inmovilizado material, corroborando el todavía excedente 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 2014 no basta para que desaparezcan las restricciones crediticias, que denotan su vigencia sobre todo en las micro y pequeñas empresas, que constituyen el polo opuesto de las medianas y grandes. El exigible total se sigue reduciendo en las primeras, aunque con incrementos en la financiación a corto plazo, denotando que su endeudamiento se basa en el crédito a corto con continuas y sucesivas renovaciones del mismo. Justo lo contrario que en las empresas medianas y grandes, que disponen de mayor exigible y, dentro de él de menores deudas a corto. La 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; así como a sus posibilidades de obtener créditos de provisión, como

evidencian las ratios de pasivo corriente respecto de recursos permanentes, que se incrementan en todos los casos. Un aspecto en el que la relación entre los créditos de provisión recibidos (acreedores) y otorgados (deudores), sugiere la necesidad de que las micro y pequeñas empresas aplacen el cobro de sus ventas para generarlas, y en mayor medida que sus propios aplazamientos de pago a proveedores. Justo lo contrario que sugieren hacer las medianas y grandes empresas, sobre la base de su mayor poder de negociación. En cuanto a la mayor generación de recursos, mejora su cobertura respecto de un inmovilizado material que en todas las empresas se había ido reduciendo con la crisis, pero todavía no basta para que esa mejor de cobertura incluya al inmovilizado total, salvo en las pequeñas empresas de la muestra.

Los indicadores de actividad aportan evidencias adicionales sobre el efecto favorable de la reactivación de 2014 sobre la mayor generación de valor añadido, particularmente en micro y pequeñas empresas, aún con el incremento en su cifra de negocios tomada como variable comparativa. Cuestión que se verifica también en todas las PYME cuando la referencia del valor añadido es el inmovilizado material, que se había ido reduciendo durante los años de crisis. La estructura de costes sugiere el mayor esfuerzo de micro y pequeñas empresas por reconstituir sus stocks de aprovisionamientos, reducidos durante la crisis; el ajuste a la baja de los costes de personal de todas las PYME, por la moderación salarial inherente a la reforma del mercado de trabajo y en contrapartida a la relativa permanencia de su empleo; 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 las micro y pequeñas empresas, sus reducciones denotan más el incremento en la cifra de negocios que una menor necesidad de conceder aplazamientos en sus cobros para generar las ventas; al igual que en las reducciones de los aplazamientos de pagos de sus aprovisionamientos, más el incremento de estos que una menor necesidad del crédito de provisión como fuente financiera.

En términos 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 aumentan 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 micro y pequeñas empresas por su menor capacidad de endeudarse, con variaciones positivas en sus *ratios* de activo total sobre exigible total.

Los indicadores de empleo, por último, sugieren que la transición entre el final técnico de la crisis en 2013 y la reactivación en 2014 no puede evitar que todas las PYME reduzcan su empleo fijo e incrementen el no fijo, en una nueva constatación de los efectos de la reforma del mercado laboral. Para afrontar el incremento en los gastos medios por trabajador que son inherentes a su generalmente mayor intensidad en el factor trabajo y a su mayor estabilidad en el empleo. Y a pesar de los incrementos del valor añadido bruto por trabajador que se derivan de la mayor actividad. El efecto conjunto de ambas variables hace que la repercusión de los gastos de personal en ese valor añadido bruto se reduzca en todas las empresas consideradas; lo que equivale a decir que se incrementa la productividad aparente del trabajo en todas ellas en 2014.

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 2013 y 2014. 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.

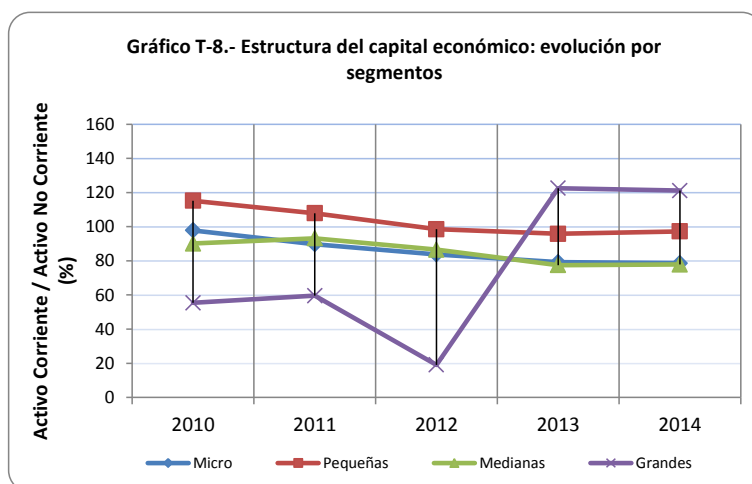
Como ya se ha indicado en el correspondiente apartado, y de forma consecuente con los datos disponibles, la metodología que se aplica para el análisis comparado de los segmentos de empresas es descriptiva y gráfica. Cabe entenderla como un estudio exploratorio sobre las variables potencialmente más ilustrativas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

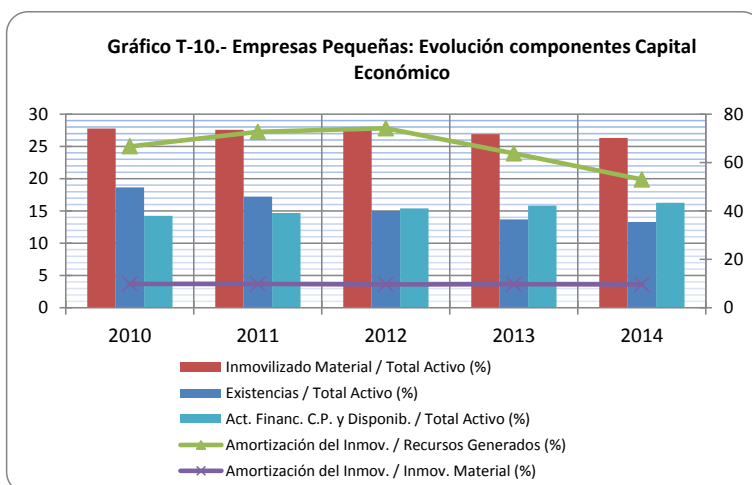
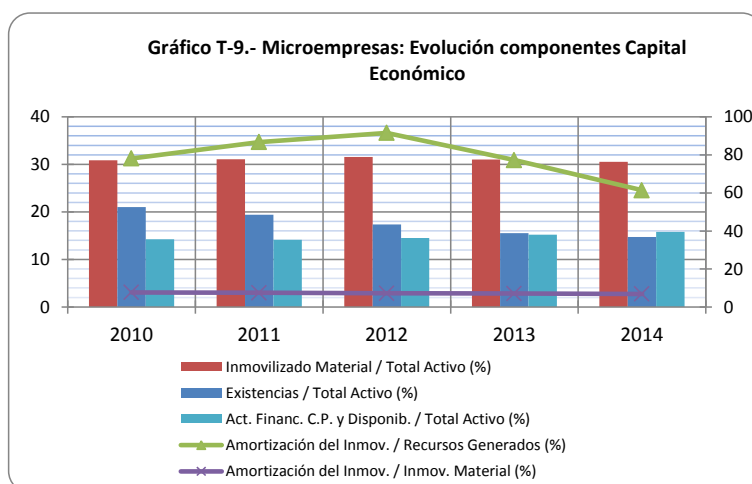
Los estudios empíricos sobre las PYME españolas muestran una serie de rasgos patrimoniales que, relacionados tanto con su dimensión como con sus sectores de actividad, pueden considerarse de carácter estructural. Así, en lo que se refiere al capital económico, la elevada ponderación del capital circulante (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 tienen 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 desde 2009, por el posible doble

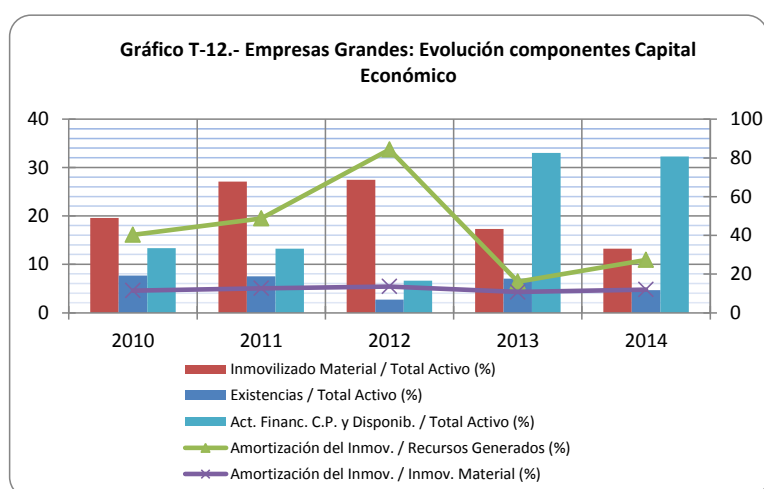
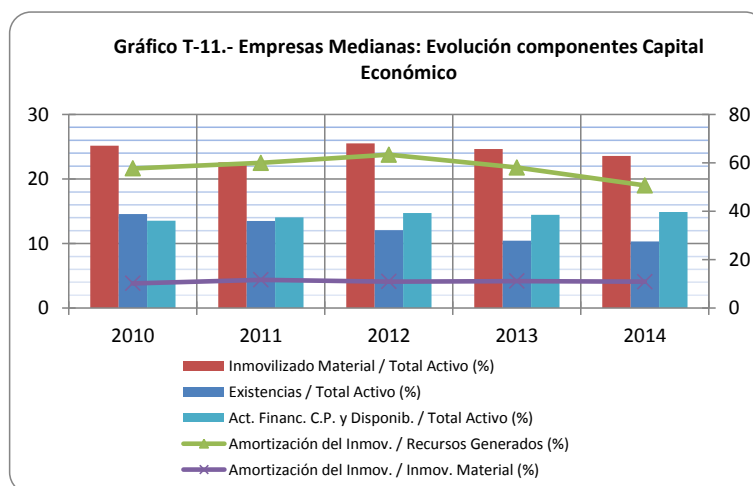
efecto de activos no corrientes que resultan sobredimensionados por la caída de la demanda, y de activos corrientes que han de reducirse por la menor actividad. Una situación que, pese a la reactivación de 2014 todavía persiste en las microempresas, pero que cambia de signo en las pequeñas y medianas ante el crecimiento de la demanda.



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.

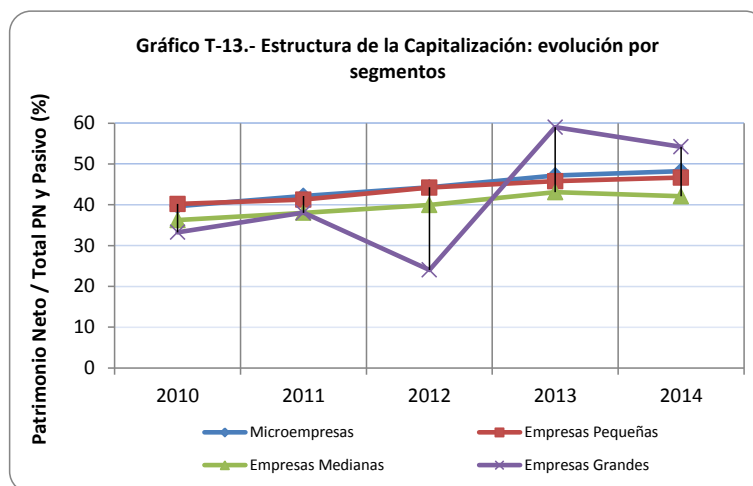


La evolución del inmovilizado material (y, por tanto, la inversión) denota ser en las PYME el factor de mayor rigidez ante la menor actividad; ya que una vez se ajusta a la baja ya en 2008 con el inicio de la crisis, se estabiliza en ese menor nivel en los años siguientes, sobre todo en las pequeñas empresas. Al contrario que sucede con las existencias, en permanente reducción durante todo el período de crisis y que se ajustan a la baja por las menores ventas con tanta mayor rapidez conforme es mayor el tamaño empresarial; al tiempo que se denotan las habituales dificultades para recuperar mayores niveles de existencias cuando los indicios de mayor demanda, como sucede a partir de 2013, 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 ligera recuperación de 2013 y la reactivación de 2014. 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.

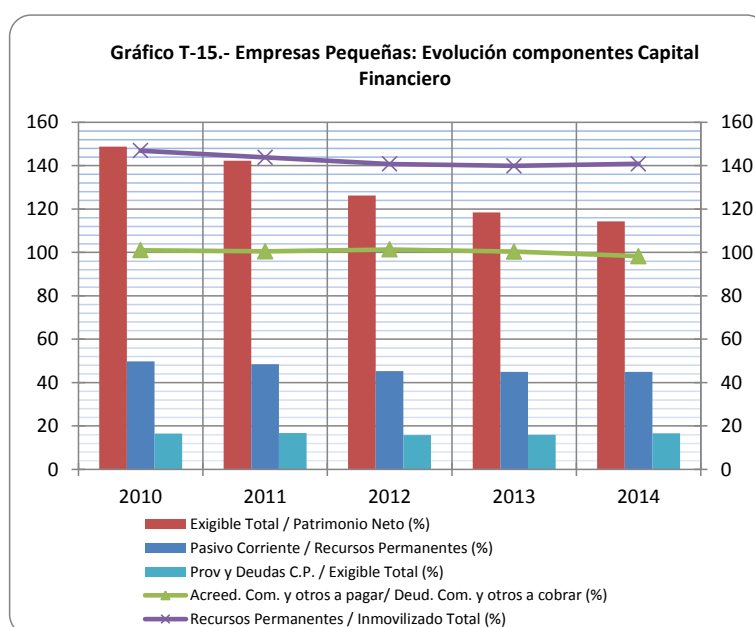
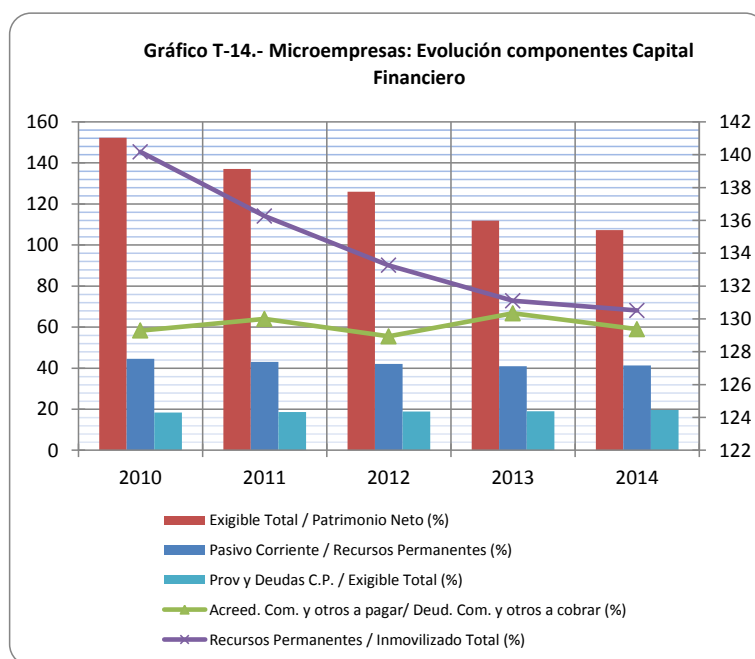
Los estudios empíricos sobre las PYME españolas, también prefiguran determinados rasgos estructurales en lo que concierne a su capital financiero. Es el caso de la elevada dependencia que tienen las menores empresas respecto de sus fondos propios, sobre todo en situaciones de crecimiento y en aquellas 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, que ya habían incrementado su peso en el pasivo total a partir de 2007, con el inicio de la crisis y debido a las restricciones generalizadas al endeudamiento y a la elevación de su coste, desde 2008 evidencian la tendencia creciente que se puede visualizar durante el período 2010-14 en este *Estudio*. De forma más detallada, la jerarquización de las *ratios* de patrimonio neto respecto del pasivo total se ajustan, en general, a la calificación del riesgo crediticio que suele asociarse con la dimensión. 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. Es de resaltar que las pequeñas empresas muestran valores del indicador más elevados que en las microempresas en 2010, coincidiendo con la incipiente y luego frustrada salida de la crisis, 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 fase expansiva del ciclo hasta 2006; 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, en la que evidencian incrementar su endeudamiento de manera ostensible, a pesar de las restricciones financieras del entorno.

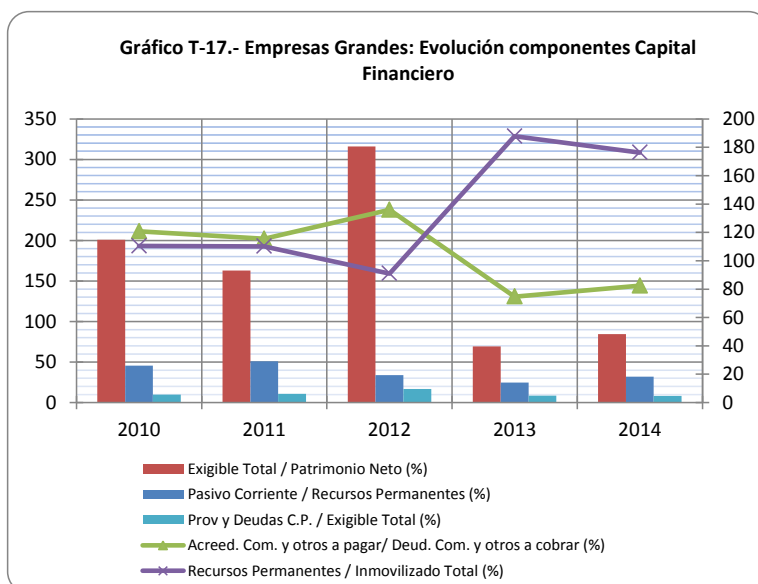
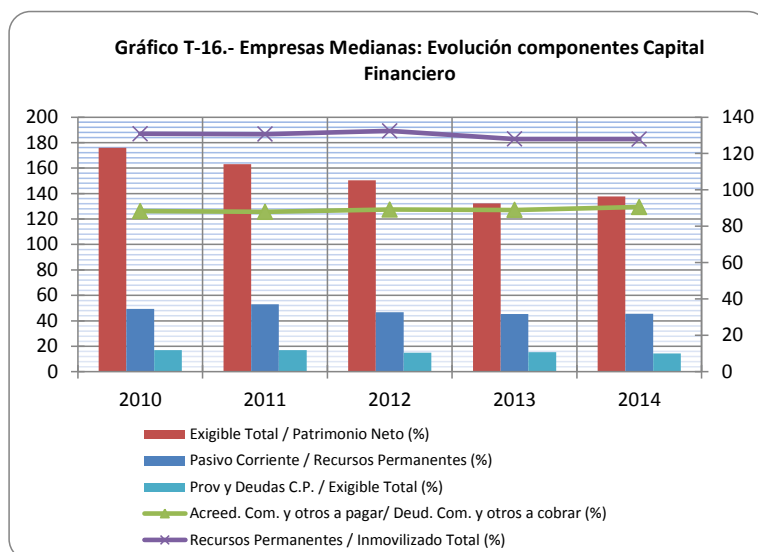
Los Gráficos T-14 a T-17 profundizan en esas pautas de comportamiento financiero, por segmentos de empresas. Con PYME que en general (sólo se exceptúa algún año e indicador concreto de las empresas medianas, como en 2011) reducen continuamente su endeudamiento con la crisis, ya se mida el mismo mediante 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 hasta 2007, 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 mientras que la *ratio* acreedores/deudores de las

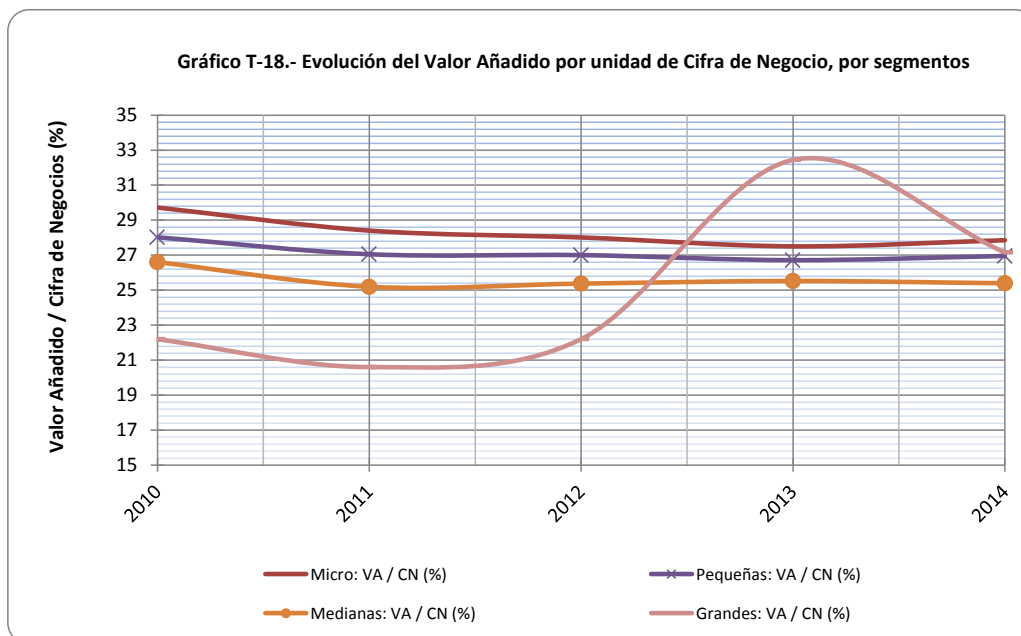
microempresas se mantiene estable y con los mayores valores entre las PYME, como resultado de su escaso poder de negociación, en las pequeñas y medianas empresas denota reducirse en los años 2011 y 2013, coincidiendo con ligeras mejoras de la situación económica. En 2014, la reactivación reduce la *ratio* de micro y pequeñas empresas y mantiene la de las medianas, como posible efecto de que las menores PYME tienen que recurrir a otorgar mayores aplazamientos de pago a sus clientes para estimular las ventas. Todo lo cual sugiere que las PYME se ven obligadas a recurrir al crédito de provisión como forma de financiación estructural y que, conforme sea menor su poder de negociación de las condiciones del mismo, tienen que conceder más facilidades de crédito para estimular sus ventas que las que pueden recibir de sus proveedores en sus compras. Como es habitual, las grandes empresas, son el contrapunto 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.



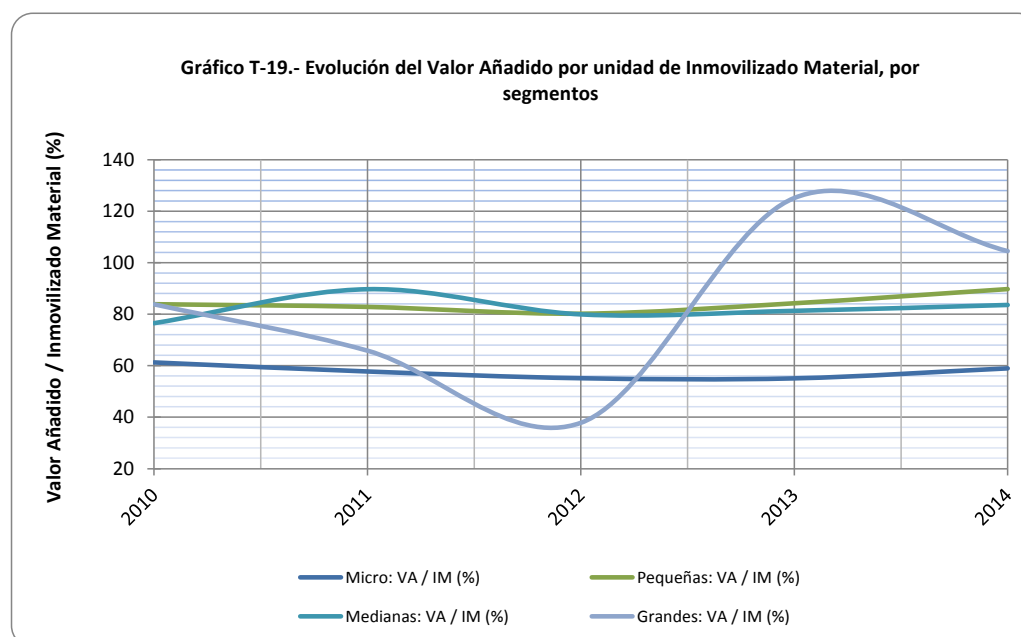
4.2. Gestión

Los análisis comparado 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

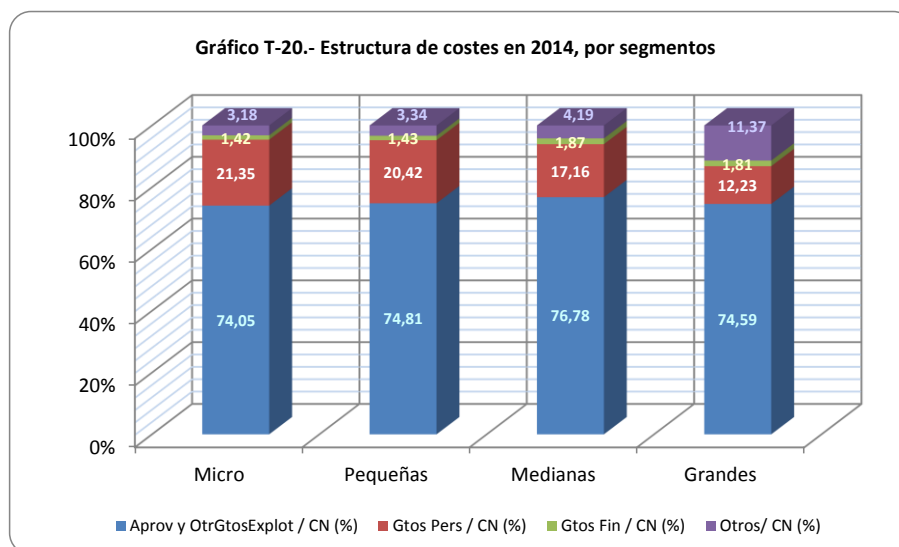
través del tiempo y relativamente inmunes a las oscilaciones del ciclo económico. Pero la traslación de esa eficiencia a la rentabilidad económica es la que introduce una elevada variabilidad, debido a la sensibilidad de las PYME frente a las oscilaciones en su estructura de costes: tanto en lo relativo 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 2014 cambia 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. Pero no basta aún para recuperar los valores que se ofrecían en 2010, respecto de los cuales las microempresas han perdido casi dos puntos porcentuales, y las pequeñas y medianas algo más de un punto porcentual. En cuanto a las grandes empresas ofrecen el habitual contrapunto a las PYME, con valores inferiores del indicador durante la crisis, pero con repuntes inmediatos del mismo conforme mejoran las condiciones del ciclo económico.

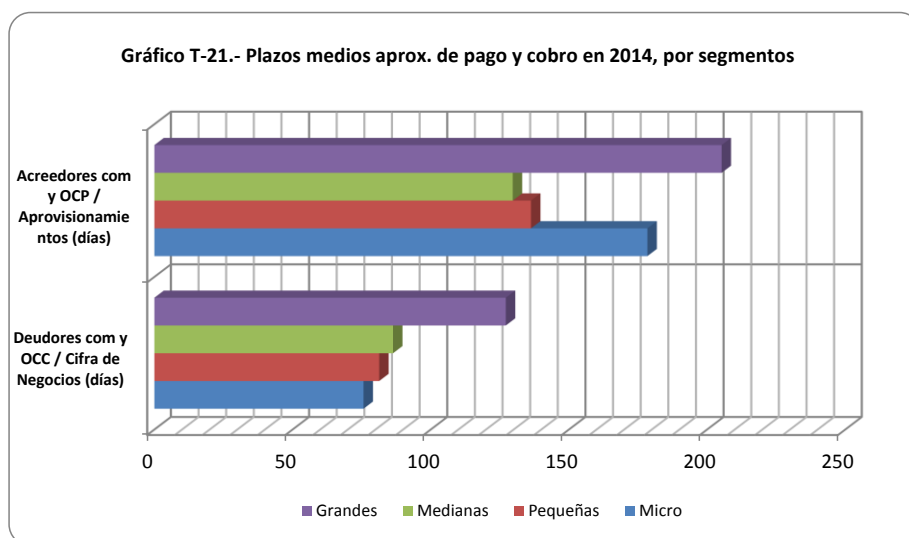


Cuando la referencia del valor añadido es el inmovilizado material, como se representa en el Gráfico T-19, las pequeñas empresas suelen ser el segmento de mayor nivel en el indicador, seguido de las medianas y las microempresas, posiblemente por la mayor incidencia de aquéllas en los sectores manufactureros, cuya mayor propensión exportadora sugiere haberse beneficiado del mejor comportamiento de la demanda externa durante la crisis. La reactivación de 2014 en este caso confirma una vez más la mayor afectación de la crisis sobre las microempresas, ya que su generación de valor respecto del inmovilizado material crece respecto de 2010, pero sigue perdiendo más de dos puntos porcentuales respecto del valor que ofrecía entonces. En las pequeñas y medianas empresas, la reactivación también hace crecer las *ratios*, pero hasta valores que están 6 y 7 puntos porcentuales por encima de los que ofrecían unas y otras en 2010. Las grandes empresas, por su parte, evidencian una vez más ser las mayores beneficiarias del final técnico de la recesión y sugieren además haber incrementado su inmovilizado material con la reactivación.

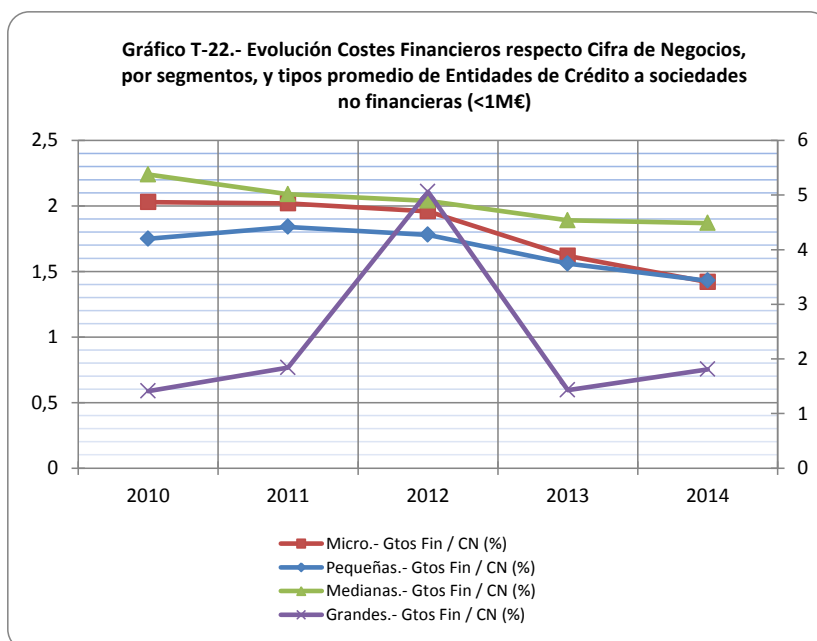


Los Gráficos T-20 y T-21 reflejan algunos indicadores de estructura de costes y de rotaciones del circulante en 2014, que profundizan en los factores limitativos de las PYME para trasladar su mayor eficiencia a la rentabilidad económica. En el Gráfico T-20, las micro y pequeñas empresas (cuya actividad, como se recordará, se concentra 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 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 2014 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 2014, que se representa en el Gráfico T-21 mediante sendas aproximaciones a los días de pago a proveedores y a los días de cobro de clientes, ofrece también un elevado potencial explicativo sobre la dilución de la eficiencia económica que se produce en las PYME, debido a sus pautas estructurales de comportamiento financiero. No sólo por lo elevado de los diferimientos “reales” de pagos y cobros o porque los créditos de provisión sean una fuente financiera más de las empresas españolas, sino porque se fundamentan en políticas financiero-comerciales diferentes según cual sea la capacidad de negociación de cada empresa.



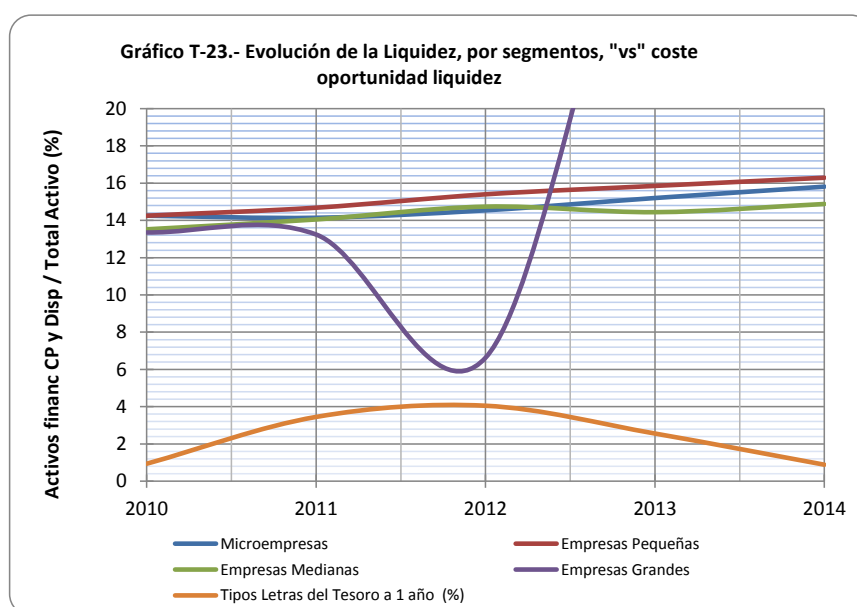
En las de mayor dimensión, el crédito de proveedores es una variable de ajuste a las condiciones financieras del entorno, que se impone a los suministradores para salvaguardar la propia rentabilidad; en tanto que en las microempresas es una financiación obligada por las restricciones crediticias que padecen y por la que afrontan un elevado coste implícito. De igual forma son diferentes las motivaciones y las características del crédito a clientes, tanto por la amplitud del mercado potencial y los sectores de actividad económica como por el grado de competencia que afecta a las mayores y menores empresas. Para las grandes (como sucede en este caso), capaces de imponer sus condiciones a proveedores y clientes, son una política financiera más mediante la cual se alargan sus pagos y se acortan sus cobros lo más posible. En tanto que para las microempresas son una fuente obligada de financiación, que también deben ofrecer a sus clientes para conseguir ventas. En cualquier caso, las cifras son una llamada de atención, tanto sobre el discutible cumplimiento de la normativa comunitaria sobre aplazamientos máximos de las deudas de provisión como sobre el riesgo sistémico de crédito que existe en el sector empresarial español, y que explica las suspensiones de pagos (concursos de acreedores) encadenadas que suelen darse entre las PYME de sectores como el inmobiliario, la construcción o el comercio tras la insolvencia financiera de una gran empresa con la que mantengan relaciones comerciales. Por lo que se refiere a las cifras concretas de 2014, en micro y pequeñas empresas son inferiores a las que se evidenciaban un año antes, tanto en aplazamiento de pagos como de cobros. Mientras que en las medianas y grandes empresas se incrementan respecto de 2013, y en mayor medida en los días de pago a proveedores que en los de cobro a clientes, como obvia consecuencia de su mayor poder de negociación de las condiciones de los créditos de provisión.



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, entre 2010 y 2011, así como entre las tendencias a la baja de los mencionados tipos a partir de 2012, e iguales tendencias en el correspondiente indicador de todas las PYME. Dichos costes financieros sobre cifra de negocios son muy parejos en todas las PYME, pero superiores en general en las micro que en las pequeñas empresas, debido a la mayor prima de riesgo inherente a su menor dimensión.

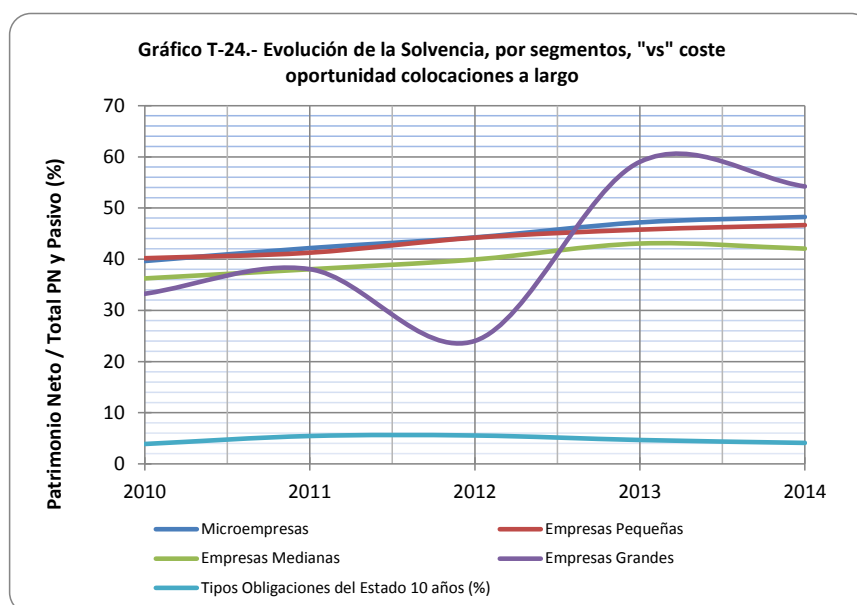
4.3. Liquidez y Solvencia

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 considerado ahora, 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 estabiliza 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 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.

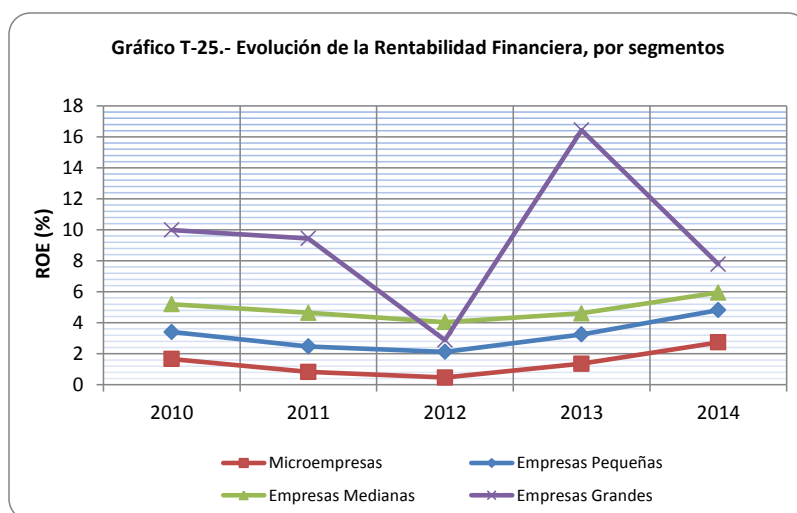


Por lo que se refiere a la evolución de la solvencia de las PYME, el Gráfico T-24 sugiere la racionalidad de que su patrimonio neto respecto de la totalidad de sus recursos financieros (propios y ajenos) se relaciona con el coste de oportunidad de las colocaciones alternativas a largo plazo en activos 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 con recursos propios.

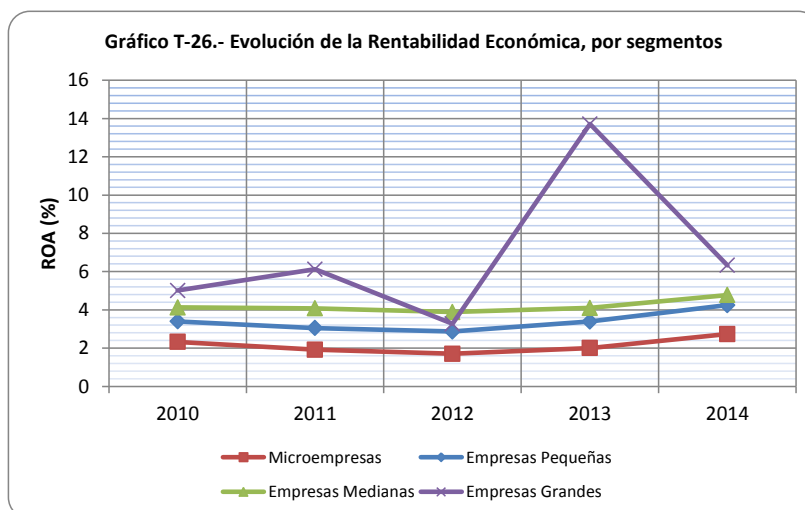
4.4. Rentabilidad

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 2013-2014 de los factores económicos y financieros de la rentabilidad. Lo cual permitía apreciar que el inicio de la recuperación propiciaba 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 de los años de la crisis.

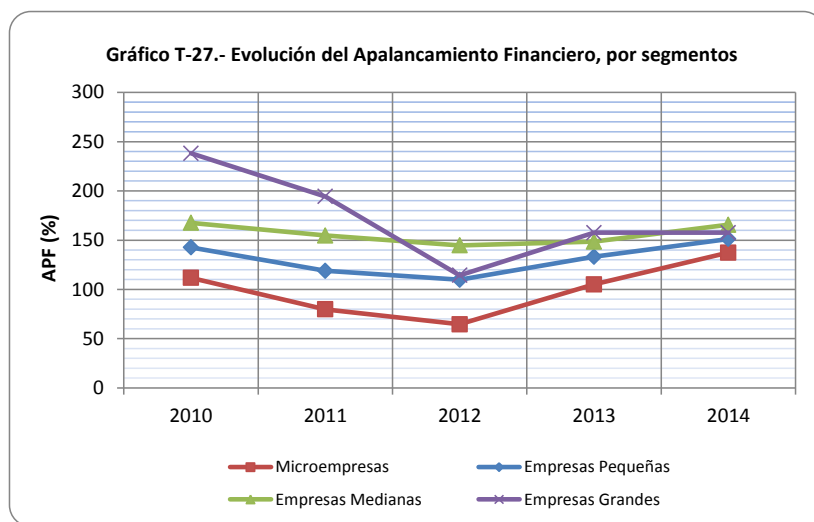
En el horizonte de los cinco años disponibles en el *Estudio*, se puede seguir la evolución de la rentabilidad de los recursos propios (Gráfico T-25) desde el año posterior al momento más agudo de la crisis en 2009 hasta la salida de la recesión en 2013 y el inicio de la reactivación en 2014. Con valores anuales que muestran sus menores cifras en todas las empresas con motivo de la recaída de la crisis de 2012, y que denotan su continuo incremento desde entonces hasta 2014. En este año, todas las PYME no sólo mejoran la rentabilidad financiera de un año antes, sino que superan a la que se había producido en 2010: en 1,1 puntos porcentuales en las microempresas, en 1,4 puntos porcentuales en las pequeñas empresas, y en 0,8 puntos porcentuales en las empresas medianas. Con tasas de variación tanto mayores conforme es la dimensión de las empresas, habida cuenta de los valores del ROE vigentes en el año de referencia en cada segmento de dimensión. También en el apalancamiento financiero las microempresas muestran su peor situación durante la crisis, ya que su apalancamiento es reductor ($ROE < ROA$) hasta 2014, mientras que en las pequeñas es amplificador ($ROE > ROA$) en 2011 y 2014, y en las medianas también lo es durante todos los años considerados.



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. Si bien desde ese año la salida de la crisis y el inicio de la reactivación generan tendencias crecientes en el ROA de todas las PYME. Sobre todo por la recuperación de los márgenes de beneficio sobre ventas en las microempresas y las empresas medianas, y tanto por mayores márgenes como por mayores rotaciones del activo en las pequeñas empresas. En 2014 mejoran todos los componentes de la rentabilidad económica en las PYME respecto de los valores verificados en 2013, salvo en el caso de la rotación de las medianas empresas, que sugieren tener aun exceso de capacidad instalada para la demanda existente. En cualquier caso, el ROA de 2014 es superior al de 2010 en todas las PYME.

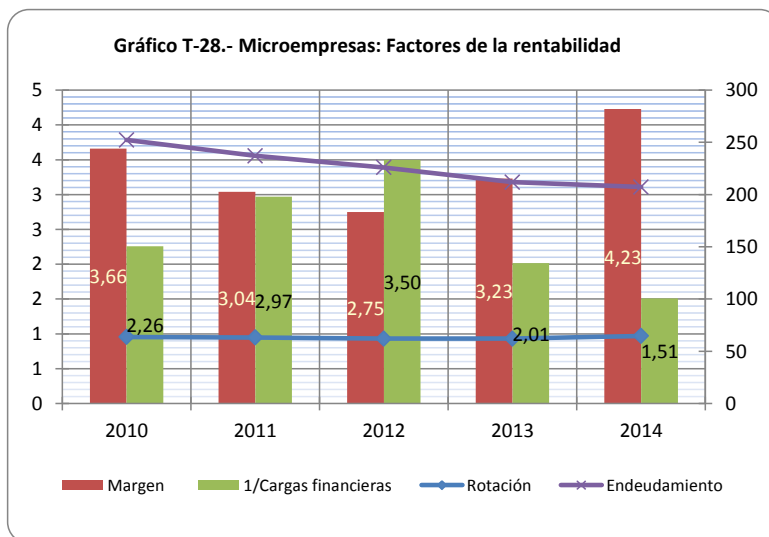


En el apalancamiento financiero (Gráfico T-27), que se ve condicionado simultáneamente por las oscilaciones de los tipos de interés y las restricciones al crédito durante la crisis, el peor año de todas las empresas vuelve a ser 2012. Año a partir del cual se muestra creciente de forma generalizada, 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 2014, el apalancamiento financiero de las microempresas es el que ofrece el menor valor de todas las PYME pero también la mayor recuperación desde 2010, con ganancia de 25,6 puntos porcentuales; seguido del apalancamiento financiero de las pequeñas empresas, que gana 8,6 puntos porcentuales desde 2010; y del de las empresas medianas, el mayor de todas las PYME en 2014, pero que aun así es 1,9 puntos porcentuales inferior al que mostraban estas mismas empresas en 2010.

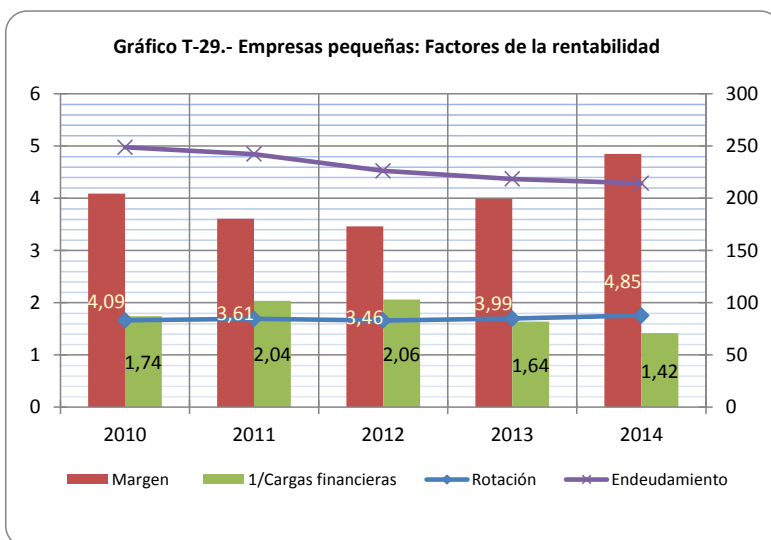


El detalle de los factores explicativos de la rentabilidad económica y el apalancamiento financiero se representa por segmentos de empresas en los Gráficos T-28 a T-31, e ilustra algo más sobre las causas de las diferencias existentes entre los modelos de rentabilidad de las PYME españolas y sobre sus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

Con arreglo a esos factores, las microempresas (Gráfico T-28), concentradas sobre todo en los sectores del comercio y las reparaciones, las actividades profesionales, científicas y técnicas, y la construcción, habían basado su rentabilidad financiera durante el modelo de desarrollo de la economía española, basado en la demanda interna y el “boom” de la construcción residencial, en la paulatina elevación de sus márgenes y en la reducción de sus costes financieros, por los bajos tipos de interés; y se hunden literalmente con la crisis, al revertir esos factores favorables a partir de 2008. En los factores económicos, por una rotación de activos cada vez menor debido a la mayor competencia en las ventas y a sus activos sobredimensionados, que sólo se recupera en 2014; y especialmente por la caída en sus márgenes de beneficio por la menor demanda interna, que sólo se recupera con ésta en 2013 y 2014. 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 dos últimos años considerados, en los que se benefician claramente de su tendencia a la baja.

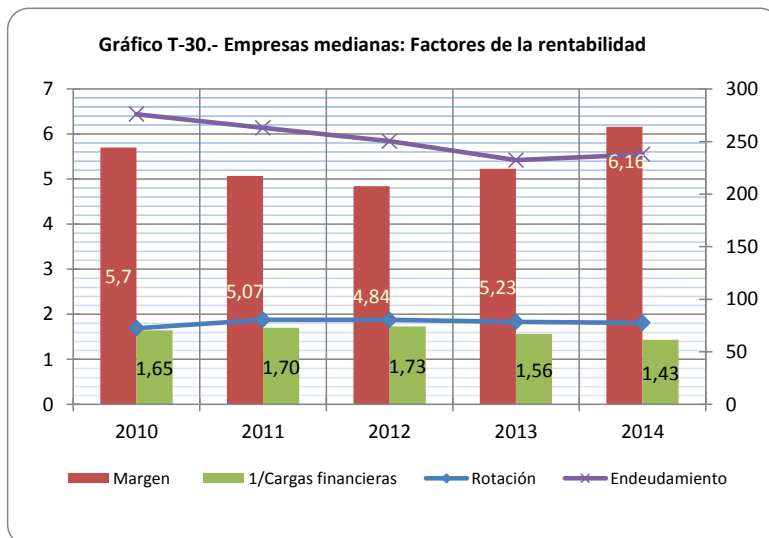


En las empresas pequeñas (Gráfico T-29), los comentarios sobre los aspectos económicos y financieros de la rentabilidad son semejantes a los de las microempresas, aunque con el matiz diferencial de la mayor incidencia en este segmento de PYME de los sectores manufactureros (alrededor del 21 % de su número y de su cifra de negocios totales en 2014), 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 se recupera en los dos últimos años 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 dos últimos años.

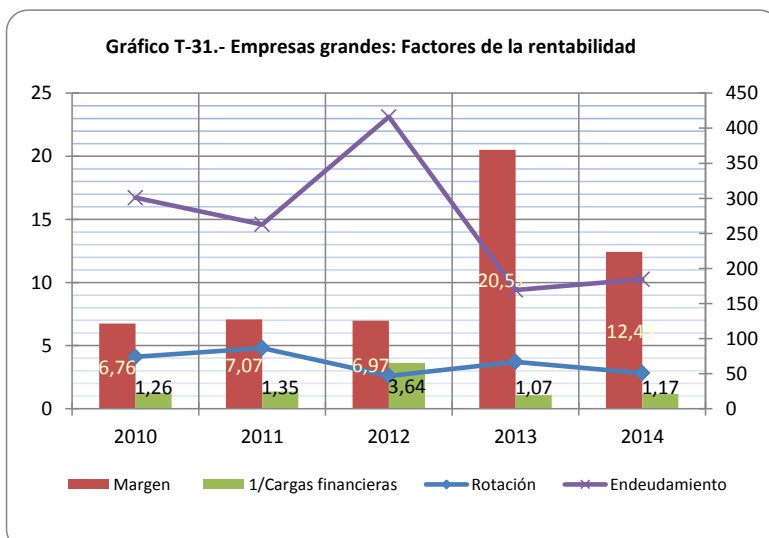


Por lo que concierne a las empresas medianas (Gráfico T-30), sus sectores de mayor concentración son también el comercio y reparaciones, y sobre todo las manufacturas (a las que se dedica una de cada cuatro empresas de este segmento), por lo que son de aplicación los comentarios relativos a las pequeñas 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, éstos siguen siendo inferiores a otros segmentos de dimensión; además de que padecen en menor medida las restricciones crediticias del entorno, como en la reactivación de 2014, aunque siempre dentro de una tendencia reductora en su sobreendeudamiento pre-crisis.



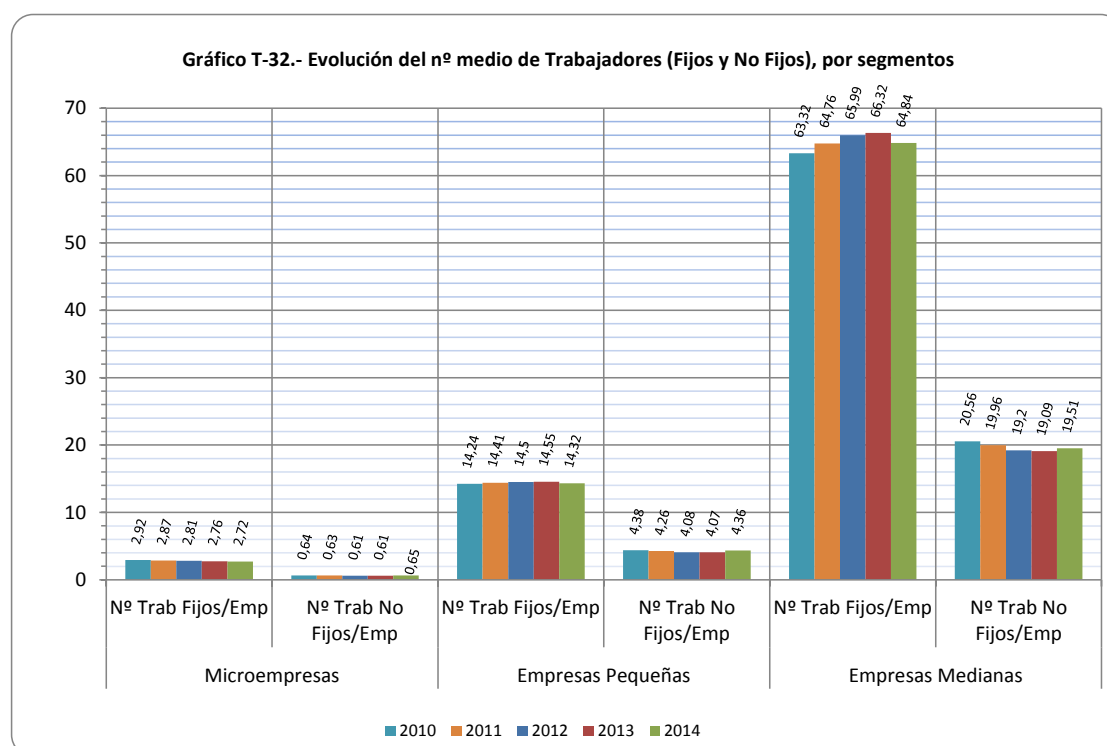
Las grandes empresas de la muestra-testigo (Gráfico T-31), por último, resultan menos significativas, tanto por la variabilidad y el número de integrantes de su muestra anual como por no disponer de información sobre su adscripción sectorial. No obstante lo cual, sus pautas de comportamiento en cuanto 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 2011 al socaire de la ligera reactivación y sobre todo 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 en 2010 y 2011, años en los que 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 del inicio de la recuperación.



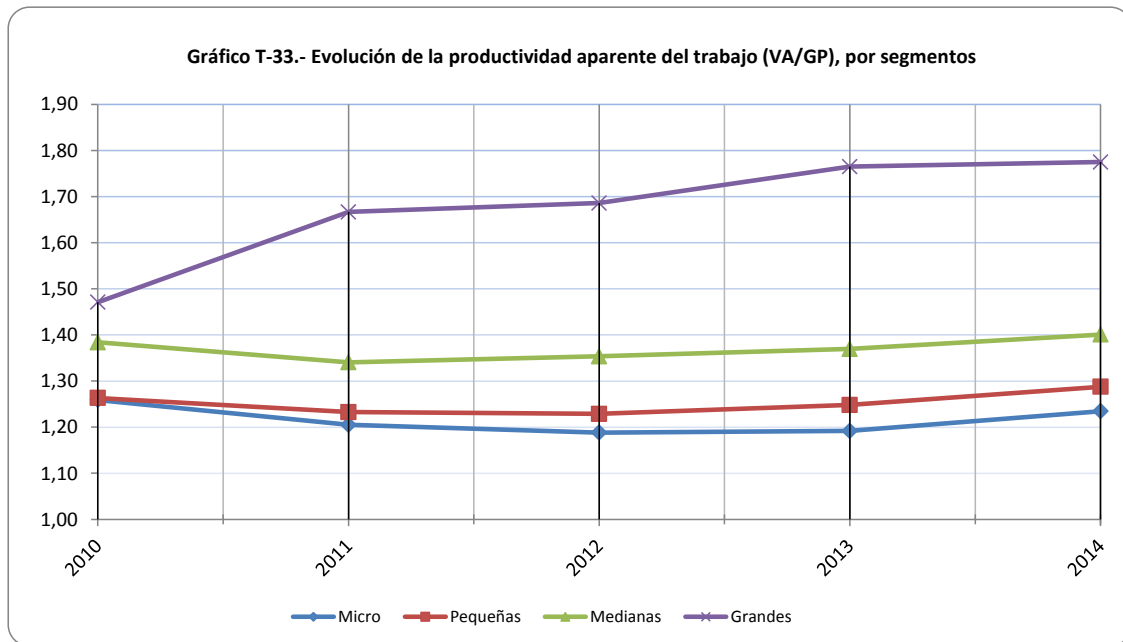
4.5. Empleo

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 2014 aparecen en 257.136 microempresas, 62.227 empresas pequeñas, 9.215 empresas medianas y 2.100 grandes empresas. En términos económicos, el gasto medio corriente por trabajador de este último año confirma la progresiva separación que se ha ido produciendo por la crisis entre segmentos de PYME (25.783, 29.352 y 33.169 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, al menos el fijo; 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 siendo más dispares entre sí (31.834, 37.792 y 46.459 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 2010 y 2014. Lo que permite confirmar que las microempresas siguen siendo el segmento con mayor proporción de empleo fijo (80,71%) y que todas las PYME, en general, han mantenido prácticamente igual el empleo medio total durante la crisis, compensando la creación de empleos fijos con la reducción de los no fijos (se exceptúan de esa compensación las microempresas, las más afectadas por la crisis). En cuanto a las empresas grandes, la mayor heterogeneidad en la composición de su muestra evidencia en 2014 una proporción de empleo fijo similar a la de pequeñas y medianas empresas (alrededor del 76% en todas ellas), aunque con una elevada variabilidad entre fijo y no fijo, según los años y la previsible incidencia de la temporalidad del empleo en los sectores de operación de las empresas que se incluyan en su agregado.



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 ya en 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. Lo cual ha ido incidiendo especialmente en las micro y pequeñas empresas, que en 2014 dedican el 81% y el 78%, respectivamente, de su valor añadido bruto a la cobertura de los gastos de personal.



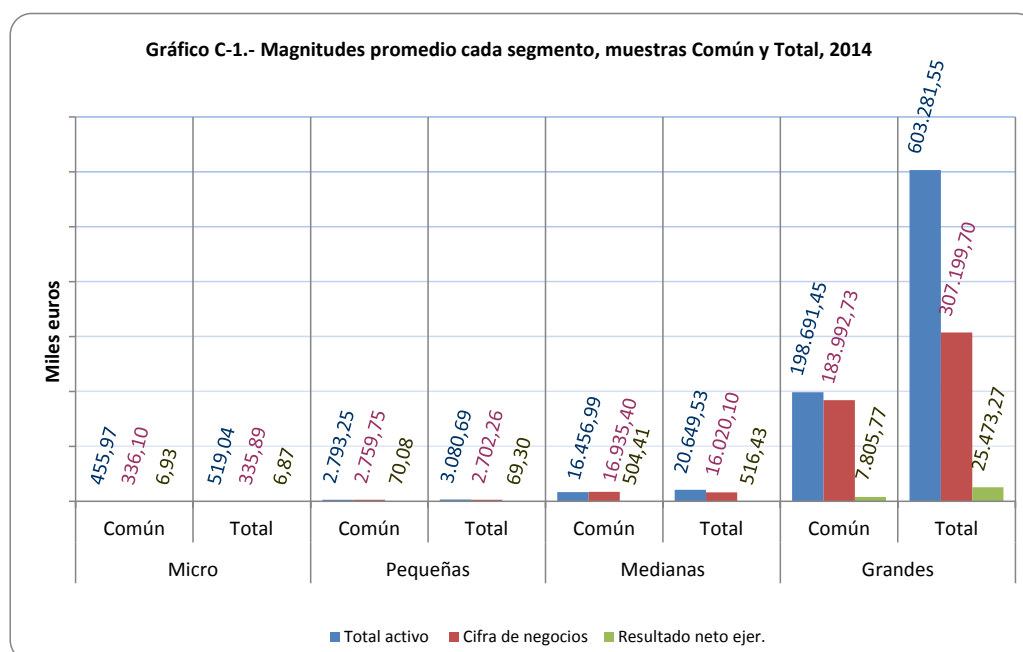
En cualquier caso, los efectos más significativos de la salida de la crisis son la cercanía de los valores de la productividad aparente del trabajo en micro y pequeñas empresas y su paulatina separación de los valores de las medianas y, sobre todo, de las grandes empresas. Lo que plausiblemente refleja las diferentes políticas de personal aplicadas por las menores empresas, que tienden a mantener las plantillas, y las de las empresas de mayor dimensión, que tienden a reducir el empleo total. En 2014, el inicio de la recuperación económica denota que la productividad aparente del trabajo sólo está aún por debajo de la de 2010 en las microempresas, en tanto que su mayor crecimiento desde entonces se ha producido en las grandes empresas.

5. Las PYME de la muestra con depósitos continuados 2010-2014

La denominada muestra común del *Estudio* es un panel deslizante de empresas que cubre los cinco últimos años disponibles (2010 a 2014 en este caso). 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 2014 un panel de 143.231 microempresas, 23.485 empresas pequeñas, 2.373 empresas medianas y 511 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.

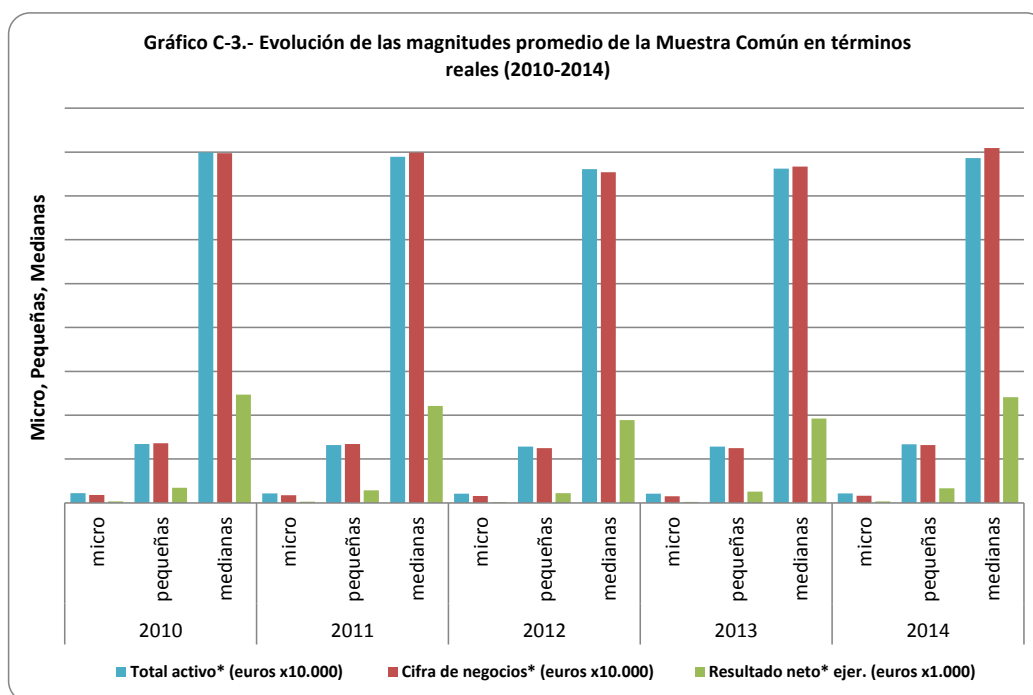
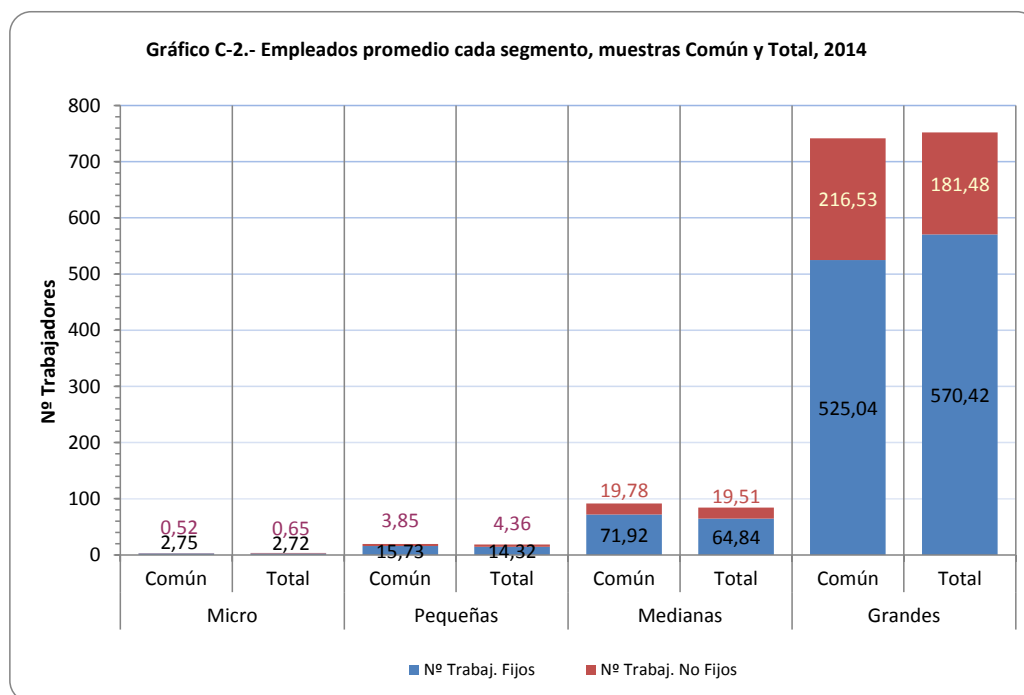
5.1. Caracterización y evolución de la muestra común

Tomando como referencia los datos del número de empresas de 2014, los segmentos de PYME recogidos en la actual muestra común representan el 36,2% de las microempresas, el 34,3% de las pequeñas empresas, el 23,2% de las medianas empresas y el 20,3% de las grandes empresas consideradas en la muestra total. Por volumen de activo, la muestra común representa en 2014 el 31,8% de los activos de las microempresas totales, el 31,1% de las pequeñas, el 18,5% de las medianas y el 6,7% de las grandes empresas. Por cifra de negocios, supone ponderaciones respectivas de la muestra total del 36,3%, 35,0%, 24,5% y 12,1% de micro, pequeñas, medianas y grandes empresas. Y por resultados netos, la muestra común supone el 36,6% de los resultados totales de las microempresas, el 34,7% de las pequeñas, el 22,7% de las medianas y el 6,2% de las grandes empresas. Todo lo cual implica ganancias de ponderación de la muestra común frente a la total en todos los indicadores considerados respecto de estudios previos. Lo que confirma la significatividad que va adquiriendo esta muestra común, particularmente en el momento considerado de inicio de la recuperación económica.



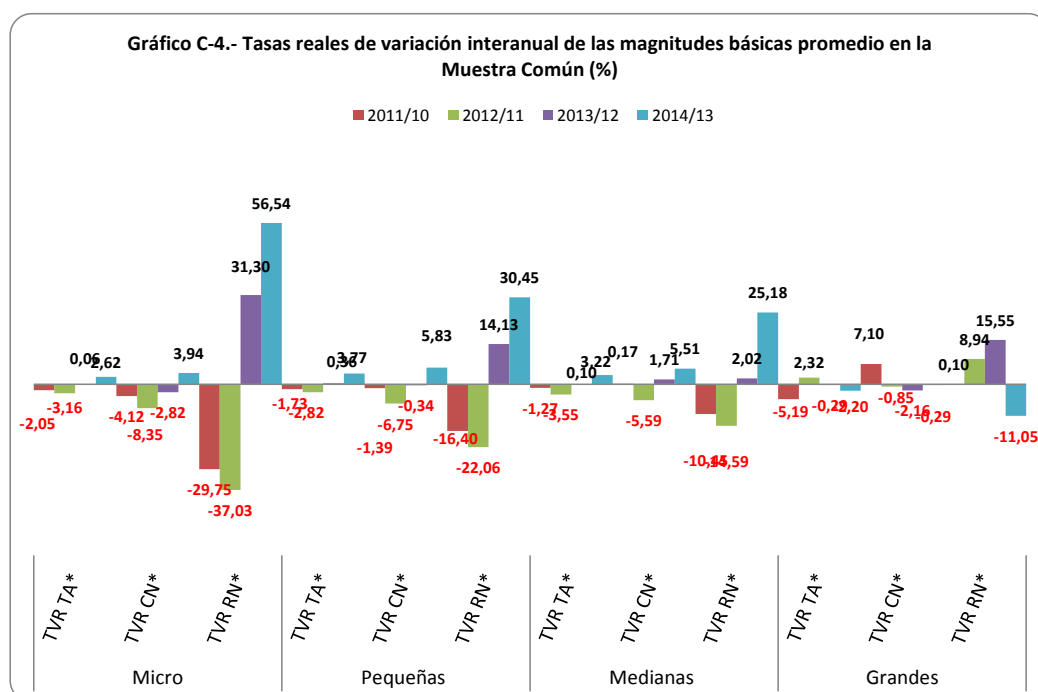
Con la referencia de 2014 como último año disponible, el Gráfico C-1 muestra las diferencias entre las empresas-tipo representadas en las muestras común y total. Diferencias que son, en general, favorables a las magnitudes básicas promedio de la muestra total; con las excepciones de la cifra de negocios de todas las

PYME y del resultado neto de las micro y las pequeña empresas. Si bien la mayor diferencia entre las PYME de una y otra muestras se sigue verificando en los activos totales, siempre inferiores en la muestra común, ya que cuando se comparan las cifras de negocios y los resultados netos las empresas de la muestra común están muy cercanas a las 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

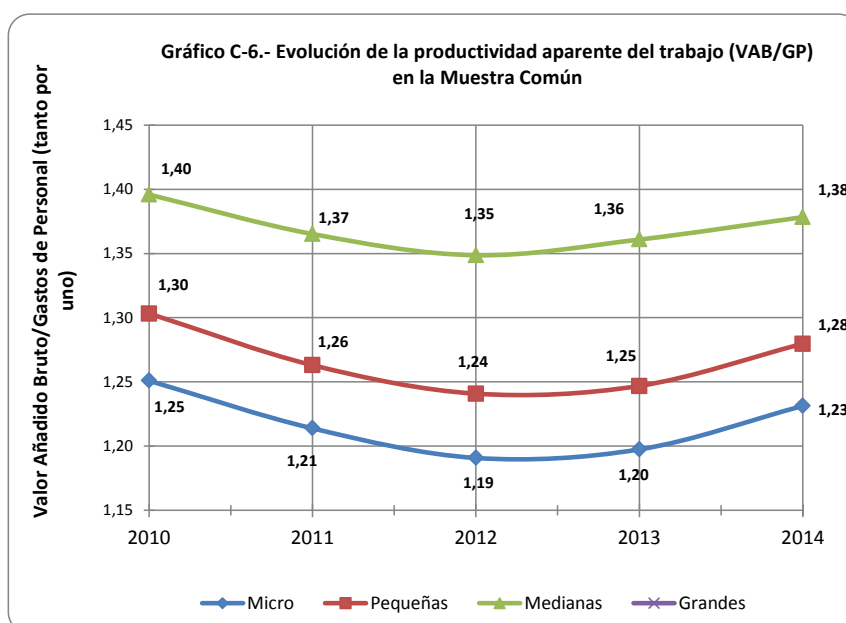
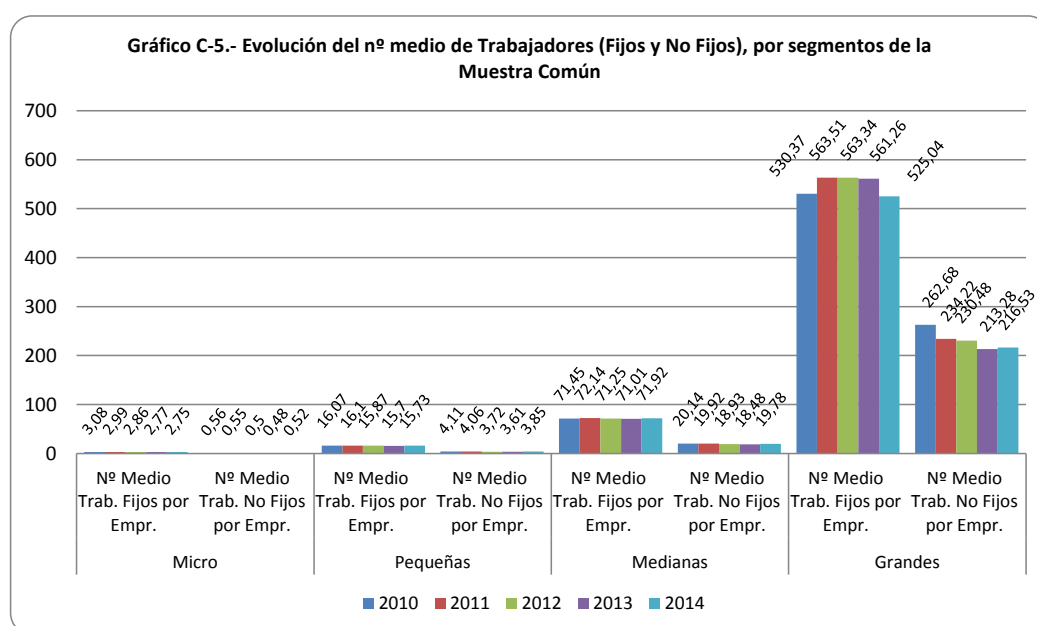
crisis, el final de la recesión en 2013 y la posterior reactivación de 2014. Con activos y resultados netos cuyos valores reales rompen la tendencia decreciente previa ya con el final de la recesión en todas las PYME, y con cifras de negocios que en las micro y pequeñas empresas sólo recuperan variaciones reales positivas con el inicio de la recuperación. Lo que sugiere que el final de la crisis, basado en la mayor demanda interna permite recuperar de manera inmediata los márgenes 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. 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 menos 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 2014 suponían el 41,1% de las microempresas totales con

datos de empleo, el 35,9% de las pequeñas, el 24,3% de las medianas y el 22,4% 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 durante la crisis pone en evidencia que su número medio de trabajadores se ha reducido entre 2010 y 2014 en 0,4 trabajadores en las microempresas y en 0,6 en las empresas pequeñas, afectando tanto al empleo fijo como al no fijo; mientras que se ha incrementado en 0,11 en las medianas, en las que se ha creado además empleo fijo en mayor medida que la destrucción del no fijo. No obstante, las PYME comunes siguen superando a las totales en la proporción de empleo fijo en sus plantillas (84,1% en las microempresas; 80,3% en las pequeñas; 78,4% en las medianas; e incluso 71% en las grandes empresas de referencia). 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

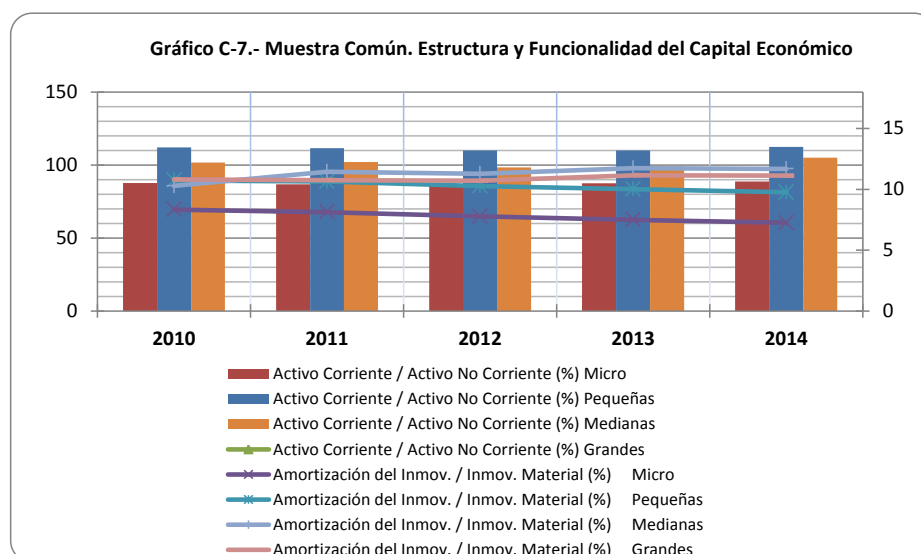
posición comparada por segmentos de PYME coincide con la muestra total, y sus valores resultan parejos, quedando por encima o por debajo los de una u otra muestras según los años. Concretamente, las PYME de la muestra común suelen ofrecer valores mayores de productividad aparente del trabajo durante la crisis, en tanto que las de la muestra total lo hacen con el inicio de la recuperación, posiblemente por la mayor apuesta por el empleo fijo en las empresas comunes.

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.

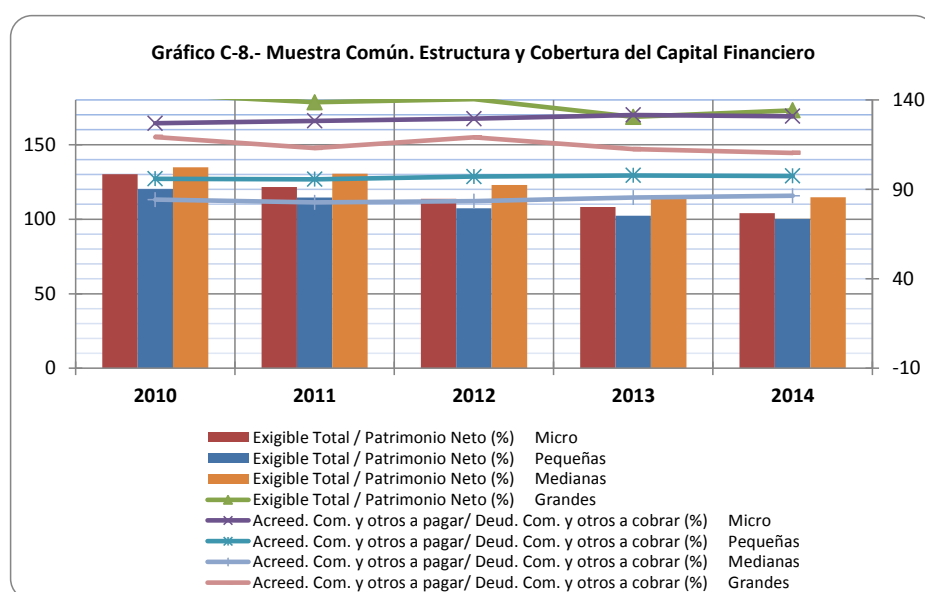
5.2.1 Estructura económico-financiera de las PYME de la muestra común

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 los valores en el mismo de empresas medianas y microempresas que se va haciendo mayor en la muestra común que en la muestra total conforme se prolonga la crisis e incluso durante la salida de la misma. 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.

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 valores muy similares entre las pequeñas y las medianas. En cuanto a la adecuación del inmovilizado material a 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 salida de la recesión. En tanto que las medianas empresas parecen posponerlo, a la vista del incremento del indicador de dotaciones por amortización respecto de dicho inmovilizado material durante los dos últimos años. Una cuestión relacionada obviamente con la mayor ponderación del inmovilizado, como sucede en las actividades industriales que se encuentran más representadas entre las medianas empresas.

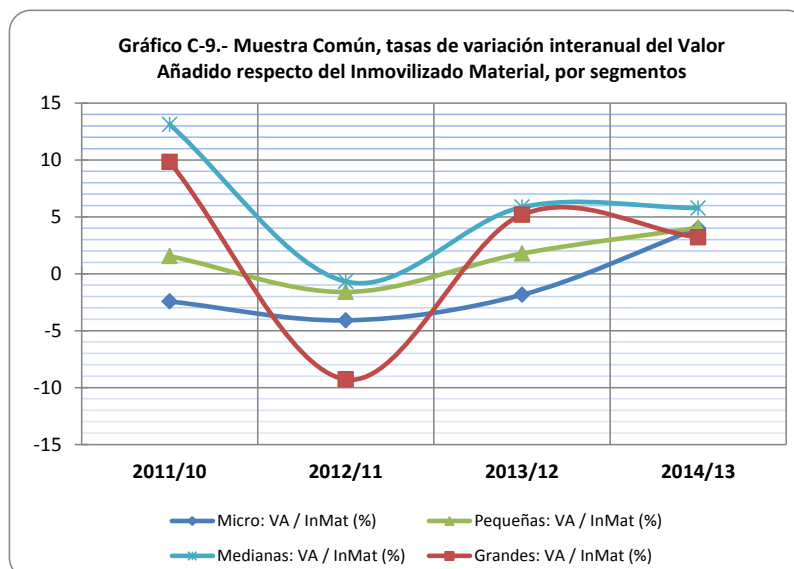


En el Gráfico C-8 se representan sendos indicadores de estructura y de cobertura del capital financiero: la relación entre exigible total y patrimonio neto, y la que relaciona los acreedores y deudores a corto plazo. Con base en la primera de esas relaciones, las PYME comunes demuestran estar siempre menos endeudadas que las de la muestra total; y sus microempresas denotan estar entre las más endeudadas de todos los segmentos, a diferencia de la muestra total, en las que se sitúan entre las de menor endeudamiento, junto con las pequeñas. En cuanto a los efectos de las restricciones financieras inducidas por la crisis, unas y otras empresas 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 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, establezcan relaciones continuadas con sus acreedores y deudores. En cuanto a los efectos inducidos por la salida de la crisis económica, las microempresas y las empresas pequeñas de ambas muestras reducen su relación acreedores/deudores en el último año, posiblemente por la mayor concesión de créditos de provisión para generar ventas.

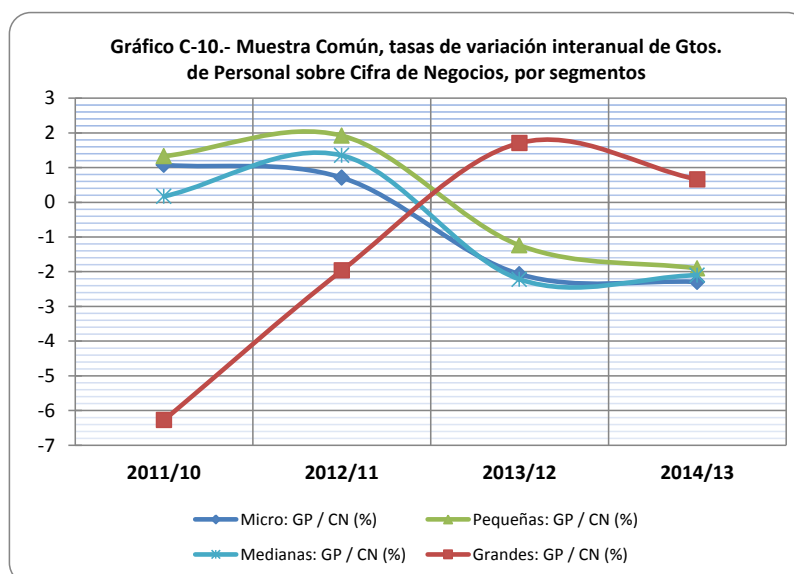
5.2.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME de la muestra común

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.

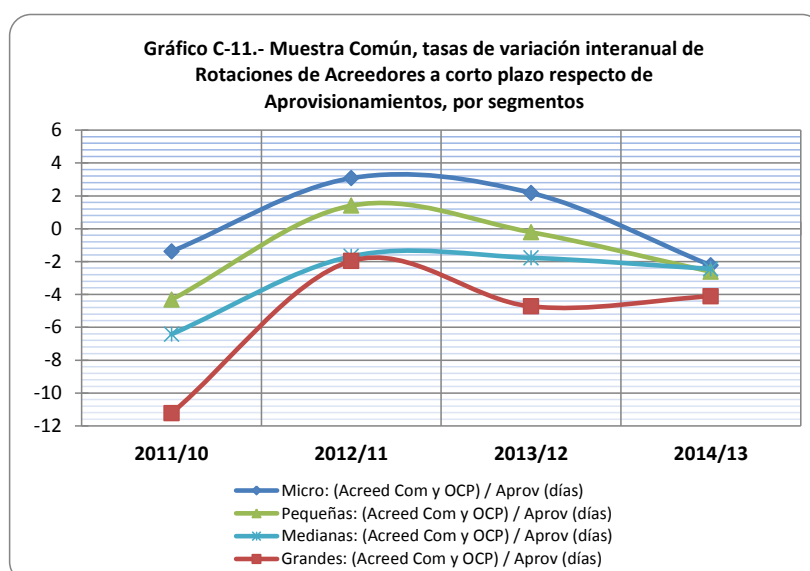


El Gráfico C-9 presenta la evolución del valor añadido por unidad de inmovilizado material, con tasas de variación interanual que permiten apreciar las oscilaciones de la eficiencia económica de las PYME durante la crisis. Recordando a ese respecto que la posición relativa entre los segmentos de PYME en este indicador evidencia la habitual 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 comportamiento es similar en ambas muestras, al igual que lo es que las medianas empresas generen mayor valor añadido por unidad de inmovilizado material que las microempresas. 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 en 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 lo hacen en menor medida en pequeñas y, sobre todo, medianas empresas, 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. Y ello se hace también patente en el panel común, cuyas empresas tienen iguales o mayores gastos de personal por cifra de negocios que las de la muestra total, sobre todo en el caso de micro y pequeñas empresas. Con la consecuencia de que las tasas de variación del indicador en todas las PYME de la muestra común son positivas en 2011 y 2012, y negativas en 2013 y 2014, en consonancia con la mayor demanda y el correspondiente incremento en el denominador de la *ratio* con la salida de la crisis.

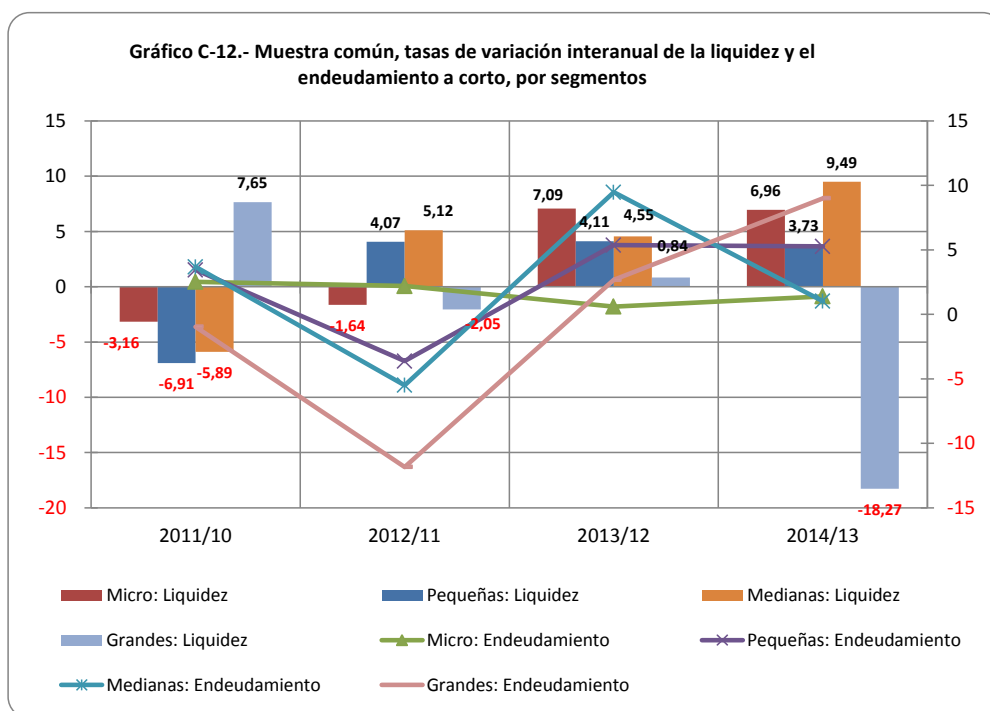


Finalmente, las tasas de variación del indicador que aproxima a los días de diferimiento de los pagos corrientes en los segmentos de PYME de la muestra común se visualizan en el Gráfico C-11, y permiten corroborar tanto su carácter de financiación estructural para las menores empresas como de financiación 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. Si bien son las micro y pequeñas empresas comunes las que se asemejan en su evolución temporal, con variaciones interanuales negativas en 2011, tanto por la efímera mayor actividad como por la elevación de los tipos de interés; y prácticamente nulas o positivas en 2013, tanto por el cambio de tendencia a la baja de los tipos de interés como por la salida técnica de la crisis. En cuanto a las medianas empresas, sus tasas de variación interanual siempre negativas en este indicador (al igual que las grandes empresas) sugieren que aplican su poder de negociación del crédito comercial para atemperarlo según la evolución de los tipos de interés y según sus necesidades de aprovisionamientos de sus proveedores.



5.2.3 Liquidez y solvencia de las PYME de la muestra común

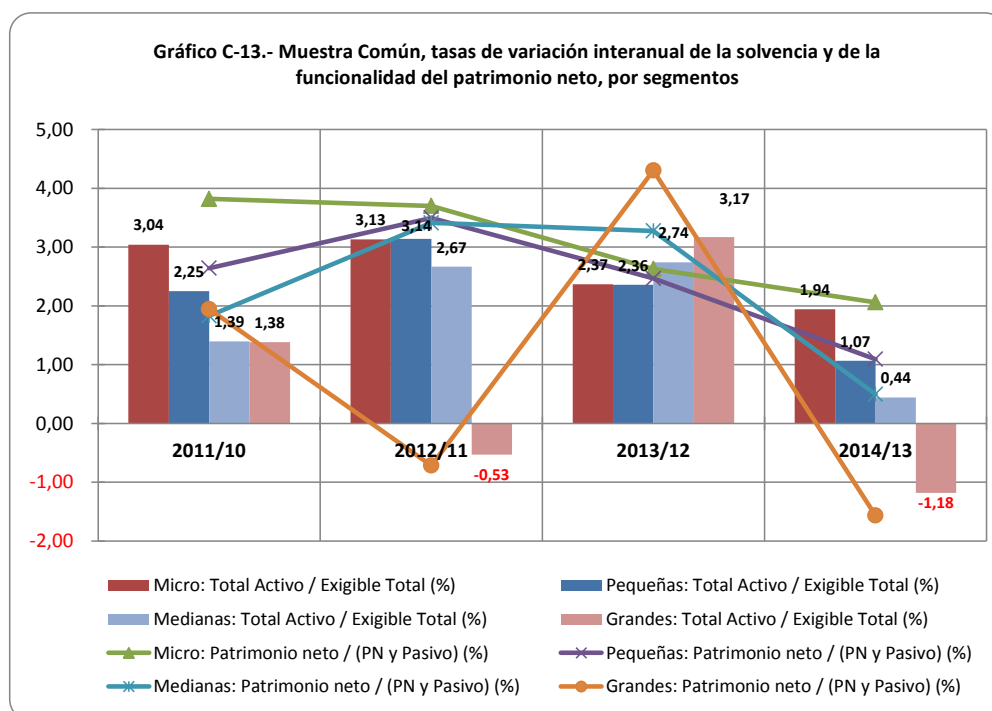
Las *ratios* de liquidez y solvencia aproximan al riesgo financiero empresarial, ya sea en el corto o en el medio y largo plazos; y de ahí que sus tasas de variación interanual den idea de la evolución de ese riesgo financiero en la muestra común durante la crisis reciente. En la muestra total los riesgos 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, pero también de las medianas caen de forma radical con las restricciones al crédito, y ello hace que se incremente el peso de la liquidez en ellas. Tal y como sucede en 2009, en el momento más agudo de la crisis, y en 2010. Mientras que en 2011, la tenue recuperación motiva en todas las PYME incrementos de las deudas a corto plazo y reducciones de la liquidez, al elevarse su coste de oportunidad con el repunte al alza de los tipos de interés. La nueva caída de la actividad, la tendencia a la baja de los tipos de interés y la agudización de las restricciones crediticias en 2012 motivan, sin embargo, la reversión de esos comportamientos de las PYME comunes, ya que de nuevo cae el endeudamiento a corto, salvo en las microempresas, con lo que se sigue incrementando el peso de la liquidez como colateral del mismo. En 2013, la relajación de las restricciones crediticias, la tendencia a la baja de los tipos de interés y la tenue mejora de la situación económica permiten incrementar el endeudamiento a corto en todas las PYME,

así como también la liquidez en las micro y pequeñas empresas, por la habitual necesidad de la misma como colateral del crédito. Pautas que se continúan y acentúan en ambos indicadores con el inicio de la reactivación en 2014.

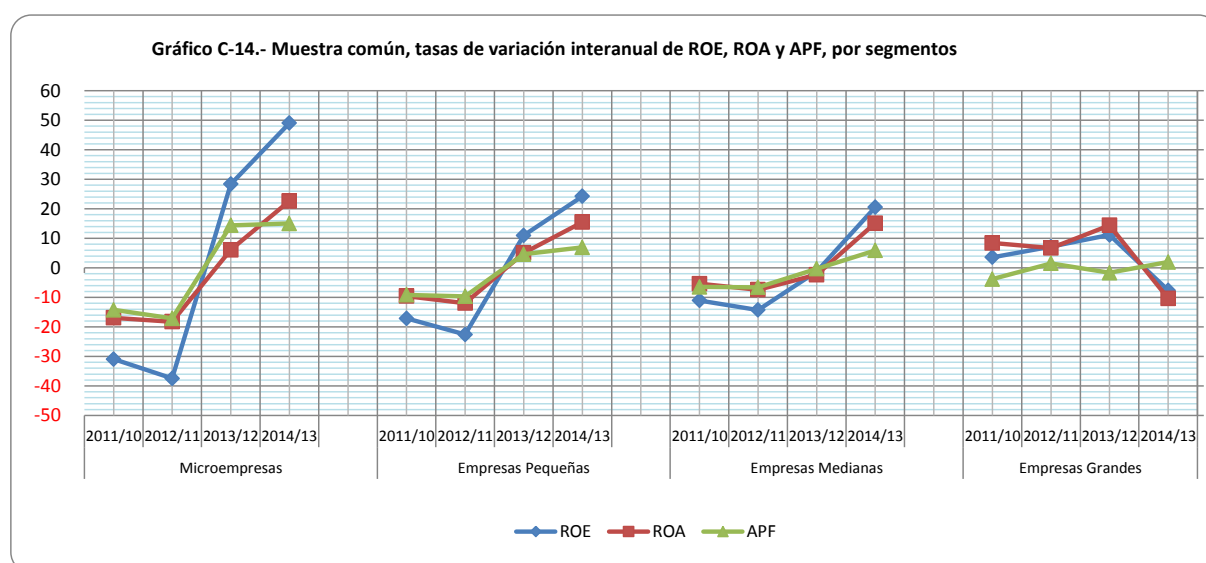


En el Gráfico C-13 las tasas de variación interanual se calculan sobre dos indicadores de carácter estructural: solvencia (activo total respecto de exigible total), y cobertura del pasivo total con recursos propios (patrimonio neto respecto del total de patrimonio neto y pasivo). En ambas *ratios* tienen mejor posición las empresas comunes, cuya solvencia en 2010, tras el año más agudo de la crisis, estaba por encima de las empresas de la muestra total entre 11 y 17 puntos porcentuales; y cuya capitalización con recursos propios, en ese mismo año, sobrepasaba entre 4 y 6 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.

Entre 2011 y 2012, las PYME comunes denotan incrementos persistentes en la 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. Situación que mantienen en los dos últimos años, aunque a tasas decrecientes, debido a la caída de los tipos de interés y 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, y que las hace depender de sus propios recursos para la superación de las mismas.

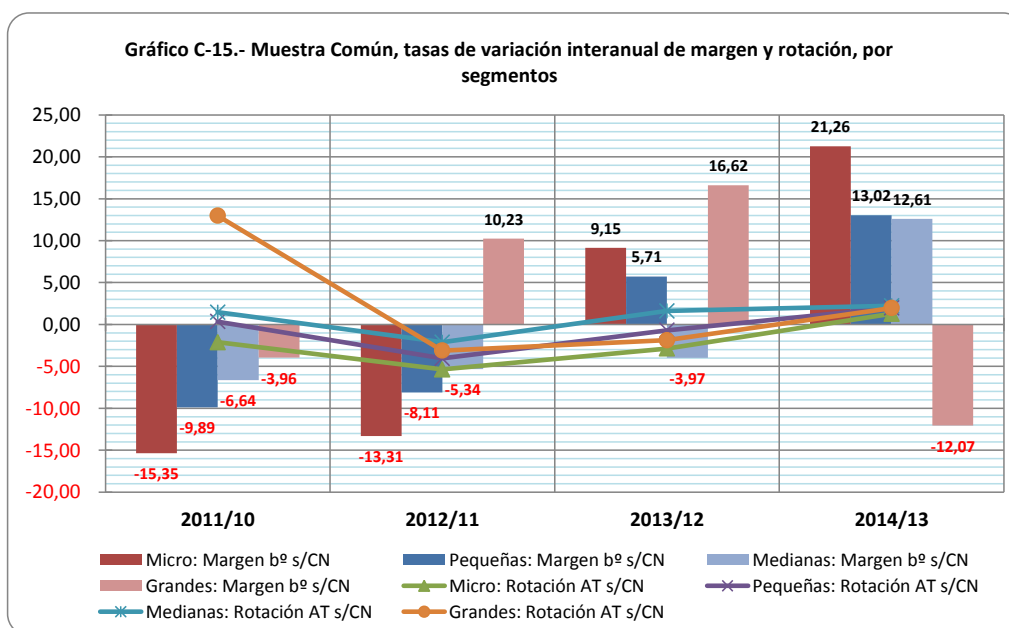
5.3. Rentabilidad integrada de las PYME de la muestra común.

La comparación de la rentabilidad y de sus factores explicativos entre las dos muestras, común y total, durante el período 2010-2014 ofrece varias consideraciones de carácter general: las PYME del panel denotan ser más eficientes (mayor rotación de sus activos para generar las ventas), están menos endeudadas y soportan menos costes financieros que las de la muestra total. E incluso en el margen de beneficio por unidad de ventas se verifica la mejor posición de las micro y pequeñas empresas de la muestra común, al menos hasta la salida técnica de la crisis; 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 prolonga la duración de la crisis y se inicia 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.



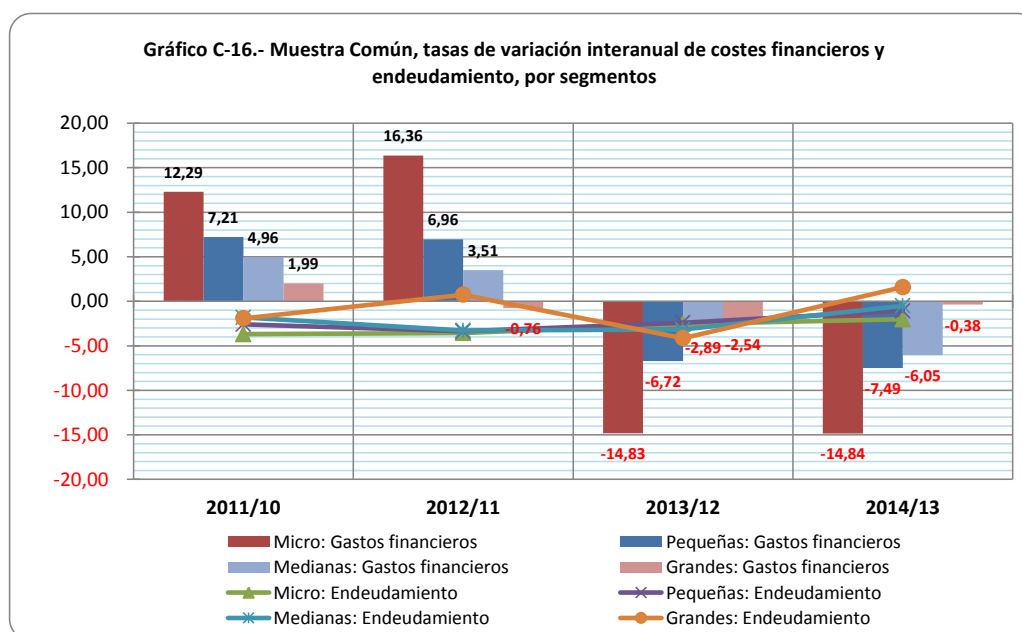
El Gráfico C-14 sintetiza las tasas de variación de ROE, ROA y APF de micro, pequeñas y medianas empresas de la muestra común, que ya en 2008 habían tenido una caída generalizada y espectacular inducida por la entrada en recesión de la economía española. En 2009, y ante la continuidad y mayor virulencia de la crisis, las caídas interanuales respecto de 2008 se acentuaban tanto en la rentabilidad económica como en el apalancamiento financiero, y con ello y de forma multiplicativa en la rentabilidad financiera. Con tasas de variación a la baja tanto mayores cuanto menor fuese la dimensión de las empresas. En 2010, tanto por la reducida base de partida de los indicadores que se tomaban como referencia como por la incipiente recuperación, las caídas de la rentabilidad financiera se reducían en micro y pequeñas empresas, y pasaban a ser positivas en las medianas empresas. Pero la quiebra de la recuperación económica y la agudización de las restricciones financieras en 2011 afloraban de nuevo caídas del ROE en relación inversa con la dimensión de las PYME (entre el -11% y el -31%), sobre todo por la reducción del apalancamiento financiero que venía inducido por el aumento de los tipos de interés. En 2012, y ante lo que ya era sin duda una nueva recesión de la actividad, las tasas de variación interanual acentuaban su negatividad también de forma inversa a la dimensión de las PYME. Con una rentabilidad económica que caía entre el -7% y el -18%; con un apalancamiento financiero que lo hacía hasta alcanzar las mayores cifras negativas del período (entre el -6% y el -17%), a pesar del cambio de tendencia a la baja de los tipos de interés en ese año; y con una rentabilidad financiera con tasas interanuales negativas (entre el -14% y el -37%), comparables en negatividad a las verificadas en 2009.

A partir de la segunda sima de la recesión, la salida técnica de la misma en 2013 se manifiesta en tasas de variación interanual positivas en micro y pequeñas empresas, pero aun negativas en las medianas, como resultado del cambio de motor del crecimiento económico desde el sector exterior, que había beneficiado más a las medianas empresas, hacia una mayor demanda interna cuya atonía hasta entonces había penalizado especialmente a las menores PYME; así como por la relajación de las restricciones financieras y por la reducción de los tipos de interés. Con un efecto final en las tasas de variación del ROE respecto a 2012 del +28,4% en las microempresas, del +11% en las empresas pequeñas, y todavía del -1,3% en las medianas. El inicio de la recuperación económica de 2014, ante la consolidación de los anteriores factores favorables, consigue ya que todos los indicadores de la rentabilidad sean positivos en las PYME comunes, y que lo hagan con tasas de variación que se ajustan a la situación a las que las habían conducido los años de crisis. El mayor repunte del ROE entre 2014 y 2013 se verifica por tanto en las microempresas (+49%), seguidas de las pequeñas (+24,3%) y de las medianas empresas (+20,5%).



En los componentes de la rentabilidad económica, margen y rotación de activos, el Gráfico C-15 muestra unas tasas de variación interanual que ya venían cayendo desde 2008, cuya caída se acentuaba en 2009, y que en 2010, ante la incipiente recuperación de la demanda y los ajustes de capacidad instalada lograban mejorar ligeramente la rotación de los activos, pero no los márgenes de beneficio, ya que tan sólo los incrementaban las medianas empresas. Los factores desfavorables sobre el margen y la rotación de las PYME emergen de nuevo al frustrarse la recuperación en 2011, con tasas de variación interanuales siempre negativas de entre el -6% y el -15% en los márgenes de todas las empresas, y positivas tan sólo en las rotaciones de pequeñas y medianas empresas, únicas beneficiarias de la mayor demanda durante esa efímera reactivación. En 2012, la nueva recesión de la demanda mantiene la negatividad de las tasas de variación de los márgenes (de entre el -5% y el -13%); así como la de las rotaciones (de entre el -2% y el -5%), como posible resultado de los procesos pendientes de ajuste a la baja de los activos existentes en las PYME desde el inicio de la crisis. En 2013, la salida técnica de la recesión se traduce ya en variaciones interanuales positivas en los márgenes de micro y pequeñas empresas, por la mayor demanda y tanto mayores conforme es menor la dimensión de las empresas (entre el +5,7% y el +9,1%), pero que aún siguen siendo negativas en las medianas empresas (-4%); si bien éstas son las únicas en las que las rotaciones cambian en sentido positivo (+1,6%), como evidencia de que lo tenue de la demanda se enfrenta aún con excedentes de capacidad instalada en micro y pequeñas empresas. También en este caso la reactivación de 2014 es la que logra que márgenes y rotaciones evolucionen en sentido positivo respecto del año anterior. Con tasas de variación en los primeros tanto mayores conforme había sido la incidencia de la crisis, de entre el 21% en las microempresas y el 12% en las medianas; y con rotaciones con tasas de variación más reducida, pero que denotan el paulatino

ajuste de los activos instalados a la demanda existente, de entre el +1,3% de las microempresas al +2,2% de las medianas.



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, a tasas inversamente proporcionales a la dimensión empresarial: la elevación de los gastos financieros (de entre el +5% y el +12%), y la reducción del endeudamiento (de entre el -2% y el -4%). Ya 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 +3,5% en las medianas empresas y el +16,4% en las microempresas), así como con reducciones significativas y muy parejas en las del endeudamiento (de entre el -3,3% y el -3,6%). En 2013, la persistencia a la baja de los tipos de interés y la tenue relajación de las restricciones financieras benefician ya a todas las PYME, particularmente en las tasas de variación interanual de sus costes financieros, que van desde el -14,8% en las microempresas y el -7,5% de las pequeñas empresas hasta el -3% de las medianas. En tanto que el endeudamiento se sigue reduciendo en todas ellas a tasas ya más contenidas de entre el -2% y el -3% respecto del año anterior. En 2014 persisten los factores favorables en lo financiero al unísono de la mayor demanda interna, y ello consolida e incluso mejora la reducción de los costes financieros de las PYME comunes, con tasas de variación de entre el -6% en las medianas empresas y el -15% en las microempresas. Si bien las necesidades de financiar la recuperación minoran aún más la cuantía de las tasas de reducción del endeudamiento, que pasan a situarse entre el -0,5% en las medianas empresas y el -2% 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 2010-2014, 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 Comunidades Autónomas 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 tabula sus 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 2010-2014. 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 Comunidades y Ciudades Autónomas 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 2014 suponen el 50,1% del DIRCE, empresas pequeñas que representan el 64,4% del mismo, y empresas medianas que cubren el 56,8% de las correspondientes del DIRCE. Porcentajes que se siguen superando con cada edición del *Estudio*, aún a pesar de los efectos disuasorios de la pasada crisis sobre las empresas respecto del cumplimiento de la obligación del depósito de las cuentas anuales.

Cuadro A-1. Cobertura de los segmentos de la Muestra (Nº empresas) por CC. AA. respecto del DIRCE. 2014

	Microempresas			Empresas Pequeñas			Empresas Medianas			Total PYME		
	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.
Andalucía	46.937	124.205	37,79	7.686	14.171	54,24	910	1.858	48,97	55.533	140.234	39,60
Aragón	13.886	22.996	60,38	2.420	3.214	75,30	343	493	69,55	16.649	26.703	62,35
Asturias (Principado de)	7.800	17.228	45,28	1.316	1.936	67,98	182	294	61,98	9.298	19.457	47,79
Baleares (Illes)	9.814	22.032	44,54	1.797	2.742	65,54	148	452	32,78	11.759	25.226	46,62
Canarias	10.593	32.950	32,15	2.306	4.448	51,84	382	772	49,46	13.281	38.170	34,79
Cantabria	2.627	9.762	26,91	566	1.182	47,89	71	201	35,38	3.264	11.145	29,29
Castilla y León	17.549	41.337	42,45	2.801	4.795	58,42	312	635	49,12	20.662	46.767	44,18
Castilla - La Mancha	18.369	32.768	56,06	2.455	3.723	65,94	281	427	65,83	21.105	36.918	57,17
Cataluña	78.311	138.049	56,73	14.309	20.952	68,30	2.247	3.943	56,99	94.867	162.944	58,22
Comunitat Valenciana	48.686	86.204	56,48	8.389	11.221	74,76	1.187	1.808	65,65	58.262	99.233	58,71
Extremadura	7.145	16.589	43,07	1.000	1.776	56,32	116	241	48,20	8.261	18.605	44,40
Galicia	24.142	50.943	47,39	3.747	5.699	65,74	463	866	53,48	28.352	57.508	49,30
Madrid (Comunidad de)	71.784	112.186	63,99	11.725	17.652	66,42	2.386	3.854	61,92	85.895	133.692	64,25
Murcia (Región de)	8.908	23.102	38,56	1.686	3.198	52,71	212	478	44,40	10.806	26.778	40,35
Navarra (Com. Foral de)	5.634	10.256	54,93	1.029	1.747	58,90	190	343	55,42	6.853	12.346	55,51
País Vasco	19.345	39.657	48,78	4.415	6.501	67,91	699	1.161	60,20	24.459	47.319	51,69
Rioja (La)	2.705	5.861	46,15	571	916	62,33	77	131	58,78	3.353	6.908	48,54
Ceuta y Melilla	393	1.988	19,77	114	246	46,42	14	33	42,64	521	2.266	22,99

	>60	>60	>60	>60
Societarias con asalariados	<40	<40	<40	<40

Los datos de 2014 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 Aragón y Madrid. Por segmentos de dimensión, las microempresas cuentan con coberturas superiores al 60% en dos Comunidades, su valor más elevado se muestra en Madrid (64%) y el más reducido en Ceuta y Melilla (19,8%). Las pequeñas empresas del CPE suponen más del 60% de las del DIRCE en diez Comunidades, con sus valores superior e inferior en Aragón (75,3%) y Ceuta y Melilla (46,4%), respectivamente. Las medianas empresas, por último, cuentan con seis Comunidades con porcentajes de cobertura superiores al 60%, y muestran su mayor valor en Aragón (69,6%) y el menor, una vez más, en Ceuta y Melilla (42,6%). Estas cifras, como resultado de la reactivación económica, superan en todos los casos las coberturas del año previo, de salida técnica de la crisis.

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 2014 para todas las Comunidades Autónomas indica que la cifra de negocios de las PYME tabuladas representa el 42,7% del PIB regional de España, y es inferior en 1,3 puntos porcentuales respecto a 2013, corroborando las dificultades de las PYME para generar mayores ventas con la reactivación, ante

su concurrencia con grandes empresas. Sobre ese particular debe recordarse además que la crisis había hecho perder ponderación económica de las PYME en los PIB regionales de hasta casi 8 puntos porcentuales frente a los años anteriores a la misma, en los que su ponderación conjunta no bajaba del 50% del PIB regional. Bien es verdad que con casos concretos, como Cataluña, Aragón, la Comunidad Valenciana, Navarra y el País Vasco, en los que la representatividad económica de sus respectivas PYME sigue superando el 50% de sus correspondientes PIB regionales. Por el contrario, un caso llamativo de reducida representatividad económica de las PYME en este año 2014 es el de Cantabria, que resulta coherente 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)							
	2011	2012	2013	2014	2011	2012 (P)	2013 (P)	2014 (A)	2011	2012	2013	2014
Andalucía	44.800,7	44.655,1	43.535,6	44.345,9	144.651,8	139.998,7	138.584,6	139.099,3	30,97	31,90	31,41	31,88
Aragón	19.015,5	16.195,7	16.897,1	16.935,8	33.917,1	32.552,1	32.658,4	32.827,7	56,06	49,75	51,74	51,59
Asturias (Principado de)	9.929,4	8.743,1	7.438,1	8.159,8	22.464,8	21.413,2	20.719,2	20.793,1	44,20	40,83	35,90	39,24
Balears (Illes)	10.909,6	9.714,2	11.291,3	8.751,9	26.030,1	25.810,4	25.837,9	26.329,1	41,91	37,64	43,70	33,24
Canarias	14.805,3	13.061,0	13.852,8	13.788,9	41.047,6	40.004,3	39.986,1	40.753,3	36,07	32,65	34,64	33,84
Cantabria	2.656,2	2.831,3	3.136,3	3.270,6	12.591,6	12.115,3	11.757,0	11.863,9	21,10	23,37	26,68	27,57
Castilla y León	22.205,6	21.624,8	20.013,5	18.840,5	55.076,4	53.481,5	52.109,3	52.347,6	40,32	40,43	38,41	35,99
Castilla - La Mancha	16.754,6	15.196,6	15.327,8	15.940,5	38.774,0	37.512,6	36.836,9	36.463,4	43,21	40,51	41,61	43,72
Cataluña	112.089,6	101.178,7	115.126,2	112.201,6	200.184,7	196.011,1	194.267,9	197.003,7	55,99	51,62	59,26	56,95
Comunitat Valenciana	53.696,4	53.367,4	50.766,8	56.899,3	100.664,6	96.731,3	95.884,1	97.429,8	53,34	55,17	52,95	58,40
Extremadura	7.076,4	5.006,6	6.618,2	6.500,3	17.563,2	16.836,1	16.840,9	16.906,7	40,29	29,74	39,30	38,45
Galicia	25.741,8	24.990,2	25.502,2	24.188,6	55.828,1	54.041,1	53.898,7	53.857,6	46,11	46,24	47,32	44,91
Madrid (Comunidad de)	94.041,3	88.849,1	83.306,8	92.003,2	198.942,9	197.061,0	193.833,7	196.117,8	47,27	45,09	42,98	46,91
Murcia (Región de)	13.347,0	13.808,9	16.010,5	12.086,7	27.243,3	26.594,4	26.653,7	26.807,6	48,99	51,92	60,07	45,09
Navarra (Com. Foral de)	8.414,4	8.526,3	8.363,9	9.168,6	18.220,6	17.542,7	17.453,6	17.623,1	46,18	48,60	47,92	52,03
País Vasco	27.250,9	28.079,0	28.904,3	33.234,8	65.176,4	63.726,7	62.516,9	63.393,6	41,81	44,06	46,23	52,43
Rioja (La)	4.715,7	4.445,7	4.130,5	3.744,0	7.913,5	7.654,0	7.576,7	7.726,7	55,46	38,54	54,03	43,88
Ceuta y Melilla	1.106,6	980,5	1.086,7	948,1	3.009,7	2.927,7	2.969,6	2.986,4	36,77	33,49	36,60	31,75
									>50	>50	>50	>50
									<40	<40	<40	<40

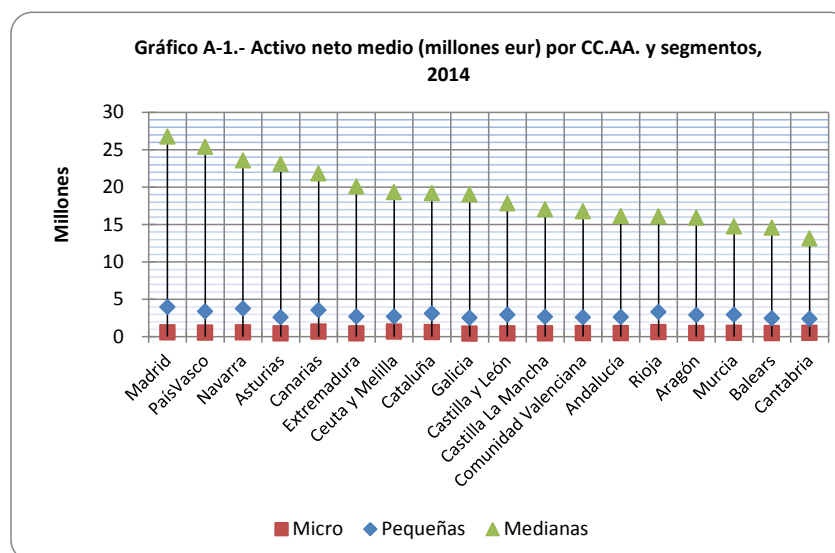
6.2. Empresas-tipo por CCAA

La caracterización de las PYME promedio por segmentos de dimensión y CCAA, 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.

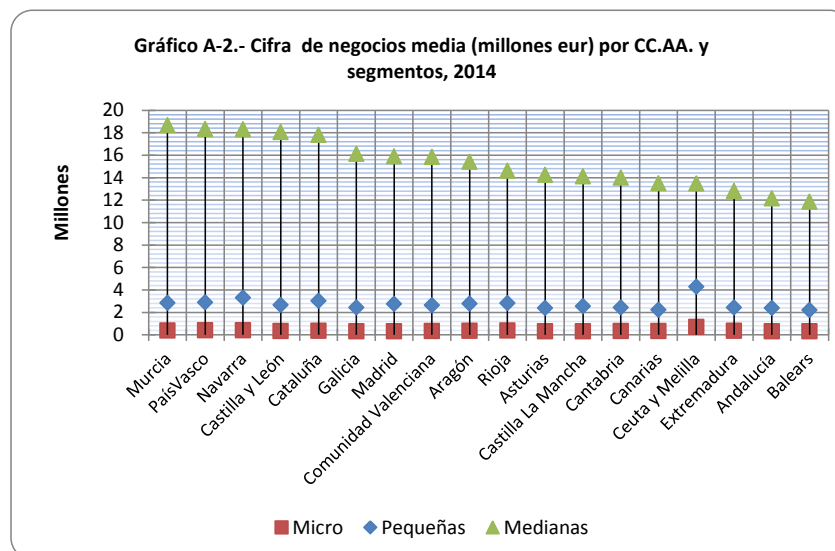
Sobre ese particular, los Gráficos A-1 a A-3 son fiel reflejo de las disparidades que siguen existiendo entre las magnitudes básicas medias de los diferentes segmentos de PYME en las 17 CCAA y en las 2 Ciudades Autónomas españolas en 2014; ya se refieran a variables estructurales como el activo neto, 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 2014 el capital económico de las PYME mayores y menores en las diferentes CCAA. Con casos significativos como Madrid, Navarra y Canarias, cuyas PYME están siempre entre las de mayor dimensión media de todos los segmentos. O las de las Islas Baleares, Cantabria y Galicia, habitualmente entre las de menor dimensión media. Junto a estos casos, y en esta ocasión, el País Vasco 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 el País Vasco; pero son especialmente reducidos en Asturias. 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.

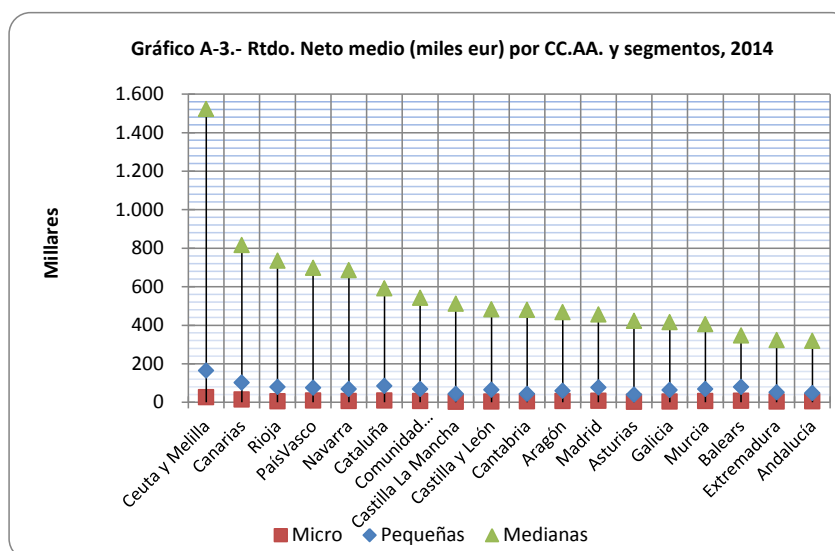


El posicionamiento relativo de las PYME en 2014 por sus cifras medias de negocio en cada Comunidad y en las Ciudades Autónomas se visualiza en el Gráfico A-2, que ofrece el interés de comprobar cómo con la recesión económica se han ido reduciendo las diferencias entre las ventas medias de los diferentes 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 medianas y pequeñas 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 caso de crisis.



Los resultados netos medios del ejercicio 2014, que se ofrecen en el Gráfico A-3, reflejan una clara recuperación de los excedentes con la reactivación, sobre todo en las microempresas, entre las que ya no aparecen las pérdidas que se verificaban incluso en el año de salida técnica de la recesión. Pero también entre las pequeñas, cuyos menores resultados medios en 2014 cuadruplican los de un año antes, y entre las medianas, cuyos menores resultados medios duplican los del año anterior.



No obstante lo anterior, 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 2014 se destacan sobre todo las PYME de Asturias, Extremadura y Castilla-La Mancha.

Los datos de empleo medio por segmentos de empresas y CCAA en 2014 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 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, en el que se siguen produciendo ligeras reducciones en todas las Comunidades como en anteriores *Estudios*, al socaire de la crisis y de la reforma laboral, y particularmente en el empleo no fijo, se observa que las mayores microempresas son las de la Rioja (3,57 empleados, de los que 3,09 son fijos) y las menores las de Madrid (3,23 empleados, de los que 2,74 son fijos). De igual forma, por mayor empleo medio fijo, las microempresas ya citadas de la Rioja, y por mayor empleo no fijo las de Andalucía, con 1,14 empleados.

Gráfico A-4.- Microempresas: Nº empleos medios por CC.AA., 2014

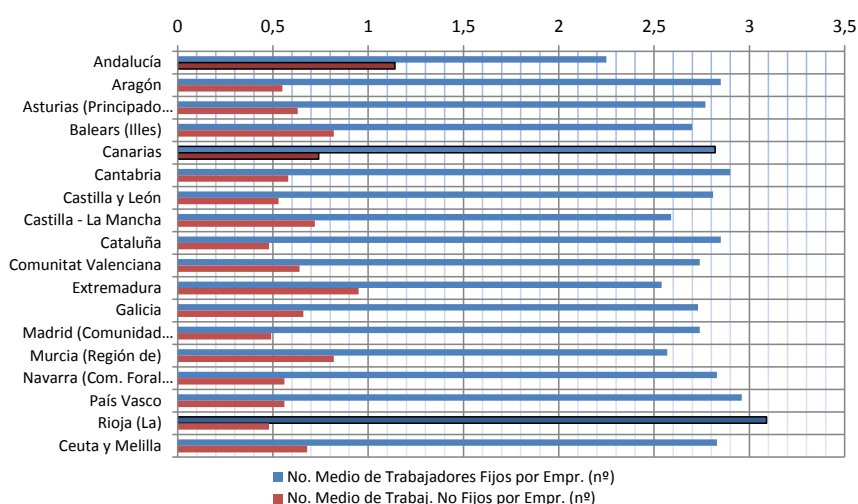
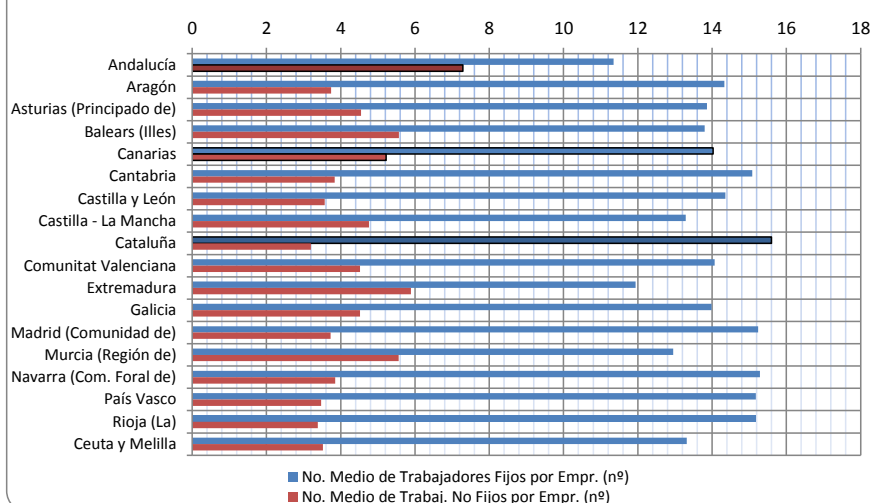
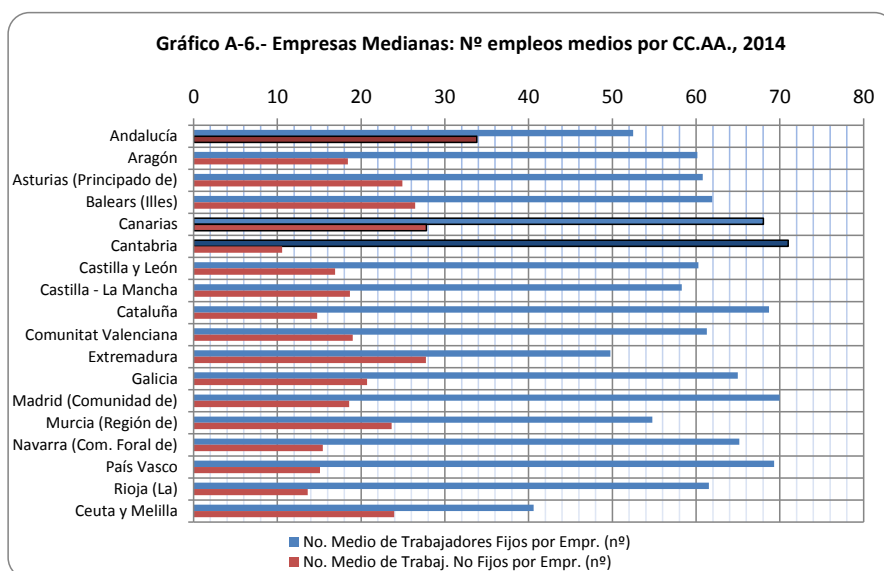


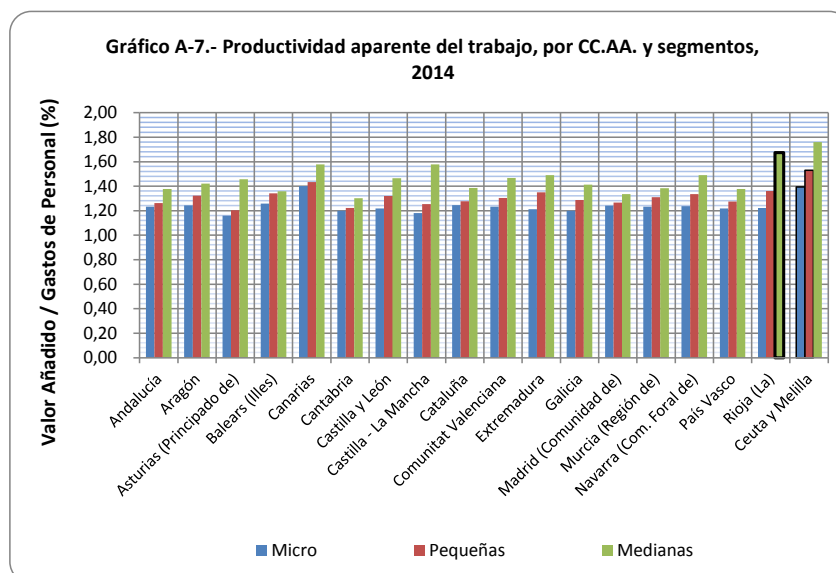
Gráfico A-5.- Empresas Pequeñas: Nº empleos medios por CC.AA., 2014



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 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 19,37 empleados (13,8 fijos), en tanto que el inferior corresponde a Ceuta y Melilla, con 16,84 empleados (13,3 fijos). Por el número de empleos fijos, los extremos de las pequeñas empresas los marcan Cataluña, con 15,6 empleados y Andalucía con 11,35. Por número medio de empleados no fijos, la habitual mayor cifra de Andalucía (7,29) y la menor de Cataluña (3,2).



En el caso de las empresas medianas (Gráfico A-6) en 2014, 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 (95,84 empleados, de los que 68,03 son fijos), que evidencia ser una Comunidad con un número promedio de empleados muy elevado en todas sus PYME, hasta Ceuta y Melilla (64,6 empleados, de los que 40,6 son fijos). Atendiendo a los empleos medios fijos, las empresas medianas de mayor número son las de Cantabria (71 empleados), y las de menor número las ya citadas Ceuta y Melilla. Por empleos medios no fijos, el caso de mayor número sigue siendo Andalucía, con 33,8 empleados, y el de menor número Cantabria con 10,6 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 2014 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 y Madrid). 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, las microempresas de las islas Canarias y las pequeñas y medianas empresas de Ceuta y Melilla. Mientras que en el extremo inferior del ranking de 2014, 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 (2010-2014). 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, estas se van repitiendo año tras año pese al carácter deslizante del promedio empleado en cada uno de ellos.

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 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 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 CCAA como por las distancias entre las polygonales que sintetizan cada indicador.

Los gráficos A8 y A-9 visualizan la posición comparada de las microempresas de las 17 CCAA y las 2 Ciudades Autónomas españolas con base en los mencionados 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 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 Canarias, pese al elevado inmovilizado material de éstas, así como de las de Cataluña y Madrid.

**Gráfico A-8.- Capital Económico Microempresas por CC.AA.
(Promedios 2010-2014)**

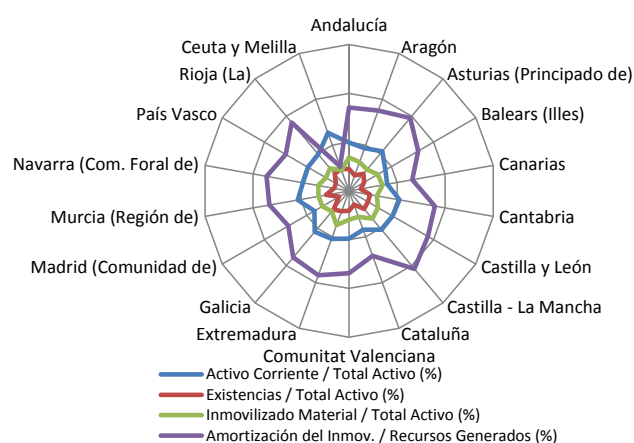
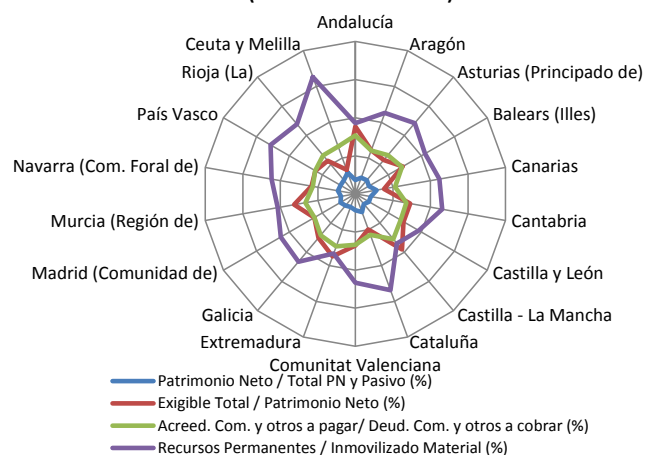
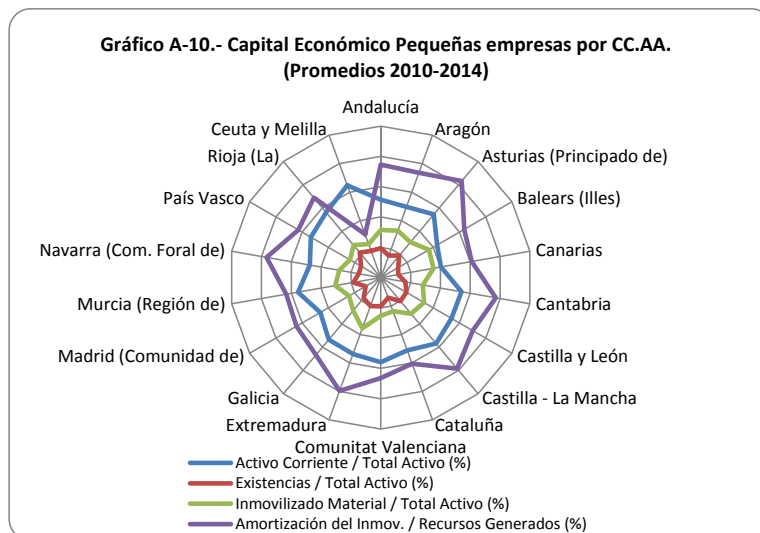


**Gráfico A-9.- Capital Financiero Microempresas por CC.AA.
(Promedios 2010-2014)**

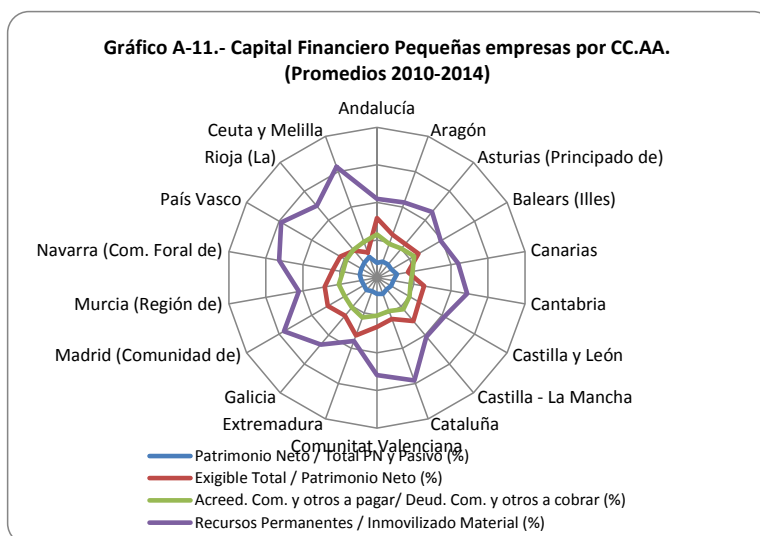


Con base en el Gráfico A-9, el capital financiero de las microempresas de Canarias y de Ceuta y Melilla vuelve a ser muy diferente del resto, con una elevada capitalización que permite tanto una *ratio* de endeudamiento muy reducida como un escaso recurso a los créditos de provisión como vía financiera 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.

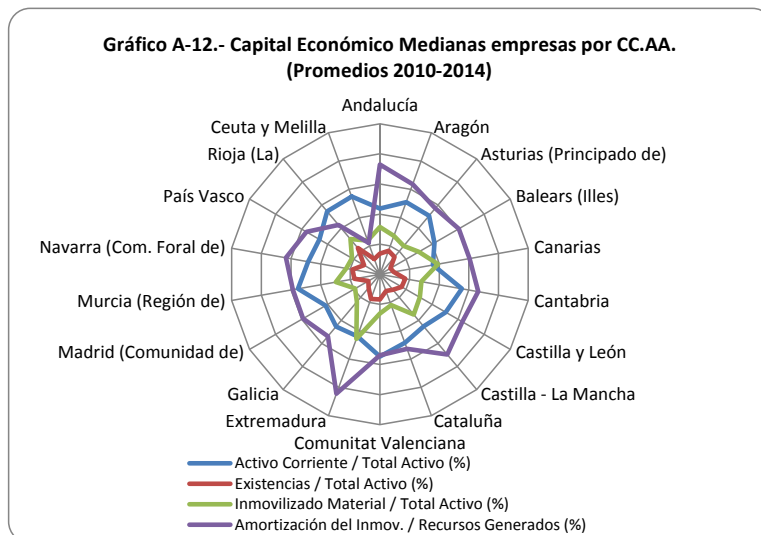


En el capital económico de las empresas pequeñas, que se representa en el Gráfico A-10, se encuentran también rasgos propios del “modelo insular” de Baleares y Canarias, con elevado inmovilizado, reducido activo corriente y poco peso en él de las existencias. Con rasgos similares, las pequeñas empresas 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 y Extremadura son las que tienen que dedicar la mayor proporción de sus recursos generados a la amortización de su relativamente elevado inmovilizado material.



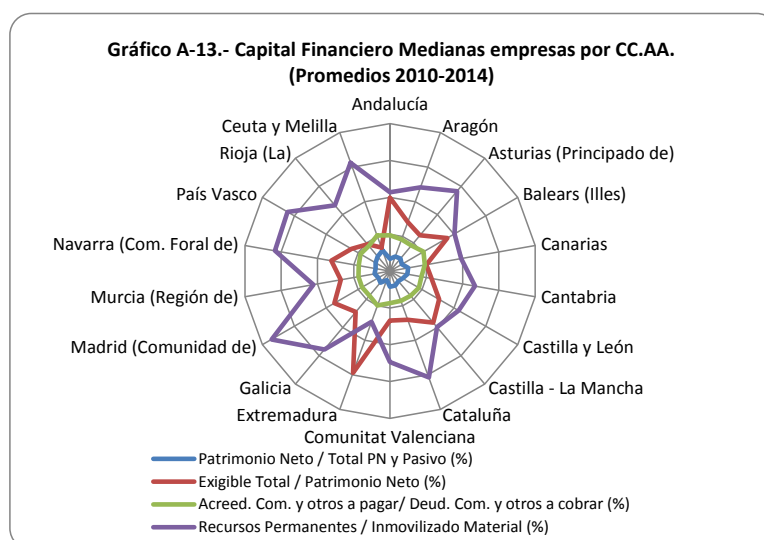
El capital financiero de este mismo segmento de PYME se representa en el gráfico A-11. Resalta la elevada capitalización comparada de las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, islas Canarias, la Rioja y el País Vasco, y la reducida de las de Andalucía, Extremadura, Murcia y Castilla-La Mancha. Como resultado 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, en el que el peso del inmovilizado en el activo total es similar al del activo corriente, y en el cual, sin embargo, tienen una incidencia muy 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 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, Asturias, Galicia y la Rioja.



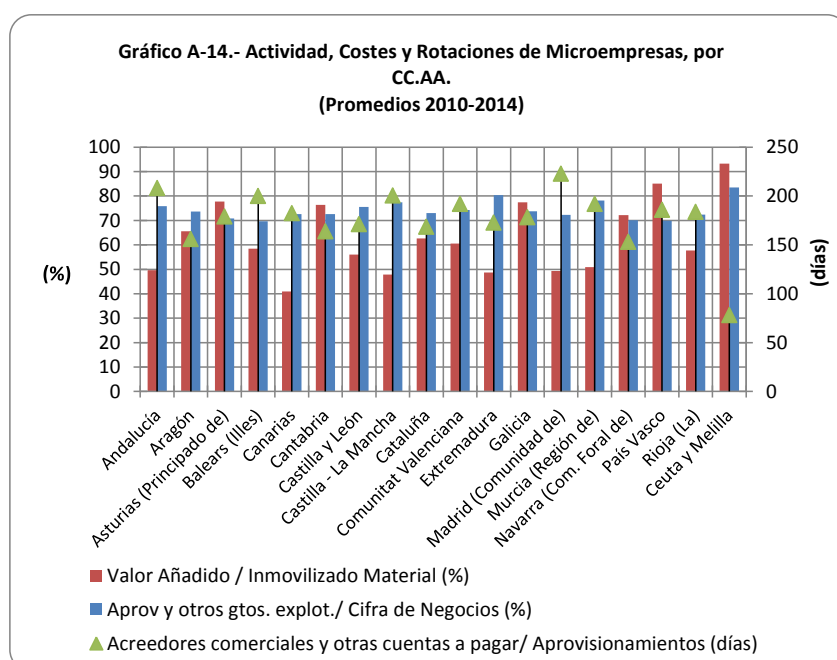
En el capital financiero de las medianas empresas (Gráfico A-13), destaca una vez más el caso del elevado patrimonio neto de las empresas de Ceuta y Melilla; tras ellas, las de Canarias y Asturias, frente a la reducida capitalización de las empresas de Extremadura, Andalucía, Baleares y Castilla-La Mancha. 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, Baleares, 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, Castilla-La Mancha y Canarias.

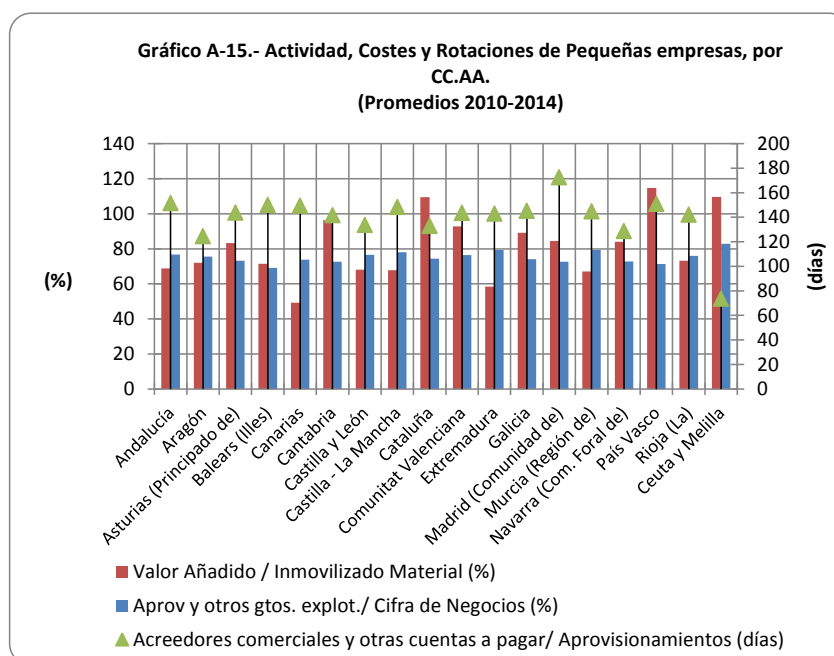


6.3.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME por CCAA

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 CCAA. 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 2010-2014, por CCAA, en los tres segmentos de dimensión disponibles, y ordenados en todos los casos por los valores de la eficiencia económica.

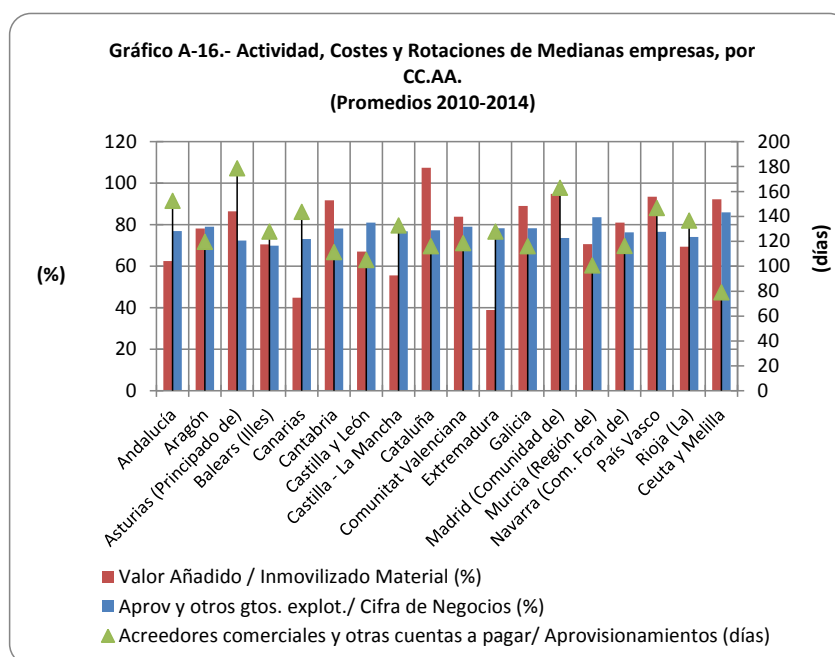


En perspectiva general, la eficiencia económica que refleja el valor añadido por unidad de inmovilizado suele ser superior en las pequeñas empresas, presumiblemente por su mayor especialización en las manufacturas frente a los restantes segmentos de PYME. Y esa posición se observa tanto en cada Comunidad 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 Canarias, Extremadura, Murcia y 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 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

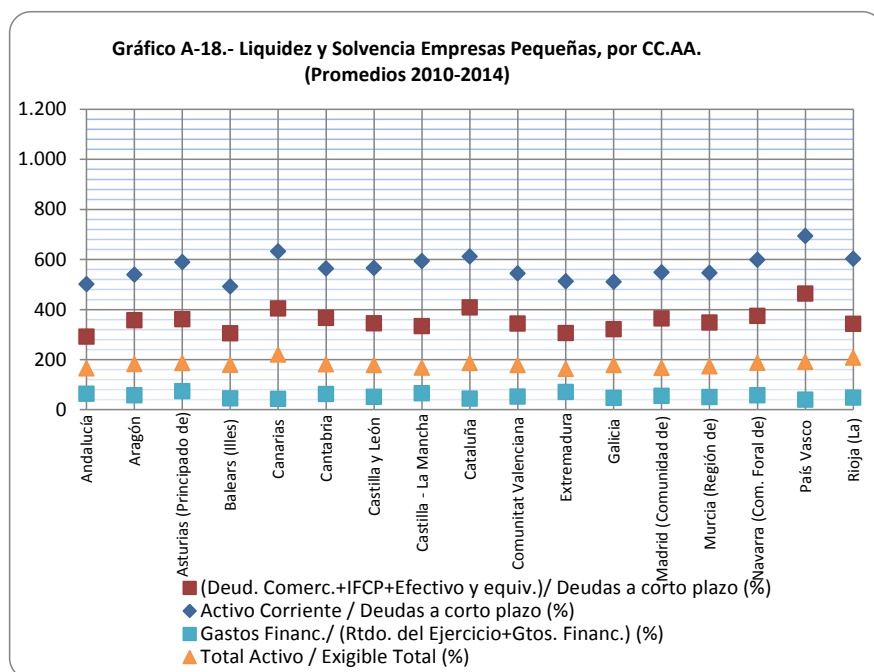
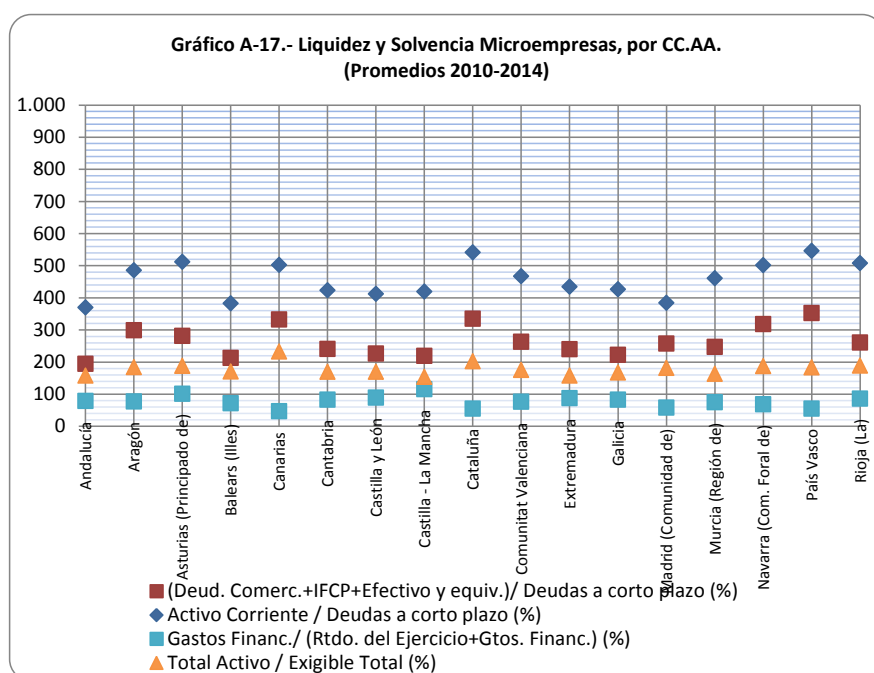
productiva, las empresas con mayores valores de la *ratio* son las micro y las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla y de Extremadura, así como las medianas empresas de Ceuta y Melilla, Murcia y Castilla y León.



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, 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 2010-2014 de sendos año en los que se produce el final técnico de la recesión y el inicio 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

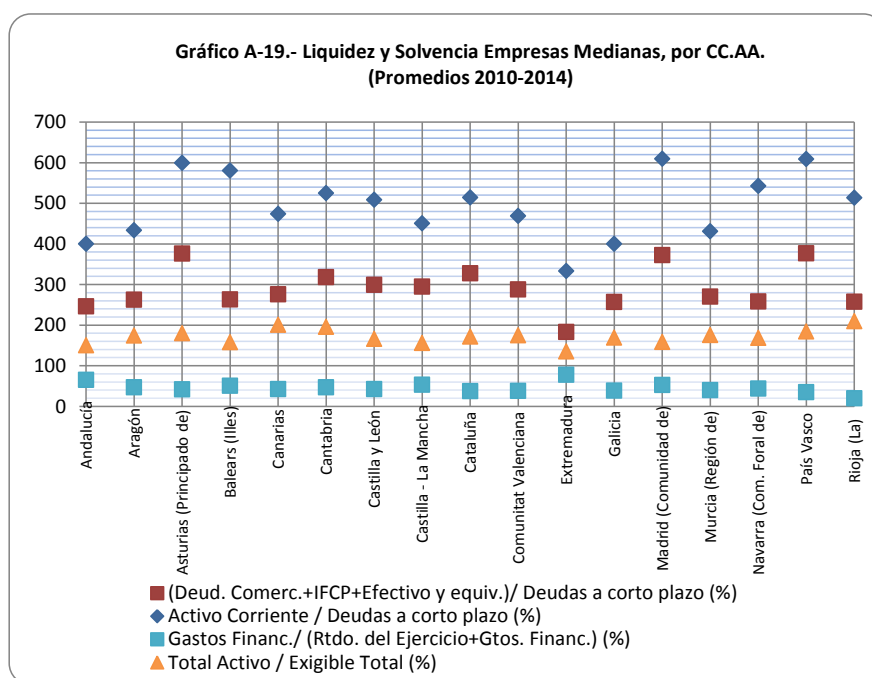
La abundancia de indicadores que aparecen en el modelo de análisis para evaluar liquidez y solvencia se ha solventado aquí también con una síntesis de los más representativos. Recurriendo, en la liquidez, a las relaciones entre disponible, exigible y realizable a corto y las deudas a corto plazo, y entre 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 2010-2014, 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 relacionaba de forma directa con la dimensión de las PYME y sugería 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 en general a tener mayores valores en ese indicador que las empresas medianas, así como con menor variabilidad por CCAA que éstas. Ya sea por su mayor acumulación de activos corrientes ante la menor demanda, o ya lo sea por un menor endeudamiento a corto. 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, 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 y Canarias, y las más reducidas las de

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 Andalucía las menores.

Considerando la *ratio* alternativa entre activo corriente y deudas a corto plazo, las posiciones relativas por 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, Andalucía y Castilla-La Mancha, y las más reducidas las de Ceuta y Melilla, el País Vasco y Galicia.

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 es inherente a la elevación de los tipos de interés y a las restricciones financieras que repercuten en todas las PYME a partir de la emergencia de la crisis en 2007. No obstante, las micros y pequeñas empresas muestran menor variabilidad en los valores de la *ratio*, debido a la mayor dependencia de su patrimonio neto para paliar las consecuencias de

las restricciones financieras. Todas las PYME de Ceuta y Melilla se sitúan en el primer lugar de sus respectivos segmentos atendiendo a los valores de esta *ratio*, mientras que el menor valor de las microempresas se ofrece en Castilla-La Mancha, y el de las pequeñas y medianas empresas en Extremadura.

En ambos indicadores de solvencia empleados, la crisis se venía reflejando en elevaciones de los valores máximos y mínimos, particularmente en las micros y pequeñas empresas, al ser las empresas de menor dimensión las más afectadas tanto por los mayores costes financieros como por las restricciones crediticias, que reducían su exigible total. Al incluirse en esta edición del *Estudio* el período 2010-2014, con la salida técnica de la recesión, la reactivación, la persistencia a la baja de los tipos de interés y las restricciones a la financiación de las PYME, esas pautas se mantienen en lo que se refiere al crecimiento de la solvencia global debido a las limitaciones al crédito, pero cambian de tendencia en el indicador de gastos financieros, tanto por el reducido nivel de los tipos de interés como por la recuperación de los excedentes, con valores promedio en pequeñas y medianas empresas que se van reduciendo respecto de los observados durante el período 2008-2012 y en las microempresas respecto del período 2009-2013.

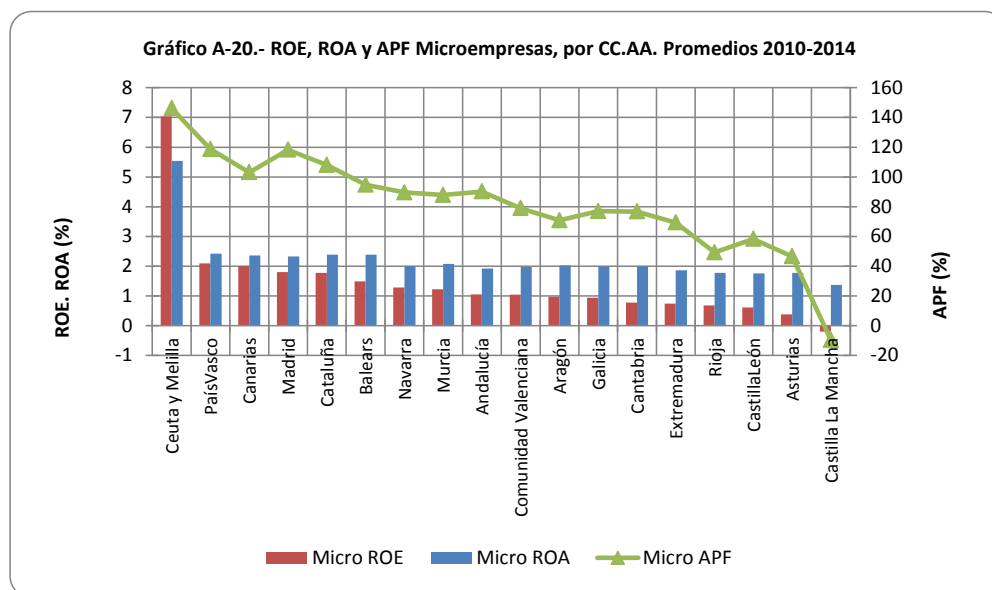
6.4. Modelos explicativos de la rentabilidad por CCAA

La síntesis de la situación económico-financiera y los resultados de las PYME por CCAA durante el período considerado (2010-2014), 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.

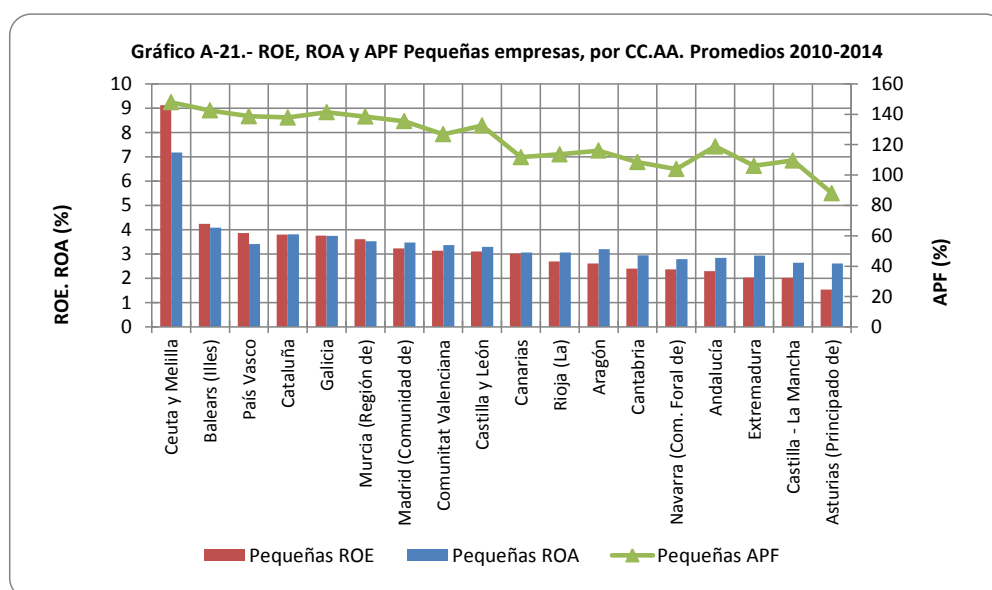
Los Gráficos A-20 a A-22 ofrecen un panorama de la rentabilidad promedio de los segmentos de PYME, que incluye años de crisis así como la fase de recaída de la actividad del ciclo económico reciente en 2012, la salida técnica de la recesión en 2013 y la reactivación en 2014. Esa dispar incidencia del ciclo sobre la actividad económica y la rentabilidad de las PYME altera obviamente la representatividad de los promedios por CCAA, 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 y de Extremadura en 2010; en las pequeñas empresas de Asturias en 2012; y en las microempresas de Asturias y Castilla-La Mancha (de 2011 a 2013), de Extremadura y la Rioja (tanto en 2011 como en 2012), y de Andalucía, Aragón, Cantabria, Castilla y León, y Galicia (sólo en 2012). Y aunque la inclusión en el promedio de la tenue recuperación de 2013 y la reactivación de 2014 ofrezcan un resumen-promedio en el período 2010-2014 con tasas de rentabilidad financiera positivas (excepto en las microempresas de Castilla-La Mancha), no puede olvidarse que se inscribe en una tendencia decreciente de la rentabilidad que ha sido prácticamente generalizada para las micro y pequeñas empresas de todas las CCAA durante la crisis, y que sólo ha repuntado al alza en 2010 y/o en 2011 en las medianas empresa 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 13 CCAA, y sólo se logra que el ROE sea mayor que el ROA en dichas pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, el País Vasco, las Islas Baleares, Galicia y Murcia. Incluso entre las empresas medianas, las que denotan haber capeado mejor la crisis, aparece aún el apalancamiento financiero reductor promedio en dos Comunidades: Extremadura y Andalucía.

En los términos promedio de rentabilidad del período 2010-2014 que ahora se manejan, el Gráfico A-20 visualiza los factores que la definen en las microempresas. Con rentabilidades económicas reducidas, debido a

los años de recesión de la demanda, y con elevada 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=7,04%), polarizadas en el 75,38% de sus negocios en 2014 en el comercio y reparaciones, y que denotan haber sido insensibles a la crisis, ya que la Comunidad Autónoma que ocupa el segundo lugar del ranking, el País Vasco, muestra microempresas con una rentabilidad (ROE=2,1%) que es casi la cuarta parte de las primeras, pese a su estructura sectorial diversificada y en la que tienen especial ponderación las manufacturas, la construcción y el transporte y almacenamiento. En el extremo inferior del ranking, las microempresas de Castilla-La Mancha en pérdidas (ROE=-0,2%) y Asturias (ROE=0,38%), 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.



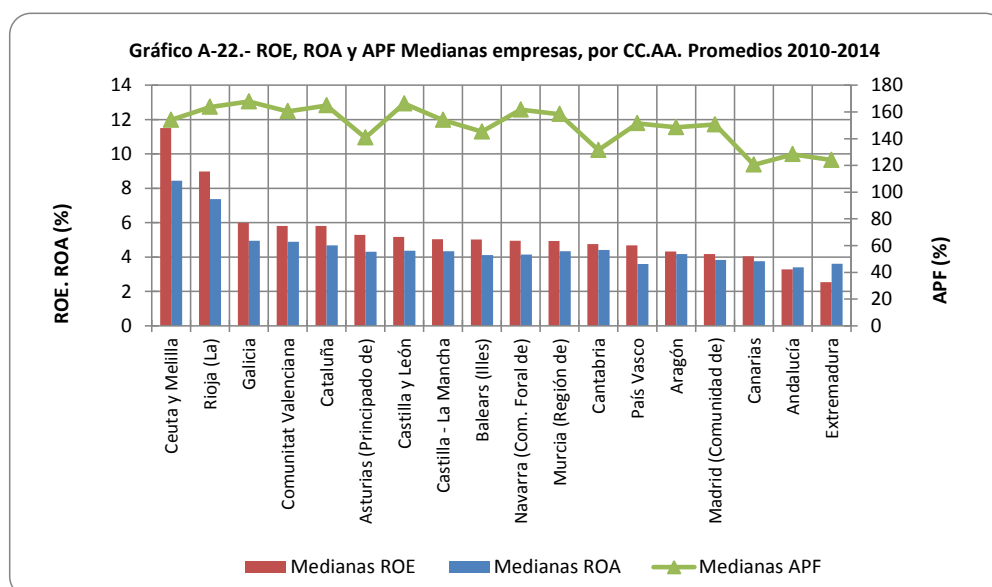
En el gráfico A-21, se muestran los factores de la rentabilidad financiera promedio de las pequeñas empresas.



En su extremo superior, de nuevo las empresas de Ceuta y Melilla (ROE=9,12%) y las Islas Baleares (ROE=4,24%). Las primeras con una especialización productiva muy similar a las microempresas de esas mismas Ciudades Autónomas en lo que respecta al comercio y reparaciones (80,57% de la facturación de sus pequeñas

empresas se polariza en 2014 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, pero sobre todo en la hostelería y la construcción. En el extremo inferior por ROE, las pequeñas empresas de Castilla-La Mancha (ROE=2,02%) y Asturias (ROE=1,54%), ambas con especial peso del comercio y las reparaciones, las manufacturas, el transporte y almacenamiento y la construcción, y cuyas rentabilidades económicas promedio no alcanzan 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=11,50%), seguidas de las de La Rioja (ROE=8,98%). En este segmento de empresas no se dispone de información concreta sobre su concentración sectorial por CCAA que pueda justificar 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 (25,21% del número total de empresas del segmento en 2014), el comercio y reparaciones (22,93%) y las actividades administrativas y auxiliares (7,89%). En el extremo inferior de rentabilidad promedio de las empresas medianas, las de Extremadura (ROE=2,54%) y Andalucía (ROE=3,28%); ambas con una rentabilidad económica (ROA) que no sobrepasa el 3,7%.



Los Gráficos A-23 a A-25 permiten visualizar cómo han evolucionado año a año los valores de la rentabilidad financiera de los segmentos de PYME por CCAA durante el período 2010-2014, 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 2010 y 2014 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 1,7% a 8,9%, en la pequeñas de 3,4% a 11,2%, y en las medianas empresas de 4,5% a 13%) y la ordenación de las Comunidades se realiza en función de sus valores de ROE en 2014.

**Gráfico A-23.- ROE Microempresas por CC.AA. entre 2010-2014
(ordenadas según valores 2014)**

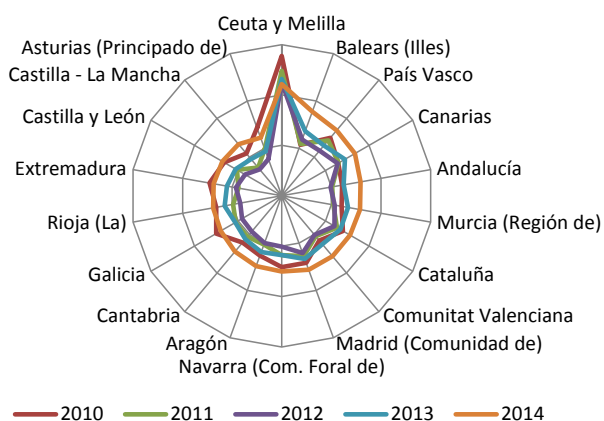
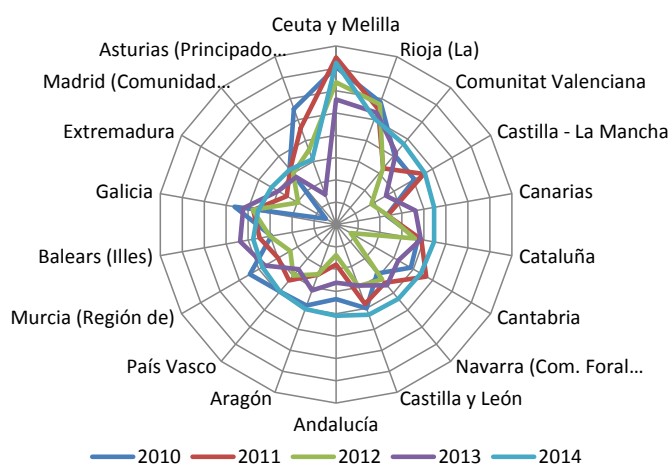


**Gráfico A-24.- ROE Pequeñas empresas por CC.AA. entre 2010-2014
(ordenadas según valores 2014)**



**Gráfico A-25.- ROE Medianas empresas por CC.AA. entre 2010-2014
(ordenadas según valores 2014)**



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 ($\sigma = 2,53$), seguidas de las pequeñas ($\sigma = 1,98$) y de las microempresas ($\sigma = 1,79$). Valores que se han ido reduciendo en todos los casos durante los últimos años; tanto por la duración de la crisis, que ha mantenido la rentabilidad en valores muy reducidos, como por incidir aquélla en variables económicas (demanda) y

financieras (restricciones crediticias) que afectan a las PYME más por su dimensión relativa que por su sector de actividad o su lugar de radicación.

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. A ese respecto, el período 2010-2014 refleja oscilaciones del ciclo que han afectado de forma generalizada a las PYME, tanto en las caídas de 2009 y 2012 como en el repunte de 2013, y ello ha ido reduciendo las desviaciones típicas de los diferentes segmentos respecto de los valores del período 2008-2012, hasta las cifras que ya se han indicado y que siempre son directamente proporcionales a la dimensión de las empresas.

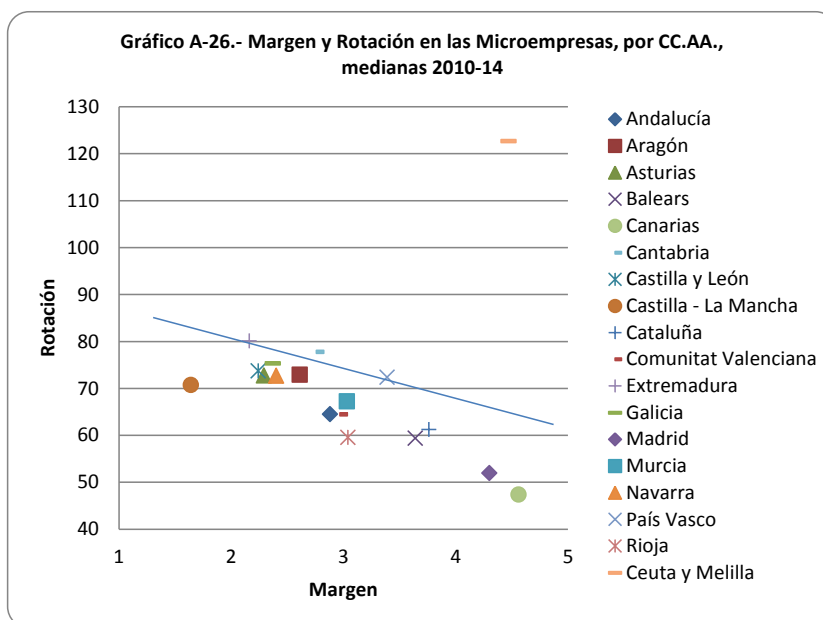
Considerando todas las Comunidades y Ciudades Autónomas, los rangos de variación entre los valores máximos y mínimos del ROE de los diferentes segmentos de PYME se atienen también de forma directa a sus dimensiones, con 7,2 puntos porcentuales (pp.) de diferencia en las medianas empresas de todas las CCAA durante 2010-2014, con 2,6 pp. en las pequeñas empresas, y con 1,7 pp. en las microempresas. Por Comunidades concretas, los rangos de variación del ROE de las microempresas entre 2010 y 2014 se mueven entre los 3,5 puntos porcentuales (pp.) de las Islas Baleares y los 1,8 pp. de Madrid. Los de las pequeñas empresas, entre los 4,6 pp. de Cantabria y los 2 pp. del País Vasco. Y los de las medianas empresas, entre los 8,2 pp. de Asturias y el 1 pp. de Madrid.

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 2014, ya que sintetizan la magnitud de la recaída en la recesión en su incidencia sobre las Comunidades Autónomas y sus segmentos de PYME; así como la recuperación del ROE con la reactivación de 2014, que con contadas excepciones denotan ser los mayores valores de todo el período.

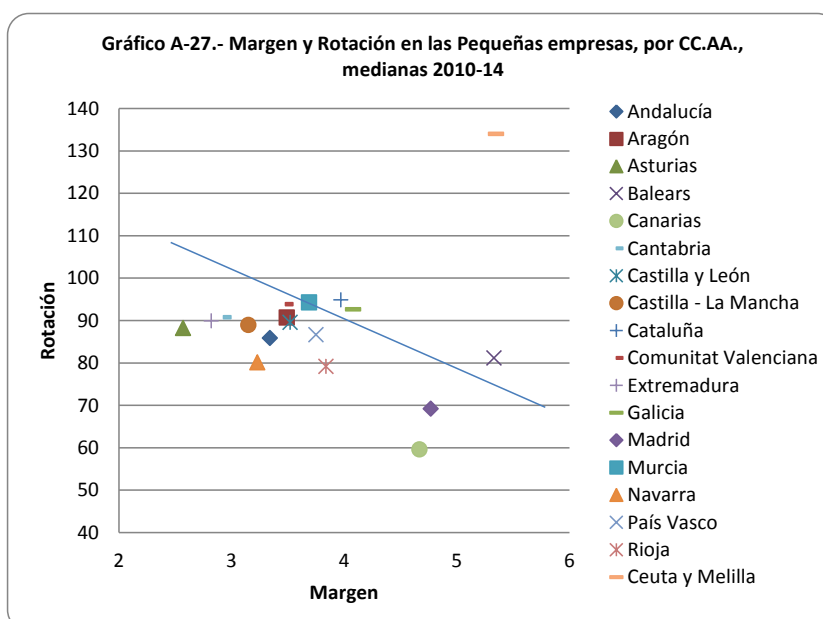
El análisis de los factores que justifican la rentabilidad económica, margen de beneficio sobre ventas y rotación de los activos (ventas respecto de dichos activos, como indicador de administración eficiente de los mismos), por segmentos de PYME y CCAA, que se representan en los gráficos A-26 a A-28, 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.

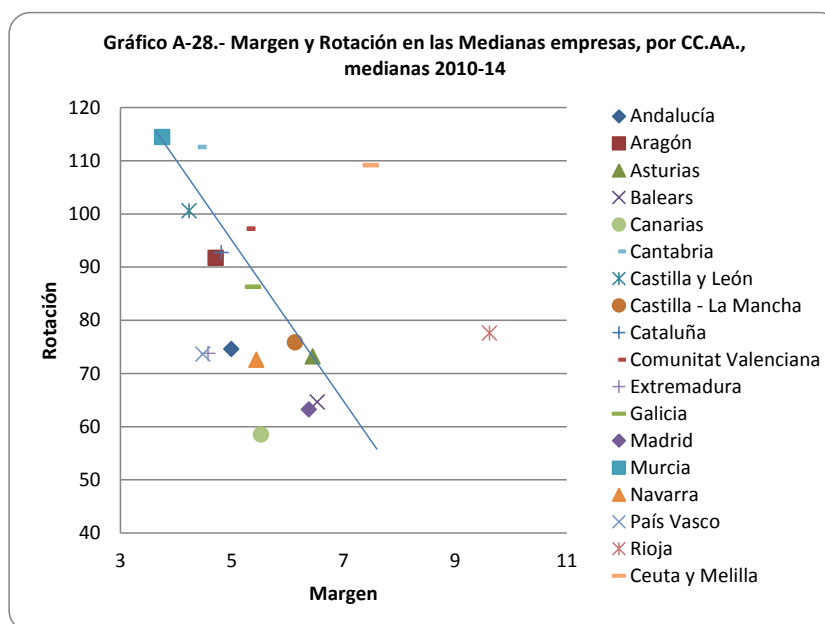
A ese respecto, los datos de los estadísticos medianas del período 2010-14 resaltan las particularidades de los segmentos de PYME en cada Comunidad, al tiempo que ponen de manifiesto las similitudes que impone la dimensión en el modelo de rentabilidad económica de las empresas. Así, el reducido rango de valores (entre 2,8 y 3 pp. de diferencia entre sus valores máximo y mínimo) en el que se mueven los márgenes de micro y pequeñas empresas que, además, se van estrechando con la persistencia de la crisis y que se relacionan con el reducido poder de mercado que les otorgan sus menores dimensiones relativas: sólo superan el 5% en el caso de las Islas Baleares y Ceuta y Melilla, y se concentran entre el 1,6% y el 5,4% 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 sobreelevado 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.



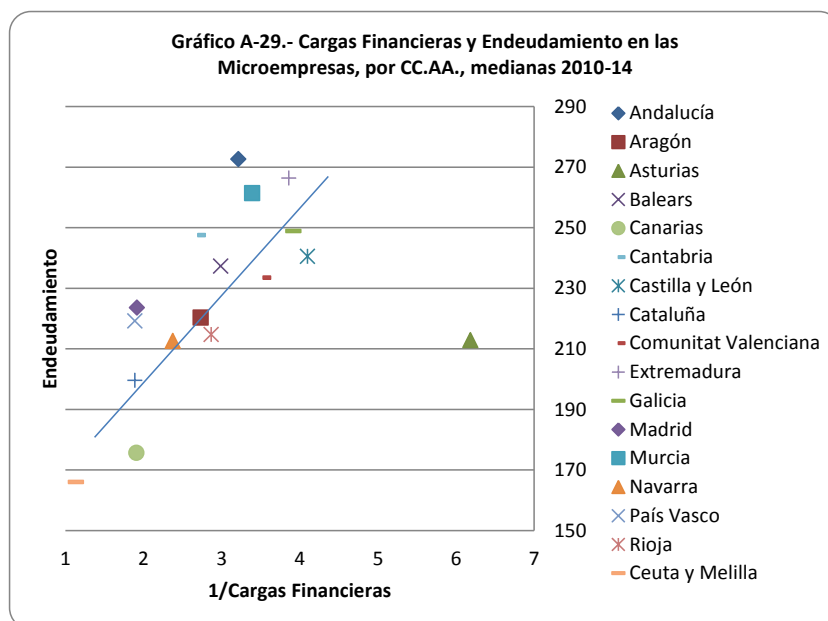


Junto a esos dos casos, con características similares en todas sus PYME, el pormenor de los segmentos de dimensión indica que, entre las microempresas, reducidos márgenes junto a elevadas rotaciones se verifican en Castilla-La Mancha y Extremadura (con estructuras sectoriales muy parecidas, con primacía 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.

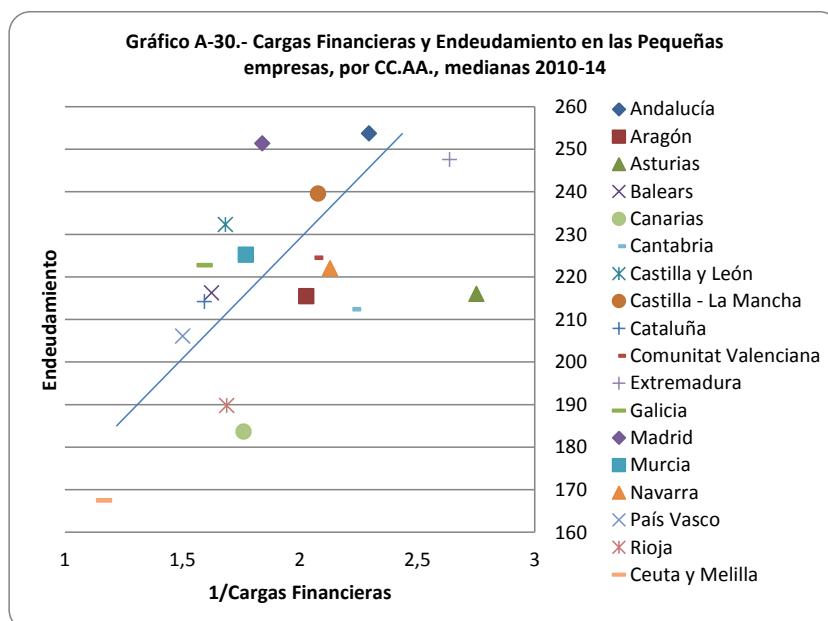
Los Gráficos A-29 a A-31, basados igualmente en los valores de las medianas de los indicadores durante 2010-2014 y desagregados por segmentos de empresas y CCAA, dan idea de los factores que explican el apalancamiento financiero: las cargas financieras (aproximadas en el modelo contable por una *ratio* 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 va alterando, conforme se incluyen en los promedios años de restricciones financieras que afectan en mayor medida a las empresas de menor dimensión.

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 la elevación de sus primas de riesgo, ya que en Comunidades como Andalucía y Extremadura las más endeudadas son las medianas empresas y 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, Andalucía y Murcia 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 Canarias, cuyas PYME están siempre entre las de menores deudas, aunque con gastos financieros que parecen sobreelevados 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 Asturias, 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.

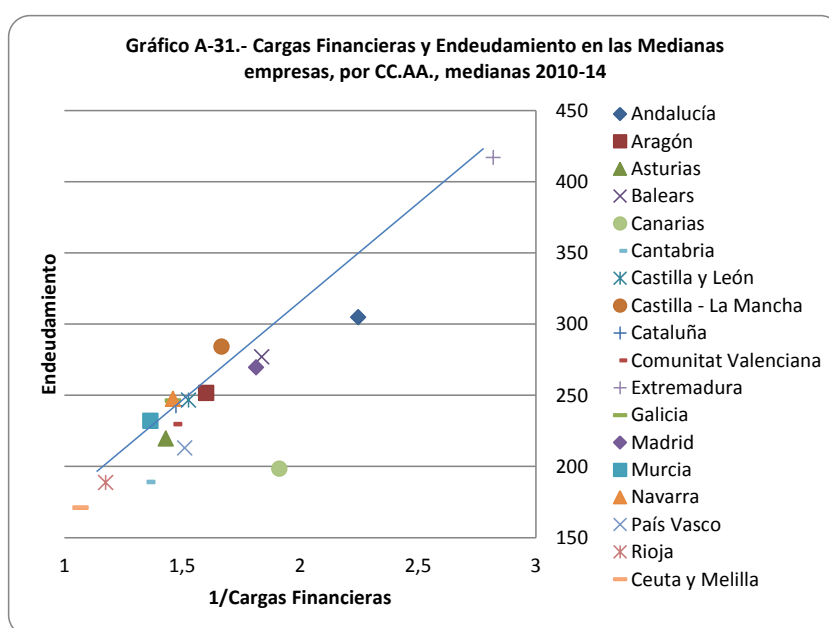


Se excluye Castilla La Mancha por dato anómalo.



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

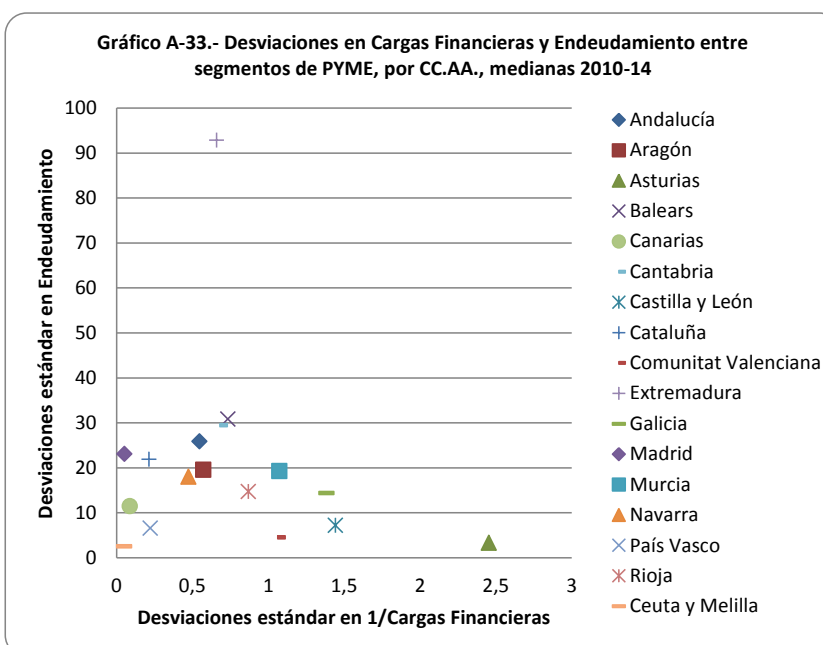
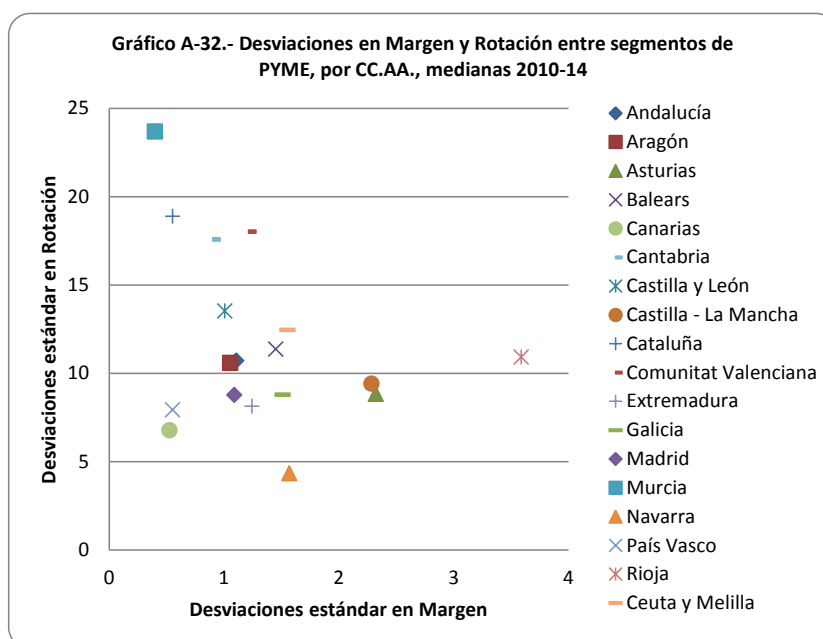
sea en los factores de la rentabilidad económica (margen de beneficio por unidad de ventas y rotación de los activos) o del apalancamiento financiero (cargas financieras y endeudamiento). Lo que hace plausible la hipótesis de modelos peculiares de generación de la rentabilidad por CCAA, que pudieran 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. 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 Comunidad Autónoma representa la mayor (menor valor de la desviación típica) o menor (mayor valor de la desviación típica) similitud de las condiciones en las que se desenvuelven sus segmentos de PYME, en cada uno de los principales componentes de sus modelos de rentabilidad.

Atendiendo a los factores de la rentabilidad económica, margen de beneficio sobre ventas y rotación del activo total, las escalas de valores de las desviaciones típicas ya ponen de manifiesto la existencia de mayor homogeneidad entre los márgenes de beneficio de las PYME de cada Comunidad que la que se verifica entre sus rotaciones. Una circunstancia que tiene una obvia relación con el tamaño relativo de los activos de las diferentes PYME y por ello con las divergencias entre sus tamaños medios, pero que también se vincula con el hecho de que la rotación depende de la eficiencia interna de cada empresa para administrar sus mayores o menores activos, y de ahí la mayor disparidad en este indicador. En cuanto a la relativa similitud que se detecta entre los márgenes de beneficio, una plausible 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. Así, el detalle por Comunidades Autónomas que se deduce de los valores de las medianas 2010-2014, muestra que la mayor homogeneidad del modelo de rentabilidad económica entre las PYME se verifica en esta ocasión en Cataluña, Murcia, islas Canarias y el País Vasco (por menores diferencias entre sus márgenes) y en Navarra, Extremadura e 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 Cataluña y Murcia (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 es el de las islas Canarias, y el más heterogéneo el de la Rioja.



Se excluye Castilla La Mancha por dato anómalo.

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 diferente dimensión condiciona las diferencias en el poder de negociación con las entidades financieras; y en esta ocasión, además, a que las restricciones crediticias sobrevenidas con la crisis penalizan 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. Al igual 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 medianas

del período 2010-2014 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, Asturias 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 CCAA, 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 2014. 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 CCAA, 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* (2014, 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 caída relevante de las cifras de negocio por la emergencia y la prolongación de la crisis. 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 prescindido desde su vigencia 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 2014, 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 (46,48%, que supone 0,15 puntos porcentuales menos que en 2013), seguida de las manufacturas (11,23%, que se reduce en 0,02 puntos porcentuales respecto del año anterior), y de la construcción, que pierde ya en 2013 la segunda plaza que habitualmente ocupaba entre las microempresas (10,08%, que gana no obstante 0,41 puntos porcentuales respecto de 2013). 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 Comunidad, 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 (75,38%), las de La Rioja en las manufacturas (19,86%), y las de las Islas Baleares en la construcción (14,61%). 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 (9,35%) en Extremadura; la hostelería (11,32%) y las actividades administrativas y auxiliares (5,97%) en las Islas Baleares; el transporte y almacenamiento (8,37%) en el País Vasco; la rama de agua, saneamientos y residuos (0,75%) y las actividades artísticas y recreativas (1,9%) también en las Islas Baleares; la energía en Castilla-La Mancha (1,99%); las actividades inmobiliarias (4,42%) en Cataluña; y las actividades profesionales, científicas y técnicas (14,07%), las de información y comunicaciones (5,22%), las actividades sanitarias y de servicios sociales (3,74%), los otros servicios (1,40%), y la educación (1,44%) 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 2010-2014)

Ramas	Andalucía	Aragón	Asturias	Balears	Canarias	Cantabria	Castilla y León	Castilla-Mancha	Cataluña
Agropec/Pesca	3,73	7,21	2,03	1,05	1,36	1,39	4,63	6,95	2,46
Extractivo	0,31	0,33	0,42	0,40	0,14	0,07	0,44	0,35	0,12
Manufacturas	9,88	13,62	10,26	8,22	4,61	10,29	12,21	14,03	13,18
Energía	0,87	1,10	0,61	0,67	0,50	0,16	1,16	1,99	0,62
Agua/San/Resid	0,34	0,40	0,16	0,75	0,41	0,50	0,55	0,44	0,34
Construcción	9,08	10,38	10,04	14,61	7,59	11,20	10,26	10,17	9,07
Comercio/Rep	47,26	43,29	44,93	35,85	48,59	48,75	48,67	47,33	40,57
Tte y almac	6,25	4,83	6,45	4,10	4,91	5,71	5,36	5,65	4,95
Hostelería	4,88	4,12	6,67	11,32	6,88	5,65	4,16	3,65	4,18
Inform/Comunic	1,45	1,17	1,21	1,60	2,17	1,05	1,04	0,65	2,64
Activ Inmob	2,31	2,04	1,79	3,78	4,24	2,10	1,07	0,90	4,42
Act Prof/Cien/Tec	5,04	5,03	6,08	6,48	7,54	5,74	3,90	3,17	8,34
Act Admvas/Aux	3,03	2,13	3,31	5,97	4,32	2,78	1,81	1,29	3,62
Educación	0,86	0,63	0,84	0,46	0,81	0,54	0,67	0,54	0,72
Act Sanit/SºSoc	2,38	1,48	2,98	1,74	3,10	1,76	1,78	1,12	2,43
Act Art/Rec/Entr	1,38	1,28	1,05	1,90	1,57	1,64	1,48	0,97	1,36
Otros Sº	0,94	0,95	1,16	1,09	1,27	0,68	0,80	0,80	0,96
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
CN Micro (eur)	14.791.886.247	4.874.777.524	2.564.366.966	2.984.428.753	3.465.845.597	892.947.891	5.724.692.290	5.667.589.020	28.432.183.600

Ramas	C. Valenciana	Extremadura	Galicia	Madrid	Murcia	Navarra	País Vasco	Rioja (La)	Ceuta y Melilla
Agropec/Pesca	1,57	9,35	3,47	0,78	6,88	2,29	0,94	3,52	0,05
Extractivo	0,24	0,90	0,25	0,10	0,27	0,33	0,24	0,23	0,05
Manufacturas	15,02	10,40	9,23	7,51	11,97	15,46	14,62	19,86	1,68
Energía	0,70	1,63	0,65	1,74	0,69	1,15	0,57	1,31	0,00
Agua/San/Resid	0,54	0,39	0,17	0,28	0,62	0,52	0,29	0,23	0,00
Construcción	8,82	8,79	11,52	9,22	9,52	13,31	11,27	9,86	6,66
Comercio/Rep	46,66	49,85	51,03	35,30	47,75	40,08	41,22	44,13	75,38
Tte y almac	5,85	6,02	5,80	3,98	7,14	6,81	8,37	3,96	5,02
Hostelería	4,25	3,08	3,84	4,13	3,02	5,05	3,78	3,59	1,27
Inform/Comunic	1,44	0,97	1,07	5,22	1,12	1,22	1,94	0,81	0,65
Activ Inmob	2,88	0,53	1,31	4,36	1,20	2,01	2,17	1,91	2,21
Act Prof/Cien/Tec	5,23	3,11	4,89	14,07	3,76	5,55	6,97	4,92	1,33
Act Admvas/Aux	2,30	1,30	2,16	5,03	2,63	2,10	2,27	1,74	2,72
Educación	0,63	0,44	0,77	1,44	0,44	0,49	0,75	0,55	0,45
Act Sanit/SºSoc	1,74	1,43	1,75	3,74	1,06	1,14	2,29	1,74	1,35
Act Art/Rec/Entr	1,22	0,94	1,05	1,69	1,11	1,49	1,33	1,02	0,90
Otros Sº	0,90	0,87	1,03	1,40	0,82	1,01	0,98	0,62	0,30
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
CN Micro (eur)	15.811.781.112	2.551.037.481	7.552.040.517	21.434.038.938	3.297.800.811	2.275.502.151	7.577.390.155	998.179.906	270.591.823

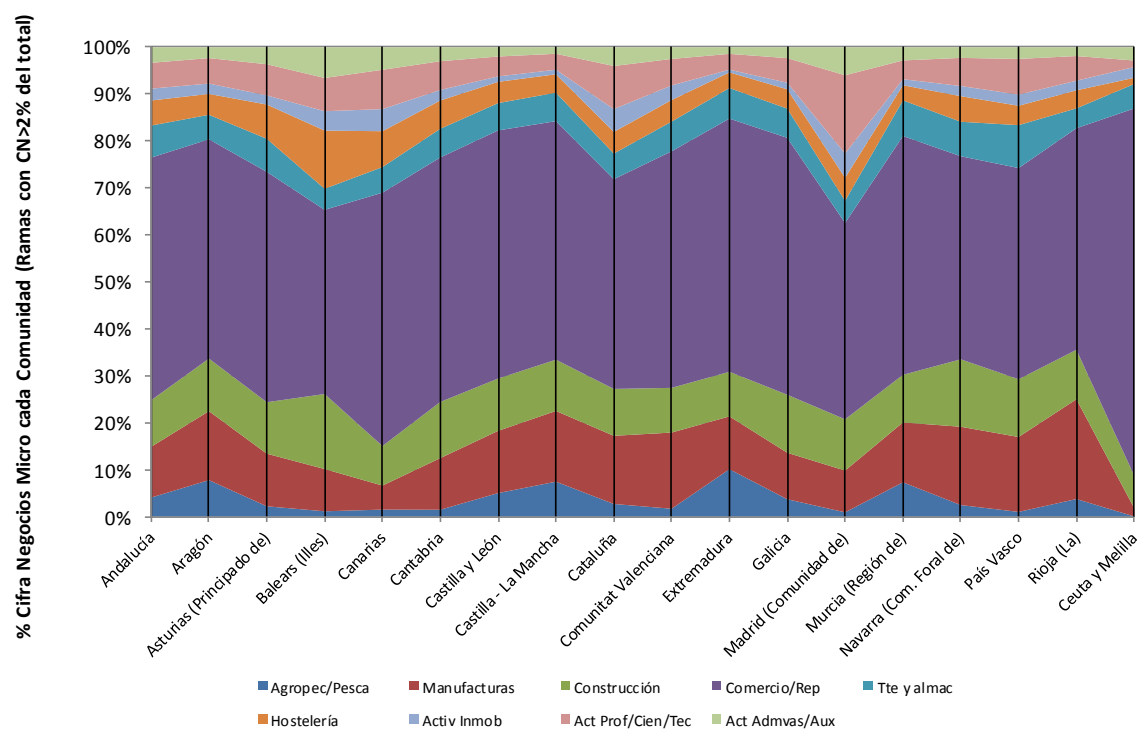
Especialización por CC.AA.

Mayores porcentajes de cada rama

El Gráfico AR-1 visualiza las anteriores especializaciones productivas de las microempresas en las diferentes CCAA 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, la Comunidad Valenciana 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 2014 (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 Murcia

y el País Vasco, y superiores al 8% en las segundas en Madrid y Cataluña. Por grado de concentración (desviación típica entre porcentajes de ramas) en cada Comunidad Autónoma, resultan especialmente polarizadas en un menor número de ramas Ceuta y Melilla, Cantabria y Galicia; mientras que Madrid, las Islas Baleares y Cataluña tienen las microempresas más diversificadas por ramas de actividad.

Gráfico AR-1.- Principales Ramas de las Microempresas, por CCAA y CN, datos 2014



Los datos de empleo, número medio de trabajadores y coste salarial por trabajador, en 2014 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 (3,60 empleados) y las manufacturas (3,59 empleados); y los menores en las actividades inmobiliarias (2,53) y la energía (2,38). 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 Comunidades insulares, en las que Canarias denota hasta cuatro ramas con el mayor número medio de empleados de toda la muestra: agricultura y pesca, comercio y reparaciones, transporte y almacenamiento, y actividades profesionales, científicas y técnicas. El caso contrario, como ejemplo de Comunidad con menores tamaños medios de sus microempresas, la de Castilla y León, con el menor tamaño medio de las microempresas de la construcción. Por la heterogeneidad entre los tamaños medios de sus microempresas, Extremadura, en la que coexisten las mayores de toda la muestra en las ramas de manufacturas y de energía, y las menores de la agricultura y pesca y de las actividades inmobiliarias.

Por lo que se refiere a costes salariales medios, el promedio general de 2014 incrementa en 18 euros la cifra de 2013 (pasa a ser 26.380€), como reflejo de la reactivación económica y en contraste con la reducción que se había verificado en 2012, debido a la incidencia en ese año tanto de la acentuación de la crisis como de la reforma laboral. Por ramas de actividad, el mayor nivel medio en 2014 sigue siendo el de las microempresas del transporte y almacenamiento (29.150€), seguido de las de información y comunicaciones (28.519€). Aunque esos costes salariales medios se siguen moviendo en el entorno de los 23.000€ por trabajador o por debajo de esa cifra en la hostelería (23.053€) y en los otros servicios (21.550€). Teniendo en cuenta esos valores promedio máximos y mínimos, se sigue observando en 2014 la reducción de la horquilla salarial media, debido

en esta ocasión a la mayor reducción en el valor máximo promedio que la verificada en el mínimo promedio. Con una perspectiva por Comunidades, las del País Vasco y Navarra tienen los mayores costes salariales medios en las microempresas de tres ramas productivas cada una (31.012€ en el promedio de la primera, y 29.702€ en la segunda), en tanto que Castilla-La Mancha, Extremadura y Andalucía destacan por sus bajos niveles, con los valores mínimos de las microempresas españolas 3 ramas, en cada una de las dos primeras, y de 1 rama en la última, y con la particularidad de que la primera de esas tres Comunidades ofrece además el menor valor promedio de la muestra (22.249€).

Cuadro AR-2. Ramas de actividad de las Pequeñas empresas por CC.AA. (datos promedio 2010-2014).

	Andalucía		Aragón		Asturias		Balears		Canarias		Cantabria	
Ramas	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	3,39	17.262,8	2,60	23.607,4	3,71	25.532,7	3,07	23.511,9	4,27	18.794,5	2,66	30.734,3
Extractivo	3,98	24.382,3	2,58	28.883,4	3,85	38.125,4	4,17	27.399,8	4,30	25.006,1	0,05	12.323,4
Manufacturas	3,17	25.006,8	2,95	22.014,3	3,89	27.487,7	3,78	26.910,4	2,75	25.638,7	4,21	28.647,4
Energía	2,94	23.495,9	1,19	28.818,7	2,58	37.562,5	2,20	33.488,2	3,21	26.575,2	3,05	20.973,4
Agua/San/Resid	2,51	21.392,6	4,19	32.627,3	4,16	22.749,6	3,93	29.858,1	2,93	24.114,4	3,41	31.217,7
Construcción	3,18	24.566,5	3,15	29.103,7	3,02	29.697,7	3,53	26.628,4	3,36	24.961,7	2,59	22.245,5
Comercio/Rep	3,16	22.341,4	2,73	30.161,4	3,30	24.515,7	3,30	25.890,6	3,37	22.211,4	3,36	25.400,9
Tte y almac	2,65	24.016,7	3,37	29.481,1	2,71	26.380,0	3,25	29.505,3	3,90	24.740,6	3,52	27.174,6
Hostelería	3,03	22.323,1	3,71	21.909,2	3,47	20.642,6	3,98	26.306,3	4,19	23.136,6	3,82	20.623,4
Inform/Comunic	2,86	32.628,0	3,47	52.830,6	3,55	21.277,7	3,90	27.704,8	2,53	24.489,5	2,80	28.632,2
Activ Inmob	2,11	23.768,3	3,06	34.816,0	1,95	28.964,0	3,16	25.689,8	2,21	25.689,5	1,96	25.671,8
Act Prof/Cien/Tec	2,55	24.822,5	1,96	30.979,0	2,64	28.610,6	3,10	36.064,7	3,90	22.893,1	2,71	28.963,1
Act Admvas/Aux	3,17	27.691,9	3,11	28.840,9	2,99	24.639,4	2,84	26.460,5	3,14	24.071,8	2,82	29.858,3
Educación	3,28	19.697,8	3,58	28.594,2	3,22	28.703,3	3,13	21.791,4	3,04	22.325,9	2,90	28.169,7
Act Sanit/SºSoc	2,85	21.955,2	3,12	28.771,8	3,73	26.235,8	3,83	31.918,6	2,77	30.212,8	3,73	29.091,8
Act Art/Rec/Entr	2,62	20.933,8	3,11	30.168,2	2,37	20.931,2	2,82	23.146,9	3,06	20.114,8	3,45	32.391,4
Otros Sº	3,01	20.648,0	3,95	29.319,4	3,30	19.656,6	2,92	21.805,5	3,09	19.139,1	2,81	20.768,2
Media Total	2,97	23.349,0	3,05	30.054,5	3,20	26.571,3	3,35	27.298,9	3,29	23.771,5	2,93	26.052,2
DesvSt Total	0,42	3.395,0	0,7	6.761,1	0,6	5.279,3	0,5	3.929,3	0,6	2.810,9	0,9	5.165,1

	Castilla y León		Castilla-Mancha		Cataluña		C. Valenciana		Extremadura		Galicia	
Ramas	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	2,42	30.088,6	2,70	18.733,3	2,84	22.992,8	2,62	28.229,8	1,98	28.296,0	3,45	20.924,3
Extractivo	2,68	25.177,8	3,57	26.083,8	3,75	33.772,6	4,18	31.310,0	3,43	23.708,3	3,66	27.183,9
Manufacturas	3,65	25.436,1	3,58	22.926,8	3,17	31.666,6	3,73	20.201,6	4,52	20.689,3	3,81	23.641,1
Energía	1,41	21.977,6	2,86	15.932,8	3,21	22.848,5	1,66	27.994,0	3,32	23.676,9	2,90	28.632,2
Agua/San/Resid	4,05	26.196,3	3,85	20.062,4	3,70	34.685,2	3,38	29.310,6	4,05	28.526,2	2,58	38.430,7
Construcción	1,96	28.182,1	3,00	20.845,3	3,09	30.095,8	3,25	34.677,7	3,11	21.635,8	3,12	24.794,1
Comercio/Rep	2,72	27.360,4	3,11	22.935,7	2,57	34.107,0	2,52	43.719,2	3,32	22.187,4	3,17	23.358,6
Tte y almac	3,29	26.491,8	3,22	24.442,4	3,47	32.972,7	3,69	28.777,3	3,59	21.979,1	3,39	25.186,5
Hostelería	3,48	20.178,5	3,55	19.725,0	3,89	24.564,9	2,97	23.414,1	3,21	19.249,7	2,64	26.495,7
Inform/Comunic	2,98	26.620,0	2,86	24.872,7	2,67	35.290,2	2,97	27.814,9	3,23	23.830,4	3,13	34.239,1
Activ Inmob	2,15	25.375,6	3,46	23.422,7	2,03	32.523,0	2,03	24.770,1	1,50	25.604,6	1,94	24.593,2
Act Prof/Cien/Tec	3,04	24.980,1	3,57	22.731,2	3,02	30.838,4	3,47	19.271,9	2,96	25.218,8	2,74	26.785,1
Act Admvas/Aux	3,24	32.024,4	2,53	29.307,7	2,94	31.446,6	3,66	20.100,9	2,09	24.144,6	3,09	24.075,1
Educación	3,08	23.848,2	0,81	23.507,2	3,19	27.150,1	4,10	35.560,6	2,73	19.573,3	3,22	21.705,0
Act Sanit/SºSoc	3,28	24.528,0	3,35	24.365,8	2,67	28.268,2	3,84	36.118,8	2,78	24.208,4	3,29	24.337,2
Act Art/Rec/Entr	2,47	23.125,8	2,47	20.292,7	2,43	39.051,9	2,98	21.429,9	2,69	22.940,1	2,56	20.808,9

Otros Sº	3,01	20.574,3	2,94	18.043,1	2,96	23.005,5	2,91	20.504,4	3,45	21.559,8	2,93	18.845,5
Media Total	2,88	25.421,5	3,03	22.248,9	3,04	30.310,6	3,17	27.835,6	3,06	23.354,6	3,03	25.531,5
DesvSt Total	0,7	3.078,0	0,7	3.276,1	0,5	4.821,5	0,7	6.882,4	0,7	2.614,4	0,5	4.830,3

	Madrid		Murcia		Navarra		País Vasco		Rioja (La)		Ceuta y Melilla	
Ramas	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	3,31	20.516,5	3,85	16.701,2	2,95	28.113,2	4,25	33.751,6	3,38	32.340,1	3,97	20.336,0
Extractivo	4,06	25.251,0	4,57	25.015,5	4,19	36.714,0	3,31	27.531,3	4,48	32.741,2	1,00	1.576,3
Manufacturas	3,73	28.048,4	3,80	23.998,5	2,67	25.704,4	3,85	24.511,3	4,03	27.821,2	3,38	30.424,2
Energía	2,00	26.781,1	1,62	20.458,8	2,44	40.623,8	1,83	33.742,1	1,97	39.140,9		
Agua/San/Resid	3,55	21.995,3	3,14	34.407,8	2,75	28.239,6	3,71	37.559,3	4,31	26.391,4		
Construcción	3,49	28.073,4	3,06	25.580,5	3,35	20.115,9	2,39	42.745,1	3,41	29.511,6	4,34	25.026,8
Comercio/Rep	3,06	27.184,0	3,06	22.752,4	3,17	34.801,6	1,82	36.010,0	3,21	27.491,6	3,06	28.478,5
Tte y almac	2,43	32.229,3	3,46	27.160,3	2,92	33.969,9	3,59	35.970,0	2,65	27.606,6	3,25	46.611,3
Hostelería	4,15	20.607,3	2,75	21.146,9	3,01	33.851,8	4,44	25.431,8	4,13	20.317,4	4,33	25.037,8
Inform/Comunic	2,51	34.667,6	3,73	18.938,5	2,93	31.056,9	3,26	27.061,3	3,09	20.018,2	2,94	21.373,2
Activ Inmob	2,42	25.589,5	1,82	24.399,8	4,05	28.990,4	1,90	33.312,0	3,56	26.903,7	4,16	15.295,8
Act Prof/Cien/Tec	3,73	20.455,1	2,54	26.034,3	3,17	24.445,7	2,78	37.800,7	2,80	32.841,0	3,10	31.197,9
Act Admvas/Aux	2,83	28.517,0	2,93	24.751,3	3,08	33.861,2	3,19	31.380,6	1,93	29.610,7	3,16	25.742,7
Educación	3,26	22.373,2	2,39	26.485,9	3,18	25.913,4	3,57	24.658,1	3,27	25.674,6	3,07	17.502,3
Act Sanit/SºSoc	2,95	26.700,2	2,54	25.058,1	3,12	34.761,3	1,42	23.720,7	3,35	31.150,7	3,22	24.089,6
Act Art/Rec/Entr	2,05	29.503,0	2,89	20.327,7	2,46	20.763,4	2,06	27.601,9	2,13	32.299,5	2,49	27.938,2
Otros Sº	3,03	20.671,7	2,88	20.157,0	2,86	23.002,6	3,38	24.409,8	3,58	21.243,4	2,74	24.554,2
Media Total	3,09	25.833,2	3,00	23.727,9	3,08	29.701,7	2,99	31.011,6	3,25	28.417,9	3,21	24.345,6
DesvSt Total	0,7	4.266,7	0,7	4.047,6	0,5	5.886,6	0,92	5.844,0	0,77	4.982,6	0,84	9.579,5

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 2014 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 2014, 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 (43,86%, que aumenta 0,6 puntos porcentuales respecto de 2013, a resultas de la reactivación de la demanda interna), las manufacturas (21,62%, que supone un ligero retroceso de 0,3 puntos porcentuales respecto del año anterior, debido al menor tirón del sector exterior) y la construcción (7,42%, que mantiene el tercer puesto y frena la caída de ponderación que venía padeciendo desde 2012), seguida muy de cerca por el transporte y almacenamiento (7,04%, que se reduce en 0,2 puntos porcentuales respecto de la cifra de 2013).

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 (80,6%, con más de 5 puntos porcentuales de ganancia respecto del año anterior, corroborando la reactivación de la demanda), en tanto que La Rioja lo hace por sus manufacturas (40,9%, inferior en 0,2 puntos porcentuales frente a la ponderación de 2013), las Islas Baleares por la construcción (11,7%, superior en 0,9 puntos

porcentuales respecto del año anterior, como evidencia del posible final del ajuste a la baja de estas actividades) y Cantabria por el transporte y almacenamiento (10,1%, que cae más de 3 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, Galicia y Murcia; 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 10% en Cantabria. En cuanto a otras actividades minoritarias de las pequeñas empresas, éstas alcanzan sus mayores valores en casos como el de las Islas Baleares, con la hostelería (21,6%, que se mantiene estable en ese entorno por el buen comportamiento del turismo); el de Murcia con las actividades agropecuarias y la pesca (7,4%); y el de Madrid con las actividades profesionales, científicas y técnicas (8,9%), la información y comunicaciones (5,3%), la educación (1,5%) y las actividades inmobiliarias (2,6%)

Cuadro AR-3. Ramas de actividad de las Pequeñas empresas por CC.AA. (datos promedio 2010-2014)

Ramas	Andalucía	Aragón	Asturias	Baleares	Canarias	Cantabria	Castilla y León	Castilla-Mancha	Cataluña
Agropec/Pesca	4,00	4,69	1,04	1,85	2,17	0,89	3,78	3,82	1,77
Extractivo	0,51	0,64	0,91	0,15		0,12	0,74	0,50	0,21
Manufacturas	16,26	25,53	20,36	9,08	6,81	24,31	23,83	31,59	22,67
Energía	0,76	1,85	1,43	0,39	0,13	0,68	1,63	0,92	0,80
Agua/San/Resid	0,65	0,67	0,56	0,72	1,06	1,13	0,67	0,66	0,67
Construcción	8,00	6,46	7,93	11,69	5,92	8,11	7,07	7,11	5,47
Comercio/Rep	47,60	41,67	43,05	35,00	51,62	41,79	43,99	42,08	43,06
Tte y almac	7,14	6,58	8,34	5,59	7,56	10,09	6,98	5,25	5,48
Hostelería	4,68	2,71	4,48	21,63	8,77	4,75	3,39	2,66	4,78
Inform/Comunic	1,46	1,14	1,04	1,61	1,57	1,33	0,74	0,50	2,81
Activ Inmob	0,92	0,81	0,50	0,78	1,94	0,48	0,44	0,07	1,35
Act Prof/Cien/Tec	2,10	2,38	2,60	1,92	2,21	2,03	1,47	1,28	3,94
Act Admvas/Aux	2,01	1,44	1,97	5,48	4,75	1,14	1,29	0,95	2,50
Educación	0,78	0,44	0,69	0,41	0,68	0,78	0,39	0,18	0,55
Act Sanit/SºSoc	1,45	1,28	1,62	1,49	1,76	1,11	1,90	1,41	1,73
Act Art/Rec/Entr	1,15	1,02	2,47	1,55	1,76	1,04	0,92	0,58	1,62
Otros Sº	0,54	0,68	0,99	0,66	1,31	0,23	0,75	0,42	0,60
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
CN Micro 10 (eur)	18.181.077.733	6.690.920.012	3.370.217.327	3.970.529.440	5.112.261.560	1.360.929.329	7.402.661.665	6.225.834.817	43.058.837.224

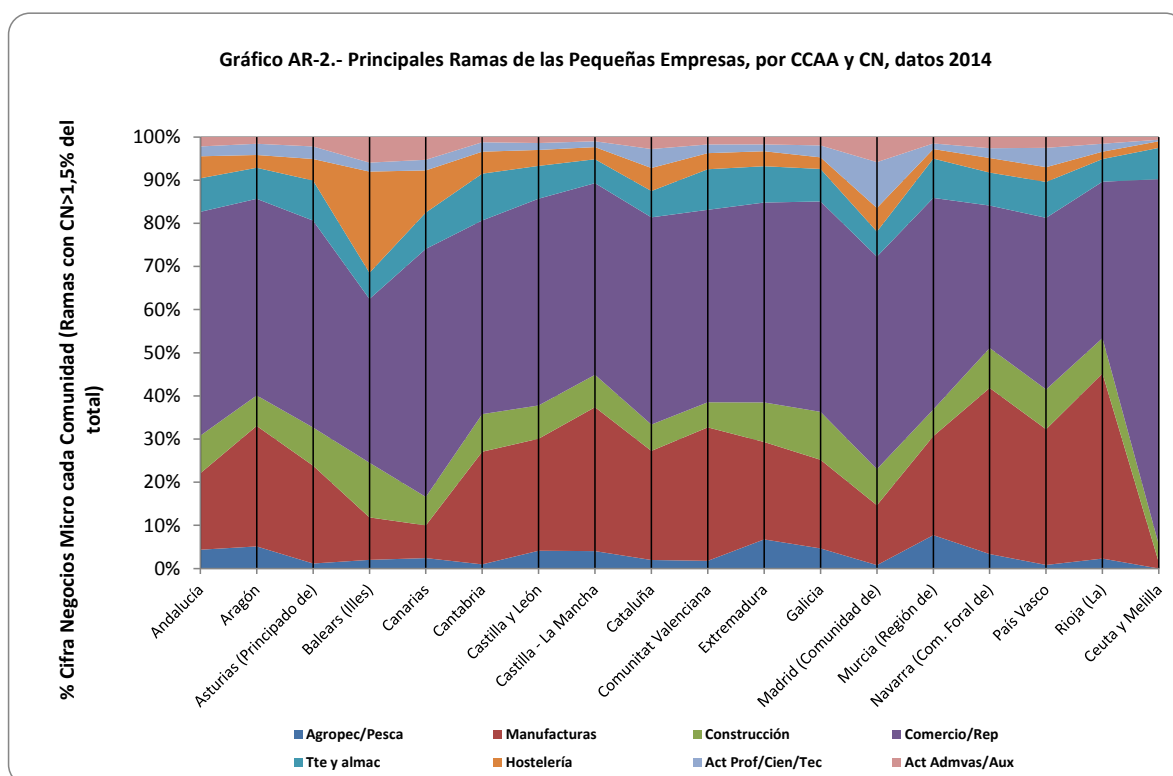
Ramas	C. Valenciana	Extremadura	Galicia	Madrid	Murcia	Navarra	País Vasco	Rioja (La)	Ceuta y Melilla
Agropec/Pesca	1,66	6,21	4,30	0,66	7,38	3,10	0,75	2,20	
Extractivo	0,56	1,17	1,04	0,26	0,57	0,43	0,33	0,36	
Manufacturas	28,94	20,79	19,00	11,64	21,92	35,61	28,71	40,88	1,30
Energía	0,08	1,42	1,22	1,84	0,16	1,66	0,25	0,98	
Agua/San/Resid	0,55	0,79	0,39	0,35	0,40	0,84	0,65	0,44	0,87
Construcción	5,44	8,45	10,28	7,02	5,90	8,57	8,42	7,79	3,89
Comercio/Rep	41,74	42,67	45,08	41,30	46,82	30,53	36,30	34,53	80,57
Tte y almac	8,79	7,75	6,97	4,85	8,70	7,07	7,59	5,00	6,89
Hostelería	3,49	3,20	2,48	4,60	2,11	3,12	3,12	1,63	1,46
Inform/Comunic	1,12	0,45	1,11	5,34	0,77	0,84	2,28	0,56	1,38
Activ Inmob	0,76	0,06	0,24	2,64	0,56	0,87	1,09	0,50	
Act Prof/Cien/Tec	1,89	1,46	2,56	8,90	1,25	2,10	4,09	1,76	0,33
Act Admvas/Aux	1,62	1,59	1,81	4,89	1,43	2,41	2,30	1,49	0,61
Educación	0,46	0,36	0,50	1,51	0,13	0,18	0,50	0,05	0,16

Act Sanit/SºSoc	0,96	2,04	1,41	1,48	0,44	0,46	1,66	0,71	1,49
Act Art/Rec/Entr	1,56	0,23	0,92	1,65	0,92	2,05	1,27	0,78	1,05
Otros Sº	0,38	1,35	0,66	1,08	0,53	0,15	0,69	0,34	
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
CN Micro 10 (eur)	22.038.898.187	2.418.567.505	9.055.067.626	31.608.976.938	4.778.496.898	3.380.667.195	12.625.219.019	1.610.600.434	488.104.640

Especialización por CC.AA.

Mayores porcentajes de cada rama

El Gráfico AR-2 permite visualizar esas diferentes especializaciones productivas de las pequeñas empresas en 2014 por Comunidades y Ciudades Autónomas y evidencia, en general, mayor diversificación sectorial que en las microempresas. A pesar de lo cual siguen apareciendo Comunidades que concentran más del 45% de la cifra de negocios de sus pequeñas empresas en el comercio y reparaciones, como Andalucía, Islas Canarias, Galicia, Murcia y Ceuta y Melilla; más del 25% en las manufacturas, como en los casos de 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 Comunidad Autónoma, resultan especialmente concentradas las cifras de negocio de las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, La Rioja e Islas Canarias; mientras que las Islas Baleares, Madrid, Cantabria 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 2014 se ofrecen en el Cuadro AR-4. Ponen de manifiesto, en primer lugar, que el mayor tamaño medio es el de las actividades administrativas y auxiliares (21,7 empleados), seguidas de las actividades sanitarias y de servicios sociales (20,8); mientras que las de menor tamaño medio son las de las actividades inmobiliarias (13,7) y también, al igual que entre las microempresas, las de la energía (14,3). Se resaltan una

vez más las cifras mayores de cada actividad en verde y las menores en amarillo, para visualizar la existencia de pequeñas empresas con tamaños medios especialmente elevados en Cantabria, en la que las ramas de los sectores extractivos y de la energía tienen los mayores valores entre las pequeñas empresas de toda España; al igual que sucede en Asturias con el agua, saneamientos y residuos, y el comercio y reparaciones; en Ceuta y Melilla, con la información y comunicaciones, y las actividades administrativas y auxiliares; en Extremadura con la construcción y las actividades inmobiliarias; o en las Islas Canarias, con la agricultura y la pesca, y con los otros servicios. Ceuta y Melilla ofrecen además en 2014 la mayor dispersión (mayor desviación típica) entre las dimensiones medias de sus pequeñas empresas, con 2 ramas de mayor y otras 2 de menor tamaño medio de plantillas de toda la muestra. Mientras que la Comunidad más homogénea (menor desviación típica) por los tamaños medios de trabajadores en sus ramas resulta ser la Comunidad Valenciana.

Cuadro AR-4.

	Andalucía		Aragón		Asturias		Balears		Canarias		Cantabria	
Ramas	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	19,7	15.756,6	17,8	23.171,0	16,3	30.740,8	21,1	21.544,9	21,7	20.375,5	19,7	29.509,2
Extractivo	17,8	27.950,2	18,7	32.516,5	13,3	38.478,7	20,0	25.360,0			27,5	28.006,6
Manufacturas	18,9	25.976,6	19,0	31.656,0	18,4	22.889,5	16,6	26.735,8	19,5	26.195,3	19,6	30.442,1
Energía	14,8	31.947,9	7,1	43.439,4	13,6	27.655,9	11,6	45.630,2	21,1	24.920,4	23,0	30.077,4
Agua/San/Resid	19,6	22.267,3	18,7	31.472,7	25,5	28.663,7	19,7	30.543,7	17,8	31.681,3	23,7	29.012,9
Construcción	18,3	27.154,5	16,8	33.130,7	19,4	34.292,4	18,2	28.812,1	21,8	21.844,2	19,1	30.386,2
Comercio/Rep	16,9	24.555,5	16,0	30.666,4	27,3	34.323,6	19,6	28.541,1	17,0	23.533,2	19,5	31.621,9
Tte y almac	19,3	29.201,1	20,1	32.403,4	18,1	34.197,1	21,2	34.675,9	20,5	24.902,6	20,3	27.399,6
Hostelería	19,3	21.999,3	17,8	23.388,4	18,6	22.486,5	21,8	29.262,8	19,6	22.109,1	15,5	28.555,1
Inform/Comunic	19,3	31.209,2	20,1	29.431,5	16,6	32.934,0	19,7	34.245,2	20,3	31.053,4	16,3	28.026,2
Activ Inmob	13,0	27.857,3	12,0	34.491,5	12,2	32.739,1	21,8	25.914,2	17,3	28.119,6	10,6	27.922,3
Act Prof/Cien/Tec	12,9	44.959,4	17,3	35.309,8	17,8	34.590,5	17,9	31.798,3	17,8	27.074,8	17,9	35.763,4
Act Admvas/Aux	20,5	21.636,6	21,2	22.561,9	22,5	22.322,5	20,7	23.866,6	20,1	21.861,2	23,7	19.790,3
Educación	18,7	24.706,8	16,3	26.211,8	20,4	23.630,6	22,4	24.636,2	21,0	21.297,2	19,2	27.221,6
Act Sanit/SºSoc	20,9	24.291,4	22,0	24.532,9	19,1	22.465,2	20,1	35.395,9	21,9	24.886,8	21,2	22.619,4
Act Art/Rec/Entr	20,0	27.824,6	18,9	24.593,7	21,4	32.191,2	18,6	27.565,4	14,7	35.396,8	22,2	24.056,2
Otros Sº	19,5	20.180,7	18,2	23.370,7	19,6	24.618,2	18,9	23.051,4	20,6	19.686,1	14,5	18.436,4
Media Total	18,2	26.439,7	17,5	29.549,9	18,8	29.365,9	19,4	29.269,4	19,5	25.308,6	19,6	27.579,2
DesvSt Total	2,4	6.301,3	3,5	5.680,1	4,0	5.372,8	2,5	5.878,0	2,1	4.449,7	4,0	4.288,8

	Castilla y León		Castilla-Mancha		Cataluña		C. Valenciana		Extremadura		Galicia	
Ramas	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	16,6	22.475,1	15,6	18.067,9	14,9	23.947,5	19,1	19.375,5	19,8	14.062,1	15,9	34.582,6
Extractivo	19,4	29.622,3	15,3	25.180,2	17,0	38.461,5	17,6	35.640,6	13,7	25.196,7	23,0	30.104,0
Manufacturas	18,9	29.316,4	19,5	25.970,5	21,3	29.070,4	20,1	38.884,0	15,4	23.435,3	20,8	27.151,4
Energía	10,9	39.866,0	11,9	36.661,6	12,6	36.145,0	16,3	27.375,6	16,8	27.404,6	19,9	25.590,6
Agua/San/Resid	20,3	29.426,8	24,3	27.920,4	20,5	35.144,5	21,3	24.734,8	21,6	26.428,1	23,2	26.524,5
Construcción	17,0	30.715,4	17,0	26.933,7	17,5	34.522,4	19,7	32.730,6	23,1	20.730,7	19,8	42.771,0
Comercio/Rep	19,8	27.805,2	16,1	25.524,0	16,7	34.178,9	17,9	31.437,4	17,0	23.216,7	16,3	26.060,5
Tte y almac	20,4	22.507,5	17,6	21.406,7	18,6	35.236,6	18,7	32.479,5	17,1	24.194,2	16,6	26.741,3
Hostelería	18,9	21.586,5	19,1	27.938,2	20,2	26.407,1	19,3	21.616,8	19,6	20.308,9	17,7	21.080,9
Inform/Comunic	19,7	28.143,2	20,1	28.163,5	18,8	30.311,2	20,7	37.420,8	15,8	23.829,9	20,3	34.286,3
Activ Inmob	9,8	27.973,3	12,3	22.567,1	13,2	36.629,1	14,1	27.475,2	24,5	23.613,4	9,6	30.110,5
Act Prof/Cien/Tec	16,9	29.241,9	17,4	31.426,1	18,6	39.909,2	16,9	31.136,5	16,1	25.419,6	16,9	32.387,9
Act Admvas/Aux	15,7	35.268,7	19,7	21.476,6	21,4	23.960,6	20,7	28.041,5	16,5	17.181,7	21,3	28.289,2

Educación	19,5	22.377,7	16,3	18.029,6	20,6	29.197,8	19,6	24.457,0	20,0	24.058,7	18,0	23.504,1
Act Sanit/SºSoc	15,0	39.899,9	24,4	20.613,6	20,7	29.855,9	18,5	30.068,9	25,1	20.341,1	21,1	29.406,8
Act Art/Rec/Entr	19,5	30.706,0	17,5	24.494,9	19,6	29.257,0	20,0	20.297,6	21,7	20.232,3	18,7	24.020,2
Otros Sº	19,0	22.578,8	9,0	40.468,0	19,5	26.353,1	19,5	22.372,7	18,0	25.235,5	19,6	23.136,5
Media Total	17,5	28.794,7	17,2	26.049,6	18,3	31.681,6	18,8	28.561,5	18,9	22.640,6	18,7	28.573,4
DesvSt Total	3,1	5.646,0	4,0	6.007,1	2,7	4.979,4	1,8	5.908,7	3,3	3.440,0	3,2	5.287,2

	Madrid		Murcia		Navarra		País Vasco		Rioja (La)		Ceuta y Melilla	
Ramas	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.
Agropec/Pesca	18,1	20.745,5	20,7	16.869,4	19,1	25.895,7	19,1	32.113,9	20,0	21.531,7		
Extractivo	16,8	39.613,1	21,7	27.394,6	19,2	47.407,8	19,0	43.571,4	20,0	32.293,0		
Manufacturas	17,6	60.996,3	12,8	28.129,2	19,6	67.367,0	14,7	27.208,2	19,5	29.542,7	17,4	20.765,4
Energía	17,5	29.958,7	16,4	22.008,7	21,3	39.203,5	4,1	32.318,3	4,0	51.570,3		
Agua/San/Resid	17,9	32.537,7	10,8	28.602,2	18,5	32.295,4	9,2	38.418,1	20,6	33.043,4	25,0	26.606,9
Construcción	18,0	31.538,6	18,2	27.373,4	18,0	38.415,7	18,4	38.158,8	18,0	33.800,7	20,1	26.152,2
Comercio/Rep	16,9	32.221,9	16,2	24.191,7	17,1	34.755,6	22,2	41.133,4	15,7	29.970,3	15,2	21.657,9
Tte y almac	19,3	31.756,7	18,0	30.255,3	17,9	34.530,7	19,6	38.130,5	22,4	29.692,9	18,4	34.361,4
Hostelería	19,4	22.380,1	18,8	18.683,2	16,7	29.822,2	18,0	24.949,0	17,4	23.140,4	17,7	22.551,4
Inform/Comunic	21,4	42.783,7	17,8	26.736,9	20,2	39.786,8	17,2	28.651,7	15,3	31.524,6	22,2	23.384,0
Activ Inmob	10,6	37.296,0	1,7	15.784,7	20,2	30.510,1	9,6	43.910,5	20,4	26.033,4		
Act Prof/Cien/Tec	18,7	40.373,9	19,3	31.555,4	18,8	39.839,2	19,1	42.978,5	17,2	34.688,3	19,0	15.592,5
Act Admvas/Aux	20,9	28.625,5	20,8	21.790,2	26,1	29.375,8	20,6	30.577,2	22,0	23.299,5	36,8	17.881,2
Educación	21,1	22.202,0	17,6	22.360,1	19,9	26.137,6	8,3	40.728,4	12,7	26.994,8	16,5	27.032,5
Act Sanit/SºSoc	27,1	25.129,0	21,2	22.344,4	18,0	27.447,2	18,6	28.024,4	20,2	25.511,8	19,9	26.530,5
Act Art/Rec/Entr	19,8	24.299,9	18,4	20.884,9	20,2	27.011,4	18,4	29.155,5	24,4	27.417,9	13,7	29.556,5
Otros Sº	20,1	27.393,2	15,8	24.165,8	19,1	25.298,8	12,1	35.465,3	15,2	28.247,1		
Media Total	18,9	32.344,2	16,8	24.066,5	19,4	35.005,9	15,8	35.029,0	17,9	29.900,2	20,2	24.339,4
DesvSt Total	3,2	9.906,7	4,8	4.578,6	2,1	10.427,9	5,2	6.317,4	4,7	6.786,9	6,1	5.138,3

Menores valores de cada rama

Mayores valores de cada rama

En los costes salariales medios de las pequeñas empresas, el promedio muestral de 2014 evidencia una reducción de 218€ respecto de la correspondiente cifra de 2013, a pesar de la reactivación y como posible reflejo tanto de la mayor atonía del sector exterior como de la reforma laboral de 2012. En estos costes salariales medios, los mayores niveles entre las pequeñas empresas son los de la energía (33.634€), las actividades profesionales, científicas y técnicas (33.558€) y la industria extractiva (32.925€); sectores diferentes de los que se habían evidenciado en las microempresas, debido posiblemente a la salida de la recesión y a su diferente impacto según la dimensión de las empresas. En cuanto a los menores costes salariales medios, sí se produce una coincidencia de actividades con las microempresas, la hostelería (23.792€, cifra superior en 739€ al promedio de las microempresas), aunque el menor coste salarial medio de las pequeñas empresas se verifica en la agricultura y pesca (22.986€). 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. Por Comunidades y Ciudades Autónomas, el País Vasco es aquí la de mayor coste salarial medio (35.029€) y tiene además los mayores valores de esos costes en las pequeñas empresas de 5 ramas de actividad; en tanto que Navarra ofrece los valores máximos de toda España en 3 ramas de actividad, y Castilla y León, y Galicia en 2 ramas de actividad en cada una de ellas. La Comunidad de Extremadura, por el contrario, es la de menor coste salarial promedio (22.641€), y tiene los menores valores de toda la muestra hasta en 5 ramas de actividad; seguida de Ceuta y Melilla con 4 de sus ramas evidenciando los menores valores de la muestra nacional de pequeñas empresas; y de Murcia y Castilla-La Mancha, con 3 ramas de menor valor nacional en cada una de ellas.

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 ésta, y se particulariza en esta ocasión para los tres segmentos de dimensión de las PYME durante el período 2010-2014. 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 que permite aproximarse a la estructura de la competencia en los sectores de actividad, y a 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 la útil referencia comparativa de siempre 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 (2010-2014), 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 2014 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 2010-2014 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 2010-2014 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 tres primeros años del período, y ante el final 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 decimoquinta edición del *Estudio sobre las PYME con forma societaria* abarcan un total de 686 agregados de PYME (679 el pasado *Estudio*), para los que se proporcionan magnitudes básicas, indicadores y *ratios* durante el período 2010-2014. De esos agregados, 247 corresponden a microempresas (con 386.854 unidades empresariales en 2014), 243 a empresas pequeñas (con

67.801 unidades) y 196 a empresas medianas (con 9.974 integrantes). Lo que representa incrementos, tanto en el número de sectores como en el de empresas consideradas, por la posible incidencia de la reactivación económica en 2014. Los segmentos de PYME y las empresas incluidas en ellos permiten que pueda disponerse en esta edición de 189 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 2014, 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 89 agregados de microempresas, 90 de empresas pequeñas y 74 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, 2014								
	Micro			Pequeñas			Medianas		
	Sectores	Empresas	% Emp	Sectores	Empresas	% Emp	Sectores	Empresas	% Emp
A.- Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	13	10907	2,82	12	2163	3,19	8	263	2,64
011: Cultivos no perennes	1	2.523		1	566		1	73	
012: Cultivos perennes	1	1.576		1	463		1	55	
013: Propagación de plantas	1	106		1	38		1	4	
014: Producción ganadera	1	3.323		1	369		1	68	
015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera	1	999		1	144		1	5	
016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	1	1.293		1	193		1	37	
017: Caza, captura de animales y servicios relacionados con las mismas	1	102		1	9				
021: Silvicultura y otras actividades forestales	1	306		1	86		1	10	
022: Explotación de la madera	1	129		1	24				
023: Recolección de productos silvestres, excepto madera	1	11							
024: Servicios de apoyo a la silvicultura	1	108		1	27				
031: Pesca	1	370		1	218		1	11	
032: Acuicultura	1	61		1	26				
B.- Industrias extractivas	9	732	0,19	7	305	0,45	2	29	0,29
051: Extracción de antracita y hulla	1	8		1	6		1	4	
052: Extracción de lignito	1	12		1	3				
062: Extracción de gas natural	1	3							
071: Extracción de minerales de hierro	1	7							
072: Extracción de minerales metálicos no férreos	1	5		1	4				
081: Extracción de piedra, arena y arcilla	1	616		1	244		1	25	
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	1	53		1	34				
091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	1	12		1	6				
099: Actividades de apoyo a otras industrias extractivas	1	16		1	8				
C.- Industria manufacturera	89	39.160	10,12	90	14.048	20,72	74	2.514	25,21
101: Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos	1	792		1	513		1	111	
102: Procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos	1	85		1	102		1	36	
103: Procesado y conservación de frutas y hortalizas	1	175		1	128		1	62	

104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	1	262		1	102		1	18	
105: Fabricación de productos lácteos	1	344		1	99		1	25	
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	1	85		1	49		1	21	
107: Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias	1	1.917		1	732		1	89	
108: Fabricación de otros productos alimenticios	1	680		1	388		1	89	
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	1	141		1	99		1	27	
110: Fabricación de bebidas	1	1.223		1	331		1	77	
120: Industria del tabaco				1	3				
131: Preparación e hilado de fibras textiles	1	125		1	77		1	13	
132: Fabricación de tejidos textiles	1	258		1	132		1	27	
133: Acabado de textiles	1	180		1	103		1	9	
139: Fabricación de otros productos textiles	1	729		1	246		1	41	
141: Confección de prendas de vestir, excepto de peletería	1	1.043		1	366		1	24	
142: Fabricación de artículos de peletería	1	21		1	5				
143: Confección de prendas de vestir de punto	1	90		1	25		1	3	
151: Preparación, curtido y acabado del cuero; fabricación de art. de marroquinería; preparación y teñido de pieles	1	299		1	117		1	24	
152: Fabricación de calzado	1	693		1	530		1	44	
161: Aserado y cepillado de la madera	1	327		1	88		1	4	
162: Fabricación de productos de madera, corcho, cestería y espartería	1	2.047		1	493		1	46	
171: Fabricación de pasta papelera, papel y cartón	1	68		1	42		1	12	
172: Fabricación de artículos de papel y de cartón	1	376		1	218		1	77	
181: Artes gráficas y servicios relacionados con las mismas	1	3.531		1	680		1	80	
182: Reproducción de soportes grabados	1	85		1	11				
191: Coquerías	1	6							
201: Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético	1	252		1	165		1	51	
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	1	31		1	12		1	12	
203: Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas	1	162		1	95		1	23	
204: Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento, perfumes y cosméticos	1	289		1	133		1	43	
205: Fabricación de otros productos químicos	1	252		1	120		1	47	
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	1	13		1	11				
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	1	24		1	19		1	23	
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	1	36		1	34		1	27	
221: Fabricación de productos de caucho	1	196		1	116		1	26	
222: Fabricación de productos de plástico	1	1.013		1	648		1	133	
231: Fabricación de vidrio y productos de vidrio	1	245		1	107		1	21	
232: Fabricación de productos cerámicos refractarios	1	18		1	9		1	9	
233: Fabricación de productos cerámicos para la construcción	1	113		1	89		1	48	
234: Fabricación de otros productos cerámicos	1	155		1	34		1	8	
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	1	43		1	30		1	12	
236: Fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso	1	598		1	248		1	26	
237: Corte, tallado y acabado de la piedra	1	759		1	112		1	14	
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	1	112		1	50		1	10	
241: Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	1	379		1	135		1	26	
242: Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero	1	71		1	36		1	14	
243: Fabricación de otros productos de primera transformación del acero	1	71		1	49		1	14	
244: Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos	1	65		1	31		1	20	
245: Fundición de metales	1	154		1	89		1	43	
251: Fabricación de elementos metálicos para la construcción	1	4.421		1	953		1	96	
252: Fabricación de cisternas, grandes depósitos y contenedores de metal	1	154		1	112		1	17	
254: Fabricación de armas y municiones	1	9		1	5				
255: Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos	1	306		1	166		1	43	
256: Tratamiento y revestimiento de metales; ingeniería mecánica por cuenta de terceros	1	892		1	443		1	43	
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	1	420		1	141		1	16	
259: Fabricación de otros productos metálicos	1	1.254		1	518		1	72	
261: Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados	1	188		1	90		1	27	

262: Fabricación de ordenadores y equipos periféricos	1	78		1	9				
263: Fabricación de equipos de telecomunicaciones	1	40		1	26		1	11	
264: Fabricación de productos electrónicos de consumo	1	27		1	18				
265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes	1	97		1	40		1	9	
266: Fabricación de equipos de radiación, electromédicos y electroterapéuticos	1	18		1	5				
267: Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico	1	39		1	8				
271: Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y aparatos de distribución y control eléctrico	1	130		1	59		1	24	
272: Fabricación de pilas y acumuladores eléctricos				1	4				
273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	1	39		1	28		1	6	
274: Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación	1	141		1	64		1	8	
275: Fabricación de aparatos domésticos	1	28		1	12				
279: Fabricación de otro material y equipo eléctrico	1	259		1	123		1	32	
281: Fabricación de maquinaria de uso general	1	308		1	128		1	29	
282: Fabricación de otra maquinaria de uso general	1	541		1	283		1	67	
283: Fabricación de maquinaria agraria y forestal	1	189		1	86				
284: Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta	1	224		1	134		1	22	
289: Fabricación de otra maquinaria para usos específicos	1	896		1	532		1	62	
291: Fabricación de vehículos de motor	1	22		1	7				
292: Fabricación de carrocerías para vehículos de motor; fabricación de remolques y semirremolques	1	212		1	87		1	13	
293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	1	180		1	173		1	97	
301: Construcción naval	1	114		1	41		1	11	
302: Fabricación de locomotoras y material ferroviario	1	10		1	3		1	11	
303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	1	14		1	15		1	20	
309: Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.	1	35		1	23				
310: Fabricación de muebles	1	2.317		1	545		1	54	
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	1	318		1	59		1	6	
322: Fabricación de instrumentos musicales	1	35		1	10				
323: Fabricación de artículos de deporte	1	44		1	10				
324: Fabricación de juegos y juguetes	1	62		1	28		1	7	
325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	1	338		1	102		1	10	
329: Industrias manufactureras n.c.o.p.	1	586		1	206		1	26	
331: Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo	1	3.087		1	572		1	51	
332: Instalación de máquinas y equipos industriales	1	455		1	129		1	15	
D.- Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	3	10.688	2,76	3	368	0,54	1	96	0,96
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	1	10.604		1	329		1	96	
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	1	32		1	23				
353: Suministro de vapor y aire acondicionado	1	52		1	16				
E.- Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	6	1.053	0,27	6	367	0,54	5	114	1,14
360: Captación, depuración y distribución de agua	1	275		1	82		1	48	
370: Recogida y tratamiento de aguas residuales	1	75		1	25				
381: Recogida de residuos	1	285		1	99		1	27	
382: Tratamiento y eliminación de residuos	1	156		1	55		1	20	
383: Valorización; Separación y clasificación de materiales	1	123		1	58		1	15	
390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	1	139		1	48		1	4	
F.- Construcción	9	48.348	12,50	9	6.655	9,82	9	629	6,31
411: Promoción inmobiliaria	1	5.962		1	420		1	68	
412: Construcción de edificios	1	12.978		1	1.737		1	122	
421: Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles	1	187		1	142		1	67	
422: Construcción de redes	1	194		1	81		1	5	
429: Construcción de otros proyectos de ingeniería civil	1	802		1	297		1	51	
431: Demolición y preparación de terrenos	1	1.882		1	323		1	27	
432: Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción	1	14.818		1	2.207		1	179	
433: Acabado de edificios	1	6.682		1	604		1	26	
439: Otras actividades de construcción especializada	1	4.843		1	844		1	84	
G.- Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	21	101.985	26,36	21	18.256	26,93	21	2.287	22,93
451: Venta de vehículos de motor	1	2.789		1	1.097		1	242	
452: Mantenimiento y reparación de vehículos de motor	1	9.005		1	834		1	21	

453: Comercio de repuestos y accesorios de vehículos de motor	1	2.093		1	445		1	77	
454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios	1	659		1	74		1	5	
461: Intermediarios del comercio	1	9.278		1	1.016		1	133	
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	1	2.220		1	499		1	61	
463: Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco	1	9.074		1	3.174		1	475	
464: Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico	1	7.510		1	1.513		1	238	
465: Comercio al por mayor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones	1	1.772		1	397		1	83	
466: Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros	1	4.065		1	1.012		1	108	
467: Otro comercio al por mayor especializado	1	7.880		1	2.201		1	273	
469: Comercio al por mayor no especializado	1	3.816		1	832		1	119	
471: Comercio al por menor en establecimientos no especializados	1	4.418		1	583		1	77	
472: Comercio al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabaco en establecimientos especializados	1	5.478		1	946		1	56	
473: Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados	1	1.981		1	619		1	33	
474: Comercio al por menor de equipos para las tecnol. de la información y comunicaciones	1	2.905		1	310		1	23	
475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados	1	9.977		1	852		1	94	
476: Comercio al por menor de artículos culturales y recreativos en establecimientos especializados	1	2.760		1	219		1	23	
477: Comercio al por menor de otros artículos en establecimientos especializados	1	11.618		1	1.355		1	123	
478: Comercio al por menor en puestos de venta y en mercadillos	1	978		1	109		1	8	
479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos	1	1.709		1	169		1	15	
H.- Transporte y almacenamiento	15	14.821	3,83	14	4.238	6,25	11	619	6,21
491: Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril	1	11		1	3				
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	1	9		1	6		1	6	
493: Otro transporte terrestre de pasajeros	1	1.540		1	626		1	104	
494: Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza	1	9.139		1	2.302		1	234	
495: Transporte por tubería	1	8		1	5		1	4	
501: Transporte marítimo de pasajeros	1	106		1	30		1	3	
502: Transporte marítimo de mercancías	1	191		1	45		1	9	
503: Transporte de pasajeros por vías navegables interiores	1	64		1	11				
504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores	1	44		1	6				
511: Transporte aéreo de pasajeros	1	42		1	12		1	9	
512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial	1	75		1	18		1	4	
521: Depósito y almacenamiento	1	448		1	197		1	31	
522: Actividades anexas al transporte	1	2.792		1	871		1	206	
531: Actividades postales sometidas a la obligación del servicio universal	1	18							
532: Otras actividades postales y de correos	1	334		1	106		1	9	
I.- Hostelería	7	23.398	6,05	7	6.122	9,03	6	594	5,96
551: Hoteles y alojamientos similares	1	2.346		1	1.543		1	317	
552: Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia	1	1.128		1	182		1	15	
553: Campings y aparcamientos para caravanas	1	506		1	157		1	7	
559: Otros alojamientos	1	307		1	45				
561: Restaurantes y puestos de comidas	1	11.538		1	3.264		1	149	
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	1	1.256		1	355		1	86	
563: Establecimientos de bebidas	1	6.317		1	576		1	20	
J.- Información y comunicaciones	13	12.732	3,29	12	1.968	2,90	9	463	4,64
581: Edición de libros, periódicos y otras actividades editoriales	1	1.632		1	215		1	65	
582: Edición de programas informáticos	1	173		1	27				
591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	1	1.256		1	184		1	38	
592: Actividades de grabación de sonido y edición musical	1	252		1	6				
601: Actividades de radiodifusión	1	210		1	37		1	5	
602: Actividades de programación y emisión de televisión	1	135		1	35		1	6	
611: Telecomunicaciones por cable	1	132		1	43		1	9	
612: Telecomunicaciones inalámbricas	1	70		1	10				
613: Telecomunicaciones por satélite	1	16							

619: Otras actividades de telecomunicaciones	1	891		1	147		1	49	
620: Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	1	6.758		1	1.121		1	252	
631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web	1	434		1	65		1	22	
639: Otros servicios de información	1	773		1	78		1	17	
L.- Actividades inmobiliarias	3	23.153	5,98	3	903	1,33	3	113	1,13
681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1	1.614		1	71		1	16	
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1	15.520		1	570		1	67	
683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	1	6.019		1	262		1	30	
M.- Actividades profesionales, científicas y técnicas	15	49.741	12,86	15	3.751	5,53	10	495	4,96
691: Actividades jurídicas	1	4.898		1	256		1	28	
692: Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	1	13.397		1	792		1	42	
701: Actividades de las sedes centrales	1	107		1	16		1	7	
702: Actividades de consultoría de gestión empresarial	1	6.518		1	419		1	56	
711: Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	1	9.022		1	715		1	124	
712: Ensayos y análisis técnicos	1	394		1	91		1	11	
721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	1	363		1	92		1	20	
722: Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades	1	208		1	22				
731: Publicidad	1	3.881		1	425		1	74	
732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	1	747		1	84		1	16	
741: Actividades de diseño especializado	1	1.072		1	51				
742: Actividades de fotografía	1	881		1	32				
743: Actividades de traducción e interpretación	1	502		1	31				
749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	1	6.872		1	652		1	117	
750: Actividades veterinarias	1	879		1	73				
N.- Actividades administrativas y servicios auxiliares	19	15.029	3,88	19	3.009	4,44	15	787	7,89
771: Alquiler de vehículos de motor	1	640		1	88		1	16	
772: Alquiler de efectos personales y artículos de uso doméstico	1	240		1	16				
773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles	1	1.650		1	278		1	36	
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor	1	158		1	23				
781: Actividades de las agencias de colocación	1	204		1	32		1	14	
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	1	31		1	31		1	49	
783: Otra provisión de recursos humanos	1	121		1	34		1	11	
791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	1	2.349		1	189		1	31	
799: Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos	1	176		1	13				
801: Actividades de seguridad privada	1	147		1	118		1	66	
802: Servicios de sistemas de seguridad	1	221		1	72		1	17	
803: Actividades de investigación	1	102		1	18				
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	1	347		1	153		1	33	
812: Actividades de limpieza	1	2.407		1	1.147		1	289	
813: Actividades de jardinería	1	681		1	139		1	19	
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	1	1.529		1	117		1	25	
822: Actividades de los centros de llamadas	1	46		1	30		1	28	
823: Organización de convenciones y ferias de muestras	1	507		1	52		1	6	
829: Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	1	3.473		1	459		1	147	
P.- Educación	6	6.871	1,78	6	1.326	1,96	6	273	2,74
851: Educación preprimaria	1	810		1	227		1	12	
852: Educación primaria	1	86		1	154		1	66	
853: Educación secundaria	1	569		1	189		1	75	
854: Educación postsecundaria	1	233		1	35		1	18	
855: Otra educación	1	4.750		1	657		1	94	
856: Actividades auxiliares a la educación	1	423		1	64		1	8	
Q.- Actividades sanitarias y de servicios sociales	9	12.240	3,16	9	2.084	3,07	9	394	3,95
861: Actividades hospitalarias	1	138		1	61		1	56	
862: Actividades médicas y odontológicas	1	7.656		1	554		1	34	
869: Otras actividades sanitarias	1	3.574		1	461		1	73	
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	1	45		1	88		1	17	
872: Asistencia en establec. resid. para personas con discap. intelectual, enfermedad mental y drogodependencia	1	14		1	33		1	8	
873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física	1	282		1	664		1	139	

879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	1	20		1	41		1	9	
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	1	205		1	102		1	39	
889: Otros actividades de servicios sociales sin alojamiento	1	306		1	80		1	19	
R.- Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	5	7.492	1,94	5	1.144	1,69	5	176	1,76
900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos	1	1.626		1	127		1	15	
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	1	182		1	23		1	10	
920: Actividades de juegos de azar y apuestas	1	1.866		1	330		1	59	
931: Actividades deportivas	1	1.851		1	430		1	65	
932: Actividades recreativas y de entretenimiento	1	1.967		1	234		1	27	
S.- Otros servicios	5	8.504	2,20	5	1.094	1,61	2	128	1,28
941: Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales	1	169		1	19				
949: Otras actividades asociativas	1	235		1	29		1	6	
951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación	1	497		1	35				
952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	1	771		1	84				
960: Otros servicios personales	1	6.832		1	927		1	122	
Total Sectores y empresas considerados	247	#####	100	243	67.801	100	196	9.974	100

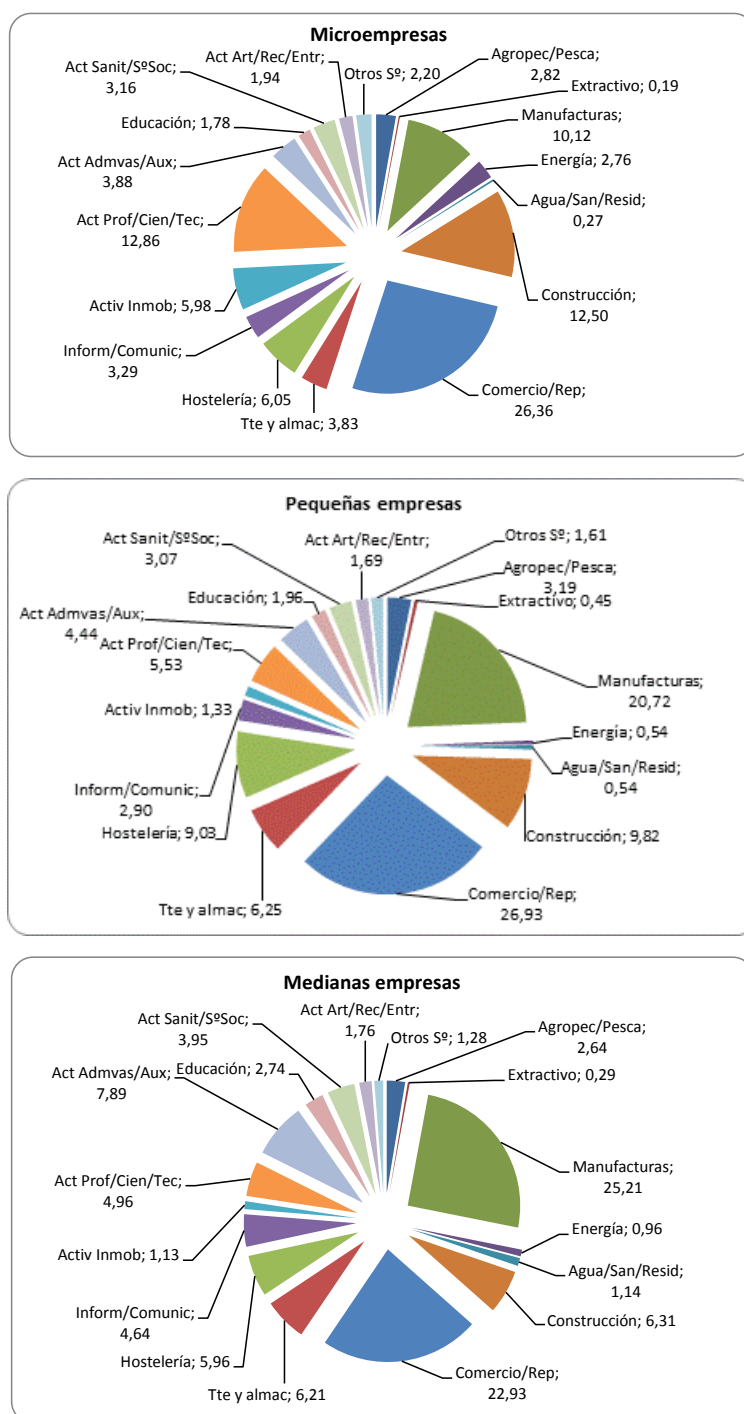
Sectores manufactureros de tecnología alta
Sectores manufactureros de tecnología media-alta
Servicios de alta tecnología o de punta

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 2014 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 (26,36% y 26,93%, respectivamente), y las manufacturas por el número de empresas medianas (25,21%) que las realizan. Aunque todavía con ponderaciones apreciables de la construcción en todos los casos (12,5% en las micro, 9,8% 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 6,1 puntos porcentuales (pp.) en el número de microempresas dedicadas a la construcción, de 12,6 pp. en las pequeñas y de 13,8 pp. en las medianas empresas, como 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 (10,1% y 20,7%, 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 dos sectores de servicios de alta tecnología) entre las microempresas (12,86%); la hostelería entre las pequeñas empresas (9,03%); y las actividades administrativas y servicios auxiliares, entre las medianas (7,89%).

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 con la circunstancia, además de que el cuarto lugar por volumen de negocio lo ocupe también ahora *ex aequo* el transporte y almacenamiento. 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 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 su cifra 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 cifra 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 cifra 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 cifra de negocio es menos de la mitad 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 iguala ya prácticamente a la de la construcción; al igual que lo es en las microempresas, aunque con un peso similar al 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 2010 y 2014. Las tasas de variación se calculan a euros constantes de 2010 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 aumentaran de forma real sus magnitudes básicas promedio. Esa situación empeoraba progresivamente hasta la consideración del período 2008-2012, al incluirse todo el perfil de la crisis, con las caídas de 2009 y 2012, y mostraba sólo 9 sectores de microempresas, 13 de empresas pequeñas y 26 de empresas medianas con crecimiento real en todas sus magnitudes básicas promedio.

La evidencia de la inclusión del final técnico de la recesión en el período 2009-2013 es que mejoraba la situación de todas las PYME y en particular de las pequeñas empresas, al pasar a ser 15, 35 y 32 los sectores de micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente, que evidenciaban haber incrementado sus magnitudes básicas promedio en términos reales desde el año de mayor caída del PIB. Y la actual consideración adicional del año de reactivación económica en el período 2010-2014 incrementa aún más el número de sectores en crecimiento, tanto en pequeñas (63) como medianas empresas (46), aunque reduce el número de sectores de microempresas (10), tanto por tomar como referencia un año de atisbo de recuperación como por el progresivo empeoramiento de las menores PYME con la recaída del ciclo, que la reactivación actual aún no ha logrado paliar. 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).

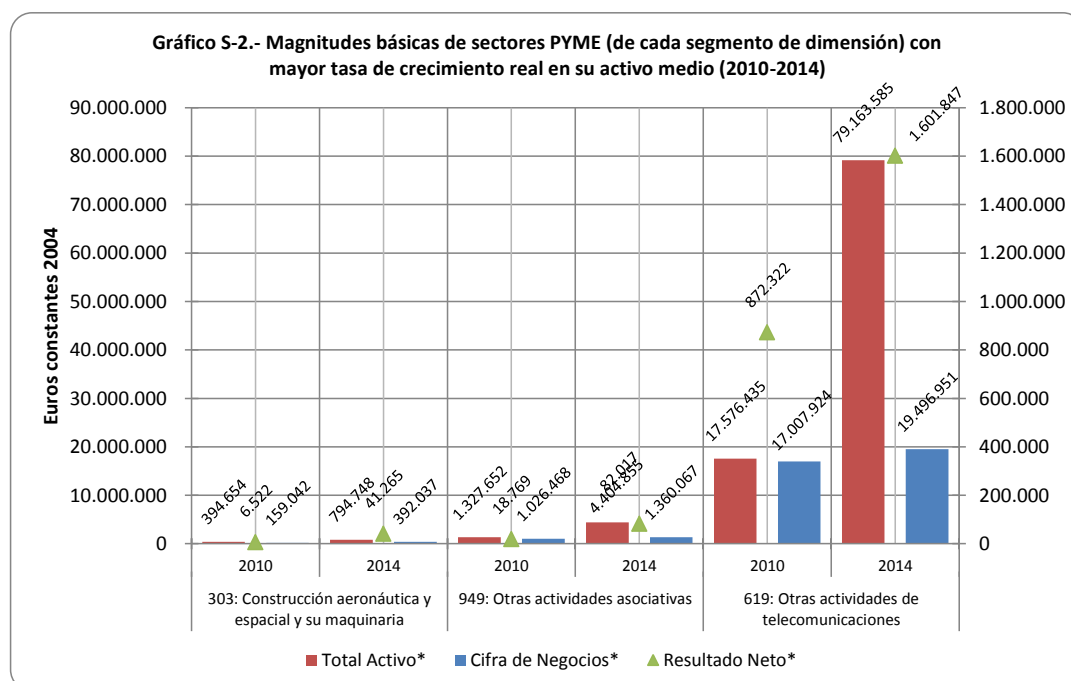
Microempresas			
Sectores (10 en total)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	92,71	135,88	505,46
504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores	52,64	92,99	595,26
281: Fabricación de maquinaria de uso general	43,80	3,06	557,68
532: Otras actividades postales y de correos	29,42	7,66	2424,93
102: Procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos	22,63	40,25	149,04
172: Fabricación de artículos de papel y de cartón	22,52	0,60	2,60
242: Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero	14,55	27,98	267,47
021: Silvicultura y otras actividades forestales	11,64	12,15	198,55
631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web	10,13	0,50	94,12
822: Actividades de los centros de llamadas	1,45	23,12	309,35

Empresas Pequeñas			
Sectores (35 primeros, de 63)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
949: Otras actividades asociativas	217,49	26,79	318,16
091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	167,97	246,53	1965,20
454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios	113,71	10,57	253,25
051: Extracción de antracita y hulla	110,02	56,45	172,94
501: Transporte marítimo de pasajeros	93,07	0,85	125,11
743: Actividades de traducción e interpretación	92,00	29,63	33,50
272: Fabricación de pilas y acumuladores eléctricos	72,28	45,07	35,11
422: Construcción de redes	64,91	2,11	49,13
491: Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril	55,10	91,98	249,83
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	49,92	16,22	88,03
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	47,32	28,48	72,62
099: Actividades de apoyo a otras industrias extractivas	47,10	7,79	1819,75
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	46,18	22,25	2126,88
273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	45,57	13,37	175,59
267: Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico	39,92	17,69	64,34
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	32,83	97,21	34,89
721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	32,52	20,77	202,76
291: Fabricación de vehículos de motor	31,20	104,59	804,81
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	29,23	32,98	413,65
861: Actividades hospitalarias	28,81	2,92	27,53
281: Fabricación de maquinaria de uso general	22,46	11,44	762,27
749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	21,56	0,47	3,78
282: Fabricación de otra maquinaria de uso general	20,37	17,49	197,40
702: Actividades de consultoría de gestión empresarial	18,84	4,71	83,94
801: Actividades de seguridad privada	18,43	38,24	358,43
139: Fabricación de otros productos textiles	17,68	31,24	87,06
022: Explotación de la madera	17,68	33,63	481,50
274: Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación	17,15	13,06	665,49
381: Recogida de residuos	16,84	8,77	43,06
873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física	16,07	2,16	32,39
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	15,69	25,20	395,32
791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	14,52	14,07	57,34
303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	13,45	2,89	20,80
772: Alquiler de efectos personales y artículos de uso doméstico	11,31	12,44	507,14
261: Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados	11,05	4,45	495,22

Empresas Medianas			
Sectores (35 primeros, de 46)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
619: Otras actividades de telecomunicaciones	331,00	9,70	75,72
851: Educación preprimaria	303,32	87,03	255,10
553: Campings y aparcamientos para caravanas	227,88	76,78	419,58
749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	186,56	47,02	275,32
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	146,03	58,82	267,68
852: Educación primaria	87,65	45,52	48,82
301: Construcción naval	86,20	39,69	464,18
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	77,87	60,21	385,36
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	76,44	30,07	86,32
429: Construcción de otros proyectos de ingeniería civil	66,24	6,94	66,09
856: Actividades auxiliares a la educación	43,36	105,57	169,66
861: Actividades hospitalarias	41,54	17,21	131,29

329: Industrias manufactureras n.c.o.p.	37,35	63,47	83,00
812: Actividades de limpieza	36,53	5,26	8,89
822: Actividades de los centros de llamadas	35,62	31,30	191,40
495: Transporte por tubería	26,16	21,40	1,02
273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	26,01	18,85	175,66
203: Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas	25,93	13,41	23,43
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	21,42	40,77	199,56
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	20,15	27,10	29,78
502: Transporte marítimo de mercancías	17,22	57,93	369,82
478: Comercio al por menor en puestos de venta y en mercadillos	15,77	52,75	131,42
151: Preparación, curtido y acabado del cuero; fabricación de art. de marroquinería; preparación y teñido de pieles	15,19	22,50	929,91
869: Otras actividades sanitarias	13,27	21,96	37,14
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	12,92	38,50	336,69
960: Otros servicios personales	12,55	14,85	36,40
141: Confección de prendas de vestir, excepto de peletería	12,49	18,48	88,36
101: Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos	12,32	38,63	266,5
016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	12,16	5,50	161,9
256: Tratamiento y revestimiento de metales; ingeniería mecánica por cuenta de terceros	12,05	25,45	114,2
451: Venta de vehículos de motor	11,89	9,16	193,3
873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física	9,94	5,97	18,05
204: Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento, perfumes y cosméticos	9,68	19,38	21,75
221: Fabricación de productos de caucho	9,31	6,57	112,10
031: Pesca	9,14	19,77	0,80

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 2010 y 2014, 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 construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria, el de mayor crecimiento real por activo medio de su segmento, y con mayor tasa de crecimiento real por resultado neto que por facturación, lo que denota la

aportación de valor de sus productos. El sector de otras actividades asociativas, entre las pequeñas empresas, está entre los de mayor crecimiento real de sus activos de todas las PYME, y pese a tratarse de un sector de servicios crece más en resultados netos que en cifra de negocios, posiblemente por tratarse de un “cajón de sastre” donde coexisten servicios personales y empresariales junto a actividades de gestión, representación e intermediación; y que pone de manifiesto tanto su dedicación a “nichos de mercado” concretos y en cierta forma “cautivos” como la progresiva externalización de muchas de esas actividades por parte de otras empresas. Y el de otras actividades de telecomunicaciones, entre las empresas medianas, con la mayor cifra de crecimiento real de todas las PYME por activos y cuyos resultados netos crecen también en mucha mayor proporción que su cifra de negocios, lo que suscita iguales consideraciones que en el caso anterior, además de recordarnos la eclosión de los medios audiovisuales dentro de la actual sociedad de la información. Casos todos ellos que denotan la adaptabilidad de determinadas PYME a la crisis, bien realizando producciones o prestando servicios complementarios a los de grandes empresas inmunes a ella, o bien proporcionando servicios personales o empresariales, de mayor o menor valor añadido, que cubren tanto las carencias de atención social motivadas por la crisis como la necesidad de externalizar actividades de otras empresas, que pretenden aligerar y flexibilizar su estructura de costes también por causa de la crisis.

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

Los 189 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 2010-2014) 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
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	61,23	12,76
681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	64,03	11,64
701: Actividades de las sedes centrales	26,62	7,12
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	139,60	35,38
411: Promoción inmobiliaria	32,28	7,12
773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles	99,77	6,77
360: Captación, depuración y distribución de agua	72,53	8,78
683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	74,89	11,69
421: Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles	53,20	5,21
522: Actividades anexas al transporte	56,80	5,95
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	81,54	10,78
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	30,94	4,65
692: Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	136,98	6,86
771: Alquiler de vehículos de motor	60,50	7,47
823: Organización de convenciones y ferias de muestras	116,44	7,45

Múltiplo de la CN r/Micro		
Sectores	ME/MI	PE/MI
473: Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados	27,12	3,10
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	39,00	6,24
791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	65,95	10,56
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	85,89	6,12
511: Transporte aéreo de pasajeros	61,60	6,65
273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	45,33	5,16
171: Fabricación de pasta papelera, papel y cartón	47,84	4,65
244: Producción de metales preciosos y de otros metales no férreos	75,35	10,81
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	44,49	7,01
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	21,54	5,15
467: Otro comercio al por mayor especializado	38,32	5,88
105: Fabricación de productos lácteos	60,97	8,89
101: Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos	41,22	6,04
465: Comercio al por mayor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones	44,75	7,21
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	221,14	39,00

Múltiplo del RN r/Micro		
Sectores	ME/MI	PE/MI
701: Actividades de las sedes centrales	256,67	11,34
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	577,52	50,99
602: Actividades de programación y emisión de televisión	199,22	7,87
502: Transporte marítimo de mercancías	376,92	56,84
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	56,62	7,64
031: Pesca	411,64	29,06
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	42,41	15,36
601: Actividades de radiodifusión	194,49	0,90
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	101,83	23,94
201: Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético	80,47	7,08
265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes	87,88	10,74
862: Actividades médicas y odontológicas	54,98	6,26
204: Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento, perfumes y cosméticos	91,03	9,90
205: Fabricación de otros productos químicos	99,60	11,58
702: Actividades de consultoría de gestión empresarial	61,92	8,44

Sectores CNAE con menor desviación estándar entre segmentos de PYME		
Múltiplo del AT r/Micro		
Sectores	ME/MI	PE/MI
563: Establecimientos de bebidas	19,76	5,57
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	9,26	2,41
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	12,62	3,59
802: Servicios de sistemas de seguridad	9,54	4,61
851: Educación preprimaria	14,28	2,53
801: Actividades de seguridad privada	11,19	3,47
856: Actividades auxiliares a la educación	13,75	5,44
822: Actividades de los centros de llamadas	8,01	4,19
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	8,45	2,63
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	12,32	3,33
781: Actividades de las agencias de colocación	6,87	4,82
783: Otra provisión de recursos humanos	7,43	2,48

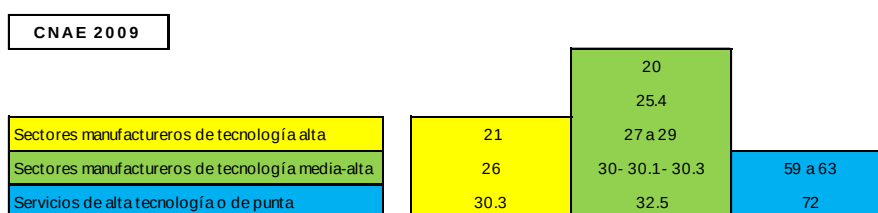
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	10,61	2,77
812: Actividades de limpieza	7,89	2,86
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	3,21	2,09

Múltiplo de la CN r/Micro		
Sectores	ME/MI	PE/MI
802: Servicios de sistemas de seguridad	12,04	4,80
873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física	11,64	3,12
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	5,86	3,12
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	10,25	3,49
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	16,99	4,65
801: Actividades de seguridad privada	13,84	4,27
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	10,13	2,76
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	18,73	4,39
852: Educación primaria	9,76	3,13
851: Educación preprimaria	16,70	3,09
783: Otra provisión de recursos humanos	14,58	5,06
781: Actividades de las agencias de colocación	9,89	6,76
812: Actividades de limpieza	13,69	3,83
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	12,99	3,16
856: Actividades auxiliares a la educación	12,24	5,50

Múltiplo del RN r/Micro		
Sectores	ME/MI	PE/MI
949: Otras actividades asociativas	16,33	7,82
512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial	20,59	22,06
822: Actividades de los centros de llamadas	9,18	7,96
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	11,81	3,61
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	24,99	7,63
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	6,99	6,30
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	13,90	2,06
801: Actividades de seguridad privada	18,59	4,78
781: Actividades de las agencias de colocación	6,25	1,07
252: Fabricación de cisternas, grandes depósitos y contenedores de metal	20,28	11,73
812: Actividades de limpieza	26,57	5,43
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	19,54	3,38
856: Actividades auxiliares a la educación	3,27	7,96
802: Servicios de sistemas de seguridad	6,17	8,07
133: Acabado de textiles	2,58	8,85

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

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

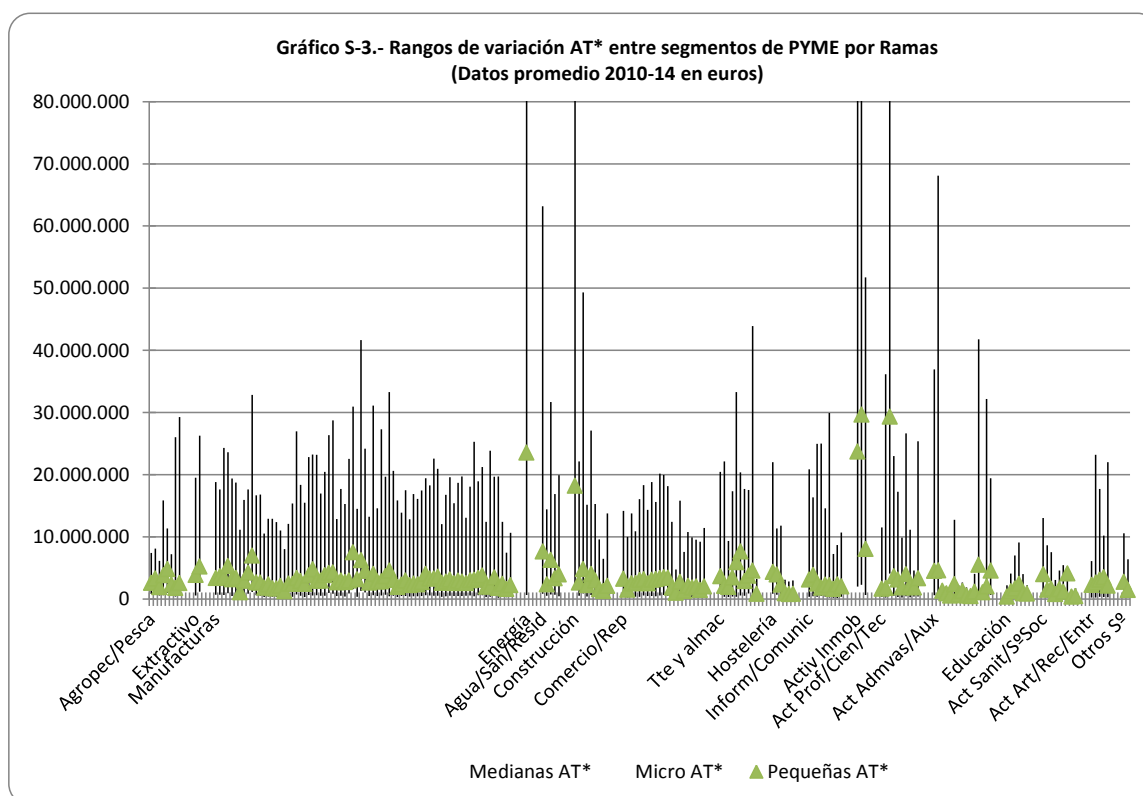


Los resultados de este somero análisis de dispersión permiten confirmar las habituales apreciaciones acerca de que las mayores divergencias relativas que se producen entre las PYME de un mismo sector son, en general, las que se deducen de sus resultados netos, debido a la simultánea relación de este 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.

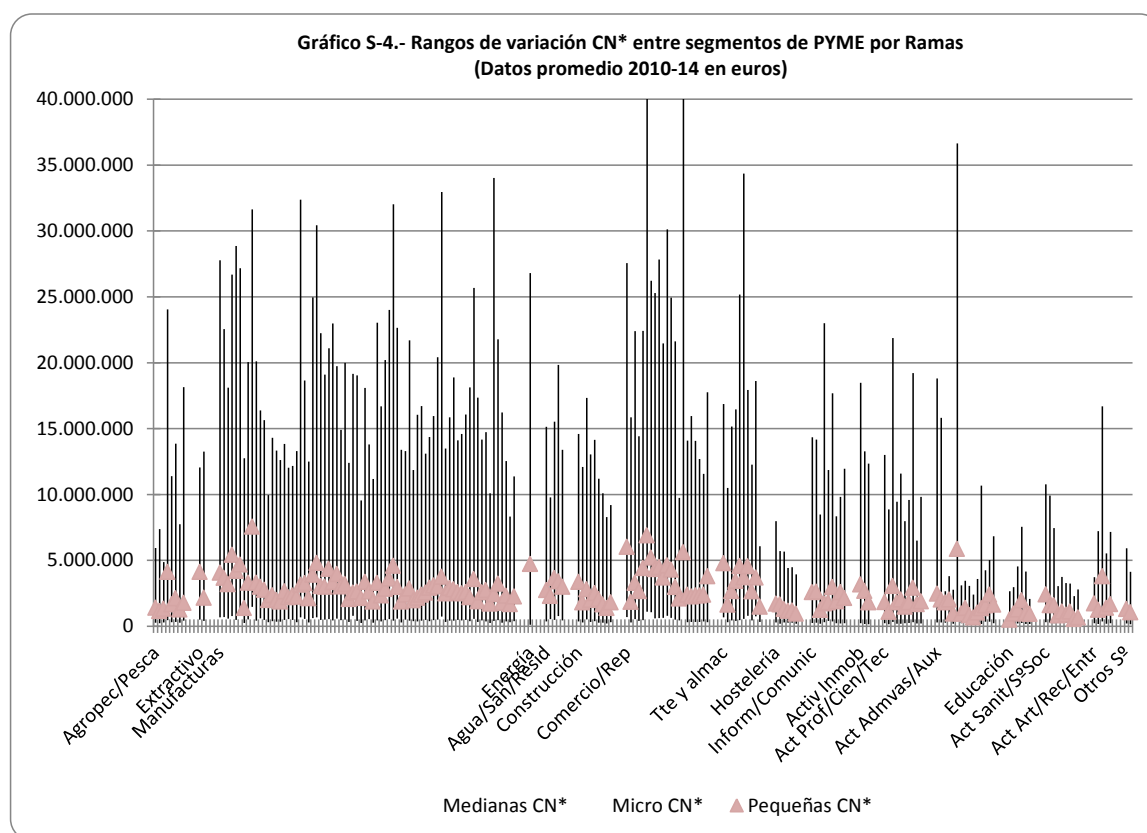
Los valores “estructurales” de la dispersión evidencian que la mayor disparidad entre las PYME que componen cada sector se produce en el alquiler y la compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia, en las actividades de las sedes centrales, y en la producción, transporte y distribución de energía eléctrica, por 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, por cifras de negocio; y en las actividades de las sedes centrales, la fabricación de productos farmacéuticos de base, y las actividades de programación y emisión de televisión, por resultados netos. Por contra, los sectores más homogéneos entre sus PYME son: por activos, las actividades de las empresas de trabajo temporal y las actividades de limpieza; por cifra de negocios, las actividades auxiliares a la educación, las actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad, y las actividades de limpieza; y por resultado neto (excluyendo los casos de pérdidas en algún segmento de PYME), el acabado de textiles, los servicios de sistemas de seguridad, y las actividades auxiliares a la educación. A ese respecto de la heterogeneidad entre las PYME de cada sector concreto, la incidencia de la tecnología parece potenciar los rendimientos a escala crecientes, ya que en sectores de alta intensidad tecnológica aparecen siempre múltiplos de relación elevados en los resultados netos. Tal es el caso, por ejemplo de la fabricación de productos farmacéuticos de base, en la que los resultados netos de sus empresas medianas multiplican por casi 580 veces el de sus microempresas, y los de sus empresas pequeñas suponen más de 51 veces los de esas mismas microempresas.

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.



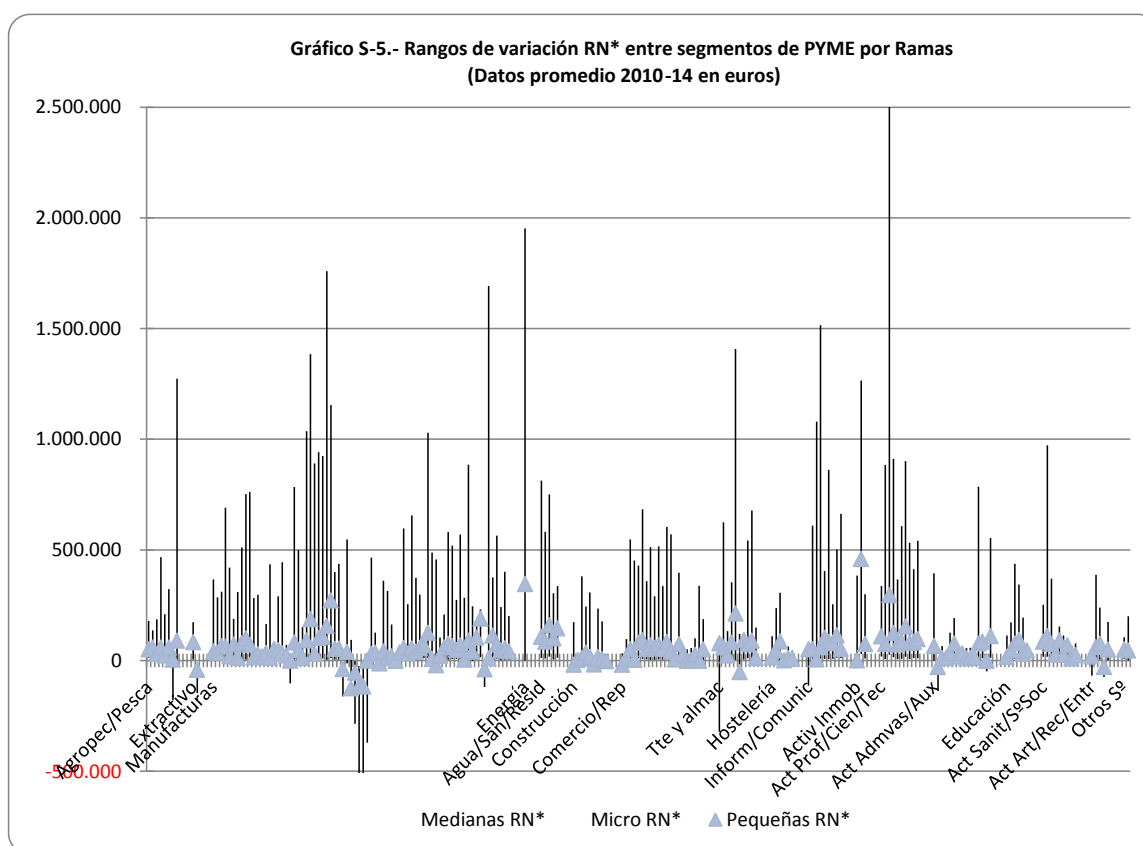
Hecha ya mención de los casos sectoriales más significativos, la panorámica sugiere que en general las ramas de las actividades inmobiliarias, la energía, el transporte y almacenamiento, las actividades profesionales, científicas y técnicas, y el suministro de agua y las actividades de saneamiento, gestión 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 cifra de negocio, sectores intensivos en mano de obra como la educación, los otros servicios personales y la hostelería son los más similares en sus ingresos por ventas. Mientras que el comercio y reparaciones, la energía, las actividades administrativas y auxiliares, las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, 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 (2010-2014) evidencia las disparidades que existen entre los resultados netos de las PYME en las ramas de actividades inmobiliarias, de energía, de actividades profesionales, científicas y técnicas, de información y comunicaciones, y de las manufacturas, por la propia diversidad de su composición. Frente a esos casos, destaca la similitud de dichos resultados netos entre las PYME del comercio y reparaciones, de la rama agropecuaria y de la pesca, de las actividades sanitarias y sociales, de la educación, de los otros servicios y de la hostelería. Con la evidencia además de sectores concretos con pérdidas en todos sus segmentos de dimensión, como sucede con los tres sectores relativos a la extracción de arena, piedra y arcilla, con el acabado de textiles, con la fabricación de productos de madera y corcho, con la fabricación de productos cerámicos y de otro tipo para la construcción así como la de otros productos cerámicos, con la fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso, y con la fabricación de muebles; todos ellos repercutidos bien por la competencia foránea (sectores textil y del mueble) o bien por el paulatino declive de la otrora pujante construcción. Reflejo, en definitiva de las reducidas rentabilidades estructurales de algunas ramas intensivas en mano de obra, minoradas incluso por la caída de la demanda

durante la crisis; del hundimiento de los resultados de las ramas más vinculadas al modelo de crecimiento seguido por la economía española hasta 2007, y que afectan sobre todo a las menores empresas; y de la aparición de situaciones especialmente desfavorables para algunas industrias, como la del textil y la del mueble, sometidas a una creciente y agresiva competencia exterior.



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 2010-2014, 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 diferencias entre las empresas-tipo de cada sector se verifican en el empleo no fijo, tanto por la mayor variabilidad de esta categoría de empleo como por la mayor proporción del mismo en las medianas, e incluso en las pequeñas empresas, respecto de unas microempresas con un reducido número de empleados promedio no fijos. 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 37 veces los empleos fijos de sus respectivas microempresas, y las pequeñas más de 5 veces los de éstas; así como en la fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor, cuyas empresas medianas multiplican por más de 24 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, resaltan por su propia naturaleza los casos de las actividades de las empresas de trabajo temporal y de la silvicultura y otras actividades forestales, así como el de

las agencias de colocación, caso éste en el que las medianas y pequeñas empresas tienen aproximadamente 107 y 16 veces, respectivamente, los empleados no fijos de las microempresas del sector. En cuanto a la productividad aparente del trabajo, destaca el caso de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica, un sector intensivo en capital cuyas medianas empresas multiplican por 2,5 la productividad aparente de las microempresas, en tanto que las pequeñas lo hacen por 1,4.

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
143: Confección de prendas de vestir de punto	37,98	5,08
293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	24,40	4,49
512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial	32,25	5,43
861: Actividades hospitalarias	34,69	7,07
325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	26,21	4,67
631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web	38,31	7,35
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	22,27	4,55
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	39,58	5,06
854: Educación postsecundaria	39,73	6,70
245: Fundición de metales	26,31	5,40
511: Transporte aéreo de pasajeros	35,87	6,24
721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	31,39	6,18
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	26,33	5,54
493: Otro transporte terrestre de pasajeros	29,22	5,03
271: Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y aparatos de distribución y control eléctrico	24,34	5,47

Múltiplo del nº TNF por emp. r/Micro		
Sectores	ME/MI	PE/MI
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	38,74	9,24
781: Actividades de las agencias de colocación	107,20	16,32
021: Silvicultura y otras actividades forestales	36,48	5,97
783: Otra provisión de recursos humanos	97,19	16,30
011: Cultivos no perennes	37,73	7,83
012: Cultivos perennes	33,59	7,69
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	44,49	7,55
732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	97,57	13,65
591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	78,01	9,90
932: Actividades recreativas y de entretenimiento	54,30	9,00
016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	43,83	8,46
611: Telecomunicaciones por cable	46,04	5,64
013: Propagación de plantas	38,87	6,90
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	24,11	5,81
822: Actividades de los centros de llamadas	49,41	10,17

Múltiplo de la PAT r/Micro		
Sectores	ME/MI	PE/MI
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	2,52	1,40
681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1,88	1,14
771: Alquiler de vehículos de motor	1,93	1,17
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1,49	1,44
773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles	1,61	0,98
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	1,71	1,03

701: Actividades de las sedes centrales	1,37	0,89
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	1,88	1,28
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	1,67	1,22
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	1,63	1,44
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	1,46	1,17
502: Transporte marítimo de mercancías	1,57	1,32
201: Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético	1,42	1,04
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	1,45	1,15
110: Fabricación de bebidas	1,41	1,18

Sectores CNAE con menor desviación estándar entre segmentos de PYME		
Múltiplo del nº TF por emp. r/Micro		
Sectores	ME/MI	PE/MI
412: Construcción de edificios	16,94	3,91
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	21,17	4,97
823: Organización de convenciones y ferias de muestras	16,96	5,11
015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera	16,09	4,68
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	9,41	3,74
781: Actividades de las agencias de colocación	14,66	5,31
011: Cultivos no perennes	17,38	3,66
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	11,59	3,59
016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	14,54	4,68
411: Promoción inmobiliaria	15,80	4,46
012: Cultivos perennes	15,14	3,32
454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios	9,87	4,71
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	8,63	3,59
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	12,08	5,31
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	6,03	2,02

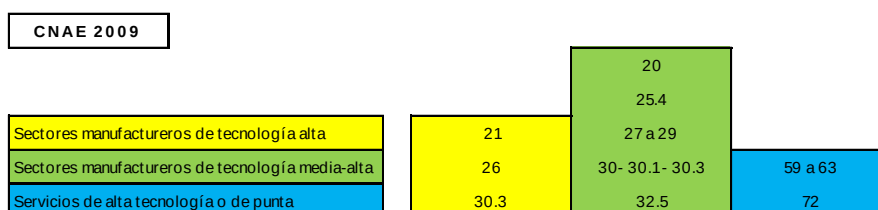
Múltiplo del nº TNF por emp. r/Micro		
Sectores	ME/MI	PE/MI
279: Fabricación de otro material y equipo eléctrico	11,83	6,38
274: Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación	12,86	4,83
201: Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético	8,93	3,68
273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	7,48	2,78
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	8,88	3,23
161: Aserrado y cepillado de la madera	7,22	5,79
451: Venta de vehículos de motor	10,66	3,78
467: Otro comercio al por mayor especializado	10,51	3,60
701: Actividades de las sedes centrales	14,14	11,03
466: Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros	11,84	3,99
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	7,48	3,89
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	6,91	3,74
325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	8,29	3,93
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	4,64	1,93
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	11,34	9,16

Múltiplo de la PAT r/Micro		
Sectores	ME/MI	PE/MI
862: Actividades médicas y odontológicas	0,97	0,97
783: Otra provisión de recursos humanos	0,96	0,98
332: Instalación de máquinas y equipos industriales	1,04	1,02

620: Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	0,96	0,98
031: Pesca	1,03	1,03
812: Actividades de limpieza	0,96	0,98
711: Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	0,97	0,97
472: Comercio al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabaco en establecimientos especializados	1,03	1,02
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	1,00	1,03
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	0,97	0,99
360: Captación, depuración y distribución de agua	1,01	1,02
521: Depósito y almacenamiento	0,98	0,99
749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	0,98	0,98
851: Educación preprimaria	0,98	0,99
920: Actividades de juegos de azar y apuestas	0,99	0,99

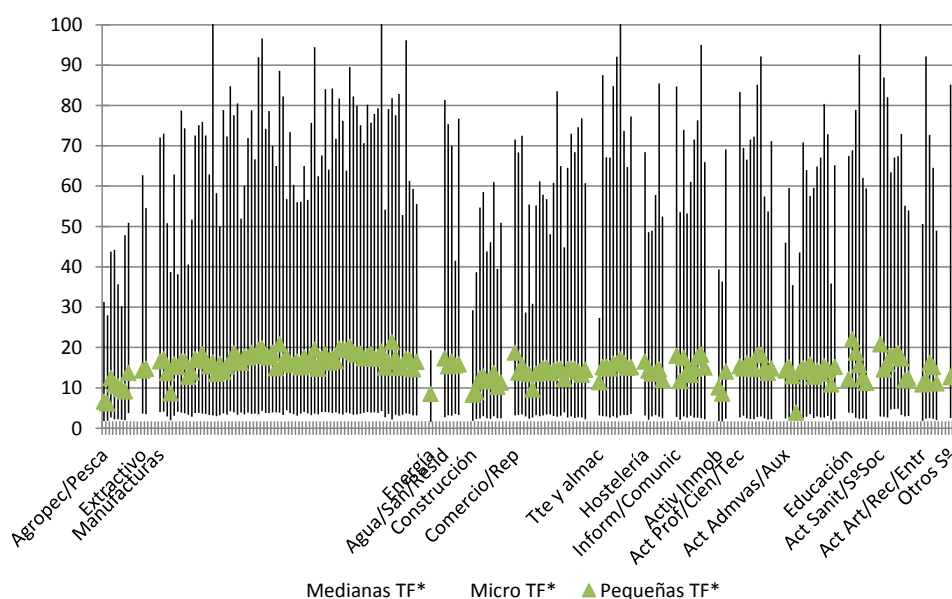
Nota.- Cálculos referidos a Sectores CNAE con datos de todos los segmentos de PYME

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 2010-2014, 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 disparidades entre segmentos de PYME se producen en manufacturas 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; así como en las actividades sanitarias y de servicios sociales, particularmente en las actividades hospitalarias; y 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. La mayor homogeneidad por empleo fijo, por el contrario, en las actividades administrativas y auxiliares, en la energía, en la construcción basada en la promoción inmobiliaria, en las mismas actividades inmobiliarias, y en la agricultura y pesca.

Gráfico S-6.- Rangos de variación de TF* entre segmentos de PYME por Ramas
(Datos promedio 2010-14)



Por lo que respecta a la categoría del empleo no fijo (Gráfico S-7) destacan de manera espectacular por su propia naturaleza las actividades administrativas y auxiliares, así como las actividades de las empresas de trabajo temporal, las de las agencias de colocación, y las de otra provisión de recursos humanos; también las actividades agrícolas y pesqueras más intensivas en mano de obra y en la temporalidad de ésta, como la silvicultura y otras actividades forestales, o los cultivos perennes; así como la mayor parte de las actividades relacionadas con la construcción. La mayor homogeneidad en el empleo no fijo, sin embargo, en la energía, 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 manufacturas tales como la fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos, la de productos para la alimentación animal, o la de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético.

Gráfico S-7.- Rangos de variación de TNF* entre segmentos de PYME por Ramas
(Datos promedio 2010-14)

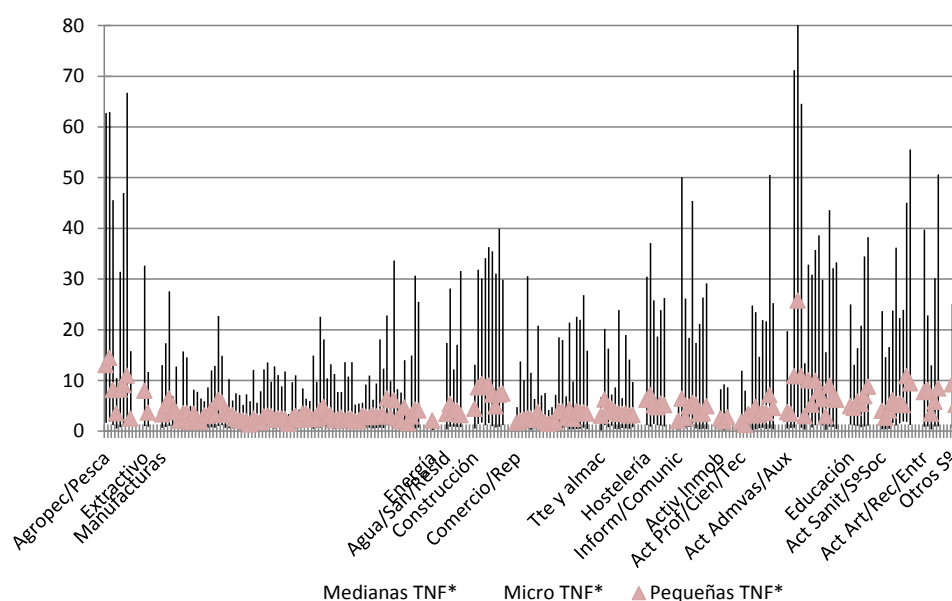
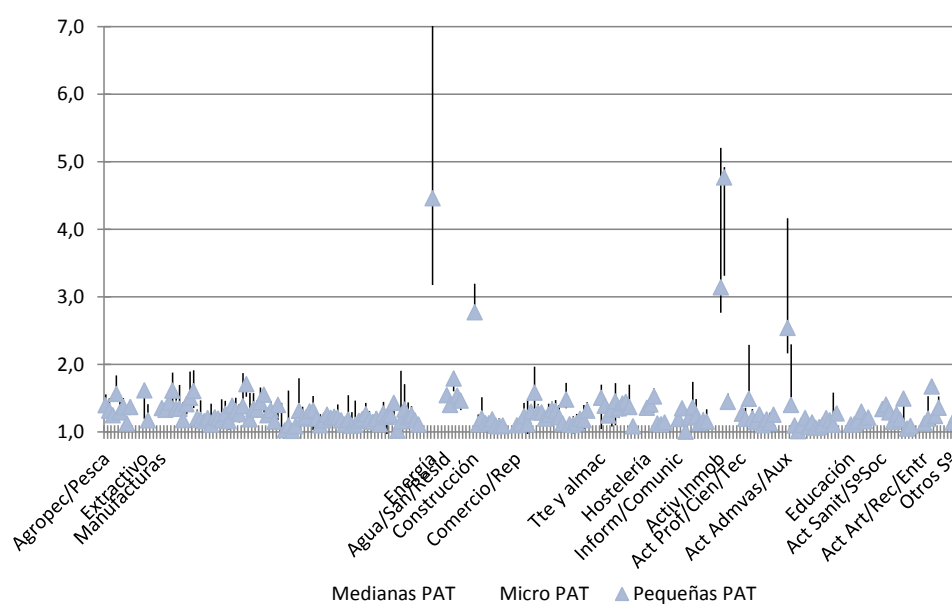


Gráfico S-8.- Rangos de variación de la PAT* entre segmentos de PYME por Ramas
(Datos promedio 2010-14)



En cuanto a la productividad aparente del trabajo (Gráfico S-8), los mayores valores se encuentran en las 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), o en las que implican una relativamente reducida retribución del trabajo (como en la valorización de residuos). La mayor heterogeneidad de la misma entre las PYME, en la producción, transporte y distribución de energía eléctrica, y en la compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia. Los menores valores de la productividad, por el contrario, se presentan en casos de retribuciones del trabajo relativamente elevadas respecto de los ingresos, como en preparación y acabado de textiles, en la fabricación de otros productos cerámicos, en la venta de vehículos de motor o en la educación. 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. La mayor homogeneidad entre las PYME en dicha productividad aparente del trabajo, en la educación preprimaria, y en manufacturas de baja intensidad tecnológica, como la preparación e hilado de fibras textiles, el procesado y conservación de frutas y hortalizas, o la preparación, curtido y acabado del cuero, la fabricación de artículos de marroquinería, y la preparación y teñido de pieles.

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 (247 de microempresas, 243 de empresas pequeñas y 196 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 esta por sectores económicos) de los mencionados indicadores entre 2010 y 2014. 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 (excepto de la fabricación de pilas y acumuladores eléctricos, y de la industria del tabaco) los sectores de cada rama. Con todo lo cual se pretende aportar una referencia estructural y comparativa por ramas de las micro, pequeñas y medianas empresas, que enmarque las comparaciones concretas y sector por sector que cada lector pueda hacer con la información desagregada del Anexo sectorial.

Cuadro S-5.

Ramas	Inmovilizado Material / Total Activo (%)						Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14
Agropec/Pesca	012.-	57,25	017.-	69,53	012.-	51,85	011.-	60,18	017.-	62,73	031.-	57,36
Extractivo	089.-	51,1	072.-	61,34	051.-	31,47	089.-	62,52	089.-	63,36	081.-	53,36
Manufacturas	104.-	47,57	107.-	46,93	107.-	52,75	233.-	65,47	272.-	65,53	321.-	64,37
Energía	351.-	73,98	351.-	69,96	351.-	74,64	352.-	50,3	353.-	45,76	351.-	17,13
Agua/San/Resid	383.-	43,78	383.-	47,25	383.-	44,04	360.-	57,08	390.-	50,96	360.-	55,12
Construcción	431.-	33,45	431.-	25,76	431.-	22,93	421.-	48,72	431.-	50,02	431.-	44,54

Comercio/Rep	472.-	36,52	472.-	38,51	478.-	50,44	461.-	42,84	467.-	49,62	454.-	64,01
Tte y almac	521.-	51,2	495.-	66,29	495.-	57,94	495.-	51,41	502.-	51,22	502.-	63,33
Hostelería	551.-	71,01	551.-	61,83	553.-	64,25	553.-	42,4	553.-	59,44	553.-	53,89
Inform/Comunic	611.-	41,79	611.-	40,39	611.-	42	601.-	55,94	601.-	57,37	601.-	63,95
Activ Inmob	682.-	36,86	682.-	20,08	682.-	13,84	682.-	65,87	682.-	52,86	682.-	41,07
Act Prof/Cien/Tec	750.-	47,52	750.-	40,64	749.-	32,84	701.-	61,13	701.-	57,56	749.-	57,76
Act Admvas/Aux	771.-	60,28	771.-	59,42	771.-	64,9	774.-	60,88	821.-	65,3	823.-	83,8
Educación	851.-	60,49	852.-	60,03	851.-	60,56	854.-	49,41	856.-	55,94	853.-	68,4
Act Sanit/SºSoc	871.-	66,11	871.-	65,12	871.-	65,15	862.-	55,78	872.-	62,81	879.-	52,65
Act Art/Rec/Entr	931.-	58,18	910.-	52,66	900.-	58,09	920.-	52,46	910.-	62,27	900.-	60,12
Otros Sº	960.-	43,54	960.-	41,95	949.-	38,4	941.-	65,98	941.-	67,44	949.-	75,32
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

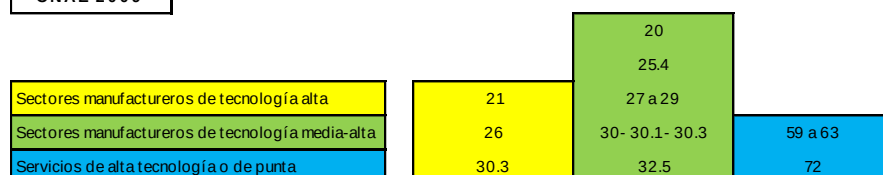
Ramas	Deud. com. y ot. ctas. cob. / Cifra de Negocios (días)						Acreead. Com. y ot. ctas. pagar/ Aprovision. (días)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14
Agropec/Pesca	024.-	134,81	013.-	146,64	021.-	250,62	021.-	374,31	013.-	328,58	021.-	348,71
Extractivo	081.-	209,37	081.-	174,08	081.-	131,18	081.-	655,36	072.-	458,6	051.-	792,2
Manufacturas	303.-	203,86	236.-	160,28	263.-	184,12	303.-	414,4	142.-	388,72	301.-	337,9
Energía	352.-	85,48	353.-	91,89	351.-	62,7	351.-	715,34	351.-	344,88	351.-	116,79
Agua/San/Resid	382.-	131,81	370.-	134,51	360.-	214,52	360.-	364,89	360.-	317,12	360.-	382,97
Construcción	431.-	165,46	429.-	184,32	421.-	192,91	431.-	551,26	431.-	337,78	422.-	423,82
Comercio/Rep	466.-	100,88	466.-	108,55	466.-	128,92	452.-	200,9	476.-	166,79	476.-	157,27
Tte y almac	493.-	102,46	504.-	117,83	532.-	107,3	493.-	303,27	491.-	1207,04	495.-	18363,72
Hostelería	552.-	64,5	552.-	71,26	562.-	100,81	552.-	559,56	552.-	422,82	551.-	388,35
Inform/Comunic	601.-	164,74	601.-	163,97	602.-	230,38	601.-	590,71	601.-	1201,24	601.-	894,02
Activ Inmob	681.-	132,3	681.-	84,35	683.-	89,96	682.-	1580,45	682.-	628,11	683.-	550,45
Act Prof/Cien/Tec	721.-	155,32	721.-	198,56	711.-	180,24	691.-	1326,84	692.-	1214,77	691.-	627
Act Admvas/Aux	773.-	149,72	773.-	167,13	813.-	152,06	783.-	910,63	782.-	8916,02	782.-	6511,2
Educación	853.-	123,28	854.-	102,36	856.-	84,47	854.-	550,38	854.-	632,92	856.-	594,36
Act Sanit/SºSoc	861.-	87,56	861.-	101,88	869.-	130,29	872.-	654,98	881.-	665,66	872.-	651,15
Act Art/Rec/Entr	900.-	94,41	910.-	102,99	910.-	317,88	931.-	582,93	931.-	694,78	931.-	921,39
Otros Sº	949.-	161,32	951.-	100,79	949.-	101,48	949.-	422,33	941.-	1021,65	949.-	469,18
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

Ramas	Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)						Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14
Agropec/Pesca	023.-	31,42	015.-	21,83	013.-	34,74	031.-	39,63	031.-	45,62	013.-	48,82
Extractivo	061.-	37,37	051.-	23,56	051.-	13,68	071.-	45,95	051.-	34,07	051.-	59,35
Manufacturas	322.-	29,22	106.-	30,12	143.-	41,04	325.-	46,58	303.-	48,93	331.-	47,89
Energía	353.-	15,87	352.-	11,97	351.-	5,8	351.-	54,21	351.-	56,29	351.-	38,36
Agua/San/Resid	370.-	19,85	381.-	18,34	390.-	16,81	370.-	40,11	370.-	42,27	381.-	52,36
Construcción	431.-	24,68	431.-	17,67	431.-	24,74	411.-	48	422.-	39,26	432.-	36,54
Comercio/Rep	451.-	28,56	451.-	38,25	451.-	42,91	452.-	32,06	452.-	29,28	478.-	28,1
Tte y almac	501.-	27,28	501.-	22,36	494.-	18,95	493.-	46,72	493.-	52,9	495.-	81,65
Hostelería	563.-	27,21	563.-	20,67	553.-	19,96	551.-	45,52	553.-	51,36	562.-	54,33

Inform/Comunic	611.-	23,5	582.-	19,84	601.-	23,71	582.-	46,69	601.-	68,33	601.-	75,24
Activ Inmob	683.-	19,97	683.-	15,65	681.-	21,41	682.-	67,96	682.-	64,37	682.-	64,3
Act Prof/Cien/Tec	742.-	27,91	702.-	24,77	691.-	16,08	692.-	59,17	692.-	63,46	701.-	66,17
Act Admvas/Aux	772.-	27,84	799.-	29,51	771.-	21,48	782.-	79,95	782.-	91,57	782.-	93,37
Educación	855.-	25,51	856.-	22,5	856.-	21,27	851.-	68,66	852.-	100,8	852.-	92,07
Act Sanit/SºSoc	872.-	24,06	881.-	19,59	862.-	19,93	881.-	69,06	889.-	79,45	881.-	84,77
Act Art/Rec/Entr	920.-	24,58	932.-	17,01	920.-	16,08	910.-	49,47	910.-	67,13	900.-	63,68
Otros Sº	952.-	25,1	941.-	15,97	949.-	21	960.-	46,84	960.-	52,06	960.-	60,47
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* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14
Agropec/Pesca	032.-	96,28	032.-	151,66	012.-	45,14	011.-	251,1	017.-	268,33	031.-	234,51
Extractivo	089.-	131,08	072.-	80,8	081.-	44,24	089.-	266,78	089.-	272,94	081.-	214,4
Manufacturas	161.-	542,26	182.-	128,73	139.-	97,39	233.-	289,57	272.-	290,1	321.-	280,65
Energía	351.-	101,59	351.-	70,83	351.-	60,04	352.-	201,21	353.-	184,38	351.-	120,67
Agua/San/Resid	383.-	77,88	370.-	80,88	390.-	47,69	360.-	232,98	390.-	203,93	360.-	222,83
Construcción	412.-	486,82	433.-	121,03	439.-	109,94	421.-	194,99	431.-	200,08	431.-	180,32
Comercio/Rep	477.-	246,08	454.-	141,14	472.-	88,85	461.-	174,96	467.-	198,49	454.-	277,89
Tte y almac	532.-	92,39	494.-	86,41	512.-	66,34	495.-	205,82	502.-	205,01	502.-	272,73
Hostelería	551.-	212,47	561.-	110,98	551.-	75,04	553.-	173,62	553.-	246,52	553.-	216,88
Inform/Comunic	613.-	49,98	592.-	39,18	581.-	44,79	601.-	226,98	601.-	234,59	601.-	277,36
Activ Inmob	681.-	71,64	681.-	95,54	681.-	105,77	682.-	293,01	682.-	212,15	682.-	169,71
Act Prof/Cien/Tec	742.-	165,29	742.-	107,14	692.-	36,81	701.-	257,24	701.-	235,64	749.-	236,74
Act Admvas/Aux	813.-	265,39	773.-	139,72	773.-	112,68	774.-	255,65	821.-	288,15	823.-	617,42
Educación	855.-	45,78	851.-	23,94	856.-	47,04	854.-	197,67	856.-	226,97	853.-	316,43
Act Sanit/SºSoc	873.-	64,3	879.-	50,52	871.-	49,14	862.-	226,14	872.-	268,9	879.-	211,19
Act Art/Rec/Entr	931.-	83,75	931.-	142,72	931.-	76,44	920.-	210,34	910.-	265,05	900.-	250,76
Otros Sº	960.-	68,81	951.-	37,66	960.-	32,55	941.-	293,91	941.-	307,11	949.-	405,15
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

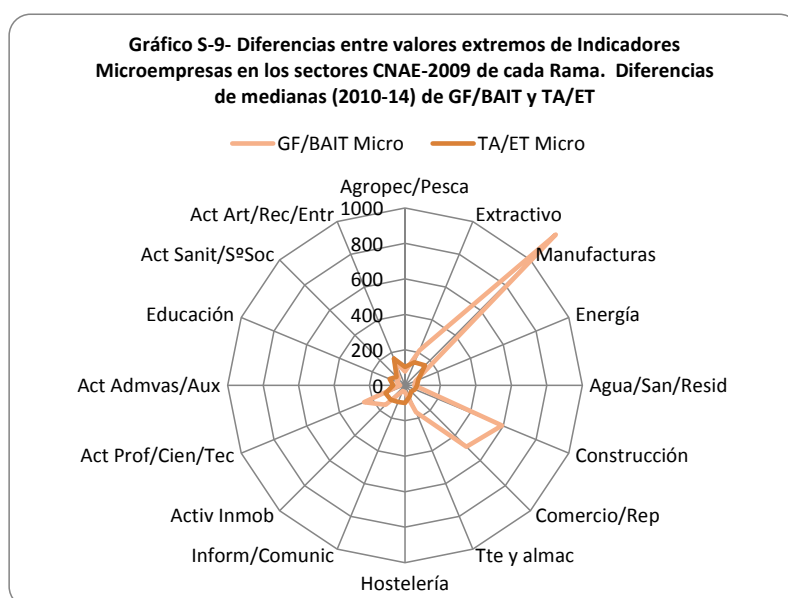
CNAE 2009



El Cuadro S-5 ofrece, por tanto, los mayores valores de la mediana (2010-2014) por ramas y segmentos de PYME de los principales indicadores de estructura patrimonial, actividad y solvencia de la muestra sectorial. Se señalan también en el Cuadro los sectores manufactureros de alta (amarillo) y medio-alta intensidad tecnológica (verde), así como los servicios de tecnología punta (azul). Igualmente se refleja, como síntesis comparativa de cada indicador, la media y el rango de variación (valores máximo y mínimo) de los valores de la mediana de todos los sectores y segmentos de PYME. Estos mayores valores promedio de la mediana por ramas son los que asimismo se representan, mediante sus diferencias respecto de los correspondientes menores valores promedio, en los Gráficos S-9 a S-12, para proporcionar un ejemplo sobre la dispersión que se

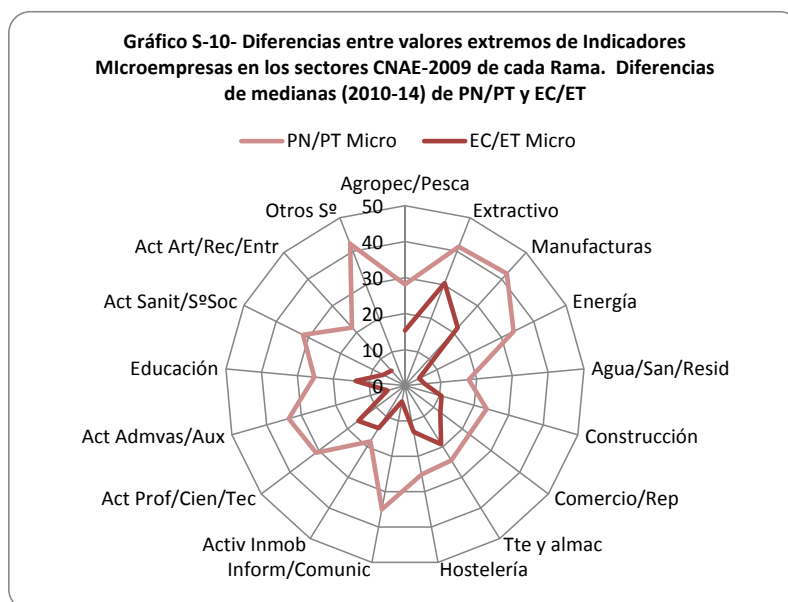
verifica en los mencionados indicadores, entre los sectores de las microempresas y en cada una de sus ramas de actividad.

Por lo que se refiere a indicadores concretos del Cuadro S-5, en el Gráfico S-9 se representan las diferencias entre los valores extremos de las microempresas por ramas, tanto del endeudamiento (*ratio* de total activo respecto del exigible total: TA/ET) como de los costes financieros (gastos financieros respecto del resultado antes de impuestos más dichos gastos financieros: GF/BAIT). En el endeudamiento, los valores promedio de las *ratios* (medianas del período) por segmentos 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, el comercio y reparaciones, y la hostelería.

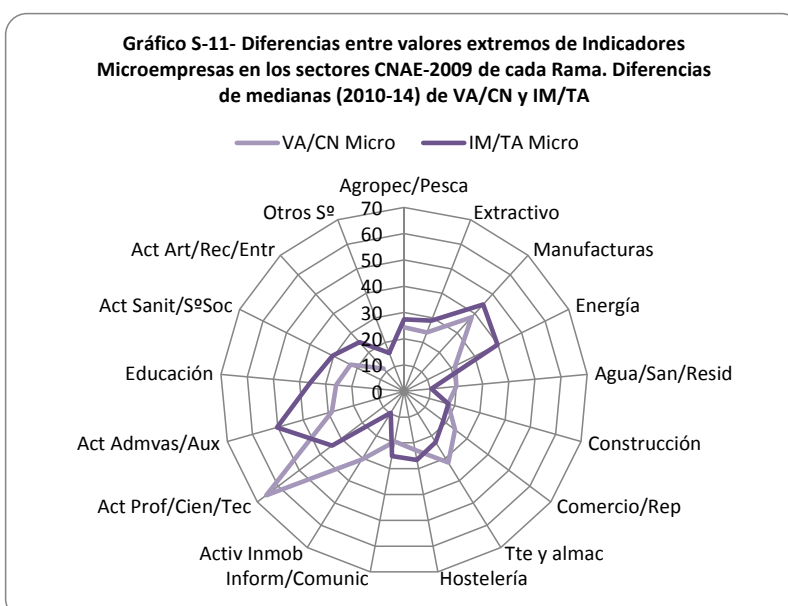


En el Gráfico S-10 se representan las diferencias entre los valores extremos por ramas de microempresas de la relación entre patrimonio neto y el total de ese patrimonio neto y el pasivo (PN/PT), y de la *ratio* entre las provisiones y las deudas a corto plazo y el exigible total (EC/ET), como sendas 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 máximos y mínimos en las medianas, seguidas de las pequeñas y las microempresas. Lo que cabe interpretar en el sentido de que la crisis, además de 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

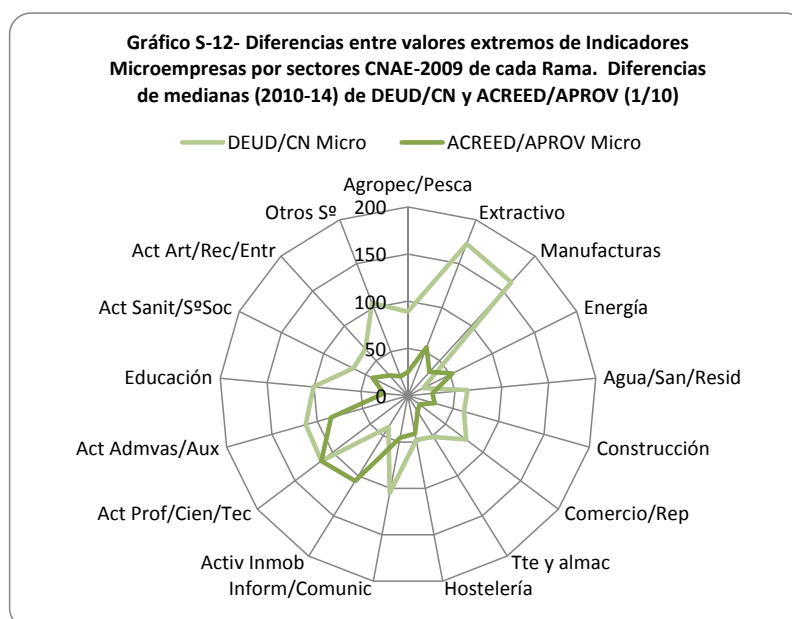
los grados de capitalización de sus segmentos de PYME se dan en la agricultura y la pesca, los otros servicios, y las actividades administrativas y auxiliares; en tanto que entre las microempresas se verifican en los otros servicios y en la industria. También atendiendo a las ramas, el endeudamiento a corto más dispar entre segmentos de dimensión de las PYME que las integran se produce en el comercio y reparaciones y en las manufacturas; 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 las actividades administrativas y auxiliares, 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 las actividades administrativas y auxiliares, las manufacturas y las actividades sanitarias y servicios sociales; 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 la energía.



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 las actividades profesionales, científicas y técnicas, la agricultura y la pesca, y las manufacturas; mientras que en las microempresas, como visualiza el Gráfico S-12, lo son tanto la industria 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 actividades administrativas y auxiliares, las profesionales, científicas y técnicas, y las artísticas y recreativas; mientras que las mayores diferencias por ramas de microempresas se producen en las actividades inmobiliarias, y en las profesionales, científicas y técnicas.

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 2010-2014. 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).

Las medianas de la rentabilidad financiera de los recursos propios (ROE) muestran en el Cuadro S-6 una situación estructural durante el período 2010-2014 en la que la crisis ha incidido de forma especialmente virulenta sobre las menores PYME, por lo 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 medianas empresas, seguidas de micro y pequeñas, tanto en el conjunto de ramas 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 sigue 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 siguen 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* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14
Agropec/Pesca	023.-	15,75	031.-	6,34	016.-	12,79	023.-	9,75	031.-	5,24	031.-	6,95
Extractivo	091.-	26,47	091.-	18,43	051.-	2,54	091.-	13,55	089.-	5,87	051.-	3,76
Manufacturas	202.-	7,32	303.-	12,38	265.-	16,21	202.-	5,56	212.-	8,72	321.-	11,62
Energía	353.-	2,87	351.-	10,18	351.-	15,09	351.-	3,30	352.-	7,21	351.-	7,28
Agua/San/Resid	370.-	7,65	381.-	8,16	382.-	9,64	370.-	5,37	381.-	5,90	381.-	6,18
Construcción	421.-	1,24	422.-	4,48	433.-	9,36	421.-	2,09	422.-	3,73	433.-	7,60
Comercio/Rep	461.-	5,60	462.-	7,44	471.-	10,53	461.-	4,41	479.-	5,57	471.-	6,67
Tte y almac	495.-	12,87	495.-	20,36	495.-	18,52	495.-	9,82	491.-	11,95	495.-	14,98

Hostelería	553.-	1,11	553.-	6,45	562.-	9,17	553.-	1,99	553.-	5,89	562.-	4,40
Inform/Comunic	631.-	14,54	602.-	12,20	639.-	13,48	631.-	10,83	602.-	7,35	631.-	9,00
Activ Inmob	683.-	2,49	682.-	2,96	682.-	2,73	683.-	2,66	682.-	3,57	682.-	3,48
Act Prof/Cien/Tec	691.-	10,15	691.-	16,99	731.-	18,20	691.-	7,50	691.-	9,64	732.-	12,92
Act Admvas/Aux	822.-	15,91	783.-	13,91	783.-	16,21	781.-	6,62	822.-	9,81	783.-	12,72
Educación	856.-	10,94	854.-	10,86	855.-	10,01	856.-	6,02	856.-	7,93	855.-	8,74
Act Sanit/SºSoc	881.-	13,13	862.-	12,73	862.-	23,62	862.-	9,61	862.-	10,61	862.-	14,57
Act Art/Rec/Entr	900.-	4,47	932.-	4,52	910.-	5,21	920.-	3,93	932.-	4,47	932.-	4,85
Otros Sº	951.-	4,25	952.-	12,12	960.-	6,09	949.-	2,77	952.-	7,91	960.-	4,55
Todas Ramas	R*	1,40	R*	4,27	R*	5,63	R*	2,37	R*	3,87	R*	4,56
Agropec/Pesca	017.-	-0,29	017.-	-3,95	021.-	-0,23	017.-	0,23	017.-	-1,05	021.-	1,70
Extractivo	052.-	-7,88	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.-	2,29	351.-	15,09	352.-	2,46	353.-	2,48	351.-	7,28
Agua/San/Resid	383.-	0,85	370.-	2,14	360.-	2,08	383.-	2,19	360.-	3,36	360.-	2,31
Construcción	433.-	-11,29	431.-	-1,56	439.-	-0,28	433.-	-1,38	431.-	1,29	412.-	1,69
Comercio/Rep	478.-	-8,03	451.-	-0,84	474.-	-3,64	475.-	-0,96	451.-	1,15	474.-	1,30
Tte y almac	531.-	-10,14	511.-	-6,31	492.-	-6,45	492.-	-2,07	511.-	0,42	492.-	-0,61
Hostelería	561.-	-18,88	559.-	-0,51	551.-	1,36	561.-	-1,95	561.-	1,60	551.-	2,56
Inform/Comunic	613.-	-0,37	592.-	-0,83	581.-	-2,05	581.-	2,01	601.-	1,69	581.-	1,36
Activ Inmob	681.-	0,97	681.-	0,29	681.-	-0,69	681.-	1,70	681.-	2,12	681.-	2,32
Act Prof/Cien/Tec	742.-	-1,35	742.-	-0,21	749.-	4,02	742.-	0,64	701.-	1,22	721.-	1,54
Act Admvas/Aux	813.-	-3,33	773.-	-1,65	773.-	-2,72	813.-	0,30	803.-	0,99	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.-	4,53	879.-	3,83	873.-	2,54	881.-	3,84	861.-	4,16
Act Art/Rec/Entr	931.-	-3,77	931.-	-1,96	900.-	-2,07	931.-	0,36	931.-	0,64	900.-	-0,63
Otros Sº	952.-	-3,84	941.-	2,31	949.-	-1,11	952.-	0,11	941.-	2,41	949.-	0,99

Apalancamiento Fin. (APF= Carg.Fin. x Endeud.) (%)						
Ramas	Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14
Agropec/Pesca	023.-	264,41	017.-	210,64	016.-	250,87
Extractivo	052.-	866,19	052.-	229,30	051.-	205,71
Manufacturas	264.-	1298,50	310.-	509,27	237.-	452,98
Energía	353.-	140,41	351.-	241,72	351.-	255,32
Agua/San/Resid	390.-	165,68	381.-	175,51	390.-	257,67
Construcción	433.-	706,08	422.-	141,79	422.-	302,88
Comercio/Rep	454.-	1721,36	463.-	193,90	475.-	502,91
Tte y almac	531.-	526,39	491.-	261,36	492.-	681,51
Hostelería	562.-	1538,62	559.-	189,75	562.-	335,30
Inform/Comunic	612.-	271,56	639.-	299,18	620.-	210,91
Activ Inmob	683.-	126,62	682.-	112,53	683.-	162,73
Act Prof/Cien/Tec	750.-	196,13	691.-	238,79	691.-	382,36
Act Admvas/Aux	822.-	291,05	791.-	251,10	791.-	299,64
Educación	851.-	257,86	854.-	215,09	856.-	223,66
Act Sanit/SºSoc	871.-	237,17	871.-	237,12	871.-	255,65
Act Art/Rec/Entr	900.-	162,60	932.-	151,88	900.-	174,71
Otros Sº	952.-	241,31	952.-	222,29	960.-	193,27
Todas Ramas	R*	167,37	R*	142,97	R*	172,85
Agropec/Pesca	032.-	35,72	032.-	-85,41	013.-	122,14
Extractivo	089.-	-15,93	081.-	65,02	081.-	118,29
Manufacturas	161.-	-1747,8	162.-	21,07	139.-	39,51

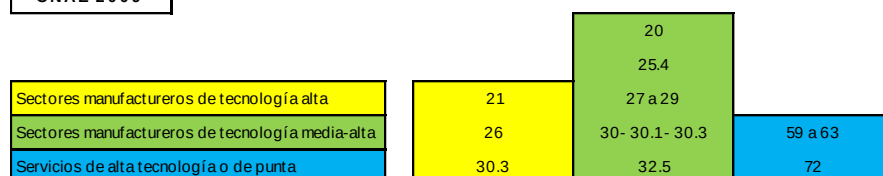
Energía	351.-	-0,83	353.-	147,48	351.-	255,32
Agua/San/Resid	383.-	68,62	370.-	98,56	360.-	109,82
Construcción	412.-	-825,27	411.-	3,08	412.-	40,06
Comercio/Rep	477.-	-228,33	454.-	-9,75	472.-	52,24
Tte y almac	532.-	93,37	494.-	71,43	502.-	137,83
Hostelería	551.-	-301,57	551.-	25,26	551.-	77,70
Inform/Comunic	613.-	-68,38	592.-	109,70	581.-	94,20
Activ Inmob	681.-	84,22	681.-	35,63	681.-	-47,71
Act Prof/Cien/Tec	742.-	-70,01	742.-	46,71	721.-	127,95
Act Admvas/Aux	813.-	-648,53	773.-	-109,71	773.-	19,53
Educación	853.-	151,37	853.-	159,58	853.-	134,77
Act Sanit/SºSoc	873.-	109,32	861.-	137,82	879.-	131,04
Act Art/Rec/Entr	931.-	123,55	931.-	-214,68	931.-	23,67
Otros Sº	941.-	113,79	941.-	122,49	949.-	139,90

	Margen (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/CN (%)						Rotación) Cifra de Negocios / AT (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
Ramas	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14
Agropec/Pesca	012.-	10,44	012.-	9,44	031.-	10,25	023.-	124,11	022.-	121,04	016.-	191,50
Extractivo	091.-	9,82	089.-	7,99	051.-	4,49	091.-	174,27	091.-	122,49	051.-	75,18
Manufacturas	211.-	6,52	303.-	10,39	211.-	11,31	191.-	177,78	109.-	179,04	109.-	175,73
Energía	351.-	18,43	351.-	31,11	351.-	22,48	353.-	86,79	352.-	108,82	351.-	30,10
Agua/San/Resid	370.-	8,82	382.-	9,35	382.-	10,82	383.-	103,66	383.-	101,18	383.-	125,25
Construcción	411.-	9,55	411.-	8,87	411.-	12,86	432.-	94,35	433.-	107,03	433.-	131,28
Comercio/Rep	461.-	3,95	469.-	3,60	466.-	4,73	473.-	264,27	462.-	223,15	473.-	301,81
Tte y almac	495.-	11,81	495.-	15,06	495.-	58,33	491.-	155,49	532.-	173,00	511.-	182,02
Hostelería	559.-	5,24	553.-	10,65	553.-	8,20	563.-	126,23	562.-	145,51	562.-	154,97
Inform/Comunic	631.-	9,24	602.-	9,53	639.-	10,69	613.-	187,84	612.-	133,64	639.-	136,80
Activ Inmob	682.-	32,95	682.-	37,71	682.-	37,49	683.-	22,00	683.-	22,67	683.-	23,60
Act Prof/Cien/Tec	701.-	18,20	701.-	16,55	701.-	41,12	750.-	115,36	750.-	154,89	731.-	190,63
Act Admvas/Aux	774.-	13,94	774.-	17,42	829.-	15,07	791.-	219,27	791.-	242,63	791.-	317,37
Educación	854.-	7,25	853.-	9,74	853.-	13,99	856.-	109,64	851.-	131,68	856.-	189,36
Act Sanit/SºSoc	861.-	9,92	879.-	16,00	862.-	13,12	881.-	118,98	881.-	147,86	889.-	161,19
Act Art/Rec/Entr	900.-	4,64	910.-	8,44	910.-	13,63	920.-	90,80	920.-	115,43	920.-	96,74
Otros Sº	949.-	6,32	960.-	7,36	960.-	7,55	951.-	119,65	952.-	146,18	949.-	74,05
Todas Ramas	R*	3,29	R*	4,72	R*	5,74	R*	88,60	R*	96,03	R*	103,98
Agropec/Pesca	017.-	1,16	017.-	-5,93	016.-	3,18	012.-	22,94	012.-	33,56	021.-	30,86
Extractivo	071.-	-1,91	081.-	0,14	081.-	0,15	081.-	33,08	081.-	40,21	081.-	46,76
Manufacturas	233.-	-9,36	236.-	-4,49	236.-	-6,42	233.-	24,69	262.-	18,77	235.-	48,88
Energía	353.-	2,99	352.-	5,07	351.-	22,48	351.-	18,19	351.-	20,11	351.-	30,10
Agua/San/Resid	383.-	2,10	383.-	4,69	383.-	2,88	360.-	42,59	360.-	34,51	360.-	26,06
Construcción	433.-	-1,45	431.-	1,59	431.-	2,90	411.-	13,59	411.-	18,23	411.-	19,60
Comercio/Rep	475.-	-1,20	451.-	0,63	474.-	0,69	475.-	86,55	475.-	104,63	466.-	112,75
Tte y almac	492.-	-2,02	511.-	0,58	492.-	-0,88	521.-	44,95	511.-	52,01	495.-	25,68
Hostelería	561.-	-1,65	561.-	1,29	561.-	2,28	552.-	26,26	551.-	39,05	551.-	36,81
Inform/Comunic	613.-	2,59	592.-	1,67	581.-	2,23	601.-	54,04	601.-	48,43	601.-	51,80
Activ Inmob	683.-	12,18	683.-	13,25	683.-	13,94	682.-	7,64	682.-	9,09	682.-	9,34
Act Prof/Cien/Tec	742.-	1,10	742.-	1,52	731.-	4,05	701.-	8,56	701.-	9,98	701.-	21,00
Act Admvas/Aux	813.-	0,35	803.-	0,91	791.-	1,29	821.-	31,08	821.-	24,68	773.-	25,74
Educación	855.-	3,12	855.-	5,23	856.-	1,55	853.-	69,04	853.-	74,73	853.-	62,54
Act Sanit/SºSoc	889.-	4,24	881.-	2,74	881.-	4,08	861.-	54,72	879.-	25,26	873.-	61,07
Act Art/Rec/Entr	931.-	0,64	931.-	1,55	900.-	-1,01	931.-	51,04	931.-	40,80	910.-	34,50

Otros Sº	952.-	0,10	941.-	3,32	949.-	0,93	941.-	49,20	941.-	68,88	960.-	63,68
----------	-------	------	-------	------	-------	------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

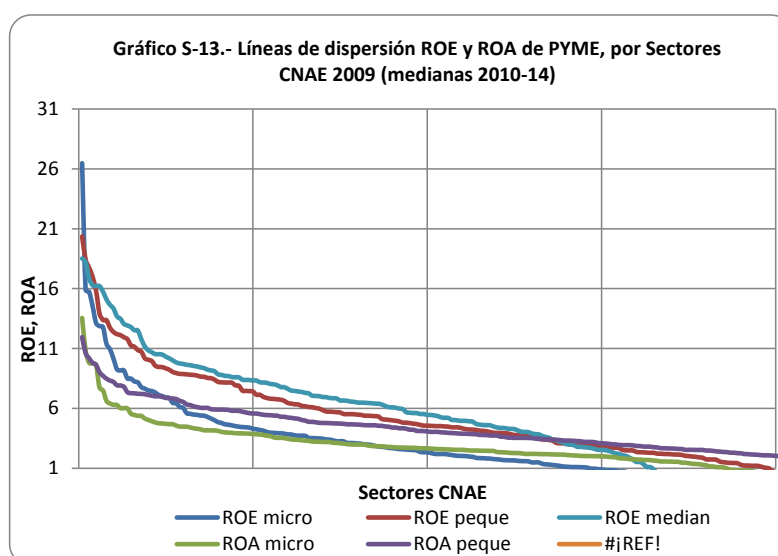
Ramas	Cargas Fin.) Rtdo.a.t./ (Rtdo.a.t.+Gast.Finan.) (%)						Endeudamiento) AT / Recursos Propios (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14	Sect	m* 10-14
Agropec/Pesca	023.-	84,70	017.-	135,86	016.-	86,48	023.-	311,84	032.-	304,89	015.-	341,28
Extractivo	081.-	252,58	091.-	98,15	051.-	88,71	052.-	473,17	072.-	311,18	051.-	259,40
Manufacturas	264.-	237,00	322.-	201,05	310.-	218,11	266.-	427,84	267.-	301,24	303.-	417,98
Energía	352.-	70,03	352.-	83,53	351.-	48,12	351.-	603,50	351.-	720,40	351.-	583,72
Agua/San/Resid	390.-	78,33	390.-	87,17	381.-	82,15	382.-	254,79	370.-	350,95	390.-	480,78
Construcción	431.-	186,93	431.-	57,53	433.-	77,12	433.-	398,16	422.-	276,04	422.-	428,47
Comercio/Rep	454.-	390,82	461.-	75,02	454.-	91,49	478.-	490,05	476.-	292,92	475.-	515,19
Tte y almac	531.-	181,64	491.-	97,84	492.-	197,25	492.-	371,24	511.-	485,89	512.-	505,21
Hostelería	562.-	332,53	553.-	83,94	562.-	74,29	561.-	579,77	559.-	388,74	562.-	466,21
Inform/Comunic	631.-	92,12	602.-	92,21	602.-	95,55	612.-	346,52	639.-	424,30	620.-	265,24
Activ Inmob	682.-	69,02	682.-	57,79	683.-	46,89	681.-	210,14	681.-	275,21	681.-	346,40
Act Prof/Cien/Tec	691.-	92,55	691.-	92,90	732.-	95,81	750.-	331,54	691.-	264,86	691.-	433,88
Act Admvas/Aux	781.-	88,34	822.-	92,68	783.-	88,85	813.-	366,18	811.-	403,10	771.-	1126,26
Educación	854.-	84,98	856.-	91,87	853.-	92,06	851.-	415,36	854.-	282,99	856.-	363,09
Act Sanit/SºSoc	872.-	90,07	862.-	89,49	862.-	92,34	881.-	413,82	871.-	326,00	871.-	334,19
Act Art/Rec/Entr	900.-	73,78	910.-	86,09	900.-	122,62	931.-	326,52	931.-	240,80	931.-	285,25
Otros Sº	941.-	75,07	941.-	87,74	949.-	98,07	952.-	420,93	951.-	306,18	960.-	255,85
Todas Ramas	R*	59,81	R*	65,83	R*	72,05	R*	261,83	R*	227,52	R*	254,98
Agropec/Pesca	032.-	19,07	032.-	-23,49	015.-	58,42	011.-	166,18	017.-	159,41	031.-	174,35
Extractivo	089.-	-11,27	072.-	30,47	081.-	61,11	089.-	159,96	089.-	157,82	081.-	187,41
Manufacturas	161.-	-616,73	162.-	9,06	139.-	15,05	233.-	152,75	272.-	152,60	321.-	155,36
Energía	351.-	-0,13	351.-	37,70	351.-	48,12	352.-	198,81	353.-	218,52	351.-	583,72
Agua/San/Resid	383.-	29,04	370.-	26,84	390.-	58,01	360.-	175,20	390.-	196,22	360.-	181,41
Construcción	412.-	-331,15	411.-	1,28	412.-	13,42	421.-	205,27	431.-	199,92	431.-	224,51
Comercio/Rep	477.-	-71,86	454.-	-4,39	472.-	14,94	461.-	233,40	467.-	201,53	454.-	156,21
Tte y almac	532.-	22,41	494.-	27,51	522.-	46,63	495.-	194,50	502.-	195,23	502.-	157,89
Hostelería	551.-	-116,02	551.-	10,77	551.-	32,80	553.-	235,83	553.-	168,25	553.-	185,56
Inform/Comunic	613.-	55,31	592.-	66,45	581.-	44,20	601.-	178,76	601.-	174,30	601.-	156,38
Activ Inmob	681.-	36,89	681.-	10,85	681.-	-8,76	682.-	151,81	682.-	189,17	682.-	243,46
Act Prof/Cien/Tec	742.-	-27,03	742.-	17,74	721.-	48,48	701.-	163,60	701.-	173,72	749.-	173,13
Act Admvas/Aux	813.-	-144,03	773.-	-44,09	773.-	2,12	774.-	164,25	821.-	153,15	823.-	119,33
Educación	855.-	64,57	851.-	81,79	856.-	62,70	854.-	202,39	856.-	178,76	853.-	146,20
Act Sanit/SºSoc	873.-	42,17	879.-	57,39	871.-	56,64	862.-	179,28	872.-	159,20	879.-	189,93
Act Art/Rec/Entr	931.-	36,73	931.-	-95,17	931.-	8,30	920.-	190,63	910.-	160,59	900.-	166,33
Otros Sº	960.-	46,73	951.-	68,62	960.-	73,26	941.-	151,57	941.-	148,28	949.-	132,77

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,

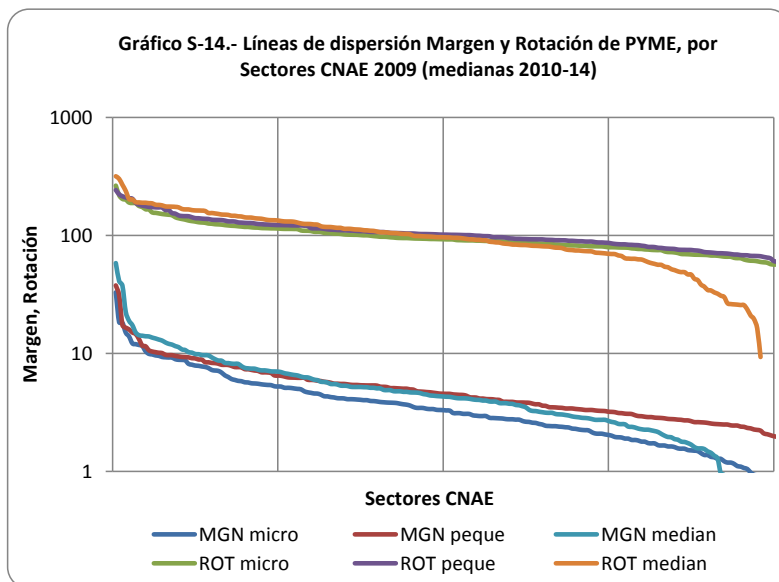
presentan en muchos tramos mayores ordenadas que las de las empresas medianas y las microempresas. Siendo también de resaltar la vigencia de los tramos (más amplios en el caso de las microempresas) en los que las curvas del ROA de cada segmento de dimensión se encuentran por encima de las del correspondiente 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 las PYME de las ramas de la industria extractiva, el transporte y almacenamiento, y las actividades profesionales, científicas y técnicas; 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 industriales de tecnología alta y medio-alta, en la aplicación de innovaciones tecnológicas en la logística y el transporte y en la eficiencia de sectores de servicios de tecnología punta, basados en la creación de conocimiento, las comunicaciones y la informática.



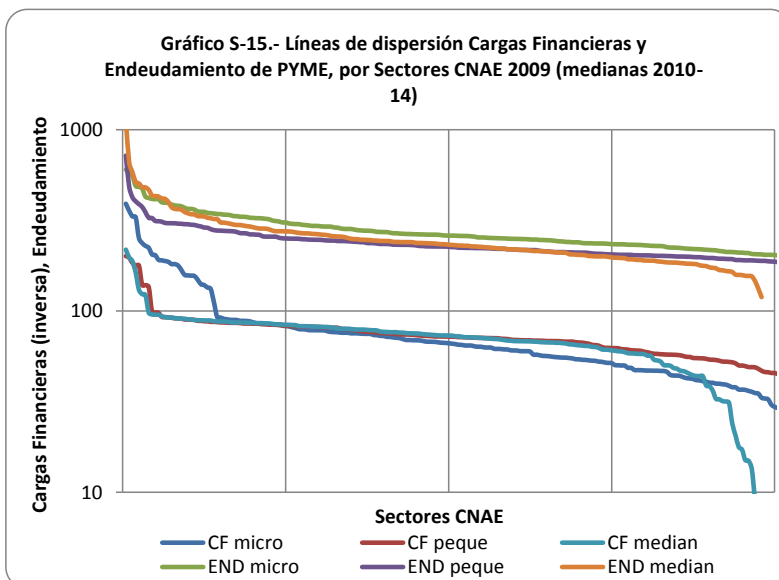
Entre los mayores valores promedio de las medianas de la rentabilidad financiera entre 2010 y 2014 destacan las microempresas de las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural (ROE=26,5%) y de las actividades de los centros de llamadas (15,9%); las pequeñas empresas del transporte por tubería (20,4%) y de las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural (18,4%); y las medianas empresas dedicadas a las actividades médicas y odontológicas (23,6%) y al transporte por tubería (18,5%). 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=13,6%) y de proceso de datos, *hosting* y actividades relacionadas, así como portales Web (10,8%); las pequeñas empresas del transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril (11,9%) y de las actividades médicas y odontológicas (10,6%); y las medianas empresas de transporte por tubería (15%) y de actividades médicas y odontológicas (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 2010-2014 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, 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 tanto en micro

como en pequeñas empresas, resultan ser el de alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia, y el de producción, transporte y distribución de energía eléctrica. Mientras que entre las medianas empresas lo hacen el del transporte por tubería y el de actividades de las sedes centrales. Los márgenes más bajos, por el contrario, los que evidencian (sin considerar los sectores en pérdidas) la fabricación de artículos de peletería 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 la fabricación de vidrio y productos de vidrio, 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 los sectores que ya se han comentado como evidencia de los mayores márgenes (valores de las medianas del período 2010-2014), ya sea en el de alquiler y compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia, en las actividades de las sedes centrales, o en la producción, transporte y distribución de energía eléctrica. En cuanto a las rotaciones más elevadas, que se vinculan igualmente con márgenes muy reducidos, se encuentran en el comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados, entre las micros y las medianas empresas; en las actividades de agencias de viajes y operadores turísticos, entre las pequeñas y medianas empresas; y en el comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos, entre las pequeñas empresas.



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 2010-2014, se ofrecen también en el Cuadro S-6, mientras que el Gráfico S-15 visualiza las líneas de dispersión de la totalidad de los sectores. En el caso de las cargas financieras (menores con los mayores valores de la *ratio* utilizada y viceversa, y con valores anómalos en sectores con pérdidas), los valores medios se ajustan a la racionalidad financiera de que la menor dimensión de las microempresas incorpore en ellas la mayor prima de riesgo, así como que la mayor o menor incidencia de dichas cargas financieras se relacione respectivamente con un mayor o menor endeudamiento. Sobre este particular resulta sumamente ilustrativo el gráfico de dispersión, ya que la similitud de cargas financieras que muestra entre la mayoría de segmentos y sectores de PYME, es tanto el reflejo de la evolución de los tipos de interés durante el período considerado como la señal de que las oscilaciones de dichos tipos se han trasladado de forma inmediata y en cuantía muy similar a todas las PYME. Por ramas, y dejando al margen los valores anómalos de la *ratio* ocasionados por las pérdidas de muchos sectores, en este indicador aparecen sectores manufactureros tanto en los primeros como en los últimos puestos, debido a la incidencia diferencial de la coyuntura sobre unas u otras de sus producciones y al diferente riesgo financiero de sus *ratios* de endeudamiento. En concreto, ejemplos de elevadas cargas financieras se encuentran en las microempresas de producción de metales preciosos y de otros metales no férreos; 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 venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios; en las pequeñas empresas de fabricación de instrumentos musicales; y en las medianas empresas de fabricación de muebles.

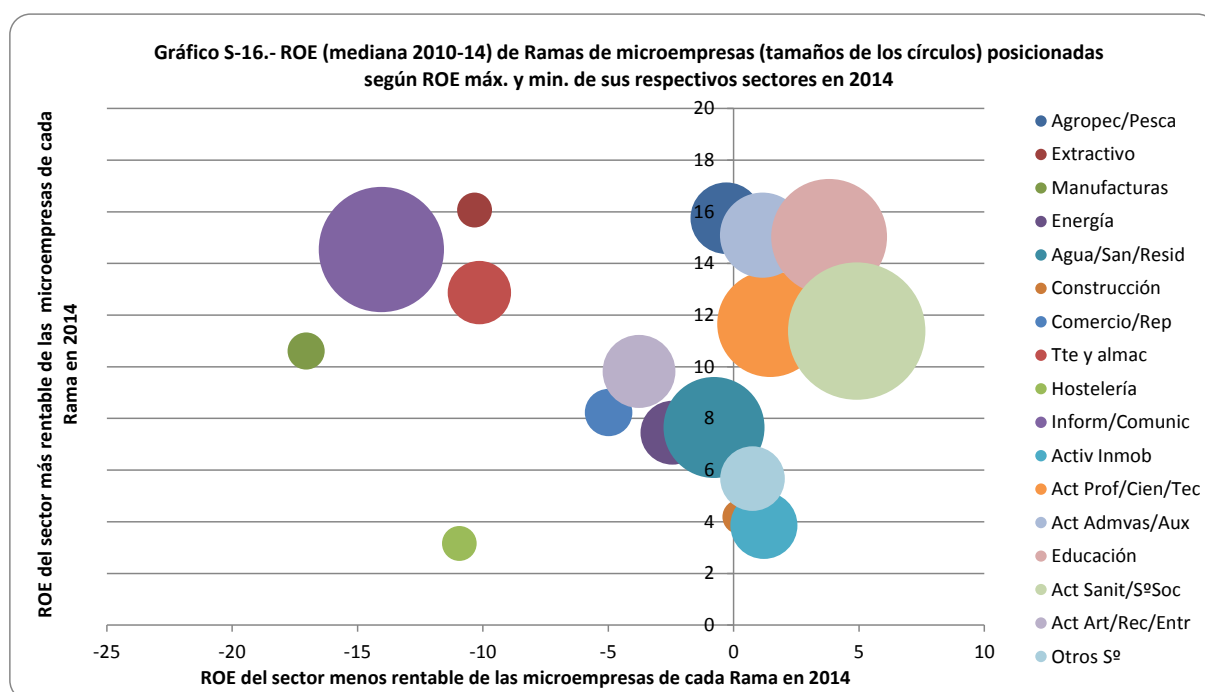
El endeudamiento se deduce de la *ratio* activo total/recursos propios, y evidencia que siguen siendo aún las microempresas las que tienen mayor nivel de deudas (con valores promedio de los estadísticos medianas del período 2010-2014) así como la menor dispersión por sectores. El Gráfico de dispersión 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 micro y pequeñas empresas de producción, transporte y distribución de energía eléctrica; así como en las medianas empresas de alquiler de vehículos de motor. En tanto que las menores se constatan en las micro y 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 2010-2014 (gráficos de “globos”), calculada como promedio de las medianas de sus sectores durante el período; junto a su comportamiento coyuntural en 2014 (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 2010 y 2014. Con el doble objetivo de caracterizar durante el período y comparar las tendencias de la rentabilidad de los recursos propios en las distintas ramas de actividad durante el último año, así como de destacar 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

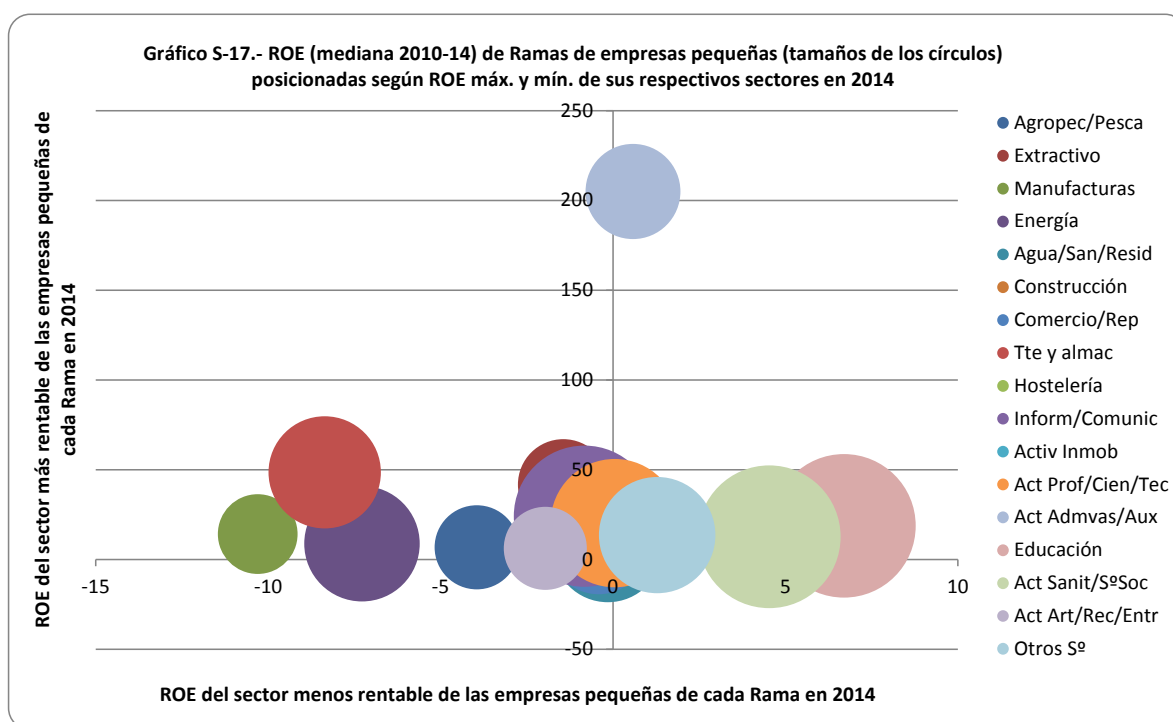
el período 2010-2014 (promedio de medianas sectoriales, que se representa por los tamaños o áreas, mayores o menores, de los círculos), y los valores de la rentabilidad financiera obtenidos por el mejor y el peor sector de cada rama en 2014 (representando los mejores en ordenadas y los peores en abscisas). 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 el cambio al alza de la tendencia reductora que había mantenido la actividad durante los años previos, 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 2014 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 2014 (caso que no se presenta en ninguna de las ramas desde 2013, como evidencia del final de la recesión). A efectos de representación, en los casos en que los promedios de medianas de la rentabilidad durante el período 2010-2014 resultan negativos (microempresas de la industria extractiva, la construcción, 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 2010 y 2014 (mayores tamaños de los círculos) se muestran en las ramas de actividades sanitarias y de servicios sociales (7,8%), información y comunicaciones (6,5%), y educación (5,6%), 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 2014, salvo en el caso de la información y comunicaciones. Las microempresas de ramas como los servicios profesionales, científicos y técnicos denotan también rentabilidades estructurales positivas (superiores al 4%), así como una buena situación coyuntural, con todos sus sectores en beneficios; en tanto que las de agua, saneamientos y residuos también superan el 4% en rentabilidad estructural, pero se encuentran ya claramente en el segundo cuadrante y, por tanto, con alguno de sus sectores de microempresas en pérdidas en 2014. Por otra parte, ramas como las manufacturas, la energía, el transporte y almacenamiento, o el comercio y reparaciones denotan aún su mala situación tanto

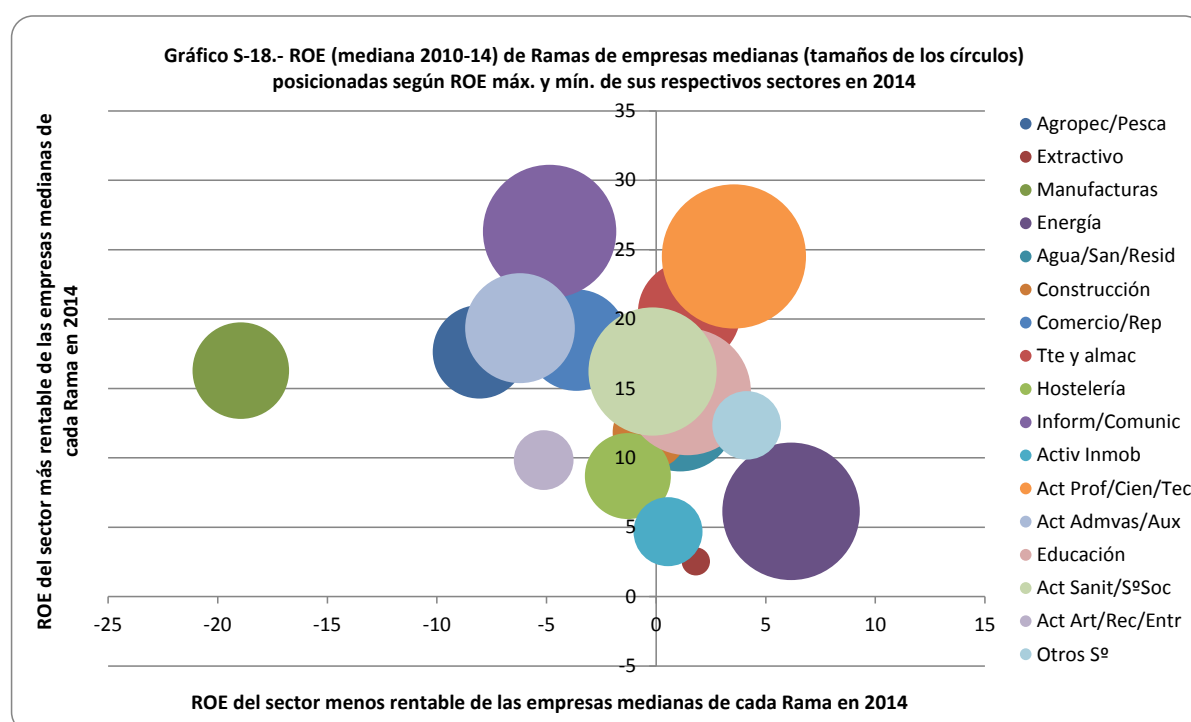
estructural (promedios de medianas del ROE inferiores al 2%) como coyuntural, con alguno de sus sectores en pérdidas en 2014, como denotan sus posiciones en el segundo cuadrante. En cuanto a la hostelería y la construcción, con rentabilidades estructurales aún negativas y que aparecían en el tercer cuadrante en 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.

En las pequeñas empresas (Gráfico S-17), se aprecia a primera vista una mayor concentración de ramas en el primer cuadrante, tamaños mayores de los círculos que representan la rentabilidad estructural durante el período considerado, e incluso mayores valores de las rentabilidades coyunturales de sus sectores en beneficios durante el último año. Una constatación más de la mayor eficiencia comparada de este segmento de PYME en la mayor parte de indicadores, así como de su mejor comportamiento respecto de las microempresas durante el ciclo bajista y ante la salida de la crisis. Sus “motores”, en este caso, a tenor de la rentabilidad (ROE promedio de medianas sectoriales) durante 2010-2014, son la educación (8,9%), las actividades sanitarias y de servicios sociales (8,8%), la información y comunicaciones (8,6%), y las actividades profesionales, científicas y técnicas (7,1%). Todas ellas, salvo la información y comunicaciones, se encuentran en el primer cuadrante, denotando que en 2014 todos sus sectores obtuvieron también ROE positivos. Una situación que también muestran las pequeñas empresas de la construcción, las actividades inmobiliarias, las actividades administrativas y auxiliares, y los otros servicios; denotando que la reactivación económica ha permitido recuperar la rentabilidad en actividades antes prioritarias, como las dos primeras, una vez producido su ajuste y reestructuración a lo largo de la crisis. En el segundo cuadrante se sitúan las pequeñas empresas de las restantes ramas, con rentabilidades estructurales que van desde el 5,5% del transporte y almacenamiento hasta el 2,8% de las manufacturas, y con la ambivalencia en todas ellas de sectores con rentabilidades tanto positivas como negativas en 2014. Con elevadas dispersiones entre los valores máximo y mínimo de los sectores de pequeñas empresas de tales ramas, ya sea en el transporte y almacenamiento (con ROE sectoriales entre el +48,6% y el -8,4%) o en las manufacturas (entre +14,2% y -10,3%), 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 ocho de ellas claramente posicionadas en el primer cuadrante y con los

tres mayores valores de rentabilidad estructural (ROE) de todas las PYME: las actividades profesionales, científicas y técnicas (11%), la energía (10%), y la información y comunicaciones (9,4%); a las que acompañan otras ramas de rentabilidad comparable a la verificada en pequeñas y microempresas, como las actividades sanitarias y de servicios sociales (8,7%), o la educación (8,5%). Las dos primeras y la educación se sitúan además en el primer cuadrante, con sectores siempre en beneficios en 2014, así como también lo hacen la industria extractiva, el agua, saneamientos y residuos, el transporte y almacenamiento, las actividades inmobiliarias, y los otros servicios. El resto de ramas se sitúan en el segundo cuadrante, y por tanto con sectores cuyos ROE sectoriales en 2014 son positivos o negativos, y con las mayores diferencias entre sus máximos y mínimos en las manufacturas (con ROE sectoriales entre el +16,3% y el -18,9%), la información y comunicaciones (entre el +26,3% y el -4,9%), las actividades administrativas y auxiliares (entre el +19,3% y el -6,2%), el transporte y almacenamiento (entre el +18,8% y el -6,47%), y el comercio y reparaciones (entre el +18,5% y el -3,6%). Señales todas ellas de que la reactivación aún no es generalizada.



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 amarillo los mayores valores y en verde los menores valores de los indicadores de cada segmento de PYME) en los sectores con mayor ROE (promedio de medianas sectoriales durante 2010-2014) 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 últimos años de la crisis y los del inicio actual de la recuperación se han ubicado en las ramas de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, las industrias extractivas, y las actividades administrativas y servicios auxiliares; y en las que la menor rentabilidad estructural se ha polarizado con dicha crisis en las ramas de la hostelería, la construcción, las actividades inmobiliarias y las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento. Detrás de esas posiciones relativas por ramas está la incidencia de modelos de negocio bien dispares, que van desde la mayor rentabilidad económica y la mayor rotación de activos de las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural; hasta la menor rentabilidad económica y el menor margen de beneficio sobre ventas de la provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas. Y desde el mayor apalancamiento financiero, y de todos sus componentes, de este mismo sector hasta el menor de las actividades inmobiliarias por cuenta de terceros, un sector que cuenta también con el mayor margen y la menor rotación de activos de todo el segmento de PYME. Con estructuras y condiciones del empleo, a su vez, que oscilan en esas mismas empresas entre el mayor gasto de personal respecto del valor añadido de

otras actividades de construcción especializada, y el menor de las de explotación de la madera, que denotan también los menores gastos medios por trabajador y el menor número de empleados en plantilla.

Cuadro S-7a. Sectores de Microempresas más rentables, en cada una de las Ramas de actividad consideradas

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
Sectores CNAE en cada Rama	023.-	091.-	303.-	353.-	370.-	439.-	479.-	495.-	562.-
(Valores de las medianas 09-13)									
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	15,75	26,47	3,93	2,87	7,65	-2,39	2,52	12,87	-7,28
Rentabilidad Económica (%)	9,75	13,55	3,29	2,72	5,37	0,82	2,71	9,82	-0,11
Margen (%)	7,86	9,82	4,97	2,99	8,82	0,92	1,96	11,81	-0,1
Rotación (%)	124,11	174,27	50,62	86,79	72,25	86,07	132,37	92,48	115,59
Apalancamiento Financ. (%)	264,41	231,03	185,57	140,41	146,89	192,91	174,61	168,18	1538,62
Gastos Financieros (%)	84,7	90,63	83,02	56,48	78,29	69,24	46,95	86,65	332,53
Endeudamiento (%)	311,84	253,42	204,37	266,89	220,49	292,44	324,04	194,5	484,7
Efecto Fiscal (%)	75,16	75,33	70,66	75,55	78,04	101,53	53,23	78,6	106,43
Mag. Básicas empresa-tipo									
Nº de empresas analizadas	11	12	15	46	72	4.843	1.505	9	1.221
Total activo (miles euros)	263,1	425,5	741,8	427,4	509,8	347,8	235,8	554,4	220,8
Cifra de negocios (miles euros)	304,3	515,0	404,7	378,2	368,3	295,8	317,4	518,0	255,2
Resultado neto ejer. (miles euros)	9,6	40,4	11,1	4,6	18,2	-2,4	1,4	36,2	-3,3
Datos Empleo empresa-tipo									
Nº empr. con datos este apartado	2	6	11	32	52	3.359	875	6	878
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	1,30	2,67	2,13	2,91	3,58	2,41	2,19	3,24	2,84
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	0,51	0,56	1,55	1,19	0,96	1,18	0,41	0,57	1,08
Nº Medio total trabaj. por empresa	3,00	3,43	3,30	4,24	4,66	3,49	2,63	3,66	3,84
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	17,1	26,8	31,9	25,0	27,9	27,4	23,9	29,4	20,7
Valor añadido Trabajador (miles euros)	27,5	40,2	33,2	32,7	37,2	28,7	29,5	36,8	21,9
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	62,54	66,55	72,99	82,56	75,60	95,59	82,45	81,72	91,54
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,60	1,50	1,37	1,21	1,32	1,05	1,21	1,22	1,09

Menores
Mayores

	J	L	M	N	P	Q	R	S
Sectores CNAE en cada Rama	631.-	683.-	743.-	822.-	854.-	862.-	910.-	951.-
(Valores de las medianas 09-13)								
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	14,54	2,49	9,26	15,91	6,43	11,38	2,19	4,25
Rentabilidad Económica (%)	10,83	2,66	6,41	6,28	5,38	9,61	2,46	2,73
Margen (%)	9,24	12,18	5,54	4,69	7,25	9,63	3,86	2,3
Rotación (%)	113,1	22	113,97	133,84	76,79	98,81	68,65	119,65
Apalancamiento Financ. (%)	195,22	126,62	174,65	291,05	167,81	158,26	146,65	210,87
Gastos Financieros (%)	92,12	60,1	89,38	85,76	84,98	89,46	46,13	54,78
Endeudamiento (%)	211,92	210,01	193,15	342,56	202,39	179,28	279,45	348,23
Efecto Fiscal (%)	76,56	71,32	75,69	69,54	74,32	77,08	80,29	70,15
Mag. Básicas empresa-tipo								
Nº de empresas analizadas	370	5.338	467	46	225	6.884	165	497
Total activo (miles euros)	194,6	694,1	159,0	279,5	328,9	269,5	255,9	172,2
Cifra de negocios (miles euros)	218,4	152,7	184,2	374,1	237,4	264,5	167,8	202,4
Resultado neto ejer. (miles euros)	15,0	7,9	7,0	14,0	11,0	17,8	1,9	1,8
Datos Empleo empresa-tipo								
Nº empr. con datos este apartado	210	3.118	287	30	126	4.808	115	354
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	2,48	2,37	2,13	3,05	2,33	2,83	2,32	2,48

Menores
Mayores

Nº Medio Trabaja. No Fijos por Empr.	0,50	0,33	0,27	0,85	0,86	0,40	0,88	0,39
Nº Medio total trabaj. por empresa	2,97	2,68	2,38	3,80	3,09	3,20	3,27	2,82
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	28,6	25,3	30,8	24,1	25,9	27,1	24,9	24,6
Valor añadido Trabajador (miles euros)	36,5	35,4	37,4	32,0	32,5	38,9	27,9	27,6
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	78,36	71,33	82,03	77,20	81,19	70,23	88,55	88,82
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,28	1,40	1,22	1,30	1,23	1,42	1,13	1,13

Leyenda de Sectores CNAE considerados:

023: Recolección de productos silvestres, excepto madera	631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web
091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros
303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	743: Actividades de traducción e interpretación
353: Suministro de vapor y aire acondicionado	822: Actividades de los centros de llamadas
370: Recogida y tratamiento de aguas residuales	854: Educación postsecundaria
439: Otras actividades de construcción especializada	862: Actividades médicas y odontológicas
479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta	910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales
495: Transporte por tubería	951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	

En cuanto a las pequeñas empresas, las mayores rentabilidades estructurales se muestran también escoradas por la transición entre la crisis y la actual recuperación hacia las industrias extractivas, seguidas en este segmento de PYME de las actividades profesionales, científicas y técnicas, ambas ramas con ROE promedio de medianas superior al 15%, y las actividades administrativas y servicios auxiliares, con ROE de 13,4%. Si bien, y como ya se ha resaltado en otros apartados del *Estudio*, con menor dispersión entre las máximas rentabilidades de las diferentes ramas, entre las que también destacan las reducidas cifras de la construcción, las actividades inmobiliarias, y las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento. En sus modelos de negocio, las pequeñas empresas muestran un panorama muy dispar por sectores, cuya mayor rentabilidad económica se verifica en las actividades médicas y odontológicas; si bien el mayor margen y la menor rotación se verifican en las actividades inmobiliarias por cuenta de terceros. La menor rentabilidad económica, basada a su vez en el menor margen de beneficio sobre ventas, en el acabado de edificios, en donde también se verifica el menor apalancamiento financiero debido a los mayores gastos financieros. El mayor apalancamiento, por el contrario, en el transporte de mercancías por vías navegables interiores; si bien los menores gastos financieros son los de las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural, y el mayor endeudamiento el de las telecomunicaciones inalámbricas. En materia de empleo las diferencias son igualmente ostensibles, con sectores de elevada ponderación del empleo no fijo sobre el fijo, como en las actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha; junto a manufacturas en las que el capital humano resulta determinante, y de ahí su mayor número de empleos fijos, como en la construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria. En cuanto a la trascendencia económica del factor trabajo, el acabado de edificios refleja los mayores gastos de personal sobre valor añadido, con la menor productividad aparente del trabajo; mientras que los campings y aparcamientos para caravanas denotan la posición justamente contraria, con los menores gastos de personal respecto del valor añadido, y la mayor productividad aparente del trabajo.

Cuadro S-7b. Sectores de Pequeñas empresas más rentables, en cada una de las Ramas de actividad consideradas

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
Sectores CNAE en cada Rama	016.-	091.-	303.-	352.-	390.-	433.-	461.-	504.-	553.-
(Valores de las medianas 09-13)									
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	5,66	18,43	12,38	8,79	6,81	-0,90	6,03	11,78	6,45
Rentabilidad Económica (%)	4,71	4,66	7,27	7,21	5,30	1,80	4,67	7,22	5,89
Margen (%)	5,03	4,55	10,39	5,07	6,24	1,68	3,26	9,12	10,65
Rotación (%)	93,59	122,49	68,98	108,82	78,41	107,03	145,81	88,79	56,59
Apalancamiento Financ. (%)	171,10	194,11	211,31	191,67	173,14	8,50	179,35	227,32	142,20
Gastos Financieros (%)	67,82	98,15	86,53	83,53	87,17	2,86	75,02	81,74	83,94

Menores
Mayores

Endeudamiento (%)	250,73	196,24	247,34	220,44	196,22	253,68	225,28	313,17	168,25
Efecto Fiscal (%)	77,38	81,94	74,75	68,67	77,99	71,42	72,15	70,01	74,94
Mag. Básicas empresa-tipo									
Nº de empresas analizadas	193	5	19	16	37	736	979	16	167
Total activo (miles euros)	2.349	1.800	3.926	2.244	3.609	1.306	2.963	4.645	2.250
Cifra de negocios (miles euros)	2.193	5.931	2.764	3.243	3.353	1.318	4.367	4.124	1.278
Resultado neto ejer. (miles euros)	55,0	79,3	184,8	143,1	167,1	-5,6	72,8	216,5	87,7
Datos Empleo empresa-tipo									
Nº empr. con datos este apartado	165	3	17	16	33	684	871	12	155
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	9,20	14,94	21,54	16,49	15,80	10,16	13,48	18,70	13,52
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	8,84	6,51	6,07	1,88	2,47	7,23	2,47	2,41	5,16
Nº Medio total trabaj. por empresa	17,84	18,86	27,96	17,49	17,92	17,52	15,70	24,02	18,58
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	20,4	32,7	34,2	30,4	34,7	28,3	32,5	32,2	23,6
Valor añadido Trabajador (miles euros)	28,7	33,9	48,3	40,1	48,5	29,7	41,6	38,7	36,1
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	73,48	91,18	70,73	73,17	69,31	93,83	76,80	82,57	65,44
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,36	1,10	1,41	1,37	1,44	1,07	1,30	1,21	1,53

Menores

Mayores

	J	L	M	N	P	Q	R	S
Sectores CNAE en cada Rama	612.-	683.-	743.-	822.-	854.-	862.-	932.-	952.-
(Valores de las medianas 09-13)								
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	8,87	1,47	15,82	13,38	10,86	12,73	4,52	12,12
Rentabilidad Económica (%)	4,22	2,53	8,21	9,81	7,12	10,61	4,47	7,91
Margen (%)	2,67	13,25	5,48	7,26	8,01	10,14	5,37	5,41
Rotación (%)	133,64	22,67	140,24	135,25	78,63	106,85	77,69	146,18
Apalancamiento Financ. (%)	215,65	107,31	205,41	171,55	215,09	154,33	151,88	222,29
Gastos Financieros (%)	67,83	49,10	89,73	92,68	82,51	89,49	76,42	86,57
Endeudamiento (%)	314,1	220,37	223,52	184,04	282,99	174,48	181,10	246,81
Efecto Fiscal (%)	84,45	69,22	70,39	79,40	70,90	78,54	67,80	71,56
Mag. Básicas empresa-tipo								
Nº de empresas analizadas	14	237	28	24	39	531	246	105
Total activo (miles euros)	1.447	8.367	1.096	1.045	2.611	1.444	2.153	765
Cifra de negocios (miles euros)	2.289	1.932	1.538	1.466	2.053	1.577	1.702	1.207
Resultado neto ejer. (miles euros)	37,2	56,5	44,6	75,0	115,5	108,6	41,6	38,5
Datos Empleo empresa-tipo								
Nº empr. con datos este apartado	13	196	27	21	36	502	215	96
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	12,52	13,96	13,22	14,28	15,65	14,47	11,45	14,50
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	5,84	2,73	5,72	8,77	5,31	2,53	8,50	2,15
Nº Medio total trabaj. por empresa	18,73	16,22	18,75	22,09	22,61	16,96	18,95	17,04
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	29,1	32,5	34,8	23,4	30,2	31,5	23,5	29,1
Valor añadido Trabajador (miles euros)	37,9	46,1	40,3	27,2	38,0	43,4	32,1	33,6
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	71,30	71,04	85,79	86,04	77,13	71,37	74,05	85,76
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,40	1,41	1,17	1,16	1,30	1,40	1,35	1,17

Menores

Mayores

Legenda de Sectores CNAE considerados:

016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	612: Telecomunicaciones inalámbricas
091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros
303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	743: Actividades de traducción e interpretación
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	854: Educación postsecundaria
433: Acabado de edificios	862: Actividades médicas y odontológicas
461: Intermediarios del comercio	932: Actividades recreativas y de entretenimiento
504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores	952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico
553: Campings y aparcamientos para caravanas	

rentabilidades por ramas (promedio de medianas sectoriales durante 2010-2014) 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 23,6%), seguida de las manufacturas y del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, ambas con cifras de ROE superiores al 15%. Entre las ramas con menor rentabilidad estructural una vez más, como evidencia de su progresiva pérdida de peso a raíz de la crisis, las actividades inmobiliarias; y junto a ellas, aunque ya con valores de ROE más significativos, las ramas de las industrias extractivas, y del transporte y almacenamiento. En los modelos de rentabilidad de las empresas medianas, los valores extremos también se diseminan por ramas, pero con casos que concentran una serie de ellos, como el menor margen de beneficio sobre ventas y el mayor apalancamiento financiero en el comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados, o el mayor margen y el mayor endeudamiento en la producción, transporte y distribución de energía eléctrica. En materia de empleo medio, los sectores de actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha, y de acabado de edificios, muestran igual o mayor número de empleos medios no fijos que fijos; en tanto que el comercio al por menor de artículos culturales y recreativos en establecimientos especializados, los servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico, la educación postsecundaria, las actividades médicas y odontológicas, y las actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales, destacan tanto por su número de empleados medios fijos como por la elevada proporción de estos sobre el empleo no fijo. En cuanto a la productividad aparente del trabajo, el mayor valor se muestra, como es habitual, en la producción, transporte y distribución de energía eléctrica; y el menor en las actividades de seguridad privada.

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.-	051.-	265.-	351.-	390.-	433.-	475.-	501.-	552.-
(Valores de las medianas 09-13)									
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	12,79	2,54	16,21	15,09	6,63	9,36	8,37	3,61	5,61
Rentabilidad Económica (%)	6,32	3,76	10,41	7,28	3,31	7,60	3,08	2,22	3,73
Margen (%)	3,18	4,49	10,17	22,48	4,89	4,41	1,78	1,88	7,19
Rotación (%)	191,50	75,18	87,33	30,10	67,69	131,28	166,18	117,82	50,87
Apalancamiento Financ. (%)	250,87	205,71	188,79	255,32	257,67	173,56	502,91	230,25	135,64
Gastos Financieros (%)	86,48	88,71	84,44	48,12	58,01	77,12	71,45	82,65	44,95
Endeudamiento (%)	290,09	259,40	240,09	583,72	480,78	268,70	515,19	352,19	247,29
Efecto Fiscal (%)	76,48	69,57	75,11	72,32	77,79	62,57	69,29	93,31	83,42
Mag. Básicas empresa-tipo									
Nº de empresas analizadas	33	6	8	106	7	29	84	4	8
Total activo (miles euros)	7.068	15.590	19.589	103.452	28.015	7.117	9.258	19.075	9.820
Cifra de negocios (miles euros)	14.038	11.720	16.458	25.230	16.878	9.741	18.337	12.774	5.102
Resultado neto ejer. (miles euros)	283,2	129,0	1.164,0	1.880,7	261,9	241,7	125,9	258,2	150,7
Datos Empleo empresa-tipo									
Nº empr. con datos este apartado	29	5	7	36	7	26	78	3	7
Nº Medio Trabaja. Fijos por Empr.	31,22	64,00	60,48	19,56	78,72	38,33	70,21	63,06	46,53
Nº Medio Trabaja. No Fijos por Empr.	46,39	30,43	12,02	2,58	33,61	39,94	8,11	2,19	37,98
Nº Medio total trabaj. por empresa	75,37	91,85	76,13	21,49	104,92	79,61	81,37	84,92	84,10
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	20,95	53,53	41,97	47,72	26,57	31,27	25,82	31,31	26,99
Valor añadido Trabajador (miles euros)	28,21	80,08	68,65	392,07	35,87	37,34	33,79	41,35	33,65
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	74,28	66,84	60,04	12,17	79,67	83,73	79,29	75,72	72,79
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,35	1,50	1,67	8,22	1,26	1,19	1,26	1,32	1,37

Menores
Mayores

	J	L	M	N	P	Q	R	S
Sectores CNAE en cada Rama	601.-	681.-	712.-	801.-	854.-	862.-	910.-	960.-
(Valores de las medianas 09-13)								
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	6,66	-0,69	12,50	4,27	6,20	23,62	5,21	6,09
Rentabilidad Económica (%)	5,26	2,32	10,96	3,92	5,67	14,57	4,12	4,55
Margen (%)	9,27	18,93	13,40	2,63	7,04	13,12	13,63	7,55
Rotación (%)	51,80	16,31	81,80	142,40	80,53	117,95	34,50	63,68
Apalancamiento Financ. (%)	150,15	-47,71	207,00	174,87	164,08	179,76	172,23	193,27
Gastos Financieros (%)	95,44	-8,76	89,93	59,84	87,60	92,34	79,06	73,26
Endeudamiento (%)	156,38	346,40	257,79	273,94	189,60	191,48	263,20	255,85
Efecto Fiscal (%)	87,42	72,01	69,90	79,54	65,89	80,82	70,93	77,42
Mag. Básicas empresa-tipo								
Nº de empresas analizadas	5	22	13	71	14	32	7	131
Total activo (miles euros)	11.958	115.912	9.578	2.024	9.328	8.576	22.183	6.182
Cifra de negocios (miles euros)	9.283	19.087	8.328	3.060	7.506	10.116	6.372	4.078
Resultado neto ejer. (miles euros)	950,3	-254,5	650,3	29,3	403,8	981,0	504,7	185,1
Datos Empleo empresa-tipo								
Nº empr. con datos este apartado	4	12	13	67	12	28	7	119
Nº Medio Trabaja. Fijos por Empr.	74,12	35,93	85,90	63,70	93,28	87,36	93,65	68,08
Nº Medio Trabaja. No Fijos por Empr.	34,00	6,94	15,03	33,10	20,20	13,88	21,25	30,35
Nº Medio total trabaj. por empresa	118,68	68,34	96,66	97,69	113,48	101,57	116,99	100,54
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	49,93	40,82	37,39	22,97	32,84	39,19	21,98	19,97
Valor añadido Trabajador (miles euros)	57,89	183,75	52,03	23,81	37,00	55,58	35,93	25,23
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	89,05	21,54	73,42	95,37	92,43	70,46	64,61	80,51
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,12	4,64	1,36	1,05	1,08	1,42	1,55	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	601: Actividades de radiodifusión
051: Extracción de antracita y hulla	681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia
265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación, fabricados	712: Ensayos y análisis técnicos
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	801: Actividades de seguridad privada
390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	854: Educación postsecundaria
433: Acabado de edificios	862: Actividades médicas y odontológicas
475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos de venta	910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales
501: Transporte marítimo de pasajeros	960: Otros servicios personales
552: Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia	

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

La decimoquinta 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 2013 y 2014, 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 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 forzar el cambio de modelo productivo que precisa 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 2006-2007, hasta el mínimo de 9.018 observaciones (4.509 empresas) de los años 2007-2008, debido en este caso a la reducción 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 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, 18.852 observaciones iniciales de empresas con depósitos de cuentas continuados en 2013 y 2014, y que por tanto constituyen un panel inicial de 9.426 (468 más que en el período 2012-2013) 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.

Una precisa caracterización de los datos por parte del CPE, ha permitido que en esta ocasión se disponga de los cuatro dígitos de la CNAE-2009 en todas las observaciones de la muestra, si bien se han seguido presentando casos de empresas con diferentes códigos CNAE en cada uno de los dos años disponibles. Una cuestión que puede 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 290 ítems de empresas de la Rama K.- Actividades financieras y de seguros (CNAE 64, 65, 66); 26 ítems de la Rama O- Administración Pública y defensa, y Seguridad Social obligatoria (CNAE 84); y 4 ítems 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 572 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 cinco 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 9.426 empresas iniciales (con sendas observaciones de las mismas, en 2013 y 2014) 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 no significativos en 2013 y/o en 2014 (con valores positivos menores de 100€ o negativos mayores de -100€, en uno o los dos años disponibles), como era el caso de 68 ítems (34 empresas). Con lo cual la muestra depurada para el análisis consta de 1.181 empresas (2.362 observaciones) con Gastos de I+D significativos (en uno cualquiera de los años considerados o en los dos) y 8.051 empresas (16.102 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 12,79% de las 9.232 observaciones de la muestra total depurada, y las que no los declaran el 87,21% restante.

Cuadro MI-1.

Empresas con depósito de cuentas en formato normal. Agregado nacional 2013	Con inversiones en I+D en 2013 y/o 2014 (1)	Nº de casos	Sin inversiones en I+D en 2013 y 2014 (2)	Nº de casos	(1) - (2)
Microempresas: Balance general <= 2 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	1,64%	2	98,36%	120	
Activo Total (eur)	1.152.009	2	1.246.091	120	-94.083
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	3.473.041	2	4.248.145	120	-775.104
Resultado del Ejercicio (eur)	-17.533	2	41.634	120	-59.167
Valor Añadido Bruto (eur)	399.543	2	1.808.562	120	-1.409.019
Fondo de Maniobra (eur)	-93.558	2	210.860	120	-304.417
Gastos en I+D (eur)	20.155	2	0	120	20.155
Trabajadores totales medios por emp (nº)	12	2	66	120	-54
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	31.965	2	95.181	120	-63.216
Empresas Pequeñas: Balance general <= 10 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	9,12%	316	90,88%	3.148	
Activo Total (eur)	6.314.859	316	6.065.096	3.148	249.763
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	8.866.300	316	11.275.736	3.148	-2.409.436
Resultado del Ejercicio (eur)	128.232	316	180.475	3.148	-52.243
Valor Añadido Bruto (eur)	2.447.127	316	2.681.260	3.148	-234.133
Fondo de Maniobra (eur)	1.322.124	316	1.433.015	3.148	-110.891
Gastos en I+D (eur)	179.489	316	0	3.148	179.489
Trabajadores totales medios por emp (nº)	58	316	71	3.148	-13
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	1.118.113	316	834.958	3.148	283.154
Empresas Medianas: Balance general <= 43 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	15,38%	591	84,62%	3.252	
Activo Total (eur)	21.346.410	591	20.807.785	3.252	538.625
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	24.627.290	591	27.240.684	3.252	-2.613.393
Resultado del Ejercicio (eur)	504.245	591	573.466	3.252	-69.221
Valor Añadido Bruto (eur)	5.471.541	591	6.200.222	3.252	-728.682
Fondo de Maniobra (eur)	3.734.637	591	4.014.033	3.252	-279.396
Gastos en I+D (eur)	612.789	591	0	3.252	612.789
Trabajadores totales medios por emp (nº)	106	591	137	3.252	-30
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	3.995.122	591	3.004.384	3.252	990.739

Empresas Grandes: Balance general > 43 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	14,82%	257	85,18%	1.477	
Activo Total (eur)	188.398.468	257	208.796.865	1.477	-20.398.396
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	116.429.103	257	116.304.350	1.477	124.753
Resultado del Ejercicio (eur)	4.021.698	257	5.013.788	1.477	-992.090
Valor Añadido Bruto (eur)	30.127.819	257	31.685.375	1.477	-1.557.555
Fondo de Maniobra (eur)	14.232.379	257	18.613.633	1.477	-4.381.255
Gastos en I+D (eur)	5.179.410	257	0	1.477	5.179.410
Trabajadores totales medios por emp (nº)	519	257	465	1.477	54
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	31.420.127	257	28.752.529	1.477	2.667.599
Empresas muy Grandes: Balance general > 43 millones euros y CN > 1.000 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	21,74%	15	78,26%	54	
Activo Total (eur)	5.422.273.582	15	6.082.613.115	54	-660.339.533
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	2.793.059.823	15	4.190.139.494	54	-1.397.079.671
Resultado del Ejercicio (eur)	336.215.375	15	137.190.479	54	199.024.896
Valor Añadido Bruto (eur)	944.206.914	15	587.744.625	54	356.462.289
Fondo de Maniobra (eur)	-253.235.631	15	1.005.195.270	54	-1.258.430.901
Gastos en I+D (eur)	34.645.168	15	0	54	34.645.168
Trabajadores totales medios por emp (nº)	6.109	15	3.278	54	2.831
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	279.233.738	15	131.630.693	54	147.603.045

Empresas con depósito de cuentas en formato normal. Agregado nacional 2014	Con inversiones en I+D en 2013 y/o 2014 (1)	Nº de casos	Sin inversiones en I+D en 2013 y 2014 (2)	Nº de casos	(1) - (2)
Microempresas: Balance general <= 2 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	2,38%	3	97,62%	123	
Activo Total (eur)	1.524.126	3	1.182.696	123	341.430
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	1.718.018	3	5.033.162	123	-3.315.143
Resultado del Ejercicio (eur)	-232.153	3	52.008	123	-284.161
Valor Añadido Bruto (eur)	630.717	3	1.511.077	123	-880.360
Fondo de Maniobra (eur)	190.789	3	269.092	123	-78.303
Gastos en I+D (eur)	255.560	3	0	123	255.560
Trabajadores totales medios por emp (nº)	9	3	47	123	-38
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	262.322	3	105.291	123	157.031
Empresas Pequeñas: Balance general <= 10 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	9,09%	303	90,91%	3.030	
Activo Total (eur)	6.454.579	303	6.108.039	3.030	346.540
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	8.901.475	303	11.065.176	3.030	-2.163.701
Resultado del Ejercicio (eur)	171.276	303	207.651	3.030	-36.375
Valor Añadido Bruto (eur)	2.495.216	303	2.713.758	3.030	-218.543
Fondo de Maniobra (eur)	1.361.032	303	1.469.923	3.030	-108.891
Gastos en I+D (eur)	186.797	303	0	3.030	186.797
Trabajadores totales medios por emp (nº)	57	303	71	3.030	-14
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	1.201.720	303	867.701	3.030	334.018
Empresas Medianas: Balance general <= 43 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	15,00%	588	85,00%	3.332	
Activo Total (eur)	21.323.187	588	20.694.389	3.332	628.798
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	24.371.001	588	27.965.193	3.332	-3.594.192
Resultado del Ejercicio (eur)	557.023	588	780.429	3.332	-223.406
Valor Añadido Bruto (eur)	5.647.628	588	6.399.866	3.332	-752.239
Fondo de Maniobra (eur)	3.836.547	588	4.140.398	3.332	-303.851
Gastos en I+D (eur)	604.466	588	0	3.332	604.466
Trabajadores totales medios por emp (nº)	108	588	140	3.332	-33
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	4.027.714	588	2.997.201	3.332	1.030.513
Empresas Grandes: Balance general > 43 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	15,25%	272	84,75%	1.512	

Activo Total (eur)	180.421.492	272	208.507.798	1.512	-28.086.307
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	116.300.749	272	117.675.289	1.512	-1.374.540
Resultado del Ejercicio (eur)	3.305.727	272	5.784.532	1.512	-2.478.805
Valor Añadido Bruto (eur)	29.758.319	272	31.779.201	1.512	-2.020.882
Fondo de Maniobra (eur)	17.759.598	272	16.621.778	1.512	1.137.820
Gastos en I+D (eur)	6.096.642	272	0	1.512	6.096.642
Trabajadores totales medios por emp (nº)	493	272	467	1.512	27
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	27.558.717	272	26.731.984	1.512	826.733
Empresas muy Grandes: Balance general > 43 millones euros y CN > 1.000 millones euros					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	21,74%	15	78,26%	54	
Activo Total (eur)	5.469.845.400	15	5.646.214.501	54	-176.369.101
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	2.790.100.667	15	3.983.048.175	54	-1.192.947.508
Resultado del Ejercicio (eur)	219.226.267	15	42.061.954	54	177.164.313
Valor Añadido Bruto (eur)	1.016.723.400	15	517.964.500	54	498.758.900
Fondo de Maniobra (eur)	-381.503.000	15	729.931.358	54	-1.111.434.358
Gastos en I+D (eur)	36.945.333	15	0	54	36.945.333
Trabajadores totales medios por emp (nº)	6.316	15	3.308	54	3.007
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	220.780.933	15	115.015.980	54	105.764.954

El Cuadro MI-1 refleja las principales características de la muestra resultante, en la que se distinguen las dos submuestras mencionadas: 1) 1.181 empresas con Gastos de I+D significativos, y 2) 8.051 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, ya que en 2013 tenían gastos en I+D activados el 21,7% de las muy grandes empresas, el 14,8% de las grandes empresas, el 15,4% de las medianas, el 9,1% de las pequeñas y el 1,6% de las microempresas. Porcentajes que se mantenían en cifras muy similares en 2014, aunque ya ajustándose plenamente de manera directa con la dimensión de las empresas, por el probable efecto del inicio de la recuperación económica: el 21,7% de las muy grandes empresas, el 15,2% de las grandes empresas, el 15% de las medianas, el 9,1% de las pequeñas y el 2,4% de las microempresas. Esta percepción del efecto favorable de la mejor situación económica sobre la I+D puede también sustentarse en el hecho de que el neto (valores positivos menos valores negativos) de los Gastos en I+D del total de las empresas que los declaran, se incrementa un 15,7% en 2014 respecto del año anterior; de igual forma que la salida técnica de la recesión en 2013 había incrementado ese neto casi un 6% respecto de 2012. Los años de mejora en la situación económica denotan así romper la tendencia reductora que se venía observando durante los años anteriores de crisis, que incrementaba el número de empresas con Gastos en I+D negativos y, por tanto, suponía amortizaciones de su inversión en I+D previamente constituida ante el progresivo deterioro de la situación económica.

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 superior a las de las 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, una vez más, en los segmentos de dimensión 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 (2013): Gastos en I+D/ Inmovilizado total (%).

Muy Grandes	
Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009	% I+D/Inm
4643-Comercio al por mayor de aparatos electrodomésticos	57,73
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	32,49
4671-Comercio al por mayor de combustibles sólidos, líquidos y gaseosos, y productos similares	24,08
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	13,93
3020-Fabricación de locomotoras y material ferroviario	9,21
4299-Construcción de otros proyectos de ingeniería civil n.c.o.p.	5,00
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	2,47
2910-Fabricación de vehículos de motor	2,20
6110-Telecomunicaciones por cable	0,80
4711-Comercio al por menor en establecimientos no especializados, con predominio en productos alimenticios, bebidas y tabaco	0,19
Grandes	
Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009	% I+D/Inm
2932-Fabricación de otros componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	97,55
4677-Comercio al por mayor de chatarra y productos de desecho	96,39
2120-Fabricación de especialidades farmacéuticas	95,28
5811-Edición de libros	89,18
4321-Instalaciones eléctricas	82,18
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	82,02
7219-Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	80,28
2811-Fabricación de motores y turbinas, excepto los destinados a aeronaves, vehículos automóviles y ciclomotores	77,31
2120-Fabricación de especialidades farmacéuticas	74,83
2540-Fabricación de armas y municiones	70,44
Medianas	
Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009	% I+D/Inm
5223-Actividades anexas al transporte aéreo	94,41
4675-Comercio al por mayor de productos químicos	91,79
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	90,30
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	88,05
6202-Actividades de consultoría informática	87,64
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	87,26
8690-Otras actividades sanitarias	87,04
7219-Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	87,01
6311-Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas	86,10
2841-Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal	85,15
Pequeñas	

Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009	% I+D/Inm
2899-Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.	96,87
6201-Actividades de programación informática	95,74
4634-Comercio al por mayor de bebidas	91,10
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	88,92
2899-Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.	88,25
6202-Actividades de consultoría informática	86,41
6201-Actividades de programación informática	85,24
3320-Instalación de máquinas y equipos industriales	84,98
6201-Actividades de programación informática	79,46
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	79,01

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 2013 y 2014, 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 (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
4711-Comercio al por menor en establecimientos no especializados, con predominio en productos alimenticios, bebidas y tabaco	0,83
6110-Telecomunicaciones por cable	0,37
2014-Fabricación de otros productos básicos de química orgánica	0,35
3513-Distribución de energía eléctrica	0,08
4950-Transporte por tubería	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
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
5590-Otros alojamientos	80,59
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

5223-Actividades anexas al transporte aéreo	98,34
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
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	91,35
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	86,37
6202-Actividades de consultoría informática	85,92
8690-Otras actividades sanitarias	85,02
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	83,55
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	83,05
Pequeñas	
Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009	% I+D/Inm
2899-Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.	96,79
6201-Actividades de programación informática	95,18
6202-Actividades de consultoría informática	87,24
1520-Fabricación de calzado	86,32
2630-Fabricación de equipos de telecomunicaciones	86,14
4646-Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	85,34
3315-Reparación y mantenimiento naval	82,47
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	79,84
6202-Actividades de consultoría informática	79,54
6311-Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas	79,12

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 2014 del Cuadro MI-1 anterior), que la propia dimensión de las empresas muy grandes (con datos promedio de activo que rondan los 5.500 Millones €, y con cifras promedio de negocios que rondan los 2.800 Millones €) y su ubicación en sectores en los que disponen de un elevado poder de mercado (su fondo de maniobra promedio es siempre negativo) diluye en gran parte la incidencia de la I+D (37 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 otros componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor, de motores y turbinas, y de armas y municiones; así como los servicios de alta tecnología, relacionados con las tecnologías de la comunicación y la informática, y con la investigación y el desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas.

Entre las empresas medianas, por su parte, están menos representadas las manufacturas, con sólo dos sectores de tecnología medio-alta, la fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal, y la de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.. Si bien aparecen también los servicios de alta tecnología, de consultoría informática, de investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas, 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 al comercio mayorista, al transporte y actividades conexas con el mismo, a las actividades profesionales, científicas y técnicas, y a los otros servicios.

Entre las empresas pequeñas, sólo aparece un sector manufacturero de tecnología medio-alta, la fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p. La mayoría de los casos son de servicios de alta tecnología, como las actividades de consultoría y programación informática, y las de proceso de datos, hosting y actividades relacionadas. Mientras que 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 reparación e instalaciones de productos diversos, y los servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico.

Hay que señalar una vez más que algunos de los sectores representados en el ranking, como el comercio al por mayor, la reparación e instalaciones de productos diversos, 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 y que pueden estar reflejando desde innovaciones tecnológicas propiamente dichas 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, si se entienden vinculados directamente con proyectos de I+D. De hecho, solo desde esa perspectiva ampliada puede entenderse el posicionamiento por su “alta intensidad en la I+D” de sectores como los anteriormente citados. Si bien en otros casos parece abrirse paso (como se señala en la Metodología del INE de 2011) la concepción de la I+D como generación de nuevos conocimientos, como sugieren 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 2013 y 2014, 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 2014 respecto de la Estadística del INE de igual año, son los de hostelería (sus empresas con Gastos de I+D en esta muestra suponen el 85,7% de las totales incluidas por el INE), comercio (40,2%), industrias extractivas y del petróleo (32,4%), metalurgia (31,4%), transportes y almacenamiento (27,8%), productos minerales no metálicos diversos (24,3%), madera, papel y artes gráficas (23,5%), actividades administrativas y servicios auxiliares (22,6%), vehículos de motor (22,1%), y farmacia (20,5%). Tomando como referencia esa cobertura respecto de la Estadística de 2013, mejora en general la de todas las actividades, especialmente en la hostelería, y con una ligera caída en el caso de los vehículos de motor, como probable reflejo de la reactivación económica y de sus efectos favorables sobre la I+D que ya se han señalado, 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 2014, las actividades profesionales, científicas y técnicas, la información y comunicaciones, los productos informáticos, electrónicos y ópticos, las otras actividades de fabricación, y las actividades sanitarias y de servicios sociales; cuyas empresas con Gastos de I+D en la muestra están, en todos los casos, por debajo del 7% de las totales incluidas por

el INE en su correspondiente Estadística, aunque incluso en estos casos las empresas del CPE mejoran su cobertura respecto de la Estadística del INE frente a la evidenciada un año antes.

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.- 2013			1.- 2014		
Promedio	16.094.651,53	2,11	Promedio	15.347.212,61	1,89
Desvest	11.207.388,45	5,44	Desvest	9.996.629,58	5,42
Mínimo	3.291.203,68	-4,77	Mínimo	2.921.750,43	-15,29
Máximo	43.322.836,87	24,26	Máximo	37.152.000,00	15,31
Nº Emp.	24	24	Nº Emp.	26	26
Estad. INE y %	153	15,69%		162	16,05%
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.- 2013			2.- 2014		
Promedio	276.565.770,28	2,33	Promedio	308.727.581,23	1,47
Desvest	339.235.405,30	2,73	Desvest	342.123.873,87	2,02
Mínimo	16.544.711,77	0,00	Mínimo	15.754.666,00	0,00
Máximo	1.008.156.000,00	7,97	Máximo	878.563.000,00	5,49
Nº Emp.	12	12	Nº Emp.	11	11
Estad. INE y %	31	38,71%		34	32,35%
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.- 2013			3.- 2014		
Promedio	57.105.626,50	2,59	Promedio	55.876.007,68	2,62
Desvest	150.960.839,72	5,22	Desvest	132.691.581,49	5,05
Mínimo	3.069.897,89	-4,89	Mínimo	4.039.897,38	-4,80
Máximo	1.487.262.000,00	26,30	Máximo	1.268.855.000,00	26,37
Nº Emp.	113	113	Nº Emp.	112	112
Estad. INE y %	751	15,05%		705	15,89%
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.- 2013			4.- 2014		
Promedio	19.864.713,31	8,65	Promedio	20.178.537,33	10,06
Desvest	24.611.889,44	10,43	Desvest	25.143.845,12	16,60
Mínimo	2.394.543,90	-7,51	Mínimo	2.885.627,39	-6,72
Máximo	136.236.178,94	38,72	Máximo	138.887.495,30	86,32
Nº Emp.	33	33	Nº Emp.	33	33
Estad. INE y %	209	15,79%		176	18,75%
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.- 2013			5.- 2014		
Promedio	24.389.026,71	7,41	Promedio	24.662.267,35	6,91
Desvest	20.739.942,10	15,02	Desvest	21.262.294,05	14,34
Mínimo	4.117.457,97	-5,98	Mínimo	992.696,72	-16,85
Máximo	87.445.199,66	56,67	Máximo	88.707.955,70	50,00
Nº Emp.	36	36	Nº Emp.	35	35
Estad. INE y %	145	24,83%		149	23,49%
6. Química (CNAE 20)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
6.- 2013			6.- 2014		
Promedio	59.293.723,84	11,56	Promedio	58.597.367,06	9,11
Desvest	223.458.374,31	18,92	Desvest	197.969.579,79	17,30
Mínimo	3.342.386,02	-3,74	Mínimo	3.097.042,48	-33,73
Máximo	1.566.549.000,00	74,75	Máximo	1.373.211.000,00	78,84
Nº Emp.	48	48	Nº Emp.	47	47
Estad. INE y %	566	8,48%		609	7,72%
7. Farmacia (CNAE 21)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
7.- 2013			7.- 2014		
Promedio	91.270.248,27	20,74	Promedio	83.602.113,60	22,14
Desvest	146.686.303,29	24,99	Desvest	128.200.566,08	26,11
Mínimo	5.780.993,60	-0,44	Mínimo	4.731.817,00	-0,47
Máximo	578.976.918,00	95,28	Máximo	503.784.000,00	95,15
Nº Emp.	32	32	Nº Emp.	35	35
Estad. INE y %	161	19,88%		171	20,47%
8. Caucho y plásticos (CNAE 22)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
8.- 2013			8.- 2014		
Promedio	19.633.884,56	5,53	Promedio	20.749.779,05	7,52
Desvest	20.094.472,20	9,54	Desvest	21.873.790,29	12,39
Mínimo	3.808.967,71	-10,29	Mínimo	3.345.263,46	-16,25
Máximo	122.141.797,72	32,82	Máximo	131.214.276,44	50,40
Nº Emp.	41	41	Nº Emp.	41	41
Estad. INE y %	277	14,80%		253	16,21%
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.- 2013			9.- 2014		
Promedio	120.458.126,84	4,48	Promedio	120.313.540,92	6,28
Desvest	315.765.411,60	6,78	Desvest	313.780.929,87	14,42
Mínimo	459.345,26	0,00	Mínimo	1.650.929,20	-12,92
Máximo	1.882.957.000,00	28,39	Máximo	1.865.620.000,00	79,05
Nº Emp.	41	41	Nº Emp.	42	42
Estad. INE y %	189	21,69%		173	24,28%

10. Metalurgia (CNAE 24)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
10.- 2013			10.- 2014		
Promedio	56.825.905,44	4,15	Promedio	52.209.263,93	4,33
Desvest	109.956.418,54	5,91	Desvest	109.326.963,53	6,76
Mínimo	3.131.147,00	-1,26	Mínimo	4.270.720,00	0,00
Máximo	587.970.000,00	27,35	Máximo	630.147.000,00	33,29
Nº Emp.	29	29	Nº Emp.	33	33
Estad. INE y %	111	26,13%		105	31,43%
11. Manufacturas metálicas (CNAE 25)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
11.- 2013			11.- 2014		
Promedio	30.257.864,17	10,32	Promedio	31.053.049,13	9,79
Desvest	51.968.923,56	15,83	Desvest	53.239.199,26	16,36
Mínimo	3.525.375,78	-12,31	Mínimo	3.159.179,08	-16,60
Máximo	370.630.000,00	70,44	Máximo	379.205.000,00	71,28
Nº Emp.	57	57	Nº Emp.	57	57
Estad. INE y %	459	12,42%		446	12,78%
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.- 2013			12.- 2014		
Promedio	33.605.600,08	17,01	Promedio	31.205.874,36	20,05
Desvest	41.900.590,12	16,29	Desvest	41.151.006,81	21,93
Mínimo	5.172.029,72	-0,38	Mínimo	5.075.664,21	0,00
Máximo	141.914.853,08	54,48	Máximo	139.440.000,00	86,14
Nº Emp.	21	21	Nº Emp.	21	21
Estad. INE y %	333	6,31%		330	6,36%
13. Material y equipo eléctrico (CNAE 27)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
13.- 2013			13.- 2014		
Promedio	181.057.779,34	15,38	Promedio	162.691.701,73	17,52
Desvest	552.221.285,70	19,78	Desvest	472.381.305,10	21,30
Mínimo	3.614.940,91	0,00	Mínimo	4.163.400,93	0,00
Máximo	2.640.850.000,00	63,21	Máximo	2.176.858.000,00	69,76
Nº Emp.	28	28	Nº Emp.	29	29
Estad. INE y %	244	11,48%		234	12,39%
14. Otra maquinaria y equipo (CNAE 28)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
14.- 2013			14.- 2014		
Promedio	29.231.979,07	19,44	Promedio	28.472.732,51	20,25
Desvest	41.512.488,91	25,76	Desvest	37.689.823,26	24,41
Mínimo	3.429.042,94	-31,33	Mínimo	3.618.766,16	0,00

Máximo	271.635.122,00	96,87	Máximo	244.732.549,00	96,79
Nº Emp.	58	58	Nº Emp.	61	61
Estad. INE y %	576	10,07%		517	11,80%
15. Vehículos de motor (CNAE 29)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
15.- 2013			15.- 2014		
Promedio	93.906.373,50	19,84	Promedio	114.074.088,73	15,37
Desvest	396.348.126,60	20,97	Desvest	509.116.658,45	16,66
Mínimo	6.448.000,00	0,00	Mínimo	5.826.724,80	0,00
Máximo	2.592.481.000,00	97,55	Máximo	3.326.305.000,00	81,17
Nº Emp.	42	42	Nº Emp.	42	42
Estad. INE y %	199	21,11%		190	22,11%
16. Otro material de transporte (CNAE 30)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
16.- 2013			16.- 2014		
Promedio	578.737.104,64	20,28	Promedio	599.324.035,74	24,01
Desvest	1.180.136.788,55	25,71	Desvest	1.104.855.302,42	25,48
Mínimo	5.783.483,94	-0,00	Mínimo	8.032.700,49	-0,31
Máximo	4.926.294.000,00	70,21	Máximo	4.382.493.000,00	70,89
Nº Emp.	20	20	Nº Emp.	19	19
Estad. INE y %	103	19,42%		103	18,45%
17. Muebles (CNAE 31)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
17.- 2013			17.- 2014		
Promedio	10.188.136,37	13,04	Promedio	9.873.719,43	10,81
Desvest	4.923.245,34	15,83	Desvest	4.342.139,28	17,14
Mínimo	4.069.117,28	0,00	Mínimo	4.769.051,88	0,00
Máximo	19.829.439,00	43,93	Máximo	17.515.140,54	53,71
Nº Emp.	13	13	Nº Emp.	9	9
Estad. INE y %	81	16,05%		83	10,84%
18. Otras actividades de fabricación (CNAE 32)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
18.- 2013			18.- 2014		
Promedio	15.089.412,61	12,12	Promedio	16.069.809,53	8,62
Desvest	9.608.463,86	21,01	Desvest	8.719.892,38	17,77
Mínimo	4.051.666,54	-8,42	Mínimo	4.168.809,55	-9,33
Máximo	34.921.560,15	53,12	Máximo	31.529.623,08	48,40
Nº Emp.	10	10	Nº Emp.	8	8
Estad. INE y %	130	7,69%		124	6,45%
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.- 2013			19.- 2014		

Promedio	144.441.658,89	25,82	Promedio	172.246.337,98	41,72
Desvest	360.697.992,70	32,19	Desvest	406.378.618,86	34,51
Mínimo	3.759.082,23	0,00	Mínimo	4.332.916,50	0,09
Máximo	1.035.672.615,00	84,98	Máximo	1.092.028.720,00	82,47
Nº Emp.	8	8	Nº Emp.	7	7
Estad. INE y %	56	14,29%		54	12,96%
20. Energía y agua (CNAE 35, 36)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
20.- 2013			20.- 2014		
Promedio	2.258.437.294,14	0,95	Promedio	2.344.189.083,94	0,92
Desvest	4.499.370.730,59	1,74	Desvest	4.657.093.328,35	1,66
Mínimo	3.159.189,29	-0,05	Mínimo	2.803.361,65	-0,10
Máximo	13.627.778.000,0	5,44	Máximo	13.940.333.000,0	5,06
Nº Emp.	12	12	Nº Emp.	12	12
Estad. INE y %	86	13,95%		77	15,58%
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.- 2013			21.- 2014		
Promedio	32.142.907,49	0,59	Promedio	31.122.097,20	0,72
Desvest	46.059.362,93	0,77	Desvest	45.078.707,05	0,77
Mínimo	3.828.122,83	0,00	Mínimo	5.283.300,76	0,02
Máximo	123.186.000,00	1,78	Máximo	120.688.000,00	2,08
Nº Emp.	6	6	Nº Emp.	6	6
Estad. INE y %	77	7,79%		80	7,50%
22. Construcción (CNAE 41, 42, 43)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
22.- 2013			22.- 2014		
Promedio	144.550.073,27	10,47	Promedio	149.294.890,96	12,89
Desvest	609.769.827,16	20,74	Desvest	648.224.049,40	21,87
Mínimo	3.225.771,63	-9,31	Mínimo	2.792.299,35	-2,71
Máximo	4.376.268.000,00	82,18	Máximo	4.653.798.000,00	76,89
Nº Emp.	51	51	Nº Emp.	51	51
Estad. INE y %	308	16,56%		311	16,40%
23. Comercio (CNAE 45, 46, 47)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
23.- 2013			23.- 2014		
Promedio	45.705.404,37	3,70	Promedio	41.874.327,45	5,07
Desvest	204.279.246,07	30,44	Desvest	157.483.520,55	22,57
Mínimo	1.844.672,53	-235,79	Mínimo	2.334.010,81	-141,57
Máximo	2.784.441.000,00	96,39	Máximo	2.076.166.000,00	94,48
Nº Emp.	208	208	Nº Emp.	206	206
Estad. INE y %	561	37,08%		512	40,23%
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.- 2013			24.- 2014		
Promedio	869.791.134,39	5,70	Promedio	970.137.165,83	8,28
Desvest	3.354.537.515,86	19,59	Desvest	3.561.741.379,99	22,66
Mínimo	4.226.369,30	-10,44	Mínimo	4.336.929,19	-2,71
Máximo	16.417.493.000,0	94,41	Máximo	16.749.088.000,0	98,34
Nº Emp.	27	27	Nº Emp.	25	25
Estad. INE y %	96	28,13%		90	27,78%
25. Hostelería (CNAE 55, 56)					
Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total	Estadísticos	ACTIVO TOTAL	Gtos I+D/ Inmov Total
25.- 2013			25.- 2014		
Promedio	38.128.470,62	1,10	Promedio	40.775.809,34	5,10
Desvest	49.665.953,64	4,69	Desvest	54.674.748,92	18,98
Mínimo	2.210.480,60	-1,97	Mínimo	2.232.504,35	-2,65
Máximo	184.123.000,00	19,23	Máximo	195.900.000,00	80,59
Nº Emp.	18	18	Nº Emp.	18	18
Estad. INE y %	31	58,06%		21	85,71%
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.- 2013			26.- 2014		
Promedio	251.451.135,48	30,67	Promedio	237.368.716,54	29,41
Desvest	1.391.699.952,40	31,81	Desvest	1.330.241.665,36	31,75
Mínimo	2.930.930,10	-14,17	Mínimo	2.984.546,36	-14,37
Máximo	11.306.583.000,0	95,74	Máximo	11.078.057.000,0	95,18
Nº Emp.	71	71	Nº Emp.	74	74
Estad. INE y %	1.537	4,62%		1.478	5,01%
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.- 2013			29.- 2014		
Promedio	77.938.086,21	29,09	Promedio	82.956.881,15	28,68
Desvest	229.076.227,57	30,42	Desvest	233.434.242,33	31,63
Mínimo	2.332.465,18	-39,09	Mínimo	1.928.751,62	-26,43
Máximo	1.724.445.939,98	90,30	Máximo	1.733.986.506,03	95,11
Nº Emp.	65	65	Nº Emp.	62	62
Estad. INE y %	2.578	2,52%		2.460	2,52%
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.- 2013			30.- 2014		
Promedio	45.779.377,06	3,18	Promedio	39.783.816,22	5,16
Desvest	60.105.153,22	13,19	Desvest	49.173.482,92	12,52
Mínimo	2.284.397,77	-31,24	Mínimo	2.501.115,17	-10,66
Máximo	264.858.640,37	43,78	Máximo	207.278.650,00	54,83

Nº Emp.	26	26	Nº Emp.	26	26
Estad. INE y %	110	23,64%		115	22,61%
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.- 2013			31.- 2014		
Promedio	26.540.872,62	23,23	Promedio	25.898.524,06	17,92
Desvest	22.486.946,25	30,17	Desvest	22.500.322,65	31,50
Mínimo	5.042.650,83	-3,82	Mínimo	5.468.587,57	-25,83
Máximo	87.454.195,00	87,04	Máximo	89.320.679,00	85,02
Nº Emp.	14	14	Nº Emp.	15	15
Estad. INE y %	232	6,03%		228	6,58%
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.- 2013			32.- 2014		
Promedio	27.623.289,53	0,09	Promedio	29.436.603,14	-1,08
Desvest	23.426.692,48	0,16	Desvest	25.953.044,36	2,78
Mínimo	3.036.511,00	0,00	Mínimo	2.808.847,00	-6,76
Máximo	52.777.646,38	0,41	Máximo	58.034.314,90	0,18
Nº Emp.	6	6	Nº Emp.	6	6
Estad. INE y %	31	19,35%		32	18,75%
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.- 2013			33.- 2014		
Promedio	34.331.655,22	9,48	Promedio	35.163.288,50	14,10
Desvest	57.441.068,67	28,73	Desvest	58.195.232,94	23,45
Mínimo	3.868.882,02	-36,79	Mínimo	2.888.190,00	-5,25
Máximo	156.347.000,00	78,46	Máximo	149.919.000,00	77,99
Nº Emp.	10	10	Nº Emp.	10	10
Estad. INE y %	158	6,33%		151	6,62%

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 2013 y 2014, los mayores valores promedio de la intensidad de la inversión en I+D (*ratio* de Gastos de I+D respecto de Inmovilizado total) en el último año se observan en la reparación e instalación de maquinaria y equipo (41,7%), en los servicios de alta tecnología de la información y comunicaciones (29,4%), en las actividades profesionales, científicas y técnicas (28,7%), en las manufacturas de tecnología medio-alta de otro material de transporte (24%), en la industria de alta tecnología de farmacia (22,1%), en las manufacturas de tecnología medio-alta de otra maquinaria y equipo (20,3%), en las de alta tecnología de productos informáticos, electrónicos y ópticos (20,1%), y en las actividades sanitarias y de servicios sociales (17,9%). Con valores máximos de dicha intensidad de la inversión en I+D, que en 2014 superan el 95% del Inmovilizado Total en empresas concretas de los sectores de transporte y almacenamiento, de los de tecnología medio-alta de otra maquinaria y equipo, de los servicios de alta tecnología

de la información y comunicaciones, de las manufacturas de alta tecnología de la industria farmacéutica, y de las actividades profesionales, científicas y técnicas.

En cuanto a los potenciales factores determinantes y 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 1.181 empresas (2.362 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 2013 y 2014, debido a que sus Gastos de I+D superaban no sólo a su inmovilizado intangible, sino al mismo inmovilizado total. Con lo cual la muestra definitiva de empresas utilizada para los análisis estadísticos ha quedado compuesta por 1.180 empresas (2.360 observaciones) con datos pareados en 2013 y 2014.

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 (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 CNAE-2009 de las empresas); los gastos de personal (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 (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 como denominador de la cifra neta de negocios (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 (condiciona la disponibilidad de recursos para abordar la inversión en I+D) y la liquidez mediata (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.

Cuadro MI-4 utiliza la muestra de 2.360 observaciones de 2013 y 2014 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); eficiencia en la rotación del activo total para generar la cifra neta de negocio (CNN/AT); deudas totales con entidades de crédito, respecto del pasivo total (DECTOT/PT); gastos de personal por trabajador (GTOPE+ /TRAB); endeudamiento total relacionado con el activo total (PASTOT/AT); y tesorería mediata, incluyendo disponible y realizable, respecto del pasivo total (TESORMED/AT). Pese a la mayor significatividad de estas variables frente a otros contrastes realizados, el ajuste de la regresión es relativamente modesto, aunque llega a predecir, como puede visualizarse en el gráfico adjunto, el 8,6% de la variabilidad de los Gastos de I+D/Inmovilizado total. Se trata por tanto de variables que se relacionan de forma estadísticamente significativa (nivel de confianza del 95%) con la inversión en I+D, pero junto a otras muchas variables imposibles de determinar mediante esta muestra piloto. Su interpretación económico-financiera es la de que, también en esta fase de recuperación de la actividad económica, 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 (vigentes aún las restricciones crediticias y por tanto la necesidad de esa liquidez).

Cuadro MI-4.- Resultados de la regresión múltiple sobre Gtos I+D/Inmov Total de diversas variables explicativas (2013-14)**Variable dependiente: GTOSI+D/INMTOT**Número de observaciones: **2.360**

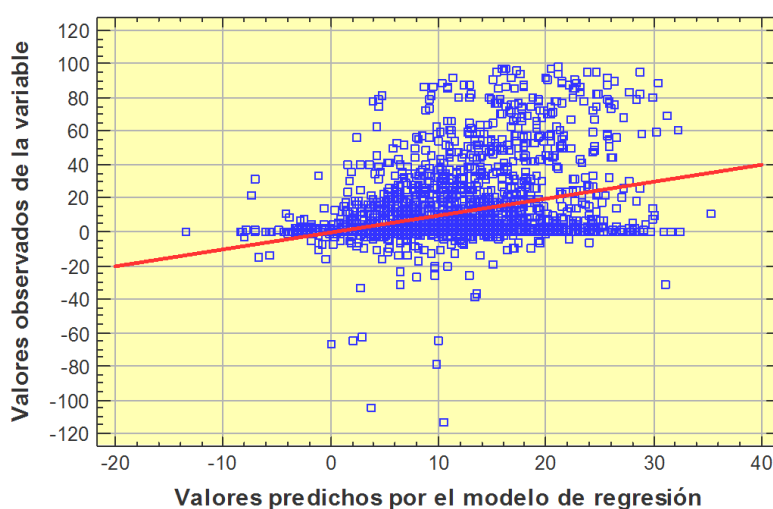
Parámetro	Estimación	Error Estándar	Estadístico T	Valor-P
CONSTANTE	-4,10532	2,16288	-1,89808	0,0577
CNAE2009	0,00160726	0,000222339	7,22886	0,0000
GTOPE+ /TRAB	0,000252337	2,94695E-05	8,56265	0,0000
TESORMED/AT (%)	-1,33E-01	6,23E-02	-2,13256	0,0330
DECTOT/PT (%)	-0,0702996	0,0193097	-3,64063	0,0003
CNN/AT (%)	-0,0346688	0,00561958	-6,16929	0,0000
PASTOT/AT (%)	0,112389	0,0220488	5,09729	0,0000

Análisis de Varianza

Fuente	Suma de Cuadrados	Gl	Cuadrado Medio	Razón-F	Valor-P
Modelo	108868	6	18144,7	38,18	0,0000
Residuo	1118240	2353	475,238		
Total (Corr.)	1227100	2359			

R-cuadrada = **8,87198** por cientoR-cuadrado (ajustado para g.l.) = **8,63961** por cientoError estándar del est. = **21,8**Error absoluto medio = **14,4426**Estadístico Durbin-Watson = 1,25873 (P=**0,0000**)

Autocorrelación de residuos en retraso 1 = 0,369127

La ecuación del modelo ajustado es: $-4,10532 + 0,00160726 \cdot \text{CNAE2009} +$ $0,000252337 \cdot \text{GTOPE+ /TRAB} - 0,132813 \cdot \text{TESORMED/AT (\%)} -$ $0,0702996 \cdot \text{DECTOT/PT (\%)} - 0,0346688 \cdot \text{CNN/AT (\%)} + 0,112389 \cdot \text{PASTOT/AT (\%)}$ 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****8,63961% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT.****Gráfico de GTOSI+D/INMTOT (%)**

Cuadro MI-5.- Resultados de la regresión múltiple sobre las variaciones de Gtos I+D/Inmov Total de diversas variables explicativas (2013-14)

Variable dependiente: VARGI+D/InmoTot

Número de observaciones: **1.180**

Parámetro	Estimación	Error Estándar	Estadístico T	Valor-P
CONSTANTE	0,65099	0,234181	2,77986	0,0054
VARRTDOEXP/AT	0,0941402	0,04189	2,24732	0,0246
VARVAB/AT	-0,173181	0,0126173	-13,7256	0,0000

Análisis de Varianza

Fuente	Suma de Cuadrados	Gl	Cuadrado Medio	Razón-F	Valor-P
Modelo	12315,3	2	6157,64	95,34	0,0000
Residuo	76019,9	1177	64,5879		
Total (Corr.)	88335,2	1179			

R-cuadrado = **13,9415** por ciento

R-cuadrado (ajustado para g.l.) = **13,7953** por ciento

Error estándar del est. = **8,03666**

Error absoluto medio = **2,91594**

Estadístico Durbin-Watson = 2,03757 (P=**0,2594**)

Autocorrelación de residuos en retraso 1 = -0,0189437

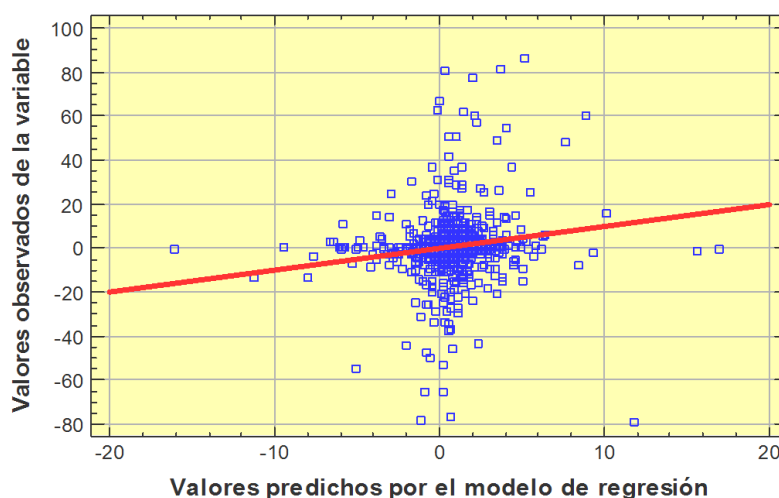
La ecuación del modelo ajustado es: $VARGI+D/InmoTot = 0,65099 +$

$0,0941402 \cdot VARRTDOEXP/AT - 0,173181 \cdot VARVAB/AT$

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 13,7953% de la variabilidad en VARGI+D/InmoTot.**

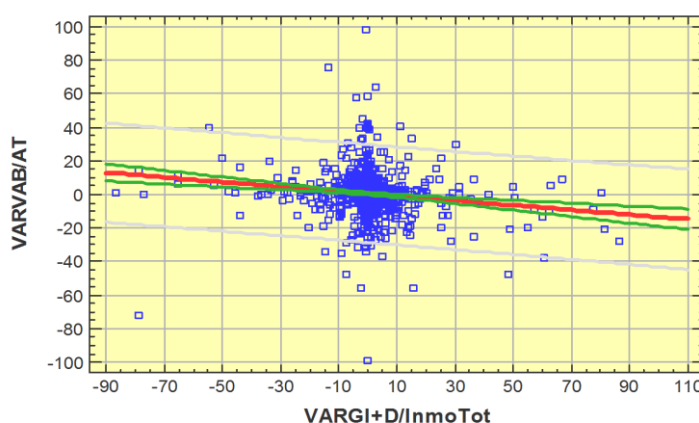
Gráfico de VARGI+D/InmoTot



La regresión que se resume en el Cuadro MI-5 se aplica sobre los 1.180 datos de la muestra pareada en 2013 y 2014, 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 el resultado de explotación y el activo total (VARRTDOEXP/AT); y la relación entre el valor añadido bruto y el activo total (VARVAB/AT). 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 entre los dos años considerados. Efectos que han resultado ser más significativos que en los años anteriores de crisis, ya que en esta ocasión el modelo llega a predecir, como puede visualizarse en el gráfico adjunto, el 13,8% (el 10% en el pasado *Estudio*) de la variabilidad de la variación de los Gastos de I+D/Inmovilizado total entre 2013 y 2014. 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 final de la recesión y el comienzo de la reactivación, las variaciones interanuales de la inversión en I+D de las empresas se fomentaban con las variaciones al alza del resultado de explotación (que actuaría como señal del repunte al alza de la demanda, a potenciar mediante la inversión en factores intangibles de competitividad). Y que, por el contrario, las variaciones interanuales de la inversión en I+D de las empresas se disuadían con las variaciones al alza del valor añadido bruto (que evidenciarían, con su favorable situación, lo innecesario de acometer aún inversiones en factores intangibles de competitividad). En síntesis, una perspectiva de las variaciones a corto de la inversión en I+D, que estarían inducidas por un repunte del resultado de explotación a mantener y potenciar, y condicionadas por el “esperar y ver” si el incremento de la cifra del valor añadido hace necesaria la nueva inversión en factores de competitividad como la I+D, ante la todavía existencia de excedentes de capacidad instalada y sobrevenidos por la crisis previa.

Gráfico MI-1

Relación entre la variación interanual (2013-14) de la I+D y el VAB



Muestra pareada de variaciones de las variables entre 2013 y 2014 (observaciones interanuales de 1.180 empresas)

La ecuación del modelo ajustado es:

$$\text{VARVAB/AT} = 0,482548 - 0,138997 \cdot \text{VARGI+D/InmoTot}$$

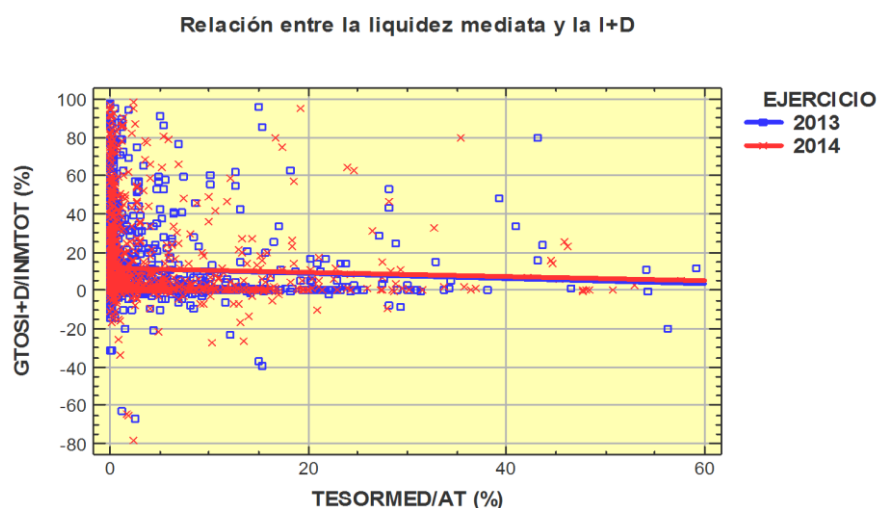
Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,0000) es inferior a 0,05, **existe relación estadísticamente significativa entre VARVAB/AT y VARGI+D/InmoTot para un nivel de confianza del 95%.**

El estadístico R-cuadrado indica que **el modelo explica un 1,97132% de la variabilidad en VARVAB/AT**

El coeficiente de correlación es igual a -0,140404, indicando una relación relativamente débil entre las variables.

Lo “innecesario” de afrontar gastos en I+D de un año a otro cuando se produce suficiente generación de valor añadido en las empresas, sugiere una interpretación alternativa si, como durante la crisis reciente, se reduce dicho valor añadido (como se ha comprobado al comparar las submuestras con y sin Gastos de I+D) y las empresas disponen de gastos en I+D activados. En tal caso, las desinversiones en I+D serían una posible solución para incrementar su creación de valor, considerando además que la crisis puede haber mermado, o haber hecho innecesaria, la funcionalidad futura de esas dotaciones previas a la I+D. Actuaciones de este tipo serían así una posible explicación de los valores negativos de los Gastos en I+D que han ido apareciendo en las empresas conforme emergía y se prolongaba la crisis. Y que la situación actual sugiere irse cambiando por parte de las empresas, a la vista del crecimiento neto de los gastos totales de I+D que ya se ha comentado se produce tanto con la salida técnica de la recesión como, en mayor medida, con la reactivación posterior. Sobre esa posible interpretación de la desinversión en I+D como “remedio” ante la caída del valor añadido, puede verse el Gráfico MI-1. La existencia, dentro la muestra pareada de 1.180 empresas, de 657 de ellas con variaciones aún negativas en la *ratio* de Gastos de I+D/Inmovilizado total, entre 2013 y 2014, sugiere que esas empresas amortizaron durante el período, en todo o en parte, su inversión en I+D. Tal vez porque esa inversión llegase al final de los cinco años que como máximo debía aparecer en balance pero, de forma más plausible, porque probablemente la quiebra de expectativas debida a la lenta salida de la crisis le hubiese hecho perder su funcionalidad, o incluso porque la todavía débil demanda la transformase en “innecesaria” de forma sobrevenida para las empresas. En cualquier caso, con unas pautas de actuación que no se hubieran presentado en situación de crecimiento económico generalizado. Y de ahí el contraste realizado de la incidencia sobre las variaciones del VARVAB/AT de las variaciones de los Gastos en I+D/Inmovilizado total. Que resulta estadísticamente significativo (nivel de confianza del 95%), aunque con una débil relación entre las variables que explica algo menos del 2% (el 3% con el análisis entre 2012 y 2013) de la variabilidad del valor añadido respecto del activo total; pero que sugiere, una vez más, la existencia de empresas con inversión previa en I+D que pudieron reducirla o anularla incluso durante el inicio de la reactivación, para compensar su aún reducida generación de valor.

Gráfico MI-2



Muestra pareada de las variables en 2013 y 2014 (1.180 empresas y 2.360 observaciones)

La ecuación del modelo ajustado es:

$$GTOSI+D/INMTOT (\%) = 11,7522 - 0,143793 * TESORMED/AT (\%) \quad (2013)$$

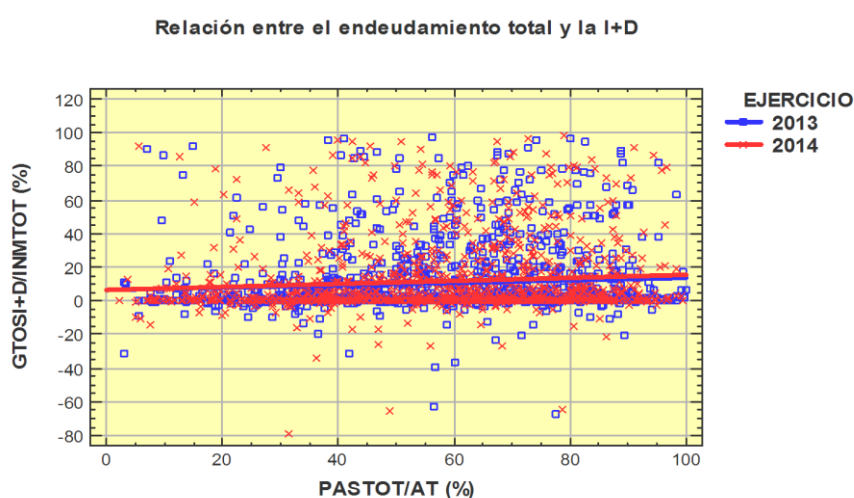
$$GTOSI+D/INMTOT (\%) = 11,7522 - 0,115714 * TESORMED/AT (\%) \quad (2014)$$

Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,1149) 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 0,183422% 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), y además con una pérdida progresiva de significatividad que cabe relacionar tanto con la elevación de los tipos de interés como con las restricciones crediticias de los años de crisis. Ante ambas situaciones, se incrementa el coste de oportunidad de mantener dicha liquidez y se altera la relación directa que ambas variables habían mantenido durante el largo período de crecimiento económico y tipos de interés reales prácticamente nulos. En el Gráfico MI-2 puede así 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, 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.

Gráfico MI-3



Muestra pareada de las variables en 2013 y 2014 (1.180 empresas y 2.360 observaciones)

La ecuación del modelo ajustado es:

$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = 6,53682 + 0,07579 \cdot \text{PASTOT/AT (\%)} \quad (2013)$$

$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = 6,53682 + 0,088639 \cdot \text{PASTOT/AT (\%)} \quad (2014)$$

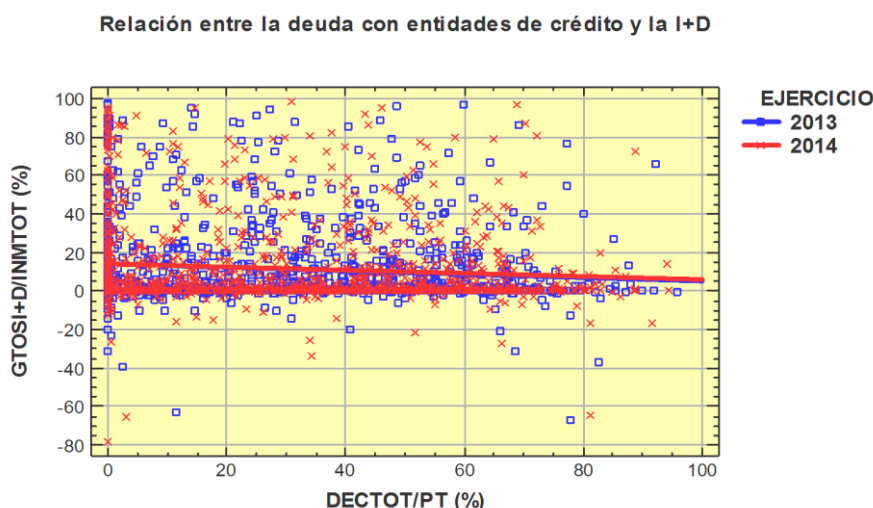
Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,0005) es inferior a 0,05, **existe una relación estadísticamente significativa entre las variables al 95% de nivel de confianza.**

El estadístico R-cuadrado indica que **el modelo explica un 0,641024% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT (%).**

Esa pérdida de significatividad de la liquidez, así como su cambio de signo en la relación con los Gastos en I+D, justifica revisar también (Gráfico MI-3) la variable financiera complementaria y de carácter más estructural, como es el endeudamiento; cuyo nivel respecto del activo (PASTOT/AT) explicaba en los años 2007-08 casi el 2% de la variabilidad en los GTOSI+D/INMTOT. Esa relación se había ido alterando con 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 del final de la recesión y de la reactivación retoma la significatividad estadística de la relación y pasa a explicar el 0,6% de la variabilidad de los GTOSI+D/INMTOT. El gráfico confirma que la tendencia de las rectas de regresión de 2013 y 2014 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.

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 2013 y 2014 (Gráfico MI-4), explicando en esta ocasión el 0,8% (el 1,3% en 2012 y 2013) de la variabilidad de los Gastos de I+D respecto del inmovilizado total. Con ello, la tendencia de las rectas de regresión de 2013 y 2014 entre ambas variables sigue siendo decreciente, y ratifica el papel que se asigna a las deudas bancarias en la literatura especializada, a modo de “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 2013 y 2014 (1.180 empresas y 2.360 observaciones)

La ecuación del modelo ajustado es:

$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = 13,6565 - 0,085094 \cdot \text{DECTOT/PT (\%)} \quad (2013)$$

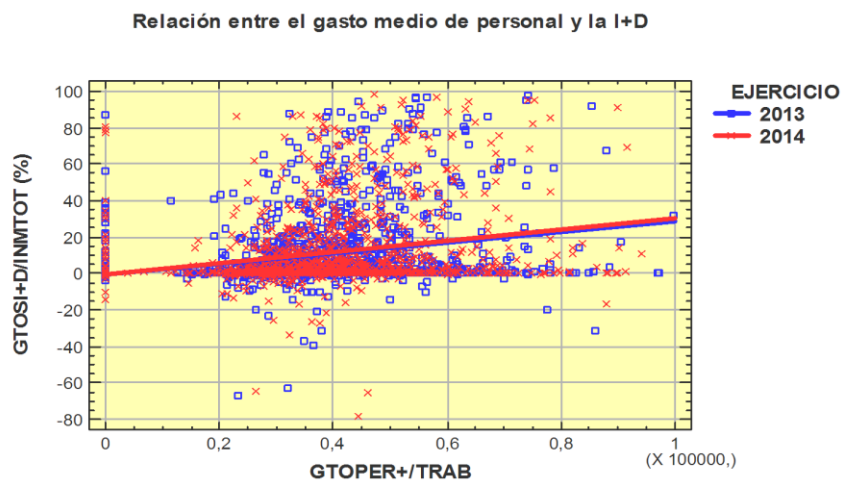
$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = 13,6565 - 0,0757668 \cdot \text{DECTOT/PT (\%)} \quad (2014)$$

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 0,755237% 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 inicio de la reactivación, y tal y como se denota en la regresión del Gráfico MI-5, el modelo ofrece también en 2013 y 2014 significatividad estadística, y explica el 4,1% (el 4,5% en 2012 y 2013) 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 2013 y 2014 (1.180 empresas y 2.360 observaciones)

La ecuación del modelo ajustado es:

$$GTOSI+D/INMTOT (\%) = -0,185986 + 0,00028568 * GTOPER+/TRAB (2013)$$

$$GTOSI+D/INMTOT (\%) = -0,185986 + 0,000303253 * GTOPER+/TRAB (2014)$$

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 4,12685% 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 las fases recesivas de la economía 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 (2014) evidencian que unos 22,3 millones de PYME de los sectores no financieros emplean a casi 90 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 58% 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 2013 había más de 2,25 millones de PYME que daban empleo a 7,6 millones de trabajadores y producían alrededor de 282.000 millones de euros en valor añadido para la economía. Representaban el 99,9% de todas las empresas, el 64,2% del valor añadido económico y el 73,4% 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 supuesto que las PYME de la UE hayan perdido alrededor del 25%, tanto en creación de valor como en empleo, desde su inicio en 2008. Y que ha repercutido con mayor virulencia en los países periféricos de la UE, cuyas PYME mostraban en 2013 que su valor añadido y su empleo generados se encontraban al menos un 10% por debajo de las cifras de 2010. 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 decimoquinta 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 (2010-2014) permite realizar una radiografía económico-financiera sobre los efectos de los últimos años de la crisis y los de su final técnico y el posterior inicio de la reactivación sobre las PYME societarias españolas. A partir de los antecedentes mediatos de la abrupta caída del ciclo económico que se gestaba con la crisis internacional de las hipotecas *subprime* estadounidenses en 2007, y que luego se iba transformando en 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. La economía española entraba técnicamente en recesión a partir del segundo trimestre de 2008, caía en 2009 en la sima del ciclo económico reciente, y los atisbos de recuperación de 2010 y 2011 se frustraban pronto, ante la emergencia de la crisis de la deuda soberana 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 en la crisis de la economía española en 2012 era de tal magnitud que a finales de ese año se acumulaban ya

seis trimestres consecutivos con crecimientos negativos del PIB, se aceleraba la pérdida de empleos y se agudizaban las restricciones crediticias para las empresas.

En 2013, la situación económica y financiera de la economía española mejoraba paulatinamente y a la altura del tercer trimestre se producía la salida técnica de la recesión, debido a la aportación positiva de la mayor demanda interna y a la paulatina superación de la crisis de la deuda europea y al proceso de saneamiento del sistema financiero, que permitían reducir la prima de riesgo española y aliviar las restricciones financieras padecidas en años anteriores. En 2014 se consolidaba el inicio de la recuperación sobre iguales pautas de comportamiento que las verificadas un año antes, con 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. 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 y para la creación, o al menos el mantenimiento, del empleo. Si bien en este caso con la reducción de los costes laborales unitarios por quinto año consecutivo.

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 más de 470.000 empresas; lo que la configura como la base de datos con óptica contable más representativa de las PYME españolas, al incluir alrededor del 50% de las censadas por el Directorio Central de Empresas (DIRCE) del INE, a lo largo de todo el período considerado.

Magnitudes básicas promedio de las PYME: un reducido tamaño medio

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

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

Magnitudes básicas medias en 2014 (Miles €)	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes
Total activo	519,04	3.080,69	20.649,53	603.281,55
Cifra de negocios	335,89	2.702,26	16.020,10	307.199,70
Resultado neto ejercicio	6,87	69,30	516,43	25.473,27
Empleo medio en 2014	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes
Nº Trabajadores Fijos	2,72	14,32	64,84	570,42
Nº Trabajadores No Fijos	0,65	4,36	19,51	181,48
Nº Total trabajadores	3,37	18,68	84,35	751,90

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, 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.

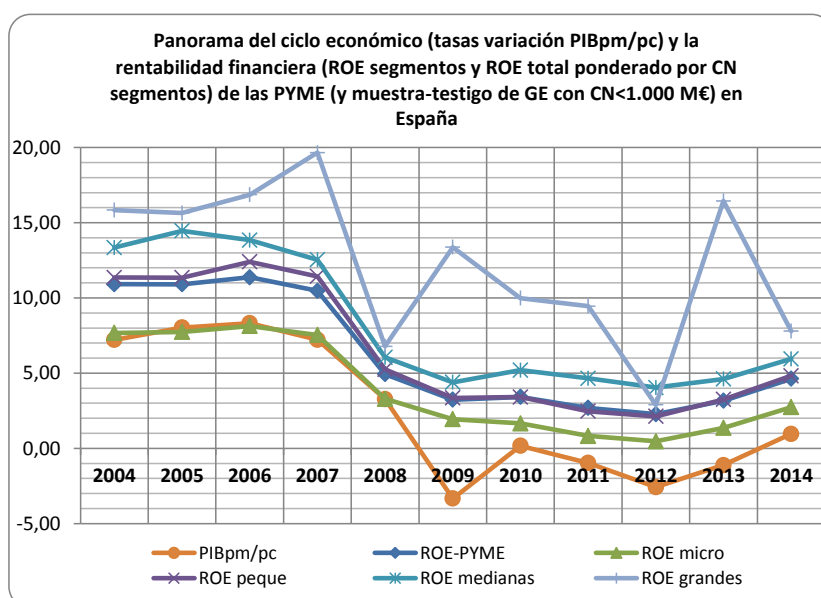
Era sin embargo en 2009 cuando la crisis económica y financiera internacional llegaba a su punto culminante, y cuando el PIB español caía abruptamente, debido a la contracción del consumo y la inversión en vivienda, y a un sector exterior que sólo aliviaba algo a la industria exportadora, ya que las 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, y a pesar de un inicio de año esperanzador en el que el PIB creció durante el primer trimestre, la evolución acabó siendo de tenue crecimiento interanual, por la caída sin paliativos de la demanda interna que no pudo ser contrarrestada por la todavía favorable evolución del sector exterior. En el tercer trimestre de ese 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 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 a la caída radical de las importaciones; y caía en prácticamente todos sus componentes, tanto el consumo privado como la inversión en bienes de equipo y la inversión en construcción. 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 de la mayor demanda interna y la negativa de un sector exterior en el que las importaciones crecían más que las exportaciones. El consumo privado crecía a tasas que no se producían desde 2010 y la formación bruta de capital fijo en maquinaria y bienes de equipo también crecía, en tanto que la inversión en construcción seguía contrayéndose. 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 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 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 cambiaban 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 en bienes de equipo, en material de transporte y en otros productos e, incluso, en la construcción. Así como las condiciones del 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. Se culminaba así el perfil de una crisis en W que ha afectado de manera bien diferente

a las grandes empresas y a las PYME, que ha incidido tanto más negativamente en éstas conforme fuese menor su dimensión, y que ha cambiado sustancialmente el modelo productivo pre-crisis de la economía española.

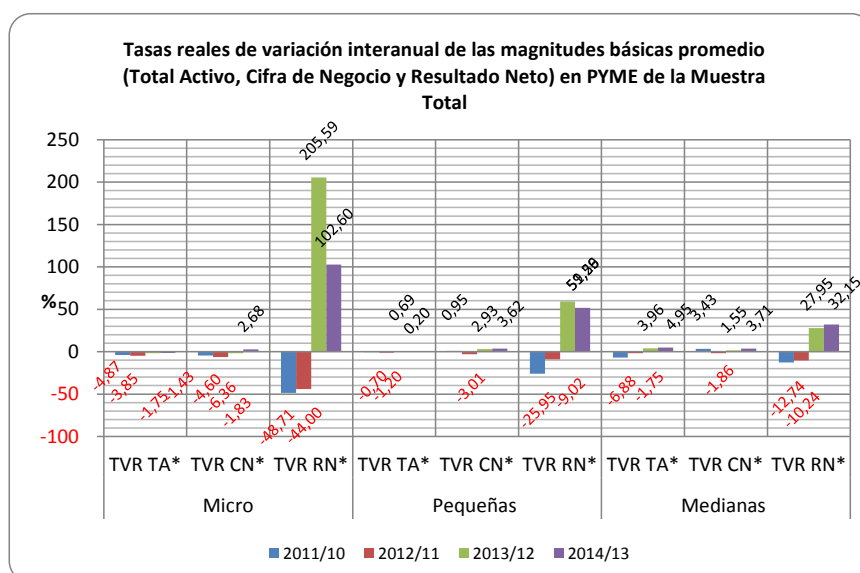
Sobre la rentabilidad y las magnitudes básicas de las PYME

En 2008 la rentabilidad de los recursos propios (ROE, *Return On Equity*) de las PYME ya había caído 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 en casi dos puntos porcentuales más; con el contrapunto de las grandes empresas de la muestra testigo, apoyadas en la mayor amplitud de sus producciones y sus mercados y en la diversificación internacional de sus negocios. En 2009, las variables macroeconómicas evidenciaban la mayor caída del ciclo reciente, y el ROE de las PYME se seguía reduciendo 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 recaída del ciclo en 2012 iban a ir reduciendo su rentabilidad hasta el 0,47%. 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 los menores valores 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, hasta 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 mantienen por debajo de los correspondientes ROE de 2008, cuando se iniciaba la caída del ciclo: -0,5, -0,4 y -0,1 puntos porcentuales, en micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente.

Las variaciones interanuales de las magnitudes básicas promedio de las PYME, activo total, cifra de negocios y resultados netos de cada ejercicio reflejan 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 reducido poder de mercado les impedía aprovechar una reactivación incipiente de la demanda.

La caída de la demanda confirmaba el exceso de capacidad sobrevenida en los activos de las PYME con motivo de la crisis. 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. Esas cifras de negocio se recuperaban de manera generalizada en 2010, tras la cima 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. Sugiriendo su mayor poder de mercado respecto de las microempresas para aprovechar la recuperación de la demanda interna.

La obvia repercusión del exceso de capacidad instalada y de la persistencia de la crisis se producía sobre los resultados netos anuales de las PYME. Hasta el punto de que sus tasas de variación real eran siempre negativas en todos los segmentos de dimensión, y de hasta el -49% (en 2011) en las microempresas, hasta el final técnico de la recesión en 2013. A partir de ese momento, y durante la reactivación de 2014 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.



A pesar de la magnitud y la profundidad de la crisis, a lo que se ha unido una reforma laboral penalizadora de la negociación salarial y del empleo fijo, las PYME han seguido evidenciando su trascendencia social de cara al empleo, ya que las pequeñas y medianas empresas han logrado mantener o incrementar el número medio total de trabajadores durante el período; y lo han hecho además creando más empleos fijos que los no fijos que han reducido. Las microempresas, sin embargo, se han visto más afectadas por las condiciones desfavorables y han reducido ligeramente su empleo medio total, particularmente en su componente de empleo fijo. Pese a lo cual las menores PYME siguen siendo en 2014 el segmento con mayor proporción de empleo fijo en sus plantillas medias (80,7%), seguidas de las pequeñas y las medianas empresas (alrededor del 76% en ambas).

	Plantillas medias	2010	2011	2012	2013	2014
Microempresas	Nº Trabajadores Fijos	2,92	2,87	2,81	2,76	2,72
	Nº Trabajadores no Fijos	0,64	0,63	0,61	0,61	0,65
	Nº Total Trabajadores	3,56	3,5	3,42	3,37	3,37
Empresas Pequeñas	Nº Trabajadores Fijos	14,24	14,41	14,5	14,55	14,32
	Nº Trabajadores no Fijos	4,38	4,26	4,08	4,07	4,36
	Nº Total Trabajadores	18,62	18,67	18,58	18,62	18,68
Empresas Medianas	Nº Trabajadores Fijos	63,32	64,76	65,99	66,32	64,84
	Nº Trabajadores no Fijos	20,56	19,96	19,2	19,09	19,51
	Nº Total Trabajadores	83,88	84,72	85,19	85,41	84,35

En términos económicos, sin embargo, el final técnico de la recesión y el inicio de la reactivación han consolidado la progresiva separación que se había ido produciendo durante la crisis en los gastos medios corrientes por trabajador entre los segmentos de PYME (25.784, 29.352 y 33.169 euros por trabajador, en 2014 y en micro, pequeñas y medianas, respectivamente). 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.

Si bien esa horquilla entre segmentos de PYME se ha hecho aún mayor, al hilo de la reactivación, en las cifras de valor añadido por trabajador (31.834, 37.792 y 46.459 euros por trabajador, en 2014, en micro, pequeñas y medianas, respectivamente). Lo que cabe relacionar asimismo con la adscripción sectorial de las empresas y con la mayor intensidad del factor trabajo que prima en buena parte de las actividades de micro y pequeñas empresas, pero también con el hecho de que pequeñas y, sobre todo, medianas empresas han sido las más beneficiadas por la reactivación. De hecho, la productividad aparente del trabajo en 2014 sólo está por debajo de la de 2010 en las microempresas.

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

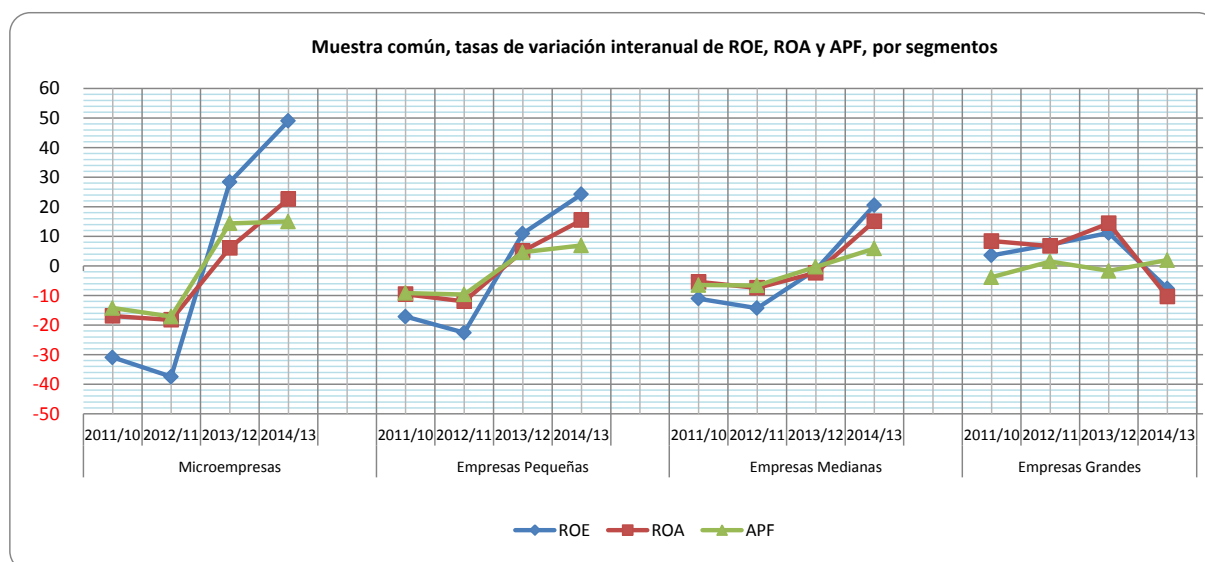
El panel de PYME que han depositado sus cuentas de forma continuada en todos y cada uno de los años comprendidos entre 2010 y 2014, tiene menor cobertura que la muestra formada por la totalidad de los depósitos de cada año (aunque alcanza ya el 36,2% de las microempresas, el 34,3% de las pequeñas empresas,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

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

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

A partir de la segunda cima de la recesión, la salida técnica de la misma en 2013 se manifestaba en tasas de variación interanual positivas en micro y pequeñas empresas, pero aun negativas en las medianas, como resultado del cambio de motor del crecimiento económico desde el sector exterior, que había beneficiado más a las medianas empresas, hacia una mayor demanda interna cuya atonía hasta entonces había penalizado especialmente a las menores PYME; así como por la relajación de las restricciones financieras y por la reducción

de los tipos de interés. Con un efecto final en las tasas de variación del ROE respecto a 2012 del +28,4% en las microempresas, del +11% en las empresas pequeñas, y todavía del -1,3% en las medianas. El inicio de la recuperación económica de 2014, ante la consolidación de los anteriores factores favorables, conseguía ya que todos los indicadores de la rentabilidad fuesen positivos en las PYME de la muestra común, y que lo hiciesen con tasas de variación que se ajustaban a la situación a las que las habían conducido los años de crisis. El mayor repunte del ROE entre 2014 y 2013 se verificaba por tanto en las microempresas (+49%), seguidas de las pequeñas (+24,3%) y de las medianas empresas (+20,5%).



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 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 2014 es variable por Comunidades y Ciudades Autónomas, pero en su conjunto abarca ya el 50,1% de las microempresas censadas en ese ámbito regional por el DIRCE del INE, así como el 64,4% de las pequeñas empresas y el 56,8% de las empresas medianas. En cuanto a la ponderación económica de la muestra disponible por CCAA, sus cifras de negocio agregadas en 2014 suponían más del 42,7% 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 seis puntos la del año anterior, de salida técnica 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 han ido incrementando o reduciendo conforme la crisis ha ido repercutiendo en sus diferentes especializaciones productivas; si bien con un efecto reductor final en esos rangos derivado de la recuperación, que ha beneficiado más a las micro y pequeñas que a las medianas empresas.

Cobertura del Nº de PYME por Comunidades y Ciudades Autónomas respecto del DIRCE (INE) en 2014

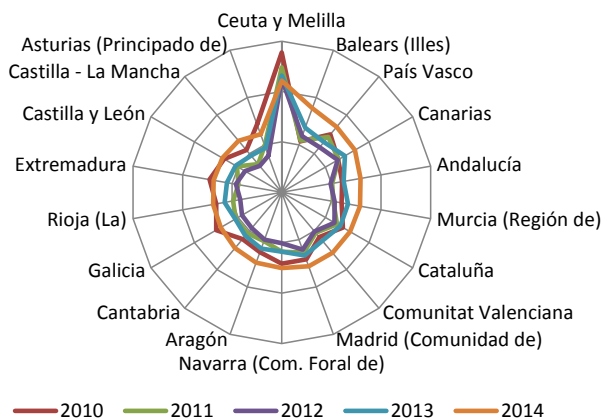
	Microempresas			Empresas Pequeñas			Empresas Medianas		
	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.
Andalucía	46.937	124.205	37,79	7.686	14.171	54,24	910	1.858	48,97
Aragón	13.886	22.996	60,38	2.420	3.214	75,30	343	493	69,55
Asturias (Principado de)	7.800	17.228	45,28	1.316	1.936	67,98	182	294	61,98
Baleares (Illes)	9.814	22.032	44,54	1.797	2.742	65,54	148	452	32,78
Canarias	10.593	32.950	32,15	2.306	4.448	51,84	382	772	49,46
Cantabria	2.627	9.762	26,91	566	1.182	47,89	71	201	35,38
Castilla y León	17.549	41.337	42,45	2.801	4.795	58,42	312	635	49,12
Castilla - La Mancha	18.369	32.768	56,06	2.455	3.723	65,94	281	427	65,83
Cataluña	78.311	138.049	56,73	14.309	20.952	68,30	2.247	3.943	56,99
Comunitat Valenciana	48.686	86.204	56,48	8.389	11.221	74,76	1.187	1.808	65,65
Extremadura	7.145	16.589	43,07	1.000	1.776	56,32	116	241	48,20
Galicia	24.142	50.943	47,39	3.747	5.699	65,74	463	866	53,48
Madrid (Comunidad de)	71.784	112.186	63,99	11.725	17.652	66,42	2.386	3.854	61,92
Murcia (Región de)	8.908	23.102	38,56	1.686	3.198	52,71	212	478	44,40
Navarra (Com. Foral de)	5.634	10.256	54,93	1.029	1.747	58,90	190	343	55,42
País Vasco	19.345	39.657	48,78	4.415	6.501	67,91	699	1.161	60,20
Rioja (La)	2.705	5.861	46,15	571	916	62,33	77	131	58,78
Ceuta y Melilla	393	1.988	19,77	114	246	46,42	14	33	42,64

Considerando todas las Comunidades y Ciudades Autónomas, esos rangos de variación entre los valores máximos y mínimos del ROE de los diferentes segmentos de PYME se atienen de forma directa a sus dimensiones, con 7,2 puntos porcentuales de diferencia en las medianas empresas de todas las CCAA durante el período 2010-2014, con 2,6 en las pequeñas empresas, y con 1,7 en las microempresas. Por Comunidades concretas, los rangos de variación del ROE de las microempresas entre 2010 y 2014 se mueven entre los 3,5 puntos porcentuales de las Islas Baleares y los 1,8 de Madrid. Los de las pequeñas empresas, entre los 4,6 puntos porcentuales de Cantabria y los 2 del País Vasco. Y los de las medianas empresas, entre los 8,2 puntos porcentuales de Asturias y el punto porcentual de Madrid.

En cuanto a la magnitud y la duración de la recesión en su incidencia sobre las Comunidades Autónomas y sus segmentos de PYME, la principal observación que cabe hacer es sobre el alejamiento entre las poligonales que representan los resultados de 2012 y 2014, ya que sintetizan la magnitud de la recaída en la recesión en su incidencia sobre las Comunidades Autónomas y sus segmentos de PYME; así como de la recuperación del ROE con la reactivación de 2014, cuyos valores salvo contadas excepciones denotan ser los mayores de todo el período.

En síntesis, el detalle de la rentabilidad de las PYME por CCAA vuelve a sugerir la existencia de pautas de comportamiento comunes entre todos los segmentos de empresas de determinadas Comunidades, 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.

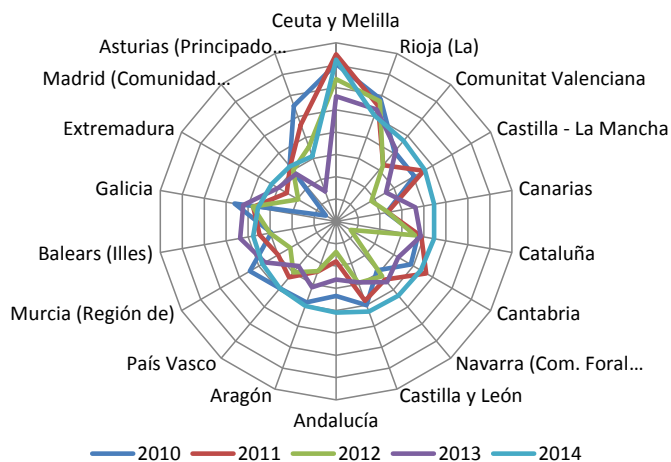
ROE Microempresas por CC.AA. entre 2010-2014
(ordenadas según valores 2014)



ROE Pequeñas empresas por CC.AA. entre 2010-2014
(ordenadas según valores 2014)



ROE Medianas empresas por CC.AA. entre 2010-2014
(ordenadas según valores 2014)



La especialización de micro y pequeñas empresas en las CCAA, por cifra de negocios

Con una visión de conjunto y con valores promedio de sus cifras de negocios, la principal especialización productiva de las microempresas es la del comercio y reparaciones (46,5%, que supone 0,15 puntos porcentuales menos que en 2013), seguida de las manufacturas (11,2%, que se reduce en 0,02 puntos porcentuales respecto del año anterior), y de la construcción, que pierde ya en 2013 la segunda plaza que habitualmente ocupaba entre las microempresas (10,1%, que gana no obstante 0,41 puntos porcentuales respecto de 2013). Por Comunidades y Ciudades Autónomas, destacan las microempresas de Ceuta y Melilla por su mayor concentración en el comercio y reparaciones (75,4%), las de La Rioja en las manufacturas (19,9%), y las de las Islas Baleares en la construcción (14,6%). Por grado de concentración (desviación típica entre porcentajes de ramas) en cada Comunidad Autónoma, resultan especialmente polarizadas en un menor número de ramas Ceuta y Melilla, Cantabria y Galicia; mientras que Madrid, las Islas Baleares y Cataluña tienen las microempresas más diversificadas por ramas de actividad.

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 (43,9%, que aumenta 0,6 puntos porcentuales respecto de 2013, a resultas de la reactivación de la demanda interna), las manufacturas (21,6%, que supone un ligero retroceso de 0,3 puntos porcentuales respecto del año anterior, debido al menor tirón del sector exterior) y la construcción (7,4%, que mantiene el tercer puesto y frena la caída de ponderación que venía padeciendo desde 2012), seguida muy de cerca por el transporte y almacenamiento (7,1%, que se reduce en 0,2 puntos porcentuales respecto de la cifra de 2013). Por CCAA y Ciudades Autónomas, Ceuta y Melilla destacan también aquí por su polarización en el comercio y reparaciones (80,6%, con más de 5 puntos porcentuales de ganancia respecto del año anterior, corroborando la reactivación de la demanda), en tanto que La Rioja lo hace por sus manufacturas (40,9%, inferior en 0,2 puntos porcentuales frente a la ponderación de 2013), las Islas Baleares por la construcción (11,7%, superior en 0,9 puntos porcentuales respecto del año anterior, como evidencia del posible final del ajuste a la baja de estas actividades) y Cantabria por el transporte y almacenamiento (10,1%, que cae más de 3 puntos frente a su ponderación de un año antes). 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 e Islas Canarias; mientras que las Islas Baleares, Madrid, Cantabria y Navarra tienen las pequeñas empresas con cifras de negocio más diversificadas por ramas de actividad.

Por número medio de empleados en 2014, los mayores tamaños medios de microempresas se encuentran en la hostelería (3,60 empleados) y las manufacturas (3,59 empleados); y los menores en las actividades inmobiliarias (2,53) y la energía (2,38). Existen microempresas con tamaños medios especialmente elevados en las Comunidades insulares, y muy reducidos en Castilla y León; en tanto que por la heterogeneidad entre los tamaños medios de sus microempresas destaca Extremadura.

Por lo que se refiere a costes salariales medios, el promedio general de 2014 incrementa en 18 euros la cifra de 2013 (pasa a ser 26.380€), como reflejo de la reactivación económica y en contraste con la reducción que se había verificado en 2012, debido a la incidencia en ese año tanto de la acentuación de la crisis como de la reforma laboral. Por ramas de actividad, el mayor nivel medio en 2014 sigue siendo el de las microempresas del transporte y almacenamiento (29.150€), seguido de las de información y comunicaciones (28.519€). Aunque esos costes salariales medios se siguen moviendo en el entorno de los 23.000€ por trabajador o por debajo de esa cifra en la hostelería (23.053€) y en los otros servicios (21.550€). Con una perspectiva por Comunidades, las microempresas del País Vasco y Navarra destacan por sus elevados costes salariales medios, en tanto que las de Castilla-La Mancha, Extremadura y Andalucía lo hacen por sus bajos niveles.

Entre las pequeñas empresas, atendiendo al número medio de empleados en 2014, el mayor tamaño medio es el de las actividades administrativas y auxiliares (21,7 empleados), seguidas de las actividades sanitarias y de servicios sociales (20,8); mientras que las de menor tamaño medio son las de las actividades inmobiliarias

(13,7) y también, al igual que entre las microempresas, las de la energía (14,3). Pequeñas empresas con tamaños de plantilla medios especialmente elevados se encuentran en Cantabria, Asturias, Ceuta y Melilla, Extremadura y las Islas Canarias. Las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla ofrecen además en 2014 la mayor dispersión (mayor desviación típica) entre las dimensiones medias de sus pequeñas empresas, en tanto que las de la Comunidad Valenciana muestran la menor dispersión.

En los costes salariales medios de las pequeñas empresas, el promedio muestral de 2014 evidencia una reducción de 218€ respecto de la correspondiente cifra de 2013, a pesar de la reactivación y como posible reflejo tanto de la mayor atonía del sector exterior como de la reforma laboral de 2012. En estos costes salariales medios, los mayores niveles entre las pequeñas empresas son los de la energía (33.634€), las actividades profesionales, científicas y técnicas (33.558€) y la industria extractiva (32.925€); sectores diferentes de los que se habían evidenciado en las microempresas, debido posiblemente a la salida de la recesión y a su diferente impacto según la dimensión de las empresas. En cuanto a los menores costes salariales medios, sí se produce una coincidencia de actividades con las microempresas, como en la hostelería (23.792€, cifra superior en 739€ al promedio de las microempresas), aunque el menor coste salarial medio de las pequeñas empresas se verifica en la agricultura y pesca (22.986€). Por Comunidades y Ciudades Autónomas, el País Vasco, Navarra, Castilla y León, y Galicia tienen ramas con los mayores valores de toda España; mientras que Extremadura, Ceuta y Melilla, Murcia y Castilla-La Mancha, denotan ramas con las menores cifras nacionales.

Principales especializaciones productivas de las PYME por CCAA (% Cifra de Negocios Total en 2014)

	Microempresas			Pequeñas empresas			
	Comercio/Rep	Manufacturas	Construcción	Comercio/Rep	Manufacturas	Construcción	Tte y almac
Andalucía	47,26	9,88	9,08	47,79	15,95	8,21	7,76
Aragón	43,29	13,62	10,38	42,33	23,44	6,59	6,05
Asturias (Principado de)	44,93	10,26	10,04	43,82	19,63	8,40	8,14
Baleares (Illes)	35,85	8,22	14,61	35,09	7,96	10,81	5,01
Canarias	48,59	4,61	7,59	49,82	7,19	5,25	7,22
Cantabria	48,75	10,29	11,20	38,12	23,66	8,70	13,13
Castilla y León	48,67	12,21	10,26	43,14	24,24	6,64	7,08
Castilla - La Mancha	47,33	14,03	10,17	42,46	30,23	7,49	6,04
Cataluña	40,57	13,18	9,07	41,70	23,03	5,55	6,12
Comunitat Valenciana	46,66	15,02	8,82	41,93	29,45	5,25	8,43
Extremadura	49,85	10,40	8,79	42,97	19,13	9,03	8,74
Galicia	51,03	9,23	11,52	44,05	18,22	10,05	9,37
Madrid (Comunidad de)	35,30	7,51	9,22	39,95	12,26	6,96	5,53
Murcia (Región de)	47,75	11,97	9,52	45,89	22,09	5,94	8,02
Navarra (Com. Foral de)	40,08	15,46	13,31	31,84	34,43	8,62	7,96
País Vasco	41,22	14,62	11,27	36,28	28,38	8,00	7,16
Rioja (La)	44,13	19,86	9,86	36,34	41,12	8,17	4,41
Ceuta y Melilla	75,38	1,68	6,66	75,42	3,70	4,44	3,99
Promedio	46,48	11,23	10,08	43,27	21,34	7,45	7,23

Las PYME por ramas y sectores de la CNAE-2009

La muestra sectorial, con 247 agregados de microempresas, 243 de empresas pequeñas y 196 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 2010 y 2014.

Y a ese respecto, el aumento en el número de sectores de PYME que muestran incrementos reales en todas sus magnitudes básicas entre 2010 y 2014 (10 de microempresas, 63 de pequeñas, y 46 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 la reactivación, especialmente en las pequeñas y medianas empresas.

También como notas positivas de este análisis, la existencia entre los sectores con crecimiento real de sus magnitudes básicas promedio durante 2010-2014, 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.

15 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 2010 y 2014. Ordenados por incremento de Activo Total medio

Microempresas			
Sectores	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	92,71	135,88	505,46
504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores	52,64	92,99	595,26
281: Fabricación de maquinaria de uso general	43,80	3,06	557,68
532: Otras actividades postales y de correos	29,42	7,66	2424,93
102: Procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos	22,63	40,25	149,04
172: Fabricación de artículos de papel y de cartón	22,52	0,60	2,60
242: Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero	14,55	27,98	267,47
021: Silvicultura y otras actividades forestales	11,64	12,15	198,55
631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web	10,13	0,50	94,12
822: Actividades de los centros de llamadas	1,45	23,12	309,35

Empresas Pequeñas			
Sectores	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
949: Otras actividades asociativas	217,49	26,79	318,16
091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	167,97	246,53	1965,20
454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios	113,71	10,57	253,25
051: Extracción de antracita y hulla	110,02	56,45	172,94
501: Transporte marítimo de pasajeros	93,07	0,85	125,11
743: Actividades de traducción e interpretación	92,00	29,63	33,50
272: Fabricación de pilas y acumuladores eléctricos	72,28	45,07	35,11
422: Construcción de redes	64,91	2,11	49,13
491: Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril	55,10	91,98	249,83
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	49,92	16,22	88,03

Empresas Medianas			
Sectores	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
619: Otras actividades de telecomunicaciones	331,00	9,70	75,7226
851: Educación preprimaria	303,32	87,03	255,098
553: Campings y aparcamientos para caravanas	227,88	76,78	419,579
749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	186,56	47,02	275,318
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	146,03	58,82	267,68
852: Educación primaria	87,65	45,52	48,8196
301: Construcción naval	86,20	39,69	464,178
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	77,87	60,21	385,36
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	76,44	30,07	86,3185
429: Construcción de otros proyectos de ingeniería civil	66,24	6,94	66,0929

Las disparidades de rentabilidad originadas por 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 2010-14. Los valores así calculados confirman una vez más que la crisis ha incidido de forma especialmente virulenta sobre las menores PYME, con lo que también por ramas de actividad la rentabilidad es tanto mayor conforme lo es la dimensión de las empresas. 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 de la mediana de la rentabilidad de las PYME de las ramas de la industria extractiva, el transporte y almacenamiento, y las actividades profesionales, científicas y técnicas; 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 ha ido produciendo en el modelo productivo de la economía española, a raíz de la crisis, y que denota basarse en la competitividad de muchos sectores industriales de tecnología alta y medio-alta, en la aplicación de innovaciones tecnológicas en la logística y el transporte y en la eficiencia de sectores de servicios de tecnología punta, basados en la creación de conocimiento, las comunicaciones y la informática.

Sectores de cada Rama con mayor valor de la mediana del ROE (%) (2010-14)

Microempresas		
Ramas	Sectores	m* 2010-14
Agropec/Pesca	023: Recolección de productos silvestres, excepto madera	15,75
Extractivo	091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	26,47
Manufacturas	303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	3,93
Energía	353: Suministro de vapor y aire acondicionado	2,87
Agua/San/Resid	370: Recogida y tratamiento de aguas residuales	7,65
Construcción	439: Otras actividades de construcción especializada	-2,39
Comercio/Rep	479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos	2,52
Tte y almac	495: Transporte por tubería	12,87
Hostelería	562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	-7,28
Inform/Comunic	631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web	14,54
Activ Inmob	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	2,49
Act Prof/Cien/Tec	743: Actividades de traducción e interpretación	9,26

Act Admvas/Aux	822: Actividades de los centros de llamadas	15,91
Educación	854: Educación postsecundaria	6,43
Act Sanit/SºSoc	862: Actividades médicas y odontológicas	11,38
Act Art/Rec/Entr	910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	2,19
Otros Sº	951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación	4,25
Todas Ramas	Promedio de medianas	1,40

Pequeñas empresas		
Ramas	Sectores	m* 2010-14
Agropec/Pesca	016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	5,66
Extractivo	091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	18,43
Manufacturas	303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	12,38
Energía	352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	8,79
Agua/San/Resid	390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	6,81
Construcción	433: Acabado de edificios	-0,90
Comercio/Rep	461: Intermediarios del comercio	6,03
Tte y almac	504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores	11,78
Hostelería	553: Campings y aparcamientos para caravanas	6,45
Inform/Comunic	612: Telecomunicaciones inalámbricas	8,87
Activ Inmob	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	1,47
Act Prof/Cien/Tec	743: Actividades de traducción e interpretación	15,82
Act Admvas/Aux	822: Actividades de los centros de llamadas	13,38
Educación	854: Educación postsecundaria	10,86
Act Sanit/SºSoc	862: Actividades médicas y odontológicas	12,73
Act Art/Rec/Entr	932: Actividades recreativas y de entretenimiento	4,52
Otros Sº	952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	12,12
Todas Ramas	Promedio de medianas	4,27

Medianas empresas		
Ramas	Sectores	m* 2010-14
Agropec/Pesca	016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	12,79
Extractivo	051: Extracción de antracita y hulla	2,54
Manufacturas	265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes	16,21
Energía	351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	15,09
Agua/San/Resid	390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	6,63
Construcción	433: Acabado de edificios	9,36
Comercio/Rep	475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados	8,37
Tte y almac	501: Transporte marítimo de pasajeros	3,61
Hostelería	552: Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia	5,61
Inform/Comunic	601: Actividades de radiodifusión	6,66
Activ Inmob	681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	-0,69
Act Prof/Cien/Tec	712: Ensayos y análisis técnicos	12,50
Act Admvas/Aux	801: Actividades de seguridad privada	4,27
Educación	854: Educación postsecundaria	6,20
Act Sanit/SºSoc	862: Actividades médicas y odontológicas	23,62
Act Art/Rec/Entr	910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	5,21
Otros Sº	960: Otros servicios personales	6,09
Todas Ramas	Promedio de medianas	5,63

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 las que se pueden detallar sus Gastos de I+D. Consta inicialmente de 9.426 empresas (con sendas observaciones de cada una de ellas, en 2013 y 2014), que se depuran de casos anómalos de imposible identificación sectorial, de empresas de Ramas no consideradas en el *Estudio*, o de empresas con datos de I+D no significativos (con valores positivos menores de 100€ o negativos mayores de -100€, en uno o los dos años disponibles). Con lo cual la muestra depurada para el análisis consta de 1.181 empresas (2.362 observaciones) con Gastos de I+D significativos (en uno cualquiera de los años considerados o en los dos) y 8.051 empresas (16.102 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 12,79% de las 9.232 empresas de la muestra total depurada, y las que no los declaran el 87,21% 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, ya que en 2013 tenían gastos en I+D activados el 21,7% de las muy grandes empresas, el 14,8% de las grandes empresas, el 15,4% de las medianas, el 9,1% de las pequeñas y el 1,6% de las microempresas. Porcentajes que se mantenían en cifras muy similares en 2014, aunque ya ajustándose plenamente de manera directa con la dimensión de las empresas, por el probable efecto del inicio de la recuperación económica: el 21,7% de las muy grandes empresas, el 15,2% de las grandes empresas, el 15% de las medianas, el 9,1% de las pequeñas y el 2,4% de las microempresas. Esta percepción del efecto favorable de la mejor situación económica sobre la I+D puede también sustentarse en el hecho de que el neto (valores positivos menos valores negativos) de los Gastos en I+D del total de las empresas que los declaran, se incrementa un 15,7% en 2014 respecto del año anterior; de igual forma que la salida técnica de la recesión en 2013 había incrementado ese neto casi un 6% respecto de 2012. Los años de mejora en la situación económica denotan así romper la tendencia reductora que se venía observando durante los años anteriores de crisis, que incrementaba el número de empresas con Gastos en I+D negativos y, por tanto, suponía amortizaciones de su inversión en I+D previamente constituida ante el progresivo deterioro de la situación económica.

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 superior a las de las 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 Negocios y Resultado Neto del Ejercicio) siguen siendo superiores en las empresas que no realizan Gastos en I+D salvo, una vez más, en los segmentos de dimensión 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.

Midiendo la intensidad de la inversión en I+D como 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 2014, 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 (2014)**

Empresas 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
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
5590-Otros alojamientos	80,59
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

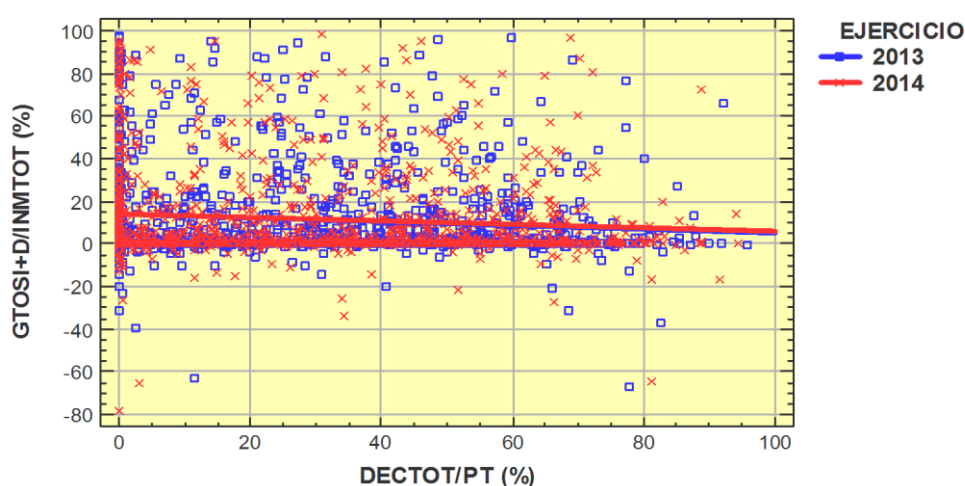
Empresas Medianas	
Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009	% I+D/Inm
5223-Actividades anexas al transporte aéreo	98,34
4677-Comercio al por mayor de chatarra y productos de desecho	94,48
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	92,30
2899-Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.	91,76
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	91,35
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	86,37
6202-Actividades de consultoría informática	85,92
8690-Otras actividades sanitarias	85,02
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	83,55
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	83,05

Empresas Pequeñas	
Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009	% I+D/Inm
2899-Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.	96,79
6201-Actividades de programación informática	95,18
6202-Actividades de consultoría informática	87,24
1520-Fabricación de calzado	86,32
2630-Fabricación de equipos de telecomunicaciones	86,14
4646-Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	85,34
3315-Reparación y mantenimiento naval	82,47
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	79,84
6202-Actividades de consultoría informática	79,54
6311-Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas	79,12

En cuanto a los contrastes estadísticos realizados, la interpretación económico-financiera de sus principales resultados sugiere que, también en esta fase de transición 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 adeudamiento 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 (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.

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

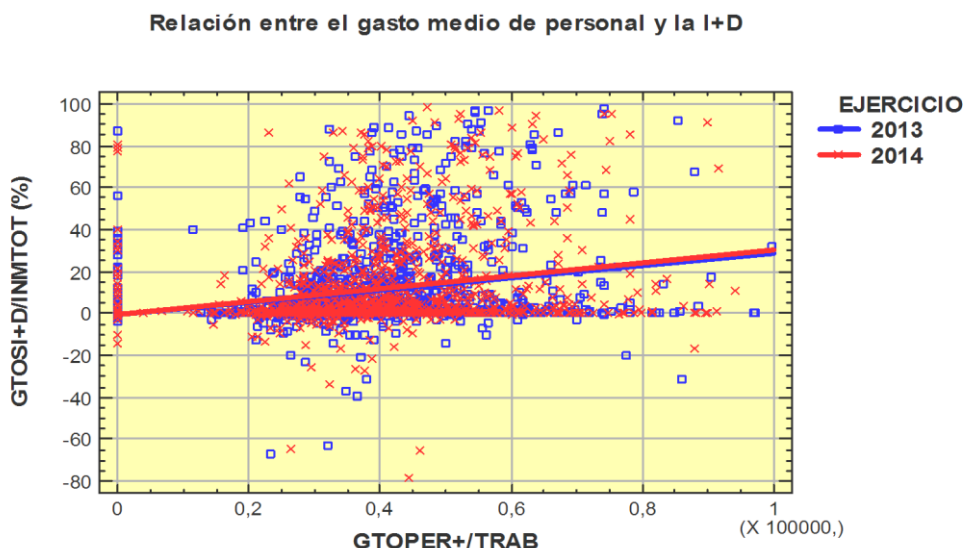


A ese respecto, la consideración de la intensidad de la inversión en I+D por intervalos y su puesta en relación con la proporción que representa el endeudamiento bancario (deuda financiera) en las correspondientes empresas que la realizan en 2014, permite apreciar esa relación inversa entre ambas variables que se denota en el contraste estadístico:

Relación entre las deudas financieras y la Inversión en I+D en 2014
(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%	16,37%
Entre el 0% y el 50%	23,2%	11,36%
Más del 50%	63,5%	9,04%

Por último, y en lo que se refiere a la relación de la variable de los gastos medios por empleado con la inversión en I+D de las empresas, sigue siendo directa, al igual que lo ha sido 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.



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 2014, permite apreciar ahora 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 2014
 (Estudio PYME Societarias, Colegio de Registradores)

Gasto medio de personal anual (€)	Promedio Gasto medio de personal anual (€)	% Promedio Gtos I+D en Inmovilizado Total
Hasta 30.000	20.045,36	4,22%
Entre 30.000 y 60.000	41.667,54	13,00%
Más de 60.000	70.953,40	21,30%

II. AVANCE 2015

Los datos de Avance de 2015 se insertan a efectos comparativos con los de los cuatro años anteriores y proceden, como el resto de la información original del Estudio, del Centro de Procesos Estadísticos (CPE) del Colegio de Registradores de España. Tales datos se corresponden con los depósitos de cuentas del ejercicio de 2015 que se han procesado hasta mediados de noviembre de 2016, y que abarcan 48 provincias 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 370.570 empresas válidas para el análisis (con un incremento de más del 35% respecto de las 274.201 empresas de las que se pudo disponer en el Avance de 2014). Entre las empresas que ahora se analizan, 307.687 son microempresas, 53.652 empresas pequeñas y 7.384 empresas medianas, junto a 1.847 grandes empresas que se toman como la usual referencia comparativa de las PYME. Una muestra de avance, por tanto, cuya cobertura sigue creciendo año a año y que continúa superando con creces el número de PYME disponibles en los datos definitivos de cualquier otra base de datos empresariales con óptica contable.

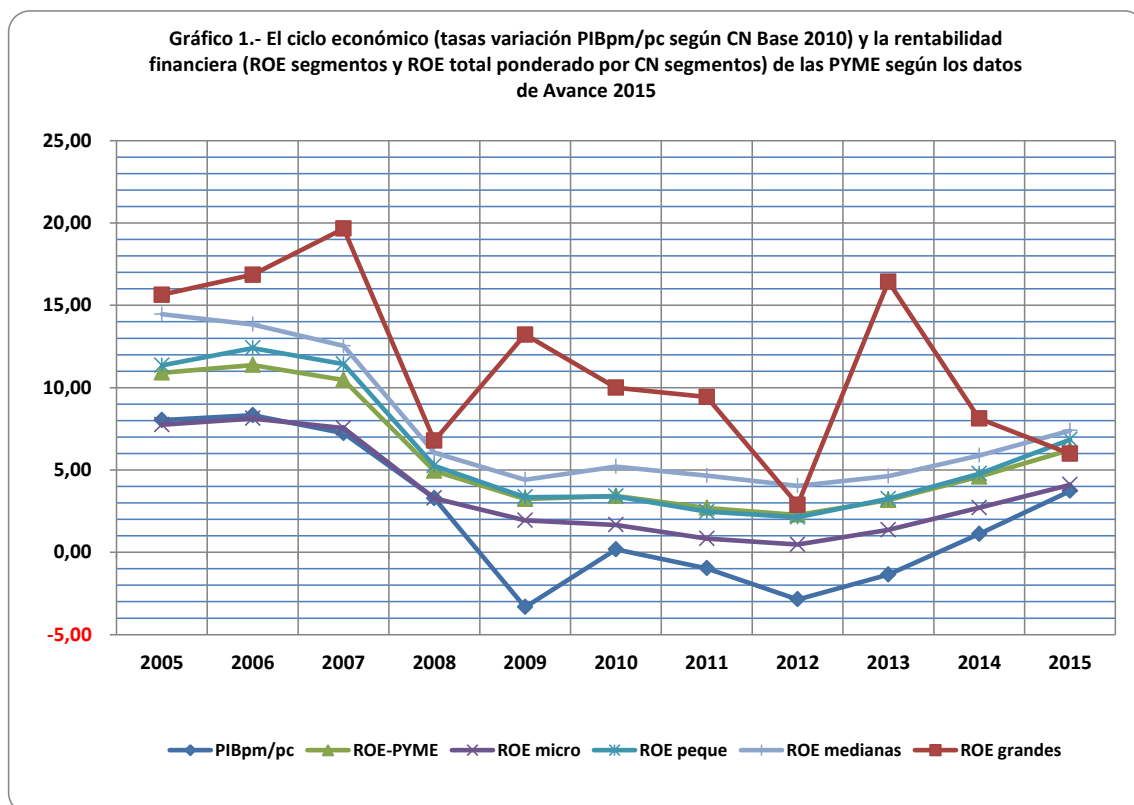
La estructura de la información de este Avance sigue las mismas pautas de presentación contable (*PGC 2007*), y de variables e intervalos de segmentación por tamaños (*Recomendación* de la Comisión Europea de 6 de mayo de 2003), que los ya tratados en los diversos apartados del *Estudio*, por lo que su metodología resulta plenamente comparable con éste. Si bien con la matización de que el número de empresas de que se dispone en noviembre de 2016 para los años anteriores (2011 a 2014) al del Avance de 2015 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	2011			2012			2013		
	Muestra	DIRCE	%Rep.	Muestra	DIRCE	%Rep.	Muestra	DIRCE	%Rep.
Microempresas	398.258	785.050	50,73	392.662	805.503	48,75	402.159	797.302	50,44
Empresas Pequeñas	76.609	117.042	65,45	70.741	108.722	65,07	69.046	103.959	66,42
Empresas Medianas	10.150	19.670	51,60	9.727	18.450	52,72	10.032	17.534	57,22
TOTAL PYME	485.017	921.762	52,62	473.130	932.675	50,73	481.237	918.795	52,38
Empresas Grandes (Referencia)	2.310	4.387	52,65	2.243	4.504	49,80	2.371	4.479	52,93
TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS	487.327	926.149	52,62	475.373	937.179	50,72	483.608	923.274	52,38
AGREGADOS DE EMPRESAS	2014			2015 (Avance)					
	Muestra	DIRCE	%Rep.	Muestra	DIRCE	%Rep.			
Microempresas	420.630	788.112	53,37	307.687	785.825	39,15			
Empresas Pequeñas	73.371	106.119	69,14	53.652	110.900	48,38			
Empresas Medianas	11.162	17.988	62,05	7.384	18.845	39,18			
TOTAL PYME	505.163	912.219	55,38	368.723	915.570	40,27			
Empresas Grandes (Referencia)	2.711	4.510	60,11	1.847	4.642	39,79			
TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS	507.874	916.729	55,40	370.570	920.211	40,27			

En materia de cobertura de la muestra respecto del DIRCE, el Cuadro 1 sigue denotando los efectos de la recesión padecida por la economía española hasta 2013, con una pérdida de casi 6.000 empresas societarias con asalariados del censo que elabora el INE entre 2011 y 2015, y cuya tendencia reductora desde 2013 sólo se rompe con los datos del último año. En la muestra del CPE, sin embargo, los años con datos completos muestran tendencia creciente ya desde 2013, con el final técnico de la recesión, por lo que su cobertura en 2014 ya sobrepasa el 55% de las PYME societarias con asalariados del DIRCE. En el año de avance de datos,

2015, esa cobertura como es obvio se reduce por la propia naturaleza aún incompleta de la muestra, pero aun así supera el 40% de las empresas españolas censadas por el INE. Lo que denota la progresiva mayor cobertura que van teniendo los datos avanzados, que suponían alrededor del 30% del DIRCE en el Avance de 2014.

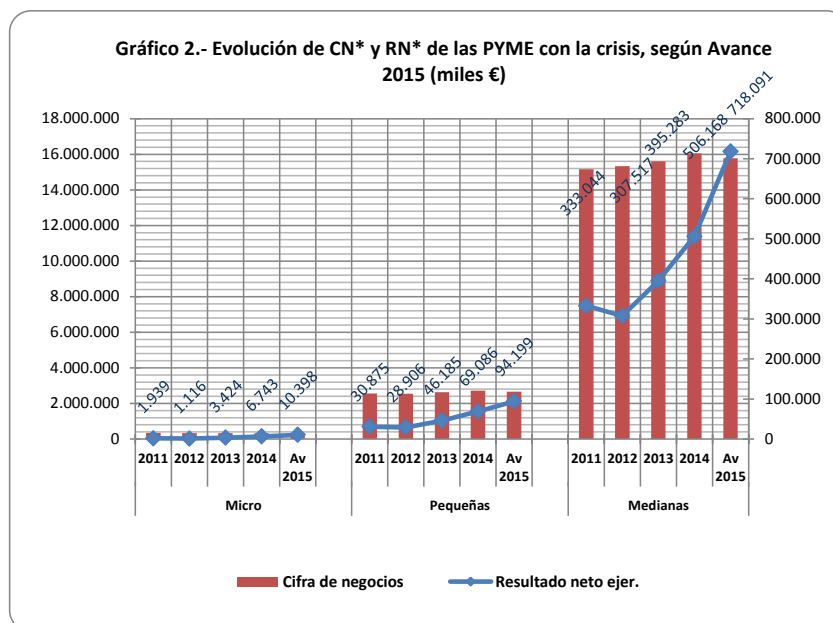


Con la perspectiva de los diez últimos años de la economía española, los datos de la rentabilidad de los recursos propios (ROE) del Avance de 2015 de las empresas tabuladas por el CPE completan, como puede apreciarse en el Gráfico 1, los altibajos del ciclo económico reciente. Desde la caída de la actividad subsiguiente a la crisis internacional de las hipotecas *subprime* estadounidenses en 2007, y que se prolonga hasta la cima de 2009. Y 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. A la que se unía 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. Lo que desembocaba en la entrada técnica en recesión de nuestra economía a partir del segundo trimestre de 2008. Los atisbos de recuperación de 2010 se frustraban tan sólo en un año, y 2011 definía de nuevo la caída del PIB español, 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. La recaída en la crisis de la economía española en 2012, la segunda cima del período, era de tal magnitud que a finales de ese año se acumulaban ya seis trimestres consecutivos con crecimientos negativos del PIB, se aceleraba la pérdida de empleos y se agudizaban las restricciones crediticias para las empresas.

En 2013, sin embargo, la situación económica y financiera de la economía española mejoraba paulatinamente y a la altura del tercer trimestre de ese año se producía la salida técnica de la recesión, debido a la 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, que permitían reducir la prima de riesgo española y aliviar las restricciones financieras padecidas en años anteriores. Si bien era en 2014 cuando se confirmaba la recuperación con tasas positivas de crecimiento del PIB, sobre iguales pautas de comportamiento que las verificadas un año antes y que ya 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 2014 también mejoraban las condiciones financieras, gracias a los programas de expansión cuantitativa vigentes 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.

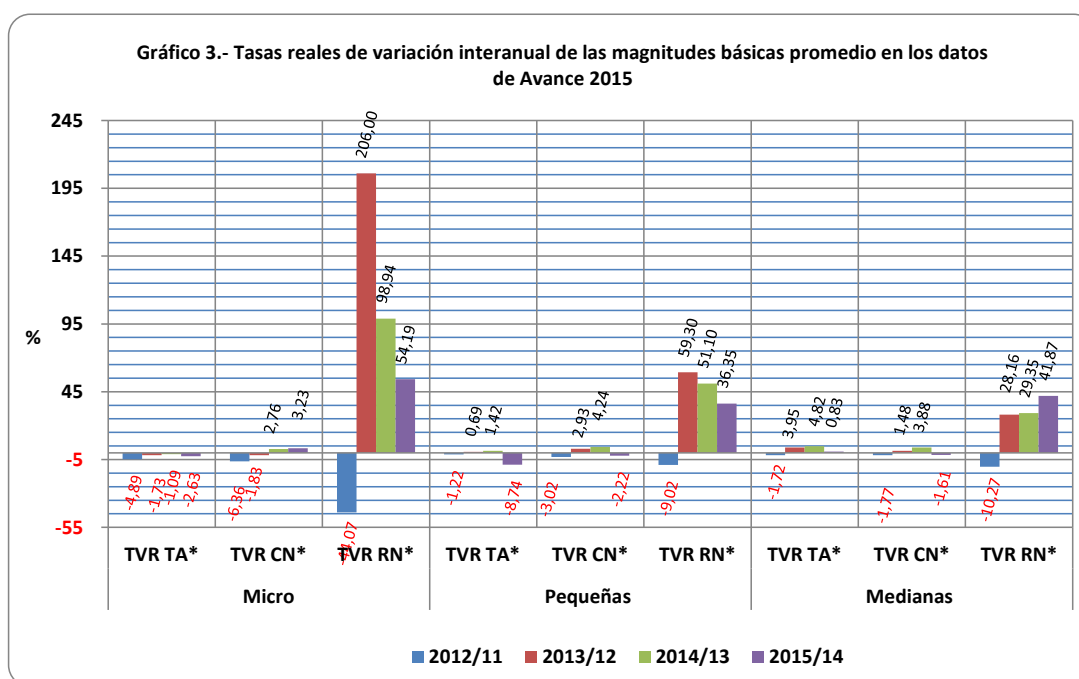
La situación de la economía española en 2015 confirmaba la recuperación con un crecimiento del PIB superior al 3,5% interanual, gracias sobre todo al crecimiento de la demanda interna, particularmente en su componente del consumo privado y debido tanto al crecimiento del empleo como a los aumentos de renta real disponible generados por la bajada de los precios de la energía y los recortes fiscales. 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, la mejora de las condiciones financieras, con tipos de interés a la baja y mayor disponibilidad de crédito, y 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. Y con unas condiciones financieras que, gracias a la implantación por el BCE del Programa de Compra de Activos, expandían aún más la liquidez en el sistema e incidían 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.



Las magnitudes básicas más coyunturales de las PYME, como son las cifras de negocios y los resultados netos medios, muestran en valores corrientes de cada año (Gráfico 2) el perfil de la última V del ciclo reciente, con los dos últimos años de recesión, 2011 y 2012, el de la salida técnica de la misma en 2013 y los de la reactivación que se produce en 2014 y 2015. Las variaciones interanuales entre esos dos últimos años en las cifras medias de negocios, evidencian un incremento superior al 3% en las microempresas, pero decrementos de alrededor del -2% en 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, 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 repunte del consumo interno que las pequeñas y medianas empresas, debido a la mayor ponderación de éstas en las manufacturas, con menor protagonismo en la reactivación, con mayor competencia exterior y en concurrencia con las grandes empresas en sus mercados de operación.

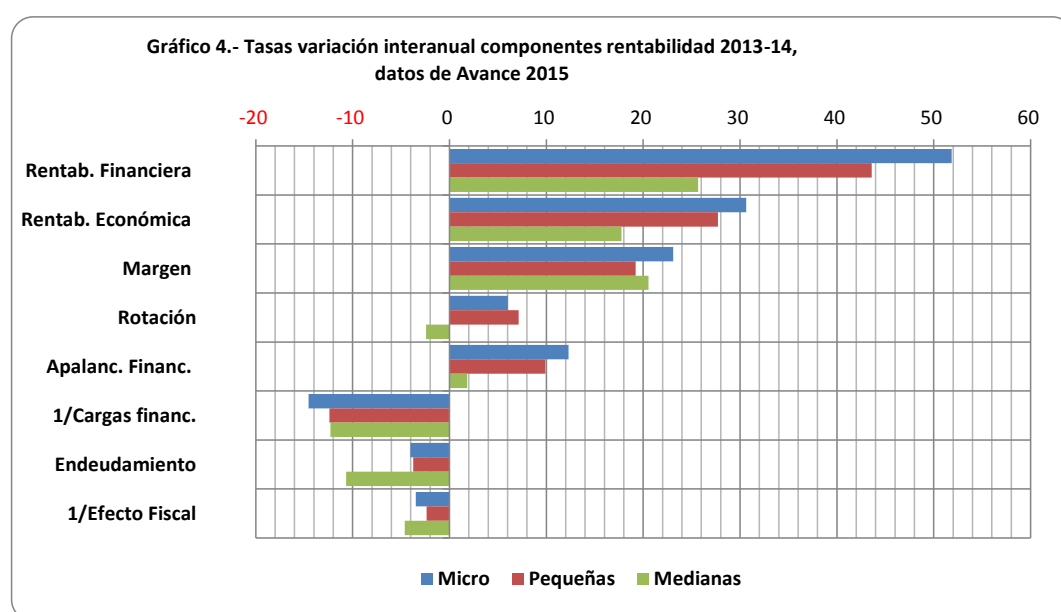
Ello no obstante, la reactivación sí se manifiesta claramente en la recuperación de los márgenes de beneficio de todas las PYME, ya que sus resultados netos medios se incrementan respecto de 2014 en un 54% en las microempresas, en un 36% en las pequeñas, y en casi un 42% en las empresas medianas. Lo que puede relacionarse con la diferente afectación de la crisis en los años previos sobre unos y otros segmentos de dimensión, y siempre en perjuicio de las microempresas; ya fuese por la caída de la demanda interna o ya lo fuese por las restricciones y el encarecimiento del crédito bancario. Pero también con la relación entre dichos márgenes de beneficio y el poder de mercado inherente a la dimensión de las PYME, lo que explicaría las mayores tasas de incremento en los resultados netos que en las cifras de negocios en las pequeñas y, sobre todo, medianas empresas. En cualquier caso, los resultados netos medios de todas las PYME en los datos de avance de 2015 están muy por encima de los que se mostraban en 2011, en plena recesión.



Las tasas reales de variación interanual de las magnitudes básicas promedio de las PYME, en moneda constante de 2011 (Gráfico 3), corroboran la recaída en la recesión de 2012 con variaciones negativas generalizadas respecto de 2011. Así como las de 2013 evidencian el final técnico de la recesión 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, y dada una tasa de variación del IPC del 0%, la evolución de las tasas interanuales de variación de las cifras de negocios medias y los resultados netos medios en términos constantes permiten referirse a lo ya comentado en párrafos anteriores sobre sus valores corrientes. Y en cuanto a las tasas de variación de los activos medios con la reactivación de 2015, los valores negativos de las microempresas y las pequeñas empresas sugieren que se encuentran aún en proceso de adaptación de su capacidad productiva a la demanda potencial. Un panorama, en definitiva, que denota tanto la repercusión más desfavorable de la crisis sobre las PYME conforme sea

menor su dimensión como las mayores oscilaciones al alza de éstas ante las condiciones del cuadro macroeconómico, cuando se producen repuntes de la actividad.

En tasas de variación interanual de la rentabilidad y sus factores explicativos en las PYME del Avance de 2015 respecto del año anterior (Gráfico 4), reflejan una situación similar a que ya se produjo en 2013, a raíz del final técnico de la recesión, y que tuvo continuidad con el inicio de la reactivación de 2014. Y que se basa en el cambio producido en las condiciones económicas respecto de las pautas que se habían verificado durante la crisis, con el repunte del consumo privado y de la inversión en maquinaria y bienes de equipo como impulsores de la demanda interna, en lugar de serlo el sector exterior; además de continuar la favorable evolución de los sectores relacionados con los servicios. De igual forma, en 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 beneficia a todas las PYME, permitiéndoles tanto incrementar sus márgenes de beneficio sobre ventas y sus rotaciones de activos para generar dichas ventas como su apalancamiento financiero.



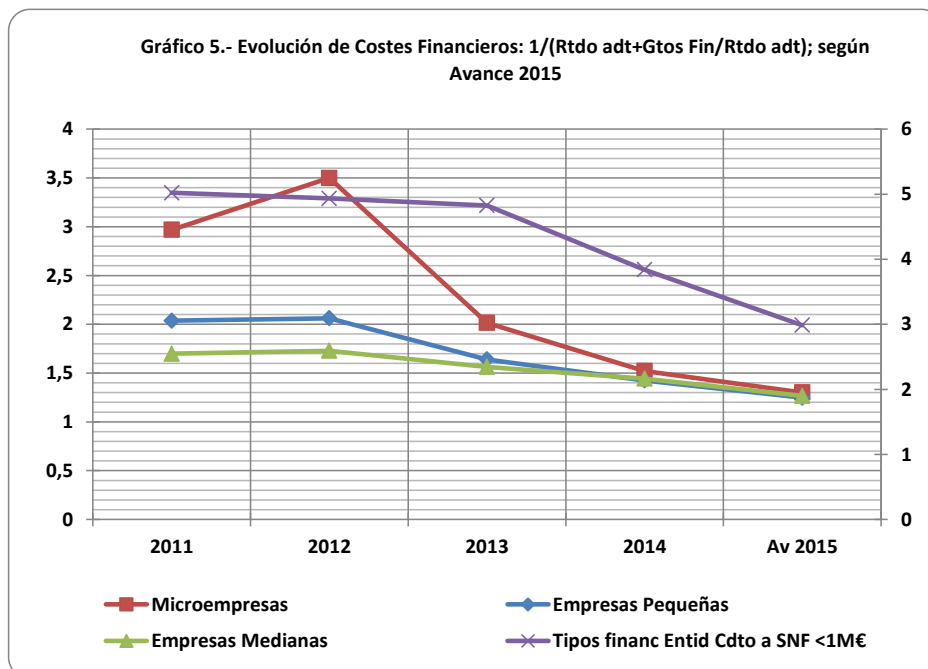
En los factores económicos de la rentabilidad, los márgenes se incrementan de forma generalizada y en relación inversa con la dimensión de las empresas, denotando la mayor vinculación de micro y pequeñas empresas con la demanda interna, así como la peor posición relativa a la que les había abocado la crisis. La rotación de los activos totales respecto de la cifra de negocios también mejora en todas las PYME, pero sobre todo en las micro y pequeñas, por causa de sus menores capitales económicos. El caso de las medianas empresas tiene a ese respecto dos variantes, que denotan cómo la reactivación les permite incrementar en mayor medida sus márgenes de beneficio sobre ventas conforme se incrementa la actividad, y que previsiblemente abordan 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 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 elevadas tasas de variación interanual, particularmente en los gastos financieros, que se siguen reduciendo en todas las PYME y especialmente en las microempresas, en las que se produce el mayor descenso relativo, debido a 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 de un continuo descenso del endeudamiento de las PYME desde 2008. Una tendencia exigida por las restricciones crediticias para las empresas durante toda la crisis, pero también buscada por su necesidad de reducir el sobreendeudamiento acumulado durante la fase previa alcista del ciclo, en la que eran usuales tipos de interés reales negativos. Con ocasión de la reactivación, esa reducción del endeudamiento se fomenta obviamente con la generación de reservas, gracias a la recuperación de los excedentes. Lo cual denota producirse en mayor medida en las medianas empresas, principales beneficiarias de la salida de la recesión. El efecto multiplicativo de menores gastos financieros y menor endeudamiento sigue motivando incrementos interanuales del apalancamiento financiero en todas las PYME en 2015, de forma inversa 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.

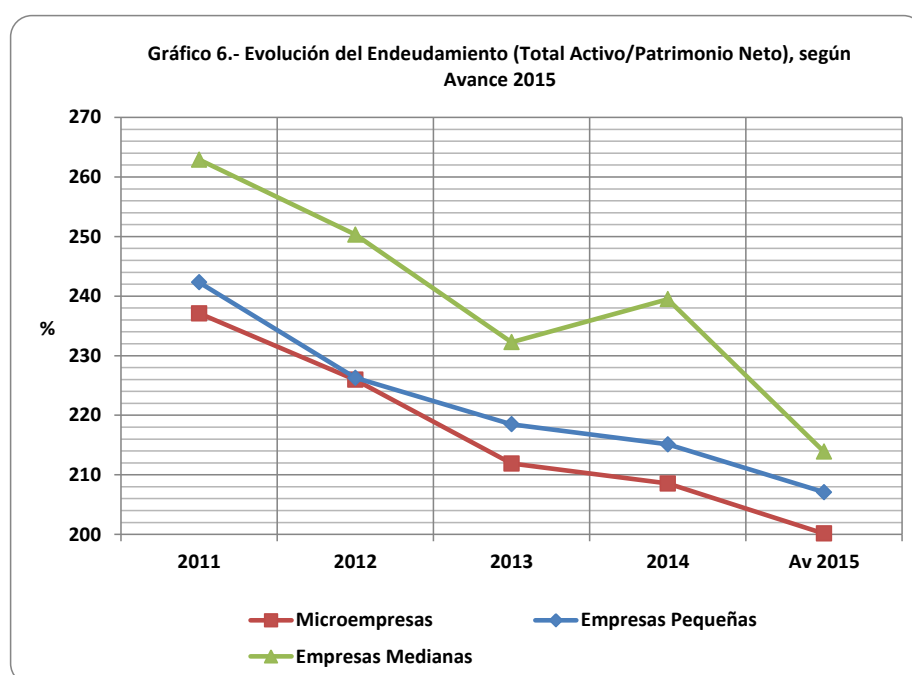
El efecto multiplicativo de la mayor rentabilidad económica y del mayor apalancamiento financiero, explica los elevados incrementos interanuales de la rentabilidad de los recursos propios, si bien éstos se van atenuando respecto de las cifras que las PYME habían denotado de forma inmediata tras la salida de la recesión. Los datos de avance muestran que en el caso de las microempresas, el incremento del ROE en 2015 respecto a 2014 llega al 51,9% (con un ROE medio que en 2015 llega al 4,1%), en las pequeñas empresas es del 43,6% (con un ROE medio en 2015 del 6,8%), y en las medianas empresas del 25,7% (su ROE medio en 2015 llega al 7,4%).

La evolución temporal de los factores financieros de la rentabilidad de las PYME se visualiza en los gráficos 5 y 6, al objeto de corroborar las apreciaciones anteriores. En el primer gráfico, para comparar los costes financieros de las PYME con la referencia de los tipos medios ponderados de interés aplicados por las entidades de crédito a las sociedades no financieras en préstamos inferiores a 1M€. Y en el segundo gráfico, para analizar el 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 hasta 2012 como su acercamiento desde entonces hasta el último año. También son de señalar el

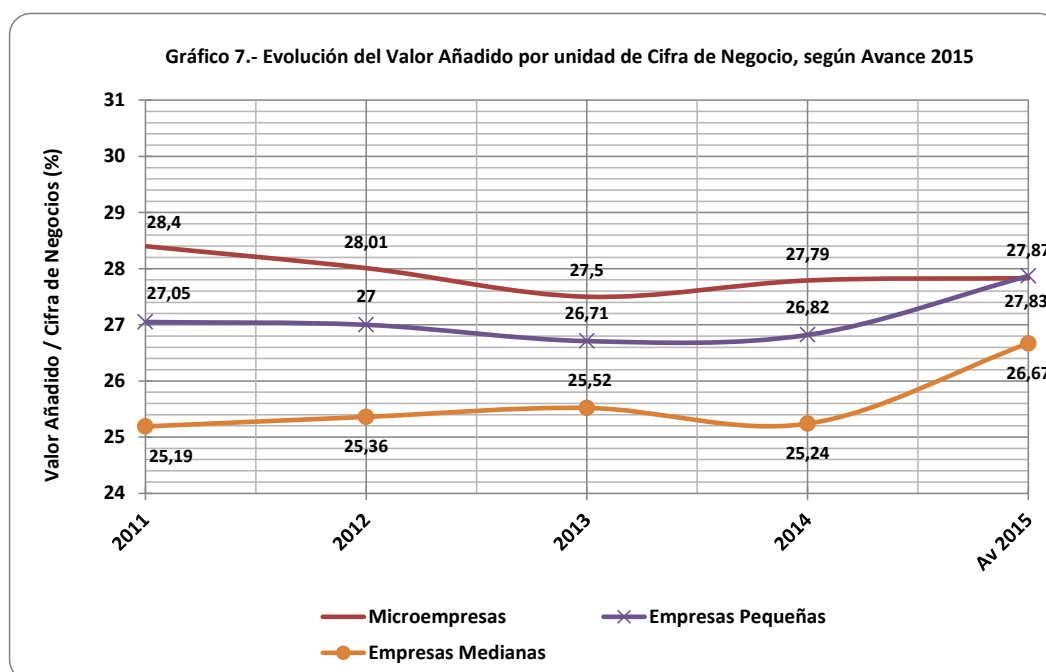
menor nivel y la mayor estabilidad de los costes financieros de las empresas medianas, tanto por su menor clase objetiva de riesgo como por su mayor capacidad de negociación con las entidades bancarias. Sin olvidar la sugerencia habitual de los efectos procíclicos de la financiación bancaria sobre las PYME, con traslación inmediata de las subidas de tipos sobre los costes financieros de las empresas, y con dilaciones en la aplicación de las bajadas de los mismos a los prestatarios, que son tanto mayores conforme es menor la dimensión de las empresas, sobre todo si se aúnan con restricciones crediticias. A esos efectos 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.



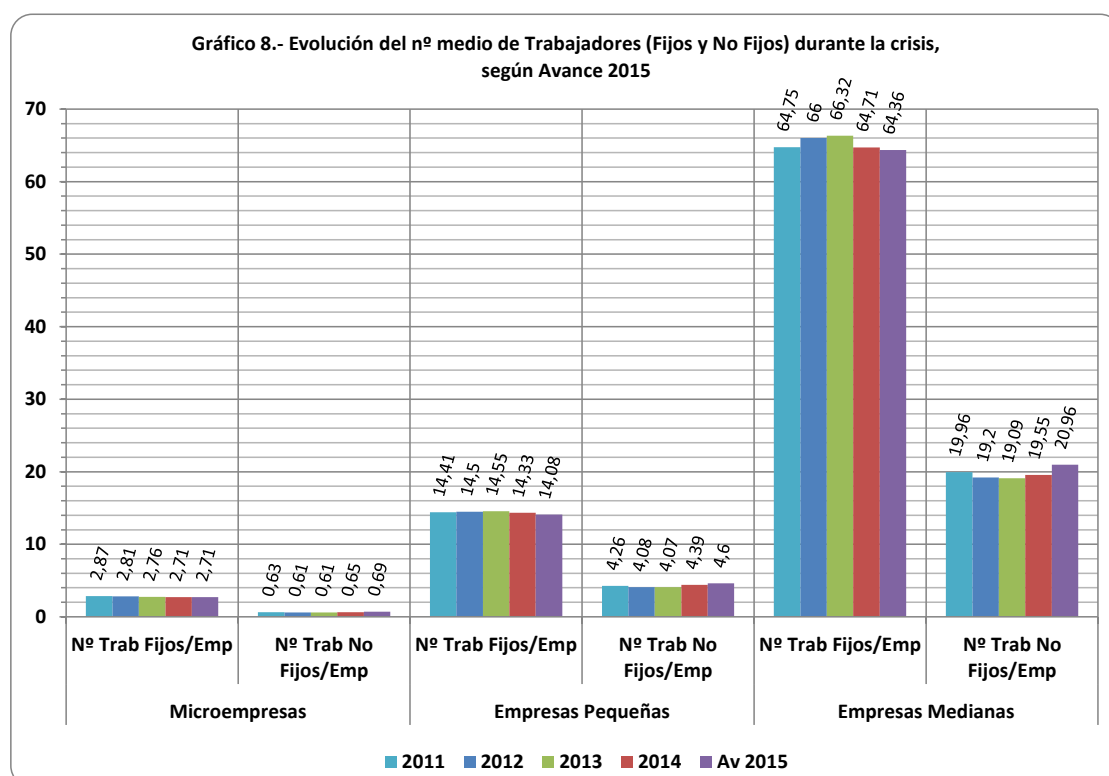
En cuanto al endeudamiento (Gráfico 6), las tendencias evidencian las políticas empresariales de continua reestructuración a la baja del sobreendeudamiento acumulado durante la fase de expansión, en la que regían tipos de interés reales negativos; en un proceso que se inicia prácticamente en 2006, ante el cambio de tendencia al alza de los tipos de interés. Pero la acentuación de las tendencias bajistas que se producen desde 2009 en micro y pequeñas empresas, y desde 2010 en las medianas empresas, confirman 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, han 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 la continuidad de esas políticas financieras, denotando todavía exceso de deudas y/o restricciones financieras selectivas en las PYME. Si bien ahora esa reducción del endeudamiento puede basarse en la recuperación de excedentes y en la subsiguiente retención de reservas.

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, 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 pequeñas y medianas empresas.



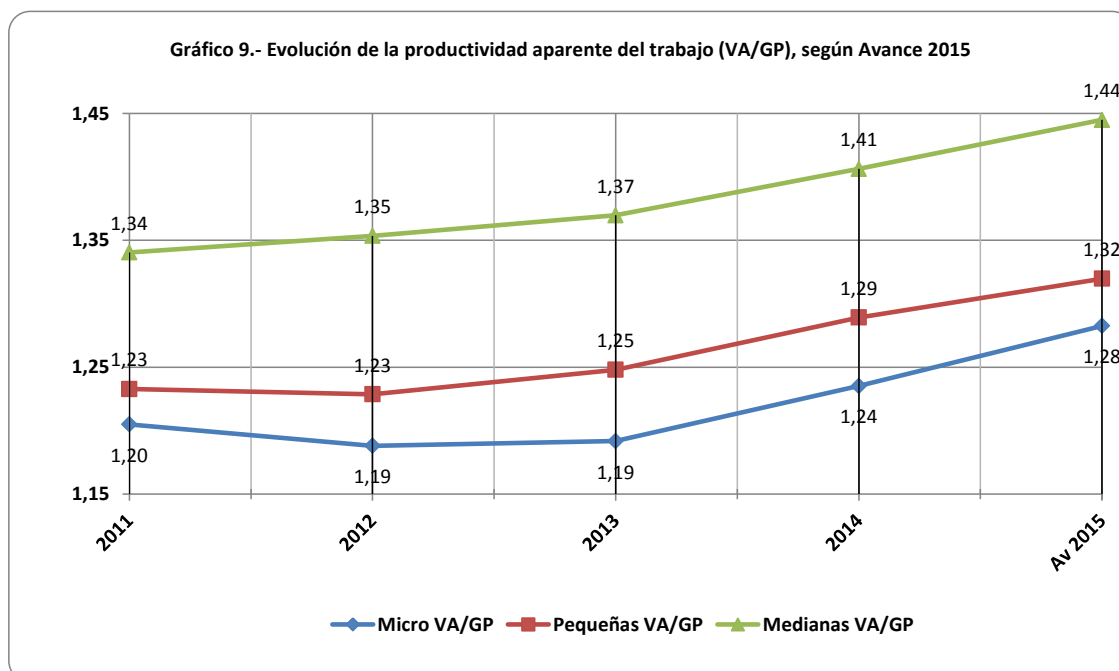
Por lo que respecta a los datos de empleo medio, el avance de las PYME de 2015 (Gráfico 8) denota tanto la influencia de la crisis como los posibles efectos de la reforma laboral de 2012 y 2013. En el empleo medio total, la comparación entre 2011 y 2015 pone de manifiesto la relativa estabilidad de las plantillas, con ligeras variaciones que son inversamente proporcionales a la dimensión, pero que en el peor de los casos (microempresas) sólo representa la pérdida de -0,1 trabajadores de la plantilla media. Sin embargo en la composición de esas plantillas medias, empleo fijo y no fijo, es en la que el solapamiento de la crisis con 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 variables 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 caída del empleo fijo e incremento, en mayor medida, del empleo no fijo. De hecho, la comparación entre 2011 y 2015 muestra reducciones porcentuales del empleo fijo del -5,6% de las microempresas, el -2,3% de las pequeñas y el -0,6% de las medianas empresas; frente a incrementos porcentuales del empleo no fijo del -9,5% en las microempresas, del 8% en las pequeñas y el 5% en las medianas.

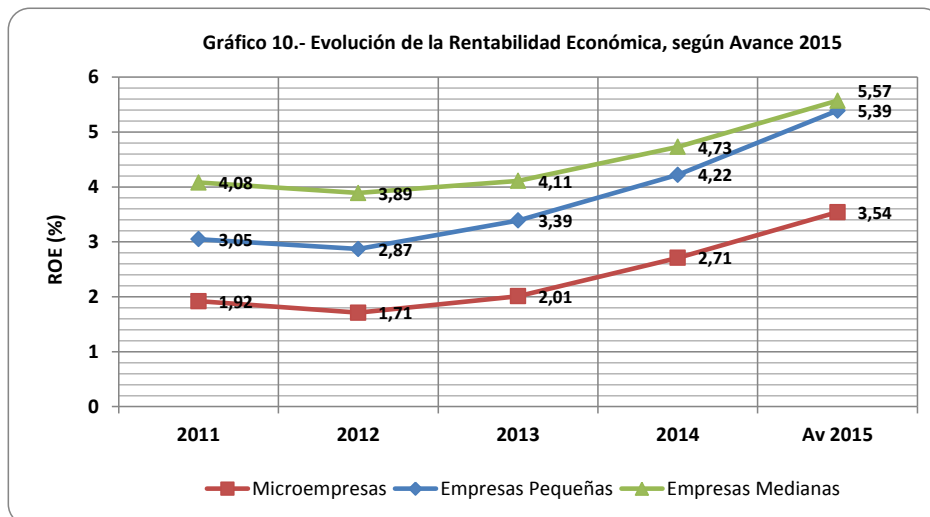
Se siguen manteniendo, no obstante, sendas constataciones de avances anteriores: la reducida dimensión media de las PYME españolas, con 3,4 trabajadores totales en las microempresas, 18,7 en las pequeñas, y 85,3 en las medianas; y la mayor proporción de empleo fijo en la plantilla media conforme es menor la dimensión de las empresas, con porcentajes del 79,7% en las microempresas, y del 75,4% tanto en pequeñas como en medianas empresas. Porcentajes que, por lo indicado previamente sobre la sustitución de empleo fijo por no fijo a raíz de la reforma laboral, son inferiores a los de años anteriores.

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 reducción del valor añadido por la crisis como a la 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 como de recuperación de la generación de valor con el final técnico de la recesión, pero también con la estabilidad salarial que denotaban los datos de la muestra de especialización sectorial de micro y pequeñas empresas desde 2012, aún a pesar del repunte de la actividad. De hecho, en 2015 los gastos de personal respecto del valor añadido bruto se siguen insertando en la tendencia reductora de los últimos años, debido a la devaluación interna aplicada durante la crisis y a la actual reforma laboral, hasta los menores valores de la serie: el 78% en las microempresas, el 75,8% en las pequeñas, y el 69,2% en las medianas empresas.

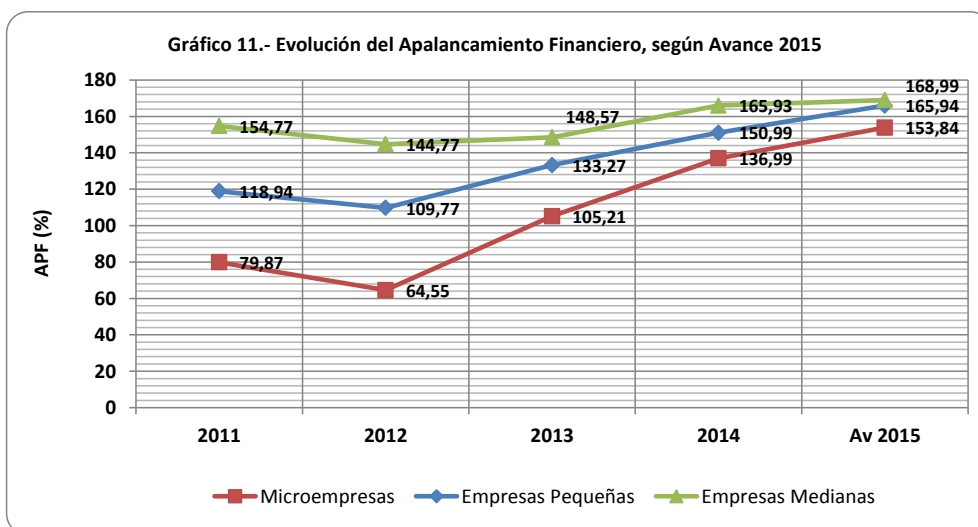


Finalmente, Finalmente, los Gráficos 10 a 12 visualizan los efectos de la transición entre la crisis y la recuperación sobre la rentabilidad y el apalancamiento financiero de las PYME entre 2011 y el avance de 2015. Con una evidente mejora de la rentabilidad económica (ROA) entre esos dos años, que supera el 84% en las microempresas, el 76% en las pequeñas, y el 36% en las medianas empresas. Con una evolución durante el período que se jerarquiza según la dimensión de las empresas; en la que las pequeñas empresas se acercan

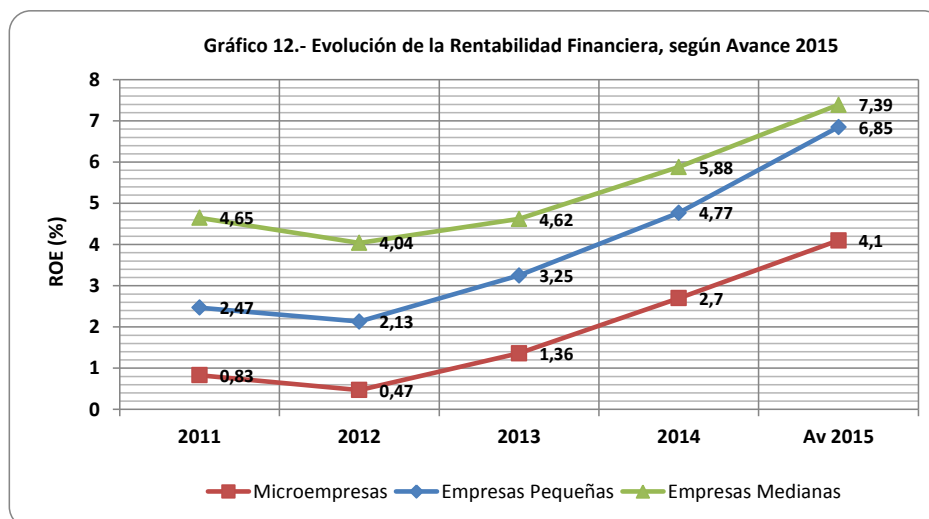
cada vez más en su rentabilidad económica a la de las medianas; y en la que todas las PYME en 2015 superan el mayor ROA alcanzado durante la vigencia de la recesión. En cuanto a las causas de esa mejora de la rentabilidad económica, sobre todo la mejora de los márgenes de beneficio, que han crecido durante el período entre el 70% (microempresas) y el 44,6% (empresas medianas); aunque también por la mejora de las rotaciones de activos en micro y pequeñas empresas, cuyo crecimiento ha sido del 8,3% y del 10,5%, respectivamente.



El apalancamiento financiero se había recuperado en todas las PYME con la ligera reactivación económica y la reducción de los costes financieros de 2010, pero la elevación de éstos a partir de 2011, la agudización de las restricciones crediticias y la recaída en la crisis lo habían reducido de nuevo, de forma generalizada y continuada hasta 2012. La reversión de todos esos factores financieros en 2013 y su continuidad en 2014 y 2015, logran cambiar la tendencia y elevar 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, sobre todo la incidencia reductora de los gastos financieros, que denota haber beneficiado más a micro (-56,2% entre 2011 y 2015) y pequeñas empresas (-38,7%) que a las medianas (-25,5%). Pero también la evolución del endeudamiento, que se ha reducido un -15,6% entre 2011 y 2015 en las microempresas, un -14,5% en las pequeñas, y un -18,6% 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 crisis y la reactivación. Con tasas de variación positivas entre 2011 y 2015 que llegan al 394% en las microempresas, al 178% en las pequeñas empresas, y al 59% en las medianas. Que, trasladadas a puntos porcentuales, significan que el ROE de las microempresas ha crecido de 2011 a 2015 en 3,3 pp, el de las pequeñas empresas en 4,4 pp., y el de las medianas empresas en 2,7 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 2015 con la mayor cifra de dicho apalancamiento amplificador. Según los datos de avance de 2015, la rentabilidad financiera sobrepasa a la rentabilidad económica en 0,6 pp en las microempresas, en 1,5 pp en las pequeñas, y en 1,8 pp en las medianas empresas.

III. ORIGEN DE LOS DATOS

La reforma de la legislación mercantil de 1989 impuso a las sociedades mercantiles y a otras entidades la obligación de depositar anualmente determinados estados contables en el Registro Mercantil. Se perseguía con ello dotar al tráfico jurídico de una mayor seguridad al permitir a los agentes económicos tener conocimiento de la situación económica y financiera de las entidades con quienes contratan.

No puede desconocerse que a través de esta obligación se ha puesto a disposición de la sociedad un volumen de información sumamente valiosa, no solo para la adopción de decisiones sobre la contratación, sino también en un ámbito económico más amplio. Basta para ello con someter los datos extraídos de los documentos depositados a un tratamiento informático adecuado para elaborar, mediante su agregación, índices generales del estado de los diferentes sectores de la economía.

Consciente de ello, el Colegio de Registradores de la Propiedad y Mercantiles de España decidió en 1996 la creación del Centro de Procesos Estadísticos (CPE), que llevaría a cabo esta función, contando con la aportación de las cuentas anuales depositadas en los Registros Mercantiles españoles y permitiendo la colaboración con todas las instituciones públicas interesadas en el estudio de estos datos.

1. Notas Metodológicas sobre adaptación al nuevo Plan Contable

Desde el ejercicio económico 2008 se han producido algunas circunstancias que alteran la metodología habitual de la publicación PYME SOCIETARIAS y ocasionan que la serie de años estudiada haya sido reconstruida. Entre otros cambios, se han hecho coincidir los ratios calculados con los nuevos criterios vigentes, coincidentes con la aplicación del nuevo Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), aplicable a partir del ejercicio económico 2008, así como con los nuevos formularios de presentación de cuentas anuales publicados por el Ministerio de Justicia en la Orden JUS/206/2009 DE 28 de enero.

La nomenclatura de los literales de cada uno de los ratios del estudio ha sido adaptada a la terminología del último PGC, manteniendo en líneas generales el concepto de los ratios anteriores. Sin embargo, como consecuencia del nuevo plan contable, determinadas partidas cambian de agregado, lo cual deberá ser tenido en cuenta a la hora de analizar los ratios.

2. Límites de la información disponible.

La información procesada corresponde exclusivamente a la Página de Datos Generales de Información (datos de personal incluidos), Balance y Cuenta de Resultados, incorporado al modelo de cuentas anuales en vigor, para todas las empresas depositantes.

Con objeto de considerar sin distorsiones la actividad económica efectiva, han sido excluidas las empresas que no tenían actividad en alguno de los dos años indicados en el depósito de cuentas por diversas causas, fundamentalmente: estar en liquidación, ser de nueva creación, de tipo patrimonial (que tienen fines jurídico-fiscales y no presentan actividad), etc.

Teniendo en cuenta las premisas anteriores, las empresas que entran a formar parte del Estudio han sido consideradas válidas después de pasar, de forma automática (con revisión manual de algunos aspectos que más adelante describiremos) durante su procesamiento en el CPE, más de un centenar de tests aritméticos que garantizan la coherencia aritmético-contable de los datos indicados durante los ejercicios que se incluyen, pero no puede garantizarse la coherencia económica de los resultados sectoriales obtenidos, ya que para ello se requeriría un análisis pormenorizado empresa a empresa de todos los datos de las que componen finalmente la muestra, entre 780.000 y 920.000 de cada año analizado, lo que haría imposible en la práctica la realización del presente informe. (Se han excluido las empresas de tamaño grande, Véase 3.2)

Por limitaciones del sistema de proceso utilizado, no ha sido posible incluir las mismas empresas en todos los años estudiados. No obstante se indica siempre en cualquiera de los sectores de actividad de la publicación, la cifra de empresas analizadas, finalmente utilizadas en cada ejercicio.

Teniendo en cuenta los condicionantes anteriores, la información suministra por tanto una visión panorámica de los parámetros económicos más significativos del número concreto de empresas analizadas según se refleja en cada sector, tamaño o ámbito territorial del estudio. Todo ello con las garantías de los controles que se indican, pero también con las salvedades que igualmente deben hacerse y se han expresado en párrafos anteriores. Ello implica que cualquier extrapolación de tipo económico que pueda pretenderse realizar a partir de los datos que se suministran en la publicación será responsabilidad exclusiva de quien desee hacerlo.

3. Amplitud de la muestra.

Incluye los datos relativos a los últimos ejercicios económicos disponibles. Todos los datos se refieren a los Registros Mercantiles que voluntariamente han colaborado con el CPE.

No ha sido elaborada con criterios estrictamente estadísticos debido a la colaboración voluntaria de los Registros Mercantiles que han facilitado sus datos al CPE, pero dada su amplitud (aprox. 480/570.000 depósitos anuales seleccionados sobre 820/870.000 procesados anualmente) y la masiva colaboración de los mismos (con información de la práctica totalidad de Comunidades Autónomas, incluyendo naturalmente las dos principales provincias en cuanto a actividad económica: Madrid y Barcelona) se estima suficientemente compensado este inicial defecto.

El resumen de los datos de la muestra es el siguiente:

- Cuentas procesadas por el CPE: Entre 820.000 y 870.000 por ejercicio.
- Cuentas consideradas válidas para el estudio: Entre 480.000 y 490.000 por ejercicio (con las consideraciones indicadas en el apartado 2.).
- Número de sectores de actividad posibles (3 dígitos de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas - CNAE): 261
- Volúmenes de la información analizada en cada ejercicio:
 - Total activos: Entre 590.000 y 660.000 millones de euros / ejercicio.
 - Cifra negocios: Entre 450.000 y 500.000 millones de euros / ejercicio.

- Registros Mercantiles que voluntariamente han intervenido suministrando sus depósitos para proceso en el CPEC: 56

Álava	Albacete	Alicante	Almería	Ávila	Badajoz	Mallorca	Barcelona
Burgos	Cáceres	Cádiz	Castellón	Ciudad Real	Córdoba	A Coruña	Cuenca
Girona	Granada	Guadalajara	Guipúzcoa	Huelva	Huesca	Jaén	León
Lleida	La Rioja	Lugo	Madrid	Málaga	Murcia	Navarra	Ourense
Asturias	Palencia	Las Palmas	Pontevedra	Salamanca	Tenerife	Cantabria	Segovia
Sevilla	Soria	Tarragona	Teruel	Toledo	Valencia	Valladolid	Vizcaya
Zamora	Zaragoza	Ceuta	Melilla	Lanzarote	Menorca	Ibiza	Santiago

4. Clasificaciones utilizadas.

4.1. Sectores de actividad incluidos.

Los incluidos en la división sectorial de la CNAE 2009 (tres primeros dígitos) que realiza el INE (Clasificación Nacional de Actividades Económicas resultante del proceso internacional de revisión denominado Operación 2007, elaborado según las condiciones recogidas en el Reglamento de aprobación de la NACE Rev.2), excepto los de carácter financiero, de seguros y administraciones públicas, así como aquellos que, siendo susceptibles de aparecer, no han podido ser incluidos en la estadística PYME Sectorial por su escaso volumen de negocio y bajo número de empresas en nuestro país. A partir de las cuentas presentadas en el ejercicio 2009 esta clasificación sustituye a la anterior, CNAE 93 y todos los ejercicios anteriores han sido reclasificados y adaptados a la nueva clasificación de la CNAE. Esto puede provocar que entre ejercicios anteriores y el último ejercicio se aprecien significativos cambios en el número de empresas tratadas dentro de un sector, debido a que el antiguo CNAE 93 haya sido disgregado en varios grupos distintos de la nueva clasificación.

La relación de sectores posibles incluidos es la siguiente:

- 01.1 Cultivos no perennes
- 01.2 Cultivos perennes
- 01.3 Propagación de plantas
- 01.4 Producción ganadera
- 01.5 Producción agrícola combinada con la producción ganadera
- 01.6 Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha
- 01.7 Caza, captura de animales y servicios relacionados con las mismas
- 02.1 Silvicultura y otras actividades forestales
- 02.2 Explotación de la madera
- 02.3 Recolección de productos silvestres, excepto madera
- 02.4 Servicios de apoyo a la silvicultura
- 03.1 Pesca
- 03.2 Acuicultura
- 05.1 Extracción de antracita y hulla
- 05.2 Extracción de lignito
- 06.1 Extracción de crudo de petróleo
- 06.2 Extracción de gas natural
- 07.1 Extracción de minerales de hierro
- 07.2 Extracción de minerales metálicos no féreos
- 08.1 Extracción de piedra, arena y arcilla
- 08.9 Industrias extractivas n.c.o.p.
- 09.1 Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural
- 09.9 Actividades de apoyo a otras industrias extractivas
- 10.1 Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos
- 10.2 Procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos
- 10.3 Procesado y conservación de frutas y hortalizas

- 10.4 Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales
- 10.5 Fabricación de productos lácteos
- 10.6 Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos
- 10.7 Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias
- 10.8 Fabricación de otros productos alimenticios
- 10.9 Fabricación de productos para la alimentación animal
- 11.0 Fabricación de bebidas
- 12.0 Industria del tabaco
- 13.1 Preparación e hilado de fibras textiles
- 13.2 Fabricación de tejidos textiles
- 13.3 Acabado de textiles
- 13.9 Fabricación de otros productos textiles
- 14.1 Confección de prendas de vestir, excepto de peletería
- 14.2 Fabricación de artículos de peletería
- 14.3 Confección de prendas de vestir de punto
- 15.1 Preparación, curtido y acabado del cuero
- 15.2 Fabricación de calzado
- 16.1 Aserrado y cepillado de la madera
- 16.2 Fabricación de productos de madera, corcho, cestería y espartería
- 17.1 Fabricación de pasta papelera, papel y cartón
- 17.2 Fabricación de artículos de papel y de cartón
- 18.1 Artes gráficas y servicios relacionados con las mismas
- 18.2 Reproducción de soportes grabados
- 19.1 Coquerías
- 19.2 Refino de petróleo
- 20.1 Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias
- 20.2 Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos
- 20.3 Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares
- 20.4 Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento
- 20.5 Fabricación de otros productos químicos
- 20.6 Fabricación de fibras artificiales y sintéticas
- 21.1 Fabricación de productos farmacéuticos de base
- 21.2 Fabricación de especialidades farmacéuticas
- 22.1 Fabricación de productos de caucho
- 22.2 Fabricación de productos de plástico
- 23.1 Fabricación de vidrio y productos de vidrio
- 23.2 Fabricación de productos cerámicos refractarios
- 23.3 Fabricación de productos cerámicos para la construcción
- 23.4 Fabricación de otros productos cerámicos
- 23.5 Fabricación de cemento, cal y yeso
- 23.6 Fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso
- 23.7 Corte, tallado y acabado de la piedra
- 23.9 Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.
- 24.1 Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones
- 24.2 Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero
- 24.3 Fabricación de otros productos de primera transformación del acero
- 24.4 Producción de metales preciosos y de otros metales no férreos
- 24.5 Fundición de metales
- 25.1 Fabricación de elementos metálicos para la construcción
- 25.2 Fabricación de cisternas, grandes depósitos y contenedores de metal
- 25.3 Fabricación de generadores de vapor, excepto calderas de calefacción central
- 25.4 Fabricación de armas y municiones
- 25.5 Forja, estampación y embutición de metales
- 25.6 Tratamiento y revestimiento de metales
- 25.7 Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería
- 25.9 Fabricación de otros productos metálicos
- 26.1 Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados
- 26.2 Fabricación de ordenadores y equipos periféricos
- 26.3 Fabricación de equipos de telecomunicaciones
- 26.4 Fabricación de productos electrónicos de consumo
- 26.5 Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación
- 26.6 Fabricación de equipos de radiación, electromédicos y electroterapéuticos
- 26.7 Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico

- 26.8 Fabricación de soportes magnéticos y ópticos
- 27.1 Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y de aparatos de distribución y control eléctrico
- 27.2 Fabricación de pilas y acumuladores eléctricos
- 27.3 Fabricación de cables y dispositivos de cableado
- 27.4 Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación
- 27.5 Fabricación de aparatos domésticos
- 27.9 Fabricación de otro material y equipo eléctrico
- 28.1 Fabricación de maquinaria de uso general
- 28.2 Fabricación de otra maquinaria de uso general
- 28.3 Fabricación de maquinaria agraria y forestal
- 28.4 Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta
- 28.9 Fabricación de otra maquinaria para usos específicos
- 29.1 Fabricación de vehículos de motor
- 29.2 Fabricación de carrocerías para vehículos de motor
- 29.3 Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor
- 30.1 Construcción naval
- 30.2 Fabricación de locomotoras y material ferroviario
- 30.3 Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria
- 30.4 Fabricación de vehículos militares de combate
- 30.9 Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.
- 31.0 Fabricación de muebles
- 32.1 Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares
- 32.2 Fabricación de instrumentos musicales
- 32.3 Fabricación de artículos de deporte
- 32.4 Fabricación de juegos y juguetes
- 32.5 Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos
- 32.9 Industrias manufactureras n.c.o.p.
- 33.1 Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo
- 33.2 Instalación de máquinas y equipos industriales
- 35.1 Producción, transporte y distribución de energía eléctrica
- 35.2 Producción de gas
- 35.3 Suministro de vapor y aire acondicionado
- 36.0 Captación, depuración y distribución de agua
- 37.0 Recogida y tratamiento de aguas residuales
- 38.1 Recogida de residuos
- 38.2 Tratamiento y eliminación de residuos
- 38.3 Valorización
- 39.0 Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos
- 41.1 Promoción inmobiliaria
- 41.2 Construcción de edificios
- 42.1 Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles
- 42.2 Construcción de redes
- 42.9 Construcción de otros proyectos de ingeniería civil
- 43.1 Demolición y preparación de terrenos
- 43.2 Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción
- 43.3 Acabado de edificios
- 43.9 Otras actividades de construcción especializada
- 45.1 Venta de vehículos de motor
- 45.2 Mantenimiento y reparación de vehículos de motor
- 45.3 Comercio de repuestos y accesorios de vehículos de motor
- 45.4 Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios
- 46.1 Intermediarios del comercio
- 46.2 Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos
- 46.3 Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco
- 46.4 Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico
- 46.5 Comercio al por mayor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones
- 46.6 Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros
- 46.7 Otro comercio al por mayor especializado
- 46.9 Comercio al por mayor no especializado
- 47.1 Comercio al por menor en establecimientos no especializados
- 47.2 Comercio al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabaco en establecimientos especializados
- 47.3 Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados
- 47.4 Comercio al por menor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones en establecimientos especializados

- 47.5 Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados
- 47.6 Comercio al por menor de artículos culturales y recreativos en establecimientos especializados
- 47.7 Comercio al por menor de otros artículos en establecimientos especializados
- 47.8 Comercio al por menor en puestos de venta y en mercadillos
- 47.9 Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos
- 49.1 Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril
- 49.2 Transporte de mercancías por ferrocarril
- 49.3 Otro transporte terrestre de pasajeros
- 49.4 Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza
- 49.5 Transporte por tubería
- 50.1 Transporte marítimo de pasajeros
- 50.2 Transporte marítimo de mercancías
- 50.3 Transporte de pasajeros por vías navegables interiores
- 50.4 Transporte de mercancías por vías navegables interiores
- 51.1 Transporte aéreo de pasajeros
- 51.2 Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial
- 52.1 Depósito y almacenamiento
- 52.2 Actividades anexas al transporte
- 53.1 Actividades postales sometidas a la obligación del servicio universal
- 53.2 Otras actividades postales y de correos
- 55.1 Hoteles y alojamientos similares
- 55.2 Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia
- 55.3 Campings y aparcamientos para caravanas
- 55.9 Otros alojamientos
- 56.1 Restaurantes y puestos de comidas
- 56.2 Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas
- 56.3 Establecimientos de bebidas
- 58.1 Edición de libros, periódicos y otras actividades editoriales
- 58.2 Edición de programas informáticos
- 59.1 Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión
- 59.2 Actividades de grabación de sonido y edición musical
- 60.1 Actividades de radiodifusión
- 60.2 Actividades de programación y emisión de televisión
- 61.1 Telecomunicaciones por cable
- 61.2 Telecomunicaciones inalámbricas
- 61.3 Telecomunicaciones por satélite
- 61.9 Otras actividades de telecomunicaciones
- 62.0 Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática
- 63.1 Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas
- 63.9 Otros servicios de información
- 68.1 Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia
- 68.2 Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia
- 68.3 Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros
- 69.1 Actividades jurídicas
- 69.2 Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal
- 70.1 Actividades de las sedes centrales
- 70.2 Actividades de consultoría de gestión empresarial
- 71.1 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico
- 71.2 Ensayos y análisis técnicos
- 72.1 Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas
- 72.2 Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades
- 73.1 Publicidad
- 73.2 Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública
- 74.1 Actividades de diseño especializado
- 74.2 Actividades de fotografía
- 74.3 Actividades de traducción e interpretación
- 74.9 Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.
- 75.0 Actividades veterinarias
- 77.1 Alquiler de vehículos de motor
- 77.2 Alquiler de efectos personales y artículos de uso doméstico
- 77.3 Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles
- 77.4 Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto trabajos protegidos por los derechos de autor
- 78.1 Actividades de las agencias de colocación

78.2 Actividades de las empresas de trabajo temporal
 78.3 Otra provisión de recursos humanos
 79.1 Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos
 79.9 Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos
 80.1 Actividades de seguridad privada
 80.2 Servicios de sistemas de seguridad
 80.3 Actividades de investigación
 81.1 Servicios integrales a edificios e instalaciones
 81.2 Actividades de limpieza
 81.3 Actividades de jardinería
 82.1 Actividades administrativas y auxiliares de oficina
 82.2 Actividades de los centros de llamadas
 82.3 Organización de convenciones y ferias de muestras
 82.9 Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.
 85.1 Educación preprimaria
 85.2 Educación primaria
 85.3 Educación secundaria
 85.4 Educación postsecundaria
 85.5 Otra educación
 85.6 Actividades auxiliares a la educación
 86.1 Actividades hospitalarias
 86.2 Actividades médicas y odontológicas
 86.9 Otras actividades sanitarias
 87.1 Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios
 87.2 Asistencia en establecimientos residenciales para personas con discapacidad intelectual, enfermedad mental y drogodependencia
 87.3 Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física
 87.9 Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales
 88.1 Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad
 88.9 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.

- $\text{Gastos Financieros} / (\text{Rtdo. Neto Ej.} + \text{Gastos Financieros})$ (%)
- $\text{Gastos Financieros} / (\text{Rtdo. antes Impt}^9 + \text{Gastos Financieros})$ (%)
- $\text{Gastos Financieros} / \text{Recursos Generados Totales}$ (%)
- $\text{Recursos Generados Totales} / \text{Exigible Total}$ (%)
- $\text{Activo Total} / \text{Exigible Total}$ (%)

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) (%)

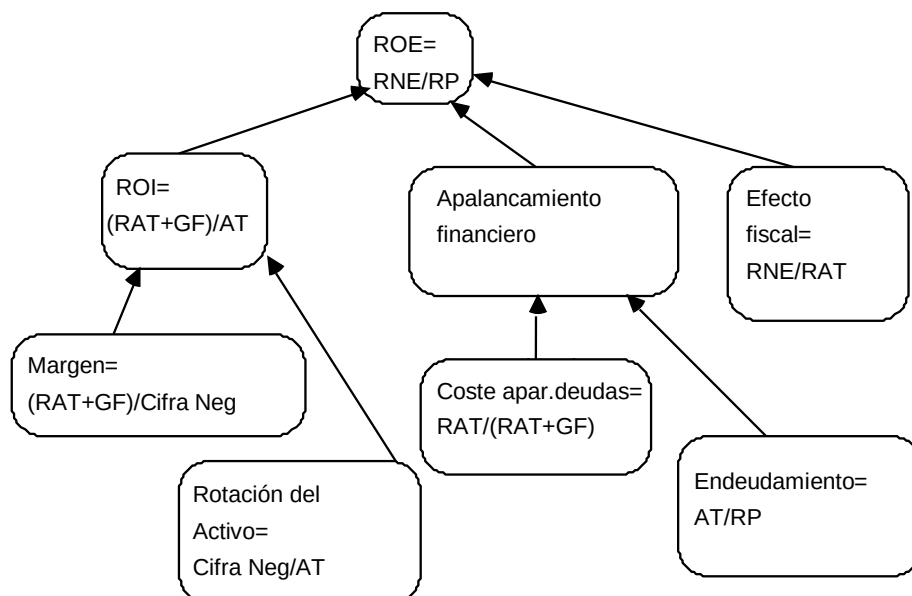
4.3.2. Endeudamiento

- 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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	372.722	398.257	392.668	402.163	395.173
Total Activo (euros)	208.751.938.986	219.605.538.687	211.941.638.759	213.910.526.632	205.109.012.050
Cifra de negocios (euros)	132.886.164.746	138.706.547.705	131.772.069.194	132.888.344.843	132.734.632.036
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.375.788.190	772.049.835	438.659.666	1.377.029.051	2.713.957.028
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	97,86	89,73	83,76	79,23	78,63
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,46	47,29	45,58	44,20	44,02
Existencias / Total Activo (%)	21,02	19,39	17,37	15,56	14,74
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,25	14,14	14,54	15,20	15,81
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,87	31,06	31,58	31,01	30,56
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,67	7,47	7,22	7,10	6,90
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	78,18	86,79	91,60	77,29	61,41
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,64	42,17	44,26	47,19	48,25
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,38	18,65	18,83	18,96	19,62
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	152,25	137,11	125,94	111,89	107,24
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,56	43,04	42,09	40,97	41,25
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	129,29	130,00	128,94	130,34	129,37
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	224,06	225,10	222,84	228,78	231,67
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,17	136,26	133,26	131,10	130,51
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,72	28,40	28,01	27,50	27,85
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	61,28	57,76	55,14	55,09	58,97
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	29,27	27,24	25,66	24,37	22,89
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,35	73,61	73,99	74,46	74,05
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,00	22,17	22,16	21,86	21,35
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,03	2,02	1,96	1,62	1,42
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	81,11	79,32	80,02	78,73	75,68
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	195,85	189,35	189,27	186,97	178,42
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	68,58	69,87	72,02	82,26	87,99
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	247,96	250,93	260,22	277,15	279,74
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	451,30	444,66	440,14	447,99	440,20
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	66,23	78,30	85,40	61,02	41,05
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	55,65	66,25	71,34	50,30	33,70
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	42,77	47,60	48,95	35,45	26,84
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,02	4,62	4,47	5,39	6,64
Total Activo / Exigible Total (%)	165,68	172,93	179,40	189,37	193,25
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,66	0,83	0,47	1,36	2,74
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,66	0,83	0,47	1,36	2,74
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,33	1,92	1,71	2,01	2,74
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,66	3,04	2,75	3,23	4,23
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	63,66	63,16	62,17	62,12	64,71
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	111,72	79,87	64,58	105,21	137,32
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	44,29	33,68	28,58	49,65	66,26
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	252,25	237,11	225,94	211,89	207,24
EF) EFECTO FISCAL (%)	63,95	54,33	42,38	64,62	73,01
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	63,95	54,33	42,38	64,62	73,01
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	247.012	266.368	263.407	267.864	257.136
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,92	2,87	2,81	2,76	2,72
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,64	0,63	0,61	0,61	0,65
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,56	3,50	3,41	3,36	3,36
Gasto medio / trabajador (euros)	25.173,94	25.708,49	25.736,16	25.697,04	25.783,83
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.691,87	30.976,20	30.575,14	30.622,99	31.833,84
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,43	82,99	84,17	83,91	81,00

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	74.439	76.610	70.742	69.046	68.454
Total Activo (euros)	221.443.411.965	231.730.881.218	217.551.696.927	214.434.604.161	210.885.573.587
Cifra de negocios (euros)	184.101.843.030	195.871.098.080	180.504.291.133	181.874.193.231	184.980.443.512
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	3.031.148.113	2.365.624.042	2.044.966.373	3.188.906.373	4.743.783.513
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	115,20	107,87	98,51	95,78	97,22
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,53	51,89	49,63	48,92	49,29
Existencias / Total Activo (%)	18,67	17,22	15,02	13,71	13,31
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,25	14,68	15,40	15,85	16,29
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,76	27,60	27,93	26,89	26,33
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,88	9,84	9,67	9,74	9,64
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	66,71	72,68	74,17	63,78	53,00
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	40,19	41,27	44,20	45,77	46,66
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,47	16,75	15,80	15,97	16,67
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	148,79	142,30	126,27	118,48	114,33
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	49,73	48,53	45,33	44,91	44,95
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	101,01	100,48	101,35	100,39	98,25
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	240,55	243,96	246,33	256,65	262,02
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	146,93	143,79	140,78	139,89	140,81
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,02	27,05	27,00	26,71	26,95
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	83,90	82,85	80,21	84,26	89,77
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,44	22,74	22,22	21,14	20,85
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,88	74,79	74,80	75,09	74,81
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,55	21,33	21,31	20,78	20,42
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,75	1,84	1,78	1,56	1,43
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	90,07	85,84	83,91	82,53	81,36
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	157,93	147,60	146,38	141,23	136,28
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	70,20	70,25	78,30	87,89	93,80
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	337,97	332,21	367,98	380,12	378,83
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	556,75	538,42	577,17	578,66	567,27
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	51,45	60,31	61,06	47,03	35,73
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	42,64	50,89	51,43	38,98	29,41
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	35,28	41,51	40,55	32,16	26,13
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,88	6,36	6,53	7,57	8,97
Total Activo / Exigible Total (%)	167,21	170,27	179,20	184,40	187,47
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,41	2,47	2,13	3,25	4,82
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,41	2,47	2,13	3,25	4,82
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,40	3,05	2,87	3,39	4,25
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,09	3,61	3,46	3,99	4,85
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	83,14	84,53	82,97	84,82	87,72
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	142,65	118,96	109,77	133,27	151,27
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	57,34	49,10	48,51	61,00	70,58
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	248,79	242,30	226,27	218,48	214,33
EF) EFECTO FISCAL (%)	70,14	68,20	67,47	71,96	74,93
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,14	68,20	67,47	71,96	74,93
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	66.189	69.266	64.599	63.198	62.227
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,24	14,41	14,50	14,55	14,32
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,38	4,26	4,08	4,07	4,36
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,62	18,67	18,58	18,62	18,67
Gasto medio / trabajador (euros)	28.074,70	28.900,47	29.061,92	29.220,44	29.352,38
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.463,81	35.625,84	35.706,20	36.464,98	37.792,02
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,16	81,12	81,39	80,13	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

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas medianas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	9.217	10.151	9.725	10.033	10.228
Total Activo (euros)	182.240.450.656	191.387.575.939	185.365.240.126	199.399.706.323	211.203.435.820
Cifra de negocios (euros)	132.010.351.911	153.979.341.146	148.977.869.564	156.546.111.271	163.853.534.547
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	3.435.447.810	3.380.595.114	2.991.263.314	3.960.293.067	5.282.074.421
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	90,15	93,22	86,56	77,49	77,88
Activo Corriente / Total Activo (%)	47,40	48,25	46,40	43,66	43,78
Existencias / Total Activo (%)	14,57	13,51	12,08	10,43	10,31
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,52	14,05	14,74	14,44	14,88
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,18	22,59	25,51	24,63	23,56
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,22	11,71	10,95	11,16	10,91
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	57,73	59,96	63,39	58,05	50,68
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	36,24	38,03	39,94	43,06	42,06
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,91	16,92	14,87	15,34	14,38
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	175,95	162,97	150,36	132,26	137,74
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	49,37	52,96	46,68	45,41	45,61
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	88,36	87,89	89,15	88,96	90,62
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	265,89	289,39	267,27	279,16	291,51
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	130,89	130,68	132,42	128,00	127,91
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,60	25,19	25,37	25,52	25,39
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	76,52	89,72	79,94	81,32	83,61
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,80	16,93	18,13	15,83	16,06
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,70	77,07	76,78	76,73	76,78
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,17	17,99	17,88	17,69	17,16
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,24	2,09	2,04	1,89	1,87
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	96,77	93,19	88,15	86,17	86,36
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	143,14	134,09	129,70	127,56	129,68
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	45,36	45,29	52,31	60,12	69,34
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	263,75	285,23	327,11	325,53	342,50
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	452,92	476,35	540,50	520,37	544,18
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	46,21	48,73	50,39	42,70	36,65
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	39,24	41,14	42,17	36,05	30,31
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	36,33	38,07	37,19	31,25	28,54
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,99	7,12	7,34	8,32	8,75
Total Activo / Exigible Total (%)	156,84	161,36	166,51	175,61	172,60
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,20	4,65	4,04	4,61	5,95
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,20	4,65	4,04	4,61	5,95
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,13	4,08	3,89	4,10	4,78
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,70	5,07	4,84	5,23	6,16
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	72,44	80,45	80,37	78,51	77,58
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	167,62	154,75	144,79	148,51	165,68
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	60,74	58,85	57,83	63,94	69,69
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	275,95	262,97	250,36	232,26	237,74
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,17	73,53	71,77	75,67	75,15
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,17	73,53	71,77	75,67	75,15
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	7.880	9.033	8.683	9.062	9.215
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	63,32	64,76	65,99	66,32	64,84
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	20,56	19,96	19,20	19,09	19,51
Número Medio total de trabajadores por empresa	83,87	84,72	85,19	85,42	84,34
Gasto medio / trabajador (euros)	31.361,12	32.456,81	32.664,12	32.837,94	33.168,95
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	43.398,42	43.513,27	44.215,25	44.973,10	46.459,14
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,26	74,59	73,88	73,02	71,39

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

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas grandes	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.896	2.310	2.242	2.371	2.518
Total Activo (euros)	380.505.274.645	615.258.971.581	1.380.051.436.474	1.263.606.081.045	1.519.062.930.661
Cifra de negocios (euros)	281.872.771.118	532.991.578.378	646.134.073.069	844.357.632.679	773.528.840.528
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	12.641.931.252	22.115.225.627	9.570.426.613	122.594.344.993	64.141.682.476
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	55,39	59,55	19,12	122,56	121,14
Activo Corriente / Total Activo (%)	35,65	37,32	16,05	55,07	54,78
Existencias / Total Activo (%)	7,69	7,56	2,74	7,06	4,69
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,35	13,24	6,63	33,02	32,29
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	19,60	27,10	27,48	17,32	13,23
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,44	12,63	13,61	10,74	12,00
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	40,31	48,78	84,36	16,08	27,33
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	33,24	38,05	24,03	59,02	54,21
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	9,86	10,77	16,65	8,43	8,12
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	200,81	162,84	316,07	69,44	84,48
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	45,50	50,90	33,70	24,82	32,03
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	120,74	115,44	135,91	74,67	82,41
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	350,57	244,52	272,22	462,55	572,61
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	110,40	110,17	90,97	187,84	176,30
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,19	20,60	22,20	32,44	27,15
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	83,85	65,85	37,83	125,15	104,51
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	5,90	4,14	-19,56	52,66	59,93
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	80,57	81,82	79,87	68,92	74,59
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	13,43	11,54	8,40	10,89	12,23
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,41	1,84	5,06	1,43	1,81
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	71,15	69,25	51,80	80,55	127,17
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	134,72	118,77	135,51	142,45	205,27
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	59,12	88,52	21,38	152,23	248,64
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	330,43	395,38	82,74	1.429,31	1.390,58
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	601,06	638,21	130,82	1.817,30	1.643,46
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	23,88	30,71	77,35	8,94	17,89
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	20,81	26,01	72,51	6,95	14,53
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,73	22,71	53,40	8,24	15,83
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,34	11,33	5,84	28,21	12,69
Total Activo / Exigible Total (%)	149,80	161,41	131,64	244,00	218,37
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	9,99	9,45	2,89	16,44	7,79
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	9,99	9,45	2,89	16,44	7,79
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,01	6,12	3,27	13,71	6,33
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,76	7,07	6,97	20,51	12,43
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,08	86,63	46,82	66,82	50,92
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	238,22	194,46	114,36	157,67	157,64
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	79,19	73,98	27,49	93,05	85,45
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	300,81	262,84	416,07	169,44	184,48
EF) EFECTO FISCAL (%)	83,74	79,32	77,27	76,07	78,06
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	83,74	79,32	77,27	76,07	78,06
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	1.264	1.850	1.802	1.957	2.100
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	443,97	550,50	522,18	562,77	570,42
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	180,31	200,42	171,24	161,29	181,48
Número Medio total de trabajadores por empresa	624,28	750,93	693,43	724,06	751,90
Gasto medio / trabajador (euros)	30.681,80	34.302,61	36.035,45	36.363,28	36.713,94
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	45.129,88	57.167,06	60.759,15	64.181,27	65.168,66
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	67,99	60,00	59,31	56,66	56,34

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	45.365	45.774	47.058	47.520	46.937
Total Activo (euros)	23.703.696.548	23.337.243.967	23.779.617.986	22.901.857.264	22.116.251.403
Cifra de negocios (euros)	15.271.551.886	14.855.387.971	14.827.072.817	14.771.786.544	14.955.622.074
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	80.065.950	6.489.908	-7.949.932	110.615.309	267.200.452
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	117,53	107,20	92,30	89,79	86,50
Activo Corriente / Total Activo (%)	54,02	51,74	47,99	47,28	46,38
Existencias / Total Activo (%)	27,08	25,13	21,86	19,83	18,37
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,44	12,50	12,65	13,72	14,45
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,14	33,52	34,77	35,29	35,40
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,61	6,28	5,88	5,62	5,25
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	86,60	98,61	101,62	80,23	60,58
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	31,51	33,75	36,68	39,03	41,22
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,23	20,95	20,74	21,83	22,71
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	217,35	196,30	172,61	156,23	142,61
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	58,91	58,27	54,95	55,88	54,61
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	151,34	153,88	154,96	153,97	153,21
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	189,88	188,50	185,61	181,80	182,72
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,45	134,63	127,73	125,60	124,31
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,42	26,93	26,13	25,34	25,40
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	55,24	51,15	46,85	46,31	48,52
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,32	23,44	20,10	17,73	16,35
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,88	75,32	76,30	76,96	76,76
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,90	21,24	20,81	20,36	19,74
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,21	2,09	2,05	1,63	1,39
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	82,08	80,94	78,94	77,49	72,93
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	220,10	216,54	210,80	203,52	189,23
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	49,71	49,40	52,91	57,26	63,76
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	189,05	187,97	193,30	199,43	203,84
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	393,68	376,73	369,00	359,80	350,78
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	80,77	97,89	102,58	68,45	43,78
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	68,85	83,25	86,42	56,58	36,14
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	56,25	62,29	63,50	42,56	30,69
Recursos Generados / Exigible Total (%)	3,69	3,22	3,18	4,06	5,22
Total Activo / Exigible Total (%)	146,01	150,94	157,93	164,01	170,12
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,07	0,08	-0,09	1,24	2,93
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,07	0,08	-0,09	1,24	2,93
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,07	1,60	1,48	1,86	2,61
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,21	2,51	2,37	2,88	3,85
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	64,43	63,66	62,35	64,50	67,62
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	98,72	49,45	36,79	110,98	154,84
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	31,11	16,69	13,49	43,31	63,82
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	317,35	296,30	272,61	256,23	242,61
EF) EFECTO FISCAL (%)	52,54	10,43	-16,76	59,96	72,65
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	52,54	10,43	-16,76	59,96	72,65
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	29.393	29.880	30.563	30.740	29.569
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,50	2,44	2,37	2,31	2,25
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	1,11	1,10	1,06	1,08	1,14
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,61	3,54	3,43	3,39	3,39
Gasto medio / trabajador (euros)	22.071,03	22.383,71	22.264,92	22.042,72	22.011,62
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	28.084,21	26.867,18	26.474,52	26.206,90	27.147,46
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,59	83,31	84,10	84,11	81,08

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	8.786	8.325	8.100	7.749	7.686
Total Activo (euros)	24.883.674.140	21.903.603.552	22.226.760.132	21.447.880.431	20.293.034.496
Cifra de negocios (euros)	19.656.475.252	19.056.438.728	19.080.839.202	18.243.142.324	18.319.162.060
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	195.873.013	105.145.607	124.167.978	212.244.161	360.694.653
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	119,43	112,05	101,91	96,12	99,94
Activo Corriente / Total Activo (%)	54,42	52,84	50,47	49,01	49,98
Existencias / Total Activo (%)	23,50	21,19	18,81	16,42	16,95
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,72	11,92	13,00	13,76	14,09
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,06	31,32	32,80	31,18	31,47
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,39	8,35	8,06	8,03	7,71
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	76,18	84,46	82,55	71,69	57,68
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	34,35	36,27	39,41	41,84	43,25
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,82	17,15	17,57	17,01	18,07
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	191,11	175,68	153,72	138,98	131,22
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	53,37	56,97	52,90	48,79	50,13
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	116,86	118,14	115,63	111,24	112,02
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	216,91	203,40	199,43	215,54	211,65
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	145,77	138,13	135,59	136,33	137,54
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,74	25,33	24,54	24,93	24,70
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	70,28	70,37	64,23	67,99	70,85
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,84	19,02	18,49	19,07	18,38
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,31	76,67	77,45	76,97	77,29
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,74	20,75	19,59	19,50	19,26
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,02	1,80	1,83	1,59	1,38
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	88,41	82,11	78,39	80,15	75,91
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	171,45	158,09	146,45	144,79	136,52
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	57,39	54,72	56,67	68,88	71,22
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	288,97	278,62	280,14	308,42	299,89
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	535,27	493,22	482,16	502,00	494,18
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	66,89	76,58	73,78	57,76	41,21
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	56,37	64,96	63,02	47,62	34,31
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	48,09	50,70	49,12	38,72	29,64
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,04	4,86	5,28	6,01	7,41
Total Activo / Exigible Total (%)	152,33	156,92	165,05	171,95	176,21
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,29	1,32	1,42	2,36	4,11
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,29	1,32	1,42	2,36	4,11
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,83	2,42	2,50	2,84	3,63
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,58	2,78	2,91	3,34	4,03
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	78,99	87,00	85,85	85,06	90,27
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	126,89	96,59	93,82	125,18	151,80
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	43,59	35,04	36,98	52,38	65,65
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	291,11	275,68	253,72	238,98	231,22
EF) EFECTO FISCAL (%)	63,92	56,68	60,55	66,48	74,51
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	63,92	56,68	60,55	66,48	74,51
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	7.673	7.410	7.265	6.932	6.853
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	11,66	11,94	12,00	11,76	11,35
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	6,98	6,89	6,53	6,73	7,29
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,64	18,83	18,53	18,49	18,64
Gasto medio / trabajador (euros)	24.513,07	25.022,67	24.904,48	24.630,51	24.565,15
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	30.711,92	29.847,13	30.405,80	30.880,32	30.988,87
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,82	83,84	81,91	79,76	79,27

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

Andalucía - Todas las actividades

Empresas medianas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	980	947	922	905	910
Total Activo (euros)	14.346.418.102	16.228.478.723	14.411.133.550	15.812.789.855	14.689.171.178
Cifra de negocios (euros)	11.083.119.861	10.888.832.870	10.747.176.376	10.520.623.890	11.071.115.907
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	220.520.360	90.477.876	33.816.221	178.214.141	289.091.422
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	107,44	100,98	68,96	53,41	68,78
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,79	50,24	40,81	34,82	40,75
Existencias / Total Activo (%)	18,51	19,12	11,53	8,10	10,95
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,27	10,28	10,92	10,79	12,21
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,79	26,15	32,12	34,88	32,87
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,61	8,78	9,09	8,06	8,00
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	63,31	80,45	92,56	71,39	57,19
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	32,80	35,05	32,36	35,15	31,88
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,22	23,46	13,71	14,56	15,65
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	204,88	185,31	209,03	184,49	213,71
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	57,30	66,34	43,43	37,93	45,00
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	96,96	92,84	96,56	97,02	101,33
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	206,48	229,91	217,06	207,86	209,82
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	135,33	123,66	122,16	119,34	123,06
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,87	26,03	27,17	28,51	26,61
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	67,42	66,79	63,09	54,38	61,03
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,89	15,44	14,12	11,00	12,89
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,74	77,69	77,11	75,74	77,42
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,36	19,77	20,22	19,88	18,14
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,17	2,62	2,87	2,96	2,12
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	98,78	112,80	89,53	86,94	84,82
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	158,40	171,33	143,40	147,50	141,66
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	40,67	28,11	48,35	54,27	52,82
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	245,19	186,99	287,79	256,55	254,94
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	437,47	338,38	452,62	378,98	393,17
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	52,14	75,90	90,13	63,63	44,84
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	43,48	68,98	83,15	55,49	35,54
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	39,98	61,58	67,90	50,06	34,80
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,23	4,39	4,66	6,07	6,75
Total Activo / Exigible Total (%)	148,81	153,96	147,84	154,20	146,79
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,69	1,59	0,73	3,21	6,17
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,69	1,59	0,73	3,21	6,17
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,85	2,55	2,58	3,55	4,50
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,99	3,79	3,45	5,34	5,97
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	77,25	67,10	74,58	66,53	75,37
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	172,32	88,51	52,06	126,62	202,22
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	56,52	31,02	16,85	44,51	64,46
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	304,88	285,31	309,03	284,49	313,71
EF) EFECTO FISCAL (%)	70,61	70,58	54,08	71,26	67,80
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,61	70,58	54,08	71,26	67,80
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	830	854	816	796	782
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	50,99	53,13	54,12	55,48	52,47
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	32,55	32,47	33,10	32,46	33,82
Número Medio total de trabajadores por empresa	83,53	85,60	87,22	87,94	86,29
Gasto medio / trabajador (euros)	26.591,08	27.128,18	27.419,46	26.944,53	26.680,23
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.316,25	35.284,73	35.923,15	35.948,04	36.767,22
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	73,22	76,88	76,33	74,95	72,57

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

Aragón - Todas las actividades

Microempresas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	13.812	14.401	13.045	13.881	13.886
Total Activo (euros)	7.100.137.245	7.120.721.983	6.460.996.274	6.801.392.049	6.713.462.459
Cifra de negocios (euros)	5.175.102.977	5.434.991.807	4.701.106.185	4.832.918.282	4.914.067.682
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	36.282.716	5.270.616	74.435	31.426.930	81.516.551
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	104,76	90,50	84,54	79,93	80,36
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,16	47,51	45,81	44,42	44,55
Existencias / Total Activo (%)	21,68	17,86	16,23	14,48	14,47
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,76	14,67	14,78	15,66	15,81
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,99	32,28	32,04	31,59	31,14
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,55	9,53	9,21	8,94	8,77
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	85,26	97,55	99,94	85,88	69,20
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,10	43,56	45,40	49,35	49,87
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,02	18,19	17,43	18,33	18,23
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	155,74	129,58	120,29	102,62	100,54
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	41,93	41,19	38,71	38,88	38,31
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	120,64	120,07	117,85	121,73	123,50
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	227,39	219,42	225,01	227,96	232,17
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	149,42	140,44	138,86	135,43	136,55
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,92	27,93	28,16	27,61	27,80
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	70,38	66,03	63,96	62,11	65,35
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	29,66	24,02	24,60	23,12	23,03
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,06	74,07	73,72	74,25	74,19
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,57	21,92	22,16	21,99	21,57
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,99	1,86	1,90	1,60	1,47
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	73,51	71,59	74,24	73,37	71,17
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	161,49	151,04	155,24	157,49	154,33
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	72,85	76,42	79,33	91,16	97,33
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	276,80	283,24	304,46	313,73	318,56
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	497,85	467,97	486,39	484,21	492,40
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	73,96	94,91	99,88	71,06	46,91
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	63,39	84,02	88,84	61,22	39,64
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	41,88	44,96	46,90	34,57	27,20
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,70	5,59	5,41	6,49	7,87
Total Activo / Exigible Total (%)	164,21	177,17	183,14	197,44	199,47
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,31	0,17	0,00	0,94	2,43
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,31	0,17	0,00	0,94	2,43
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,29	1,69	1,56	1,86	2,71
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,14	2,21	2,14	2,61	3,70
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	72,89	76,33	72,76	71,06	73,20
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	93,57	36,41	24,52	78,50	121,02
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	36,59	15,86	11,13	38,74	60,35
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	255,74	229,58	220,29	202,62	200,54
EF) EFECTO FISCAL (%)	60,93	27,66	0,66	64,25	74,32
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	60,93	27,66	0,66	64,25	74,32
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	9.819	10.452	9.545	9.943	9.783
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,06	3,02	2,95	2,87	2,85
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,60	0,59	0,56	0,54	0,55
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,66	3,61	3,51	3,41	3,40
Gasto medio / trabajador (euros)	26.596,44	26.838,65	26.756,69	26.727,03	26.952,36
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.092,12	32.507,88	32.487,72	32.181,18	33.490,32
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,37	82,56	82,36	83,05	80,48

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.954	2.870	2.400	2.424	2.420
Total Activo (euros)	8.625.527.798	8.540.627.213	7.044.603.986	7.309.731.798	7.054.533.851
Cifra de negocios (euros)	7.377.623.664	7.575.357.235	6.387.237.237	6.666.529.947	6.731.218.220
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	86.141.738	62.282.924	57.282.977	102.375.575	140.407.223
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	105,83	95,13	97,11	98,25	97,39
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,42	48,75	49,27	49,55	49,34
Existencias / Total Activo (%)	18,58	15,54	14,02	14,94	13,95
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,93	13,73	15,44	15,45	15,52
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,70	32,88	35,80	30,79	31,34
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,68	9,72	8,93	10,42	9,94
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	76,57	81,42	79,72	69,60	61,01
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	41,81	44,31	46,64	46,65	46,41
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,70	17,87	16,05	16,32	17,95
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	139,17	125,66	114,39	114,38	115,47
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	45,31	42,88	43,14	41,70	43,66
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	96,54	94,22	96,14	96,91	93,79
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	204,23	212,88	195,16	229,24	222,13
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	145,77	141,41	143,23	147,06	143,62
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,05	25,74	25,47	25,30	26,33
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	71,19	69,45	64,51	74,94	80,17
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,66	21,13	21,10	22,07	19,86
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,76	76,00	76,00	76,49	75,37
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,94	20,30	19,86	19,13	19,36
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,77	1,74	1,56	1,59	1,54
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	84,92	80,09	79,69	76,43	75,83
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	138,81	122,84	124,37	119,66	116,92
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	61,44	62,50	87,48	87,64	86,44
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	311,33	321,66	403,58	391,54	355,48
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	502,35	497,68	595,30	585,08	516,75
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	60,20	67,90	63,53	50,88	42,40
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	50,67	57,21	52,15	42,24	35,14
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	35,45	39,32	35,36	31,49	28,73
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,32	7,05	7,51	8,63	9,52
Total Activo / Exigible Total (%)	171,86	179,58	187,42	187,43	186,60
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,39	1,65	1,74	3,00	4,29
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,39	1,65	1,74	3,00	4,29
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,98	2,70	2,72	3,43	4,17
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,49	3,04	3,00	3,77	4,37
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	85,53	88,70	90,67	91,20	95,42
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	117,97	96,51	102,56	123,81	139,63
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	49,33	42,77	47,84	57,75	64,80
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	239,17	225,66	214,39	214,38	215,47
EF) EFECTO FISCAL (%)	67,90	63,20	62,54	70,60	73,60
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,90	63,20	62,54	70,60	73,60
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	2.719	2.662	2.257	2.284	2.261
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,16	14,27	14,36	14,36	14,33
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,07	3,83	3,66	3,60	3,74
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,23	18,09	18,01	17,96	18,07
Gasto medio / trabajador (euros)	29.061,95	29.689,50	29.660,74	29.589,76	29.831,69
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	37.485,29	36.302,83	36.936,96	37.492,21	39.468,22
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	77,53	81,78	80,30	78,92	75,58

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Aragón - Todas las actividades

Empresas medianas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	337	363	328	335	343
Total Activo (euros)	6.038.804.026	6.114.547.950	5.567.174.681	5.936.915.807	5.457.140.189
Cifra de negocios (euros)	5.260.402.365	6.005.126.512	5.107.335.203	5.397.697.336	5.290.469.416
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	123.597.453	67.912.790	59.247.581	122.653.858	160.194.775
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	134,96	134,02	96,35	77,17	91,99
Activo Corriente / Total Activo (%)	57,44	57,27	49,07	43,56	47,91
Existencias / Total Activo (%)	22,50	19,77	16,36	11,38	13,19
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,74	13,11	11,14	12,98	12,92
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	22,72	25,66	27,12	31,42	28,44
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,84	12,60	11,03	9,71	11,03
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	58,76	74,44	73,77	59,61	51,65
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	35,73	39,76	38,65	48,21	48,48
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	25,57	20,80	17,98	23,37	18,18
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	179,90	151,54	158,71	107,42	106,27
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	66,51	57,40	48,51	54,88	45,77
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	95,60	88,67	89,46	95,64	89,13
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	264,31	247,58	248,27	205,51	241,21
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	145,48	155,06	144,57	120,59	137,24
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,02	20,37	22,51	22,37	22,40
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	95,92	77,96	76,13	64,75	76,35
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,09	21,18	17,88	8,94	17,03
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,67	81,23	79,00	79,12	78,98
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,00	14,70	15,12	14,88	15,19
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,85	1,53	1,97	1,54	1,26
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	92,33	89,87	85,03	76,63	81,62
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	138,90	117,62	116,92	112,31	111,88
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	33,39	39,72	40,56	41,94	57,82
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	191,56	269,33	269,70	240,26	342,11
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	354,77	467,12	452,94	368,39	525,64
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	44,08	57,57	62,99	40,41	29,44
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	37,57	47,72	46,32	32,69	23,56
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	32,51	34,69	44,64	27,39	20,17
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,72	7,21	6,61	9,88	11,78
Total Activo / Exigible Total (%)	155,59	165,99	163,01	193,09	194,10
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,73	2,79	2,75	4,29	6,06
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,73	2,79	2,75	4,29	6,06
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,29	3,16	3,91	4,29	5,20
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,93	3,22	4,26	4,71	5,36
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	87,11	98,21	91,74	90,92	96,95
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	174,74	131,51	138,88	139,61	157,67
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	62,43	52,28	53,68	67,31	76,44
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	279,90	251,54	258,71	207,42	206,27
EF) EFECTO FISCAL (%)	76,35	67,26	50,70	71,61	73,89
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,35	67,26	50,70	71,61	73,89
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	294	324	307	314	320
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	59,02	62,43	61,67	62,14	60,16
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	21,33	18,96	17,26	16,54	18,41
Número Medio total de trabajadores por empresa	80,34	81,39	78,93	78,68	78,58
Gasto medio / trabajador (euros)	29.958,10	30.446,02	30.607,06	31.016,46	30.414,02
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	46.372,28	40.854,56	42.301,98	43.081,73	43.230,36
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	64,60	74,52	72,35	71,99	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

Asturias - Todas las actividades

Microempresas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	7.972	8.356	8.110	7.360	7.800
Total Activo (euros)	3.646.731.103	3.866.533.723	3.742.023.889	3.267.575.477	3.334.373.425
Cifra de negocios (euros)	2.859.262.536	2.814.902.188	2.575.053.111	2.274.309.774	2.423.343.573
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	33.448.116	-649.991	-19.760.143	-4.680.064	19.369.830
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	127,08	124,94	108,47	105,99	103,24
Activo Corriente / Total Activo (%)	55,96	55,54	52,03	51,45	50,80
Existencias / Total Activo (%)	25,41	26,47	21,76	21,76	19,22
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,26	14,81	15,35	16,39	17,63
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,54	28,80	28,86	28,46	29,05
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,92	8,64	8,33	8,19	7,79
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	73,44	100,64	127,96	106,51	79,47
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	41,90	42,79	46,98	50,12	50,85
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,56	18,52	20,47	19,59	20,66
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	138,69	133,70	112,88	99,51	96,64
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	48,17	43,83	43,36	40,67	41,67
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	133,11	134,61	123,50	138,45	133,96
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	236,52	241,43	241,68	249,82	243,00
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	157,21	161,58	150,34	152,26	149,01
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,64	31,25	31,19	29,19	29,68
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	89,68	79,00	74,36	71,39	74,25
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	29,91	34,44	31,66	32,39	29,42
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	69,02	70,52	70,48	72,52	71,79
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,60	25,15	26,16	25,32	24,71
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,71	1,92	1,90	1,66	1,38
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	71,15	71,33	79,07	69,71	70,04
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	180,82	180,11	185,91	176,11	172,65
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	80,41	80,06	75,81	90,45	93,16
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	263,64	269,45	278,51	295,37	299,74
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	500,34	530,83	490,09	532,71	505,22
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	59,43	101,11	167,71	114,12	63,20
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	47,66	83,75	123,29	89,33	49,74
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	38,79	56,47	69,54	52,66	35,15
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,96	4,32	3,54	4,39	5,79
Total Activo / Exigible Total (%)	172,10	174,80	188,59	200,49	203,48
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,19	-0,04	-1,12	-0,29	1,14
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,19	-0,04	-1,12	-0,29	1,14
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,82	1,67	1,06	1,29	2,01
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,60	2,29	1,54	1,85	2,77
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	78,41	72,80	68,81	69,60	72,68
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	124,90	37,78	-49,69	21,19	98,67
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	52,33	16,17	-23,34	10,62	50,18
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	238,69	233,70	212,88	199,51	196,64
EF) EFECTO FISCAL (%)	62,14	-6,24	213,45	-104,53	57,56
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	62,14	-6,24	213,45	-104,53	57,56
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	5.827	6.073	5.881	5.238	5.555
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,00	2,96	2,95	2,86	2,77
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,68	0,65	0,60	0,58	0,63
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,68	3,61	3,55	3,44	3,40
Gasto medio / trabajador (euros)	24.584,45	25.206,59	25.289,56	25.078,00	25.295,56
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.763,15	29.780,12	28.832,65	28.157,40	29.344,60
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	77,40	84,64	87,71	89,06	86,20

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

Asturias - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.740	1.786	1.477	1.219	1.316
Total Activo (euros)	4.557.769.356	4.646.209.185	3.641.723.606	3.243.972.933	3.431.362.487
Cifra de negocios (euros)	3.897.303.820	4.099.207.194	3.371.071.880	2.741.253.038	3.141.674.914
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	72.771.248	11.374.157	-5.375.849	11.258.208	50.173.919
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	152,00	133,70	119,74	106,15	97,40
Activo Corriente / Total Activo (%)	60,32	57,21	54,49	51,49	49,34
Existencias / Total Activo (%)	23,93	22,19	19,62	14,94	14,32
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,88	14,35	15,10	18,52	16,20
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,21	30,42	33,06	30,70	31,20
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,96	9,97	9,67	9,24	9,39
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	62,92	92,53	104,84	89,10	66,67
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,92	44,00	46,30	50,46	47,75
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,53	17,33	16,30	22,56	17,23
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	132,98	127,25	115,98	98,17	109,41
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,39	45,84	45,12	43,88	43,48
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	95,86	99,33	104,46	101,17	105,96
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	256,27	225,42	208,45	226,38	223,35
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	178,34	163,19	155,28	147,80	143,26
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,28	27,92	28,76	28,50	27,61
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	95,15	80,98	80,54	78,45	81,01
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	35,15	29,22	25,28	24,84	20,79
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,91	73,94	73,15	73,23	73,99
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,81	24,01	23,74	23,58	22,24
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,71	1,74	1,63	1,44	1,41
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	91,55	85,46	77,85	77,22	74,40
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	156,90	147,22	142,93	136,69	134,60
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	79,60	68,75	78,03	55,27	80,78
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	392,39	350,05	382,41	312,73	369,90
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	693,81	598,53	635,94	465,31	555,25
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	47,74	86,26	110,82	77,83	46,90
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	38,17	67,78	89,84	63,66	38,35
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	33,87	46,92	49,56	38,26	29,38
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,55	5,85	5,68	6,43	8,42
Total Activo / Exigible Total (%)	175,20	178,58	186,22	201,87	191,40
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,72	0,56	-0,32	0,69	3,06
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,72	0,56	-0,32	0,69	3,06
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,82	2,27	1,68	1,91	3,37
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,47	2,57	1,82	2,26	3,68
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	85,51	88,23	92,57	84,50	91,56
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	144,04	73,23	21,93	72,01	129,08
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	61,83	32,22	10,15	36,34	61,64
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	232,98	227,25	215,98	198,17	209,41
EF) EFECTO FISCAL (%)	67,55	33,49	-86,41	49,91	70,43
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,55	33,49	-86,41	49,91	70,43
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	1.579	1.615	1.342	1.137	1.213
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,62	14,15	14,27	14,26	13,86
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,88	4,61	4,14	3,95	4,55
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,49	18,76	18,40	18,21	18,41
Gasto medio / trabajador (euros)	28.356,22	29.154,55	29.006,23	29.185,99	28.961,51
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.348,09	33.322,94	34.339,53	34.639,97	34.885,71
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,22	87,49	84,47	84,26	83,02

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

Asturias - Todas las actividades

Empresas medianas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	192	201	192	155	182
Total Activo (euros)	3.606.458.419	4.538.020.065	3.821.873.057	3.293.508.401	4.205.236.274
Cifra de negocios (euros)	2.684.528.563	3.015.256.568	2.796.971.371	2.422.493.840	2.594.801.845
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	129.080.800	149.330.514	91.112.994	13.298.776	76.663.609
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	135,64	95,28	109,68	83,74	97,31
Activo Corriente / Total Activo (%)	57,56	48,79	52,31	45,57	49,32
Existencias / Total Activo (%)	17,89	13,31	16,41	11,74	15,46
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,57	12,64	15,79	13,58	15,09
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	23,48	19,27	22,31	25,70	31,61
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	13,06	12,11	12,14	11,35	7,81
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	46,15	41,50	53,18	87,84	57,53
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,62	45,54	46,67	46,51	43,25
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,59	15,71	17,87	14,59	15,41
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	152,40	119,59	114,29	115,00	131,22
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	54,98	43,00	51,00	48,73	45,17
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	93,57	82,51	111,39	85,57	81,49
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	274,78	362,83	296,81	261,58	217,93
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	155,69	139,03	142,42	128,77	140,04
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,20	31,04	28,91	25,25	32,06
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	95,74	107,01	94,81	72,26	62,59
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	29,67	28,17	25,32	17,42	29,50
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,60	71,10	72,91	76,58	69,96
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,03	20,81	21,51	18,80	21,87
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,62	1,73	1,77	2,10	2,46
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	122,96	122,33	100,18	100,47	110,87
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	202,30	183,10	192,72	142,75	172,08
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	61,16	66,93	56,49	51,54	77,44
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	370,67	386,64	334,27	433,10	357,75
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	604,46	590,67	576,67	640,37	586,29
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	25,17	25,92	35,16	79,25	45,44
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	20,99	20,36	30,06	83,02	38,14
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,12	20,47	25,39	46,45	35,38
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,01	10,33	9,55	6,21	7,56
Total Activo / Exigible Total (%)	165,62	183,62	187,50	186,95	176,21
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	9,03	7,23	5,11	0,87	4,22
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	9,03	7,23	5,11	0,87	4,22
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,74	5,65	4,30	1,86	3,98
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,70	8,51	5,88	2,53	6,45
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,44	66,44	73,18	73,55	61,70
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	199,41	174,87	149,88	36,49	143,03
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	79,01	79,64	69,94	16,97	61,86
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	252,40	219,59	214,29	215,00	231,22
EF) EFECTO FISCAL (%)	78,99	73,09	79,24	128,01	74,01
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,99	73,09	79,24	128,01	74,01
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	167	184	171	140	169
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	60,73	60,85	63,41	63,63	60,78
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	25,99	27,10	24,23	18,86	24,92
Número Medio total de trabajadores por empresa	86,71	87,95	87,64	82,49	85,70
Gasto medio / trabajador (euros)	34.371,22	36.786,15	36.991,38	35.333,86	36.401,70
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	46.740,49	51.408,33	45.740,58	45.044,51	53.000,07
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	73,54	71,56	80,87	78,44	68,68

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Balears - Todas las actividades

Microempresas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	10.196	11.703	10.710	11.753	9.814
Total Activo (euros)	5.128.452.820	6.206.760.089	5.451.034.457	5.959.319.581	4.530.674.155
Cifra de negocios (euros)	3.080.640.937	3.612.529.202	3.235.354.288	3.517.750.421	3.009.785.400
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	7.121.605	11.142.035	21.378.821	47.080.160	77.980.850
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	86,14	77,33	70,88	72,99	71,48
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,28	43,60	41,48	42,19	41,68
Existencias / Total Activo (%)	21,28	19,09	16,36	16,79	15,71
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,01	13,09	13,82	14,32	14,74
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,57	32,31	35,44	33,27	33,38
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,95	7,73	7,21	7,26	7,27
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	95,07	93,29	86,63	75,33	58,49
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	36,68	39,24	42,14	43,62	44,31
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,16	19,05	18,85	19,04	20,46
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	172,64	154,84	137,30	129,27	125,66
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,07	40,54	39,03	38,44	40,95
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	139,32	139,95	139,63	142,01	145,27
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	202,17	220,21	202,98	217,09	212,55
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	133,41	129,33	126,67	128,83	125,83
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,57	33,18	31,84	31,91	32,30
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	58,33	59,77	53,32	56,61	64,28
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,92	25,35	22,59	24,44	19,01
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	68,71	69,09	70,44	70,36	69,69
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	25,43	25,35	24,77	24,79	24,29
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,48	2,44	2,42	2,09	1,69
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	72,80	71,20	69,10	68,12	61,74
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	210,43	206,11	197,99	199,54	185,40
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	58,34	60,17	69,94	77,15	80,93
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	198,76	201,18	219,43	225,55	220,87
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	384,38	380,89	383,82	395,20	369,00
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	91,43	88,73	78,55	60,91	39,49
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	76,53	75,19	66,51	50,15	32,33
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	51,50	52,95	48,75	38,42	27,07
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,57	4,41	5,10	5,69	7,45
Total Activo / Exigible Total (%)	157,92	164,58	172,83	177,36	179,58
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,38	0,46	0,93	1,81	3,88
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,38	0,46	0,93	1,81	3,88
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,95	1,89	2,16	2,46	3,48
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,24	3,24	3,64	4,16	5,23
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	60,07	58,20	59,35	59,03	66,43
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	63,89	63,16	79,41	114,25	152,69
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	23,43	24,78	33,46	49,83	67,66
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	272,64	254,84	237,30	229,27	225,66
EF) EFECTO FISCAL (%)	30,44	38,40	54,21	64,54	73,18
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	30,44	38,40	54,21	64,54	73,18
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	6.879	8.046	7.450	8.085	6.755
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,92	2,85	2,76	2,74	2,70
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,76	0,76	0,78	0,78	0,82
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,68	3,61	3,54	3,52	3,52
Gasto medio / trabajador (euros)	24.727,27	25.555,82	25.639,65	25.609,72	25.749,36
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	29.815,91	30.855,29	31.163,20	31.275,34	32.377,31
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	82,93	82,82	82,28	81,88	79,53

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Balears - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.095	2.231	2.025	2.168	1.797
Total Activo (euros)	5.238.742.247	6.446.597.447	5.981.263.199	5.896.255.729	4.417.230.015
Cifra de negocios (euros)	4.251.412.140	4.737.651.349	4.246.522.223	4.902.963.046	3.985.955.624
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	57.937.662	80.997.836	99.733.654	135.737.643	140.847.525
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	87,19	79,77	70,80	66,39	74,63
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,55	44,37	41,45	39,90	42,74
Existencias / Total Activo (%)	15,18	15,79	12,19	11,12	11,77
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,52	13,53	16,08	15,12	16,24
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	37,48	34,75	34,46	38,92	38,00
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,62	8,85	8,56	8,29	8,45
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	74,50	71,00	63,87	58,37	50,17
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,39	41,65	46,24	46,85	46,48
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,12	19,01	15,29	15,23	13,94
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	153,89	140,11	116,26	113,42	115,15
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,95	42,49	34,81	36,44	38,21
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	109,78	108,53	114,01	117,74	121,07
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	184,09	201,96	215,29	188,33	190,43
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	131,73	128,78	129,51	125,05	129,78
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,04	33,07	33,58	32,88	33,00
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	69,37	69,93	69,18	70,26	78,37
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,15	19,80	22,02	15,86	16,72
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	69,99	69,11	68,35	69,09	69,06
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	25,20	25,23	25,54	24,44	24,70
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,75	2,17	2,04	1,73	1,41
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	75,40	74,32	67,21	59,62	59,57
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	157,23	156,41	155,55	139,81	140,75
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	69,05	58,67	75,18	97,02	124,60
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	280,71	237,31	293,62	324,33	386,27
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	457,71	408,19	514,94	502,18	579,49
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	56,16	55,97	46,29	38,49	28,59
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	44,99	46,35	38,20	31,71	23,19
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	32,66	36,85	31,31	26,05	19,95
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,16	7,43	8,59	10,41	11,96
Total Activo / Exigible Total (%)	164,98	171,37	186,01	188,16	186,84
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,81	3,02	3,61	4,91	6,86
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,81	3,02	3,61	4,91	6,86
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,15	3,45	3,78	4,54	5,50
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,88	4,69	5,33	5,46	6,10
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	81,15	73,49	71,00	83,15	90,24
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	139,66	128,80	133,12	145,75	165,26
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	55,01	53,64	61,56	68,29	76,81
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	253,88	240,11	216,26	213,42	215,15
EF) EFECTO FISCAL (%)	63,85	67,98	71,60	74,19	75,42
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	63,85	67,98	71,60	74,19	75,42
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	1.890	2.074	1.906	2.039	1.708
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,81	13,99	14,11	14,11	13,80
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,21	5,13	5,09	5,41	5,57
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,02	19,12	19,20	19,52	19,37
Gasto medio / trabajador (euros)	26.903,78	27.790,71	28.228,62	28.304,53	28.509,23
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	34.076,43	36.191,67	37.019,90	37.688,35	38.259,80
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,95	76,79	76,25	75,10	74,51

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Balears - Todas las actividades

Empresas medianas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	165	210	181	221	148
Total Activo (euros)	3.165.843.063	4.178.128.181	3.453.847.572	4.059.304.558	2.157.879.756
Cifra de negocios (euros)	1.508.906.037	2.559.434.099	2.232.365.075	2.870.634.472	1.756.162.819
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	35.107.250	80.345.583	50.042.335	98.714.536	51.128.224
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	86,85	71,70	79,83	72,13	52,26
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,48	41,76	44,39	41,90	34,32
Existencias / Total Activo (%)	9,69	5,77	11,76	8,06	5,26
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	25,54	25,77	22,33	23,78	15,11
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,47	26,31	30,01	28,98	36,19
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,48	9,08	9,64	8,76	9,48
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	70,13	55,42	66,62	51,07	59,15
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	28,61	38,75	35,96	36,10	42,77
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	12,96	12,90	11,14	11,13	10,53
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	249,49	158,05	178,12	177,01	133,82
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	96,82	73,35	55,54	76,98	39,45
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	80,38	104,59	115,27	114,84	110,99
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	184,98	219,24	214,26	195,01	198,16
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	97,28	101,85	119,15	100,03	111,91
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	38,45	31,74	30,98	30,21	31,69
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	66,73	73,88	66,73	73,74	71,27
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	-5,69	-0,90	13,44	-2,25	7,42
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	64,37	70,59	71,56	72,56	70,59
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	26,09	21,94	21,50	20,64	23,38
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	4,34	3,06	3,14	2,49	1,90
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	86,06	59,65	56,68	50,99	60,76
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	153,62	117,01	126,37	110,62	130,54
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	42,34	41,51	41,75	60,18	115,78
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	200,56	228,81	229,89	251,05	406,17
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	510,90	537,83	651,30	601,09	601,83
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	65,11	49,33	58,38	42,00	39,45
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	66,53	45,56	50,09	35,28	35,47
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	55,73	43,40	46,81	35,42	26,61
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,20	7,04	6,78	7,78	10,13
Total Activo / Exigible Total (%)	140,08	163,27	156,14	156,49	174,73
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,88	4,96	4,03	6,74	5,54
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,88	4,96	4,03	6,74	5,54
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,11	4,11	4,06	4,99	4,35
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,53	6,71	6,28	7,06	5,35
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	47,66	61,26	64,63	70,72	81,38
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	116,97	140,47	138,82	179,29	150,88
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	33,47	54,44	49,91	64,72	64,53
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	349,49	258,05	278,12	277,01	233,82
EF) EFECTO FISCAL (%)	106,53	85,99	71,54	75,29	84,38
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	106,53	85,99	71,54	75,29	84,38
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	131	194	165	204	141
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	60,83	63,56	65,50	62,19	61,92
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	24,30	22,81	20,85	22,49	26,45
Número Medio total de trabajadores por empresa	85,13	86,37	86,35	84,68	88,37
Gasto medio / trabajador (euros)	31.070,61	30.950,98	30.587,17	32.642,86	32.045,97
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.262,87	41.605,86	42.685,65	45.806,51	43.513,79
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	73,52	74,39	71,66	71,26	73,65

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	11.400	11.489	10.950	10.915	10.593
Total Activo (euros)	8.323.006.519	8.214.144.731	7.373.035.820	7.518.399.289	7.164.289.063
Cifra de negocios (euros)	3.885.663.599	3.785.994.458	3.555.493.419	3.561.190.701	3.494.192.799
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	64.409.601	67.039.314	58.796.761	98.974.755	147.339.957
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	74,09	64,31	66,23	63,68	60,61
Activo Corriente / Total Activo (%)	42,54	39,14	39,84	38,91	37,74
Existencias / Total Activo (%)	14,54	12,85	12,21	11,35	10,03
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,51	14,60	15,77	15,79	16,08
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,98	35,43	35,56	34,78	33,89
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,17	6,14	6,04	5,92	5,75
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	73,58	72,70	72,88	60,98	48,45
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	53,13	54,53	56,92	58,94	60,63
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,61	18,31	18,55	18,80	19,65
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	88,21	83,40	75,69	69,66	64,95
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	29,48	27,96	27,79	27,31	26,75
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	105,60	103,16	106,95	107,10	105,31
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	220,79	220,58	220,07	225,82	232,79
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	137,20	131,33	132,87	131,49	129,62
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,03	30,57	29,46	29,45	30,16
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	41,41	39,77	39,95	40,11	43,41
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	42,36	37,50	37,52	36,85	34,11
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,90	72,29	73,32	73,23	72,37
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,32	21,32	21,05	20,69	20,64
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,24	2,30	2,03	1,70	1,51
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	97,68	92,61	89,75	90,54	86,09
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	196,50	182,28	180,01	180,43	172,95
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	91,31	81,78	92,87	101,13	107,08
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	328,92	305,93	336,49	345,60	346,65
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	523,19	477,81	507,52	511,38	493,91
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	57,50	56,45	55,11	37,96	26,36
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	51,09	50,31	47,62	33,08	23,23
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	35,74	35,38	33,25	23,84	18,31
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,25	6,58	6,84	8,23	10,22
Total Activo / Exigible Total (%)	213,37	219,91	232,12	243,56	253,97
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,46	1,50	1,40	2,23	3,39
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,46	1,50	1,40	2,23	3,39
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,05	2,10	2,06	2,43	3,17
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,39	4,56	4,26	5,14	6,50
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	46,69	46,09	48,22	47,37	48,77
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	92,01	91,09	92,01	113,52	126,63
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	48,89	49,67	52,37	66,91	76,77
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	188,21	183,40	175,69	169,66	164,95
EF) EFECTO FISCAL (%)	77,21	78,10	74,05	80,81	84,51
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,21	78,10	74,05	80,81	84,51
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	7.192	7.646	7.318	7.292	6.953
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,96	2,93	2,87	2,86	2,82
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,69	0,69	0,67	0,69	0,74
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,65	3,63	3,54	3,55	3,55
Gasto medio / trabajador (euros)	21.567,04	21.929,35	22.218,26	22.081,79	22.182,21
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	29.913,78	30.044,30	29.785,65	30.144,61	31.066,26
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,10	72,99	74,59	73,25	71,40

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

Canarias - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.619	2.726	2.416	2.317	2.306
Total Activo (euros)	9.734.043.298	10.357.716.120	9.189.622.900	8.432.904.029	8.219.636.911
Cifra de negocios (euros)	5.442.771.665	6.173.609.669	5.219.202.503	5.130.260.844	5.140.078.064
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	114.690.767	136.828.607	99.209.127	161.699.548	231.445.496
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	69,31	69,93	66,62	64,32	68,14
Activo Corriente / Total Activo (%)	40,94	41,15	39,98	39,14	40,53
Existencias / Total Activo (%)	13,29	11,83	12,05	10,87	10,45
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,18	14,91	14,02	14,47	15,39
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	36,39	37,28	35,42	34,31	33,04
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,02	6,81	6,78	7,20	6,99
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	68,40	65,76	68,98	56,31	45,06
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	51,61	53,86	54,45	55,32	57,04
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,75	14,26	15,13	13,37	14,66
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	93,75	85,68	83,64	80,77	75,31
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	30,95	29,91	29,60	28,33	28,05
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	98,06	98,20	95,78	96,74	94,51
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	209,85	206,50	217,85	227,10	236,33
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	131,84	133,49	131,04	131,17	133,87
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,52	28,35	29,25	29,10	29,92
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	45,36	45,32	46,90	51,60	56,62
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	30,95	30,42	30,18	28,06	29,78
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,49	74,65	74,12	73,89	73,06
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,79	20,72	21,97	20,80	20,91
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,15	2,02	2,16	1,77	1,50
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	94,23	88,09	89,25	82,71	83,66
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	164,85	149,51	150,02	141,24	141,05
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	80,40	85,80	78,96	103,25	117,75
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	370,20	398,92	381,11	431,74	437,38
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	594,53	633,72	600,09	672,96	658,49
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	50,51	47,66	53,22	35,97	25,02
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	47,08	43,19	49,33	32,52	22,51
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	32,20	31,18	35,29	24,55	18,33
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,72	8,36	7,64	9,82	11,93
Total Activo / Exigible Total (%)	206,67	216,71	219,55	223,80	232,79
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,28	2,45	1,98	3,47	4,94
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,28	2,45	1,98	3,47	4,94
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,55	2,79	2,49	3,31	4,17
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,57	4,67	4,39	5,45	6,68
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	55,91	59,60	56,79	60,84	62,53
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	102,53	105,47	93,03	121,97	135,84
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	52,92	56,80	50,66	67,47	77,49
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	193,75	185,68	183,64	180,77	175,31
EF) EFECTO FISCAL (%)	87,16	83,50	85,56	85,78	87,05
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	87,16	83,50	85,56	85,78	87,05
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	2.254	2.397	2.172	2.099	2.077
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,44	14,33	14,53	14,57	14,03
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,05	5,15	4,91	4,73	5,22
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,49	19,48	19,44	19,30	19,25
Gasto medio / trabajador (euros)	22.760,39	23.335,70	23.849,63	23.815,18	23.754,50
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	29.959,34	31.279,43	31.524,49	32.395,33	34.037,01
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,97	74,60	75,65	73,51	69,79

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

Canarias - Todas las actividades

Empresas medianas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	345	404	354	393	382
Total Activo (euros)	7.542.944.895	8.278.463.307	7.656.649.132	8.388.413.812	8.341.964.978
Cifra de negocios (euros)	4.207.488.966	4.845.714.660	4.286.324.832	5.161.370.562	5.154.667.458
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	95.395.906	105.264.643	105.855.690	223.040.053	311.457.227
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	55,00	61,07	54,90	51,00	55,60
Activo Corriente / Total Activo (%)	35,48	37,91	35,44	33,78	35,73
Existencias / Total Activo (%)	10,10	11,42	8,38	8,70	7,48
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,47	13,37	13,03	13,27	15,59
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	40,92	40,27	41,11	38,96	34,86
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,67	7,04	6,87	7,84	7,55
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	71,28	69,03	67,14	53,46	41,36
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,21	47,25	50,43	50,98	53,84
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,58	17,42	16,63	14,51	13,67
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	107,41	111,63	98,29	96,14	85,73
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	29,64	34,05	28,00	27,71	33,51
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	93,22	102,77	80,51	102,21	98,66
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	188,53	185,23	190,03	201,01	214,84
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	122,23	122,69	123,80	121,31	119,16
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,66	29,17	29,91	30,18	29,90
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	40,43	42,40	40,73	47,67	53,00
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,63	21,38	24,24	19,63	17,21
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,61	73,55	72,95	72,60	72,88
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,93	20,28	20,96	19,12	18,72
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,62	2,58	2,64	2,15	1,68
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	83,89	80,76	87,63	69,39	74,68
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	146,19	156,70	136,74	137,78	140,58
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	46,15	42,21	38,61	60,07	79,82
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	248,18	234,65	272,80	280,90	344,79
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	399,72	429,69	453,50	499,66	588,47
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	53,56	54,30	51,63	33,24	21,76
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	50,29	48,74	47,71	29,58	19,78
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	33,13	36,80	35,07	23,17	16,31
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,50	7,78	8,49	11,66	13,79
Total Activo / Exigible Total (%)	193,10	189,58	201,74	204,01	216,64
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,62	2,69	2,74	5,22	6,93
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,62	2,69	2,74	5,22	6,93
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,90	3,10	3,09	4,48	5,25
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,20	5,30	5,52	7,27	8,49
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	55,78	58,53	55,98	61,53	61,79
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	103,10	108,48	103,70	138,12	148,99
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	49,71	51,26	52,29	70,42	80,22
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	207,41	211,63	198,29	196,14	185,73
EF) EFECTO FISCAL (%)	87,71	80,02	85,48	84,38	88,67
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	87,71	80,02	85,48	84,38	88,67
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	306	367	315	361	346
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	69,50	71,12	71,36	68,86	68,03
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	24,29	23,31	24,64	25,51	27,81
Número Medio total de trabajadores por empresa	93,78	94,43	96,01	94,37	95,84
Gasto medio / trabajador (euros)	26.309,71	26.132,07	26.656,57	26.698,32	26.794,45
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.189,82	37.893,13	37.035,44	42.181,62	42.282,85
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	67,13	68,96	71,98	63,29	63,37

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.523	1.818	2.359	2.394	2.627
Total Activo (euros)	827.493.200	914.772.804	1.159.339.524	1.074.877.054	1.342.000.491
Cifra de negocios (euros)	622.430.155	755.796.126	901.440.017	843.345.720	904.033.749
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	3.126.437	1.089.446	-1.616.532	3.082.153	12.683.438
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	115,78	105,72	110,30	104,11	114,63
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,66	51,39	52,45	50,99	53,41
Existencias / Total Activo (%)	24,71	19,75	20,12	19,49	25,17
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,83	16,73	17,42	17,10	15,49
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,55	28,14	32,97	28,97	26,05
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,99	9,33	8,27	7,95	8,46
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	87,16	95,66	105,39	88,92	69,99
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	35,36	40,35	40,41	46,31	42,38
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,45	19,38	21,00	20,55	30,33
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	182,82	147,84	147,49	115,92	135,95
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	47,64	48,54	50,37	46,96	58,39
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	135,48	130,23	134,02	139,72	138,82
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	237,26	239,26	201,71	234,91	242,38
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	150,23	142,12	144,54	143,18	140,24
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,59	27,98	28,35	27,13	29,37
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	83,23	82,17	66,86	73,48	75,95
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	28,43	22,65	24,37	24,26	24,55
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	69,67	73,36	73,17	74,43	72,30
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,86	21,44	23,16	23,00	22,87
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,83	2,18	1,75	1,28	1,54
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	68,10	65,40	69,97	66,83	68,87
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	170,02	145,56	167,52	163,89	172,43
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	65,78	65,52	62,75	85,11	49,74
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	248,37	259,87	253,34	282,03	158,59
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	477,28	446,75	422,33	464,42	306,60
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	78,49	93,72	111,33	77,74	52,27
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	62,87	78,89	97,51	60,87	42,31
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	46,89	65,54	52,56	38,71	32,88
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,55	4,60	4,34	4,82	5,47
Total Activo / Exigible Total (%)	154,70	167,64	167,80	186,27	173,56
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,07	0,30	-0,35	0,62	2,23
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,07	0,30	-0,35	0,62	2,23
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,20	2,28	1,39	1,65	2,45
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,92	2,76	1,79	2,10	3,63
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	75,22	82,62	77,75	78,46	67,36
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	104,97	52,15	5,95	84,45	136,08
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	37,11	21,04	2,41	39,11	57,67
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	282,82	247,84	247,49	215,92	235,95
EF) EFECTO FISCAL (%)	46,38	24,82	-415,79	44,53	66,97
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	46,38	24,82	-415,79	44,53	66,97
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	1.131	1.342	1.743	1.809	1.893
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,08	3,13	3,16	3,03	2,90
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,71	0,66	0,55	0,48	0,58
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,78	3,80	3,71	3,51	3,48
Gasto medio / trabajador (euros)	25.384,63	25.516,57	25.675,42	25.123,61	25.630,15
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	32.194,95	31.789,97	29.658,66	28.685,95	30.752,20
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,85	80,27	86,57	87,58	83,34

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	376	376	525	528	566
Total Activo (euros)	1.017.319.772	989.224.944	1.186.449.202	1.206.400.874	1.352.755.565
Cifra de negocios (euros)	873.093.714	863.765.373	1.077.069.733	1.184.894.180	1.371.813.807
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	19.504.447	6.120.358	2.754.869	7.363.287	23.764.158
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	135,72	115,46	104,21	112,68	125,40
Activo Corriente / Total Activo (%)	57,58	53,59	51,03	52,98	55,63
Existencias / Total Activo (%)	19,21	20,01	13,06	14,82	15,03
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,60	13,20	15,15	16,00	17,03
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	24,49	24,54	32,17	30,54	29,13
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,15	13,37	10,38	11,15	11,00
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	58,74	84,14	93,50	84,80	64,59
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,23	39,70	49,06	47,08	48,39
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,22	13,40	19,31	20,16	17,93
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	161,59	151,89	103,83	112,41	106,65
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	60,24	42,43	43,70	46,33	44,48
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	92,59	98,43	87,12	90,31	85,54
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	254,83	286,05	216,29	223,80	237,62
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	150,21	156,59	146,70	152,43	163,14
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,48	26,78	30,70	29,77	27,81
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	106,81	95,28	86,63	95,76	96,82
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,28	27,26	22,71	21,71	24,50
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,01	74,98	71,77	71,58	73,94
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,96	23,25	26,35	25,36	22,67
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,72	1,95	1,63	1,34	1,21
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	96,80	84,95	91,75	82,20	84,80
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	161,10	141,50	146,67	134,41	124,98
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	51,15	74,28	75,17	76,69	93,98
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	295,21	378,19	379,21	349,31	428,34
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	502,71	671,32	528,13	500,77	618,18
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	43,48	73,35	86,44	68,08	41,09
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	36,85	66,56	70,86	54,82	33,07
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	31,73	43,68	41,43	32,78	24,69
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,52	6,47	7,01	7,59	9,61
Total Activo / Exigible Total (%)	161,89	165,84	196,31	188,96	193,76
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,02	1,56	0,47	1,30	3,63
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,02	1,56	0,47	1,30	3,63
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,00	2,56	2,09	2,40	3,70
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,66	2,93	2,30	2,44	3,65
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	85,82	87,32	90,78	98,22	101,41
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	165,20	84,21	59,40	95,36	138,30
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	63,15	33,43	29,14	44,90	66,93
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	261,59	251,89	203,83	212,41	206,65
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,86	72,31	38,15	56,62	70,86
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,86	72,31	38,15	56,62	70,86
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	330	335	482	493	531
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,86	14,89	15,91	16,19	15,08
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,10	4,12	3,56	3,18	3,84
Número Medio total de trabajadores por empresa	17,96	19,01	19,47	19,38	18,92
Gasto medio / trabajador (euros)	26.736,54	28.022,31	27.643,24	28.910,76	28.730,46
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.486,89	31.256,21	31.824,27	33.773,41	35.123,02
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,84	89,65	86,86	85,60	81,80

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

Cantabria - Todas las actividades

Empresas medianas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	52	65	57	77	71
Total Activo (euros)	821.388.465	910.540.960	714.376.348	984.582.945	931.702.773
Cifra de negocios (euros)	817.388.221	1.036.675.260	852.763.503	1.108.065.902	994.727.594
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	16.975.606	36.142.091	-1.461.440	23.209.693	33.988.399
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	182,07	99,41	120,15	124,25	109,07
Activo Corriente / Total Activo (%)	64,55	49,85	54,58	55,41	52,17
Existencias / Total Activo (%)	29,68	12,49	16,14	15,70	11,51
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,45	14,19	12,07	13,99	15,47
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,61	31,86	26,74	30,33	24,09
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	13,74	12,93	13,57	13,16	13,91
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	63,89	50,92	105,98	62,88	47,89
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	36,08	54,08	42,86	52,92	53,89
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,69	25,87	27,49	21,86	17,43
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	177,20	84,90	133,30	88,97	85,55
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	47,32	48,88	73,68	51,47	52,24
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	92,90	81,63	88,72	87,38	83,82
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	255,10	210,81	215,31	217,63	272,62
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	198,03	136,64	138,30	154,16	152,97
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	20,69	24,02	18,37	24,98	27,26
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	77,38	85,85	81,99	92,67	120,82
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	32,59	14,95	10,18	19,04	16,72
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	80,22	77,38	83,75	76,07	73,55
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,97	18,09	15,79	19,65	20,14
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,74	1,01	1,24	0,96	0,85
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	82,22	74,29	80,61	83,40	86,09
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	113,69	98,68	101,13	119,38	123,15
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	43,00	34,58	18,18	37,24	64,52
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	280,24	288,88	212,52	349,25	461,26
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	609,10	429,38	349,72	559,12	678,77
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	45,60	22,40	116,02	31,52	19,97
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	39,53	18,49	80,88	26,01	16,56
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	30,27	14,17	43,28	17,09	13,00
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,95	17,61	5,99	13,49	15,18
Total Activo / Exigible Total (%)	156,43	217,78	175,02	212,40	216,89
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,73	7,34	-0,48	4,45	6,77
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,73	7,34	-0,48	4,45	6,77
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,38	6,20	1,83	4,17	5,50
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,40	5,44	1,53	3,71	5,15
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	99,51	113,85	119,37	112,54	106,76
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	167,62	150,71	44,62	139,82	154,83
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	60,47	81,51	19,12	73,99	83,44
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	277,20	184,90	233,30	188,97	185,55
EF) EFECTO FISCAL (%)	78,00	78,61	-58,39	76,37	79,51
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,00	78,61	-58,39	76,37	79,51
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	38	55	52	70	64
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	70,89	74,03	65,81	79,48	71,00
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	14,16	13,53	14,00	10,46	10,58
Número Medio total de trabajadores por empresa	85,05	87,56	79,80	89,94	81,58
Gasto medio / trabajador (euros)	29.681,06	32.151,48	30.906,35	31.611,70	32.830,18
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.800,91	41.095,47	35.907,36	39.477,41	42.777,47
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	82,91	78,24	86,07	80,08	76,75

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	17.768	18.366	18.043	17.494	18.369
Total Activo (euros)	8.503.612.646	8.475.773.898	8.093.698.348	7.807.621.330	7.801.857.134
Cifra de negocios (euros)	6.012.308.135	5.964.142.035	5.600.525.830	5.570.114.259	5.714.925.790
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	12.719.545	-36.541.304	-44.010.563	-7.320.019	50.432.936
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	119,48	114,82	103,91	104,51	101,02
Activo Corriente / Total Activo (%)	54,43	53,45	50,96	51,10	50,25
Existencias / Total Activo (%)	26,98	26,32	23,68	22,44	21,21
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,80	11,50	11,99	13,26	13,70
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	36,09	36,74	37,72	36,98	37,33
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,95	7,50	7,20	7,00	6,80
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	94,96	118,46	124,92	103,71	79,65
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	31,15	31,97	34,56	37,45	38,38
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,14	19,11	18,19	20,15	20,54
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	221,02	212,84	189,38	167,01	160,58
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	57,74	61,72	58,20	60,51	58,92
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	148,74	156,68	156,61	157,27	154,88
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	175,64	168,32	167,57	168,47	168,56
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	142,89	137,26	133,63	132,66	131,98
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,49	25,18	24,41	23,40	24,15
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	53,85	48,23	44,78	45,15	47,38
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	25,20	21,72	20,48	18,79	17,99
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,91	77,22	77,93	79,00	78,14
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,41	20,43	20,10	19,64	19,21
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,93	1,99	1,88	1,55	1,38
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,78	81,05	80,62	78,75	76,42
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	201,64	207,84	206,29	196,55	190,67
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	58,95	56,13	60,99	62,32	69,60
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	214,26	205,44	225,54	221,21	228,03
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	438,58	414,46	432,56	408,91	403,69
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	90,10	144,18	171,47	109,13	61,00
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	77,91	130,96	157,27	94,61	50,30
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	45,14	60,32	59,94	44,30	31,77
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,39	3,42	3,32	3,99	5,17
Total Activo / Exigible Total (%)	145,25	146,98	152,80	159,88	162,28
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,48	-1,35	-1,57	-0,25	1,68
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,48	-1,35	-1,57	-0,25	1,68
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,75	1,07	0,83	1,17	2,01
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,48	1,52	1,20	1,64	2,75
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	70,70	70,37	69,20	71,34	73,25
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	70,83	-97,26	-165,91	14,10	129,44
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	22,06	-31,09	-57,33	5,28	49,68
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	321,02	312,84	289,38	267,01	260,58
EF) EFECTO FISCAL (%)	38,70	129,48	114,45	-151,78	64,68
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	38,70	129,48	114,45	-151,78	64,68
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	12.495	12.560	12.416	12.285	12.250
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,82	2,79	2,73	2,67	2,59
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,76	0,71	0,64	0,65	0,72
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,58	3,50	3,37	3,32	3,31
Gasto medio / trabajador (euros)	21.786,84	22.335,99	22.275,65	22.027,65	22.110,45
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	27.005,51	25.748,55	25.378,95	25.177,86	26.101,83
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,68	86,75	87,77	87,49	84,71

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	3.172	2.961	2.608	2.397	2.455
Total Activo (euros)	8.209.212.041	8.310.169.967	7.021.269.284	6.766.803.896	6.558.002.938
Cifra de negocios (euros)	7.206.017.795	6.970.041.098	6.245.922.817	6.047.720.675	6.260.181.256
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	73.591.633	19.011.193	25.627.514	72.358.030	104.472.565
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	145,59	132,40	127,73	124,24	128,43
Activo Corriente / Total Activo (%)	59,28	56,97	56,09	55,41	56,22
Existencias / Total Activo (%)	23,53	21,56	19,24	18,62	18,41
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,64	14,82	16,82	16,27	17,04
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,21	30,05	31,07	31,21	31,85
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,60	9,74	9,05	8,52	8,39
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	76,97	92,68	88,49	71,30	62,64
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	37,60	35,71	41,74	42,71	42,86
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,80	17,46	15,54	15,26	17,64
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	165,93	180,00	139,59	134,14	133,32
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	54,79	60,62	56,47	55,30	58,10
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	106,24	109,81	113,47	109,44	110,32
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	206,99	207,17	205,69	206,33	198,57
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	161,93	149,33	150,07	149,22	149,50
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,18	24,51	23,32	22,67	22,75
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	70,82	68,40	66,76	64,92	68,18
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	27,21	22,93	22,48	22,15	20,40
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,63	77,24	78,53	79,02	78,71
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,73	19,49	18,80	18,16	17,78
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,70	1,81	1,59	1,45	1,28
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	95,87	89,32	82,06	83,69	79,33
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	163,66	156,70	145,64	140,86	135,11
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	60,20	45,99	63,46	73,32	72,75
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	347,00	269,56	350,15	367,18	334,07
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	609,98	514,03	630,00	645,12	570,23
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	62,41	86,93	79,47	54,84	43,35
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	51,85	75,85	68,44	46,09	35,56
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	38,26	48,19	44,61	34,82	28,57
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,24	4,91	5,45	6,51	7,47
Total Activo / Exigible Total (%)	160,27	155,56	171,64	174,55	175,01
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,38	0,64	0,87	2,50	3,72
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,38	0,64	0,87	2,50	3,72
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,87	2,01	2,07	2,82	3,43
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,27	2,39	2,33	3,15	3,59
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	87,78	83,87	88,96	89,37	95,46
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	127,99	67,63	75,49	126,22	150,35
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	48,13	24,15	31,51	53,91	64,44
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	265,93	280,00	239,59	234,14	233,32
EF) EFECTO FISCAL (%)	64,82	47,21	55,96	70,40	72,13
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	64,82	47,21	55,96	70,40	72,13
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	2.897	2.765	2.412	2.224	2.248
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,24	13,70	13,65	13,75	13,29
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,96	4,64	4,37	4,46	4,76
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,20	18,34	18,02	18,21	18,05
Gasto medio / trabajador (euros)	24.704,79	25.192,52	25.145,16	25.045,61	25.264,25
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.072,65	31.058,19	30.886,07	30.773,54	31.702,52
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,51	81,11	81,41	81,39	79,69

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Castilla La Mancha - Todas las actividades

Empresas medianas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	285	279	244	252	281
Total Activo (euros)	5.065.536.214	4.525.134.533	4.706.553.439	4.891.355.956	4.789.718.097
Cifra de negocios (euros)	3.840.818.167	3.820.444.848	3.350.107.675	3.710.014.614	3.965.391.064
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	101.746.352	104.065.351	27.658.806	56.243.419	143.556.220
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	117,92	87,26	65,39	67,09	82,43
Activo Corriente / Total Activo (%)	54,11	46,60	39,54	40,15	45,19
Existencias / Total Activo (%)	20,55	12,22	10,77	10,63	12,92
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,23	10,91	10,89	11,14	12,39
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,66	38,82	32,80	36,36	32,16
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,99	10,00	12,05	11,46	12,17
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	63,30	62,81	87,05	78,37	56,63
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	32,92	32,47	35,20	36,26	41,69
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,28	17,04	13,13	13,28	17,38
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	203,80	207,95	184,12	175,76	139,88
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	55,72	50,60	36,58	38,03	46,26
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	91,43	80,42	82,65	89,36	92,09
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	185,28	171,03	223,19	199,22	212,63
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	144,03	127,12	124,86	124,96	131,07
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,62	24,17	24,75	24,34	24,32
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	58,24	52,55	53,71	50,77	62,60
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,17	15,40	17,92	16,61	16,38
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,54	77,31	76,49	77,27	77,34
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,43	15,12	15,61	15,04	14,83
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,55	2,43	2,76	2,54	1,72
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	101,80	100,89	91,55	87,52	86,99
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	153,07	129,62	124,60	124,78	131,23
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	36,64	35,07	32,63	60,13	53,11
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	242,72	287,64	312,17	329,62	301,40
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	426,46	411,34	476,65	486,74	452,54
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	49,05	47,15	76,99	62,59	32,26
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	40,01	39,66	62,91	55,24	27,90
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	35,33	33,18	43,31	36,19	20,66
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,16	9,16	7,00	8,34	11,85
Total Activo / Exigible Total (%)	149,07	148,09	154,31	156,90	171,49
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,10	7,08	1,67	3,17	7,19
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,10	7,08	1,67	3,17	7,19
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,83	5,17	3,13	3,48	5,12
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,37	6,13	4,39	4,59	6,18
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	75,82	84,43	71,18	75,85	82,79
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	182,24	185,82	105,38	123,42	172,95
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	59,99	60,34	37,09	44,76	72,10
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	303,80	307,95	284,12	275,76	239,88
EF) EFECTO FISCAL (%)	69,29	73,67	50,70	73,77	81,25
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	69,29	73,67	50,70	73,77	81,25
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	57,54	55,98	60,10	62,10	58,29
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	22,63	20,09	18,76	19,97	18,68
Número Medio total de trabajadores por empresa	80,17	76,07	78,86	82,07	76,97
Gasto medio / trabajador (euros)	28.096,16	28.578,81	28.848,89	28.140,91	28.044,45
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.548,24	41.350,56	45.772,34	42.272,09	44.248,81
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	66,03	69,11	63,03	66,57	63,38

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

CastillaLeón - Todas las actividades

Microempresas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	21.008	20.416	21.119	19.778	17.549
Total Activo (euros)	10.560.697.980	9.797.490.790	9.733.811.855	9.203.966.600	7.794.759.567
Cifra de negocios (euros)	7.779.600.702	7.259.265.078	7.089.246.165	6.428.845.338	5.769.261.442
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	63.505.299	5.498.135	-32.354.882	11.614.659	62.602.118
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	118,44	112,45	102,81	102,20	97,11
Activo Corriente / Total Activo (%)	54,22	52,93	50,69	50,54	49,27
Existencias / Total Activo (%)	25,13	24,14	21,62	21,52	19,18
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,81	13,56	14,22	14,55	15,34
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,53	34,51	34,98	34,23	34,49
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,69	8,59	8,25	8,05	7,89
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	82,85	98,10	113,00	95,39	77,19
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	37,17	38,47	41,58	42,33	44,73
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,45	21,26	21,87	21,18	22,21
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	169,07	159,94	140,52	136,23	123,58
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	51,45	52,60	51,54	50,64	50,27
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	134,65	134,11	136,97	141,74	138,31
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	196,94	189,90	188,62	193,94	192,97
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	148,67	144,24	139,59	139,92	137,25
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,05	26,16	25,99	25,80	25,95
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	61,63	56,16	54,11	52,66	55,69
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	27,49	24,92	22,90	24,23	21,36
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,79	75,65	75,90	76,15	75,98
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,11	20,86	21,15	20,89	20,52
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,87	1,86	1,78	1,61	1,38
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	74,60	74,77	74,34	75,48	72,48
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	171,91	166,93	170,20	178,97	167,72
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	61,28	57,98	61,01	67,90	74,94
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	220,26	216,28	221,93	233,29	238,85
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	425,82	410,04	401,24	418,99	406,22
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	69,58	95,97	134,51	89,74	55,94
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	59,00	83,18	116,79	75,45	46,10
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	39,13	45,59	50,69	38,91	28,95
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,60	4,91	4,37	5,01	6,37
Total Activo / Exigible Total (%)	159,15	162,52	171,16	173,41	180,92
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,62	0,15	-0,80	0,30	1,80
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,62	0,15	-0,80	0,30	1,80
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,33	1,66	1,11	1,49	2,21
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,17	2,24	1,52	2,13	2,99
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	73,67	74,09	72,83	69,85	74,01
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	110,27	43,45	-40,47	57,62	120,48
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	40,98	16,71	-16,83	24,39	53,89
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	269,07	259,94	240,52	236,23	223,58
EF) EFECTO FISCAL (%)	62,92	20,26	178,29	34,74	67,35
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	62,92	20,26	178,29	34,74	67,35
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	14.987	14.715	15.360	14.211	12.383
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,02	2,98	2,90	2,84	2,81
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,59	0,56	0,52	0,49	0,53
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,61	3,54	3,42	3,34	3,34
Gasto medio / trabajador (euros)	23.478,10	23.938,60	23.790,30	23.773,40	24.031,64
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	30.719,87	28.510,81	27.874,86	28.197,13	29.279,91
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,43	83,96	85,35	84,31	82,08

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	4.046	3.674	3.533	3.099	2.801
Total Activo (euros)	11.005.004.420	10.127.423.379	10.283.125.556	9.085.505.110	8.239.037.229
Cifra de negocios (euros)	9.851.726.183	9.329.104.284	8.998.676.546	8.089.958.312	7.437.086.152
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	156.288.579	100.023.743	96.056.053	120.845.373	177.412.672
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	139,60	131,39	106,94	105,25	106,76
Activo Corriente / Total Activo (%)	58,26	56,78	51,68	51,28	51,63
Existencias / Total Activo (%)	22,53	22,12	18,42	17,16	17,06
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,39	13,50	13,51	14,17	15,28
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,92	30,92	35,10	32,62	34,24
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,08	10,13	9,06	9,53	8,61
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	69,36	76,02	77,30	70,03	57,80
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	40,40	42,09	43,04	46,77	46,17
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,47	16,57	16,93	16,80	18,76
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	147,53	137,57	132,32	113,81	116,58
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	52,92	48,16	44,62	43,16	44,29
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	100,31	101,43	99,29	98,12	99,96
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	204,86	218,31	196,99	214,15	202,38
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	160,24	160,15	146,89	147,33	147,72
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,79	24,56	24,28	24,21	24,86
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	75,14	73,19	60,54	66,10	65,52
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,43	26,36	23,80	23,73	23,19
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,84	77,00	77,19	77,37	76,49
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,82	19,29	18,82	18,75	18,30
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,55	1,58	1,65	1,37	1,39
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	91,05	83,78	82,29	81,64	77,95
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	151,09	136,04	129,83	126,45	124,89
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	66,73	69,13	67,10	82,44	78,48
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	334,74	351,59	336,90	369,88	329,41
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	570,01	605,01	546,59	584,97	521,72
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	49,45	59,58	60,68	47,93	36,89
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	40,59	49,79	50,37	39,07	30,32
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	29,96	35,36	35,04	27,59	24,67
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,78	7,12	7,23	8,34	9,48
Total Activo / Exigible Total (%)	167,78	172,69	175,57	187,86	185,78
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,52	2,35	2,17	2,84	4,66
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,52	2,35	2,17	2,84	4,66
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,42	2,93	2,86	3,13	4,15
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,82	3,18	3,27	3,52	4,60
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	89,52	92,12	87,51	89,04	90,27
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	147,05	119,22	115,28	130,28	150,91
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	59,41	50,18	49,62	60,93	69,68
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	247,53	237,57	232,32	213,81	216,58
EF) EFECTO FISCAL (%)	69,84	67,26	65,76	69,65	74,44
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	69,84	67,26	65,76	69,65	74,44
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	3.706	3.397	3.315	2.903	2.614
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,24	14,22	14,48	14,70	14,36
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,85	3,80	3,43	3,29	3,57
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,10	18,02	17,91	17,98	17,93
Gasto medio / trabajador (euros)	26.317,83	26.876,17	26.883,74	27.058,33	27.242,99
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.084,45	33.835,99	33.278,18	34.293,46	35.849,22
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,01	79,43	80,78	78,90	75,99

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

CastillaLeón - Todas las actividades

Empresas medianas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	371	342	353	337	312
Total Activo (euros)	5.774.333.944	4.951.527.830	6.032.041.381	5.462.358.565	5.563.233.114
Cifra de negocios (euros)	5.335.027.706	5.617.245.671	5.536.919.974	5.494.736.310	5.634.195.871
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	115.508.498	109.794.363	102.881.464	84.777.667	150.296.757
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	116,88	115,70	92,87	90,04	97,20
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,89	53,64	48,15	47,38	49,29
Existencias / Total Activo (%)	21,25	17,66	14,68	14,18	15,72
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,11	12,37	12,67	11,84	12,64
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,56	30,52	36,59	27,70	27,57
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,49	11,14	9,50	12,86	12,08
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	63,71	60,52	67,10	69,65	55,22
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	33,33	39,70	44,12	40,55	40,97
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,33	18,21	18,06	13,93	15,23
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	200,02	151,86	126,64	146,63	144,06
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	60,33	57,76	43,49	57,13	49,98
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	98,10	89,70	83,20	90,19	89,56
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	204,07	207,70	190,45	229,74	241,84
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	139,58	141,57	137,71	133,97	143,33
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	20,90	19,73	21,66	20,58	19,04
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	63,19	73,35	54,33	74,75	69,94
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,60	15,01	19,44	10,96	15,76
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	80,36	82,08	79,62	80,83	81,95
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,16	14,11	14,54	14,09	12,90
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,83	1,37	1,41	1,52	1,30
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	84,99	75,86	82,49	76,78	75,08
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	123,84	97,38	102,70	102,38	97,90
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	34,34	36,72	43,14	47,18	60,19
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	227,36	291,72	291,99	353,08	333,13
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	405,11	498,31	485,52	588,96	566,69
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	45,76	41,29	43,20	49,62	32,74
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	38,53	32,47	34,52	40,61	25,43
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	30,62	27,76	25,02	29,89	21,80
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,27	9,31	9,28	8,60	10,22
Total Activo / Exigible Total (%)	149,99	165,85	178,96	168,20	169,41
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,00	5,58	3,87	3,83	6,59
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,00	5,58	3,87	3,83	6,59
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,38	4,80	3,76	3,76	5,17
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,74	4,23	4,09	3,74	5,11
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	92,39	113,44	91,79	100,59	101,28
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	184,44	170,07	148,41	146,47	181,99
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	61,47	67,53	65,48	59,39	74,57
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	300,02	251,86	226,64	246,63	244,06
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,29	68,39	69,32	69,42	70,07
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,29	68,39	69,32	69,42	70,07
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	320	312	322	306	281
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	59,66	64,39	64,12	62,40	60,27
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	18,40	16,30	15,62	14,71	16,90
Número Medio total de trabajadores por empresa	78,06	80,69	79,74	77,11	77,17
Gasto medio / trabajador (euros)	29.467,24	30.002,80	29.474,35	30.916,14	30.450,85
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	40.789,75	41.102,84	43.121,33	43.871,95	44.617,89
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,24	72,99	68,35	70,47	68,25

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Cataluña - Todas las actividades

Microempresas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	71.360	81.694	76.422	86.176	78.311
Total Activo (euros)	43.516.016.115	50.531.473.053	46.502.213.980	52.268.839.427	46.280.846.138
Cifra de negocios (euros)	27.414.622.387	30.904.225.214	28.086.472.211	31.177.261.243	28.768.713.593
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	395.491.224	325.861.403	237.509.747	468.613.557	711.159.241
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	84,12	75,47	71,48	67,04	67,43
Activo Corriente / Total Activo (%)	45,69	43,01	41,69	40,13	40,27
Existencias / Total Activo (%)	17,98	16,35	14,77	13,14	12,55
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,13	13,74	13,76	14,26	15,00
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,52	28,40	28,48	27,93	27,64
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,73	7,56	7,29	7,23	7,20
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	70,78	76,85	80,13	69,21	56,37
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,74	48,82	50,11	53,16	54,27
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,86	15,95	15,78	15,95	16,18
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	118,62	104,83	99,58	88,13	84,25
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	34,23	32,25	31,96	30,67	30,71
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	114,43	115,74	113,14	114,39	114,90
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	261,18	266,26	266,04	274,03	276,85
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	139,69	135,47	133,09	130,87	131,34
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,15	28,87	28,47	28,09	28,56
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	66,59	62,19	60,38	59,99	64,24
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	32,04	30,45	28,92	27,93	27,00
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,85	72,97	73,36	73,66	73,17
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,92	22,81	22,63	22,24	21,71
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,91	1,89	1,83	1,57	1,37
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	78,43	76,91	79,18	77,56	74,45
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	173,59	169,34	169,58	167,83	161,83
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	93,77	94,90	96,39	112,09	122,68
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	309,85	315,61	331,09	352,03	366,36
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	537,48	533,50	537,17	545,53	555,04
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	56,98	64,18	68,34	51,06	35,72
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	46,99	52,92	55,91	41,75	29,11
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	38,71	41,44	42,77	32,08	24,20
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,74	5,46	5,19	6,23	7,72
Total Activo / Exigible Total (%)	184,30	195,39	200,42	213,47	218,70
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,99	1,32	1,02	1,69	2,83
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,99	1,32	1,02	1,69	2,83
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,57	2,19	1,98	2,24	2,93
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,08	3,58	3,28	3,76	4,72
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	63,00	61,16	60,40	59,65	62,16
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	115,75	96,34	87,75	109,51	130,55
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	52,95	47,03	43,97	58,21	70,86
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	218,62	204,83	199,58	188,13	184,25
EF) EFECTO FISCAL (%)	66,86	62,69	58,62	68,67	73,90
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,86	62,69	58,62	68,67	73,90
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	47.073	54.616	51.108	56.916	50.568
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,08	3,01	2,93	2,88	2,85
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,44	0,45	0,45	0,44	0,48
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,52	3,46	3,37	3,31	3,33
Gasto medio / trabajador (euros)	28.988,50	29.602,00	29.567,87	29.591,34	29.612,05
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.870,08	35.537,04	35.228,54	35.478,98	36.896,53
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,82	83,30	83,93	83,41	80,26

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	14.268	16.208	14.342	15.490	14.309
Total Activo (euros)	41.277.420.905	47.739.320.734	42.346.666.680	48.693.731.296	44.441.544.169
Cifra de negocios (euros)	38.600.097.107	45.295.055.868	40.213.543.039	45.392.569.025	43.407.966.482
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	672.303.065	673.316.345	526.015.856	908.550.490	1.186.814.763
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	117,31	106,16	99,92	98,12	102,53
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,98	51,49	49,98	49,52	50,63
Existencias / Total Activo (%)	17,26	14,66	13,40	12,41	12,85
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,86	15,61	15,92	16,29	16,97
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	24,59	25,09	23,40	22,75	22,37
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,09	10,79	11,40	11,01	11,20
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	62,59	65,75	68,23	57,31	48,40
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	43,11	44,17	46,69	48,09	48,69
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,23	16,34	15,50	15,14	16,28
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	131,95	126,40	114,18	107,96	105,37
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	47,59	46,57	45,44	43,90	44,56
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	95,54	94,13	96,22	93,72	94,34
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	275,53	271,95	293,87	305,42	309,24
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	150,11	144,05	141,03	142,13	144,55
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,24	27,18	26,85	26,97	27,02
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	107,40	102,77	108,99	110,49	118,00
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,24	20,79	19,73	20,40	20,27
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,45	74,46	74,67	74,72	74,60
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,43	21,94	21,83	21,26	20,72
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,48	1,53	1,47	1,42	1,23
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	85,10	81,10	79,09	79,64	77,50
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	143,44	132,67	132,55	129,11	126,59
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	84,49	86,53	94,76	108,02	109,90
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	378,26	379,82	418,74	441,09	424,33
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	596,22	575,40	622,78	646,68	620,48
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	45,92	50,77	52,78	41,41	31,09
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	37,25	41,53	43,11	34,19	25,34
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	31,75	35,33	35,68	30,18	23,29
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,66	7,38	7,33	8,42	10,09
Total Activo / Exigible Total (%)	175,79	179,11	187,58	192,63	194,91
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,78	3,19	2,66	3,88	5,48
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,78	3,19	2,66	3,88	5,48
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,71	3,50	3,24	3,86	4,76
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,97	3,69	3,41	4,14	4,87
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	93,51	94,88	94,96	93,22	97,67
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	145,55	132,34	121,45	136,82	153,26
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	62,75	58,45	56,70	65,79	74,63
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	231,95	226,40	214,18	207,96	205,37
EF) EFECTO FISCAL (%)	69,89	68,88	67,69	73,50	75,24
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	69,89	68,88	67,69	73,50	75,24
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	12.819	14.871	13.244	14.364	13.218
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,55	15,56	15,66	15,82	15,60
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,12	3,11	2,96	2,90	3,20
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,67	18,67	18,61	18,72	18,81
Gasto medio / trabajador (euros)	31.802,65	32.799,30	32.815,63	33.167,94	33.244,90
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.346,37	39.710,18	39.598,06	41.231,12	42.480,97
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,83	82,60	82,87	80,44	78,26

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.745	2.194	2.003	2.289	2.247
Total Activo (euros)	30.104.835.297	34.840.345.058	33.694.889.875	42.940.854.577	43.155.103.367
Cifra de negocios (euros)	27.148.448.701	35.890.342.080	32.878.721.429	38.556.325.247	40.024.921.662
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	637.861.405	815.473.623	720.180.805	1.061.616.415	1.325.344.816
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	96,24	110,76	96,79	83,43	85,88
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,04	52,55	49,18	45,48	46,20
Existencias / Total Activo (%)	13,62	13,41	11,86	9,53	10,54
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,38	15,21	14,84	15,43	15,59
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	23,83	22,35	21,60	20,49	20,29
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,70	13,22	12,97	12,89	12,46
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	54,61	55,79	56,73	51,65	45,16
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,91	40,67	41,21	43,31	44,29
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,61	17,27	16,34	16,18	16,89
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	156,99	145,89	142,67	130,88	125,79
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	48,51	55,42	52,62	48,01	47,97
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	84,76	84,24	85,90	86,77	88,75
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	282,55	287,89	303,31	329,77	333,04
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	135,64	141,43	133,90	130,32	130,62
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,48	24,48	24,59	25,19	24,09
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	92,65	112,82	111,08	110,38	110,10
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,16	16,40	15,07	14,53	14,86
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,42	77,39	77,20	76,87	77,90
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,76	18,34	18,07	17,84	16,57
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,69	1,42	1,48	1,69	1,43
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	88,73	84,42	83,45	81,52	77,49
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	120,73	115,33	117,32	116,49	110,44
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	48,73	62,21	52,56	64,05	65,92
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	311,54	339,02	332,81	333,80	321,51
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	496,22	528,57	526,96	514,51	505,20
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	41,89	38,44	40,32	37,99	30,13
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	35,18	31,79	32,94	32,10	24,53
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	32,72	27,61	29,23	29,63	23,65
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,64	8,92	8,40	9,02	10,05
Total Activo / Exigible Total (%)	163,70	168,55	170,09	176,41	179,50
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,45	5,76	5,19	5,71	6,93
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,45	5,76	5,19	5,71	6,93
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,34	4,60	4,38	4,72	5,40
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,81	4,46	4,49	5,26	5,82
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	90,18	103,01	97,58	89,79	92,75
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	166,57	167,70	162,73	156,75	170,41
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	64,82	68,20	67,06	67,89	75,47
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	256,99	245,89	242,67	230,88	225,79
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,30	74,65	72,71	77,14	75,35
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,30	74,65	72,71	77,14	75,35
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	1.522	1.977	1.806	2.106	2.061
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	66,68	68,52	69,30	70,10	68,71
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	15,42	14,96	14,43	14,53	14,77
Número Medio total de trabajadores por empresa	82,11	83,48	83,74	84,64	83,47
Gasto medio / trabajador (euros)	34.434,29	35.561,24	35.754,86	35.654,01	36.085,29
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	45.488,81	46.875,09	47.971,80	48.124,93	50.031,15
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,70	75,86	74,53	74,09	72,13

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

Microempresas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	49.095	48.112	47.616	46.233	48.686
Total Activo (euros)	26.346.485.876	25.076.513.686	23.945.211.525	22.243.132.850	22.982.338.941
Cifra de negocios (euros)	16.897.824.241	15.995.803.910	15.429.817.330	14.623.579.266	15.957.716.549
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	80.378.435	25.010.012	5.840.811	127.473.189	305.121.037
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	112,25	101,43	96,63	86,32	85,70
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,89	50,36	49,14	46,33	46,15
Existencias / Total Activo (%)	25,15	22,61	20,78	17,04	16,34
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,24	13,40	13,85	14,76	15,35
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,08	29,27	29,84	30,22	29,42
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,88	7,59	7,33	7,10	6,95
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	88,16	95,65	98,85	78,74	60,61
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	37,68	41,04	42,82	45,15	46,85
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,99	18,81	18,38	18,35	19,16
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	165,42	143,64	133,52	121,47	113,44
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	45,99	45,47	44,78	44,91	43,71
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	133,69	134,17	133,14	134,50	131,71
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	235,54	234,85	231,51	228,33	236,53
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	150,23	143,37	141,42	133,86	134,61
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,26	27,47	26,97	26,49	26,57
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	64,52	59,87	58,25	57,62	62,72
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	33,34	29,94	28,26	23,33	22,66
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,59	74,27	74,69	75,10	75,01
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,98	21,96	21,65	21,20	20,67
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,20	2,10	1,99	1,62	1,39
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	82,39	81,82	82,06	80,54	75,80
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	201,75	196,40	194,70	191,27	175,19
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	62,09	63,15	67,90	78,90	85,21
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	240,36	245,09	262,02	284,05	285,52
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	476,58	460,19	472,16	466,24	459,40
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	82,18	93,02	98,07	64,98	42,03
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	71,64	81,22	85,31	54,52	34,76
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	54,28	57,74	57,99	39,06	28,56
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,17	3,94	3,87	4,97	6,35
Total Activo / Exigible Total (%)	160,45	169,62	174,90	182,32	188,15
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	0,81	0,24	0,06	1,27	2,83
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	0,81	0,24	0,06	1,27	2,83
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	1,97	1,65	1,50	1,95	2,77
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,07	2,59	2,33	2,97	3,99
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	64,14	63,79	64,44	65,74	69,43
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	75,15	45,62	34,17	100,64	139,13
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	28,31	18,73	14,63	45,44	65,18
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	265,42	243,64	233,52	221,47	213,44
EF) EFECTO FISCAL (%)	54,70	32,25	11,09	64,58	73,45
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	54,70	32,25	11,09	64,58	73,45
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	34.700	34.383	34.156	32.676	33.694
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,97	2,90	2,83	2,76	2,74
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,59	0,59	0,57	0,59	0,64
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,56	3,49	3,40	3,35	3,38
Gasto medio / trabajador (euros)	23.596,33	23.762,76	23.766,18	23.365,11	23.616,95
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	29.477,59	28.343,57	28.040,45	27.629,77	29.116,66
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,05	83,84	84,76	84,56	81,11

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	9.470	8.943	8.209	7.600	8.389
Total Activo (euros)	26.382.573.607	24.197.722.047	21.395.590.878	20.827.947.452	21.860.160.218
Cifra de negocios (euros)	22.665.029.031	21.789.412.800	20.562.649.186	19.541.523.758	22.131.720.172
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	256.500.632	189.553.839	201.201.459	349.641.381	570.958.467
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	134,74	132,72	129,49	116,33	119,05
Activo Corriente / Total Activo (%)	57,40	57,03	56,43	53,78	54,35
Existencias / Total Activo (%)	21,99	21,23	18,74	17,24	15,67
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,00	14,27	15,06	14,87	16,37
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,45	25,14	25,76	25,03	24,87
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,25	10,35	10,20	9,98	9,87
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	72,82	76,84	73,60	59,81	48,45
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,41	40,63	44,54	46,14	46,94
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,78	18,68	18,62	18,56	17,67
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	153,76	146,13	124,50	116,74	113,06
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	53,09	53,43	53,13	51,91	51,52
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	99,89	101,69	100,86	102,92	100,82
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	256,69	259,28	253,54	262,98	265,32
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	157,62	157,12	155,71	148,29	149,67
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,32	25,17	24,92	24,38	24,80
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	88,87	90,17	92,97	91,37	100,93
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,45	24,66	22,61	20,89	20,10
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,48	76,47	76,59	77,14	76,74
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,55	20,42	19,98	19,13	18,84
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,79	1,83	1,56	1,33	1,08
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	90,77	86,97	85,68	84,12	80,29
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	153,11	147,14	143,41	141,41	132,21
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	56,57	61,82	69,16	75,56	93,58
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	299,11	312,72	353,72	354,23	397,74
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	511,49	522,03	555,07	546,08	589,04
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	61,22	67,73	61,41	42,71	29,58
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	51,48	58,93	52,25	35,08	23,71
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	43,00	48,58	41,95	29,96	21,65
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,91	5,70	6,44	7,76	9,55
Total Activo / Exigible Total (%)	165,04	168,43	180,32	185,66	188,45
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,47	1,93	2,11	3,64	5,56
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,47	1,93	2,11	3,64	5,56
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,99	2,79	2,87	3,57	4,63
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,48	3,10	2,98	3,80	4,57
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	85,91	90,05	96,11	93,82	101,24
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	122,83	101,07	107,18	140,70	162,54
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	48,41	41,07	47,74	64,92	76,29
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	253,76	246,13	224,50	216,74	213,06
EF) EFECTO FISCAL (%)	67,11	68,33	68,75	72,47	73,99
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,11	68,33	68,75	72,47	73,99
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,22	14,40	14,50	14,13	14,07
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,19	4,21	4,04	4,26	4,52
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,40	18,61	18,54	18,39	18,58
Gasto medio / trabajador (euros)	26.177,65	26.567,33	26.742,60	26.699,80	26.713,55
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.199,99	32.411,89	33.062,72	33.862,91	34.826,62
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,85	81,97	80,88	78,85	76,70

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.071	1.036	1.063	1.042	1.187
Total Activo (euros)	18.604.863.839	15.882.227.187	17.876.739.085	17.043.725.756	19.879.640.490
Cifra de negocios (euros)	16.819.546.619	15.911.180.345	17.374.925.183	16.601.739.777	18.809.866.151
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	457.383.643	300.184.988	360.098.059	484.302.572	642.291.367
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	145,50	130,30	112,06	111,96	109,60
Activo Corriente / Total Activo (%)	59,27	56,58	52,84	52,82	52,29
Existencias / Total Activo (%)	22,45	16,22	15,48	14,83	14,64
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,00	15,58	15,02	14,89	15,54
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	24,59	25,51	26,32	27,39	26,68
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,90	11,24	10,93	11,22	10,48
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	52,15	60,26	58,82	51,94	46,40
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,92	41,21	44,38	44,60	43,56
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	25,06	20,57	20,39	19,71	18,90
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	150,51	142,65	125,32	124,20	129,57
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	60,47	57,11	53,06	52,34	52,64
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	87,67	83,63	88,96	87,36	86,72
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	253,45	249,54	248,21	239,70	245,51
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	158,87	152,34	144,17	145,85	143,11
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,48	22,06	21,38	23,13	22,91
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	89,99	86,62	78,94	82,29	81,25
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,87	20,19	18,70	18,96	18,81
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,56	79,88	80,37	78,59	78,72
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,59	15,82	15,19	15,55	15,43
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,68	1,53	1,66	1,52	1,51
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	91,55	88,94	82,51	85,31	84,75
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	128,39	114,21	112,36	119,52	117,42
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	35,18	45,93	47,24	56,89	66,02
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	224,01	293,49	292,12	313,73	316,69
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	398,52	477,39	474,81	493,41	500,23
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	38,15	44,72	44,49	34,21	30,60
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	31,79	36,33	37,00	28,26	24,07
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	29,52	32,15	33,01	24,98	23,63
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,55	8,09	8,79	10,67	10,68
Total Activo / Exigible Total (%)	166,44	170,10	179,79	180,52	177,18
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,16	4,59	4,54	6,37	7,42
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,16	4,59	4,54	6,37	7,42
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,77	4,21	4,36	5,23	5,92
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,28	4,20	4,49	5,37	6,26
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	90,40	100,18	97,19	97,41	94,62
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	170,84	154,48	141,95	160,83	174,32
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	68,20	63,67	63,00	71,74	75,93
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	250,51	242,65	225,32	224,20	229,57
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,58	70,54	73,27	75,79	71,89
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,58	70,54	73,27	75,79	71,89
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	939	952	989	974	1.108
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	63,95	64,37	66,23	65,23	61,28
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	17,07	18,41	18,38	17,66	19,00
Número Medio total de trabajadores por empresa	81,02	82,77	84,61	82,89	80,28
Gasto medio / trabajador (euros)	29.640,46	29.381,57	29.710,72	30.085,57	30.269,03
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	46.448,60	40.233,35	42.023,32	44.604,98	44.424,79
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	63,81	73,03	70,70	67,45	68,14

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Extremadura - Todas las actividades

Microempresas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	6.238	6.828	5.388	7.321	7.145
Total Activo (euros)	2.929.742.797	3.154.047.709	2.468.849.246	3.332.161.481	3.226.222.054
Cifra de negocios (euros)	2.522.081.534	2.538.357.665	1.914.282.212	2.533.153.654	2.582.122.533
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	22.073.722	-6.772.235	-3.407.963	6.700.362	24.702.326
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	121,61	110,95	109,26	102,34	106,04
Activo Corriente / Total Activo (%)	54,87	52,60	52,21	50,57	51,47
Existencias / Total Activo (%)	24,46	23,35	21,20	20,53	20,75
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,34	12,73	14,47	13,28	14,06
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	36,55	37,66	37,21	37,79	37,43
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,62	7,45	7,34	6,83	6,51
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	78,69	108,22	105,30	92,36	76,06
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	33,25	33,96	37,66	37,54	40,80
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,71	18,31	20,05	19,48	20,03
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	200,76	194,46	165,56	166,37	145,07
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	61,29	60,16	60,88	61,29	59,61
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	143,36	148,01	149,01	147,46	146,26
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	169,65	165,81	167,05	164,06	167,39
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,08	135,19	133,36	129,22	133,02
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,19	22,87	23,07	22,41	21,90
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	54,62	48,88	48,07	45,07	46,82
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,60	18,68	18,53	16,53	17,64
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,70	80,24	79,98	80,65	81,11
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,04	18,36	18,97	18,14	17,42
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,70	1,81	1,64	1,60	1,33
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	72,40	74,88	77,40	80,07	75,65
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	158,62	172,11	181,36	182,98	167,92
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	64,00	59,37	64,01	65,77	71,93
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	238,29	237,21	239,13	237,23	249,66
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	444,49	443,40	423,25	421,56	439,36
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	65,99	117,26	112,15	85,78	58,11
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	55,40	99,84	93,14	74,06	49,04
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	41,35	56,18	49,09	43,49	33,14
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,30	3,93	4,16	4,48	5,42
Total Activo / Exigible Total (%)	149,81	151,43	160,40	160,11	168,93
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,27	-0,63	-0,37	0,54	1,88
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,27	-0,63	-0,37	0,54	1,88
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,64	1,46	1,37	1,64	2,17
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,07	1,81	1,76	2,16	2,71
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	86,09	80,48	77,54	76,02	80,04
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	134,03	0,39	18,20	69,01	124,85
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	44,56	0,13	6,85	25,91	50,94
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	300,76	294,46	265,56	266,37	245,07
EF) EFECTO FISCAL (%)	63,97	-11.070,80	-147,36	47,27	69,38
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	63,97	-11.070,80	-147,36	47,27	69,38
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,86	2,76	2,74	2,61	2,54
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,95	0,93	0,88	0,88	0,95
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,81	3,68	3,62	3,49	3,49
Gasto medio / trabajador (euros)	20.979,75	21.582,85	21.591,82	21.327,50	21.608,56
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	27.067,37	25.738,54	25.313,79	25.179,48	26.191,93
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	77,51	83,85	85,30	84,70	82,50

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

Empresas pequeñas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.211	1.259	838	1.034	1.000
Total Activo (euros)	2.982.450.773	3.008.211.810	2.114.579.523	2.715.054.663	2.703.746.271
Cifra de negocios (euros)	2.725.497.404	2.905.365.436	1.893.635.804	2.377.415.275	2.431.097.784
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	24.642.133	13.847.365	6.800.576	13.267.416	50.008.086
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	132,07	121,21	115,01	103,77	111,37
Activo Corriente / Total Activo (%)	56,91	54,79	53,49	50,92	52,69
Existencias / Total Activo (%)	23,71	18,75	19,03	18,91	19,87
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,86	12,81	13,20	12,60	13,13
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	35,25	36,20	36,48	36,52	33,94
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,39	8,16	8,31	7,75	7,40
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	78,17	86,51	90,37	85,27	57,58
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	33,46	34,37	40,39	40,69	42,56
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,25	16,91	16,41	17,06	17,21
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	198,82	190,98	147,58	145,77	134,96
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	68,87	62,94	52,51	51,91	48,07
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	120,86	113,31	109,15	113,84	105,99
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	167,97	169,55	179,76	180,26	198,95
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	139,54	138,35	145,40	137,62	146,94
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,44	22,85	23,47	22,23	22,46
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	60,75	60,97	57,61	53,30	59,49
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,65	16,74	21,28	19,13	22,49
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,04	78,95	78,91	80,15	79,90
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,24	17,90	18,33	17,44	16,78
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,14	1,87	1,81	1,75	1,58
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,98	87,38	86,60	80,82	79,84
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	149,75	152,49	145,90	138,93	127,97
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	50,90	64,69	74,40	68,06	72,27
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	241,79	321,22	349,16	306,49	311,11
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	432,36	507,72	562,75	515,70	546,13
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	70,30	79,62	83,43	75,81	43,39
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	58,14	67,23	73,03	62,08	36,15
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	51,77	52,81	48,29	46,14	32,51
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,69	5,20	5,63	5,60	7,59
Total Activo / Exigible Total (%)	150,30	152,36	167,76	168,60	174,09
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,47	1,34	0,80	1,20	4,35
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,47	1,34	0,80	1,20	4,35
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,37	2,68	2,22	2,47	3,92
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,69	2,78	2,48	2,82	4,36
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	91,38	96,58	89,55	87,56	89,92
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	124,95	95,23	66,77	93,19	150,01
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	41,81	32,73	26,97	37,92	63,85
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	298,82	290,98	247,58	245,77	234,96
EF) EFECTO FISCAL (%)	58,64	52,46	53,78	52,25	73,89
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	58,64	52,46	53,78	52,25	73,89
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	1.063	1.091	740	925	896
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	11,56	11,85	12,32	11,78	11,94
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	6,03	5,78	5,57	5,80	5,89
Número Medio total de trabajadores por empresa	17,59	17,63	17,89	17,57	17,82
Gasto medio / trabajador (euros)	21.862,56	22.664,16	22.612,63	22.206,16	22.466,23
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	28.487,87	27.771,19	28.183,68	28.294,00	30.332,90
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,74	81,61	80,23	78,48	74,07

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	134	124	96	126	116
Total Activo (euros)	1.820.665.265	1.926.332.292	1.624.569.740	2.919.068.253	2.328.942.363
Cifra de negocios (euros)	1.678.598.054	1.632.657.435	1.198.681.571	1.707.618.008	1.487.090.681
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	-3.972.882	14.334.368	7.219.898	30.068.377	37.340.259
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	102,18	102,28	88,02	60,56	50,52
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,54	50,56	46,81	37,72	33,56
Existencias / Total Activo (%)	22,28	22,11	18,41	12,53	11,53
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	8,84	8,38	9,18	12,17	8,45
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	42,86	40,52	42,64	53,16	49,55
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,23	10,37	11,03	6,20	5,93
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	105,24	84,95	91,36	76,19	64,68
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	22,62	23,98	23,13	25,90	34,32
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,05	22,33	20,08	11,08	22,13
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	342,14	316,94	332,32	286,04	191,38
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	61,62	70,26	53,81	28,49	40,21
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	101,31	105,25	94,32	100,53	95,70
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	144,38	144,93	152,47	146,41	143,92
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	126,05	120,28	125,31	134,70	116,04
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,39	21,09	25,17	25,18	24,21
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	48,17	44,11	43,55	27,71	31,20
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	13,47	10,97	16,03	26,58	7,65
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,78	80,93	76,97	76,65	78,06
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,00	12,92	14,45	12,65	14,40
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,87	2,95	3,64	3,50	2,72
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	76,39	86,46	94,99	81,16	77,32
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	116,67	133,51	140,04	132,76	115,67
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	28,29	21,86	27,28	64,64	37,42
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	173,51	160,73	174,97	263,50	144,67
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	327,82	303,68	315,95	484,28	235,37
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	108,94	77,04	85,79	66,56	52,00
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	88,43	64,53	79,61	59,14	39,83
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	63,60	50,49	52,13	47,39	38,25
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,38	6,51	6,69	5,84	6,91
Total Activo / Exigible Total (%)	129,23	131,55	130,09	134,96	152,25
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	-0,96	3,10	1,92	3,98	4,67
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	-0,96	3,10	1,92	3,98	4,67
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,00	3,87	3,37	3,47	4,36
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,25	4,56	4,57	5,93	6,83
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	92,20	84,75	73,78	58,50	63,85
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	51,02	147,88	88,13	157,72	175,32
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	11,54	35,47	20,39	40,86	60,17
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	442,14	416,94	432,32	386,04	291,38
EF) EFECTO FISCAL (%)	-63,11	54,22	64,69	72,73	61,11
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	-63,11	54,22	64,69	72,73	61,11
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	118	103	83	112	104
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	48,83	48,87	55,28	49,76	49,76
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	30,74	29,10	22,19	26,24	27,74
Número Medio total de trabajadores por empresa	79,57	77,97	77,47	76,00	77,50
Gasto medio / trabajador (euros)	23.436,83	23.058,83	24.733,80	23.345,92	22.960,60
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.614,16	33.004,79	36.038,94	40.806,83	34.214,00
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,13	69,87	68,63	57,21	67,11

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	19.263	24.846	25.323	25.427	24.142
Total Activo (euros)	8.166.513.705	10.945.782.763	10.867.430.038	10.466.288.659	9.678.698.184
Cifra de negocios (euros)	6.495.568.445	8.241.584.166	8.115.698.454	7.784.297.259	7.626.828.176
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	73.411.177	11.845.728	-19.238.539	13.837.706	85.192.678
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	137,05	129,52	121,01	110,43	107,30
Activo Corriente / Total Activo (%)	57,81	56,43	54,75	52,48	51,76
Existencias / Total Activo (%)	27,54	27,98	25,36	22,31	20,48
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,70	13,60	14,32	15,20	16,25
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,12	27,81	28,10	27,20	27,76
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,62	8,79	8,82	8,81	8,43
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	74,36	95,75	107,69	94,74	72,65
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	35,51	37,58	40,18	43,21	44,22
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	21,26	21,02	21,44	22,21	22,16
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	181,64	166,10	148,86	131,43	126,14
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	60,50	55,71	53,64	54,27	54,34
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	144,71	143,31	137,36	142,72	140,50
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	229,70	230,96	231,66	238,32	233,39
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	152,17	152,15	148,89	141,75	139,60
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,74	28,05	27,57	26,96	27,11
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	87,22	75,94	73,29	73,73	76,96
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	25,29	27,43	26,57	23,26	21,00
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,99	73,66	74,08	74,67	74,39
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,73	22,09	22,54	22,46	21,75
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,84	1,88	1,83	1,55	1,30
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	71,46	71,85	73,44	73,06	69,23
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	185,77	180,03	176,34	180,81	168,26
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	63,89	61,41	63,62	69,60	78,18
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	213,59	209,07	221,25	228,01	241,10
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	425,18	433,52	431,98	419,06	422,74
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	61,97	92,87	114,78	89,71	53,81
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	51,67	79,25	96,54	74,45	44,11
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	41,80	55,52	59,42	45,73	31,84
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,44	4,09	3,85	4,45	5,78
Total Activo / Exigible Total (%)	155,05	160,20	167,18	176,09	179,28
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,53	0,29	-0,44	0,31	1,99
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,53	0,29	-0,44	0,31	1,99
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,84	1,79	1,42	1,55	2,33
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,57	2,37	1,90	2,09	2,95
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	79,54	75,29	74,68	74,37	78,80
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	136,01	55,13	8,45	59,05	126,38
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	48,29	20,72	3,39	25,51	55,89
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	281,64	266,10	248,86	231,43	226,14
EF) EFECTO FISCAL (%)	65,60	29,21	-368,38	33,36	67,72
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	65,60	29,21	-368,38	33,36	67,72
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	13.775	18.060	18.488	18.425	17.366
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,91	2,90	2,85	2,78	2,73
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,72	0,69	0,65	0,64	0,66
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,63	3,58	3,49	3,42	3,40
Gasto medio / trabajador (euros)	22.159,19	22.695,79	22.975,02	22.970,83	23.103,10
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	28.609,77	27.424,17	26.720,67	26.544,11	27.729,50
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	77,45	82,76	85,98	86,54	83,32

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	3.599	4.473	4.151	4.004	3.747
Total Activo (euros)	8.685.644.284	11.357.489.324	11.387.762.611	10.344.451.158	9.504.586.181
Cifra de negocios (euros)	8.019.515.649	10.575.955.206	9.643.564.084	9.584.007.740	9.093.313.985
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	156.575.939	127.184.492	117.229.266	187.182.913	232.674.476
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	129,80	127,90	104,28	105,99	108,16
Activo Corriente / Total Activo (%)	56,48	56,12	51,05	51,45	51,96
Existencias / Total Activo (%)	20,45	21,06	17,67	15,65	13,60
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,19	14,09	14,29	15,40	17,48
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,04	29,33	27,12	28,02	28,18
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,83	11,10	11,21	10,95	10,95
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	65,58	74,38	74,70	62,87	55,76
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	37,77	38,87	44,90	46,87	49,16
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,92	18,31	21,24	17,08	18,53
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	164,74	157,29	122,73	113,36	103,40
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	60,52	53,15	50,97	46,82	49,66
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	106,93	102,04	103,66	102,36	101,79
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	214,52	222,64	244,21	243,12	237,07
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	145,66	152,13	140,48	145,35	143,19
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,73	27,41	27,46	26,98	27,31
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	91,33	87,02	85,72	89,22	92,70
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,34	23,00	20,41	21,12	19,63
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,09	74,34	74,19	74,61	74,36
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,24	21,23	21,29	20,86	20,88
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,70	1,80	1,67	1,32	1,19
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	86,31	81,85	82,21	80,14	79,57
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	160,84	141,98	146,57	139,53	137,43
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	57,82	62,29	56,92	85,70	96,85
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	277,00	298,60	268,21	378,01	384,96
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	461,16	510,03	442,21	580,63	561,01
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	46,54	59,89	57,83	40,26	31,80
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	37,29	49,83	47,89	32,26	25,73
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	29,96	38,21	34,70	25,00	20,63
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,42	7,16	7,39	9,18	10,89
Total Activo / Exigible Total (%)	160,70	163,57	181,48	188,21	196,71
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,77	2,88	2,29	3,86	4,98
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,77	2,88	2,29	3,86	4,98
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,21	3,36	2,95	3,78	4,44
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,56	3,60	3,48	4,08	4,64
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	92,33	93,12	84,68	92,65	95,67
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	166,01	129,08	116,04	144,53	151,04
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	62,71	50,17	52,10	67,74	74,26
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	264,74	257,29	222,73	213,36	203,40
EF) EFECTO FISCAL (%)	68,32	66,51	67,02	70,66	74,29
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,32	66,51	67,02	70,66	74,29
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	3.279	4.058	3.818	3.722	3.499
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,87	14,08	14,05	14,15	13,99
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,68	4,49	4,24	4,25	4,52
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,55	18,57	18,29	18,39	18,52
Gasto medio / trabajador (euros)	25.041,14	25.958,31	26.426,73	26.751,22	27.119,88
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	32.768,10	31.907,31	32.949,89	33.331,76	34.914,74
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,42	81,36	80,20	80,26	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

Galicia - Todas las actividades

Empresas medianas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	340	467	466	503	463
Total Activo (euros)	5.678.385.510	8.213.879.594	7.388.811.486	8.103.634.563	8.802.180.633
Cifra de negocios (euros)	4.899.240.842	6.924.231.989	7.230.907.856	8.133.867.184	7.468.503.624
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	167.021.372	174.704.826	162.044.029	228.806.096	192.013.446
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	79,93	76,82	83,93	97,08	79,47
Activo Corriente / Total Activo (%)	44,42	43,45	45,63	49,26	44,28
Existencias / Total Activo (%)	11,70	11,59	11,47	12,25	11,74
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,24	11,92	11,41	13,56	13,57
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	21,52	21,47	27,46	25,20	23,34
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,66	11,80	11,77	13,06	11,62
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	46,04	54,35	59,57	53,82	55,43
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	40,60	38,33	39,23	43,82	42,67
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,49	17,69	19,86	22,05	20,66
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	146,28	160,89	154,89	128,18	134,35
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	52,88	48,40	54,59	57,83	51,08
COBERTURA					
Acree. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	83,17	91,37	82,13	85,58	95,02
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	303,89	313,83	235,55	251,40	283,59
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	119,36	121,22	121,83	128,29	128,60
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,74	22,47	23,59	23,24	23,36
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	95,17	88,22	84,08	92,55	84,93
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	11,40	12,85	10,54	12,57	12,34
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,09	79,34	77,68	78,25	78,04
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,00	16,40	16,19	15,94	15,39
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,75	2,00	1,58	1,49	1,72
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	86,49	85,92	84,52	85,03	81,26
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	113,64	120,82	108,43	115,47	121,98
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	35,74	35,43	35,29	46,07	45,77
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	260,22	258,42	254,97	270,95	240,33
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	411,75	413,05	386,83	409,11	381,26
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	33,93	44,09	41,27	34,68	40,05
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	27,50	37,12	32,52	27,98	31,52
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	27,71	36,10	28,42	24,52	29,77
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,18	7,56	8,93	10,88	8,54
Total Activo / Exigible Total (%)	168,36	162,15	164,56	178,01	174,43
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,24	5,55	5,59	6,44	5,11
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,24	5,55	5,59	6,44	5,11
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,49	4,53	4,74	5,36	4,62
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,37	5,38	4,84	5,34	5,45
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	86,28	84,30	97,86	100,37	84,85
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	178,57	163,67	172,01	164,34	160,49
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	72,50	62,74	67,48	72,02	68,48
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	246,28	260,89	254,89	228,18	234,35
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,86	74,81	68,56	73,16	68,89
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,86	74,81	68,56	73,16	68,89
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	312	414	420	453	418
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°)	62,18	62,84	63,77	64,71	64,98
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°)	22,55	23,82	22,70	20,73	20,70
Número Medio total de trabajadores por empresa	84,73	86,66	86,47	85,44	85,68
Gasto medio / trabajador (euros)	27.596,66	27.956,56	28.685,80	30.420,38	29.691,31
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.380,45	36.620,02	39.235,68	42.297,11	41.925,02
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	70,08	76,34	73,11	71,92	70,82

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	65.525	69.517	69.640	67.668	71.784
Total Activo (euros)	41.187.629.746	41.975.566.543	42.055.610.261	40.023.506.054	42.047.105.381
Cifra de negocios (euros)	21.915.068.822	22.297.678.367	21.412.625.933	20.264.529.127	21.835.844.797
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	347.773.722	242.658.394	194.884.960	324.869.134	573.851.454
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	77,69	73,28	66,98	65,37	65,36
Activo Corriente / Total Activo (%)	43,72	42,29	40,11	39,53	39,53
Existencias / Total Activo (%)	14,62	13,32	11,43	10,40	10,10
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,92	16,25	16,49	17,19	17,48
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,39	32,18	32,43	31,50	30,32
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,52	6,52	6,34	6,28	6,04
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	70,74	78,34	81,48	70,90	57,27
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	40,51	42,12	44,72	48,28	48,38
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,34	19,01	20,01	19,93	20,46
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	146,86	137,43	123,63	107,10	106,68
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	42,32	40,76	39,46	38,15	39,57
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	122,43	123,57	123,20	125,75	124,96
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	223,87	220,78	221,07	229,79	236,26
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	127,31	126,01	122,75	122,82	121,53
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,44	30,10	29,94	29,55	29,72
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	51,61	49,69	46,99	47,50	50,89
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,29	25,09	23,20	23,53	21,51
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,78	72,15	72,37	72,70	72,40
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,02	22,49	22,63	22,63	21,91
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,21	2,27	2,27	1,81	1,66
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	90,09	87,23	86,97	85,68	83,56
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	227,60	223,17	222,29	224,22	216,20
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	65,44	70,40	68,56	80,08	82,59
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	243,61	252,73	248,71	273,39	267,79
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	387,28	392,49	368,99	392,47	381,68
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	58,17	67,48	71,33	53,07	38,66
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	47,67	55,50	57,74	42,19	30,88
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	40,71	44,93	45,77	32,90	26,93
Recursos Generados / Exigible Total (%)	4,86	4,63	4,57	5,40	6,19
Total Activo / Exigible Total (%)	168,09	172,76	180,89	193,37	193,74
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,08	1,37	1,04	1,68	2,82
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,08	1,37	1,04	1,68	2,82
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,47	2,17	2,00	2,18	2,79
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,64	4,08	3,93	4,30	5,37
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	53,21	53,12	50,92	50,63	51,93
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	128,95	105,41	94,40	119,67	142,76
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	52,24	44,39	42,21	57,78	69,07
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	246,86	237,43	223,63	207,10	206,68
EF) EFECTO FISCAL (%)	65,46	60,03	54,85	64,53	70,88
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	65,46	60,03	54,85	64,53	70,88
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	37.770	40.141	40.407	39.275	40.395
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,89	2,84	2,80	2,76	2,74
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,47	0,49	0,47	0,45	0,49
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,35	3,33	3,26	3,22	3,22
Gasto medio / trabajador (euros)	26.224,16	26.680,48	26.770,71	26.705,43	26.717,59
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.056,14	32.502,86	32.114,26	32.183,11	33.186,45
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,33	82,09	83,36	82,98	80,51

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Madrid - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	12.419	12.681	11.904	10.981	11.725
Total Activo (euros)	45.611.397.458	49.301.507.983	47.847.395.660	42.043.607.069	46.617.355.595
Cifra de negocios (euros)	33.162.468.189	34.186.322.952	31.449.934.534	29.068.400.567	32.255.444.038
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	748.278.926	471.687.320	381.616.756	501.849.087	890.747.719
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	97,95	92,40	81,18	81,94	77,26
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,48	48,03	44,81	45,04	43,58
Existencias / Total Activo (%)	13,85	13,80	10,78	9,73	9,20
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,87	15,79	16,87	17,59	16,70
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	24,80	24,10	25,73	23,79	22,47
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,46	9,45	8,93	9,51	9,35
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	58,84	70,42	74,21	65,45	52,36
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,64	38,28	39,78	40,14	43,17
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	14,66	15,08	12,90	14,57	15,89
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	158,77	161,25	151,37	149,12	131,62
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	49,06	47,64	42,42	45,67	42,31
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	97,46	98,23	100,93	102,14	94,16
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	270,54	281,00	272,84	288,61	312,78
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	135,85	133,94	131,11	129,32	129,06
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,63	29,26	29,85	29,25	29,32
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	86,88	84,17	76,23	85,01	90,29
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,79	22,72	22,85	19,80	20,02
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,40	72,83	72,20	72,86	72,66
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,07	21,92	22,51	22,39	21,75
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,99	2,42	2,55	2,18	2,12
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	98,29	96,14	93,54	92,69	91,22
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	177,54	172,87	177,98	175,75	158,48
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	79,73	76,66	89,03	88,23	89,63
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	370,14	340,04	398,73	365,03	345,15
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	571,28	531,42	600,99	536,20	500,12
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	46,82	63,69	67,75	55,74	43,41
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	38,07	53,05	56,69	45,62	35,24
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	36,24	51,86	54,15	43,53	36,54
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,50	5,24	5,14	5,77	7,06
Total Activo / Exigible Total (%)	162,98	162,02	166,06	167,06	175,98
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,25	2,50	2,00	2,97	4,43
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,25	2,50	2,00	2,97	4,43
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,80	3,16	2,96	3,30	4,16
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,22	4,56	4,50	4,77	6,01
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	72,71	69,34	65,73	69,14	69,19
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	160,21	122,64	108,84	135,37	149,98
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	61,91	46,94	43,30	54,34	64,75
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	258,77	261,25	251,37	249,12	231,62
EF) EFECTO FISCAL (%)	69,80	64,42	62,31	66,59	70,93
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	69,80	64,42	62,31	66,59	70,93
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	10.435	11.038	10.416	9.606	10.131
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,02	15,07	15,21	15,39	15,24
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,86	3,86	3,76	3,67	3,73
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,88	18,93	18,97	19,06	18,97
Gasto medio / trabajador (euros)	29.923,31	30.570,81	30.866,43	30.680,65	31.005,42
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	37.595,69	38.660,52	37.774,35	37.134,04	39.262,44
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,59	79,08	81,71	82,62	78,97

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Madrid - Todas las actividades

Empresas medianas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.257	2.399	2.318	2.167	2.386
Total Activo (euros)	60.959.779.306	59.075.304.307	55.993.508.799	53.710.143.217	63.870.773.800
Cifra de negocios (euros)	33.084.446.281	37.557.270.406	35.986.502.108	33.973.848.499	37.911.912.939
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	871.963.093	872.119.440	828.647.025	823.335.588	1.083.967.749
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	64,38	77,85	81,02	68,88	65,05
Activo Corriente / Total Activo (%)	39,17	43,77	44,76	40,79	39,41
Existencias / Total Activo (%)	9,71	10,92	9,67	7,79	6,02
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,20	14,71	17,66	15,69	15,85
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	22,61	14,69	21,27	18,41	18,03
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,35	14,39	11,02	12,26	11,82
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	59,64	58,88	61,29	59,55	55,67
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	31,95	33,47	37,11	43,18	38,24
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	12,90	13,03	11,12	12,14	9,26
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	213,03	198,75	169,50	131,61	161,49
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	42,75	49,38	43,97	42,28	44,93
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	85,05	87,96	90,52	85,94	87,51
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	309,83	455,77	326,54	381,67	382,62
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	118,13	123,27	131,90	123,62	118,67
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,07	28,23	28,95	28,28	28,85
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	72,18	122,18	87,45	97,14	94,95
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,99	16,86	22,12	17,50	14,17
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,54	74,36	73,38	74,07	73,55
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,16	19,51	19,90	20,10	19,60
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	3,34	3,09	2,67	2,26	2,87
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	108,45	103,50	98,18	98,03	105,56
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	170,52	162,07	161,72	151,52	168,62
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	51,83	48,33	72,95	73,11	95,97
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	275,36	309,98	407,24	392,28	477,12
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	467,27	533,33	687,52	628,22	730,81
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	55,85	57,09	53,66	48,23	50,12
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	48,04	48,44	44,85	40,92	42,26
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	51,11	54,71	44,82	37,67	44,56
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,21	5,40	6,08	6,67	6,20
Total Activo / Exigible Total (%)	146,94	150,31	159,00	175,98	161,92
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,48	4,41	3,99	3,55	4,44
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,48	4,41	3,99	3,55	4,44
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,77	4,06	3,82	3,49	4,04
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,95	6,38	5,95	5,52	6,80
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	54,27	63,58	64,27	63,25	59,36
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	162,54	154,04	148,64	136,83	150,95
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	51,92	51,56	55,15	59,08	57,73
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	313,03	298,75	269,50	231,61	261,49
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,06	70,60	70,22	74,34	72,82
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,06	70,60	70,22	74,34	72,82
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	1.821	2.063	1.995	1.880	2.079
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	68,98	69,37	71,38	71,90	69,98
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	19,21	18,32	17,45	17,91	18,57
Número Medio total de trabajadores por empresa	88,19	87,69	88,83	89,81	88,55
Gasto medio / trabajador (euros)	33.719,64	35.394,64	35.802,32	36.156,13	36.135,56
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	44.532,54	46.673,74	47.369,66	46.896,68	48.249,29
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,72	75,83	75,58	77,10	74,89

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Murcia - Todas las actividades

Microempresas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	8.727	10.237	10.414	11.144	8.908
Total Activo (euros)	5.264.644.762	5.910.220.204	5.651.795.189	5.873.057.977	4.455.130.235
Cifra de negocios (euros)	3.296.131.331	3.829.434.564	3.799.693.340	4.184.395.906	3.331.672.515
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	17.478.431	4.423.688	7.440.352	41.220.396	55.384.315
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	134,26	125,73	110,91	103,67	101,62
Activo Corriente / Total Activo (%)	57,31	55,70	52,59	50,90	50,40
Existencias / Total Activo (%)	30,07	26,89	23,21	19,81	19,82
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,69	12,54	12,78	13,82	13,67
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,25	31,29	33,10	34,24	31,21
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,50	6,86	6,54	6,43	6,37
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	86,46	96,54	94,20	75,83	61,37
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	32,71	35,79	38,25	42,06	43,18
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,16	19,04	19,17	19,20	19,51
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	205,76	179,44	161,40	137,75	131,59
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	53,57	54,86	53,95	51,57	52,98
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	139,67	135,01	132,98	127,09	130,06
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	230,47	206,36	196,22	192,67	209,47
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	156,28	149,92	141,77	138,83	136,39
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,40	23,57	23,18	22,20	22,53
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	58,49	48,81	47,07	46,20	54,00
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	35,83	31,29	26,09	23,69	21,08
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,46	78,27	78,51	79,44	79,23
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,53	18,95	18,45	17,84	17,57
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,26	2,22	2,09	1,59	1,43
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	90,60	91,58	89,99	88,44	82,54
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	213,85	200,89	194,39	179,51	170,65
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	52,90	54,89	57,71	67,88	75,65
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	218,60	228,72	243,21	273,77	272,06
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	471,52	460,40	449,03	462,93	459,57
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	80,95	95,04	91,39	61,69	46,17
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	70,46	84,55	80,75	52,37	38,47
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	57,70	64,78	61,00	38,94	32,95
Recursos Generados / Exigible Total (%)	3,64	3,46	3,72	5,01	5,70
Total Activo / Exigible Total (%)	148,60	155,73	161,96	172,59	175,99
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,02	0,21	0,34	1,67	2,88
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,02	0,21	0,34	1,67	2,88
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,01	1,70	1,74	2,16	2,77
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,21	2,63	2,58	3,03	3,71
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	62,61	64,79	67,23	71,25	74,78
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	90,17	43,13	50,26	113,16	142,47
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	29,49	15,43	19,23	47,59	61,52
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	305,76	279,44	261,40	237,75	231,59
EF) EFECTO FISCAL (%)	56,05	28,47	39,44	68,26	72,90
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	56,05	28,47	39,44	68,26	72,90
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	5.707	6.809	6.783	7.145	5.676
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,85	2,78	2,68	2,66	2,57
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,76	0,77	0,75	0,77	0,82
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,60	3,54	3,43	3,43	3,39
Gasto medio / trabajador (euros)	22.236,84	22.620,42	22.784,86	22.601,23	22.587,56
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	29.033,62	26.843,58	26.886,24	27.015,69	27.858,58
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,59	84,27	84,75	83,66	81,08

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.941	2.171	2.046	2.156	1.686
Total Activo (euros)	5.365.391.264	5.987.349.386	6.257.328.096	6.607.631.441	4.967.722.918
Cifra de negocios (euros)	4.859.594.637	5.720.652.342	5.523.108.829	6.227.760.885	4.794.056.752
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	70.436.935	69.319.143	82.496.520	97.752.397	114.900.546
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	138,76	129,25	134,63	111,87	111,14
Activo Corriente / Total Activo (%)	58,12	56,38	57,38	52,80	52,64
Existencias / Total Activo (%)	22,23	19,87	20,34	15,58	14,27
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,72	12,97	13,44	14,82	14,91
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,45	32,17	28,97	31,22	29,14
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,83	8,54	8,72	8,11	8,05
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	67,90	70,34	65,69	63,10	50,35
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	35,99	38,64	45,53	45,04	44,41
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,77	18,54	17,96	17,96	16,30
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	177,89	158,79	119,64	122,01	125,18
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	58,29	57,92	53,64	54,88	52,27
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	107,20	100,91	100,34	103,64	100,92
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	200,85	196,81	224,65	206,83	225,37
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	153,81	151,23	159,83	140,07	149,84
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,15	22,11	22,08	21,70	21,22
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	66,67	65,65	67,26	65,52	70,28
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,51	20,62	25,45	18,42	18,98
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,26	79,33	79,49	79,74	80,09
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,30	17,47	17,24	16,27	16,04
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,80	1,81	1,61	1,38	1,27
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	92,73	89,87	97,54	86,70	88,59
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	156,48	141,52	151,64	138,02	135,80
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	59,50	58,42	63,33	68,81	77,78
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	303,01	311,77	367,63	357,99	401,57
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	515,11	500,46	591,75	539,10	586,82
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	55,35	59,78	51,81	46,73	34,59
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	46,87	51,48	43,51	38,90	28,99
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	39,79	44,23	36,83	32,36	26,29
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,39	6,36	7,06	7,30	8,38
Total Activo / Exigible Total (%)	156,21	162,98	183,58	181,96	179,88
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,65	3,00	2,90	3,28	5,21
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,65	3,00	2,90	3,28	5,21
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,47	3,35	3,26	3,34	4,22
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,83	3,51	3,69	3,54	4,38
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	90,57	95,55	88,27	94,25	96,50
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	147,63	125,24	124,08	135,64	159,75
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	53,13	48,40	56,49	61,10	70,94
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	277,89	258,79	219,64	222,01	225,18
EF) EFECTO FISCAL (%)	71,17	71,33	71,64	72,59	77,19
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	71,17	71,33	71,64	72,59	77,19
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	1.681	1.921	1.834	1.911	1.500
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,78	13,85	13,85	13,71	12,95
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,92	4,79	4,60	4,98	5,56
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,71	18,63	18,45	18,69	18,51
Gasto medio / trabajador (euros)	24.441,63	24.707,22	24.748,68	24.819,19	24.240,37
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.022,82	31.239,68	31.626,50	32.695,71	31.789,49
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,79	79,09	78,25	75,91	76,25

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

Murcia - Todas las actividades

Empresas medianas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	194	246	277	310	212
Total Activo (euros)	2.301.136.627	3.456.764.404	3.782.686.453	5.581.217.551	3.127.621.664
Cifra de negocios (euros)	2.633.178.113	3.796.878.039	4.486.146.808	5.598.349.490	3.961.007.271
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	68.747.766	54.371.555	39.370.285	133.796.630	85.577.185
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	146,04	120,80	121,21	106,91	126,06
Activo Corriente / Total Activo (%)	59,36	54,71	54,79	51,67	55,76
Existencias / Total Activo (%)	16,22	15,91	15,07	18,47	20,50
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,39	11,49	11,22	11,17	12,11
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,47	35,05	32,44	24,82	27,47
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,64	8,90	9,85	9,43	9,20
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	54,64	66,49	75,43	49,40	48,02
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	43,12	39,28	38,06	44,68	48,68
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	25,88	23,19	20,37	22,45	22,44
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	131,92	154,57	162,74	123,81	105,43
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	68,88	68,81	67,40	54,83	54,46
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	82,01	82,47	81,62	91,19	99,35
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	207,99	168,99	184,18	260,25	235,68
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	150,81	134,20	135,74	138,27	150,57
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,55	17,93	16,80	17,34	15,33
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	94,68	56,17	61,44	70,07	70,66
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,23	12,70	12,25	16,20	16,19
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,34	83,90	84,86	84,83	86,08
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,77	13,53	12,70	11,46	10,72
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,15	1,41	1,23	1,20	0,85
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	88,46	90,54	87,70	80,03	65,48
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	111,30	103,78	100,08	101,13	86,76
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	34,92	30,04	34,51	38,19	48,72
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	265,79	254,08	298,97	252,27	281,90
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	407,34	390,99	436,82	432,47	488,47
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	30,52	49,61	58,29	33,45	28,29
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	23,99	41,11	45,58	26,75	22,73
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	19,92	32,99	34,34	25,44	20,51
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,58	7,73	6,84	8,56	10,26
Total Activo / Exigible Total (%)	175,80	164,69	161,45	180,77	194,85
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,93	4,00	2,73	5,37	5,62
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,93	4,00	2,73	5,37	5,62
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,47	3,77	3,19	4,51	4,75
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,78	3,43	2,69	4,49	3,75
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	114,43	109,84	118,60	100,31	126,65
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	176,27	149,91	142,99	163,94	158,74
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	76,01	58,89	54,42	73,25	77,27
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	231,92	254,57	262,74	223,81	205,43
EF) EFECTO FISCAL (%)	71,88	70,92	59,91	72,63	74,55
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	71,88	70,92	59,91	72,63	74,55
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	164	211	245	263	184
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	58,28	54,60	59,08	57,91	54,76
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	24,87	24,08	25,47	29,02	23,63
Número Medio total de trabajadores por empresa	83,15	78,68	84,55	86,94	78,39
Gasto medio / trabajador (euros)	26.373,45	26.095,98	24.180,23	24.048,54	25.161,98
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	38.296,68	33.921,66	31.753,12	33.999,47	34.807,95
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	68,87	76,93	76,15	70,73	72,29

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Navarra - Todas las actividades

Microempresas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	4.740	4.966	5.057	5.385	5.634
Total Activo (euros)	2.867.786.536	2.773.048.916	2.717.233.329	2.922.132.696	3.161.533.132
Cifra de negocios (euros)	2.039.936.140	2.154.114.468	2.035.963.802	2.118.090.580	2.296.206.520
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	24.938.131	10.832.901	557.605	13.046.102	39.230.303
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	104,22	92,61	88,62	84,49	90,68
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,03	48,08	46,98	45,77	47,56
Existencias / Total Activo (%)	18,46	15,37	14,30	13,07	16,01
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,68	17,06	17,74	18,61	17,73
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,88	32,48	33,23	31,98	31,11
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,66	10,99	11,00	10,72	10,21
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	79,62	90,13	99,44	88,48	71,91
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	41,85	44,15	47,05	49,47	49,23
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,87	17,92	17,86	19,30	19,35
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	138,96	126,49	112,56	102,14	103,14
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	39,96	40,69	39,12	38,49	39,28
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	111,71	108,89	112,99	116,35	117,62
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	224,15	218,83	216,32	225,76	230,79
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	150,59	141,88	141,15	139,36	142,62
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,87	31,08	31,38	30,46	31,53
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	73,36	74,33	70,75	69,04	73,61
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	31,61	24,66	25,17	24,81	26,65
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	68,70	70,27	70,07	71,21	69,94
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	24,87	24,94	25,33	24,55	23,37
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,67	1,58	1,56	1,35	1,35
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	76,03	72,79	72,38	69,85	69,42
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	160,60	146,91	154,59	150,11	152,91
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	92,03	81,49	88,49	89,34	93,45
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	325,24	311,77	331,70	314,72	307,30
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	557,00	484,41	503,11	473,57	491,68
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	57,73	75,76	97,92	68,57	44,03
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	49,79	65,65	81,83	57,79	37,31
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	27,85	30,93	31,89	25,22	22,11
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,34	7,09	6,94	7,67	8,70
Total Activo / Exigible Total (%)	171,96	179,06	188,84	197,90	196,96
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,08	0,88	0,04	0,90	2,52
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,08	0,88	0,04	0,90	2,52
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,39	1,87	1,43	1,69	2,62
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,36	2,40	1,91	2,33	3,60
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	71,13	77,68	74,93	72,48	72,63
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	119,88	77,65	37,97	85,10	127,27
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	50,17	34,28	17,86	42,10	62,65
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	238,96	226,49	212,56	202,14	203,14
EF) EFECTO FISCAL (%)	72,57	61,07	8,02	62,68	75,65
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,57	61,07	8,02	62,68	75,65
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	3.297	3.451	3.556	3.733	3.695
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,05	3,02	2,95	2,89	2,83
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,58	0,59	0,56	0,53	0,56
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,63	3,61	3,50	3,42	3,39
Gasto medio / trabajador (euros)	33.802,40	34.831,90	34.407,60	33.841,66	33.781,58
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.027,01	41.622,18	41.079,89	40.274,43	41.817,02
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,43	83,69	83,76	84,03	80,78

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Navarra - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.062	1.073	1.078	1.001	1.029
Total Activo (euros)	3.563.561.422	4.298.520.741	4.006.608.056	3.798.884.666	3.875.696.962
Cifra de negocios (euros)	2.992.401.221	3.186.189.499	3.129.029.101	3.043.668.206	3.391.942.618
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	41.151.819	49.137.535	18.026.468	36.288.798	70.243.465
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	123,70	77,38	79,85	87,92	91,11
Activo Corriente / Total Activo (%)	55,26	43,62	44,40	46,79	47,67
Existencias / Total Activo (%)	20,83	14,02	12,80	13,78	12,84
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,42	13,21	14,59	15,25	15,67
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,49	25,04	26,85	27,32	30,22
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,97	12,55	13,18	12,83	11,64
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	76,82	73,33	88,71	78,56	66,01
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,18	39,14	45,05	49,02	53,70
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,18	12,43	13,51	19,04	16,50
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	126,37	155,47	121,99	104,00	86,22
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	45,64	33,99	34,05	37,10	34,94
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	92,24	93,52	94,22	90,63	88,45
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	232,83	298,03	277,81	266,93	245,22
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	159,30	137,08	138,71	151,79	147,22
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,52	29,23	29,27	28,31	28,19
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	84,05	86,53	85,13	83,02	81,63
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	28,49	24,63	24,32	24,62	24,89
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,44	72,34	72,66	73,30	73,29
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,63	21,93	23,06	22,13	20,57
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,42	2,33	1,97	1,71	1,34
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	86,86	80,65	79,24	79,31	79,13
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	139,65	130,53	130,06	123,78	119,07
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	75,93	68,63	75,46	66,74	95,33
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	385,21	361,63	390,24	315,57	420,99
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	661,35	589,17	611,69	497,75	632,85
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	50,85	60,12	77,39	58,80	39,25
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	44,06	56,23	71,75	52,93	33,92
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	24,00	40,33	38,65	30,62	21,96
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,92	7,04	7,26	8,75	11,52
Total Activo / Exigible Total (%)	179,13	164,32	181,97	196,16	215,99
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,61	2,92	1,00	1,95	3,38
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,61	2,92	1,00	1,95	3,38
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,71	3,07	2,15	2,58	3,45
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,23	4,15	2,75	3,22	3,94
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	83,97	74,12	78,10	80,12	87,52
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	126,57	111,51	62,66	95,86	123,04
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	55,91	43,65	28,22	46,99	66,08
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	226,37	255,47	221,99	204,00	186,22
EF) EFECTO FISCAL (%)	76,11	85,20	74,16	78,76	79,47
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,11	85,20	74,16	78,76	79,47
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	985	971	1.009	940	930
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,26	14,92	15,07	15,51	15,29
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,85	3,73	3,45	3,43	3,85
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,11	18,65	18,52	18,95	19,15
Gasto medio / trabajador (euros)	34.302,60	35.281,83	35.573,50	35.545,38	35.362,73
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.266,65	44.614,54	43.733,48	44.428,19	47.202,17
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	81,16	79,08	81,34	80,01	74,92

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	150	190	173	170	190
Total Activo (euros)	3.291.211.534	4.236.455.944	5.008.580.075	3.980.706.872	4.480.696.060
Cifra de negocios (euros)	2.222.820.068	3.074.124.818	3.361.263.250	3.202.114.078	3.480.489.886
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	63.282.159	62.995.697	70.231.714	82.327.494	130.057.501
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	108,68	78,26	88,10	99,15	100,91
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,15	43,90	46,84	49,79	50,23
Existencias / Total Activo (%)	17,73	14,15	20,35	19,49	20,67
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,27	12,11	12,56	12,49	11,75
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	21,85	21,85	19,46	24,48	25,72
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	14,93	14,47	13,86	15,23	14,69
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	62,86	68,00	65,79	64,33	56,55
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	51,70	30,90	31,71	40,42	43,37
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	21,95	13,72	12,33	15,56	15,21
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	93,42	223,64	215,38	147,39	130,59
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	41,51	37,33	36,75	44,33	43,28
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	89,47	81,88	89,67	83,27	88,07
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	323,49	333,30	375,70	283,05	271,41
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	155,14	132,70	140,54	145,52	147,93
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,13	26,40	24,66	23,16	23,86
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	83,88	87,70	85,04	76,10	72,08
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	32,31	23,04	29,74	23,71	25,77
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,07	74,83	76,70	78,23	77,69
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,23	17,58	14,32	15,04	15,42
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,49	2,51	3,21	1,65	1,56
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	92,47	88,30	74,97	80,37	83,21
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	140,14	117,54	105,07	103,51	114,49
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	30,92	32,67	40,48	45,36	52,09
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	225,77	257,04	239,92	274,00	295,35
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	504,89	475,64	569,69	555,18	607,33
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	34,42	54,97	60,61	39,13	29,50
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	27,49	46,38	51,00	31,52	25,79
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	19,45	39,16	52,63	22,93	18,18
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,74	6,73	6,00	9,73	11,80
Total Activo / Exigible Total (%)	207,05	144,71	146,43	167,85	176,58
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,72	4,81	4,42	5,12	6,69
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,72	4,81	4,42	5,12	6,69
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,67	3,92	4,23	4,22	4,71
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,44	5,41	6,30	5,24	6,06
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	67,54	72,56	67,11	80,44	77,68
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	140,24	173,23	154,54	169,41	171,11
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	72,51	53,52	49,00	68,48	74,21
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	193,42	323,64	315,38	247,39	230,59
EF) EFECTO FISCAL (%)	72,23	70,80	67,64	71,61	83,05
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,23	70,80	67,64	71,61	83,05
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	138	169	155	157	177
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	62,05	63,52	61,00	65,88	65,16
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	18,06	17,78	14,32	14,76	15,44
Número Medio total de trabajadores por empresa	80,11	81,31	75,32	80,64	80,60
Gasto medio / trabajador (euros)	34.583,41	36.074,88	36.585,14	36.983,22	35.659,12
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	47.540,42	48.999,14	53.001,01	54.643,30	53.124,08
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,75	73,62	69,03	67,68	67,12

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

PaísVasco - Todas las actividades

Microempresas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	16.171	16.298	17.938	18.277	19.345
Total Activo (euros)	9.003.262.708	9.135.644.366	9.778.312.397	10.116.766.230	10.335.821.648
Cifra de negocios (euros)	6.468.008.281	6.781.195.033	7.069.463.207	7.005.337.861	7.690.993.140
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	92.358.525	87.626.831	36.927.475	71.777.857	173.890.649
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	101,46	95,48	96,34	87,48	91,02
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,36	48,84	49,04	46,66	47,65
Existencias / Total Activo (%)	17,91	16,77	16,02	13,78	13,07
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,20	16,46	17,57	18,21	18,75
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,54	26,65	27,60	26,00	26,42
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,20	10,01	9,89	9,76	9,57
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	74,59	73,55	87,82	78,11	60,05
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	41,09	44,29	45,63	47,06	48,50
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,17	16,71	16,71	15,97	16,54
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	143,35	125,81	119,17	112,48	106,21
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	47,53	44,43	43,25	40,59	40,71
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	125,01	122,84	120,38	123,61	117,05
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	229,47	259,81	252,95	273,59	268,99
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,16	139,36	142,15	138,61	141,00
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,06	31,64	31,51	31,65	31,96
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	80,41	88,12	82,54	84,30	90,01
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	25,25	24,36	26,07	25,69	25,15
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	68,96	70,15	70,23	70,10	69,76
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	25,45	24,51	25,11	25,56	24,96
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,62	1,62	1,65	1,36	1,17
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	82,43	75,03	77,80	77,14	77,35
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	207,16	178,51	182,60	185,61	175,17
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	83,31	95,27	99,48	111,93	122,95
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	312,84	330,77	350,14	372,76	393,96
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	505,73	534,12	552,15	566,70	571,70
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	53,14	55,56	75,92	57,06	34,11
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	44,86	47,68	62,66	47,04	28,66
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	28,85	33,07	38,47	29,03	20,68
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,86	6,51	5,71	6,14	8,18
Total Activo / Exigible Total (%)	169,76	179,49	183,91	188,90	194,16
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,50	2,17	0,83	1,51	3,47
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,50	2,17	0,83	1,51	3,47
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,60	2,52	1,91	2,01	3,04
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,62	3,39	2,64	2,90	4,09
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	71,84	74,23	72,30	69,24	74,41
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	134,00	118,12	81,69	112,48	147,08
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	55,07	52,31	37,27	52,94	71,33
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	243,35	225,81	219,17	212,48	206,21
EF) EFECTO FISCAL (%)	71,69	72,91	53,12	66,82	77,58
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	71,69	72,91	53,12	66,82	77,58
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	11.038	11.322	12.641	12.888	13.525
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,09	3,04	3,01	3,00	2,96
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,57	0,56	0,55	0,53	0,56
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,67	3,61	3,56	3,53	3,52
Gasto medio / trabajador (euros)	30.903,45	31.794,69	32.209,23	32.164,32	32.452,03
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	37.166,41	38.206,50	37.683,11	37.169,07	39.534,74
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	83,15	83,22	85,47	86,54	82,08

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

PaísVasco - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	3.962	3.952	4.271	4.119	4.415
Total Activo (euros)	11.923.536.177	11.574.870.540	12.904.878.950	13.399.281.268	14.847.187.510
Cifra de negocios (euros)	10.561.962.996	10.920.883.681	11.182.597.598	11.380.931.633	12.719.525.125
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	240.595.324	212.911.905	172.421.625	220.922.054	330.049.709
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	119,16	136,09	107,40	100,03	111,67
Activo Corriente / Total Activo (%)	54,37	57,64	51,78	50,01	52,76
Existencias / Total Activo (%)	16,22	18,06	14,55	13,14	13,71
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,67	16,87	17,03	16,81	17,06
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	23,95	23,85	23,65	23,28	22,61
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,98	13,10	13,19	12,75	12,77
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	60,64	62,94	70,02	64,29	56,50
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,62	45,79	48,60	51,43	48,53
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,09	18,52	14,06	13,72	14,55
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	134,65	118,41	105,78	94,43	106,06
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	51,07	50,32	40,77	39,49	44,46
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	97,94	95,29	95,73	92,69	89,44
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	276,41	278,90	300,33	307,90	306,15
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	149,26	163,11	153,26	149,04	152,17
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,66	30,63	30,70	30,10	30,81
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	113,43	121,15	112,48	109,79	116,74
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,22	25,61	26,34	25,54	25,65
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,25	71,42	71,37	71,67	70,97
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,76	24,05	24,88	24,08	23,70
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,41	1,36	1,36	1,18	1,30
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	90,74	87,63	84,84	85,96	93,45
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	160,21	151,14	148,13	143,22	151,24
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	87,50	80,51	111,56	124,72	118,65
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	417,34	379,66	489,35	527,50	502,35
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	642,63	589,74	734,65	775,28	728,07
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	38,23	41,02	46,93	37,83	33,45
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	33,37	36,11	41,57	32,44	29,03
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	24,36	25,77	26,51	21,73	21,86
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,93	9,16	8,67	9,51	9,93
Total Activo / Exigible Total (%)	174,27	184,45	194,54	205,89	194,29
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,73	4,02	2,75	3,21	4,58
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,73	4,02	2,75	3,21	4,58
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,74	3,54	2,84	3,09	3,85
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,22	3,75	3,28	3,64	4,49
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	88,58	94,35	86,65	84,94	85,67
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	156,34	139,53	120,24	131,34	146,24
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	66,63	63,89	58,43	67,55	70,97
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	234,65	218,41	205,78	194,43	206,06
EF) EFECTO FISCAL (%)	80,92	81,28	80,45	78,91	81,40
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	80,92	81,28	80,45	78,91	81,40
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	3.587	3.603	3.957	3.815	4.065
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,97	14,94	14,81	15,16	15,18
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,85	3,63	3,59	3,31	3,47
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,83	18,56	18,40	18,47	18,66
Gasto medio / trabajador (euros)	33.501,16	35.129,52	35.119,47	35.582,08	36.104,25
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	41.999,18	43.746,63	42.444,58	43.036,21	46.032,71
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,77	80,30	82,74	82,68	78,43

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

PaísVasco - Todas las actividades

Empresas medianas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	521	570	594	641	699
Total Activo (euros)	11.632.886.743	12.002.821.666	11.423.266.220	14.286.681.160	17.752.893.103
Cifra de negocios (euros)	7.701.469.211	9.548.853.253	9.826.950.338	10.518.029.063	12.824.258.599
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	270.506.507	240.110.194	224.982.660	216.746.017	487.340.712
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	101,19	94,44	85,21	80,25	74,41
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,30	48,57	46,01	44,52	42,66
Existencias / Total Activo (%)	14,30	13,13	11,41	11,10	11,06
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,14	13,84	12,72	13,95	15,22
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	19,01	22,53	23,98	20,56	21,24
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,81	12,36	12,56	13,02	11,89
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	51,15	58,19	60,45	63,83	47,92
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,89	43,98	49,72	46,97	47,05
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,55	18,14	13,73	13,94	13,71
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	150,68	127,39	101,13	112,90	112,54
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	47,05	55,89	46,68	43,71	38,41
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	90,82	93,63	90,25	90,78	98,06
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	357,81	284,74	284,37	338,41	340,17
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	142,89	132,93	133,60	132,81	134,36
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,29	27,04	25,65	26,29	26,67
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	95,08	95,48	92,05	94,14	90,71
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	27,64	15,99	16,49	19,16	20,64
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,74	76,18	77,60	76,92	76,25
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,46	19,45	19,36	19,57	18,17
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,61	1,57	1,30	1,38	1,60
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	109,38	98,79	92,45	96,26	82,48
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	165,02	154,12	134,42	144,61	134,68
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	78,48	52,67	65,40	72,34	76,72
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	343,45	316,05	465,90	397,26	362,54
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	565,86	504,80	718,54	640,15	615,21
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	31,37	38,47	36,15	40,15	29,58
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	27,82	35,11	33,78	34,88	26,07
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	22,33	26,14	22,40	24,27	21,87
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,92	8,54	9,90	7,91	9,95
Total Activo / Exigible Total (%)	166,37	178,50	198,88	188,58	188,86
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,83	4,55	3,96	3,23	5,83
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,83	4,55	3,96	3,23	5,83
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,82	3,56	3,30	2,92	4,42
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,77	4,48	3,84	3,96	6,12
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	66,20	79,56	86,03	73,62	72,24
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	180,95	147,55	133,18	138,63	157,13
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	72,18	64,89	66,22	65,12	73,93
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	250,68	227,39	201,13	212,90	212,54
EF) EFECTO FISCAL (%)	84,30	86,55	90,11	79,85	83,98
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	84,30	86,55	90,11	79,85	83,98
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	454	502	532	586	631
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	63,92	65,08	65,90	66,39	69,32
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	18,93	19,94	16,94	17,13	15,09
Número Medio total de trabajadores por empresa	82,85	85,01	82,84	83,52	84,41
Gasto medio / trabajador (euros)	35.980,22	38.545,77	39.232,77	38.890,04	39.925,15
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	48.250,90	52.549,53	49.765,16	49.705,51	54.974,27
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,57	73,35	78,84	78,24	72,63

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.225	2.965	3.059	2.953	2.705
Total Activo (euros)	1.476.826.717	1.879.924.551	1.884.944.778	1.835.351.854	1.633.171.844
Cifra de negocios (euros)	895.790.052	1.118.099.304	1.103.749.602	1.036.478.045	1.005.840.616
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	11.064.335	-869.756	-6.837.502	6.704.545	15.420.706
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	104,82	99,78	100,02	90,23	89,86
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,18	49,94	50,01	47,43	47,33
Existencias / Total Activo (%)	22,85	24,31	24,45	21,72	20,21
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,59	13,43	12,79	13,33	14,30
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,57	32,86	31,32	29,83	28,79
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,70	8,76	9,07	9,30	9,20
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	78,71	101,63	114,60	88,36	73,67
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,58	45,11	45,63	48,26	49,02
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,50	18,66	19,71	17,67	18,57
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	114,70	121,69	119,17	107,20	103,99
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	39,72	39,08	40,09	36,20	38,47
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	131,28	137,53	130,15	127,40	130,90
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	250,48	218,81	227,91	246,15	250,85
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	150,83	149,28	149,22	146,00	143,96
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,08	28,62	28,82	28,88	29,10
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	65,97	51,79	53,89	54,69	62,27
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	37,51	36,73	36,52	36,92	31,74
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	70,58	73,45	72,77	72,68	72,54
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,02	22,71	22,92	22,61	21,69
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,02	2,30	2,28	1,98	1,62
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	76,62	74,85	79,56	79,71	75,53
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	186,60	183,65	186,64	183,82	177,79
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	79,32	72,67	65,84	78,05	79,69
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	284,36	243,44	232,00	273,08	270,63
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	551,79	491,42	471,08	523,32	502,44
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	61,99	103,48	137,31	75,35	51,39
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	52,96	93,85	125,68	65,11	43,24
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	34,72	48,38	53,81	35,60	27,80
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,59	5,16	4,56	6,07	7,05
Total Activo / Exigible Total (%)	187,18	182,18	183,91	193,29	196,16
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	1,61	-0,10	-0,80	0,76	1,93
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,61	-0,10	-0,80	0,76	1,93
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,31	1,46	1,06	1,72	2,31
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,81	2,46	1,81	3,04	3,75
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	60,66	59,48	58,56	56,47	61,59
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	100,97	13,61	-56,33	72,24	115,72
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	47,03	6,14	-25,70	34,87	56,73
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	214,70	221,69	219,17	207,20	203,99
EF) EFECTO FISCAL (%)	69,02	-51,60	132,96	61,02	72,03
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	69,02	-51,60	132,96	61,02	72,03
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	1.688	2.149	2.177	2.145	1.912
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,32	3,22	3,15	3,14	3,09
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,50	0,46	0,43	0,42	0,48
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,82	3,68	3,57	3,56	3,56
Gasto medio / trabajador (euros)	26.669,03	27.294,00	27.381,04	27.110,84	27.294,54
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.159,89	32.537,72	30.807,64	32.299,79	33.380,14
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,85	83,88	88,88	83,94	81,77

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	625	783	698	628	571
Total Activo (euros)	2.143.692.539	2.620.123.966	2.392.981.651	2.290.661.073	1.897.106.770
Cifra de negocios (euros)	1.641.973.779	2.111.752.492	1.893.681.603	1.726.946.191	1.613.183.334
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	29.889.652	22.697.319	25.030.565	31.193.159	45.009.250
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	126,19	133,08	138,81	126,35	117,70
Activo Corriente / Total Activo (%)	55,79	57,10	58,13	55,82	54,07
Existencias / Total Activo (%)	22,07	22,49	24,12	21,79	17,87
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,54	14,24	14,04	15,90	16,89
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,28	26,82	27,53	26,12	29,78
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,52	11,72	11,38	9,87	10,22
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	68,83	78,39	74,97	65,43	56,19
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	50,34	47,66	53,83	52,70	54,39
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,27	21,56	17,76	19,70	20,19
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	98,63	109,82	85,78	89,74	83,86
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,49	48,96	41,36	43,46	43,62
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	100,43	94,63	97,90	95,99	95,10
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	238,01	250,36	256,98	266,88	233,78
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	160,97	161,54	174,87	163,47	157,62
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,45	25,58	25,68	24,99	25,93
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	69,19	76,89	73,81	72,13	74,03
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	33,27	30,06	36,48	33,86	27,86
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,55	76,09	76,04	76,71	75,81
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,86	20,78	20,50	19,78	19,24
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,60	1,75	1,53	1,57	1,16
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	91,21	91,92	91,92	87,46	82,86
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	151,43	142,83	148,82	136,95	129,88
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	69,03	51,45	73,30	70,61	86,88
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	324,68	285,15	399,02	336,12	368,41
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	586,64	511,16	716,24	605,42	594,42
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	46,73	61,94	53,68	46,42	29,43
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	38,80	54,18	46,76	40,76	24,31
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	27,35	35,17	29,01	29,96	18,27
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,01	7,66	9,05	8,33	11,87
Total Activo / Exigible Total (%)	201,39	191,06	216,57	211,43	219,25
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,77	1,82	1,94	2,58	4,36
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,77	1,82	1,94	2,58	4,36
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,15	2,60	2,59	2,90	4,07
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,12	3,23	3,28	3,84	4,79
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	76,60	80,60	79,13	75,39	85,03
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	121,57	96,13	98,91	112,37	139,12
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	61,20	45,82	53,24	59,22	75,67
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	198,63	209,82	185,78	189,74	183,86
EF) EFECTO FISCAL (%)	72,25	72,66	75,79	79,39	77,04
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,25	72,66	75,79	79,39	77,04
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	591	744	665	606	537
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,90	16,21	16,24	15,77	15,18
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	2,97	2,96	2,71	2,77	3,38
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,87	19,17	18,95	18,54	18,56
Gasto medio / trabajador (euros)	28.878,52	29.309,53	29.399,91	29.329,87	29.447,14
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.713,08	35.601,66	36.393,88	37.199,48	39.885,83
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,66	82,33	80,78	78,84	73,83

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

Rioja - Todas las actividades

Empresas medianas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	66	101	91	95	77
Total Activo (euros)	1.367.514.751	1.838.061.420	1.956.085.824	1.762.614.488	1.238.108.457
Cifra de negocios (euros)	915.012.125	1.485.859.275	1.448.282.001	1.367.051.176	1.125.008.144
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	56.531.716	87.940.006	93.561.873	86.117.122	56.495.366
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	138,02	113,97	96,87	112,27	143,93
Activo Corriente / Total Activo (%)	57,99	53,26	49,20	52,89	59,01
Existencias / Total Activo (%)	29,69	21,40	19,76	20,83	21,81
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	10,34	11,20	12,49	12,66	15,83
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,44	33,03	28,30	32,42	29,35
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,97	11,35	10,87	11,23	12,58
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	43,86	43,94	39,15	42,70	44,72
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,74	53,01	50,57	56,48	56,30
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,84	24,91	20,64	25,50	24,88
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	133,95	88,65	97,74	77,05	77,61
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	35,72	44,83	40,00	41,86	44,94
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	87,50	86,93	94,77	89,10	88,46
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	250,29	209,06	252,37	217,40	235,11
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	178,28	150,20	143,08	152,57	173,80
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,93	25,32	26,85	28,45	26,29
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	65,75	61,96	70,24	68,04	81,39
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	47,33	27,60	27,87	30,15	30,82
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,54	76,20	74,26	72,89	74,80
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,78	15,31	13,08	14,74	15,55
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,03	1,38	2,07	1,17	0,99
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	97,94	93,25	83,58	91,26	85,82
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	143,12	132,91	132,04	145,25	129,24
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	32,81	31,56	39,57	50,73	58,49
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	243,27	241,29	245,54	257,62	301,27
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	575,10	458,76	491,15	485,49	557,40
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	24,76	18,95	24,30	15,70	16,47
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	19,83	14,87	19,13	12,20	12,81
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,48	13,11	19,53	10,67	10,90
Recursos Generados / Exigible Total (%)	12,86	18,16	15,90	19,59	18,89
Total Activo / Exigible Total (%)	174,65	212,80	202,32	229,79	228,86
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	9,67	9,03	9,46	8,65	8,10
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	9,67	9,03	9,46	8,65	8,10
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	6,86	7,52	8,03	7,46	7,02
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	10,26	9,31	10,84	9,62	7,73
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	66,91	80,84	74,04	77,56	90,87
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	187,57	160,60	159,92	155,44	154,85
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	80,17	85,13	80,87	87,80	87,19
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	233,95	188,65	197,74	177,05	177,61
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,14	74,71	73,67	74,61	74,52
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,14	74,71	73,67	74,61	74,52
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	61	94	81	92	75
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	59,99	58,70	59,27	58,23	61,52
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	16,94	15,56	11,83	15,24	13,61
Número Medio total de trabajadores por empresa	76,93	74,26	71,10	73,46	75,13
Gasto medio / trabajador (euros)	29.839,71	30.927,06	30.211,04	29.388,65	30.416,98
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	43.105,46	49.260,97	58.426,97	53.153,22	50.960,43
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	69,22	62,78	51,71	55,29	59,69

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

Ceuta y Melilla - Todas las actividades

Microempresas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	334	471	417	484	393
Total Activo (euros)	199.201.962	289.874.914	276.479.864	294.280.760	266.548.694
Cifra de negocios (euros)	254.572.585	363.046.148	319.011.268	360.960.863	271.374.905
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	10.141.219	12.094.712	10.424.757	11.992.321	10.250.373
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	176,11	152,54	150,71	193,95	198,97
Activo Corriente / Total Activo (%)	63,78	60,40	60,11	65,98	66,55
Existencias / Total Activo (%)	25,69	23,36	20,29	23,70	26,80
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	24,20	23,75	26,99	25,88	23,99
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,01	24,95	21,53	21,49	19,74
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,20	6,62	7,50	6,96	6,43
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	23,33	28,30	29,97	26,85	24,83
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	57,45	56,45	60,22	61,85	63,30
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	21,16	17,92	13,30	17,96	18,52
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	74,07	77,14	66,05	61,68	57,98
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,72	36,79	33,21	38,62	34,48
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	148,48	137,46	142,25	122,48	113,25
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	278,25	292,98	348,73	335,66	376,67
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	194,22	187,43	190,78	215,59	225,51
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	18,15	18,31	16,58	16,69	18,92
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	92,75	91,93	88,88	95,28	97,58
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,10	26,75	30,49	31,08	40,18
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	83,14	82,84	84,71	84,49	82,35
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	10,75	11,89	10,42	11,08	12,49
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,62	0,64	0,57	0,49	0,57
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	39,67	38,76	40,60	48,67	56,50
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	78,28	71,31	75,00	78,46	87,13
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	128,49	153,64	248,83	205,73	210,98
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	421,12	470,67	740,61	607,50	585,43
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	713,45	782,08	1.151,27	957,81	995,44
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	13,43	16,11	14,61	12,77	13,02
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	11,92	14,32	12,83	11,14	11,55
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	11,89	13,73	12,22	10,71	11,26
Recursos Generados / Exigible Total (%)	15,61	13,40	13,54	14,60	13,94
Total Activo / Exigible Total (%)	235,01	229,63	251,41	262,12	272,46
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	8,86	7,39	6,26	6,59	6,08
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,86	7,39	6,26	6,59	6,08
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	6,63	5,59	5,13	5,35	4,99
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,19	4,47	4,45	4,36	4,90
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	127,80	125,24	115,38	122,66	101,81
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	153,32	151,77	142,32	143,66	139,74
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	88,08	85,68	85,71	88,85	88,45
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	174,07	177,14	166,05	161,68	157,98
EF) EFECTO FISCAL (%)	87,22	87,04	85,75	85,68	87,18
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	87,22	87,04	85,75	85,68	87,18
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	198	308	300	335	278
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,97	3,01	2,88	2,88	2,83
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,51	0,63	0,51	0,62	0,68
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,47	3,64	3,38	3,50	3,51
Gasto medio / trabajador (euros)	24.830,22	26.287,00	25.219,91	27.141,21	26.090,85
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	40.081,06	41.148,27	41.060,87	39.851,37	36.393,74
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	61,95	63,88	61,42	68,11	71,69

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

Ceuta y Melilla - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	94	118	121	132	114
Total Activo (euros)	236.450.464	324.192.880	323.086.957	323.899.274	308.402.738
Cifra de negocios (euros)	316.878.785	374.332.874	386.005.216	524.247.587	488.104.640
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	13.974.601	14.184.355	14.670.957	18.376.854	18.612.332
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	201,37	196,26	190,08	156,26	179,97
Activo Corriente / Total Activo (%)	66,82	66,25	65,53	60,98	64,28
Existencias / Total Activo (%)	13,69	22,20	17,03	16,77	23,45
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	28,73	25,24	26,41	25,15	23,90
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	23,95	20,76	22,32	27,89	22,61
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,92	10,50	10,61	8,18	8,87
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	30,69	33,26	34,28	28,67	24,95
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	52,66	59,71	58,77	61,08	60,11
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,11	17,28	15,80	13,89	18,34
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	89,90	67,47	70,16	63,72	66,37
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	35,60	36,73	35,78	32,79	43,94
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	72,89	106,02	89,25	101,66	136,71
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	307,90	352,31	329,94	269,98	307,25
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	224,75	218,73	216,59	194,82	197,04
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	21,37	19,13	20,73	17,16	15,92
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	119,55	106,42	110,94	99,55	111,45
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	30,27	34,11	32,79	22,42	21,33
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	80,70	82,31	80,86	84,91	85,14
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	14,10	14,92	14,90	11,97	10,38
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,85	0,84	0,96	0,55	0,45
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	65,90	59,44	67,48	42,93	38,96
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	68,11	86,04	87,56	56,75	68,99
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	171,02	196,03	173,29	220,74	191,16
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	665,09	697,57	771,08	846,75	561,12
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	855,06	1.072,67	1.066,08	1.191,51	914,56
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	16,22	18,14	20,19	13,55	10,55
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	14,30	15,12	17,99	11,98	9,27
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	13,42	14,79	16,63	11,18	8,86
Recursos Generados / Exigible Total (%)	18,01	16,27	16,76	20,44	20,16
Total Activo / Exigible Total (%)	211,23	248,22	242,53	256,95	250,67
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	11,22	7,33	7,73	9,29	10,04
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	11,22	7,33	7,73	9,29	10,04
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	8,00	6,41	6,39	7,42	7,68
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,97	5,56	5,35	4,59	4,85
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	134,01	115,47	119,47	161,86	158,27
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	162,75	142,15	139,56	144,11	150,94
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	85,70	84,88	82,01	88,02	90,73
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	189,90	167,47	170,16	163,72	166,37
EF) EFECTO FISCAL (%)	86,21	80,36	86,67	86,81	86,64
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	86,21	80,36	86,67	86,81	86,64
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	79	104	111	121	110
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	12,56	12,89	13,15	13,49	13,32
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,51	4,92	4,80	4,26	3,52
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,07	17,81	17,95	17,75	16,84
Gasto medio / trabajador (euros)	26.656,25	26.516,80	26.928,08	25.306,09	26.171,46
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	38.071,29	34.962,81	37.593,39	36.774,99	40.025,85
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	70,02	75,84	71,63	68,81	65,39

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

Ceuta y Melilla - Todas las actividades

Empresas medianas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	12	13	13	15	14
Total Activo (euros)	117.444.657	190.542.516	252.453.408	241.829.990	270.507.648
Cifra de negocios (euros)	169.912.012	369.213.017	275.525.011	201.531.825	188.582.727
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	8.190.805	15.027.206	15.773.316	13.024.613	21.292.183
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	127,01	129,54	124,57	135,46	98,70
Activo Corriente / Total Activo (%)	55,95	56,44	55,47	57,53	49,67
Existencias / Total Activo (%)	10,09	12,69	12,10	10,33	8,74
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	20,48	22,95	31,65	34,07	27,31
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,69	26,35	21,16	16,51	26,67
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,99	8,72	8,14	9,38	8,23
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	22,32	22,55	21,62	22,34	21,81
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	57,71	60,82	58,14	58,49	62,98
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,50	28,82	21,89	29,66	28,95
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	73,29	64,43	72,00	70,97	58,79
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	50,91	51,82	34,92	35,19	31,60
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	102,37	97,05	127,30	104,11	80,89
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	230,96	250,01	350,29	448,01	284,86
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	150,88	152,55	168,26	175,21	152,72
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	18,43	12,68	16,45	23,24	27,78
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	92,91	93,28	84,83	117,30	72,61
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,35	11,51	27,11	37,80	36,81
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	85,56	89,64	86,41	85,33	82,73
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	10,90	7,00	9,19	16,09	15,78
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,30	0,29	0,87	1,00	0,82
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	64,04	39,17	39,19	57,52	71,34
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	82,20	45,23	68,01	97,63	101,64
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	97,43	44,61	38,02	28,53	30,46
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	514,91	375,51	372,96	289,59	275,92
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	678,37	505,76	605,33	468,66	463,36
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	5,92	6,72	13,26	13,44	6,80
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	5,24	5,87	11,68	11,85	6,39
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	4,89	5,58	11,98	12,06	5,70
Recursos Generados / Exigible Total (%)	21,23	25,99	19,04	16,71	27,19
Total Activo / Exigible Total (%)	236,45	255,21	238,89	240,90	270,09
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	12,09	12,97	10,75	9,21	12,50
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	12,09	12,97	10,75	9,21	12,50
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	8,38	9,68	8,17	7,06	8,97
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,79	5,00	7,49	8,47	12,87
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	144,67	193,77	109,14	83,34	69,71
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	164,20	154,78	151,90	150,71	148,64
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	94,76	94,13	88,32	88,15	93,61
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	173,29	164,43	172,00	170,97	158,79
EF) EFECTO FISCAL (%)	87,86	86,51	86,57	86,57	93,70
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	87,86	86,51	86,57	86,57	93,70
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	9	13	13	15	14
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	27,36	42,38	37,41	46,55	40,60
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	23,50	31,74	28,35	31,26	23,96
Número Medio total de trabajadores por empresa	50,85	74,12	65,77	77,81	64,56
Gasto medio / trabajador (euros)	22.663,31	26.827,83	29.601,29	27.783,55	32.921,86
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	37.015,93	48.598,96	52.999,91	40.127,58	57.965,79
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	61,23	55,20	55,85	69,24	56,80

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

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	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	143.793	143.766	143.636	143.498	143.231
Total Activo (euros)	64.334.618.926	64.516.794.921	64.234.910.700	64.402.672.368	65.309.101.265
Cifra de negocios (euros)	52.039.285.436	51.082.450.844	48.130.464.114	46.869.938.555	48.139.581.039
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.048.020.789	753.727.931	487.965.714	642.015.704	993.117.183
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	87,63	86,75	86,12	87,49	88,69
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,70	46,45	46,27	46,66	47,00
Existencias / Total Activo (%)	14,80	15,16	15,29	15,34	15,09
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,15	16,08	16,28	16,80	17,34
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	36,25	35,51	34,66	33,73	32,89
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,33	8,12	7,78	7,49	7,25
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	64,92	71,15	77,95	71,67	61,03
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	43,46	45,12	46,79	48,02	49,01
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,03	19,51	19,94	20,06	20,34
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	130,12	121,61	113,71	108,24	104,03
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	46,30	45,09	43,89	43,85	43,66
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	126,99	128,35	129,53	131,58	130,89
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	188,56	194,07	200,49	206,09	211,65
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	130,83	131,75	132,93	134,34	135,59
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,29	28,60	28,30	27,83	27,86
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	65,36	63,77	61,16	60,03	62,43
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,61	19,41	21,05	22,23	22,54
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,49	73,20	73,55	74,01	73,91
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,30	22,54	22,70	22,23	21,72
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,41	1,45	1,51	1,36	1,23
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	71,02	69,98	71,47	72,66	71,99
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	166,47	164,18	169,24	172,93	169,08
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	92,01	89,10	87,64	93,85	100,38
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	291,74	287,47	286,54	294,76	302,14
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	438,50	438,30	440,91	452,41	458,14
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	41,20	49,59	59,81	49,73	37,26
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	33,91	41,15	49,42	40,62	30,28
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	24,57	28,37	32,74	28,00	23,13
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,22	7,39	6,50	6,78	7,66
Total Activo / Exigible Total (%)	176,85	182,23	187,94	192,39	196,13
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,75	2,59	1,62	2,08	3,10
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,75	2,59	1,62	2,08	3,10
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,37	2,80	2,29	2,43	2,98
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,17	3,53	3,06	3,34	4,05
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	80,89	79,18	74,93	72,78	73,71
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	152,00	130,35	108,03	123,59	142,18
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	66,05	58,82	50,55	59,35	69,69
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	230,12	221,61	213,71	208,24	204,03
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,20	71,06	65,61	69,13	73,14
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,20	71,06	65,61	69,13	73,14
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	103.930	107.512	108.611	108.038	105.749
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,08	2,99	2,86	2,77	2,75
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,56	0,55	0,50	0,48	0,52
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,64	3,53	3,36	3,25	3,27
Gasto medio / trabajador (euros)	25.235,62	25.719,28	25.730,88	25.608,16	25.863,13
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.567,01	31.218,59	30.639,63	30.663,56	31.845,29
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,94	82,38	83,98	83,51	81,21

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	23.503	23.508	23.485	23.497	23.485
Total Activo (euros)	63.090.412.524	63.501.109.380	63.435.002.973	63.886.633.965	65.599.486.418
Cifra de negocios (euros)	63.925.143.481	64.562.219.236	61.886.597.710	61.892.932.363	64.812.627.625
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.622.692.070	1.389.375.898	1.113.253.028	1.275.053.006	1.645.789.056
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	112,03	111,59	109,94	109,99	112,38
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,83	52,74	52,37	52,38	52,91
Existencias / Total Activo (%)	12,72	13,47	13,78	13,87	13,97
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,07	16,89	17,29	17,40	17,76
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,20	30,21	29,55	28,62	28,03
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,73	10,64	10,27	10,02	9,76
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	56,56	59,48	63,36	58,95	52,16
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,40	46,60	48,23	49,42	49,96
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,26	16,82	16,21	17,08	17,98
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	120,26	114,58	107,35	102,34	100,18
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	48,45	47,20	44,65	44,71	45,38
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	95,97	95,66	97,15	97,81	97,50
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	215,92	224,85	233,96	241,48	245,41
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	145,22	146,72	148,81	149,12	150,32
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,04	27,48	27,56	27,36	27,34
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	91,06	92,47	90,99	92,61	96,36
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,93	20,33	22,04	22,18	21,96
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,73	74,18	74,10	74,25	74,33
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,09	21,37	21,78	21,51	21,10
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,22	1,31	1,37	1,26	1,17
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	82,83	80,21	79,53	79,35	78,08
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	137,48	131,55	133,40	133,12	129,64
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	101,05	94,07	97,90	101,92	105,72
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	436,87	421,03	442,14	427,02	414,69
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	605,96	598,11	637,73	618,62	598,67
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	32,42	37,76	43,25	37,95	31,51
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	26,18	31,16	35,63	30,99	25,39
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	20,84	24,57	27,93	25,10	22,01
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,84	10,12	9,25	9,61	10,48
Total Activo / Exigible Total (%)	183,15	187,27	193,15	197,71	199,82
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,67	4,70	3,64	4,04	5,02
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,67	4,70	3,64	4,04	5,02
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,71	4,26	3,75	3,94	4,55
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,65	4,19	3,85	4,07	4,60
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	101,32	101,67	97,56	96,88	98,80
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	162,56	147,71	133,45	139,62	149,32
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	73,80	68,84	64,36	69,00	74,59
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	220,26	214,58	207,35	202,34	200,18
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,94	74,60	72,63	73,43	73,97
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,94	74,60	72,63	73,43	73,97
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	21.695	22.136	22.386	22.458	22.315
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	16,07	16,10	15,87	15,70	15,73
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,11	4,06	3,72	3,61	3,85
Número Medio total de trabajadores por empresa	20,18	20,16	19,59	19,31	19,58
Gasto medio / trabajador (euros)	28.398,85	29.134,25	29.286,58	29.336,39	29.658,06
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	37.011,35	36.797,86	36.340,00	36.578,85	37.954,28
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,73	79,17	80,59	80,20	78,14

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas medianas	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.375	2.356	2.351	2.373	2.373
Total Activo (euros)	37.970.134.348	38.081.528.216	37.713.458.028	38.217.169.004	39.052.444.921
Cifra de negocios (euros)	37.879.144.799	38.541.897.028	37.362.118.972	38.472.996.134	40.187.704.679
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.172.150.543	1.066.306.812	935.102.439	965.829.714	1.196.964.261
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	101,76	102,11	98,33	98,86	104,98
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,44	50,52	49,58	49,71	51,22
Existencias / Total Activo (%)	12,02	12,67	12,71	12,12	13,13
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,03	14,02	14,25	15,31	15,95
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,40	29,93	29,70	27,98	26,83
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,28	11,45	11,28	11,74	11,68
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	53,38	55,03	57,46	56,51	50,56
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,60	43,38	44,86	46,33	46,56
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,36	18,00	17,01	18,62	18,81
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	134,77	130,50	122,94	115,86	114,78
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	50,95	49,89	46,23	48,79	49,75
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	84,30	82,71	83,39	85,39	86,46
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	192,58	222,92	230,22	240,16	248,88
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	137,40	140,28	141,46	139,75	143,51
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,58	24,81	24,99	24,52	24,33
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	74,18	83,91	83,34	88,22	93,32
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,72	17,03	18,14	16,81	17,49
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,91	77,46	77,34	77,92	78,04
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,75	17,78	18,02	17,62	17,25
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,21	1,31	1,37	1,21	1,12
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	88,91	85,67	82,99	80,41	78,20
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	122,75	114,87	112,94	110,94	108,23
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	59,98	56,45	59,34	62,04	67,93
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	358,06	345,13	361,17	338,55	339,83
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	519,82	510,84	544,29	511,37	523,46
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	28,14	32,21	35,31	32,60	27,32
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	22,34	26,00	28,52	26,39	21,64
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,25	21,37	23,21	21,03	18,59
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,54	11,00	10,57	10,83	11,60
Total Activo / Exigible Total (%)	174,20	176,63	181,34	186,31	187,13
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,25	6,45	5,53	5,46	6,58
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,25	6,45	5,53	5,46	6,58
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,41	5,12	4,74	4,63	5,33
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,42	5,06	4,79	4,60	5,18
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	99,76	101,21	99,07	100,67	102,91
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	182,32	170,55	159,35	158,90	168,27
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	77,66	73,99	71,48	73,61	78,35
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	234,77	230,50	222,94	215,86	214,78
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,46	73,96	73,11	74,10	73,45
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,46	73,96	73,11	74,10	73,45
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	2.180	2.236	2.239	2.264	2.244
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	71,45	72,14	71,25	71,01	71,92
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	20,14	19,92	18,93	18,48	19,78
Número Medio total de trabajadores por empresa	91,59	92,06	90,17	89,49	91,70
Gasto medio / trabajador (euros)	31.252,57	32.000,78	32.106,19	32.065,69	32.379,66
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	43.624,15	43.686,66	43.299,74	43.637,35	44.628,93
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	71,64	73,25	74,15	73,48	72,55

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas grandes	2010	2011	2012	2013	2014
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	511	468	466	510	511
Total Activo (euros)	102.587.258.008	91.215.853.299	95.627.561.977	104.663.798.677	101.531.332.015
Cifra de negocios (euros)	86.741.682.823	87.125.577.635	88.507.692.823	95.059.576.386	94.020.284.209
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	3.401.387.001	3.193.218.261	3.564.315.498	4.520.905.457	3.988.746.267
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	63,86	68,97	59,22	57,30	59,32
Activo Corriente / Total Activo (%)	38,97	40,82	37,20	36,43	37,23
Existencias / Total Activo (%)	7,52	8,43	7,30	6,90	6,60
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,49	13,51	13,53	13,40	14,18
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,81	26,00	29,65	27,63	27,02
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,81	10,75	10,70	11,16	11,12
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	47,56	44,41	45,99	41,64	43,33
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	41,09	41,89	41,59	43,38	42,70
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	11,52	11,41	10,06	10,33	11,26
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	143,37	138,70	140,47	130,51	134,18
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	51,50	54,01	48,55	43,83	46,82
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	119,27	113,13	119,10	112,48	110,41
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	237,36	249,69	227,00	251,68	252,12
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	113,37	113,80	112,56	114,76	114,14
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,48	21,35	22,79	22,76	22,53
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	71,40	78,41	71,13	74,82	77,21
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	5,89	6,02	4,87	6,56	5,77
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	80,01	81,99	79,26	79,28	79,49
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	14,66	13,74	13,47	13,70	13,79
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,27	1,31	1,41	1,48	1,28
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	73,04	71,82	64,37	64,77	64,28
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovechamientos (días)	133,22	118,26	115,94	110,46	105,92
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	87,88	94,60	92,66	93,44	76,37
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	439,52	483,74	488,42	480,43	417,77
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	687,38	740,01	774,77	738,34	656,67
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	24,48	26,40	25,92	23,77	23,22
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	20,14	21,70	21,10	19,04	18,73
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	17,00	19,94	18,89	18,19	17,14
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,73	10,84	11,81	13,07	12,10
Total Activo / Exigible Total (%)	169,75	172,10	171,19	176,62	174,53
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	8,07	8,36	8,96	9,96	9,20
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,07	8,36	8,96	9,96	9,20
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,34	5,79	6,18	7,07	6,34
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,31	6,06	6,68	7,79	6,85
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	84,55	95,52	92,55	90,82	92,60
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	194,34	186,90	189,74	186,61	190,31
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	79,86	78,30	78,90	80,96	81,27
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	243,37	238,70	240,47	230,51	234,18
EF) EFECTO FISCAL (%)	77,81	77,29	76,42	75,44	76,21
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,81	77,29	76,42	75,44	76,21
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	435	428	425	473	471
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	530,37	563,51	563,34	561,26	525,04
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	262,68	234,22	230,48	213,28	216,53
Número Medio total de trabajadores por empresa	793,05	797,73	793,82	774,54	741,57
Gasto medio / trabajador (euros)	28.323,52	31.122,92	30.676,60	31.816,18	32.405,40
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.951,43	46.707,44	49.537,32	50.442,04	53.290,59
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	65,94	66,63	61,93	63,07	60,81

Nota: Los datos del estudio, elaborado con la información suministrada por los Registros Mercantiles, están sujetos a los condicionantes indicados en la metodología.

www.registradores.org

VIII. Información estadística. Agregado por sectores

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