

Las
PYME
españolas
con
forma
societaria

EJERCICIOS

2008

2012

Y AVANCE 2013

Las PYME españolas con forma societaria

Estructura económico-financiera y Resultados
(Ejercicios 2008-2012 y Avance 2013)



**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 2008 y 2012 | 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 | 32 |
| 4.4. Rentabilidad | 34 |
| 4.5. Empleo | 38 |
| 5. Las PYME de la muestra con depósitos continuados entre 2008 y 2012 | 40 |
| 5.1. Caracterización y evolución de la muestra común | 40 |
| 5.2. Los principales indicadores de las PYME de la muestra común | 44 |
| 5.2.1 Estructura económico-financiera de las PYME de la muestra común | 44 |
| 5.2.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME de la muestra común | 46 |
| 5.2.3 Liquidez y solvencia de las PYME de la muestra común | 48 |
| 5.3. Rentabilidad integrada de las PYME de la muestra común. | 50 |
| 6. Características comparadas de las PYME por CC.AA. | 53 |
| 6.1. Cobertura por CCAA | 53 |
| 6.2. Empresas-tipo por CCAA | 55 |
| 6.3. Los principales indicadores de las PYME por CCAA | 60 |
| 6.3.1 Estructura económico-financiera de las PYME por CCAA | 60 |
| 6.3.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME por CCAA | 64 |
| 6.3.3 Liquidez y solvencia de las PYME por CCAA | 66 |
| 6.4. Modelos explicativos de la rentabilidad por CCAA | 69 |
| 7. Especialización productiva de micro y pequeñas empresas por Comunidades Autónomas, según la cifra de negocios. | 80 |
| 7.1. Especialización productiva de las microempresas por CCAA | 80 |

| | |
|---|------------|
| 7.2. Especialización productiva de las pequeñas empresas por CCAA | 84 |
| 8. Análisis comparado de los segmentos de PYME por grupos de actividad económica (CNAE-2009). | 89 |
| 8.1. Caracterización y evolución de la muestra sectorial | 89 |
| 8.2. Diferencias y similitudes entre sectores por magnitudes básicas y empleo promedio | 100 |
| 8.3. Ranking de los principales indicadores de las PYME en la muestra sectorial | 110 |
| 8.4. Ranking de los indicadores de rentabilidad | 115 |
| 8.5. Las PYME más rentables de la muestra sectorial | 122 |
| 9. La I+D en las cuentas anuales de las empresas: factores determinantes y efectos observados. | 131 |
| 9.1. Características de la muestra piloto | 132 |
| 9.2. Aproximación a la intensidad de la inversión en I+D | 135 |
| 9.3. Posibles efectos y determinantes de la intensidad de la inversión en I+D | 139 |
| 10. Resumen ejecutivo | 153 |
| II. AVANCE 2013 | 171 |
| III. ORIGEN DE LOS DATOS | 183 |
| 1. Notas Metodológicas sobre adaptación al nuevo Plan Contable | 183 |
| 2. Límites de la información disponible. | 183 |
| 3. Amplitud de la muestra. | 184 |
| 4. Clasificaciones utilizadas. | 185 |
| 4.1. Sectores de actividad incluidos. | 185 |
| 4.2. Tamaños incluidos. | 189 |
| 5. Tratamiento de la información. | 190 |
| 5.1. Recepción de datos en el CPE. | 190 |
| 5.2. Proceso de OCR (Reconocimiento óptico de caracteres). | 191 |
| 5.3. Proceso de reconocimiento manual y de revisión posterior. | 191 |
| 5.4. Agregación estadística de los datos. | 191 |

| | |
|---|------------|
| IV. METODOLOGÍA | 193 |
| 1. Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | 193 |
| 1.1. Capital Económico | 193 |
| 1.1.1. Estructura | 193 |
| 1.1.2. Funcionalidad | 194 |
| 1.2. Capital Financiero | 194 |
| 1.2.1. Estructura | 194 |
| 1.2.2. Cobertura | 194 |
| 2. Indicadores de gestión | 195 |
| 2.1. Actividad | 195 |
| 2.2. Principales costes | 195 |
| 2.3. Rotaciones (aproximación) | 195 |
| 3. Indicadores Financieros. | 196 |
| 3.1. Liquidez | 196 |
| 3.2. Solvencia | 196 |
| 4. Rentabilidad y sus componentes | 196 |
| 4.1. Rentabilidad financiera (ROE) | 197 |
| 4.2. Rentabilidad económica (ROI) | 197 |
| 4.2.1. Margen de beneficio por unidad de ventas. | 197 |
| 4.2.2. Rotación del activo total | 197 |
| 4.3. Apalancamiento financiero | 197 |
| 4.3.1. Cargas financieras | 197 |
| 4.3.2. Endeudamiento | 197 |
| 4.4. Efecto fiscal. | 198 |
| 5. Empleo y costes de personal | 198 |
| V. Información estadística. Agregado Nacional | 199 |
| VI. Información estadística. Agregado CC.AA. | 205 |
| VII. Información estadística. Muestra Común | 261 |
| VIII. Información estadística. Agregado por sectores | 267 |

I. ESTUDIO ECONÓMICO-FINANCIERO

JUAN ANTONIO
MAROTO ACÍN

1. Antecedentes y Justificación

El *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria* alcanza su decimotercera edición anual del análisis en profundidad de la estructura económico-financiera y los resultados del sector empresarial español, constituido mayoritariamente por empresas de micro, pequeña y mediana dimensión (PYME). El período temporal que considera (2008-12) abarca 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 producía la mayor caída del ciclo económico reciente, tras la entrada en recesión técnica de la economía española a partir del segundo trimestre de 2008; en tanto que los ejercicios 2010 y 2011 parecían ser los atisbos de la recuperación de la actividad. Una reactivación pronto frustrada, 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. Una crisis 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*.

La presente edición 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 los estudios 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 utiliza para el diagnóstico económico-financiero de la situación empresarial. Y sigue la Clasificación Nacional de Actividades CNAE-2009, que sustituyó 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 deudores de la eficacia y eficiencia habituales del Centro de Procesos Estadísticos (CPE) del Colegio de Registradores de España, que adapta 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 incluso el enlazamiento de la mayor parte de las series de datos presentadas ahora 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 actuales; 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 acceder a segmentos concretos de los mismos que son inviables o poco rentables para las grandes empresas.

Atendiendo a los datos del *Annual report on small and medium-sized enterprises in the EU, 2012/13* (versión anual del *SME Performance Review*, que sustituyó desde junio de 2008 al anterior Observatorio Europeo de las PYME de la Comisión Europea), en 2012 y en el ámbito de la UE de 27 países (UE-27), existían aproximadamente 20,4 millones de empresas, y de ellas tan sólo eran grandes (más de 250 empleados) alrededor de 43.400 (0'2% del total). Entre las PYME, además, la mayor proporción (92,1%) 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. Unas empresas que tienen una enorme trascendencia social, ya que en 2012 eran responsables del empleo de más de 86,8 millones de personas en la UE-27, y suponían más del 80% del empleo total de sectores como el inmobiliario, la construcción, el comercio al por mayor y el de vehículos a motor, la industria de la madera, y los hoteles y la restauración. Sectores, por otra parte, en los que las PYME generaban también más del 75% de su valor añadido total.

En el ámbito de la UE-28, los datos más recientes (2013) evidencian que unos 21,6 millones de PYME generan ya el 58,1 % del valor añadido al coste de los factores, emplean a más de 88,8 millones de personas y son responsables del 85 % de la creación neta de empleo. Y de ahí que desempeñen un papel fundamental en la estrategia general de reforma de la Comisión, Europa 2020, y en sus iniciativas más emblemáticas, como las relativas a la política industrial. Por lo que no es de extrañar que en momentos de crisis se vuelva una vez más la vista hacia las PYME como inductoras del crecimiento y la creación de empleo, estimulando su mejor conocimiento y liberándolas 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 y actualizada en 2011 y 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 los primeros pasos para afrontar estos desafíos dentro del nuevo 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 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. 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 2010.

En cualquier caso, las PYME representan el 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 está muchas veces condicionada por el desconocimiento de las empresas de menor dimensión (de entre 0 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 macromagnitudes económicas, pero con menor representatividad en indicadores sociales como el empleo.

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

Debe recordarse asimismo que el *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria* ofrece, desde su primera edición, enfoques originales y aspectos desagregados de la información que no se encuentran en otras bases de datos empresariales, como la segmentación de los datos económico-financieros por estratos de dimensión empresarial (microempresas, empresas pequeñas, empresas medianas y, en ciertos casos, grandes empresas de referencia), y su particularización para el total nacional, las diferentes Comunidades 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 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 (2011 y 2012, 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 esta decimotercera edición, el *Estudio* tabula los datos de 2012 de 375.168 microempresas, 67.290 empresas pequeñas, 9.325 medianas y 2.572 grandes empresas (con cifras de negocio inferiores a 1.000 millones de euros, y como referencia comparativa de las PYME). Estas cifras suponen una reducción de más de 89.000 PYME respecto de la muestra de 2008, al inicio de la crisis; y aunque esa pérdida de empresas será menor conforme se tabulen todos los depósitos de cuentas de 2012, sugiere sendos efectos negativos de dicha crisis sobre el sector empresarial: tanto la reducción neta de su número como un mayor retraso en el cumplimiento de sus obligaciones de depósito de las cuentas anuales. No obstante, es de destacar que con respecto a 2011 las microempresas del *Estudio* se incrementan en más de 10.700, en tanto que las pequeñas empresas se reducen en más de 2.700 y las medianas en casi 100.

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 245 sectores (226 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 2008-12 se incrementa de nuevo en todos los segmentos respecto de estudios previos, y configura ya en 2012 un panel de 126.311 microempresas, 21.230 empresas pequeñas,

1.760 empresas medianas y 304 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 2008-2012. 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 2008 y 2012. 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 2008-2012. 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 2012. 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 2008 y 2012. El epígrafe 9 aborda la caracterización comparada de las empresas que declaran gastos acumulados de I+D en 2011 y 2012, 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, cuyo número se había ido incrementando durante los últimos años, hasta la emergencia de la crisis económica que, pese a atemperar ese crecimiento ha permitido llegar a 868.780 en 2012. 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 454.355 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 muestras disponibles: total nacional, panel común, Comunidades (las 17 desde 2001) y Ciudades Autónomas (que se incluyen desde hace dos años), y sectores económicos de actividad (245 en 2012) 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 decimotercero *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 implica 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 continuo 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 ya el 83% del total de depósitos tratados), lo que facilita su procesamiento. Los datos de 2012, como año completo más reciente de los que se dispone, se refieren como ya se ha indicado a casi 869.000 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 454.355 empresas incluidas en este decimotercero *Estudio*.

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

| AGREGADOS DE EMPRESAS | 2008 | | 2009 | | 2010 | | 2011 | | 2012 | |
|----------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Nº | % Muestra | Nº | % Muestra | Nº | % Muestra | Nº | % Muestra | Nº | % Muestra |
| Microempresas | 432.800 | 79,58 | 391.377 | 80,90 | 372.740 | 81,33 | 398.276 | 81,61 | 375.168 | 82,57 |
| Empresas Pequeñas | 95.881 | 17,63 | 80.790 | 16,70 | 74.457 | 16,25 | 76.642 | 15,71 | 67.290 | 14,81 |
| Empresas Medianas | 12.172 | 2,24 | 9.755 | 2,02 | 9.232 | 2,01 | 10.353 | 2,12 | 9.325 | 2,05 |
| TOTAL PYME | 540.853 | 99,45 | 481.922 | 99,62 | 456.429 | 99,59 | 485.271 | 99,44 | 451.783 | 99,43 |
| Empresas Grandes (Referencia) | 3.012 | 0,55 | 1.853 | 0,38 | 1.896 | 0,41 | 2.725 | 0,56 | 2.572 | 0,57 |
| TOTAL EMPRESAS ANALIZADAS | 543.865 | 100,00 | 483.775 | 100,00 | 458.325 | 100,00 | 487.996 | 100,00 | 454.355 | 100,00 |

Por tamaños de empresas, el Cuadro T-1 muestra la composición numérica de la muestra disponible para el análisis durante los años 2008 a 2012. Una muestra focalizada, por la índole del *Estudio*, hacia las PYME (99'43% del total en 2012) y en la que destaca el peso numérico de las micro y pequeñas empresas (442.458 en 2012, que suponen el 97'38 % del total). Aunque haya que dejar constancia de la reducción de 32.460 de tales empresas respecto de 2011, ya sea por la posible dilación en realizar los depósitos de cuentas durante 2012 debido a la crisis, o ya lo sea por la propia incidencia de la nueva recaída del ciclo económico sobre la demografía neta de las empresas de menor dimensión. Recaída en la crisis que afecta también en esta ocasión a las medianas y grandes empresas, que pierden 1.028 y 153 integrantes, respectivamente, respecto de las que se habían tabulado en 2011.

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

| MAGNITUDES BÁSICAS | 2008 | | 2009 | | 2010 | |
|--|--------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| | Euros | % | Euros | % | Euros | % |
| Total activo (euros) | | | | | | |
| Microempresas | 229.403.853.220 | 20,76 | 202.040.064.048 | 22,05 | 208.768.509.628 | 21,01 |
| Empresas Pequeñas | 261.621.081.567 | 23,67 | 222.173.103.474 | 24,24 | 221.605.155.043 | 22,30 |
| Empresas Medianas | 197.863.393.121 | 17,90 | 168.616.940.435 | 18,40 | 182.598.986.660 | 18,38 |
| TOTAL ACTIVO PYME | 688.888.327.908 | 62,33 | 592.830.107.957 | 64,69 | 612.972.651.331 | 61,69 |
| Empresas Grandes (Referencia) | 416.327.089.705 | 37,67 | 323.641.267.477 | 35,31 | 380.741.436.453 | 38,31 |
| TOTAL ACTIVO EMP. ANALIZ. | 1.105.215.417.613 | 100,00 | 916.471.375.434 | 100,00 | 993.714.087.784 | 100,00 |
| Cifra de negocios (euros) | | | | | | |
| Microempresas | 163.137.247.736 | 17,66 | 134.366.939.308 | 13,54 | 132.901.706.549 | 18,17 |
| Empresas Pequeñas | 244.490.688.419 | 26,46 | 187.605.324.696 | 18,91 | 184.207.330.163 | 25,19 |
| Empresas Medianas | 173.492.914.699 | 18,78 | 129.935.766.318 | 13,10 | 132.249.959.549 | 18,08 |
| TOTAL CIFRA NEGOCIOS PYME | 581.120.850.854 | 62,89 | 451.908.030.322 | 45,55 | 449.358.996.261 | 61,44 |
| Empresas Grandes (Referencia) | 342.836.712.293 | 37,11 | 540.113.744.284 | 54,45 | 282.041.752.291 | 38,56 |
| TOTAL CIFRA NEGOCIOS EMP. ANALIZ. | 923.957.563.147 | 100,00 | 992.021.774.606 | 100,00 | 731.400.748.552 | 100,00 |
| Resultado neto ejer. (euros) | | | | | | |
| Microempresas | 2.726.234.687 | 15,56 | 1.468.717.771 | 11,02 | 1.375.030.789 | 6,70 |

| | | | | | | |
|--|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| Empresas Pequeñas | 4.820.918.379 | 27,52 | 2.866.829.441 | 21,50 | 3.041.586.851 | 14,81 |
| Empresas Medianas | 4.190.996.640 | 23,93 | 2.644.658.944 | 19,84 | 3.470.930.773 | 16,90 |
| TOTAL RTDO. NETO EJ. PYME | 11.738.149.706 | 67,01 | 6.980.206.156 | 52,36 | 7.887.548.413 | 38,41 |
| Empresas Grandes (Referencia) | 5.779.002.787 | 32,99 | 6.351.111.236 | 47,64 | 12.647.665.366 | 61,59 |
| TOTAL RTDO. NETO EJ. EMP. ANALIZ. | 17.517.152.493 | 100,00 | 13.331.317.392 | 100,00 | 20.535.213.779 | 100,00 |

| MAGNITUDES BÁSICAS | 2011 | | 2012 | |
|--|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|
| | Euros | % | Euros | % |
| Total activo (euros) | | | | |
| Microempresas | 219.638.539.324 | 10,69 | 201.714.652.479 | 8,70 |
| Empresas Pequeñas | 232.634.142.047 | 11,33 | 205.485.785.976 | 8,86 |
| Empresas Medianas | 204.949.192.923 | 9,98 | 184.199.603.522 | 7,94 |
| TOTAL ACTIVO PYME | 657.221.874.294 | 32,00 | 591.400.041.977 | 25,50 |
| Empresas Grandes (Referencia) | 1.396.843.853.603 | 68,00 | 1.728.195.973.063 | 74,50 |
| TOTAL ACTIVO EMP. ANALIZ. | 2.054.065.727.897 | 100,00 | 2.319.596.015.040 | 100,00 |
| Cifra de negocios (euros) | | | | |
| Microempresas | 138.722.591.434 | 10,66 | 125.635.511.995 | 9,66 |
| Empresas Pequeñas | 196.030.769.544 | 15,06 | 170.639.131.532 | 13,11 |
| Empresas Medianas | 160.581.075.991 | 12,34 | 146.037.865.360 | 11,22 |
| TOTAL CIFRA NEGOCIOS PYME | 495.334.436.969 | 38,06 | 442.312.508.887 | 33,99 |
| Empresas Grandes (Referencia) | 806.091.147.076 | 61,94 | 858.825.979.128 | 66,01 |
| TOTAL CIFRA NEGOCIOS EMP. ANALIZ. | 1.301.425.584.045 | 100,00 | 1.301.138.488.015 | 100,00 |
| Resultado neto ejer. (euros) | | | | |
| Microempresas | 772.259.196 | 2,11 | 431.518.547 | 2,47 |
| Empresas Pequeñas | 2.373.768.619 | 6,50 | 1.948.473.209 | 11,16 |
| Empresas Medianas | 3.411.937.925 | 9,34 | 2.850.301.134 | 16,32 |
| TOTAL RTDO. NETO EJ. PYME | 6.557.965.740 | 17,95 | 5.230.292.890 | 29,96 |
| Empresas Grandes (Referencia) | 29.981.901.511 | 82,05 | 12.229.548.232 | 70,04 |
| TOTAL RTDO. NETO EJ. EMP. ANALIZ. | 36.539.867.251 | 100,00 | 17.459.841.122 | 100,00 |

Las magnitudes básicas de las empresas de la muestra total durante los últimos años (Cuadro T-2), reflejan la diferente ponderación de los segmentos de empresas según se consideren variables estructurales (activos) o coyunturales (cifra de negocio y beneficio neto de cada ejercicio), según la fase del ciclo económico y, obviamente, según el número de empresas medianas y grandes que se incluyan cada año. Entre 2008 y 2010, las micros y pequeñas empresas representan entre el 43% y el 46% de los activos totales; en tanto que sólo ponderan entre el 32% y el 44% por cifras de negocio, y entre el 21% y el 43% por resultados netos. La ligera recuperación de 2011 logra cortar la caída generalizada en el número de empresas producida desde 2009, pero de nuevo esa caída se reproduce en 2012. Año en el que, como ya se ha indicado, y sin olvidar que se trata de un ejercicio aún no cerrado en la recepción de depósitos de cuentas, caen las empresas de todos los tamaños pero sobre todo las de micro y pequeña dimensión. Lo que repercute asimismo en la ponderación de las magnitudes de estas PYME, que en 2012 pasa a ser la menor de los cinco años considerados en activos (17,5%) y cifras de negocio (22,77%); en tanto que sus resultados netos ponderan (13,63%) sólo por encima de la exigua cifra que ya habían mostrado un año antes (8,6%). Corroborando una vez más que la virulencia y, sobre todo, la prolongación de la crisis se han cebado en las empresas de menor dimensión.

Las magnitudes básicas de la muestra se reflejan también en el Cuadro T-3, para resaltar ahora las variaciones reales (descontando las tasas anuales del IPC) que se han producido en las mismas, tanto en el período completo que va desde 2008 a 2012 como entre los dos últimos años disponibles. En el primer caso (columna de variación real 08-12), se constata que los cinco años de crisis considerados han supuesto variaciones reales negativas en la generalidad de las magnitudes básicas de las PYME de la muestra; con caídas espectaculares en los resultados netos, que van desde el 85,52% en las microempresas y del 63,02% en las pequeñas empresas,

hasta el 37,78% en las medianas. En el caso de las grandes empresas, sin embargo, y aún dejando constancia de que la muestra de comparación que se utiliza cada año tiene mayores diferencias en su composición que las de las PYME, las variaciones reales de sus magnitudes son todas positivas, sobre todo por la incidencia de la tenue recuperación de 2010 y 2011 en las empresas de mayor dimensión, más internacionalizadas y potencialmente más beneficiadas por el buen comportamiento de la demanda externa. Esas diferencias de comportamiento se han mantenido durante el último año (columna de incremento real 11-12), con micros y pequeñas empresas concentradas en sectores como la construcción, el comercio y las reparaciones, y los servicios, repercutidos por la débil demanda interna; frente a medianas y, sobre todo, grandes empresas cuya mayor apuesta industrial y mayor propensión exportadora les ha permitido aprovechar la mayor demanda externa. Sin olvidar que las restricciones crediticias y la elevación de los costes financieros afectan particularmente a las empresas de menor dimensión.

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

| Agregado nacional | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | % Variac. real 11-12 | % Variac. real 08-12 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| Microempresas | | | | | | | |
| Nº de empresas analizadas | 432.800 | 391.377 | 372.740 | 398.276 | 375.168 | -5,80 | -13,32 |
| Total activo (euros) | 229.403.853.220 | 202.040.064.048 | 208.768.509.628 | 219.638.539.324 | 201.714.652.479 | -10,75 | -19,55 |
| Cifra de negocios (euros) | 163.137.247.736 | 134.366.939.308 | 132.901.706.549 | 138.722.591.434 | 125.635.511.995 | -11,99 | -29,54 |
| Resultado neto ejer. (euros) | 2.726.234.687 | 1.468.717.771 | 1.375.030.789 | 772.259.196 | 431.518.547 | -45,70 | -85,52 |
| Nº de empr. con datos de empleo (nº) | 320.218 | 278.056 | 247.018 | 266.380 | 252.838 | -5,08 | -21,04 |
| Empresas Pequeñas | | | | | | | |
| Nº de empresas analizadas | 95.881 | 80.790 | 74.457 | 76.642 | 67.290 | -12,20 | -29,82 |
| Total activo (euros) | 261.621.081.567 | 222.173.103.474 | 221.605.155.043 | 232.634.142.047 | 205.485.785.976 | -14,16 | -28,14 |
| Cifra de negocios (euros) | 244.490.688.419 | 187.605.324.696 | 184.207.330.163 | 196.030.769.544 | 170.639.131.532 | -15,41 | -36,14 |
| Resultado neto ejer. (euros) | 4.820.918.379 | 2.866.829.441 | 3.041.586.851 | 2.373.768.619 | 1.948.473.209 | -20,23 | -63,02 |
| Nº de empr. con datos de empleo (nº) | 85.299 | 73.560 | 66.201 | 69.290 | 61.576 | -11,13 | -27,81 |
| Empresas Medianas | | | | | | | |
| Nº de empresas analizadas | 12.172 | 9.755 | 9.232 | 10.353 | 9.325 | -9,93 | -23,39 |
| Total activo (euros) | 197.863.393.121 | 168.616.940.435 | 182.598.986.660 | 204.949.192.923 | 184.199.603.522 | -12,66 | -14,83 |
| Cifra de negocios (euros) | 173.492.914.699 | 129.935.766.318 | 132.249.959.549 | 160.581.075.991 | 146.037.865.360 | -11,62 | -22,99 |
| Resultado neto ejer. (euros) | 4.190.996.640 | 2.644.658.944 | 3.470.930.773 | 3.411.937.925 | 2.850.301.134 | -18,82 | -37,78 |
| Nº de empr. con datos de empleo (nº) | 10.064 | 8.670 | 7.892 | 9.231 | 8.371 | -9,32 | -16,82 |
| Empresas Grandes | | | | | | | |
| Nº de empresas analizadas | 3.012 | 1.853 | 1.896 | 2.725 | 2.572 | -5,61 | -14,61 |
| Total activo (euros) | 416.327.089.705 | 323.641.267.477 | 380.741.436.453 | 1.396.843.853.603 | 1.728.195.973.063 | 20,23 | 279,79 |
| Cifra de negocios (euros) | 342.836.712.293 | 540.113.744.284 | 282.041.752.291 | 806.091.147.076 | 858.825.979.128 | 3,54 | 129,19 |
| Resultado neto ejer. (euros) | 5.779.002.787 | 6.351.111.236 | 12.647.665.366 | 29.981.901.511 | 12.229.548.232 | -60,36 | 93,61 |
| Nº de empr. con datos de empleo (nº) | 1.442 | 1.323 | 1.264 | 2.264 | 2.164 | -4,42 | 50,07 |

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; y ello 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. Pero además 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 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.

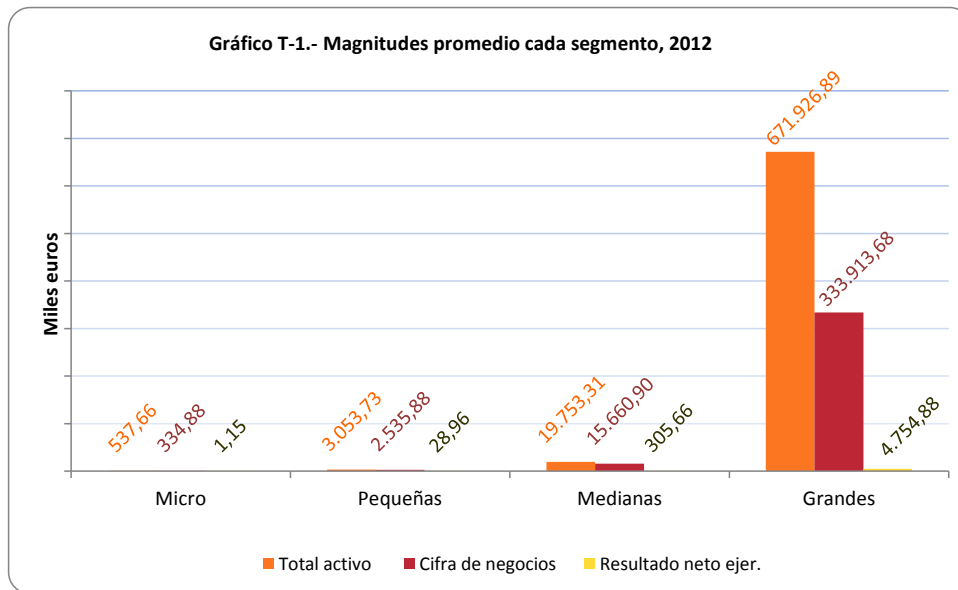
En el Cuadro T-4 se ofrece la representatividad aproximada del total nacional del CPE respecto del DIRCE, una vez recalculada la segmentación de los segmentos que van hasta y desde los 200 trabajadores para adaptarla a los límites de trabajadores aquí utilizados (hasta los 250 de la definición de PYME de la UE).

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

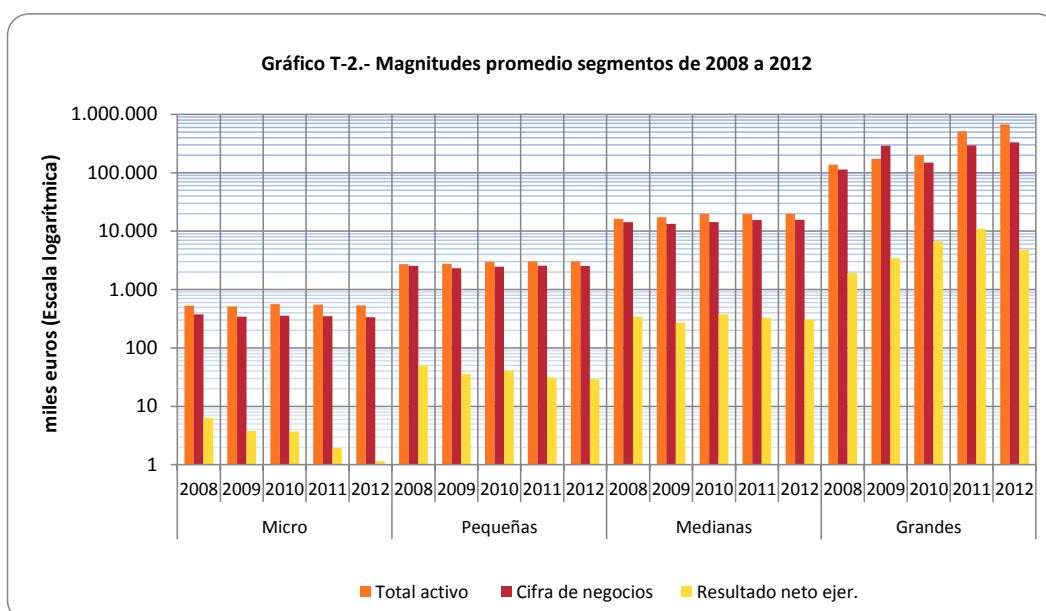
| AGREGADOS DE EMPRESAS | 2008 | | | 2009 | | | 2010 | | |
|---------------------------------|----------------|------------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| | Muestra | DIRCE | %Rep. | Muestra | DIRCE | %Rep. | Muestra | DIRCE | %Rep. |
| Microempresas | 432.800 | 833.439 | 51,93 | 391.377 | 816.186 | 47,95 | 372.740 | 794.644 | 46,91 |
| Empresas Pequeñas | 95.881 | 150.272 | 63,80 | 80.790 | 131.294 | 61,53 | 74.457 | 125.455 | 59,35 |
| Empresas Medianas | 12.172 | 23.343 | 52,14 | 9.755 | 21.405 | 45,57 | 9.232 | 20.412 | 45,23 |
| TOTAL PYME | 540.853 | 1.007.054 | 53,71 | 481.922 | 968.885 | 49,74 | 456.429 | 940.511 | 48,53 |
| Empresas Grandes (Referencia) | 3.012 | 4.779 | 63,03 | 1.853 | 4.516 | 41,03 | 1.896 | 4.449 | 42,62 |
| TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS | 543.865 | 1.011.833 | 53,75 | 483.775 | 973.401 | 49,70 | 458.325 | 944.960 | 48,50 |

| AGREGADOS DE EMPRESAS | 2011 | | | 2012 | | |
|---------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| | Muestra | DIRCE | %Rep. | Muestra | DIRCE | %Rep. |
| Microempresas | 398.276 | 785.050 | 50,73 | 375.168 | 805.503 | 46,58 |
| Empresas Pequeñas | 76.642 | 117.042 | 65,48 | 67.290 | 108.722 | 61,89 |
| Empresas Medianas | 10.353 | 19.670 | 52,63 | 9.325 | 18.450 | 50,54 |
| TOTAL PYME | 485.271 | 921.762 | 52,65 | 451.783 | 932.675 | 48,44 |
| Empresas Grandes (Referencia) | 2.725 | 4.387 | 62,11 | 2.572 | 4.504 | 57,10 |
| TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS | 487.996 | 926.149 | 52,69 | 454.355 | 937.179 | 48,48 |

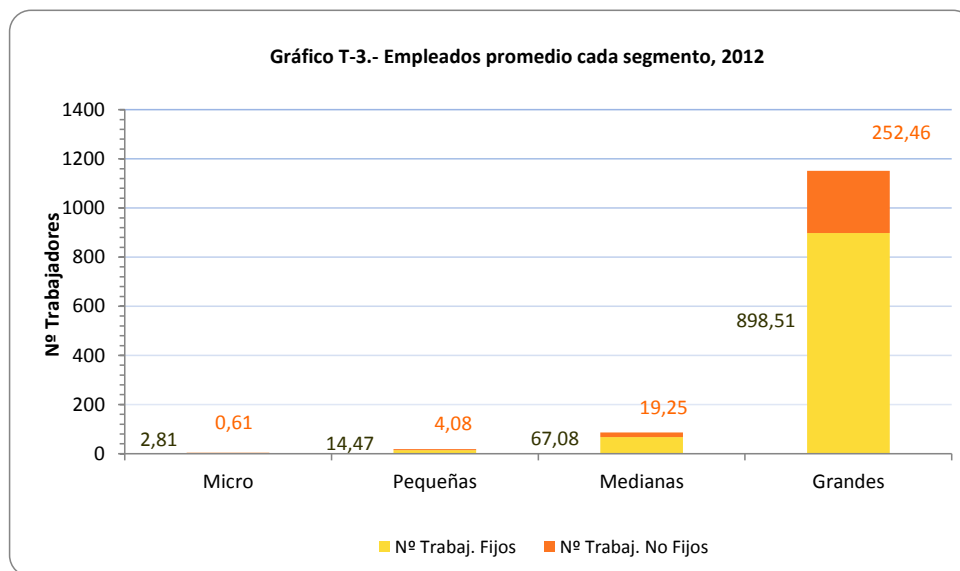
Los datos, por todo lo indicado anteriormente, muestran una mayor cobertura que en los estudios anteriores a 2006 (especialmente en las microempresas) y reflejan de forma más fidedigna la trascendencia de la muestra disponible. Entre 2008 y 2012, sin embargo y como consecuencia de la crisis, se produce el doble efecto de la reducción de la población total de empresas censadas por el DIRCE (-74.654) y el de las de la muestra del CPE (-89.510). Lo que va reduciendo la representatividad de éstas hasta 2010, en que suponen el 46%, el 59% y el 45%, respectiva y aproximadamente, de las micro, pequeñas y medianas empresas españolas, que son los menores porcentajes de cobertura de todos los años considerados en este *Estudio*. Aún así, conviene resaltar que la muestra de PYME del CPE, en su conjunto, representa en todos los años más del 48% de todas las empresas de esa dimensión censadas en España por el DIRCE.



Como síntesis, la muestra de PYME disponible en 2012 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 (538.000 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 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 19,7 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 2012, la crisis sigue incidiendo en relación inversa con la dimensión de las empresas y ello hace que las posiciones relativas entre los segmentos se mantengan, con empresas medianas que facturan 6,2 veces más que las pequeñas, que a su vez superan en más de 7,5 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 10,5 veces los de las pequeñas, y los de éstas por más de 25 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 se va acentuando año tras año por la persistencia de la crisis.



La evolución temporal entre 2008 y 2012 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 muestran un incremento continuado de los balances empresariales, aún a pesar de la crisis. Aunque en lo relativo a las cifras promedio de negocio, las microempresas están aún por debajo de las cifras de 2009, su peor año; las pequeñas empresas se sitúan en cifras similares a las de 2008, superando así las de 2009, también su peor año; y las medianas alcanzan en 2012 los mejores datos de todo el período. Mientras que en resultados netos promedio de cada año, como indicador resumen de la coyuntura, tanto micro como pequeñas empresas ofrecen en 2012 el peor dato de todo el período, y las empresas medianas son las únicas que logran superar en ese mismo año sus cifras de la cima del ciclo de 2009. Consecuencias evidentes de la débil demanda interna 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 progresivo empeoramiento de las condiciones financieras, disponibilidad y coste de los créditos, a partir de 2010.



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 2,81 trabajadores fijos y 0,61 no fijos en 2012; con pequeñas empresas que lo hacen con 14,47 y 4,08, respectivamente; y con medianas empresas que tienen 67,08 trabajadores fijos y 19,25 no fijos también en 2012. En evolución temporal, además, se sigue evidenciando el mantenimiento del empleo promedio total en todos los segmentos desde 2008, a pesar de la crisis, así como la transformación de empleo no fijo en fijo. En las microempresas, que en ese año de inicio de la crisis tenían un promedio de 2,68 trabajadores fijos y 0,75 no fijos; en las pequeñas empresas, que tenían 13,16 fijos y 5,34 no fijos; y en las medianas empresas, que también en ese año empleaban a 57,38 trabajadores fijos y 24,09 no fijos. En cualquier caso, las cifras promedio de empleo en las PYME españolas en 2012 siguen mostrando su habitual alejamiento de las cotas superiores que definen los límites de cada segmento en la UE: 3,42 frente a 9 en las microempresas, 18,55 frente a 49 en las pequeñas, y 86,33 frente a 249 en las medianas.

3. La economía y las empresas españolas entre 2008 y 2012

La crisis económica y financiera que afecta a las PYME societarias durante el período considerado en este *Estudio* tiene como antecedente mediato la etapa de crecimiento continuado del PIB que se había vivido en España entre 2003 y 2006, al socaire del entorno exterior favorable y el reducido tipo de cambio del euro frente al dólar, la pujante demanda interna basada en las actividades inmobiliarias y de la construcción, y la disponibilidad de crédito para empresas y hogares a tipos nominales reducidos que, en muchos casos, quedaban por debajo de la tasa de inflación y motivaban tipos reales negativos. El mercado de trabajo mostraba incrementos interanuales de los salarios y del empleo, y las cuentas públicas se liquidaban con déficit en aumento pero que no sobrepasaba el 1,5% del PIB y con una deuda pública que se iba reduciendo hasta el 40% del PIB.

A partir del ejercicio de 2006, sin embargo, se rompía esa tendencia de crecimiento, debido a que en 2007 se producían simultáneamente un brusco repunte de la inflación (debido a los incrementos de precios de los carburantes y las materias primas agrícolas en los mercados internacionales), subidas de los tipos de interés (ya con tendencia al alza desde el año anterior), aumentos del paro (en gran medida por factores estacionales) 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 por la recesión de la actividad inmobiliaria y de la construcción, así como por la ralentización del consumo, aunque se mantenía el crecimiento de la industria, particularmente de la inversión (Formación Bruta de Capital Fijo) en bienes de equipo. La industria mantenía así la mejor posición sectorial comparada en España en 2007, aunque con oscilaciones a lo largo del año que dependían de las exportaciones y de la tenue recuperación de la economía europea, y que hacían que su crecimiento se redujera paulatinamente respecto de 2006 hasta una tasa interanual del 1,4%.

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. Lo que se añadía a la persistencia del ajuste interior de los sectores inmobiliario y de la construcción. El PIB aún crecía el 1,2% respecto de 2007, pero debido a la aportación de la demanda externa neta, ya que la demanda interna se contraía un -0.5%, sobre todo por la caída de la inversión en vivienda (-10.3%). A finales de 2008 y principios de 2009, sin embargo, se aceleraba la caída del PIB con tasas trimestrales interanuales negativas. Con lo que se iniciaba 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, que registraba un descenso de su Valor Añadido Bruto del -1.8% interanual y una caída del empleo superior al -7%.

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 -3,6% 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. En esa demanda interna destacaban la caída del consumo y la inversión en vivienda, en tanto que en el buen comportamiento del sector exterior se aunaban la ligera recesión de las exportaciones, por la menor demanda internacional, y una caída relevante de las importaciones por la baja demanda nacional. 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

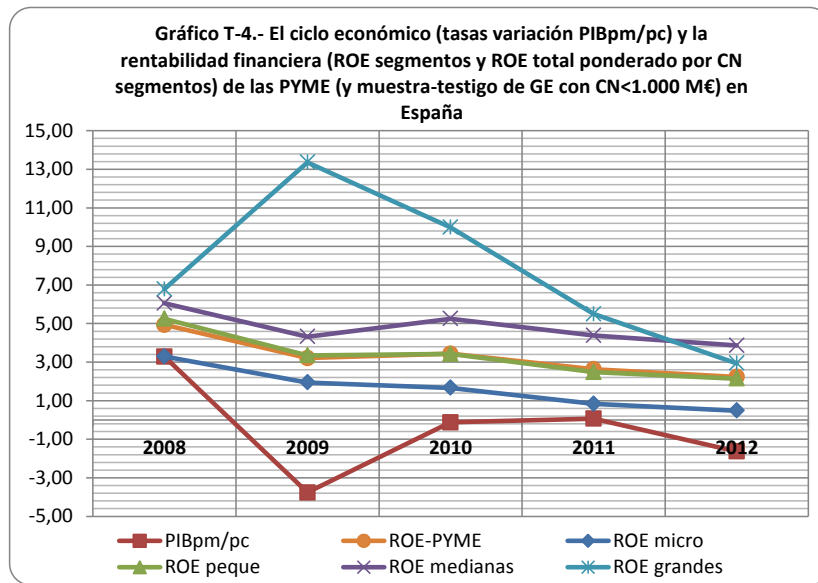
déficit públicos y las tensiones de las deudas soberanas de los países de la Zona Euro acentuaban las restricciones del crédito impuestas por el saneamiento de los balances de las entidades financieras. Una situación que si bien reducía las cargas financieras de las empresas les impedía seguir reestructurando 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, con una variación prácticamente nula del PIB en el promedio del año (-0,12%), 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 reestructuración de las deudas. Ya fuese por las restricciones al crédito, justificadas en ese momento por el encarecimiento de la financiación solicitada en los mercados mayoristas por los bancos; o ya 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. 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 -1,65%. 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.

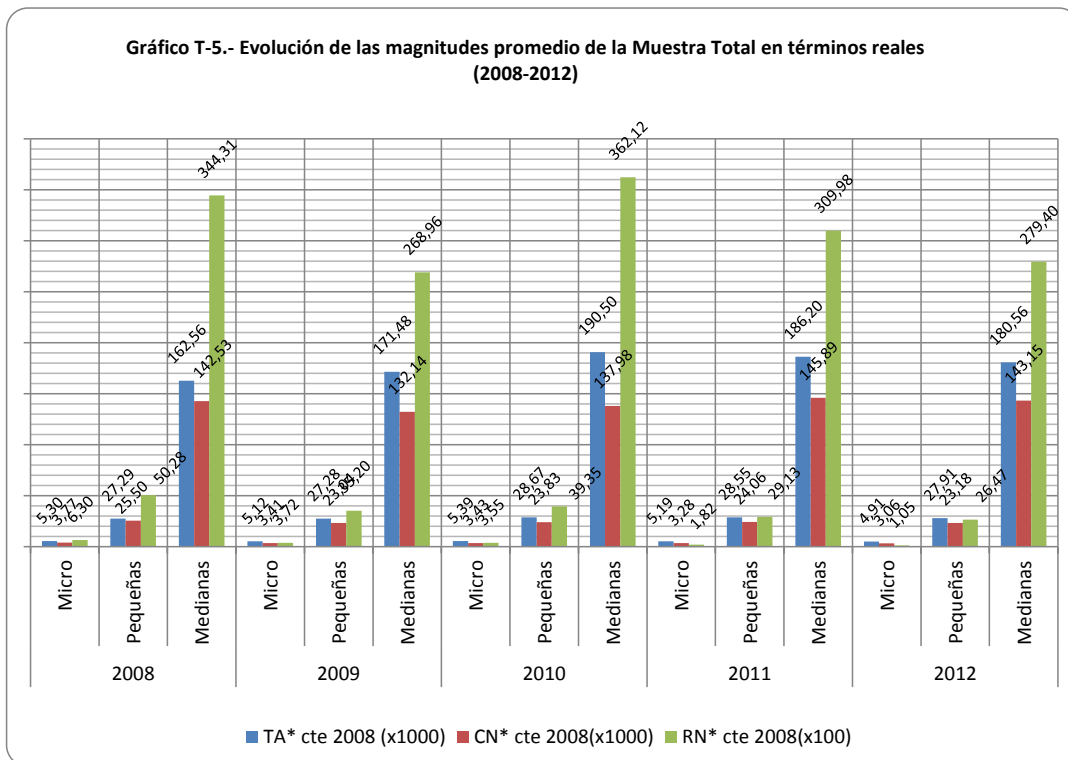


La perspectiva gráfica de la evolución de la economía española desde 2008 se ofrece en el Gráfico T-4, mediante las tasas de variación del PIB a precios de mercado y en precios corrientes. Con tendencias que, como suele ser habitual, se ajustan a las de la rentabilidad de los recursos propios de las PYME, y en las que el contrapunto viene dado por las grandes empresas, cuyo poder de mercado y cuya diversificación internacional les suelen permitir actuar de forma contracíclica o al menos desfasada respecto de las macromagnitudes económicas españolas. En 2008, esas variables macroeconómicas mostraban ya claramente la caída del ciclo, con tasas trimestrales interanuales negativas a final de año, y el inicio del proceso de ajuste de los desequilibrios del modelo de crecimiento seguido durante los años previos, con restricciones crediticias y elevaciones de las primas de riesgo en los costes de la financiación. Todo lo cual desaceleraba notablemente la creación de empleo, tanto por la subida de los costes salariales como por la caída de la actividad inmobiliaria y la construcción residencial.

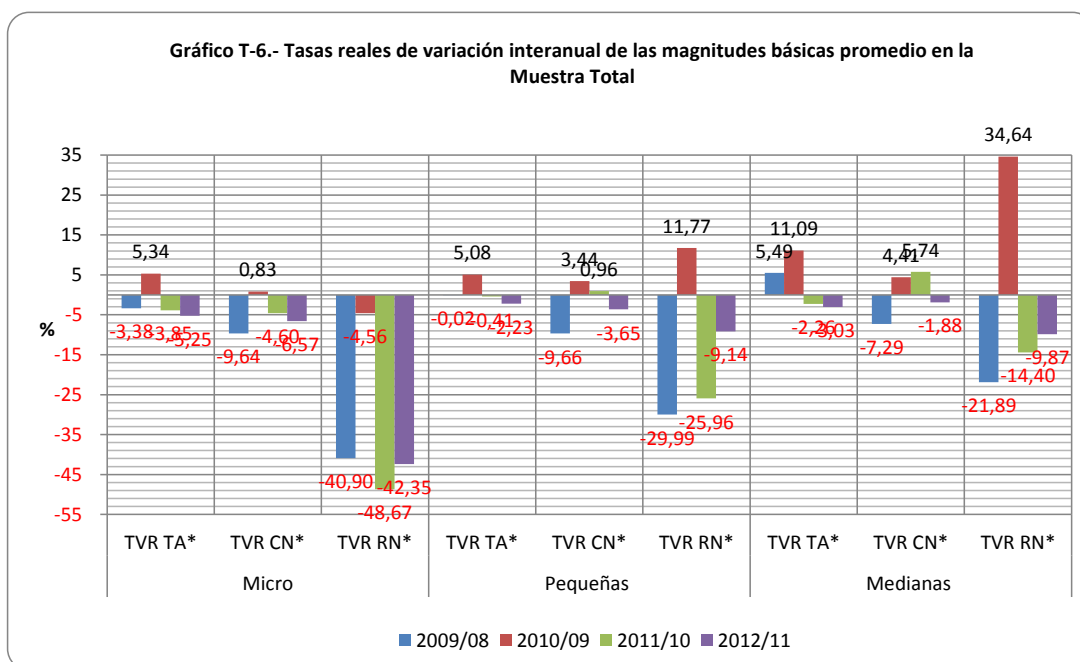
Pero si ya en 2008 el ROE de las PYME había caído más de 4 puntos porcentuales (pp.) en las microempresas y más de 6 pp. en las pequeñas y medianas respecto de 2007, la agudización de la crisis internacional en 2009 junto con la caída del consumo interno y la inversión en vivienda reducían aún más la rentabilidad de los recursos propios de todas las PYME en casi dos puntos porcentuales; con el contrapunto de las grandes empresas de la muestra de comparación, posiblemente por su diversificación internacional. Desde 2009, y con la única excepción de pequeñas y medianas empresas en 2010, en que la tenue recuperación de ese año les permite mantener o incrementar, respectivamente, su ROE las tendencias de la rentabilidad empresarial son decrecientes hasta 2012. Año en el cual se desemboca en un ROE de 0,48% en las microempresas, de 2,14% en las pequeñas, y de 3,86% en las medianas empresas. Cifras que suponen pérdidas de ROE de 7,1 pp., 9,3 pp. y 8,7 pp. en micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente, desde el inicio de la crisis en 2007.

Los Gráficos T-5 y T-6 visualizan y cuantifican, en términos reales, las repercusiones de la crisis sobre las magnitudes básicas promedio de las PYME españolas. Los activos totales medios caen 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 estabilizan en ese año y en las medianas siguen creciendo en términos reales incluso en 2009, ya sea por la rigidez asociada a la mayor dimensión, o ya lo sea por una valoración optimista de las expectativas acerca de la salida de la crisis. Valoración optimista que también sugieren los incrementos reales de activo de todas las PYME con el atisbo de recuperación de 2010, y que una vez frustrada motiva ya reducciones generalizadas en

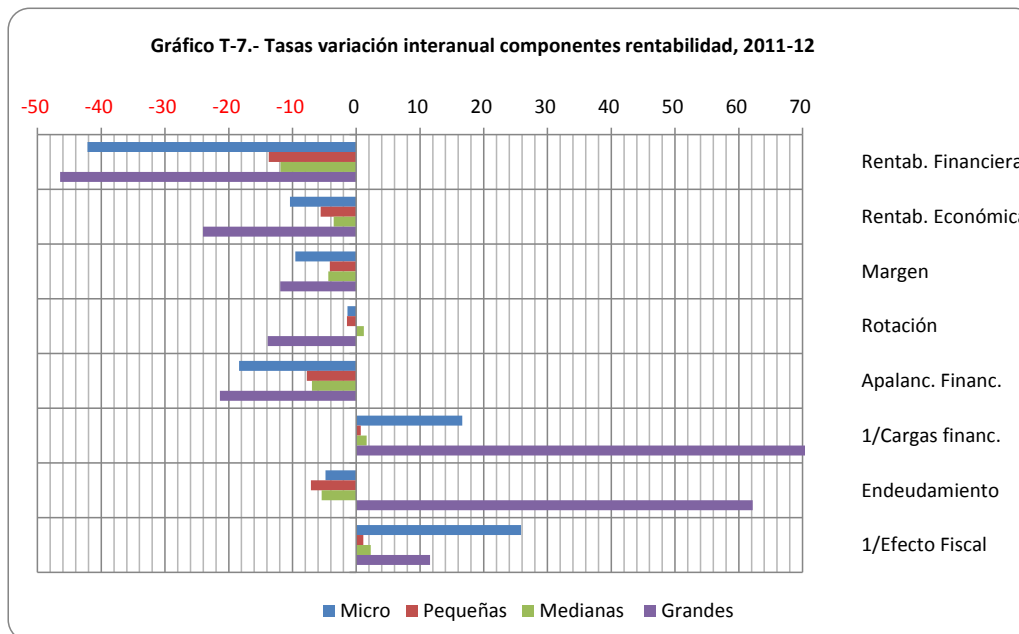
los activos de todas ellas.



En el Gráfico T-6 se puede apreciar también esa evolución en tasas interanuales de variación real, para confirmar el exceso de capacidad que suponían esos activos para la cifra de negocio posible con la crisis. Cifra de negocio que ya se iba reduciendo año a año desde 2007 en las microempresas y que en 2009 caía en todos los segmentos de PYME, entre 7 y 10 puntos porcentuales respecto del año anterior. En 2010 las microempresas mantenían su cifra de negocio con la ligera recuperación, en tanto que las pequeñas y las medianas empresas la mantenían o incrementaban también en 2010 y 2011. Para caer ya de forma generalizada en 2012, con tasas de variación relacionadas de forma inversa con la dimensión empresarial.



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. Con tasas de variación real siempre negativas y de hasta el -49% (en 2011) en las microempresas; con tasas positivas en 2010 en las pequeñas empresas y negativas el resto de los años y hasta del -30% (en 2009); y con tasas también positivas en 2010 y negativas en los demás años y hasta del -22% (en 2009) en las medianas empresas. Unas tasas de variación real de los resultados netos del ejercicio cuyas caídas se producen habitualmente de forma inversa con la dimensión de las PYME.



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 recaída de la crisis que se produce entre 2011 y 2012.

En lo que se refiere a las PYME, los factores económicos de la rentabilidad sugieren pautas similares en la caídas de los márgenes de beneficio debidas a la menor demanda interna, que afectan tanto más a las empresas cuanto menor es su poder de mercado para cargar dichos márgenes en las ventas. De igual forma que las mayores ventas asociadas, en general, a la mayor dimensión sugieren que la mayor eficiencia en la rotación de los activos se detecte en las medianas empresas. Aún así, esa eficiencia no basta para compensar la caída de los márgenes, y el efecto multiplicador de ambos factores es de caída generalizada de la rentabilidad económica. En las grandes empresas de referencia, su mayor dimensión no les impide en este caso padecer iguales repercusiones que las PYME: reducen sus márgenes de beneficio por la mayor competencia en sus mercados, nacionales e internacionales, de operación; y su exceso de capacidad instalada para atender la menor demanda reduce también su rotación de activos.

En los factores financieros, el apalancamiento financiero se reduce en todas las empresas por el efecto multiplicador de similares factores: el encarecimiento sustancial del crédito y la dificultad de reducir o reestructurar el endeudamiento previo por las restricciones financieras. En el caso de los costes financieros, los incrementos en las PYME sugieren ajustarse a su clase objetiva de riesgo, con primas tanto mayores conforme es menor la dimensión empresarial, particularmente en las microempresas. En tanto que en las grandes empresas, la razón más plausible de su incremento de costes financieros es su sobreendeudamiento previo. Precisamente en lo relativo al endeudamiento, las necesarias reestructuraciones y/o reducciones de las deudas sólo se pueden afrontar de manera limitada, debido a las restricciones crediticias, tanto en PYME como en grandes empresas; si bien en este caso las PYME sugieren reducirlo mediante la desinversión en sus propios activos.

Cuadro T-5. Tasas de variación relativa (% y euros constantes cuando procede) de todos los indicadores y segmentos de empresas, (2008-2012)

| | Micro | Pequeñas | Medianas | Grandes |
|---|--------|----------|----------|---------|
| Número de Empresas analizadas | -5,80 | -12,20 | -9,93 | -5,61 |
| Total Activo (euros) | -10,75 | -14,16 | -12,66 | 20,23 |
| Cifra de negocios (euros) | -11,99 | -15,41 | -11,62 | 3,54 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | -45,70 | -20,23 | -18,82 | -60,36 |
| Capital Económico/Estructura | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | -6,51 | -9,14 | -6,12 | -70,23 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | -3,53 | -4,61 | -3,37 | -56,53 |
| Existencias / Total Activo (%) | -10,32 | -13,46 | -9,79 | -85,34 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 2,97 | 4,97 | 5,05 | -12,23 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 1,74 | 1,59 | 15,19 | 32,12 |
| Capital Económico/Funcionalidad | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | -3,35 | -1,83 | -6,60 | -1,17 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 5,23 | 1,88 | 5,60 | 45,63 |
| Capital Financiero/Estructura | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 5,07 | 7,65 | 5,72 | -38,34 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 1,07 | -7,38 | -9,97 | 3,24 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | -8,35 | -12,09 | -8,71 | 101,96 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | -2,30 | -8,15 | -10,02 | -8,14 |
| Capital Financiero/Cobertura | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | -1,00 | 1,28 | 1,76 | 11,61 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | -1,02 | 1,11 | -10,11 | -22,56 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | -2,08 | -1,87 | 1,03 | -32,14 |
| Actividad | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | -1,37 | 0,07 | 0,99 | 0,20 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | -4,41 | -2,93 | -11,27 | -34,70 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | -5,58 | -1,45 | 3,87 | -143,88 |
| Principales Costes | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 0,50 | -0,11 | -0,43 | -0,21 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | -0,05 | 0,23 | -0,22 | -15,69 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | -2,97 | -3,78 | -2,79 | 50,93 |
| Rotaciones | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 0,77 | -2,86 | -6,04 | -20,93 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | -0,32 | -0,95 | -3,49 | 5,97 |
| Liquidez | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 3,53 | 14,22 | 13,83 | -37,21 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 3,89 | 13,43 | 12,45 | -44,21 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | -0,93 | 9,31 | 11,47 | -67,12 |
| Solvencia | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 8,53 | 0,88 | 3,03 | 66,19 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imptº + Gtos. Financ.) (%) | 7,21 | 0,55 | 2,20 | 70,95 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 2,56 | -2,76 | -3,11 | 44,68 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | -3,03 | 3,46 | 5,65 | -27,98 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 3,85 | 5,66 | 3,62 | -19,70 |
| Rentabilidad y sus Componentes | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | -42,17 | -13,71 | -11,87 | -46,45 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | -10,42 | -5,57 | -3,55 | -24,04 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | -9,54 | -4,14 | -4,38 | -11,93 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | -1,39 | -1,46 | 1,19 | -13,90 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | -18,40 | -7,74 | -6,93 | -21,38 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | -14,25 | -0,69 | -1,62 | -51,53 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | -4,83 | -7,11 | -5,41 | 62,17 |
| EF) Efecto fiscal (%) | -20,53 | -1,08 | -2,22 | -10,39 |

| Empleo | | | | |
|---|-------|--------|-------|--------|
| Empresas Analizadas: | -5,08 | -11,13 | -9,32 | -4,42 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | -2,09 | 0,42 | 2,19 | 5,14 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | -3,17 | -4,23 | -3,12 | 1,95 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | -2,66 | -2,35 | -2,07 | -9,34 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | -4,04 | -2,69 | -1,32 | -12,69 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 1,43 | 0,36 | -0,76 | 3,84 |

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 comportamientos de la rentabilidad ante la nueva caída del ciclo entre 2011 y 2012. La estructura del capital económico sugiere la vigencia de la crisis por la atonía de la demanda, ya que se sigue reduciendo el activo corriente, y en particular las existencias, por la caída de la actividad. Ello contribuye a sobreponderar el peso de las disponibilidades financieras en el activo de las PYME, debido tanto al cambio de tendencia en los tipos de interés, que rebaja ligeramente el coste de oportunidad de la liquidez, como al necesario mantenimiento de efectivo y/o disponibilidades a corto como garantía o colateral del endeudamiento. El incremento del inmovilizado material respecto del activo total en todas las empresas, viene también inducido por la reducción de los circulantes y, con ellos, de dicho activo total. En tanto que las dotaciones por amortización pasan a tasas de variación negativas respecto del inmovilizado material por el menor grado de ocupación de éste, así como a tasas positivas respecto de unos recursos generados que se reducen de nuevo al frustrarse la recuperación.

En la evolución del capital financiero, las restricciones crediticias denotan su vigencia sobre todo en las PYME. El exigible total se reduce en todos los casos, así como dentro del mismo la financiación a corto plazo, salvo en el caso de las microempresas que sugieren que su endeudamiento se basa en el crédito a corto con continuas y sucesivas renovaciones del mismo. La reducción de las deudas hace, a su vez, que aumente de forma relativa el peso del patrimonio neto en la estructura financiera de todas las PYME, y el que esas deudas sean sobre todo a corto reduce el peso de los recursos permanentes en la cobertura del inmovilizado, especialmente en micro y pequeñas empresas. Con la habitual paradoja de que la incidencia de las crisis en las PYME las hace depender de su posición de solvencia en la cobertura del capital invertido mediante recursos propios, perdiendo así las ventajas del apalancamiento financiero. Por su parte, en la relación entre los créditos de provisión recibidos (acreedores) y otorgados (deudores), la nueva acentuación de la crisis denota la peor posición comparada de las microempresas, cuya *ratio* se reduce tanto por su menor capacidad de aplazar deudas como por su mayor necesidad de conceder aplazamientos en sus cobros.

Los indicadores de actividad aportan evidencias adicionales sobre la insuficiencia de la demanda para la cobertura de costes, lo que perjudica el valor añadido, aún a pesar de las reducciones en el fondo de maniobra. La estructura de costes muestra el esfuerzo de todas las PYME por reducir los aprovisionamientos ante las señales de caída de la demanda, así como la persistencia de los costes de personal (salvo en las pequeñas empresas) 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 de restricciones crediticias. En cuanto a las rotaciones de deudores sobre cifra de negocios denotan una vez más que las microempresas se ven obligadas a conceder aplazamientos en sus cobros en mayor medida que pequeñas o medianas empresas; al igual que son las que menos pueden reducir sus aplazamientos de pagos en sus aprovisionamientos.

En términos de liquidez, las restricciones crediticias sugieren 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. De igual forma, y aún a pesar del cambio de tendencia a la baja de los tipos de interés, son evidentes los efectos desfavorables de los todavía elevados costes financieros en todas las *ratios* que los toman como referente; así como en la menor generación de recursos, sobre todo en unas microempresas que ven incrementarse una vez más su riesgo genérico de

crédito (cobertura del exigible total con recursos generados). En esos mismos términos, y como ya se ha indicado al resaltar el papel de sus recursos propios en las crisis, las restricciones crediticias introducen la contrapartida favorable en todas las PYME de una mayor solvencia estructural, con variaciones positivas en las *ratios* de activo total sobre exigible total.

Los indicadores de empleo, por último, corroboran comentarios ya realizados sobre la reducción generalizada del empleo medio no fijo en las PYME, pero a cambio de incrementar el empleo medio fijo (excepto en las microempresas), manteniendo así sin grandes variaciones el empleo medio total incluso durante los años de la crisis. Si bien con la penalización del incremento de los gastos de personal respecto de la generación de Valor Añadido Bruto.

4. PYME y grandes empresas en los agregados totales

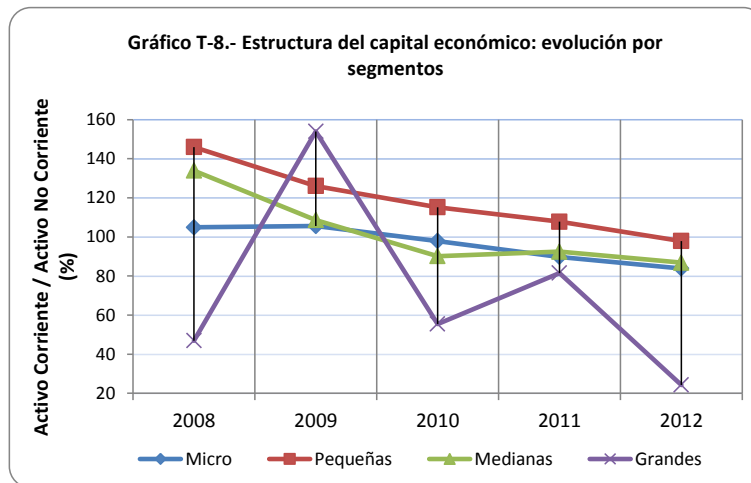
El análisis de los segmentos de empresas de la muestra total se ajusta al modelo de *ratios* e indicadores ya expuesto en el Cuadro T-5, al comentar la situación coyuntural de las PYME entre 2011 y 2012. Se atiende por ello a iguales bloques de estudio: situación patrimonial, que sintetiza la cuantía 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, cabe recordar la significatividad variable de los agregados de empresas, que depende del número y la composición de ellas que se consideran cada año.

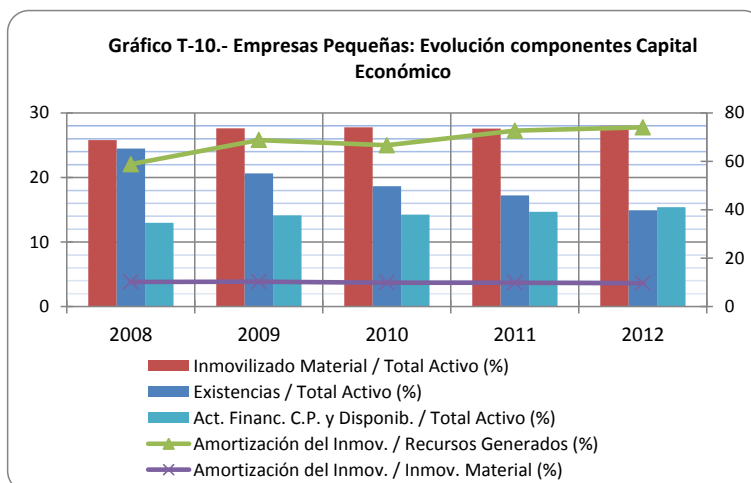
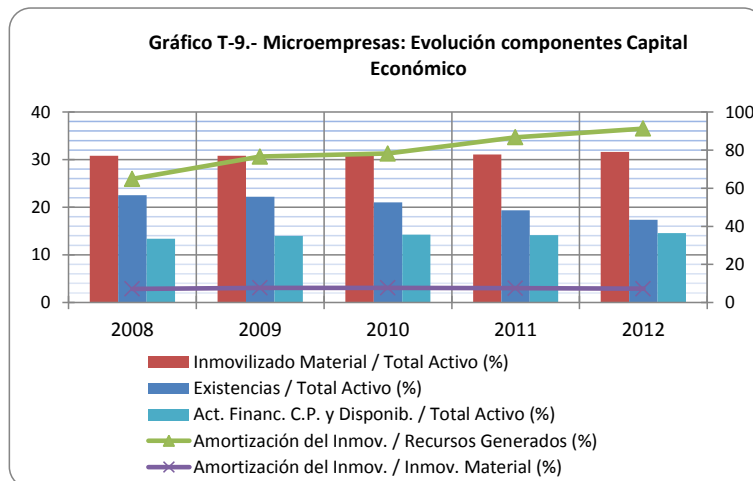
4.1. Estructura patrimonial y funcionalidad

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*, 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 y medianas empresas que en las microempresas, por la posible causa del mayor peso de las existencias y los deudores comerciales en las manufacturas y la construcción, sectores en los que las primeras tienen mayor concentración que 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 desde 2008, 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.

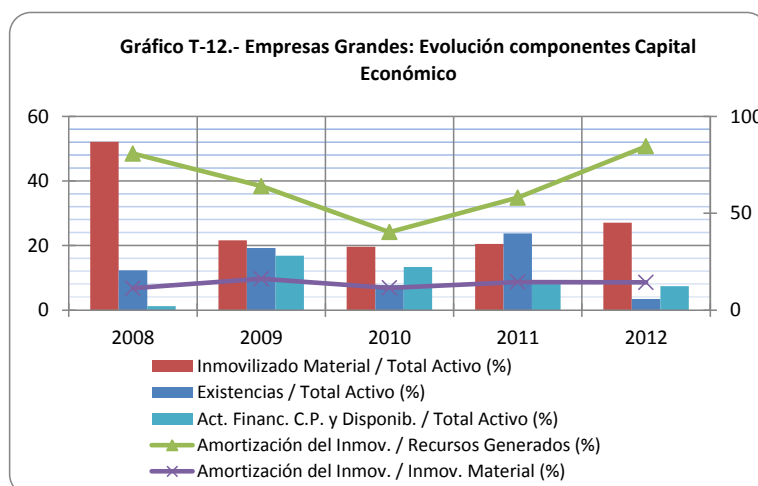
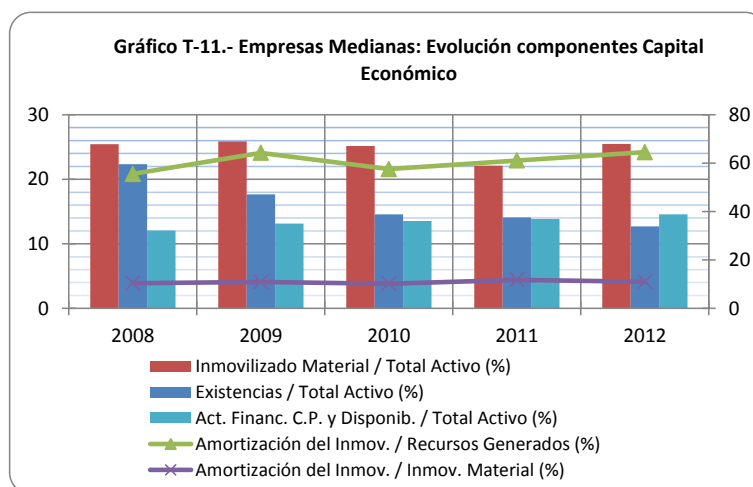


Los Gráficos T-9 a T-12 profundizan en las anteriores percepciones, con el detalle de los principales componentes de la estructura y la funcionalidad del capital económico en los diferentes segmentos de empresas.



La evolución del inmovilizado material (y, por tanto, la inversión) denota ser en las PYME el mayor factor de desajuste ante la menor actividad; ya que pasa a estar sobredimensionado con la crisis y debe reducirse notablemente ya en 2008 para estabilizarse en ese menor nivel en los años siguientes, sobre todo en las microempresas. Igual que sucede con las existencias, en permanente reducción durante todo el período y que se ajustan a la baja por las menores ventas con tanta mayor rapidez conforme es mayor el tamaño empresarial; al tiempo de denotar las habituales dificultades para recuperar mayores niveles cuando los indicios de mayor

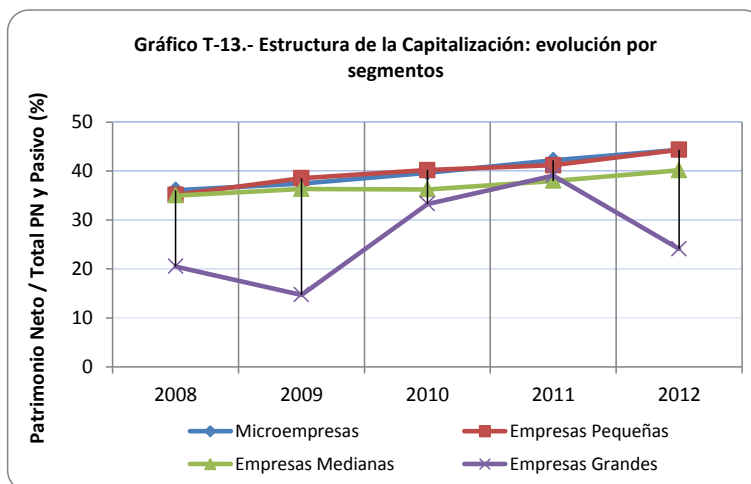
demanda, como en 2010 y 2011, aconsejarían hacerlo para atenderla. En cuanto a las disponibilidades, van elevando su peso en el activo total al unísono de la reducción de los restantes componentes del activo no corriente y además denotan cumplir con su habitual papel de garantía o colateral del crédito bancario, incluso cuando se incrementa el coste de oportunidad de mantener esa liquidez, al elevarse 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, de tal forma que sólo las medianas empresas evidencian lograr mayor generación de recursos con la débil recuperación de 2010 y 2011; 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 eventual 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.

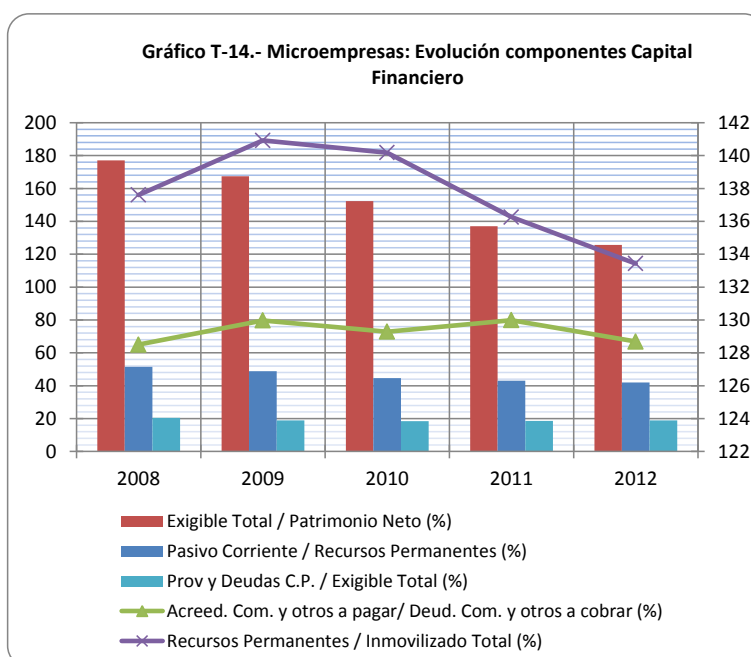
Los estudios empíricos sobre las PYME españolas, también prefiguran determinados rasgos estructurales en lo que concierne a su capital financiero. Es el caso de la elevada dependencia que tienen las menores empresas respecto de sus fondos propios, sobre todo en situaciones de crecimiento y en aquellas otras, como en la actual 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.

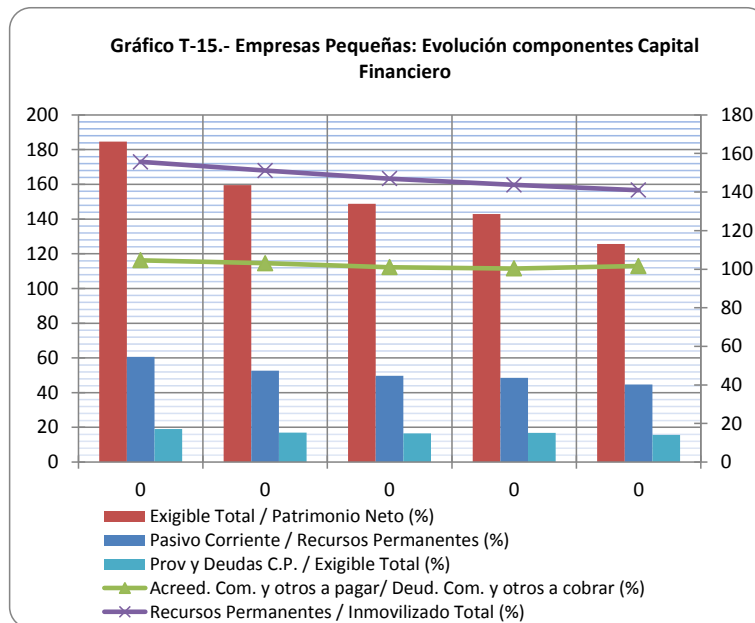


Esos rasgos se pueden también confirmar con la perspectiva de los últimos años que se ofrece en el Gráfico T-13: Los fondos propios de todas las PYME incrementan su peso en el pasivo total a partir de 2007, debido a las restricciones generalizadas al endeudamiento y a la elevación de su coste, y desde 2008 siguen mostrando esa tendencia creciente. 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, con mayor prima de riesgo, son las que tienen que recurrir en mayor proporción a su patrimonio neto, seguidas de pequeñas y medianas empresas. Si bien esa relación se altera en las pequeñas empresas en 2009 y 2010, coincidiendo con el momento más agudo de la crisis y con la incipiente salida de la misma, posiblemente por su mayor especialización en las manufacturas y el mejor comportamiento de éstas debido a 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 sugieren en este período tanto el sobreendeudamiento que vienen arrastrando desde la fase expansiva del ciclo hasta 2006 como su esfuerzo por reestructurarlo y reducirlo con la tenue recuperación de 2010 y 2011, tanto por las limitaciones del crédito bancario como por la elevación de su coste.

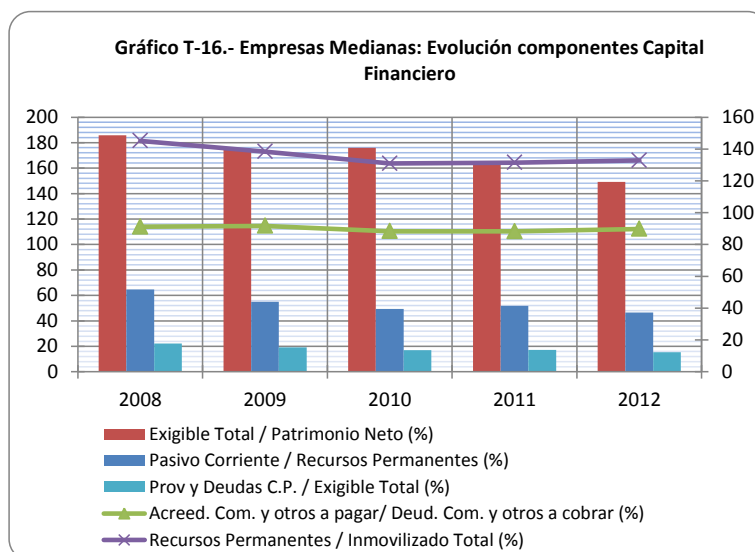
Los Gráficos T-14 a T-17 profundizan en esas pautas de comportamiento financiero, por segmentos de empresas.



Con PYME que ven reducirse 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. Por segmentos de dimensión, la crisis hace converger a la baja las *ratios* de endeudamiento y de solvencia de las micro y las pequeñas empresas, denotando que padecen las mayores restricciones financieras por su menor dimensión; así como las asemeja en el mantenimiento de relativamente elevadas cotas de deudas a corto en su exigible, evidenciando así qué tipo de deuda es la que está a su alcance con la crisis.

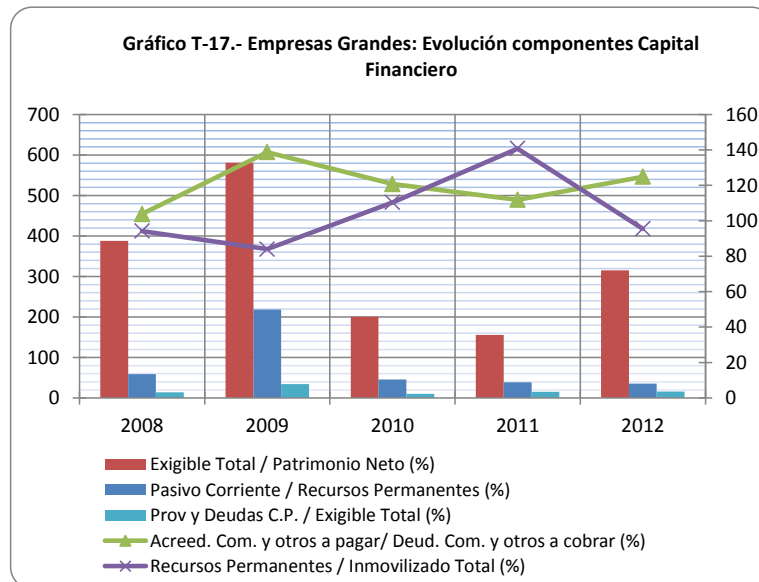


En las medianas empresas, el exigible total también se reduce con la crisis, pero siempre hasta cotas superiores a las de las demás PYME; el pasivo corriente parece ajustarse, a la baja y al alza, a la evolución de la demanda; y las deudas a corto, al menos, sugieren estar más a su alcance con los atisbos de recuperación. En las grandes empresas, como ya se ha indicado, las pautas de comportamiento financiero denotan basarse sobre todo en la reducción del sobreendeudamiento, 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,

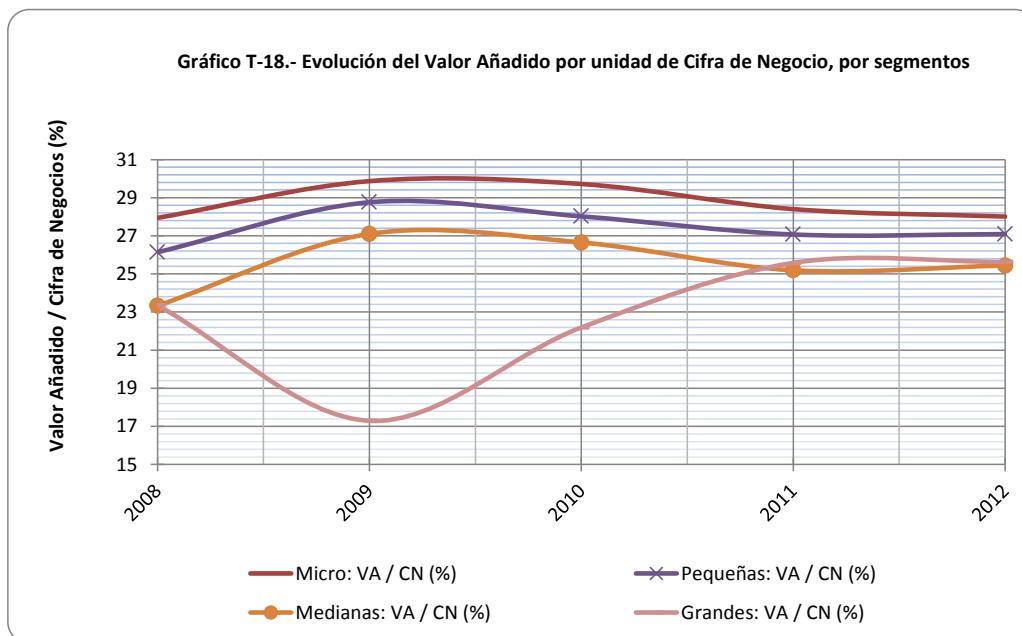
con los mayores valores en las microempresas, seguidas de las pequeñas empresas y, con cifras muy inferiores de la *ratio*, en las medianas y las grandes empresas. Como consecuencia de la crisis, sin embargo, esta financiación “estructural” también se perjudica desde 2008, y la *ratio* acreedores/deudores de micro y pequeñas empresas se reduce paulatinamente, tanto por la necesidad de conceder facilidades de crédito para estimular las ventas ante la menor actividad como por el menor crédito de proveedores que puede obtenerse en esas circunstancias. Como es habitual, las medianas y, sobre todo, las grandes empresas, muestran la situación contraria y confirman utilizar esta fuente financiera de forma “activa”, ya sea como instrumento de política financiero-comercial, o ya lo sea como fuente de financiación complementaria ante elevaciones en los tipos de interés.



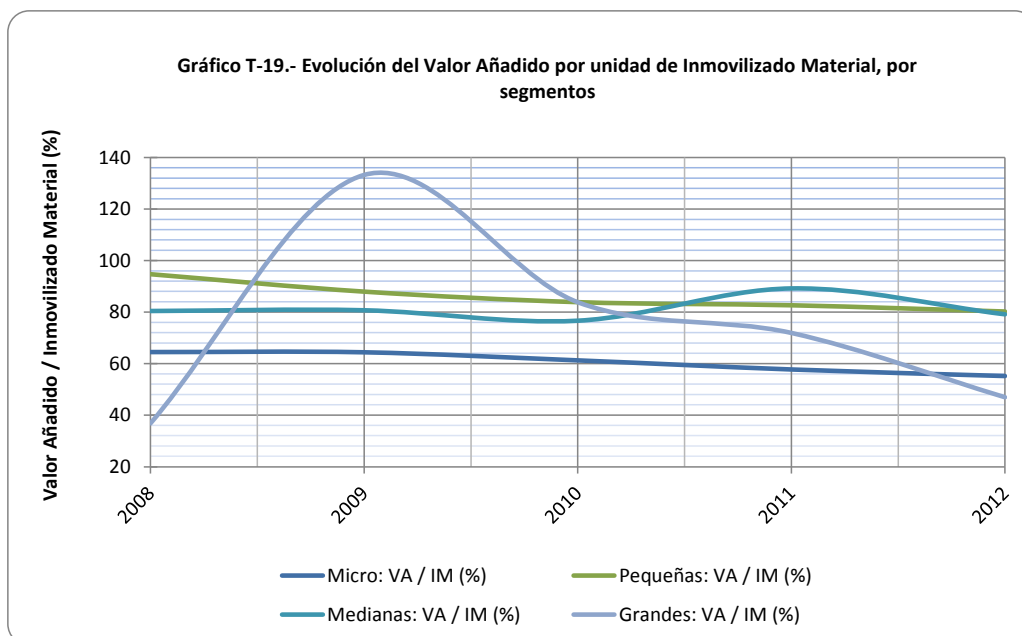
4.2. Gestión

Los análisis comparados sobre la actividad de las PYME suelen mostrar rasgos de elevada eficiencia económica, pero con una gran variabilidad según cuales sean los indicadores utilizados para medirla. Esa eficiencia se basa en la generación de cifras relativamente altas de valor añadido por unidad de ventas que, además, son estables a través del tiempo y relativamente inmunes a las oscilaciones del ciclo económico. Pero la traslación de esa eficiencia a la rentabilidad económica es la que introduce una elevada variabilidad, debido a la sensibilidad de las PYME frente a las oscilaciones en su estructura de costes: tanto en lo relativo a las cargas salariales (que están inducidas al alza por una negociación colectiva que les suele venir dada, y que son insensibles a la baja por las barreras de salida del mercado de trabajo) como a las cargas financieras (ya sea por las variaciones en su posición objetiva de riesgo o ya lo sea por las asimetrías de información y de negociación que existen respecto de las entidades financieras).

La constatación de esa mayor eficiencia económica de las PYME se puede hacer con base en el Gráfico T-18, que corrobora el carácter estructural de la mayor eficiencia comparada de las empresas de menor dimensión, que logran mantener prácticamente los valores de la correspondientes *ratios* entre 2008 y 2012, tras las elevaciones de las mismas en 2009 como consecuencia de la reducción radical en las cifras de negocio. Oscilaciones que se observan también en las empresas medianas, que ganan eficiencia en 2012 respecto de su situación al inicio de la crisis.

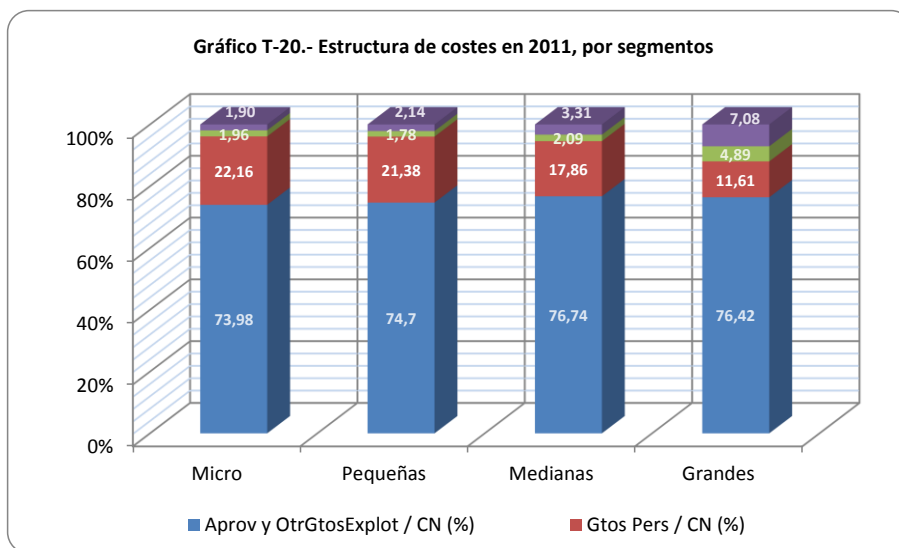


Quando la referencia del valor añadido es el inmovilizado material, como se representa en el Gráfico T-19, las pequeñas empresas pasan a ser el segmento de mayor nivel en el indicador, seguido de las medianas y las microempresas, posiblemente por la mayor incidencia de aquéllas en los sectores manufactureros, cuya mayor propensión exportadora sugiere haberse beneficiado del mejor comportamiento de la demanda externa durante la crisis. Si bien en todos los casos se verifican reducciones desde las cifras de 2008, por los posibles excesos de capacidad del inmovilizado, ante una coyuntura económica que redujo drásticamente la demanda por la caída de la actividad.

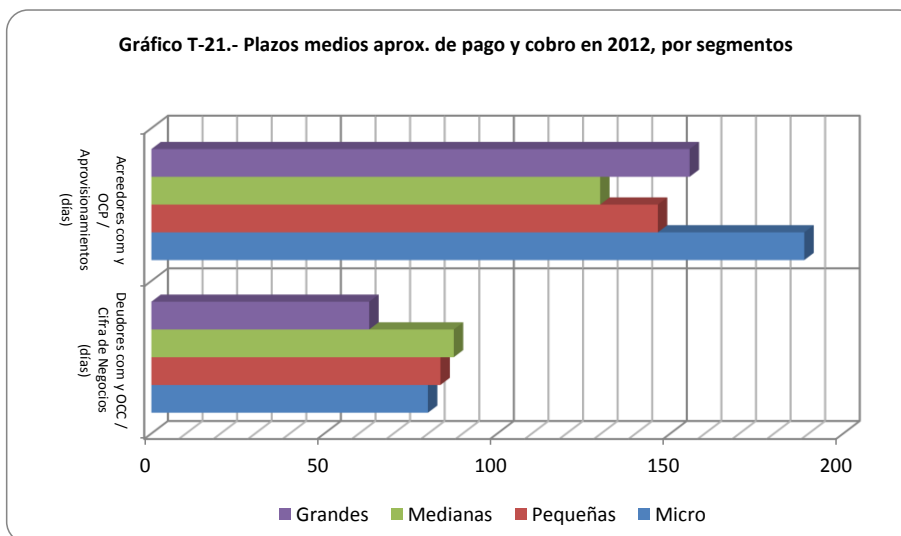


Los Gráficos T-20 y T-21 reflejan algunos indicadores, de estructura de costes y de rotaciones del circulante en 2012, que profundizan en los factores limitativos de las PYME para trasladar su mayor eficiencia a la rentabilidad económica. En el Gráfico T-20, las micro y pequeñas empresas (cuya actividad, como se recordará, se concentra en las manufacturas, el comercio y reparaciones, y la construcción) muestran la 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 de los gastos de personal sobre la cifra de

negocios. Si se tiene en cuenta la estabilidad del empleo medio en las empresas de este segmento, 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, la reducción de la incidencia de los gastos financieros sobre la cifra de negocios respecto del año anterior (no así en las grandes empresas, en las que se incrementa), por la tendencia a la baja de los tipos de interés en 2012, pero también por la previsible incidencia de las restricciones crediticias para las empresas de menor dimensión. Igualmente, la relativamente elevada repercusión de otros costes en las PYME, entre los que se encuentran los relativos a servicios empresariales (llevarza de contabilidad, realización de trámites fiscales y laborales, estudios de mercado,...), cuya realización suele externalizarse por parte de las mismas.

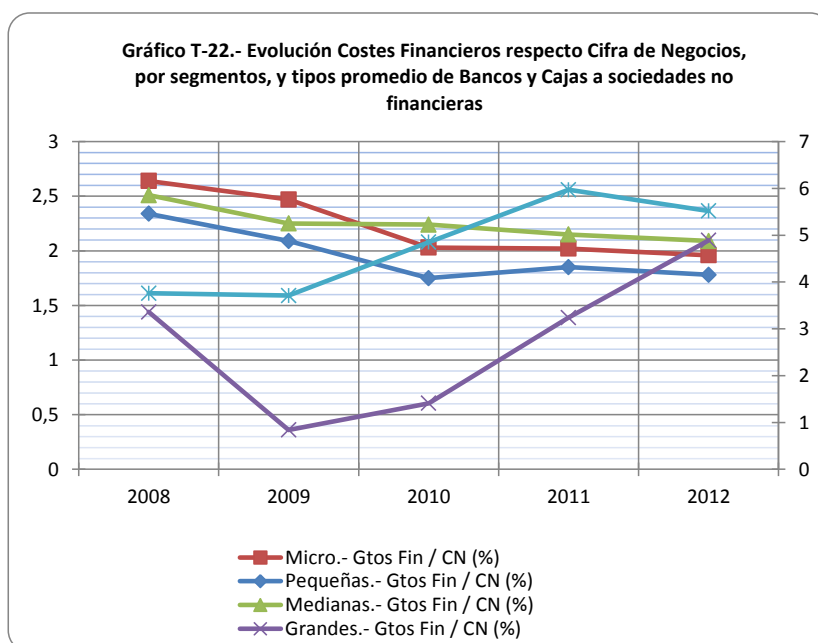


La financiación sin coste explícito durante 2012, que se representa en el Gráfico T-21 mediante sendas aproximaciones a los días de pago a proveedores y de cobro de clientes, ofrece también un elevado potencial explicativo sobre la dilución de la eficiencia económica que se produce en las PYME, debido a sus pautas estructurales de comportamiento financiero. No sólo por lo elevado de los diferimientos “reales” de pagos y cobros o porque los créditos de provisión sean una fuente financiera más de las empresas españolas, sino porque se fundamentan en políticas financiero-comerciales diferentes según cual sea la capacidad de negociación de cada empresa.



En las de mayor dimensión, el crédito de proveedores es una variable de ajuste a las condiciones financieras del entorno, que se impone a los suministradores para salvaguardar la propia rentabilidad; en tanto que en las

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



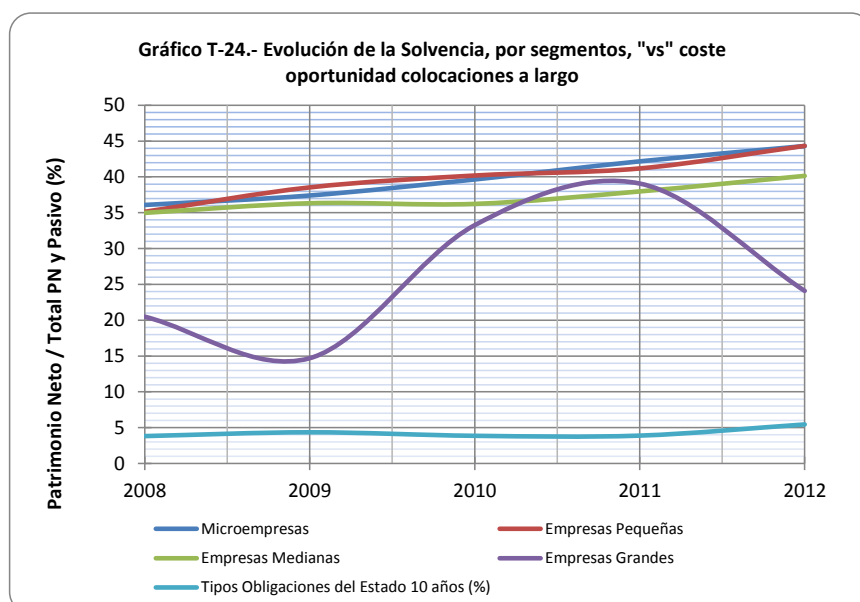
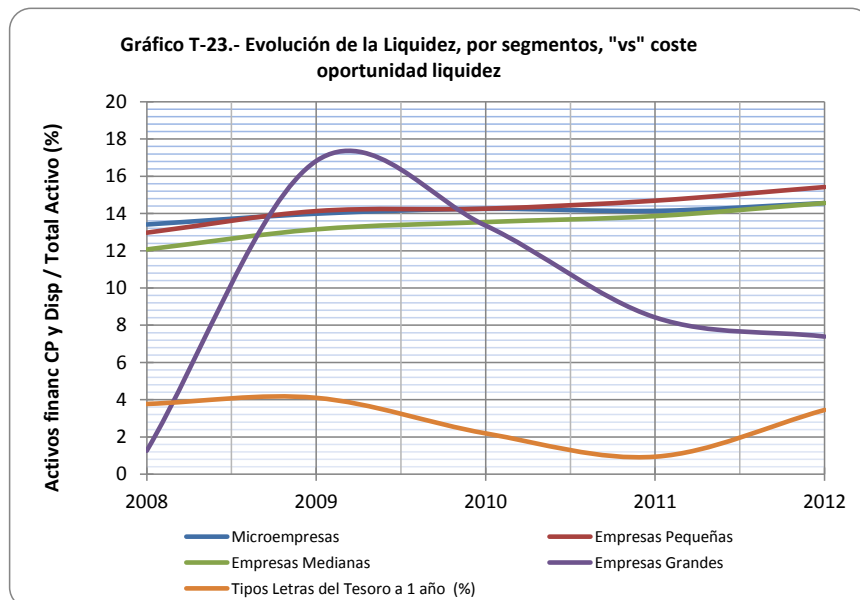
A mayor abundamiento de la incidencia de los factores financieros sobre la estructura de costes de las PYME, en el Gráfico T-22 se analiza su evolución durante los últimos años junto a la de los tipos promedio aplicados por bancos y cajas a las sociedades no financieras (en operaciones inferiores a 1 millón de euros), como recordatorio del elevado peso de la financiación bancaria en el balance de las PYME españolas. Ello permite percibir la relación entre los aumentos de los tipos de interés bancarios y los mayores costes financieros de todos los segmentos de PYME desde 2010 a 2011, junto a la de las bajadas en los mismos respecto de menores costes financieros como sucedía entre 2008 y 2009. Unos costes financieros sobre cifra de negocios que son muy parejos en todas las PYME, pero con mayores niveles en las micro que en las pequeñas empresas, debido a la mayor prima de riesgo inherente, en general, 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 constatando en la solvencia, si bien con las oscilaciones en este indicador que se deducen del papel 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. De tal forma que las reducciones de tipos de 2008 y 2009 recuperan y hacen crecer las disponibilidades de las PYME de forma generalizada, desde los reducidos valores de las mismas antes de la crisis y en consonancia con el elevado nivel de los tipos de interés que se había verificado en 2007. Entre 2009 y 2011, la liquidez de las PYME se estabiliza, a pesar de incrementarse de nuevo su coste de oportunidad; si bien en este caso la aparente "irracionalidad" financiera haya de explicarse por la ligera recuperación económica de esos años y por el habitual requisito de mantener liquidez como colateral del crédito bancario a corto, necesario para poder atender el repunte de la demanda. En 2012, la nueva tendencia reductora de los tipos evidencia el repunte de la liquidez de todas las PYME. 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.



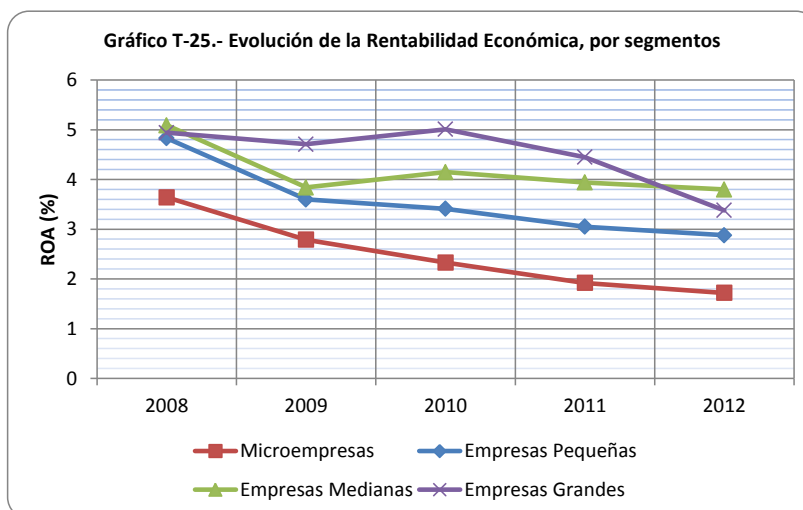
Por lo que se refiere a la evolución de la solvencia de las PYME, el Gráfico T-24 sugiere la racionalidad de que su patrimonio neto respecto de la totalidad de sus recursos financieros (propios y ajenos) se relaciona con el coste de oportunidad de las colocaciones alternativas a largo plazo en activos 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 aprecia 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 y obliga a recurrir en mayor medida a los recursos propios de las PYME. Mientras en 2012, el menor tipo de las Obligaciones del Estado y el repunte al alza de la solvencia sugieren de nuevo la incidencia en ésta del menor coste de oportunidad de mantenerla.

4.4. Rentabilidad

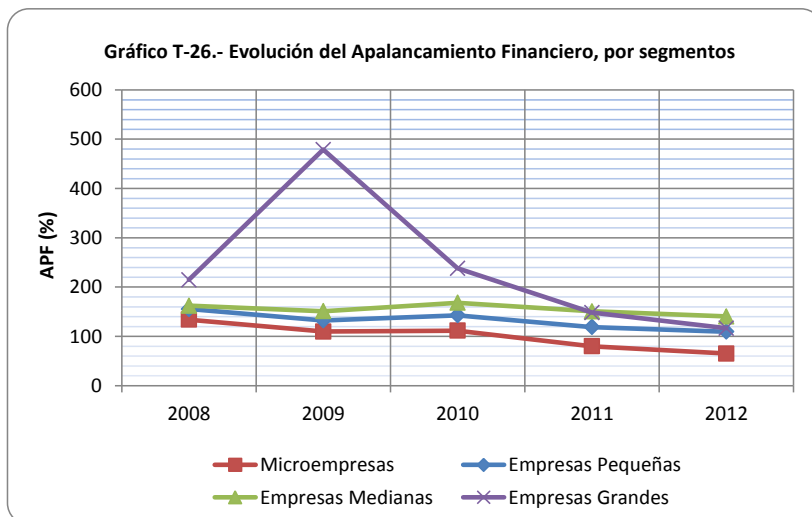
La rentabilidad de los recursos propios y sus diversos factores, como síntesis (metodología DuPont) de la situación económico-financiera de las PYME, ya se han comentado en el epígrafe relativo al panorama económico general, donde se representaban (Gráfico T-7) las tasas de variación interanual 2011-2012 de los factores económicos y financieros de la rentabilidad. Lo cual permitía apreciar que la caída generalizada de la rentabilidad financiera se originaba, en todas las PYME, tanto por la caída de la rentabilidad económica como por el menor apalancamiento financiero. En el caso de la rentabilidad económica, porque la reducción de los márgenes de beneficio por unidad vendida no podía compensarse con la mayor eficiencia (salvo en las medianas empresas, en las que esa eficiencia aumentaba de forma casi testimonial) en la administración de los activos. Y en el apalancamiento financiero, porque la subida generalizada de los costes financieros (a pesar del cambio de tendencia de los tipos de interés) incidía sobre un endeudamiento todavía elevado cuya reducción en las PYME se debía sobre todo a las restricciones financieras.

En el horizonte de los cinco años de crisis disponibles en el *Estudio*, la caída de la rentabilidad de los recursos propios es también generalizada, con reducciones del ROE en 2012 respecto de 2008 que alcanzan -2,81 puntos porcentuales (pp.) en las microempresas, -3,11 pp. en las pequeñas, y -2,19 pp. en las medianas empresas. Con la emergencia además de un apalancamiento financiero reductor (ROE < ROA) que abarca desde 2008 a 2012 en las microempresas, y los años 2009, 2011 y 2012 en las pequeñas empresas.

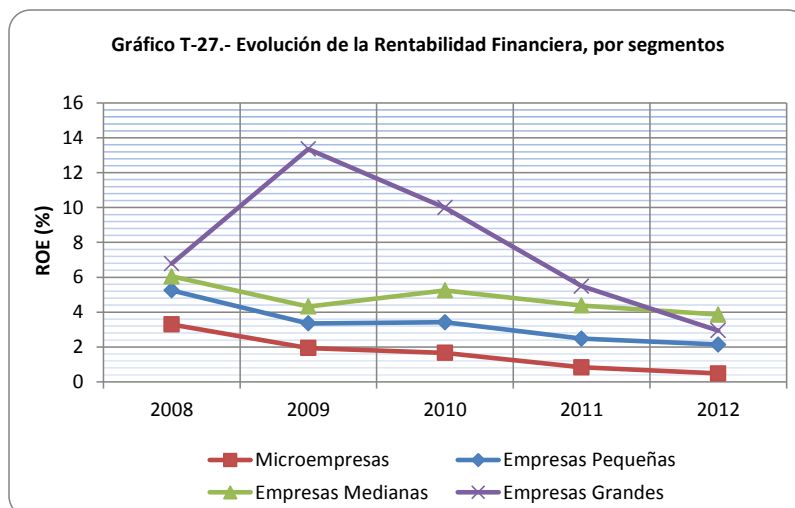
En la rentabilidad económica (Gráfico T-25), se ven afectados a la baja por la caída de la actividad tanto el margen de beneficio sobre ventas como la rotación de los activos, las PYME se jerarquizan por el ROA según su dimensión y pierden entre 1,29 y 1,95 puntos porcentuales de ese indicador entre 2008 y 2012.



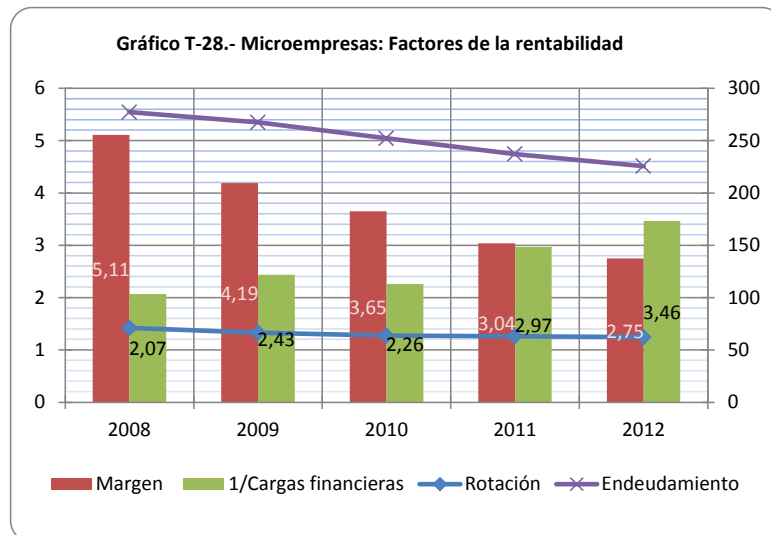
En el apalancamiento financiero (Gráfico T-26), que se ve condicionado simultáneamente por la elevación de los tipos de interés y las restricciones al crédito, se observa también la jerarquización de más a menos dimensión en todas las PYME, que entre 2008 y 2012 llegan a perder entre 21,9 y 68,8 puntos porcentuales de apalancamiento, y entre las que destaca la peor posición de las microempresas, cuyo endeudamiento se reduce menos que en las pequeñas empresas, pero cuya elevación de los gastos financieros es la mayor de todos los segmentos.



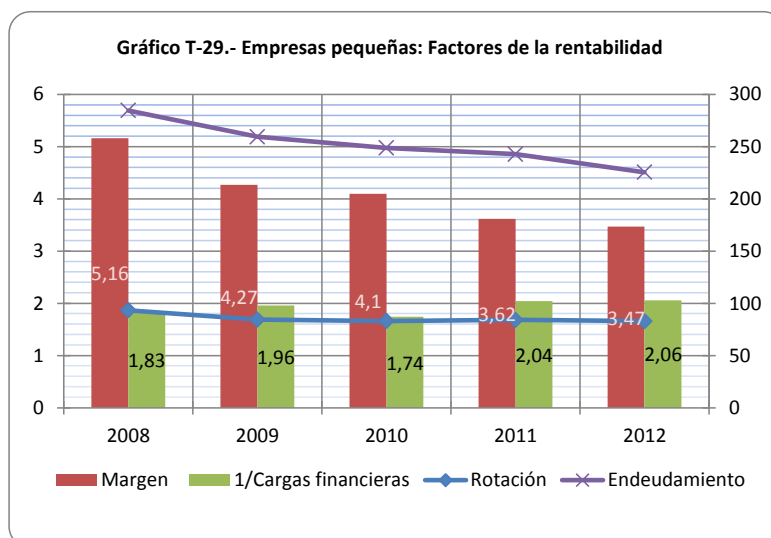
En la rentabilidad financiera (Gráfico T-27) confluyen todos los factores desfavorables derivados de la crisis, tanto económicos como financieros, y afectan de nuevo a las PYME en tanta mayor medida cuanto menor sea su dimensión. Lo cual motiva que todas ellas pierdan, como ya se ha mencionado, entre 2,19 y 3,11 puntos porcentuales de ROE desde 2008 a 2012, y que las micro y las pequeñas empresas muestren apalancamiento financiero reductor. Tampoco las empresas grandes se libran de los efectos de la crisis, ya que pierden 3,84 puntos porcentuales de ROE entre 2008 y 2012; año éste además en el que su margen de rentabilidad (apalancamiento financiero amplificador) entre ROA y ROE se hace negativo por primera vez durante la crisis.



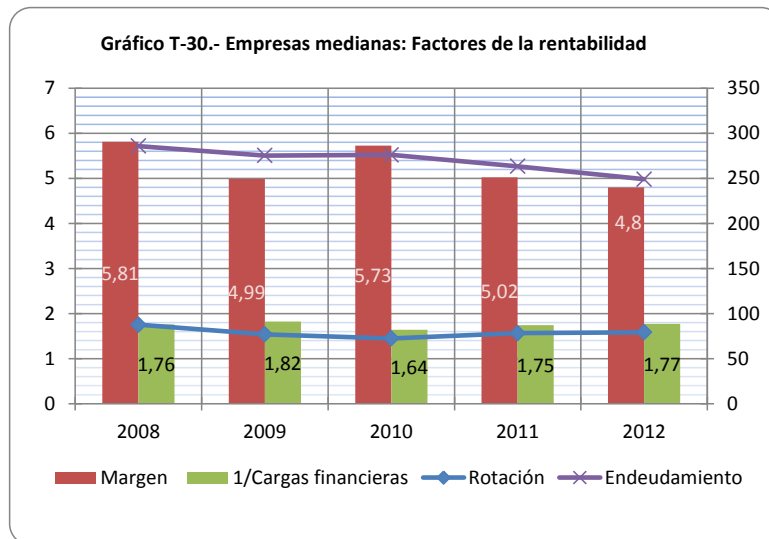
El estudio detallado de los factores explicativos de la rentabilidad económica y el apalancamiento financiero, como el que se representa por segmentos de empresas en los Gráficos T-28 a T-31, ilustra algo más sobre las causas de las diferencias existentes entre los modelos de rentabilidad de las PYME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



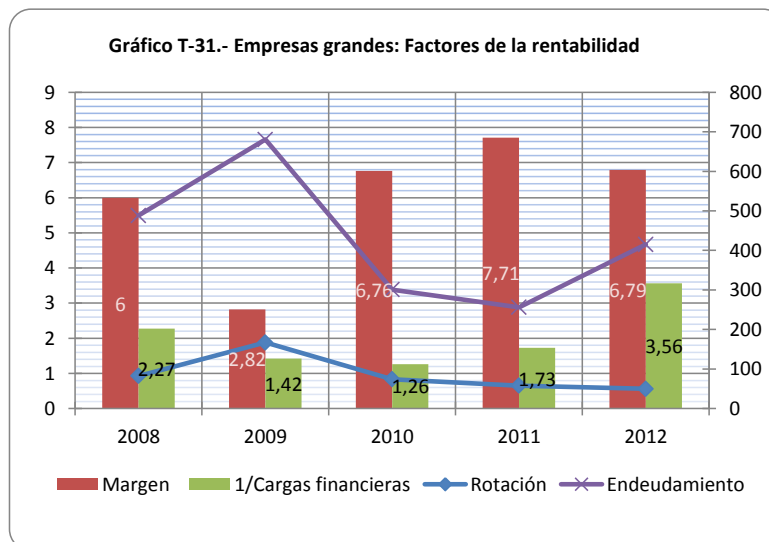
Con arreglo a esos factores, las microempresas (Gráfico T-28), ubicadas mayoritariamente en los sectores del comercio y las reparaciones y de la construcción, y que habían basado su rentabilidad financiera durante el modelo de desarrollo de la economía española basado en la demanda interna y el “boom” 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, se hunden literalmente con la reversión de esos factores favorables a partir de 2008. En lo económico, porque además de una rotación de activos que cada vez era menor debido a la mayor competencia y a su propio crecimiento, ven caer sus márgenes de beneficio con la caída del consumo y de la construcción a partir de 2008. Y en lo financiero, porque su modelo de alto endeudamiento y bajos costes financieros choca desde 2008 con el cambio radical de tipos de interés al alza y de restricciones crediticias del entorno.



En las empresas pequeñas (Gráfico T-29), el matiz diferencial frente al panorama anterior es el que introduce la mayor incidencia en este segmento de PYME de los sectores manufactureros (más del 20 % de su número y de su cifra de negocios totales), lo que permite una mayor diversificación del riesgo de caídas de la rentabilidad ante condiciones desfavorables del entorno, así como les exige una mayor eficiencia comparada por tratarse de sectores abiertos a la competencia exterior. Por ello, en lo económico, las pequeñas empresas siguen siendo las empresas más eficientes a pesar de la reducción de los últimos años en la rotación de sus activos, lo que les permite afrontar la caída de los márgenes de beneficio que también les afecta a partir de 2008. En lo financiero, sin embargo, la reversión de las condiciones favorables de los últimos años con la crisis también incide de lleno en ellas, elevando sus gastos financieros, sobre todo en 2009 y 2011, a pesar de reducirse su endeudamiento a lo largo de todo el período.



Por lo que concierne a las empresas medianas (Gráfico T-30), sus sectores prioritarios de actividad son también la construcción, el comercio y reparaciones, y sobre todo las manufacturas (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, su margen de beneficio por unidad de venta 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 padecer en menor medida las restricciones crediticias del entorno.

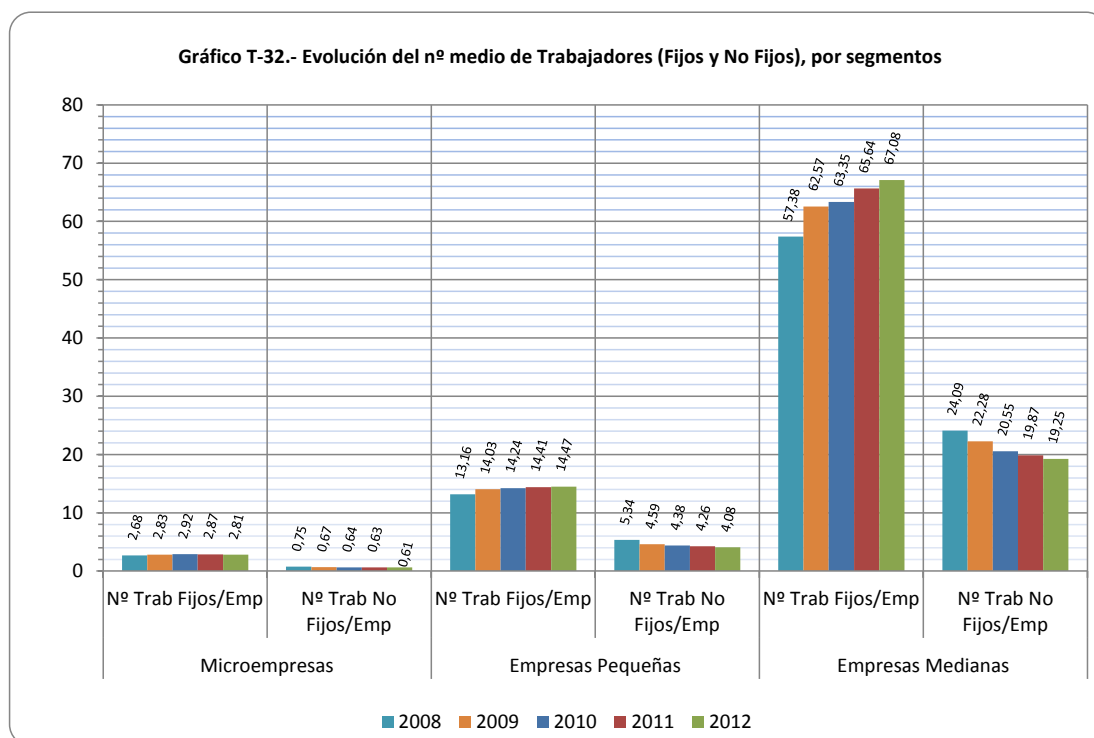


Las grandes empresas de la muestra-testigo (Gráfico T-31), por último, resultan menos significativas, tanto por su más reducido número como por no disponer de información sobre su adscripción sectorial. No obstante lo cual, sus pautas de comportamiento en cuanto a los factores de la rentabilidad frente 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 2010 y 2011 al socaire de la ligera reactivación. 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 entre 2009 y 2011, 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 2009 y 2012; si bien en este último año con un incremento espectacular en sus costes financieros, aún a pesar del cambio de tendencia a la baja de los tipos de interés.

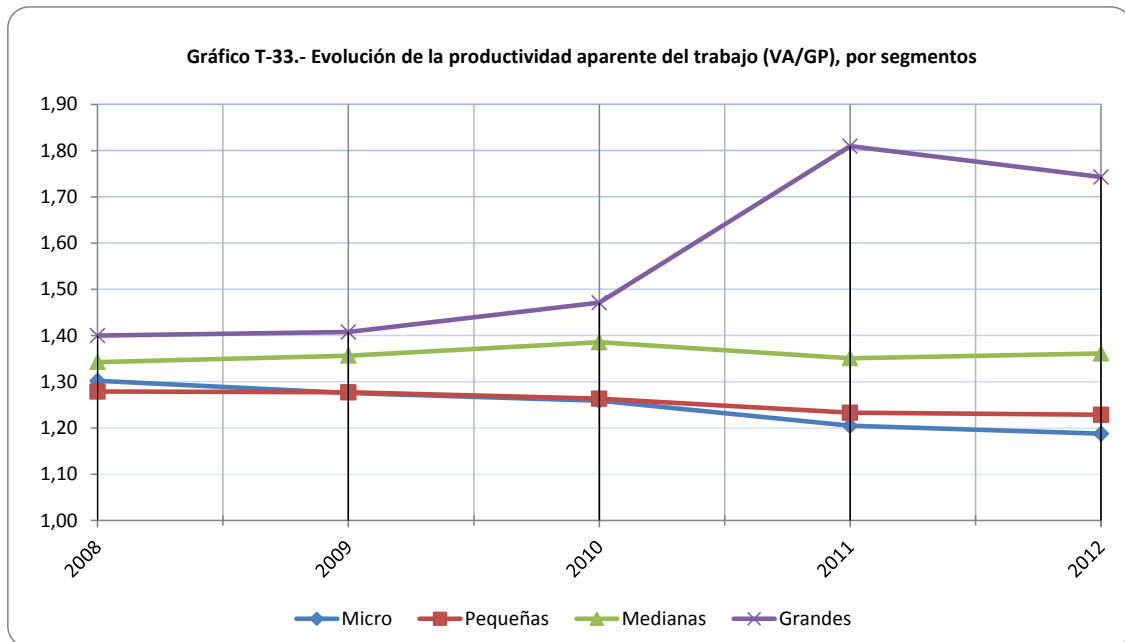
4.5. Empleo

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. Aún así, los datos de empleo de 2012 aparecen en 252.838 microempresas, 61.576 empresas pequeñas, 8.371 empresas medianas y 2.164 grandes empresas. En términos económicos, el gasto medio corriente por trabajador de este último año muestra la progresiva separación que se va produciendo por la crisis entre segmentos de PYME (25.750, 29.053 y 33.022 euros por trabajador, en micro, pequeñas y medianas, respectivamente), que puede relacionarse con la habitual relación 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 (30.590, 35.695 y 44.956 euros por trabajador, 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.



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 2008 y 2012. Lo que permite confirmar que las microempresas siguen siendo el segmento con mayor proporción de empleo fijo (82,16%) y que todas las PYME, en general, han mantenido prácticamente igual el empleo medio total durante el período, compensando la creación de empleos fijos con la reducción de los no fijos. En cuanto a las empresas grandes, la mayor heterogeneidad en la composición de su muestra evidencia en 2012 una proporción de empleo fijo (78,1%) similar

a la de pequeñas y medianas empresas, 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.



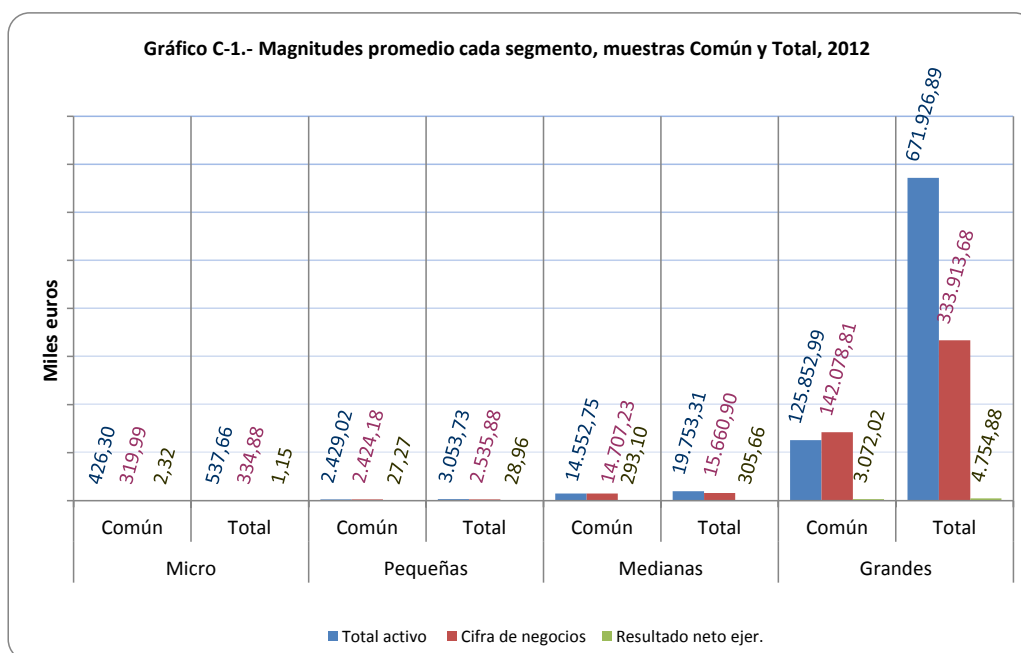
Finalmente, el Gráfico T-33 muestra los efectos de las diferentes pautas de comportamiento frente al empleo de las PYME, a partir de la definición de una medida aproximada de la productividad aparente del trabajo (valor añadido bruto respecto de gastos de personal). Un indicador que evidencia ajustarse 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, motiva que caiga de manera generalizada 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 incide especialmente en las micros y pequeñas empresas, que pasan a dedicar en 2012 más del 81% de su valor añadido bruto a los gastos de personal. En cualquier caso, el efecto más significativo de la crisis es el paulatino acercamiento entre los valores de la productividad aparente del trabajo en micros y pequeñas empresas y su separación de los valores de las medianas y, sobre todo, 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 con la crisis.

5. Las PYME de la muestra con depósitos continuados entre 2008 y 2012

La denominada muestra común del *Estudio* es un panel deslizante de empresas que cubre los últimos años disponibles (2008 a 2012). 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 2012 un panel de 126.311 microempresas, 21.230 empresas pequeñas, 1.760 empresas medianas y 304 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 atiende 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.

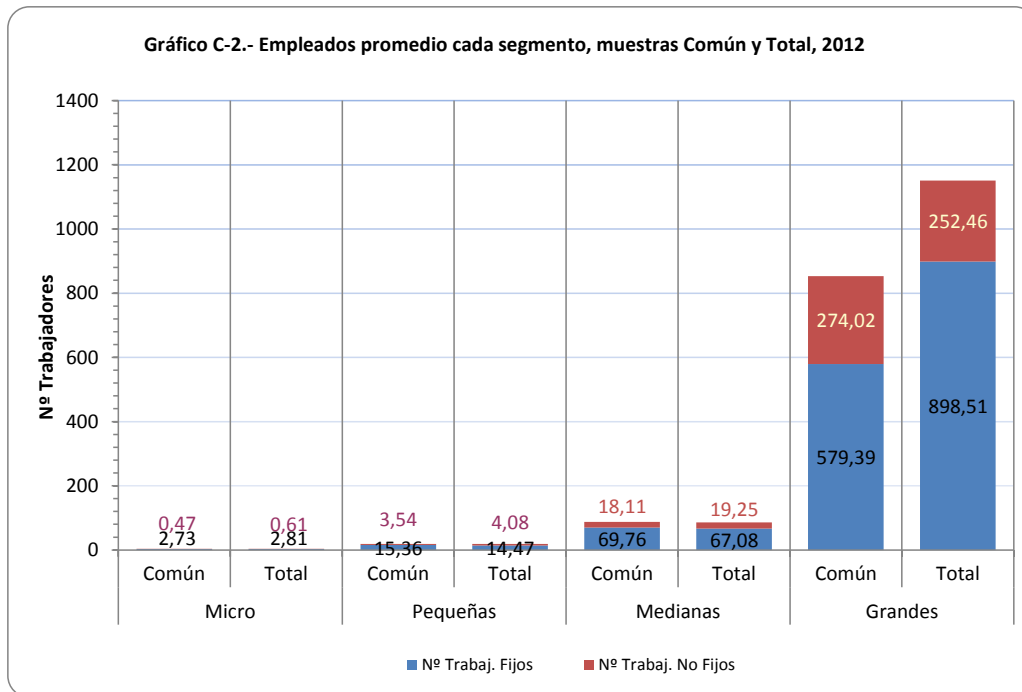
5.1. Caracterización y evolución de la muestra común

Tomando como referencia los datos del número de empresas de 2012, los segmentos de PYME recogidos en la actual muestra común representan el 33,7% de las microempresas, el 31,6% de las pequeñas empresas, el 18,9% de las medianas empresas y el 11,8% de las grandes empresas consideradas en la muestra total. Por volumen de activo, la muestra común representa en 2012 el 26,7% de los activos de las microempresas totales, el 25,1% de las pequeñas, el 13,9% de las medianas y el 2,2% de las grandes empresas. Por cifra de negocios, supone ponderaciones respectivas de la muestra total del 32,2%, 30,2%, 17,7% y 5,0% de micro, pequeñas, medianas y grandes empresas. Y por resultados netos, la muestra común supone el 67,8% de los resultados totales de las microempresas, el 29,7% de las pequeñas, el 18,1% de las medianas y el 7,6% de las grandes empresas. Todo lo cual implica ganancias de ponderación de la muestra común frente a la total en el caso de las PYME, relacionándola con la de estudios previos. Aunque también pérdida de significatividad en el caso de las grandes empresas, lo que confirma la heterogeneidad de esta referencia comparativa, que denota estar compuesta por empresas especialmente grandes en lo que se refiere a la muestra total.

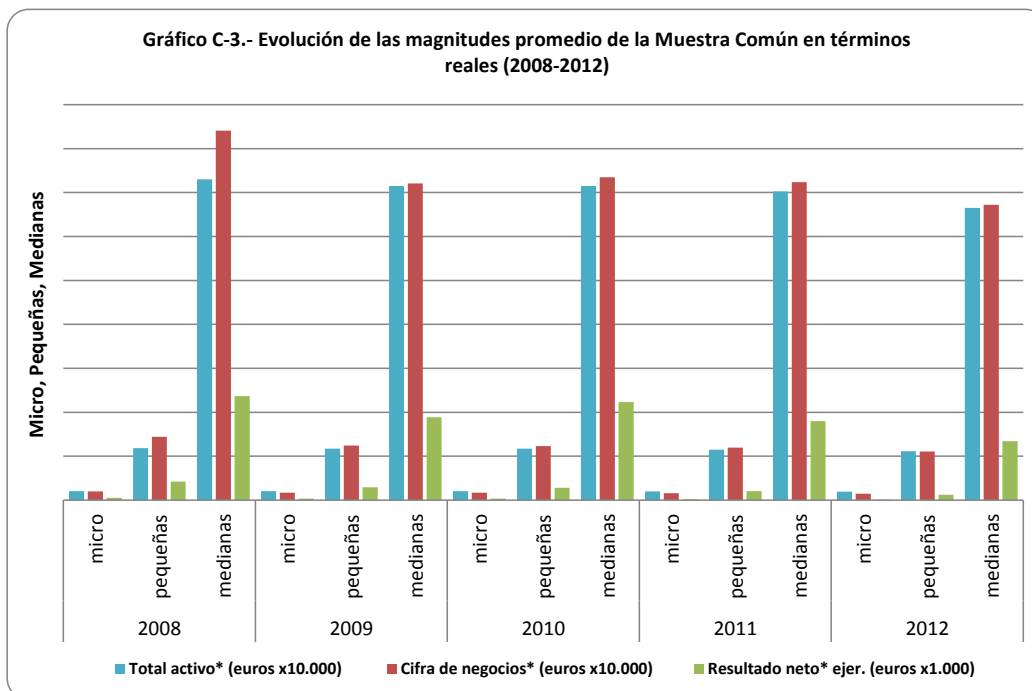


La referencia de 2012 como último año disponible permite visualizar, en el Gráfico C-1, las diferencias entre las

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 la única excepción del resultado neto de las microempresas. Si bien la mayor diferencia entre las PYME de una y otra muestras se verifica en los activos totales, ya que cuando se comparan las cifras de negocio y los resultados netos las empresas de la muestra común están muy cercanas a las de la muestra total.

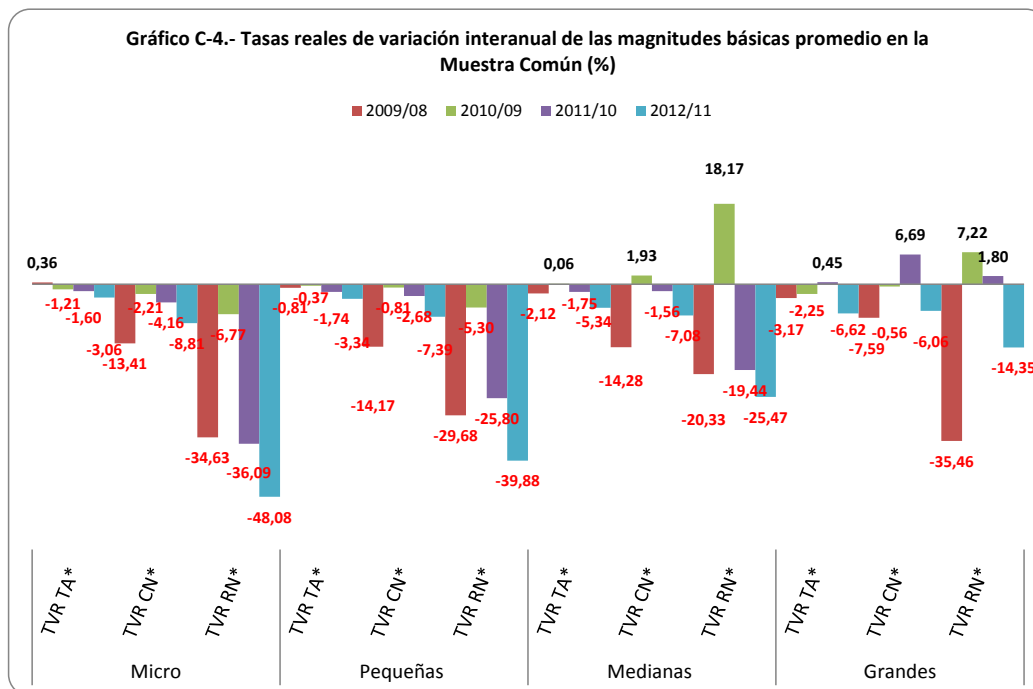


Por lo que respecta a los trabajadores promedio en plantilla, el Gráfico C-2 pone de manifiesto que las empresas de la muestra común emplean generalmente a más trabajadores que las de la muestra total (excepto en las micros y las grandes empresas), y además lo suelen hacer con más trabajadores fijos que aquéllas.



Al incluir las mismas empresas durante todo el período, la muestra común proporciona nuevas perspectivas a

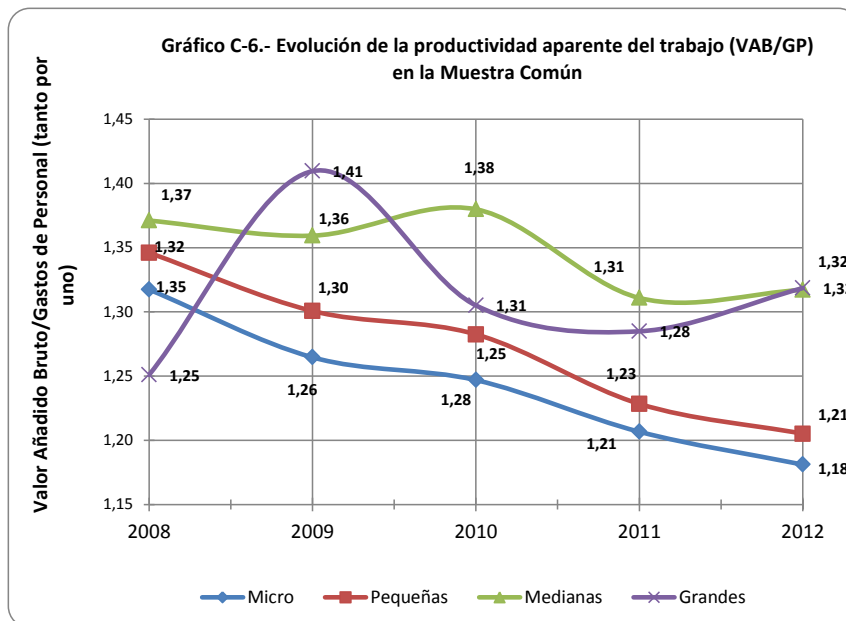
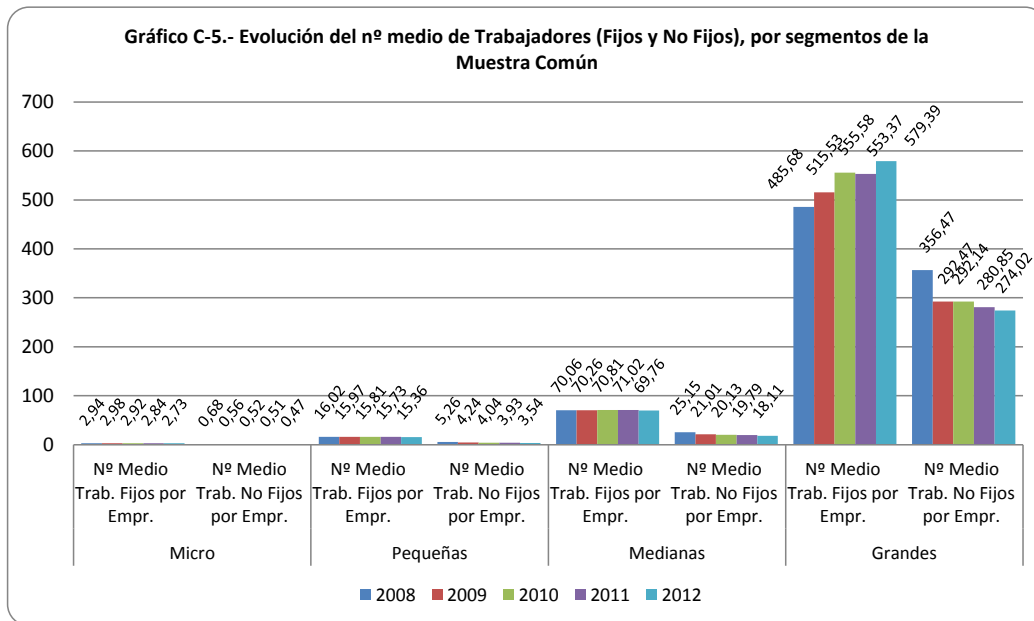
la evolución de las magnitudes básicas promedio en valores constantes. Así, la representación de los valores reales de las magnitudes básicas de las PYME en el Gráfico C-3 pone de manifiesto la verdadera magnitud de la crisis sobre las empresas que la han sobrellevado. Con activos que, salvo en las microempresas en 2009 y en las empresas medianas en 2010, se han reducido persistentemente para adaptar la capacidad productiva a la menor demanda. Con cifras de negocio en continuo decrecimiento, salvo en las medianas empresas en 2010, como resultado de la efímera recuperación de ese año. Y con resultados netos que siguen y acentúan la negatividad de las anteriores tendencias, con la única excepción, de nuevo, de las medianas empresas cuyos resultados netos crecen en términos reales en 2010 tras de la sima de la crisis de un año antes.



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. Lo cual permite confirmar tasas de variación real crecientemente negativas desde 2008 (salvo en 2010, y ello por el bajo nivel alcanzado en la sima de 2009), que afectan sobre todo a las magnitudes coyunturales y, entre ellas, a los resultados netos como resumen de la situación económica y financiera de cada año. Dichos resultados netos se reducen tanto más conforme es menor la dimensión de las PYME, y excepto en 2010, lo hacen a tasas interanuales negativas de dos dígitos. Detectándose 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, e incluso su anticipo ya en 2008 con las mayores caídas en las cifras de negocio y en los resultados netos, en el panel de empresas comunes la incidencia de la crisis se verificaba de forma más aguda y, sobre todo, en 2009 y en 2012. Lo cual confirma que el seguimiento continuado de unas mismas empresas es la que reproduce fielmente la caída del ciclo económico.

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 2012 suponían el 37,9% de las microempresas totales con datos de empleo, el 33,0% de las pequeñas, el 20,0% de las medianas y el 13,1% de las grandes de igual referencia; lo que implica, sin embargo, mayor representatividad del panel común respecto de la muestra total por empleo declarado que por número de empresas. Por categorías de empleo, el Gráfico C-5 difiere ligeramente

de las percepciones que se extraían de la muestra total, acerca del mantenimiento 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 2008 y 2012 en 0,4 trabajadores en las microempresas, en 2,4 en las empresas pequeñas, y en 7,3 en las medianas. Aunque en lo que siguen igualando las empresas del panel común a las de la muestra total es en el incremento de los puestos fijos y en la reducción de los no fijos. Mejorando incluso las empresas comunes a las totales en la proporción de empleo fijo (85,3% en las microempresas; 81,3% en las pequeñas; y 79,4% en las medianas). Lo cual, puesto en relación con su menor dimensión media respecto de las empresas de la muestra total, sugiere su mayor apuesta por el capital humano.



En el Gráfico C-6 se representa la evolución de la productividad aparente del trabajo en las PYME del panel común, a través de la relación entre el valor añadido bruto por trabajador y los gastos laborales medios. La posición comparada por segmentos de PYME coincide con la muestra total, y sus valores resultan similares, quedando por encima o por debajo los de una u otra muestras según los años. Con el dato coincidente en ambas muestras de la reducción del indicador entre 2008 y 2012 (excepto en las medianas empresas de la muestra total). Sin embargo, la mayor apuesta por el empleo fijo que parecen haber hecho las empresas comunes durante la

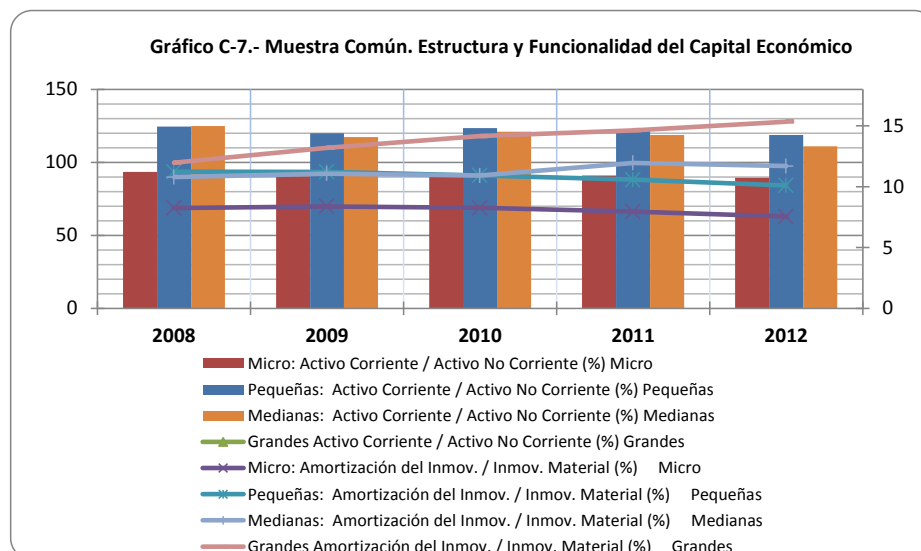
crisis se manifiesta en caídas del indicador más acusadas, ya que todas las PYME comunes tenían mayores cifras de productividad aparente del trabajo que las totales en 2008, para pasar a tenerlas menores que éstas en 2012. La excepción a todo ello es la de las grandes empresas, que mejoran sus cifras de productividad aparente del trabajo entre 2008 y 2012, y cuyos valores resultan muy superiores en la muestra total, debido a una representatividad muy acusada en ella de las muy grandes empresas. La coincidencia entre todas las PYME sigue estando, por tanto, en los efectos desfavorables sobre la productividad aparente del trabajo inducidos por la crisis de los últimos años, debido a su mayor intensidad en factor trabajo y a su política de mantenimiento del empleo medio y, dentro de él del empleo fijo.

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

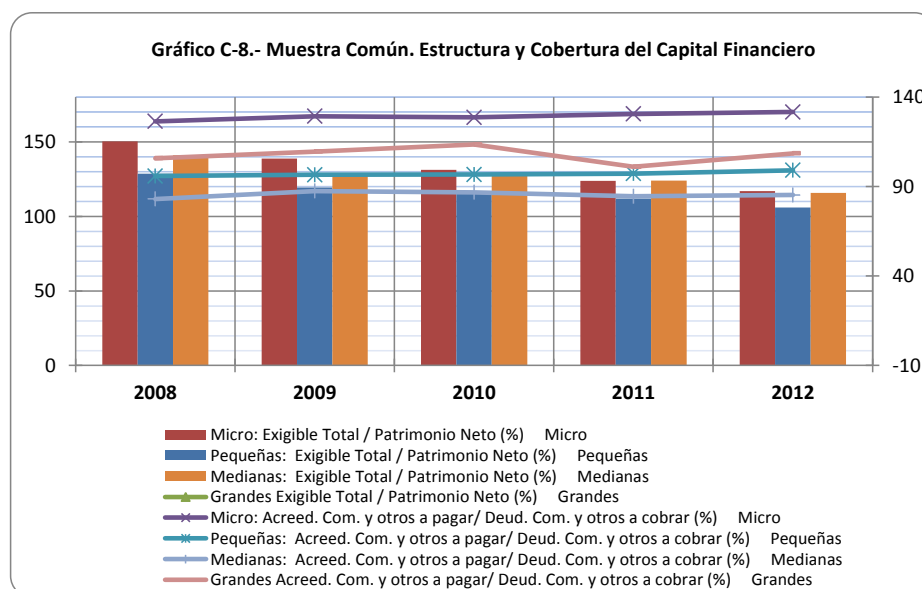
La selección de los indicadores de estructura y funcionalidad del capital económico, así como la relativa a los de estructura y cobertura del capital financiero, se hace de forma que sean los más representativos posibles de las peculiaridades de las PYME y, al mismo tiempo, discriminen en mayor medida 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 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. Como una posible

verificación de que en una misma composición de PYME la crisis empeora progresivamente la posición relativa de las microempresas. También se comprueba con la muestra común la reducción de los activos corrientes entre 2008 y 2012, pero más atemperada y con valores más estables de la *ratio* que en la muestra común. Con lo cual el peso del activo corriente sobre el no corriente que era notablemente superior en las PYME de la muestra total en 2008, se reduce aún más con la crisis y pasa a ser inferior en 2012 al de la muestra común. Lo cual sugiere tanto diferencias importantes entre los sectores de actividad de unas y otras empresas como el mejor comportamiento de la muestra común en este apartado.

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 tanto que los valores de dichas amortizaciones del inmovilizado material resultan sistemáticamente superiores en las PYME del panel común, y al igual que en éste se van reduciendo con la crisis, excepto en las empresas medianas. Cuestiones ambas que pueden relacionarse con la diferente composición sectorial de ambas muestras y con la adecuación del inmovilizado material a la capacidad productiva requerida por la menor demanda. Una actuación, esta última, tanto más difícil de realizar en el corto plazo cuanto mayor sea la ponderación del inmovilizado, como sucede en las actividades industriales que se encuentran más representadas entre las medianas empresas.



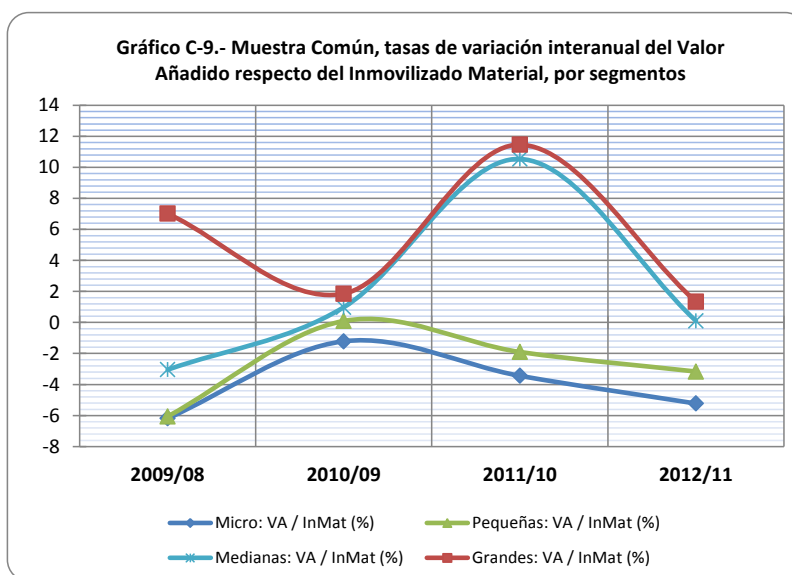
En el Gráfico C-8 se representan sendos indicadores de estructura y de cobertura del capital financiero: la relación entre exigible total y patrimonio neto, y la que relaciona los acreedores y deudores a corto plazo. Con base en la primera de esas relaciones, las PYME comunes demuestran estar siempre menos endeudadas que las de la muestra total; en tanto que sus microempresas denotan ser las más endeudadas de todos los segmentos, a diferencia de la muestra total, en las que son 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 desde 2008 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 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. Observaciones posiblemente

relacionadas con el reducido poder de negociación de todas las microempresas y 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 crisis económica y las restricciones crediticias, las PYME de la muestra común denotan incrementos en la *ratio* acreedores/deudores entre 2008 y 2012, a diferencia de la muestra total en que pequeñas y medianas empresas lograban reducirla ligeramente

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

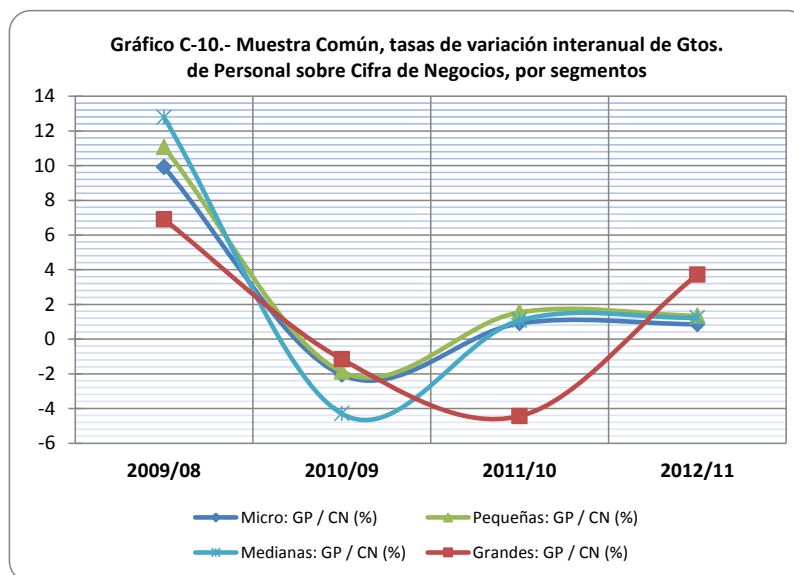
El comportamiento de diversas variables-flujo, representativas tanto del nivel de actividad como de la eficiencia alcanzada en la gestión, se analiza en términos de tasas de variación interanual de las correspondientes *ratios*, para visualizar los comportamientos de las PYME durante el ciclo económico y complementar así la perspectiva de estos indicadores que se había ofrecido en la muestra total.



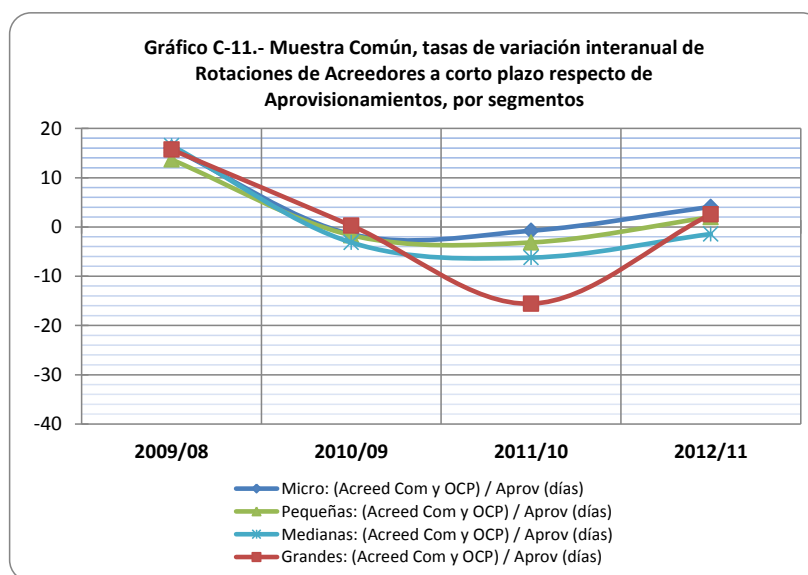
El Gráfico C-9 presenta la evolución del valor añadido por unidad de inmovilizado material, con tasas de variación interanual que permiten apreciar las oscilaciones de la eficiencia económica de las PYME durante la crisis. Recordando a ese respecto que la posición relativa entre los segmentos de PYME 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 durante el período en las microempresas, sólo positivas en 2010 en las pequeñas empresas al hilo de la tenue recuperación de ese año, y positivas desde 2010 en las medianas empresas. 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 los 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 mantenimiento del 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. Con la consecuencia de que las tasas de variación del indicador siguen una tendencia creciente hasta 2009, por la reducción en las cifras de negocios y la rigidez de los costes de personal; para pasar a ser decrecientes en 2010, por la leve mejoría de la situación económica y el posible incremento de las ventas. En 2011, la quiebra de expectativas y el mantenimiento del empleo hacen crecer de nuevo el indicador en micro y pequeñas empresas; al igual que sucede en 2012 con la nueva recaída de la actividad y las ventas, aunque a menor tasa que en el año anterior, debido posiblemente a la reducción de costes laborales auspiciada por la reforma de dicho año.



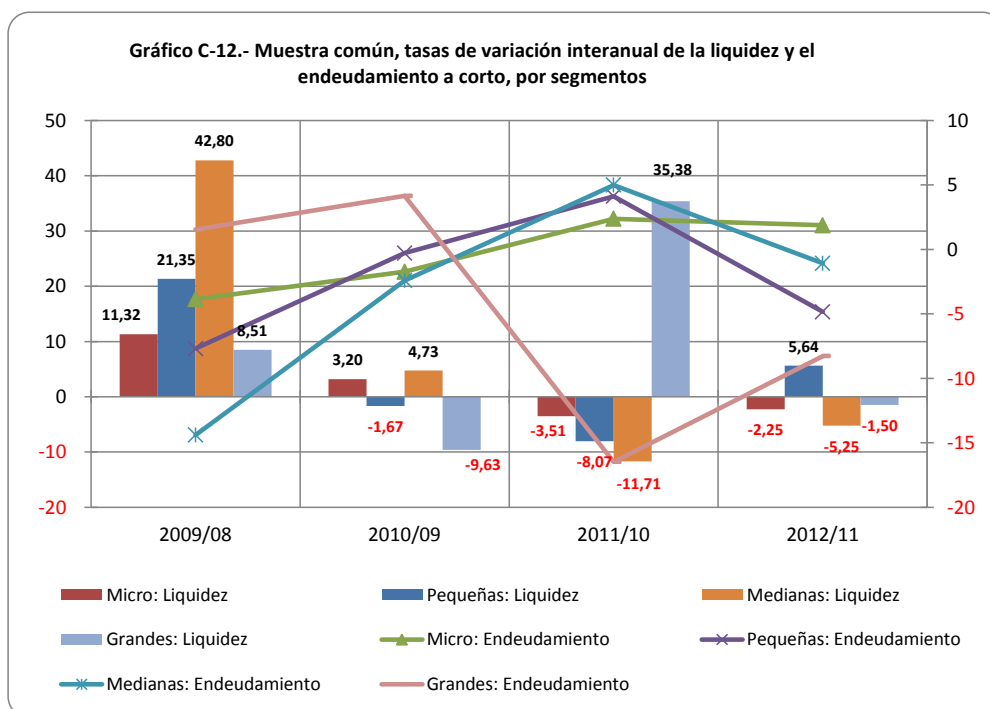
Finalmente, las tasas de variación del indicador que aproxima a los días de diferimiento de los pagos corrientes en los segmentos de PYME de la muestra común se visualizan en el Gráfico C-11, y permiten corroborar tanto su carácter de financiación estructural para las menores empresas como de financiación 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.



En 2009, a pesar de la reducción de los tipos de interés, las restricciones del crédito bancario y la caída radical de la actividad productiva implican incrementos interanuales positivos de la *ratio* en todas las PYME, con valores entre el 13 y el 17%. Mientras que en 2010 la efímera mayor actividad y en 2011 la nueva elevación de los tipos de interés son las que potencialmente explican las variaciones negativas en todas las PYME. Que siguen siendo negativas en 2012 en unas medianas empresas que sugieren aplicar su poder de negociación del crédito comercial para paliar la nueva caída de la actividad, pero que se transforman en valores positivos en micro y pequeñas empresas, tanto mayores conforme se refieran a unas u otras, evidenciando una vez más su necesidad de aplazar pagos corrientes ante la crisis y la restricción del crédito bancario.

5.2.3 Liquidez y solvencia de las PYME de la muestra común

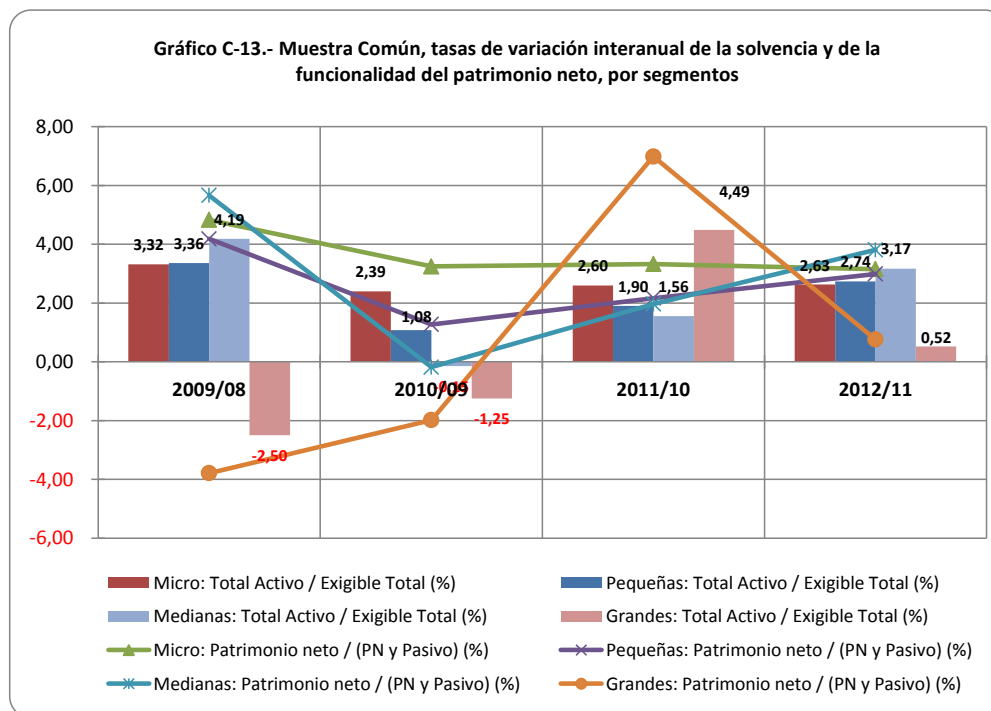
Las *ratios* de liquidez y solvencia aproximan al riesgo financiero empresarial, ya sea en el corto o en el medio y largo plazos; y de ahí que sus tasas de variación interanual den idea de la evolución de ese riesgo financiero en la muestra común durante la crisis reciente. En la muestra total los riesgos 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, caen de forma radical con las restricciones al crédito en 2008, y ello hace que se incremente el peso de la liquidez en ellas. Tal y como sigue sucediendo en 2009, en el

momento más agudo de la crisis, tanto con la reducción de las deudas a corto como con el incremento del peso sobre ellas de la liquidez. En 2010, se sigue reduciendo el endeudamiento a corto y aumentando el peso en él de la liquidez, aunque ya con tasas de variación reducidas que incluso pasan a ser negativas en las pequeñas empresas. Anticipando así los efectos que en 2011 denotan la tenue recuperación en todas las PYME, con incrementos de las deudas a corto plazo y menor 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 sugieren, 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 reduciendo también el peso de la liquidez como colateral del mismo, salvo en las pequeñas empresas.



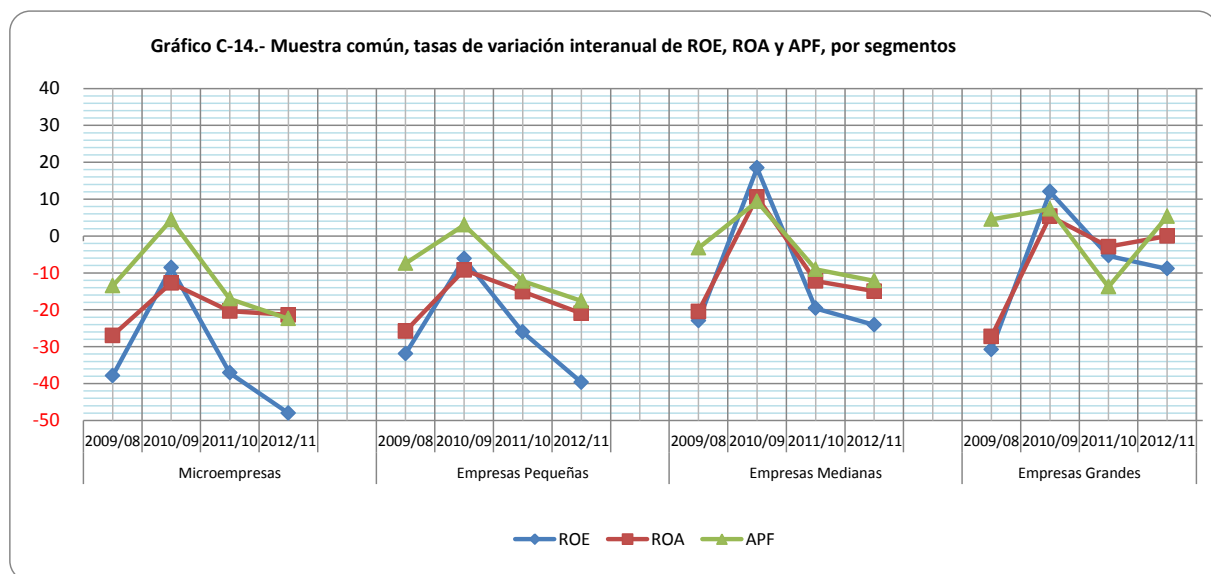
En el Gráfico C-13 las tasas de variación interanual se calculan sobre dos indicadores de carácter estructural: solvencia (activo total respecto de exigible total), y cobertura del pasivo total con recursos propios (patrimonio neto respecto del total de patrimonio neto y pasivo). En ambas *ratios* tienen mejor posición las empresas comunes, cuya solvencia en 2009, el año más agudo de la crisis, está por encima de las empresas de la muestra total en más de 12 (microempresas) o más de 21 puntos porcentuales (empresas pequeñas y medianas); y cuya capitalización con recursos propios, en ese mismo año, sobrepasa en 4,5 (microempresas), en 7,1 (empresas pequeñas) y en 7,1 puntos porcentuales (empresas medianas) las correspondientes *ratios* de la muestra total. Y de ahí el interés de analizar el comportamiento de estas PYME especialmente bien capitalizadas, durante los últimos años y en su desenvolvimiento durante la crisis.

En la solvencia, las tasas de variación de todas las PYME en 2009 eran positivas y muy similares entre sí, denotando las restricciones financieras y la reducción del exigible que ya padecían con la agudización de la crisis. Lo mismo que sucedía en 2010, con tasas interanuales positivas pero inferiores a las del año anterior en micro y pequeñas empresas, aunque negativas en las medianas, como indicio de que sólo las mayores PYME conseguían financiación en ese año de tenue recuperación. En 2011, se quebraban las expectativas de recuperación y de nuevo se reducía el exigible, y con él las *ratios* de solvencia en todas las PYME, con tasas de variación interanual en relación inversa con la dimensión empresarial. Al igual que en 2012, con tasas interanuales crecientes respecto del año anterior y que de nuevo denotaban mayores limitaciones al exigible conforme fuese menor la dimensión de las PYME.

En la capitalización con recursos propios, las 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. Partiendo de que ya en 2008 las tasas de variación de las *ratios* de todas las PYME denotaban dichas restricciones al endeudamiento, sobre todo en las menores PYME. A partir de 2009, y con la excepción ya señalada de las medianas empresas en 2010 que evidenciaban haber accedido a la financiación ajena aprovechando la tenue recuperación de ese año, los recursos propios de las PYME han ido incrementando su peso en los recursos financieros totales, con tasas de variación interanuales crecientes y que generalmente han sido mayores conforme fuese menor la dimensión de las PYME comunes. Constatando así, una vez más, el efecto procíclico que tiene para ellas la financiación ajena en situaciones de crisis, y que las hace depender de sus propios recursos para la superación de las mismas.

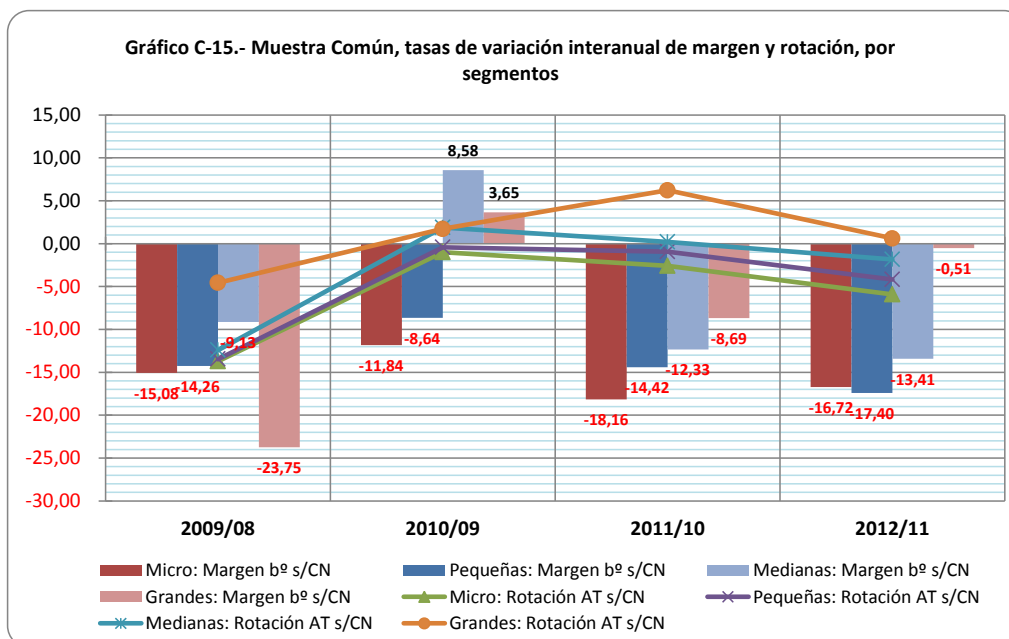
5.3. Rentabilidad integrada de las PYME de la muestra común.

La comparación de la rentabilidad y de sus factores explicativos entre las dos muestras, común y total, ofrece varias consideraciones de carácter general: las PYME del panel común son 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 micros y pequeñas empresas de la muestra común, ya que tan sólo las empresas medianas de la muestra total denotan mayor margen que las homónimas de la muestra común. 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, el apalancamiento financiero o la rentabilidad financiera. 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. 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.



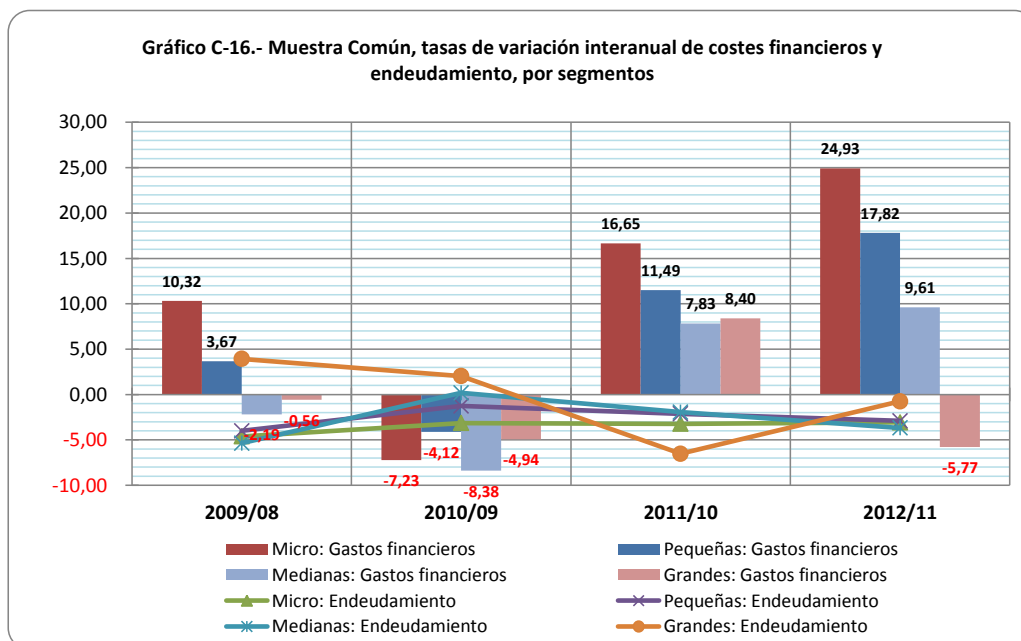
El Gráfico C-14 sintetiza las tasas de variación de ROE, ROA y APF de micro, pequeñas y medianas empresas de la muestra común, que ya en 2008 habían tenido una caída generalizada y espectacular inducida por la recesión de la economía española. En 2009, y ante la continuidad y mayor virulencia de la crisis, las caídas interanuales respecto de 2008 se acentuaban tanto en la rentabilidad económica (entre el -20% y el -27%) como en el apalancamiento financiero (entre el -3% y el -14%), y con ello y de forma multiplicativa en la rentabilidad financiera (entre el -23% y el -38%). 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 (-8,6% y -6,2%, respectivamente), y pasaban a ser positivas en las

medianas empresas (+3%). 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 -19% y el -37%), 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 de la rentabilidad económica caían hasta cifras algo inferiores a las de 2009 (entre el -15% y el -21%), las del apalancamiento financiero lo hacían asimismo hasta alcanzar las mayores cifras negativas del período (entre el -12% y el -22%), a pesar del cambio de tendencia a la baja de los tipos de interés en ese año, y las de la rentabilidad financiera sobrepasaban incluso en negatividad a las verificadas en 2009 (entre el -24% y el -48%).



En los componentes de la rentabilidad económica, margen y rotación de activos, el Gráfico C-15 muestra tasas de variación interanual que ya venían cayendo desde 2008, como consecuencia de la recesión de la demanda, de la mayor competencia para realizar las ventas y de la elevación de los costes financieros. Una situación que se acentuaba en 2009, con caídas interanuales muy similares en la rotación de los activos, debido al exceso de capacidad sobrevinida para todas las PYME por la menor demanda, e inversamente proporcionales a la dimensión de las empresas en los márgenes, de forma coherente con el diferente poder de mercado de unas u otras. En 2010, la incipiente recuperación de la demanda junto con los ajustes de capacidad instalada realizados mejoran sobre todo la rotación de los activos, que en variación interanual pasan incluso a valores positivos (+1,9%) en las medianas empresas y a reducciones no superiores al -1% en las micros y pequeñas empresas. Los márgenes de beneficio, sin embargo, debido a lo tenue de la recuperación y a la mayor competencia, se recuperan sólo en las medianas empresas (+8,6%) ya que siguen cayendo entre el -8,6% de las pequeñas empresas y el -12% de las microempresas. Tales 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 -12% y el -18% en los márgenes, y de entre el -1% y del -2,6% en las rotaciones de pequeñas y microempresas, con la única nota positiva en la rotación de las medianas empresas (+0,2%), únicas beneficiarias de la mayor demanda durante la efímera reactivación. En 2012, la nueva recesión de la demanda aumenta la negatividad de las tasas de variación de los márgenes (de entre el -13,4% y el -17,4%), que superan incluso las verificadas entre 2009 y 2008; así como la de las rotaciones (de entre el -1,9% y el -5,9%), aunque en menor medida que en 2009, como resultado de los procesos de ajuste a la baja de los activos implantados por las PYME desde el inicio de la crisis.

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 repercutidos de manera desfavorable en las PYME desde antes incluso del comienzo de la crisis, ya que en 2006 se inicia la tendencia al alza de los tipos de interés y en 2007 se empiezan a manifestar restricciones al crédito por parte de las entidades financieras; tendencias que se agudizan en 2008 con la crisis y que implican elevaciones significativas de los gastos financieros y reducciones no menos importantes en el endeudamiento. Ya en 2009, se produce una rebaja de tipos que sólo puede aprovecharse mínimamente por las medianas empresas, que reducen sus gastos financieros el -2,2%; en tanto que las micros y pequeñas empresas los siguen incrementando respecto del año anterior en +10,% y +3,7%, respectivamente. En cuanto al endeudamiento, sigue reduciéndose también en 2009 en todas las PYME, aunque con tasas interanuales más contenidas que no sobrepasan el -5,4%. La reducción de tipos de interés de 2010 consigue que todas las PYME minoren sus gastos financieros a tasas de entre el -4,1% y el -8,4% respecto del año anterior, pero en un contexto de restricción financiera que sigue reduciendo el endeudamiento de micro (-3,1%) y pequeñas empresas (-1,3%), aunque permite un ligero aumento del mismo en las medianas (+0,2%) al socaire de la leve recuperación. Ésta 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 +7,8% y el +16,7%), y la reducción del endeudamiento (de entre el -1,9% y el -3,2%). Ya en 2012 se confirma la recaída de la actividad económica, y la tendencia a la baja de los tipos de interés sólo sirve para las grandes empresas, ya que las PYME siguen padeciendo las habituales restricciones crediticias. No es extraño, por tanto, que las tasas de variación interanual de los gastos financieros entre 2012 y 2011 sean las mayores desde el inicio de la crisis (de entre el +9,6% en las medianas empresas y el +24,9% en las microempresas), y que el endeudamiento se siga reduciendo a tasas significativas (de entre el -2,9% en las pequeñas empresas y el -3,7% en las medianas).



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 la pasada 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*. Esta serie de datos 2008-12, 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). 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 según sus cifras de negocios; y que permite verificar si los modelos diferenciados de comportamiento que se detectan en 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 2008-12. 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 aún 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 de hasta 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 2012 suponen el 46,58% del DIRCE, empresas pequeñas que representan el 61,89% del mismo, y empresas medianas que cubren el 50,54% de las correspondientes del DIRCE. Porcentajes que son superiores a los del pasado *Estudio*, aún a pesar de los efectos disuasorios de la crisis sobre el 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. 2012

| | Microempresas | | | Empresas Pequeñas | | | Empresas Medianas | | | Total PYME | | |
|--------------------------|---------------|---------|--------|-------------------|--------|--------|-------------------|-------|--------|------------|---------|--------|
| | CPE | DIRCE | % Cob. | CPE | DIRCE | % Cob. | CPE | DIRCE | % Cob. | CPE | DIRCE | % Cob. |
| Andalucía | 43.886 | 125.876 | 34,86 | 7.547 | 14.140 | 53,37 | 849 | 1.960 | 43,33 | 52.282 | 141.976 | 36,82 |
| Aragón | 12.098 | 23.515 | 51,45 | 2.234 | 3.356 | 66,57 | 297 | 530 | 56,06 | 14.629 | 27.401 | 53,39 |
| Asturias (Principado de) | 8.111 | 17.822 | 45,51 | 1.480 | 2.151 | 68,80 | 199 | 319 | 62,45 | 9.790 | 20.292 | 48,25 |
| Baleares (Illes) | 10.164 | 22.394 | 45,39 | 1.904 | 2.675 | 71,17 | 172 | 398 | 43,27 | 12.240 | 25.467 | 48,06 |
| Canarias | 10.806 | 33.496 | 32,26 | 2.392 | 4.434 | 53,95 | 355 | 772 | 45,99 | 13.553 | 38.701 | 35,02 |
| Cantabria | 1.109 | 10.208 | 10,86 | 187 | 1.256 | 14,88 | 32 | 189 | 16,90 | 1.328 | 11.653 | 11,40 |
| Castilla y León | 19.885 | 43.028 | 46,21 | 3.317 | 5.111 | 64,89 | 334 | 689 | 48,46 | 23.536 | 48.828 | 48,20 |
| Castilla - La Mancha | 17.128 | 33.507 | 51,12 | 2.450 | 3.875 | 63,22 | 216 | 457 | 47,30 | 19.794 | 37.839 | 52,31 |
| Cataluña | 72.848 | 141.794 | 51,38 | 13.583 | 21.573 | 62,96 | 1.847 | 3.987 | 46,32 | 88.278 | 167.355 | 52,75 |
| Comunitat Valenciana | 47.250 | 87.894 | 53,76 | 8.148 | 11.116 | 73,30 | 1.073 | 1.753 | 61,21 | 56.471 | 100.763 | 56,04 |
| Extremadura | 5.390 | 16.761 | 32,16 | 838 | 1.841 | 45,53 | 97 | 245 | 39,59 | 6.325 | 18.847 | 33,56 |
| Galicia | 23.228 | 52.644 | 44,12 | 3.752 | 6.051 | 62,00 | 428 | 905 | 47,31 | 27.408 | 59.600 | 45,99 |
| Madrid (Comunidad de) | 67.016 | 113.279 | 59,16 | 11.398 | 18.047 | 63,16 | 2.264 | 4.008 | 56,48 | 80.678 | 135.334 | 59,61 |
| Murcia (Región de) | 10.419 | 23.567 | 44,21 | 2.048 | 3.138 | 65,26 | 279 | 475 | 58,74 | 12.746 | 27.180 | 46,89 |
| Navarra (Com. Foral de) | 4.596 | 10.301 | 44,62 | 970 | 1.864 | 52,03 | 169 | 368 | 45,92 | 5.735 | 12.534 | 45,76 |
| País Vasco | 17.945 | 41.430 | 43,31 | 4.275 | 6.884 | 62,10 | 614 | 1.236 | 49,66 | 22.834 | 49.551 | 46,08 |
| Rioja (La) | 2.872 | 6.006 | 47,82 | 645 | 943 | 68,42 | 86 | 132 | 65,40 | 3.603 | 7.081 | 50,88 |
| Ceuta y Melilla | 417 | 1.981 | 21,05 | 122 | 265 | 46,06 | 14 | 28 | 49,41 | 553 | 2.274 | 24,31 |

| | | | | |
|-----------------------------|-----|-----|-----|-----|
| | >50 | >60 | >55 | >50 |
| Societarias con asalariados | <40 | <50 | <45 | <40 |

Los datos de 2012 muestran el panorama habitual en el que las Comunidades de Cataluña, Andalucía, Madrid 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, Castilla-La Mancha, Cataluña, Comunidad Valenciana, Madrid y La Rioja. Por segmentos de dimensión, las microempresas cuentan con coberturas superiores al 50% en cinco Comunidades, su valor más elevado se muestra en Madrid (59,16%) y el más reducido en Cantabria (10,86%). Las pequeñas empresas del CPE suponen más del 60% de las del DIRCE en doce Comunidades, con sus valores superior e inferior en la Comunidad Valenciana (73,30%) y Cantabria (14,88%), respectivamente. Las medianas empresas, por último, cuentan con seis Comunidades con porcentajes de cobertura superiores al 55%, y muestran su mayor valor en La Rioja (65,40%) y el menor, una vez más, en Cantabria (16,90%).

El Cuadro A-2 da idea del peso económico 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 2000). El dato promedio de 2012 para todas las Comunidades Autónomas indica que la cifra de negocios de las PYME tabuladas se reduce hasta el 39,87% del PIB regional de España, debido a la recaída en la crisis económica, y que prácticamente las retrotrae a la ponderación que ofrecían en 2009, el año de mayor agudización de la misma. Una crisis de tal magnitud y duración que denota pérdidas de ponderación económica de las PYME en

los PIB regionales de 10 puntos porcentuales, ya que en los años anteriores a la misma su ponderación conjunta no bajaba del 50% del PIB regional. Bien es verdad que con casos concretos, como la Comunidad Valenciana y Murcia, en los que la representatividad económica de sus respectivas PYME sigue superando el 50% de sus correspondientes PIB regionales. Por el contrario, un caso llamativo de reducida representatividad económica de las PYME en este año 2012 es el de Cantabria, de forma 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 ofrece 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 2008 | | | | % Cobertura PYME r/ CRE | | | |
|--------------------------|---|----------|-----------|----------|---|-----------|-----------|-----------|-------------------------|-------|-------|-------|
| | Cifra de negocios (Millones euros corrientes) | | | | PIBpm (Millones euros corrientes) | | | | | | | |
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2009 | 2010 (P) | 2011 (P) | 2012 (P) | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Andalucía | 47.044,8 | 46.043,5 | 44.853,9 | 41.184,5 | 142.625,3 | 141.648,3 | 141.603,1 | 138.960,1 | 32,98 | 32,51 | 31,68 | 29,64 |
| Aragón | 15.984,7 | 17.833,2 | 19.376,0 | 14.835,8 | 33.137,0 | 33.262,3 | 33.306,9 | 32.551,6 | 48,24 | 53,61 | 58,17 | 45,58 |
| Asturias (Principado de) | 8.173,1 | 9.449,6 | 10.281,7 | 9.087,2 | 22.348,1 | 22.461,2 | 22.472,1 | 21.894,5 | 36,57 | 42,07 | 45,75 | 41,50 |
| Baleares (Illes) | 9.566,7 | 8.849,9 | 10.917,5 | 9.172,3 | 25.980,3 | 25.737,3 | 25.967,9 | 25.892,8 | 36,82 | 34,39 | 42,04 | 35,42 |
| Canarias | 14.452,6 | 13.564,9 | 14.846,7 | 13.047,1 | 40.124,2 | 40.477,8 | 40.717,7 | 40.171,6 | 36,02 | 33,51 | 36,46 | 32,48 |
| Cantabria | 3.426,9 | 2.312,9 | 2.719,0 | 1.388,8 | 12.722,5 | 12.776,4 | 12.754,1 | 12.541,2 | 26,94 | 18,10 | 21,32 | 11,07 |
| Castilla y León | 21.775,2 | 23.031,5 | 22.230,2 | 20.366,4 | 54.720,1 | 54.953,0 | 55.331,0 | 54.306,1 | 39,79 | 41,91 | 40,18 | 37,50 |
| Castilla - La Mancha | 17.227,7 | 17.064,5 | 16.900,8 | 13.894,4 | 37.508,8 | 37.073,5 | 37.112,8 | 36.152,3 | 45,93 | 46,03 | 45,54 | 38,43 |
| Cataluña | 94.117,1 | 93.192,8 | 113.785,7 | 95.533,1 | 193.054,1 | 194.165,2 | 194.285,2 | 192.587,0 | 48,75 | 48,00 | 58,57 | 49,61 |
| Comunitat Valenciana | 55.887,5 | 56.425,6 | 54.354,5 | 53.619,7 | 101.241,1 | 100.355,7 | 99.371,5 | 97.648,5 | 55,20 | 56,23 | 54,70 | 54,91 |
| Extremadura | 7.366,6 | 6.926,2 | 7.098,3 | 5.040,9 | 17.144,2 | 17.176,8 | 16.954,4 | 16.371,6 | 42,97 | 40,32 | 41,87 | 30,79 |
| Galicia | 21.668,6 | 19.424,1 | 25.914,0 | 22.897,9 | 55.897,8 | 56.380,4 | 55.939,8 | 55.323,2 | 38,76 | 34,45 | 46,32 | 41,39 |
| Madrid (Comunidad de) | 83.922,2 | 88.261,8 | 96.478,9 | 86.611,4 | 190.158,7 | 187.392,7 | 188.444,7 | 185.237,7 | 44,13 | 47,10 | 51,20 | 46,76 |
| Murcia (Región de) | 14.198,6 | 10.788,9 | 13.470,7 | 13.884,8 | 27.641,0 | 27.779,3 | 27.177,3 | 26.642,9 | 51,37 | 38,84 | 49,57 | 52,11 |
| Navarra (Com. Foral de) | 6.916,6 | 7.258,2 | 8.686,7 | 7.880,3 | 17.693,6 | 17.904,1 | 18.144,1 | 17.769,2 | 39,09 | 40,54 | 47,88 | 44,35 |
| País Vasco | 25.177,3 | 24.737,1 | 27.445,0 | 28.708,6 | 63.298,3 | 64.353,3 | 64.856,8 | 63.614,5 | 39,78 | 38,44 | 42,32 | 45,13 |
| Rioja (La) | 4.237,9 | 3.452,8 | 4.868,2 | 4.136,3 | 7.911,1 | 7.974,0 | 7.985,9 | 7.848,9 | 55,46 | 38,54 | 54,03 | 43,88 |
| Ceuta y Melilla | 764,1 | 741,4 | 1.106,6 | 1.023,1 | 2.854,2 | 2.868,4 | 2.836,7 | 2.757,3 | 26,77 | 25,85 | 39,01 | 37,11 |
| | | | | | | | | | >60 | >40 | >50 | >50 |
| | | | | | | | | | <40 | <30 | <40 | <40 |

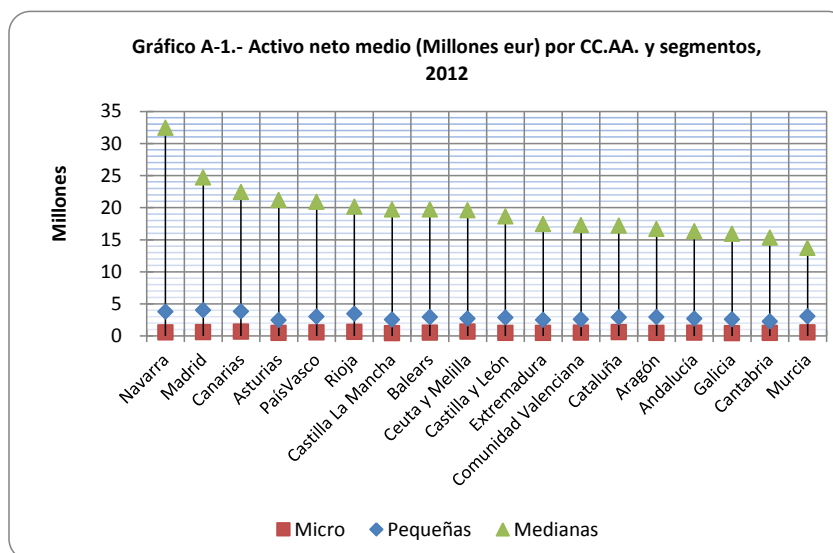
6.2. Empresas-tipo por CCAA

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.

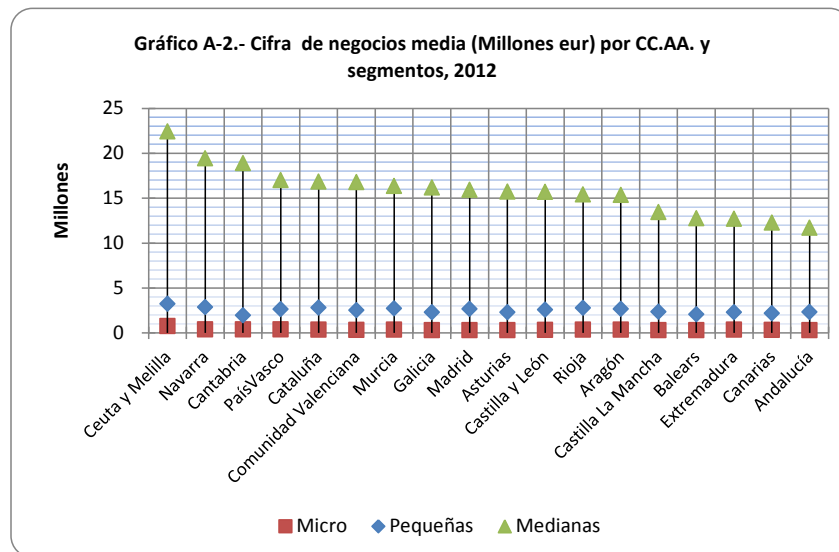
Sobre ese particular, los Gráficos A-1 a A-3 son fiel reflejo de las disparidades que siguen existiendo entre las magnitudes básicas medias de los diferentes segmentos de PYME en las 17 CCAA y en las 2 Ciudades Autónomas españolas en 2012; ya se refieran a variables estructurales como el activo neto, 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 2012 el capital económico de las PYME mayores y menores en las diferentes CCAA. Con casos significativos como Madrid, Canarias, Navarra y La Rioja, cuyas PYME están siempre entre las de mayor dimensión media de todos los segmentos. O las de Murcia, Cantabria y Galicia, habitualmente entre las de menor dimensión media. Junto a estos casos, y en esta ocasión, Asturias y El País Vasco tienen también empresas medianas entre las mayores. 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 El País Vasco y Baleares; pero son especialmente reducidos en Asturias y Extremadura. En cuanto a las microempresas, sus mayores dimensiones medias también se detectan en esta ocasión en las habituales Comunidades de mayores PYME, así como en Cataluña y Ceuta y Melilla; mientras que sus menores activos medios son los de Galicia y Castilla-La Mancha.

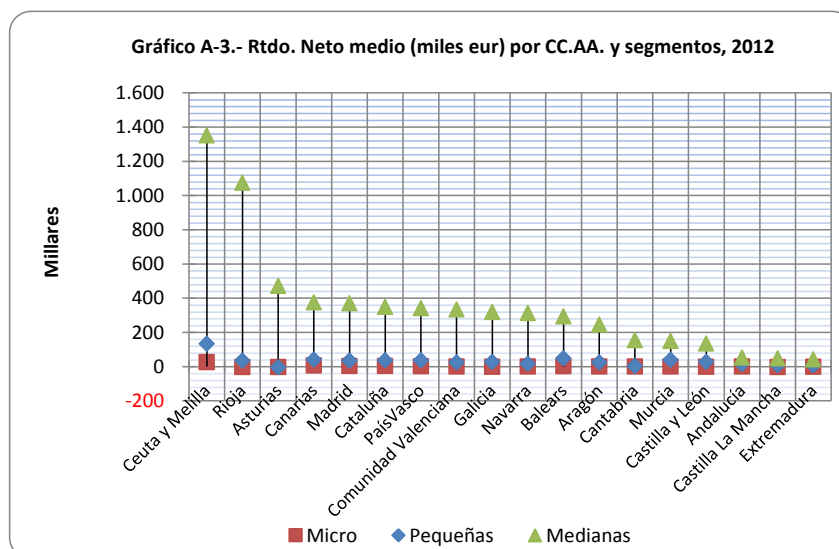


El posicionamiento relativo de las PYME en 2012 por sus cifras medias de negocio en cada Comunidad y Ciudades Autónomas se visualiza en el Gráfico A-2, que ofrece el interés de comprobar cómo con la recesión económica se reducen las diferencias entre las ventas medias de los diferentes segmentos, según sea 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 Ceuta y Melilla y en Cantabria, por ejemplo, la cifra de negocios de medianas y pequeñas empresas las sitúa muy por encima de la posición

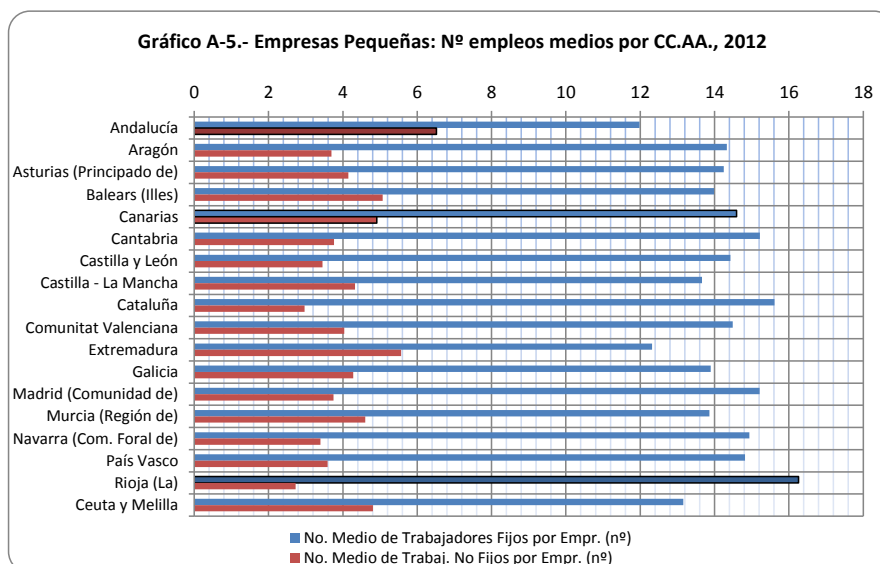
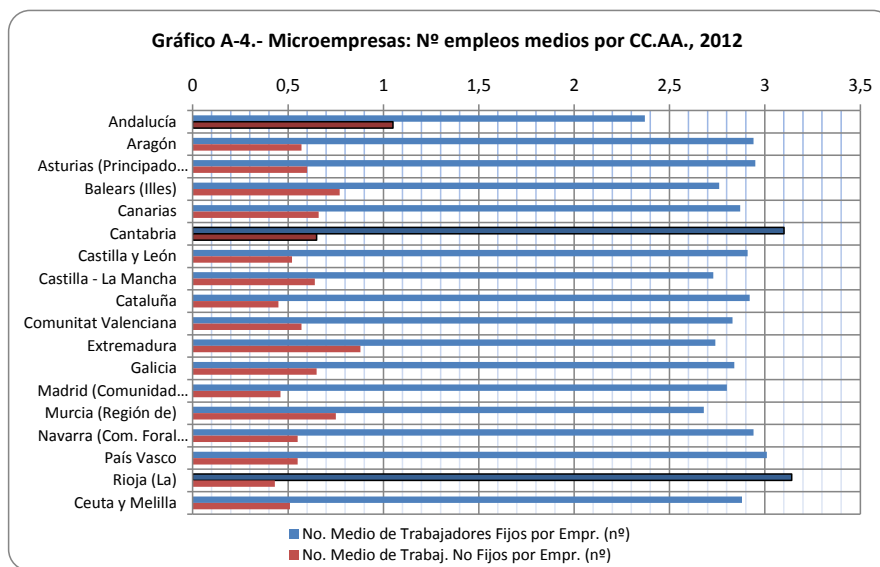
que ocupaban por activos. En Canarias, por el contrario, las menores ventas de todas sus PYME las sitúan en la posición justamente opuesta a la relevante que lo habían hecho sus activos. Las Islas Baleares, por su parte, ponen de manifiesto cómo la polarización sectorial en una Comunidad Autónoma puede afectar a la cifra de negocio de todas sus PYME en caso de crisis.



Los resultados netos medios del ejercicio 2012, que se ofrecen en el Gráfico A-3, reflejan la espectacular caída de los excedentes asociada a la recesión; ya que la recaída en la crisis, unida a la larga duración de la misma motivan la aparición de pérdidas en las micro y las pequeñas empresas de Asturias, así como en las microempresas de La Rioja, Galicia, Navarra, Aragón, Cantabria, Castilla y León, Andalucía, Castilla-La Mancha y Extremadura, corroborando que las menores PYME son las que se están viendo más afectadas por la crisis. Una situación que también motiva diferencias más acentuadas en los resultados netos medios de los diferentes segmentos de PYME, conforme sean sus posibilidades para resistir la caída de la demanda y las restricciones financieras, o según se presente la coyuntura de sus sectores de actividad. Así, el caso de Ceuta y Melilla en el que se observa la similitud entre unos buenos resultados y unas elevadas cifras de negocio. En tanto que Navarra y Cantabria son ejemplos de la disparidad, al estar sus PYME muy por debajo por resultados, respecto de los puestos destacados que mostraban por ventas. 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 segundo puesto por resultados de su segmento, en tanto que las microempresas (en pérdidas) están entre los últimos del suyo. Entre los últimos puestos por beneficios en 2012 se destacan sobre todo las PYME de Extremadura, Castilla-La Mancha y Andalucía.

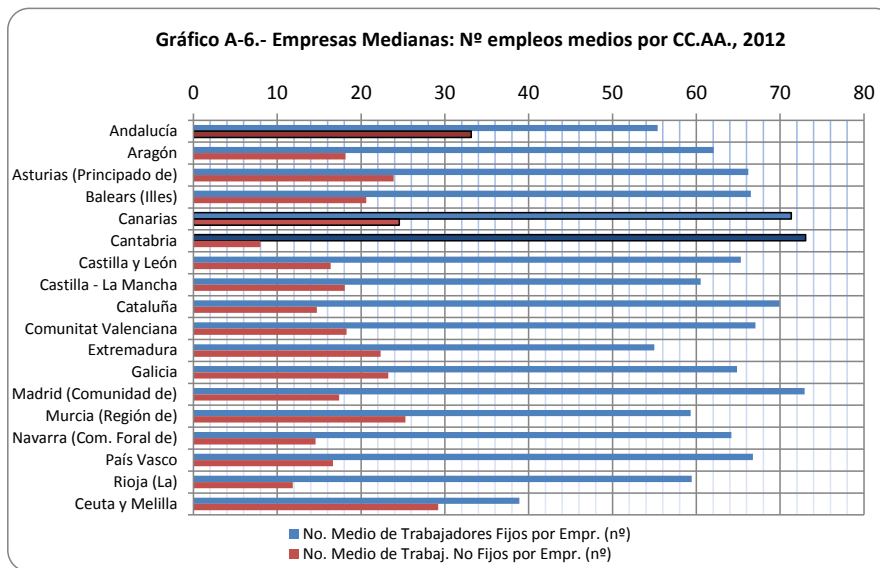


Los datos de empleo medio por segmentos de empresas y CCAA en 2012 se representan en los Gráficos A-4 a A-6 y completan la caracterización de las empresas-tipo de cada Comunidad, al tiempo que permiten comprobar una vez más los comportamientos típicos de cada segmento de empresas frente al empleo fijo 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 y 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 particularmente en el empleo no fijo, se observa que las mayores microempresas son las de Cantabria (3,75 empleados, de los que 3,1 son fijos) y las menores las de Madrid (3,26 empleados, de los que 2,8 son fijos). De igual forma, por mayor empleo medio fijo, las microempresas de La Rioja, con 3,14 empleados, y por mayor empleo no fijo las de Andalucía, con 1,05 empleados.

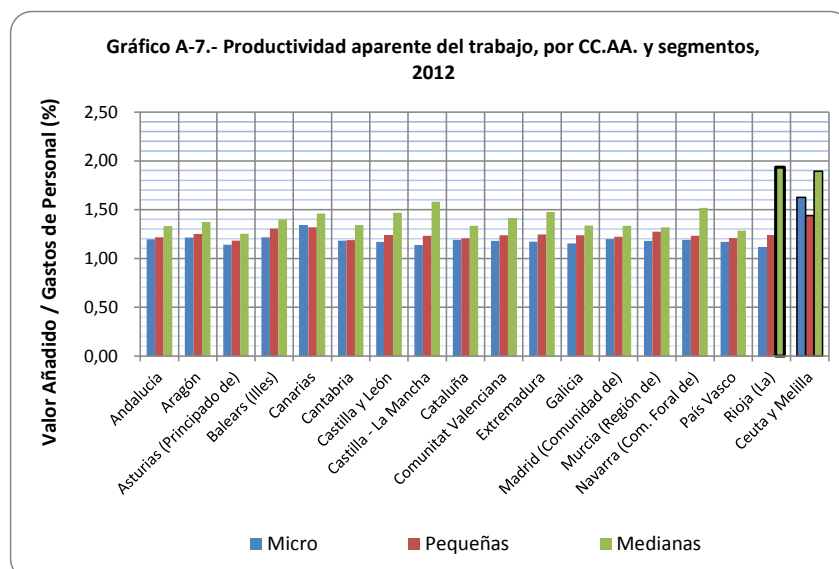


Las pequeñas empresas (Gráfico A-5) difieren notablemente en su estructura de empleo, que es no fijo en una mayor proporción y que en la Comunidad de Andalucía es en la que más se acerca al empleo fijo. Observándose también en estos segmentos de PYME en 2012 una reducción del empleo medio no fijo, al igual que en anteriores *Estudios* que reflejan la incidencia de la crisis. Por el número total de sus empleados, el límite

superior se muestra en Canarias, con 19,5 empleados (14,59 fijos), en tanto que el inferior corresponde a Extremadura, con 17,89 empleados (12,32 fijos). Por el número de empleos fijos, los extremos de las pequeñas empresas los marcan La Rioja, con 16,26 empleados y Andalucía con 11,98. Por número medio de empleados no fijos, la habitual mayor cifra de Andalucía (6,52) y la menor, la también habitual de La Rioja (2,73).



En el caso de las empresas medianas (Gráfico A-6) en 2012, la participación de uno y otro tipo de empleos pondera aún más los no fijos, aunque sus cifras denotan también la mayor reducción de éstos respecto de años anteriores. Por empleo total, el rango de variación en este segmento de empresas es superior al de las restantes PYME, y va en esta ocasión desde Canarias (95,88 empleados, de los que 71,32 son fijos), que evidencia ser una Comunidad con un número promedio de empleados muy elevado en todas sus PYME, hasta las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla (68,07 empleados, de los que 38,88 son fijos). Atendiendo a los empleos medios fijos, las empresas medianas de mayor número son las de Cantabria (73,03 empleados), y las de menor número las de Ceuta y Melilla, con 38,88 empleados fijos. Por empleos medios no fijos, el caso de mayor número sigue siendo Andalucía, con 33,16 empleados, y el de menor número Cantabria con 8,01 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 2012 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 que superan o igualan en muchos casos a las pequeñas en tal indicador (como sucede en Canarias, Cantabria y Ceuta y Melilla). En el extremo superior del ranking, y como se resalta en el gráfico, las micro y pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, y las medianas empresas de La Rioja. En el extremo inferior del ranking de 2012, las menores productividades aparentes del trabajo se observan en las microempresas de La Rioja, y en las pequeñas y medianas empresas 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 (2008-12). 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 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.

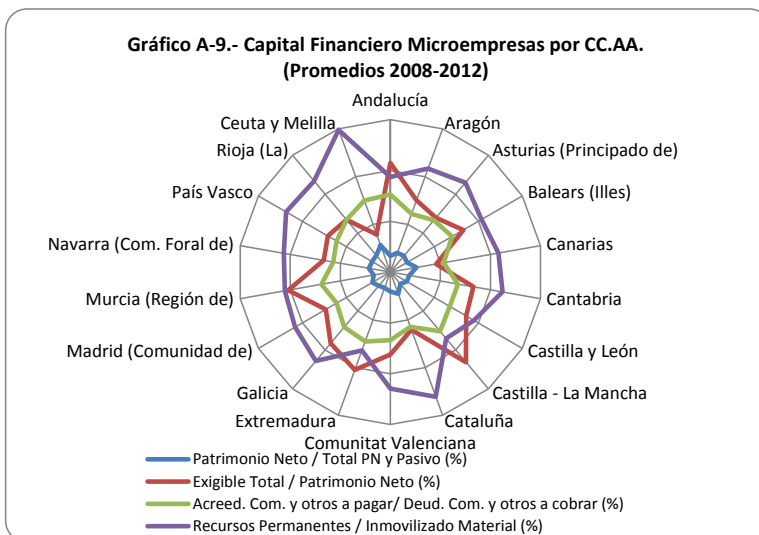
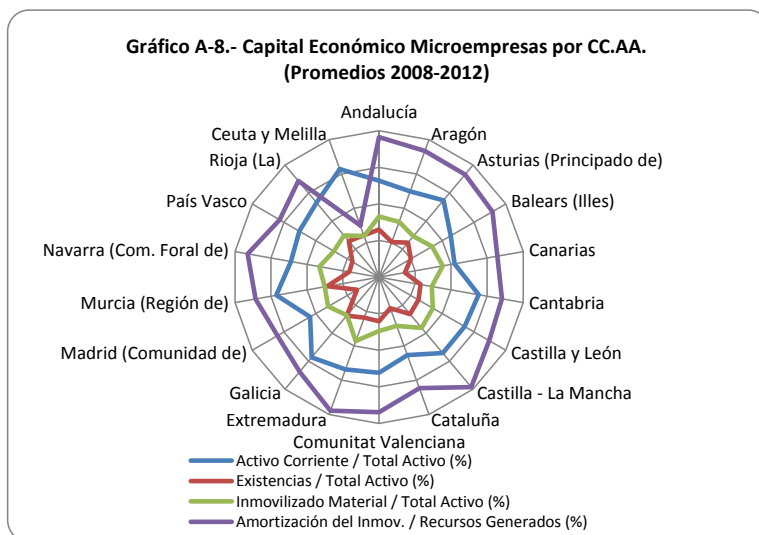
6.3.1 Estructura económico-financiera de las PYME por CCAA

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 poligonales que sintetizan cada indicador.

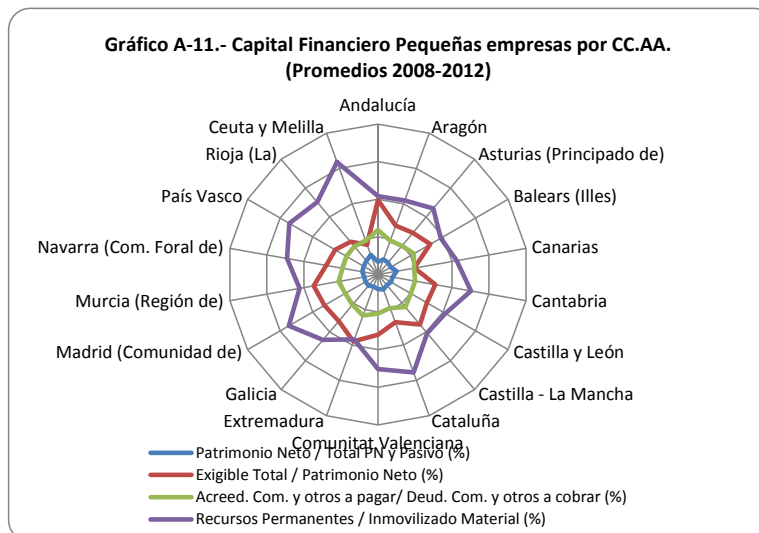
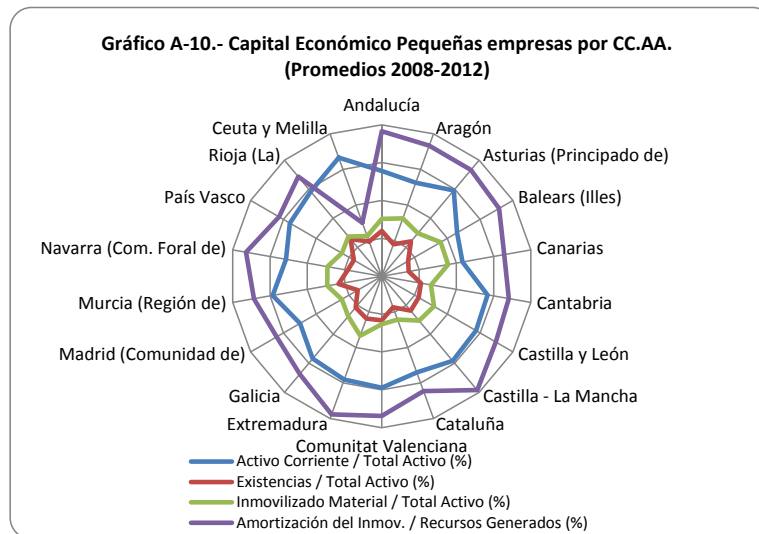
Los gráficos A-8 y A-9 visualizan la posición comparada de las microempresas de las 17 CCAA y las 2 Ciudades Autónomas españolas con base en los mencionados indicadores de capital económico y financiero. Se trata, como se ha tenido ocasión de verificar en otros apartados del *Estudio*, de empresas con 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 Andalucía, Aragón, Asturias, Baleares, Comunidad Valenciana, Castilla-La Mancha y Extremadura, y una muy reducida proporción de las de Canarias, pese al elevado inmovilizado material de éstas, así como de las de Cataluña, Madrid y País Vasco.



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 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

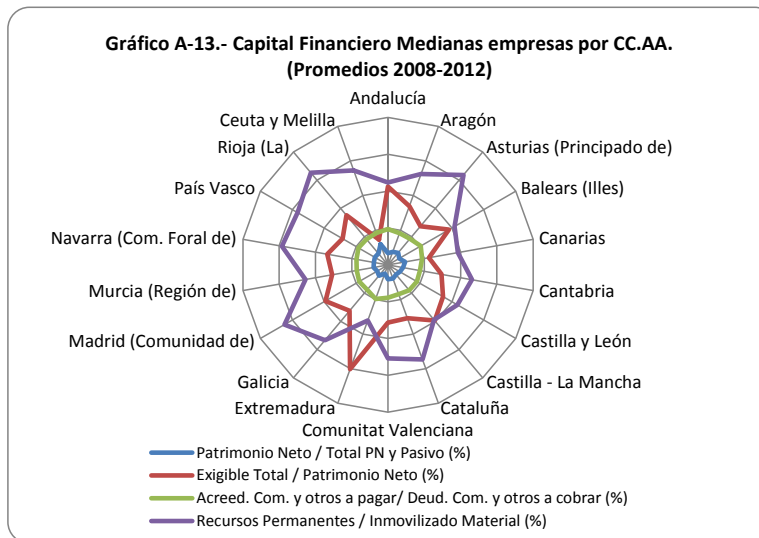
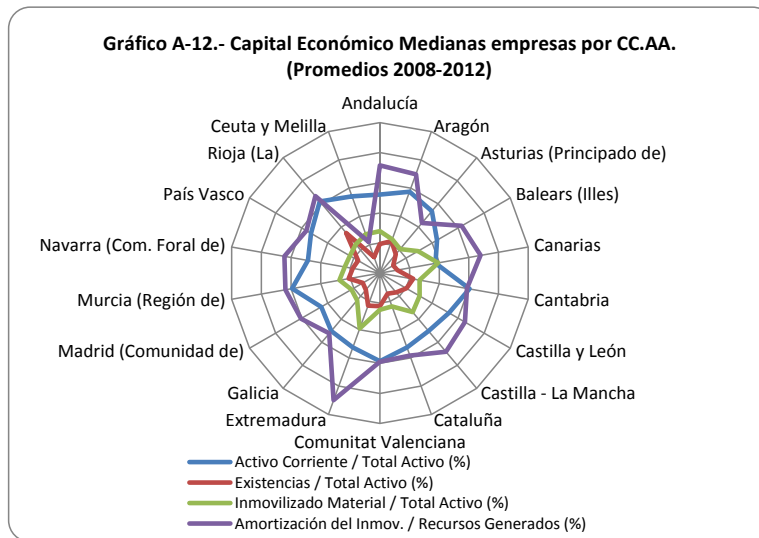
favorables de las microempresas de Ceuta y Melilla y de Cataluña, y los casos de potencial menor solvencia en las correspondientes a Castilla-La Mancha y Extremadura.



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, Comunidad Valenciana y Extremadura tienen un peso especialmente elevado de las existencias. Y las de Cataluña, País Vasco y Aragón, 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, Cantabria, Cataluña, Madrid y el País Vasco; mientras que las pequeñas empresas de Andalucía, 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, Canarias, La Rioja, Navarra 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, 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, Comunidad Valenciana, Madrid, País Vasco y Cantabria; mientras que la menor solvencia se muestra en los casos de Extremadura, Baleares, Castilla-La Mancha y Castilla y León.



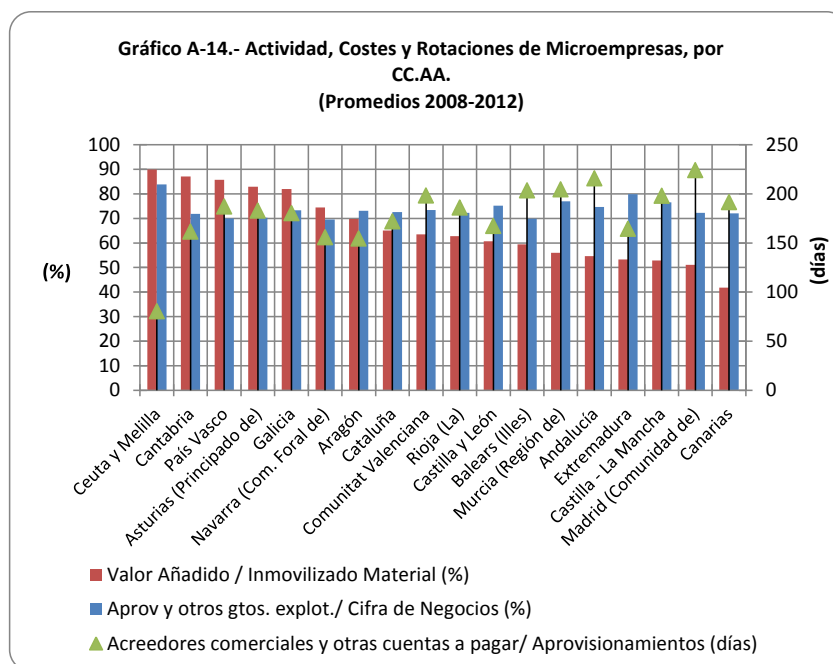
El segmento de las empresas medianas es el que ofrece la mayor variabilidad por CCAA en los dos bloques de indicadores analizados. En el primero de los gráficos, en el que se representa (Gráfico A-12) el peso del inmovilizado material, el segmento evidencia tanto el mayor tamaño relativo de sus empresas como la mayor capitalización de los sectores en los que estas mayores PYME operan. Con casos como el de 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, Extremadura, 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, el País Vasco y Galicia.

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

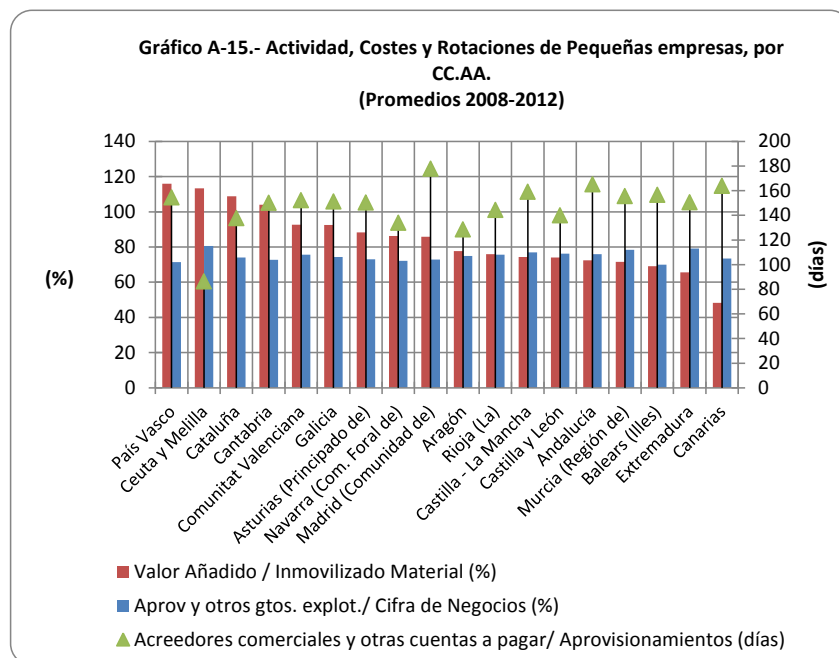
6.3.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME por CCAA

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 2008-12, por CCAA, en los tres segmentos de dimensión disponibles, y ordenados en todos los casos por los valores de la eficiencia económica.



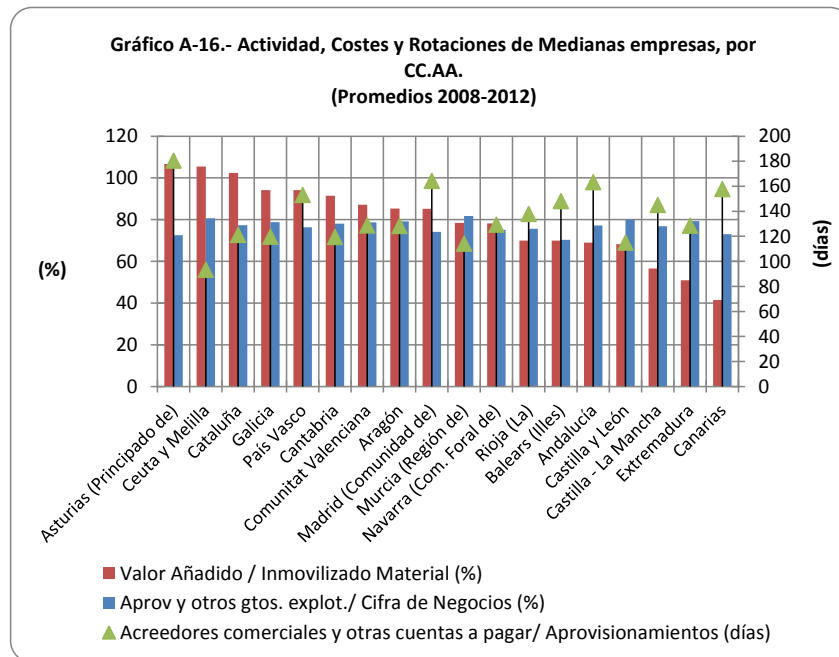
En perspectiva general, la eficiencia económica que refleja el valor añadido por unidad de inmovilizado es siempre claramente superior en las pequeñas empresas, presumiblemente por su mayor especialización en las

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 de 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 de la construcción y del transporte y almacenamiento, como en Cantabria. Los últimos lugares por eficiencia entre las pequeñas empresas corresponden en este *Estudio* a Baleares, Canarias y Extremadura, 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 Canarias de los servicios profesionales y administrativos. En lo que se refiere a las empresas medianas, aparecen Asturias, Ceuta y Melilla, y Cataluña en los primeros lugares y Canarias en el último, con una *ratio* de eficiencia tan reducida que incluso es inferior a la de las microempresas de esa misma Comunidad.



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, sean las empresas pequeñas de todas las CCAA, más concentradas en la industria, las que en general ofrecen valores algo inferiores respecto de micro y medianas empresas que, a su vez, se mueven en cifras muy similares entre sí en cada Comunidad Autónoma. La inclusión de Ceuta y Melilla permite también corroborar la repercusión que tienen en este indicador las actividades de intermediación como el comercio, en las que se polarizan las micro y pequeñas empresas de las dos Ciudades Autónomas y lo cual se denota con valores de la *ratio* entre los mayores de todos los segmentos. 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, Castilla-La Mancha, Castilla y León y Andalucía, que habían evidenciado en otro epígrafe unos reducidos resultados netos, 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*

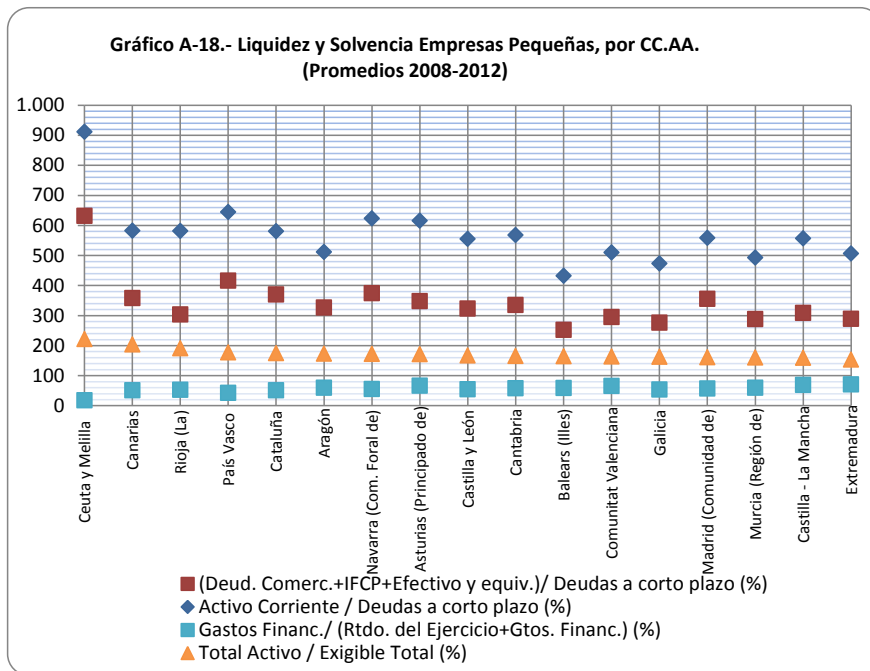
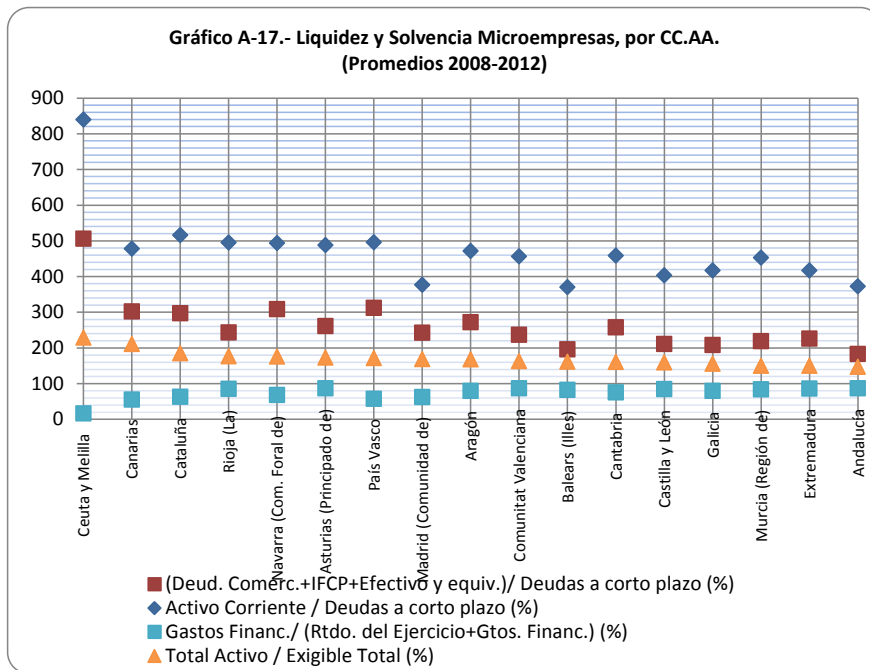
son las microempresas de Ceuta y Melilla y de Extremadura; las pequeñas empresas también de Ceuta y Melilla y de Extremadura; y las medianas empresas de Murcia, Ceuta y Melilla, y Castilla y León.



En cuanto a los días medios de pago a acreedores respecto de los aprovisionamientos, las cifras promedio se relacionan de forma inversa con la dimensión de las empresas, y sugieren así estar influidas por la especialización en el comercio y reparaciones, así como en la construcción, de buena parte de las PYME. Sectores en los que, en la actual 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 las Islas Baleares, Andalucía, Madrid, Castilla-La Mancha y Canarias 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, una vez más, los menores en Ceuta y Melilla. En cuanto a los efectos de la crisis sobre este indicador, se sigue observando en la presente edición del *Estudio* la reducción de los días medios de pago de todas las PYME, que resulta inherente a su mayor coste implícito inducido por las restricciones financieras y el elevado nivel de los tipos de interés. Así como también se observa la reducción de las desviaciones entre los valores del indicador en cada segmento, como indicio de que la repercusión desfavorable de la crisis tiende a homogeneizar a la baja los créditos de provisión en todas las PYME.

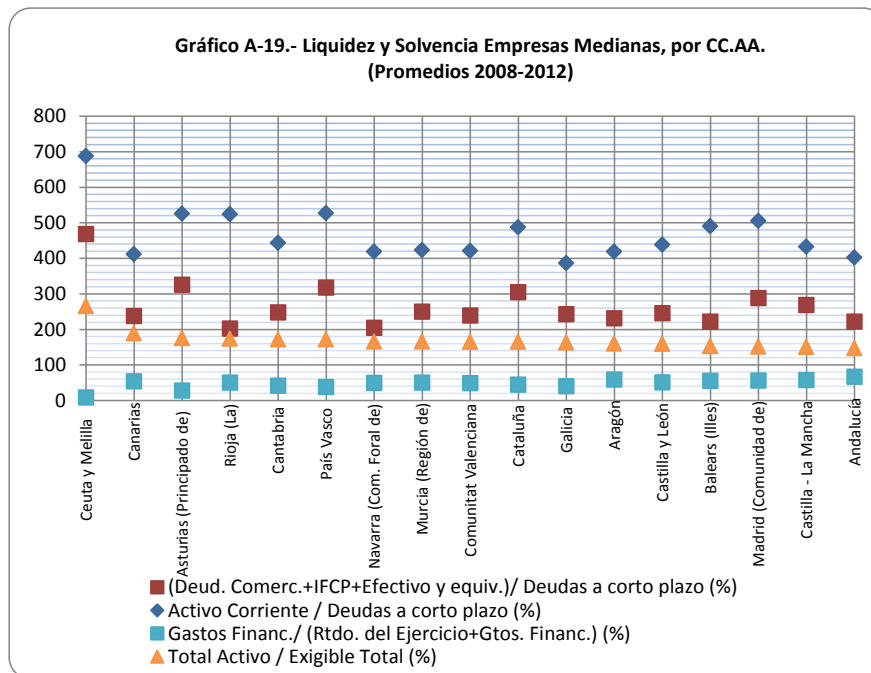
6.3.3 Liquidez y solvencia de las PYME por CCAA

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 2008-12, por segmentos de PYME y CCAA, ordenados por los valores de la relación entre total activo y exigible total.



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, aunque con mayor 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, 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, País Vasco, Navarra, Cataluña y Canarias, y las más reducidas las

de Baleares y Andalucía. Entre las empresas medianas, Ceuta y Melilla, Asturias, el País Vasco y Cataluña vuelven a mostrar las mayores cifras, y Extremadura y La Rioja 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 y las empresas pequeñas aparecen los mayores valores en Ceuta y Melilla y los menores en las Islas Baleares. Y entre las empresas medianas, el valor superior vuelve a encontrarse en Ceuta y Melilla y el menor en Extremadura. En todos los segmentos y CCAA el efecto de la crisis es que se incrementan los valores de las *ratios* de liquidez mediata, tanto por la acumulación de existencias debida a la menor demanda como por la reducción de las deudas a corto, a causa de las restricciones financieras.



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. Aún 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, Andalucía, Comunidad Valenciana, Asturias 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, Aragón y Castilla-La Mancha, y las más reducidas las de Ceuta y Melilla, Asturias, 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 micro 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, el de las pequeñas empresas en Andalucía, y el de las medianas en Extremadura. En ambos indicadores de solvencia

empleados, la crisis se refleja 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 reducen su exigible total.

6.4. Modelos explicativos de la rentabilidad por CCAA

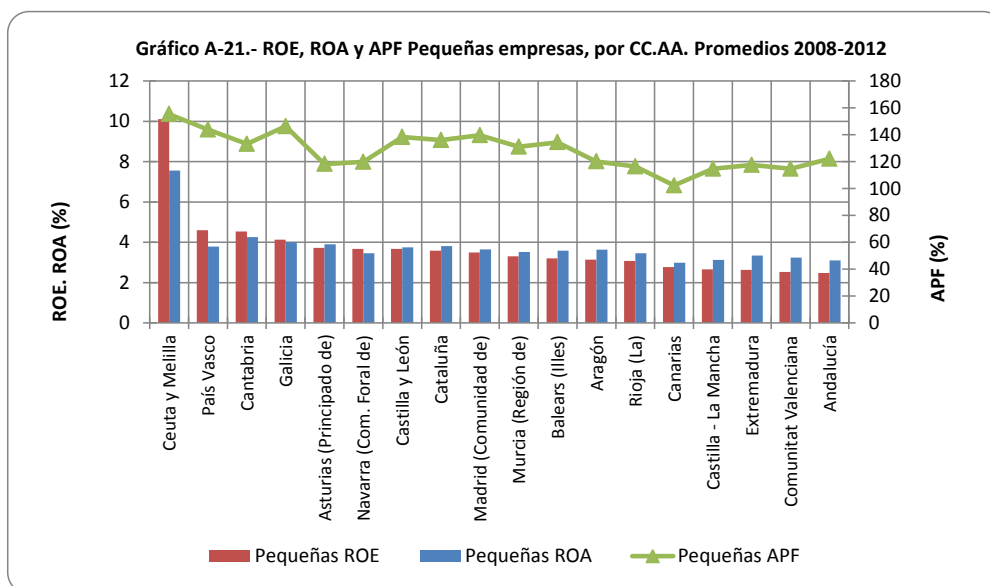
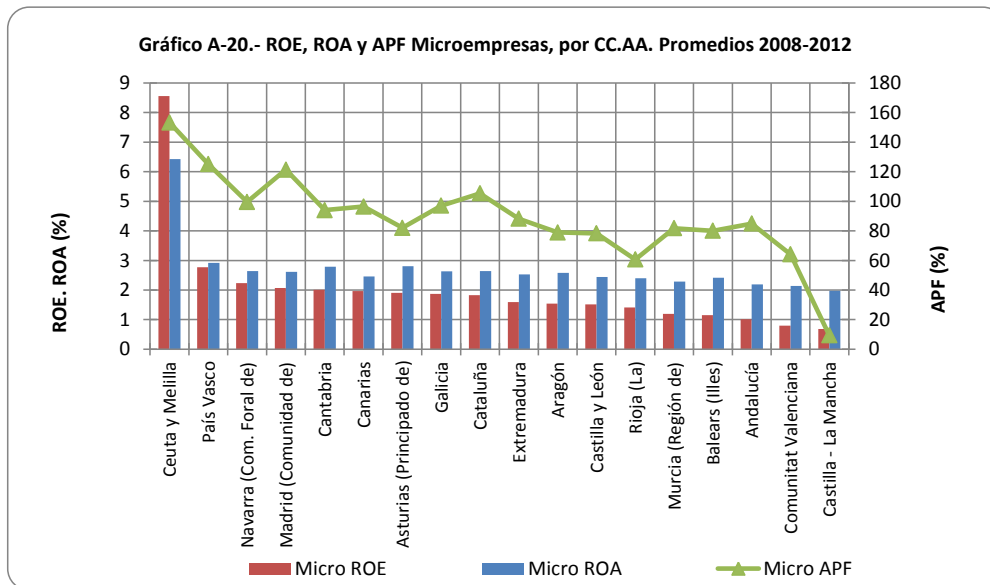
La síntesis de la situación económico-financiera y los resultados de las PYME por CCAA durante el período considerado (2008-12), se hace mediante los habituales indicadores promedio de la rentabilidad financiera de los recursos propios (ROE), la rentabilidad económica de los activos (ROA) y el apalancamiento 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 sintetiza la fase bajista del ciclo económico que se ha vivido en el período considerado. Conviene recordar que hasta 2006 la coyuntura general en la que se movía la economía española era de crecimiento, con tasas de variación crecientes del PIB desde 2002 y con la recuperación de la rentabilidad de las PYME también a tasas crecientes, salvo en 2004 (para todos los segmentos) y 2005 (tan sólo ya en el segmento de las pequeñas empresas, por la caída de entonces en la industria). En 2007, sin embargo, se iniciaban tanto la caída de la actividad como la crisis financiera que llevarían a la recesión técnica a la economía española en 2008, incidiendo de manera radical sobre el sector empresarial, aunque con las obvias diferencias motivadas por la dimensión de las empresas y por sus sectores de actividad.

Esa dispar incidencia de la crisis 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 La Rioja en 2008 (ROE=-1,95%) y de Extremadura en 2010 y 2011 (ROE=-0,96% y ROE=-0,02%, respectivamente); en las pequeñas empresas de Asturias en 2012 (ROE=-0,34%); y en las microempresas de Extremadura, La Rioja, Asturias y Castilla-La Mancha, tanto en 2011 como en 2012 (cuyos ROE oscilan entre -0,04% en Asturias en 2011 y -1,73% en Castilla-La Mancha en 2012), así como en las de Aragón, Andalucía, Cantabria, Navarra, Galicia y Castilla y León, en 2012 (con ROE comprendidos entre -0,04% en Aragón y -0,73% en Castilla y León). Y aunque el período 2008-2012 ofrece un resumen-promedio con tasas de rentabilidad financiera positivas, se inscribe en una tendencia decreciente de esa rentabilidad que ha sido prácticamente generalizada para las micro y pequeñas empresas de todas las CCAA, y que sólo ha repuntado al alza en 2010 en las medianas empresa de algunas Comunidades, al socaire de la ligera reactivación que se produjo ese año. De hecho, incluso esos valores promedio positivos de ROE reflejan apalancamiento financiero reductor (ROE < ROA) en las microempresas de todas las CCAA (de hasta 1,35 puntos de diferencia entre ambos indicadores en la Comunidad Valenciana), 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 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, Cantabria, Navarra y Galicia. Incluso entre las empresas medianas, las que denotan haber capeado mejor la crisis, aparece el apalancamiento financiero reductor promedio en cuatro Comunidades: Extremadura, Canarias, Aragón y Andalucía.

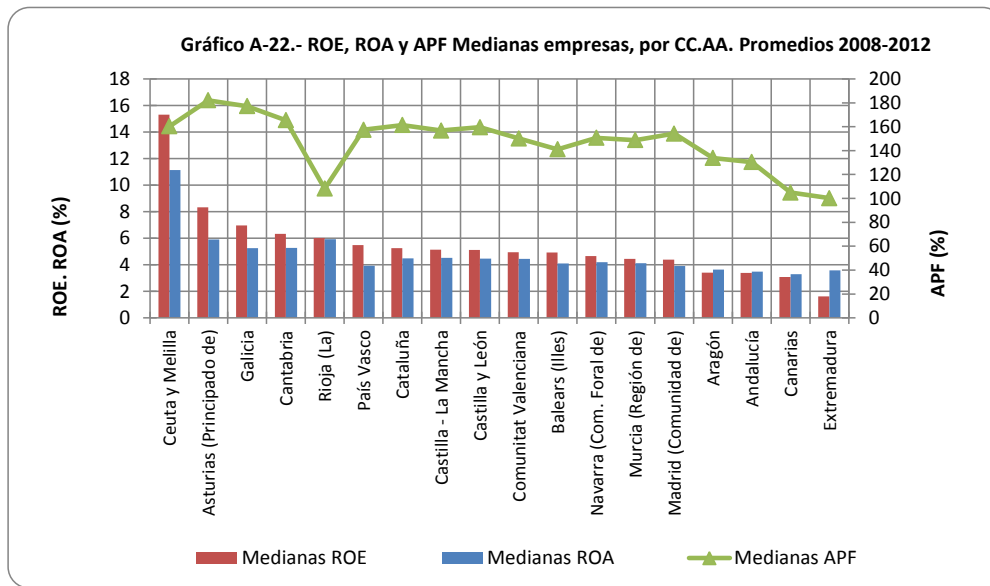
En los términos promedio de rentabilidad del período 2008-12 que aquí se manejan, el Gráfico A-20 visualiza los factores que la definen en las microempresas. Con rentabilidades económicas reducidas, debido a la recesión de la demanda, y con elevada incidencia desfavorable del apalancamiento financiero, debido a los altos tipos de interés y a la imposibilidad de reestructurar las deudas por las restricciones financieras. Con la

mejor posición de las microempresas de Ceuta y Melilla (ROE=8,56%), polarizadas en el 78,5% de sus negocios 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 que es casi la tercera parte de las primeras (ROE=2,77%), pese a su estructura sectorial diversificada y en la que tienen especial ponderación las manufacturas. En el extremo opuesto, las microempresas de Castilla-La Mancha (ROE=0,68%) y la Comunidad Valenciana (ROE=0,79%), concentradas ambas en el comercio y reparaciones, las manufacturas y la construcción, que denotan tanto una rentabilidad económica muy baja (ROA alrededor del 2%) como un reducido apalancamiento financiero.



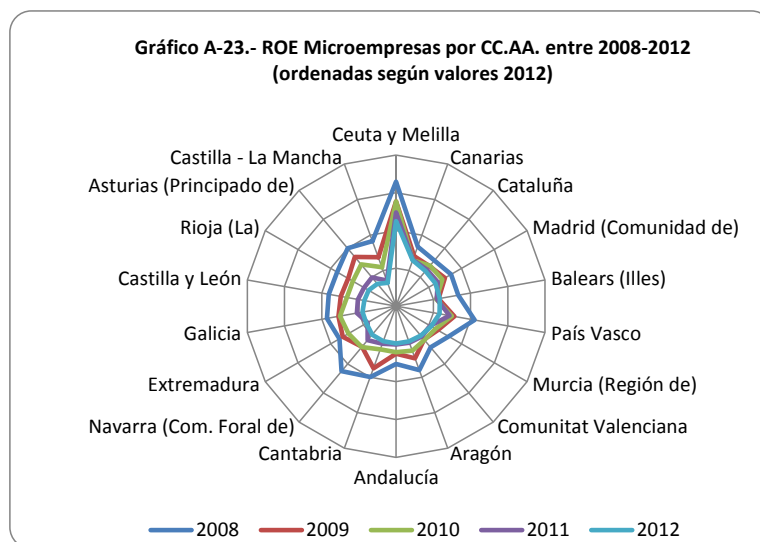
En el gráfico A-21, se muestran los factores de la rentabilidad financiera promedio de las pequeñas empresas. En su extremo superior, de nuevo las empresas de Ceuta y Melilla (ROE=10,1%) y El País Vasco (ROE=4,6%). Las primeras con una especialización productiva muy similar a las microempresas de esas mismas Ciudades Autónomas en lo que respecta al comercio y reparaciones (66% de la facturación de sus pequeñas empresas se polariza en esa rama de actividad), pero con especializaciones significativas también en transporte y almacenamiento, construcción e información y comunicaciones; y las segundas con las mayores cifras de negocio en el comercio y reparaciones, las manufacturas y la construcción. En el extremo inferior por ROE, las pequeñas empresas de Andalucía (ROE=2,47%) y la Comunidad Valenciana (ROE=2,52%), ambas con especial

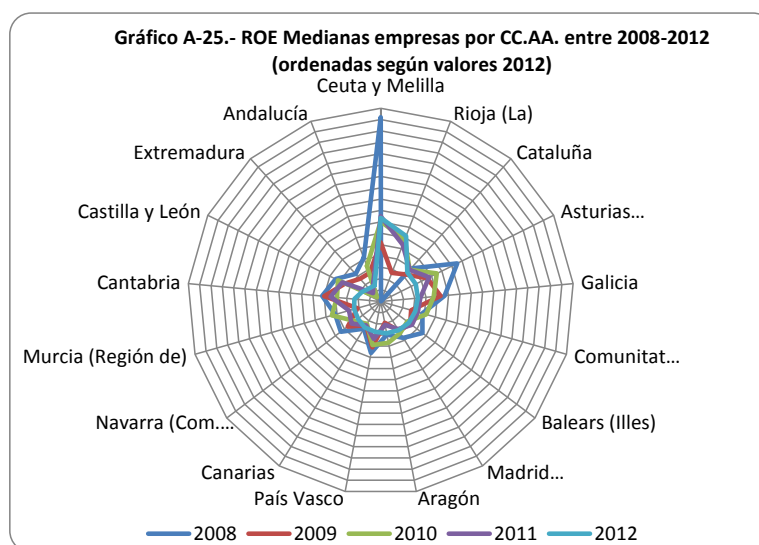
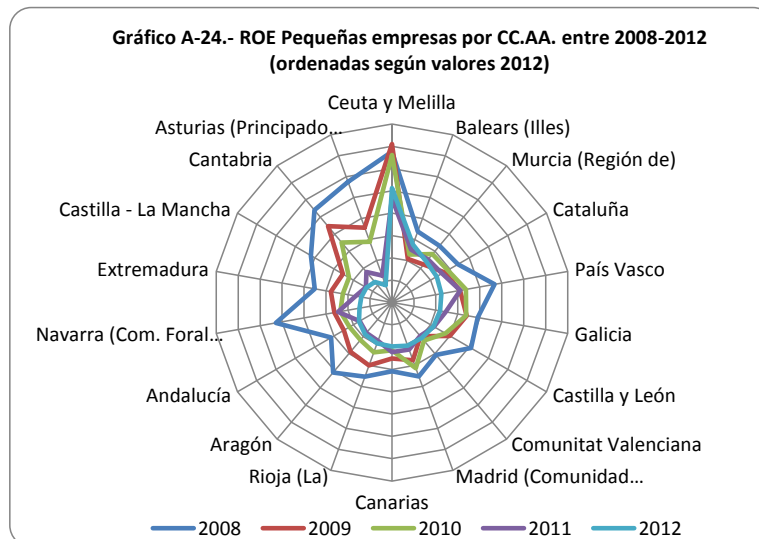
peso del comercio y las reparaciones, las manufacturas, el transporte y almacenamiento y la construcción, y cuyas rentabilidades económicas promedio rondan el 3%.



Entre las medianas empresas, representadas en el Gráfico A-22, el primer lugar lo ocupan una vez más las de Ceuta y Melilla (ROE=15,3%), seguidas de las de Asturias (ROE=8,32%). 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 (24,52% del número total de empresas del segmento en 2012), el comercio y reparaciones (22,22%) y la construcción (7,58%). En el extremo inferior de rentabilidad promedio de las empresas medianas, las de Extremadura (ROE=1,61%) y Canarias (ROE=3,08%).

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 2008-12, para evaluar la dispar incidencia 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 2008 y 2012 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 (la escala en los tres gráficos va del 0% al 12%) y la ordenación de las Comunidades se realiza en función de sus valores de ROE en 2012.





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 ($\sigma = 3,87$), seguidas de las pequeñas ($\sigma = 2,44$) y de las microempresas ($\sigma = 2,29$). Si bien con la constancia de que estos estadísticos de dispersión se van reduciendo durante los últimos años; tanto por la persistencia de la crisis, que mantiene 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.

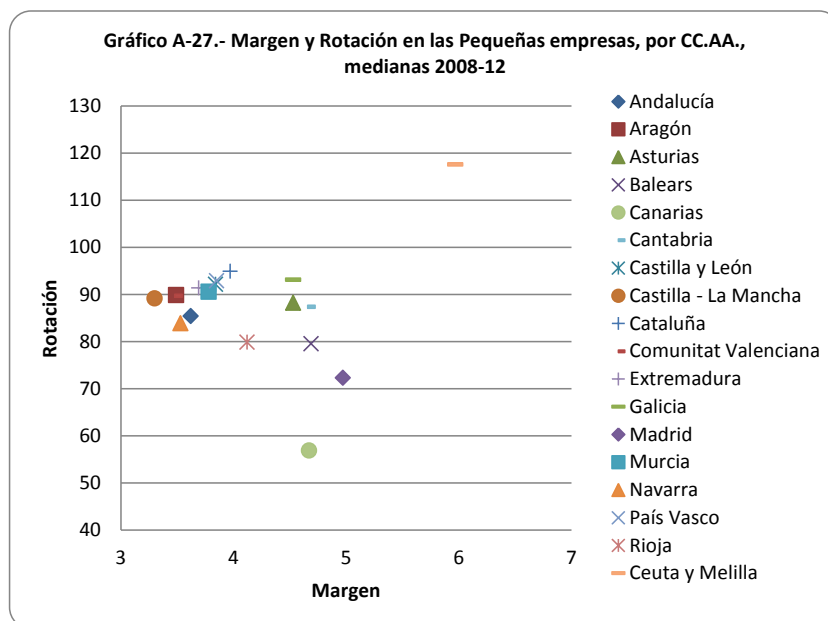
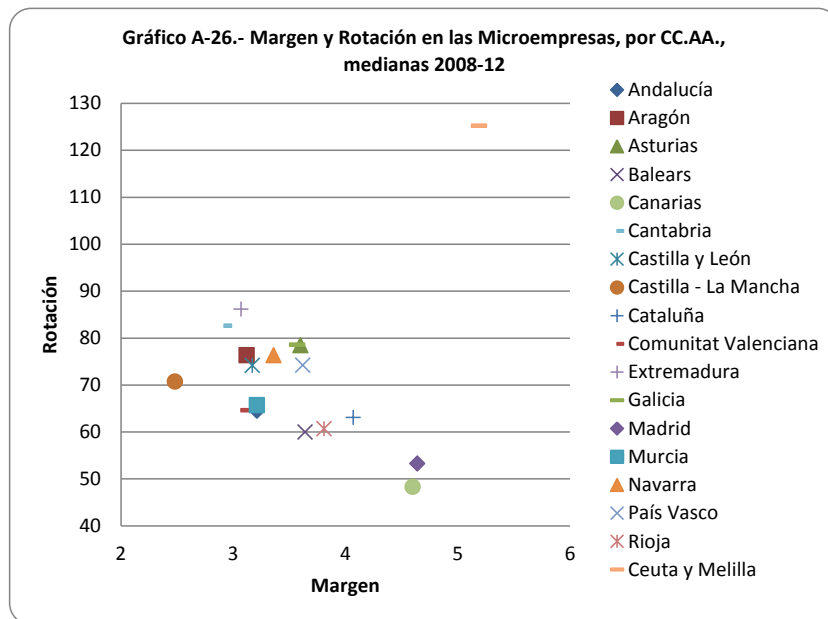
Los rangos de variación entre los valores máximos y mínimos del ROE por años, Comunidades Autónomas y segmentos de empresas, se van incrementando conforme la crisis repercute en sus diferentes especializaciones productivas, pero siguen confirmando la mayor estabilidad de las microempresas, ya que la diferencia entre las Comunidades con los rangos de variación mayor y menor del ROE entre 2008 y 2012 es de 4,49 puntos porcentuales (pp.), mientras que en las pequeñas empresas es de 7,65 pp., y en las medianas de 20,98 pp. En concreto, las Comunidades con valores extremos en los rangos de variación del ROE de sus microempresas durante los cinco años son Navarra (el mayor, con 6,3 pp. de variación entre los años de ROE mayor y menor) y Cataluña (el menor, con 1,81 pp.). Entre las pequeñas empresas, la Comunidad con mayor rango de variación en el ROE entre 2008 y 2012 es Asturias (9,84 pp.) y la menor, Murcia (2,19 pp.). Y entre las empresas medianas, los extremos de variación del ROE durante el período los definen Ceuta y Melilla (22,03 pp., pese a

su habitual y elevada rentabilidad, y debido a la caída radical de la misma entre 2008 y 2009) y Canarias (1,05 pp.).

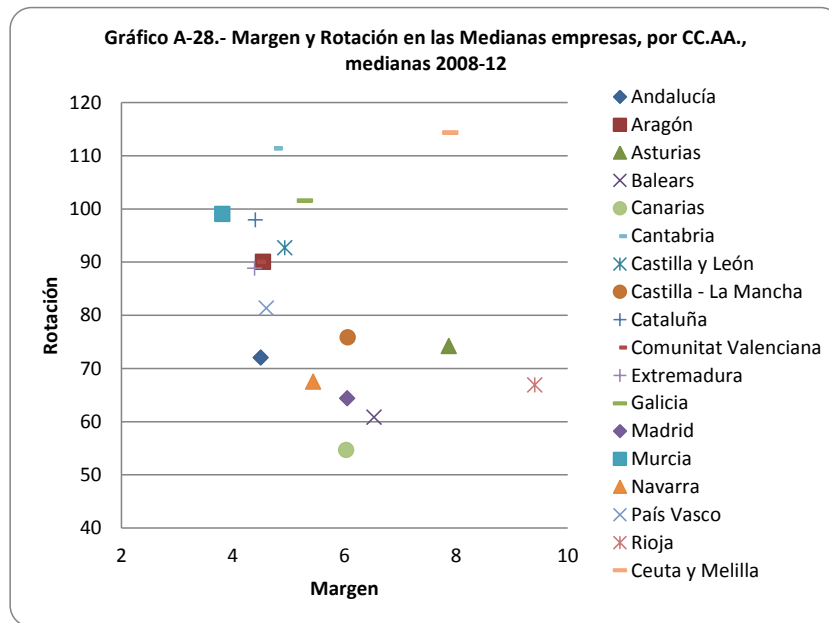
En cuanto a los gráficos de cada segmento, la principal observación que cabe hacer es sobre el alejamiento entre las poligonales que representan los resultados de 2008 y 2012, ya que sintetizan la magnitud de la recesión en su incidencia sobre las Comunidades Autónomas y sus segmentos de PYME. Sobre todo en las microempresas, aunque también en las pequeñas, esa poligonal del ROE de 2012 es generalmente interior a las restantes. Entre las microempresas, la tenue recuperación de 2010 y 2011 pasa desapercibida en estos términos agregados, y en todos los casos se han ido empeorando sus rentabilidades respecto del momento inicial de la crisis en 2008. Incluso tomando como referencia 2009, como año más agudo de la crisis, sólo las microempresas de Baleares están en 2012 por encima (0,12 pp.) de esa sima de su rentabilidad. Otro tanto sucede entre las pequeñas empresas, con rentabilidades también decrecientes en general (con la excepción más significativa en las Islas Baleares, con más del 21% del negocio de sus pequeñas empresas basado en la hostelería) durante el período, y cuyos valores son siempre inferiores en 2012 respecto de los que mostraban en 2008. Entre estas pequeñas empresas, las rentabilidades de 2012 sólo superan a las de 2009 en los casos de Baleares (1,38 pp.), Murcia (0,36 pp.) y Comunidad Valenciana (0,19 pp.). Entre las medianas empresas, y aprovechando las ventajas inherentes a su mayor dimensión como ya se ha indicado, la mejora de 2011 respecto de 2009 es más significativa (particularmente en Ceuta y Melilla y en Cataluña, con crecimiento en la rentabilidad tanto en 2010 como en 2011) y supone incrementos interanuales en la rentabilidad de las medianas empresas hasta en 11 Comunidades en 2010 y en 6 en 2011. Aún con la recaída del ciclo en 2012, las medianas empresas de La Rioja, Madrid, Aragón, Canarias y Extremadura mejoran su rentabilidad del año anterior. No obstante lo cual, en 2012 sólo las medianas empresas de La Rioja ofrecían una rentabilidad superior a la de 2008 (recuérdese que en ese año estaban en pérdidas). Y tomando como referencia la sima del ciclo de 2009, sólo las medianas empresas de Ceuta y Melilla, La Rioja, Cataluña, Comunidad Valenciana, Aragón, Canarias y Murcia habían logrado superarla en 2012.

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*, tenían una gran permanencia y que ahora deben confrontarse con una situación de crisis económica y financiera generalizada. Crisis, por otra parte, que ha motivado tal heterogeneidad en las *ratios* contables durante el período 2008-2012, tanto en su evolución como en sus valores, sesgados en muchos casos por las cifras negativas de los indicadores que incluyen resultados, que ha aconsejado tomar como medidas de posición de los factores de la rentabilidad las medianas en lugar de los promedios de ediciones anteriores. Lo cual no obsta para que con 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 implica sendos posicionamientos extremos 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 las medianas del período 2008-12 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, la mayor cercanía de micro y pequeñas empresas en cifras de márgenes que, además, se van estrechando con la persistencia de la crisis, se deducen del reducido poder de mercado que les imponen sus menores dimensiones relativas: sólo superan el 5% en un caso (Ceuta y Melilla), y se concentran entre el 3% y el 5% en ambos segmentos, denotando la competencia que deben afrontar en sus sectores de operación. La contrapartida a esos márgenes son rotaciones de activos que se ajustan a los márgenes de forma inversa, y que son algo inferiores en las microempresas, con valores concentrados entre el 60% y el 90%, y algo superiores en las pequeñas, que se concentran a su vez entre el 80% y el 100% y que sugieren ser la respuesta a sus menores

márgenes en los sectores competitivos en los que inciden, en especial en las manufacturas. Entre las empresas medianas, aparecen márgenes notablemente superiores a los de las restantes PYME (concentrados entre el 4% y el 8%) que son acordes con su mayor poder de mercado, y rotaciones de activos inferiores (concentradas entre el 60% y el 100%) y también inherentes a la mayor dimensión de sus activos.



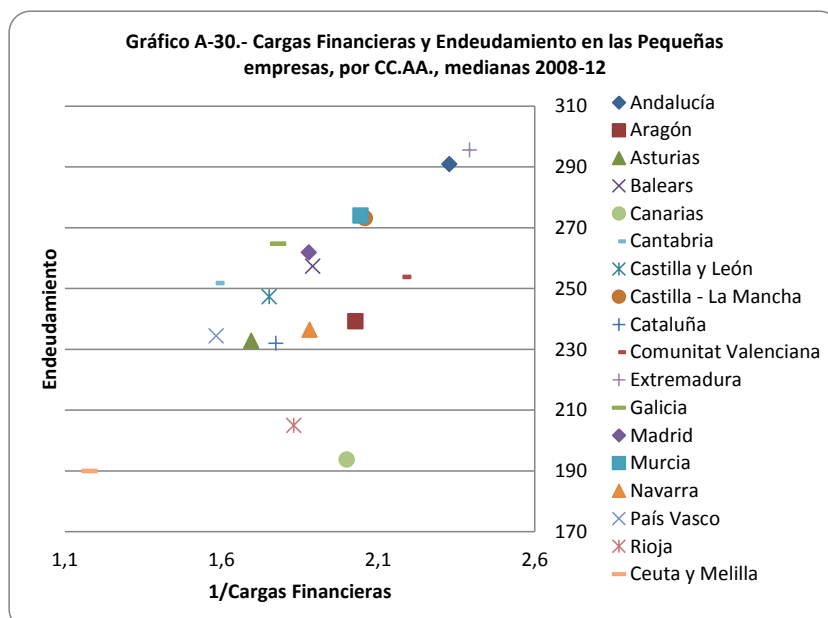
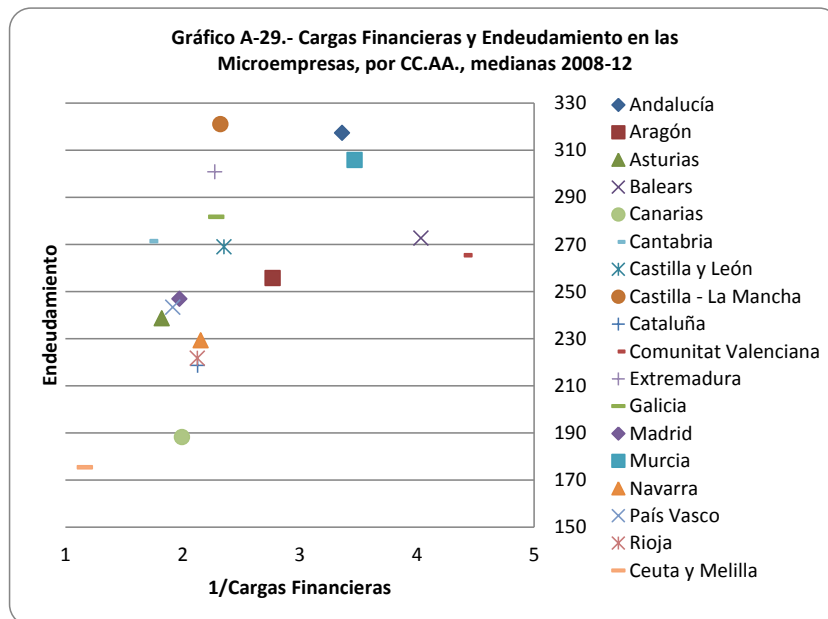
Por CCAA, el habitual caso extremo de estudios anteriores que era Canarias, ha pasado a ser el de Ceuta y Melilla, a raíz de incluirse desde el pasado año los datos de las Ciudades Autónomas. Si bien con una diferencia sustancial con Canarias, cuyas PYME acompañan sus elevados márgenes con reducidas rotaciones de activos, ya que en el caso de Ceuta y Melilla sus elevados márgenes se unen siempre a las más elevadas rotaciones de activos de la muestra, lo cual explica su elevada rentabilidad económica. Esto 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 todo ello, Canarias sigue siendo el paradigma de elevados márgenes y reducidas rotaciones en todos sus segmentos de PYME.



Junto a esos dos casos, con características similares en todas sus PYME, el pormenor de los segmentos de dimensión indica que, entre las microempresas, las elevadas rotaciones junto con los reducidos márgenes se verifican en Extremadura o Castilla-La Mancha (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 elevados márgenes y las reducidas rotaciones, también entre las microempresas, se encuentran en Madrid, Baleares, Cataluña y La Rioja (con mayor diversificación sectorial en las tres primeras y con un peso elevado de las manufacturas en la última). Entre las pequeñas empresas, los casos extremos coinciden básicamente con los de las microempresas, con Extremadura y Castilla-La Mancha como Comunidades con reducido margen y elevada rotación de activos (ambas con pequeñas empresas dedicadas sobre todo al comercio y reparaciones y a la construcción, pero también con pesos relevantes de la industria, manufacturera y extractiva); y con Madrid, Asturias y Cantabria como Comunidades con pequeñas empresas de elevados márgenes y rotaciones de sus activos (sobre todo las dos últimas, más diversificadas sectorialmente pese a su carácter uniprovincial, y con mayor peso de las manufacturas que en Madrid). Entre las empresas medianas, de las que no se tienen datos precisos sobre adscripción sectorial por CCAA, son casos significativos Cantabria, Galicia y Murcia por sus elevadas rotaciones, La Rioja, Asturias y Baleares por sus altos márgenes, y Extremadura una vez más por simultanear también sus empresas medianas bajos márgenes y elevadas rotaciones.

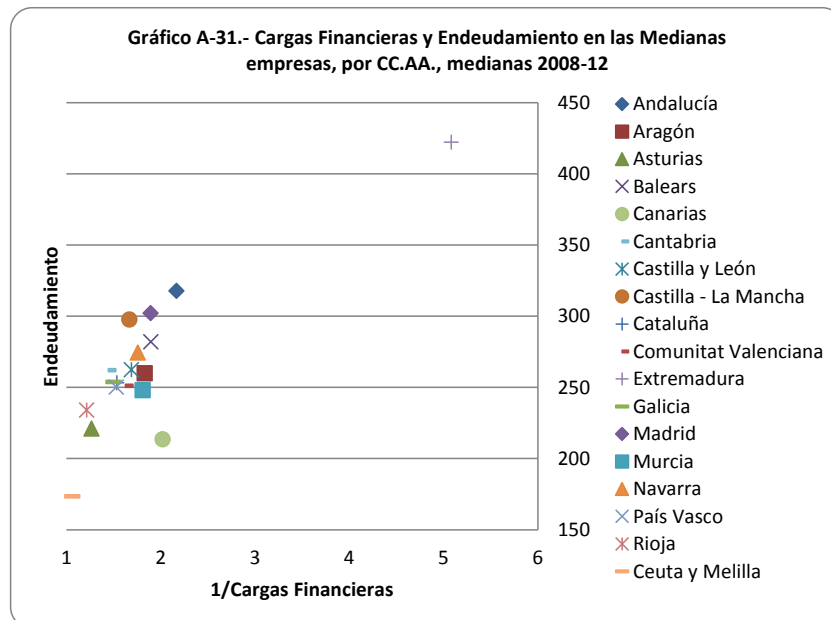
Los Gráficos A-29 a A-31, basados igualmente en los valores de las medianas de los indicadores durante 2008-12 y desagregados por segmentos de empresas y CCAA, dan idea de los factores que explican el apalancamiento financiero: las cargas financieras (aproximadas en el modelo contable por una *ratio* 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. Ello motiva también en esta ocasión que las microempresas sigan mostrando en general los mayores costes financieros, por la elevación de sus primas de riesgo, pero con Comunidades en las que las más endeudadas son las medianas (en especial Extremadura) e incluso las pequeñas empresas (Ceuta y Melilla), como señal de que dichos costes financieros no sólo dependen de la clase objetiva de riesgo de las empresas, sino también de su capacidad de negociar las condiciones del crédito. En cuanto a casos significativos por

CCAA, Extremadura, Castilla-La Mancha, Andalucía y Murcia cuentan con las micro y pequeñas empresas (también con las medianas, excepto en Murcia) más endeudadas de toda España, además de operar también con costes financieros elevados. En el extremo opuesto, las PYME de Ceuta y Melilla, las menos endeudadas de toda España; lo que unido a unos costes financieros que también son los menores explica las razones de su elevado apalancamiento financiero y 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. Por reducidos costes financieros, además de los casos ya citados, destacan todas las PYME de El País Vasco y Cataluña, lo que sugiere la vigencia de posibles medidas de apoyo financiero a las PYME, implantadas por las Comunidades Autónomas en general y por éstas en particular.

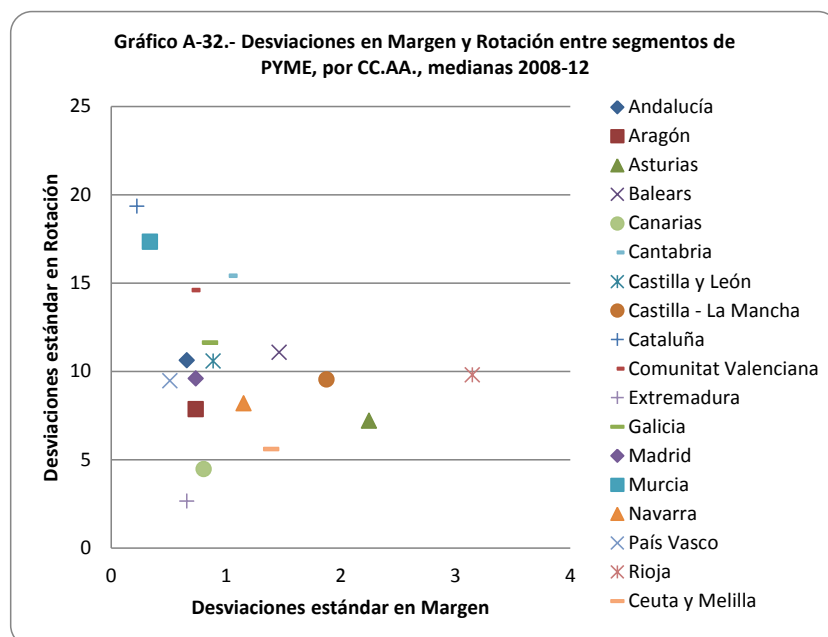


En síntesis, los factores explicativos de la rentabilidad de las PYME por CCAA vuelven a sugerir la existencia de pautas de comportamiento comunes entre todos los segmentos de empresas de determinadas Comunidades, ya sea en los factores de la rentabilidad económica (margen de beneficio por unidad de ventas y rotación de los activos) o del apalancamiento financiero (cargas financieras y endeudamiento). Lo que hace plausible la hipótesis

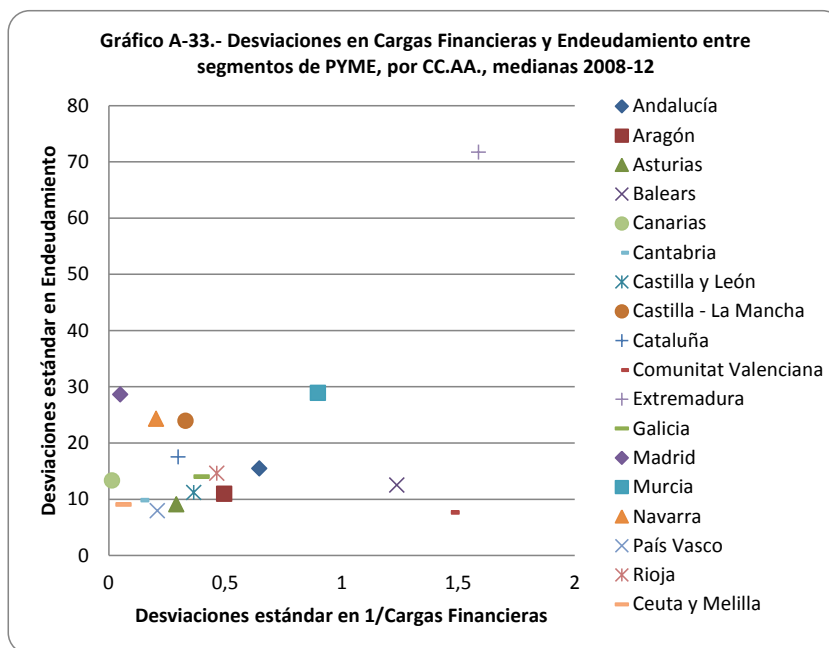
de modelos peculiares de generación de la rentabilidad por CCAA, que pudieran basarse en la existencia de una especialización sectorial y unas condiciones competitivas similares y/o en unas condiciones financieras equivalentes, en las que el endeudamiento y los costes financieros se diferenciaran sólo 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 2008-12, muestra que la mayor homogeneidad del modelo de rentabilidad económica entre las PYME se verifica en esta ocasión en Cataluña, Murcia y El País Vasco (por menores diferencias entre sus márgenes) y en Extremadura, Canarias y Ceuta y Melilla (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 Extremadura, y el más heterogéneo el de La Rioja.



En cuanto a los factores representativos del apalancamiento financiero, endeudamiento y cargas financieras, las desviaciones entre las PYME de cada Comunidad son notablemente mayores en el nivel de deudas que en el de costes financieros. Debido a que en el endeudamiento prevalecen las condiciones de riesgo de cada empresa en particular; a que la 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 el reducido nivel de los tipos de interés verificado hasta 2006 había tendido ya a igualar los gastos financieros entre las PYME, sobre todo en Comunidades en las que los tamaños medios de aquéllas eran más próximos entre sí y en las que existía mayor concentración en determinadas actividades económicas. Mientras que las subidas de tipos, como ya se ha visto en otros apartados, han afectado de manera inmediata y por igual a las empresas de menor dimensión. En concreto, los valores de las medianas del período 2008-12 muestran que los modelos más homogéneos de apalancamiento financiero entre las PYME son los de Canarias, Ceuta y Melilla y Madrid (por menores diferencias entre gastos financieros) y La Comunidad Valenciana, El País Vasco y Asturias (por

menores diferencias en el endeudamiento), y los más heterogéneos los de Extremadura y Murcia (tanto por sus grandes diferencias en costes financieros como 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.

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 2012. 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 afecta 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 al último año disponible en cada *Estudio* (2012, 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 2012, atendiendo al porcentaje que representa su cifra de negocios en las ventas totales de ese segmento de PYME y Comunidad. Con una visión de conjunto y con valores promedio, la principal especialización productiva de las microempresas es la del comercio y reparaciones (45,6%, que supone 0,9 puntos porcentuales más que en 2011), seguida de la construcción (11,4%, que pierde más de 1,3 puntos porcentuales respecto del año anterior), y de las manufacturas (11,1%, que prácticamente repite la cifra de un año antes). 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 (78,56%), las de Navarra en la construcción (15,28%) y las de La Rioja en las manufacturas (21,10%). 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 (7,44%) y las industrias extractivas (0,90%) en Extremadura; la construcción (15,28%) en Navarra; la hostelería (10,58%) y las actividades artísticas y recreativas (1,76%) en Baleares; las actividades administrativas y auxiliares (6,08%) y los otros servicios (1,83%) en Canarias; el transporte y almacenamiento (7,72%) en el País Vasco; la rama de agua, saneamientos y residuos (0,80%) en Murcia; y las actividades inmobiliarias (4,46%), las actividades profesionales, científicas y técnicas (14,20%), las de información y comunicaciones (5,11%), las actividades sanitarias y de servicios sociales (3,49%) y la educación (1,38%) en Madrid, como ejemplo de Comunidad muy diversificada por las actividades de sus microempresas.

Cuadro AR-1. Ramas de actividad de las Microempresas por CC.AA. (datos promedio 2008-2012)

| Ramas | Andalucía | Aragón | Asturias | Balears | Canarias | Cantabria | Castilla y León | Castilla-Mancha | Cataluña |
|-------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Agropec/Pesca | 3,25 | 6,98 | 1,24 | 1,49 | 1,84 | 1,82 | 6,00 | 6,53 | 2,38 |
| Extractivo | 0,32 | 0,41 | 0,38 | 0,64 | 0,24 | 0,17 | 0,42 | 0,42 | 0,19 |
| Manufacturas | 9,52 | 12,58 | 9,96 | 7,67 | 4,63 | 9,21 | 11,67 | 13,69 | 12,53 |
| Energía | 1,33 | 1,05 | 0,88 | 0,93 | 0,45 | 0,46 | 1,28 | 2,29 | 0,53 |
| Agua/San/Resid | 0,33 | 0,29 | 0,21 | 0,67 | 0,37 | 0,77 | 0,48 | 0,50 | 0,37 |
| Construcción | 11,02 | 11,81 | 13,75 | 14,53 | 8,02 | 12,40 | 12,06 | 11,75 | 10,01 |
| Comercio/Rep | 46,34 | 43,26 | 41,74 | 36,44 | 45,34 | 47,13 | 46,95 | 46,38 | 40,51 |
| Tte y almac | 6,18 | 4,55 | 6,48 | 4,34 | 5,71 | 5,89 | 5,22 | 5,60 | 5,24 |
| Hostelería | 4,61 | 4,04 | 6,36 | 10,58 | 5,53 | 5,70 | 3,96 | 3,59 | 4,05 |
| Inform/Comunic | 1,43 | 0,95 | 1,44 | 1,74 | 1,93 | 1,45 | 0,81 | 0,76 | 2,63 |
| Activ Inmob | 2,22 | 2,84 | 1,76 | 3,65 | 3,75 | 1,88 | 1,24 | 0,96 | 4,45 |
| Act Prof/Cien/Tec | 5,02 | 5,02 | 6,52 | 6,64 | 8,72 | 6,61 | 3,78 | 3,03 | 8,26 |
| Act Admvas/Aux | 2,83 | 2,00 | 3,13 | 5,44 | 6,08 | 2,43 | 1,62 | 1,15 | 3,48 |
| Educación | 0,95 | 0,64 | 1,04 | 0,61 | 0,98 | 0,55 | 0,65 | 0,53 | 0,72 |
| Act Sanit/SºSoc | 2,13 | 1,27 | 2,68 | 1,94 | 2,97 | 1,38 | 1,77 | 0,98 | 2,19 |
| Act Art/Rec/Entr | 1,40 | 1,28 | 1,20 | 1,76 | 1,61 | 1,38 | 1,26 | 0,93 | 1,36 |
| Otros Sº | 1,10 | 1,02 | 1,22 | 0,93 | 1,83 | 0,75 | 0,84 | 0,91 | 1,11 |
| | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| CN Micro 10 (eur) | 13.569.023.165 | 4.320.277.524 | 2.551.432.114 | 3.021.871.990 | 3.452.584.003 | 407.385.752 | 6.608.043.658 | 5.208.307.283 | 26.264.906.905 |

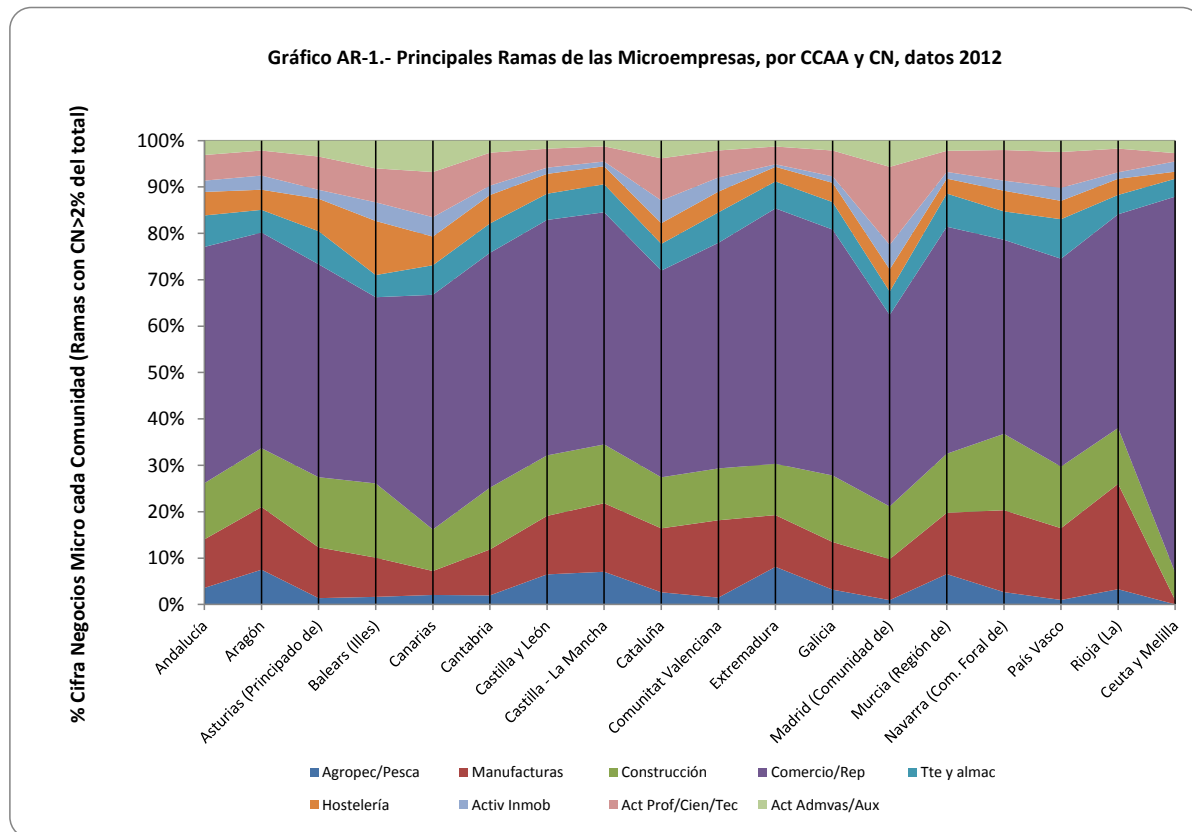
| Ramas | C. Valenciana | Extremadura | Galicia | Madrid | Murcia | Navarra | País Vasco | Rioja (La) | Ceuta y Melilla |
|-------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| Agropec/Pesca | 1,37 | 7,44 | 2,99 | 0,79 | 6,14 | 2,47 | 0,88 | 3,06 | 0,02 |
| Extractivo | 0,33 | 0,90 | 0,22 | 0,09 | 0,31 | 0,39 | 0,80 | 0,26 | 0,16 |
| Manufacturas | 15,43 | 10,23 | 9,61 | 7,47 | 12,36 | 16,40 | 14,02 | 21,18 | 0,86 |
| Energía | 0,78 | 1,67 | 0,63 | 2,07 | 0,98 | 1,24 | 0,82 | 1,32 | 0,00 |
| Agua/San/Resid | 0,39 | 0,45 | 0,10 | 0,25 | 0,80 | 0,75 | 0,23 | 0,35 | 0,32 |
| Construcción | 10,34 | 10,14 | 13,41 | 9,59 | 11,92 | 15,28 | 12,04 | 11,24 | 5,75 |
| Comercio/Rep | 45,01 | 50,51 | 49,55 | 34,87 | 45,82 | 38,86 | 40,61 | 42,96 | 78,55 |
| Tte y almac | 6,08 | 5,34 | 5,54 | 4,24 | 6,69 | 5,68 | 7,72 | 3,89 | 3,73 |
| Hostelería | 4,13 | 2,90 | 3,88 | 4,05 | 3,02 | 4,14 | 3,59 | 3,25 | 1,48 |
| Inform/Comunic | 1,48 | 0,96 | 1,10 | 5,11 | 0,88 | 1,08 | 2,41 | 1,01 | 0,57 |
| Activ Inmob | 2,82 | 0,49 | 1,31 | 4,46 | 1,35 | 2,01 | 2,55 | 1,30 | 2,14 |
| Act Prof/Cien/Tec | 5,39 | 3,52 | 5,20 | 14,20 | 4,26 | 6,13 | 7,00 | 4,77 | 1,73 |
| Act Admvas/Aux | 1,98 | 1,18 | 2,00 | 4,79 | 2,07 | 1,89 | 2,23 | 1,61 | 2,62 |
| Educación | 0,62 | 0,47 | 0,68 | 1,38 | 0,56 | 0,60 | 0,70 | 0,47 | 0,10 |
| Act Sanit/SºSoc | 1,70 | 1,79 | 1,63 | 3,49 | 1,14 | 1,20 | 2,09 | 1,64 | 1,16 |
| Act Art/Rec/Entr | 1,11 | 1,24 | 1,04 | 1,72 | 0,88 | 1,02 | 1,35 | 1,03 | 0,65 |
| Otros Sº | 1,04 | 0,77 | 1,11 | 1,43 | 0,84 | 0,86 | 0,97 | 0,67 | 0,15 |
| | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| CN Micro 10 (eur) | 15.107.193.747 | 1.889.180.876 | 7.308.641.357 | 20.473.193.300 | 3.767.944.884 | 1.815.371.470 | 6.877.777.341 | 1.025.340.338 | 315.480.459 |

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 45% del negocio de sus menores empresas en esa actividad: Ceuta y Melilla, Andalucía, Canarias, Cantabria, Castilla y León, Castilla-La Mancha, Comunidad Valenciana, Extremadura, Galicia y Murcia. La construcción, pese a su paulatino declive, sigue ponderando más del 13% en Navarra, Asturias, Baleares y Galicia. Y las manufacturas también más del 13% en La Rioja, Castilla-La Mancha, Comunidad Valenciana, Navarra y El País Vasco. Como cuarta actividad en este año 2012 (recuérdese el declive de las actividades inmobiliarias, especialmente relevantes antes de la crisis), las actividades profesionales, científicas y técnicas, que destacan (más del 8%) entre las microempresas de Madrid, Canarias 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, Extremadura y Galicia; mientras que Madrid, Baleares y Cataluña tienen las microempresas más diversificadas por ramas de actividad.



Los datos de empleo, número medio de trabajadores y coste salarial por trabajador, en 2012 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 las manufacturas (4,14 empleados), seguidas del sector extractivo (3,98), la hostelería (3,84), y las actividades de agua, saneamientos y residuos (3,73), y los menores en las actividades inmobiliarias (1,93) y la energía (2,18). 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 Ceuta y Melilla, Ciudades Autónomas en la que las ramas de la construcción, las actividades profesionales, científicas y técnicas, y las actividades administrativas y auxiliares, son las de mayor número de empleados de toda la muestra. Estas Ciudades, por otra parte, son las de mayor desviación típica entre esas dimensiones medias, ya que también tienen microempresas de reducido tamaño en ramas como la agricultura y pesca, las manufacturas, el comercio y reparaciones, la educación y las actividades artísticas y recreativas. El caso contrario, como ejemplo de Comunidad más homogénea por tamaños medios de sus microempresas, la de Andalucía, en la que no se encuentra ninguno de los tamaños máximo o mínimo de las ramas consideradas.

Por lo que se refiere a costes salariales medios, que se reducen un 8% aproximadamente en su valor superior respecto del verificado en 2011, como posible consecuencia tanto de la crisis como de la reforma laboral, el mayor nivel lo sigue mostrando la industria extractiva (28.877,51€), seguido de las actividades profesionales, científicas y técnicas (28.752,20€) y de la energía (28.631,15€). Aunque esos costes salariales medios descienden por debajo de los 22.000€ por trabajador en la educación (21.718,49€), en la agricultura y pesca (20.493,08€), en la hostelería (20.415,48€) y en los otros servicios (19.924,58€). Con una perspectiva por Comunidades, Navarra evidencia tener los mayores costes salariales medios en las microempresas de siete ramas productivas (34.686,3€ en promedio), en tanto que Castilla-La Mancha y Extremadura destacan por sus bajos niveles, con los valores mínimos de las microempresas españolas en 1 y 5 ramas, respectivamente, y con

la particularidad de que la primera de esas Comunidades ofrece además el menor valor promedio de la muestra (22.693,6€).

Cuadro AR-2. Ramas de actividad de las Pequeñas empresas por CC.AA. (datos promedio 2007-2011).

| Ramas | Andalucía | | Aragón | | Asturias | | Balears | | Canarias | | Cantabria | |
|---------------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|
| | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. |
| Agropec/Pesca | 3,34 | 17.525,2 | 2,45 | 22.435,1 | 3,65 | 21.584,3 | 3,10 | 22.773,6 | 4,14 | 19.193,5 | 3,73 | 25.220,7 |
| Extractivo | 3,72 | 24.496,5 | 3,34 | 29.580,1 | 4,18 | 35.760,6 | 3,94 | 25.387,3 | 4,19 | 24.649,7 | 1,00 | 23.136,0 |
| Manufacturas | 3,62 | 22.955,0 | 3,98 | 28.692,3 | 4,14 | 27.276,5 | 3,83 | 26.949,2 | 4,03 | 22.455,8 | 4,12 | 26.638,0 |
| Energía | 2,19 | 27.198,1 | 1,90 | 28.380,5 | 2,32 | 40.773,7 | 1,79 | 28.083,3 | 2,30 | 27.057,3 | 1,00 | 11.546,6 |
| Agua/San/Resid | 3,51 | 24.769,3 | 3,84 | 30.524,7 | 2,49 | 30.622,0 | 3,75 | 31.300,3 | 3,39 | 22.841,8 | 4,52 | 32.203,8 |
| Construcción | 3,20 | 25.173,6 | 3,37 | 30.222,6 | 3,19 | 29.869,3 | 3,40 | 27.630,0 | 3,37 | 25.194,9 | 3,73 | 26.240,4 |
| Comercio/Rep | 3,20 | 22.910,7 | 3,37 | 27.082,0 | 3,37 | 24.593,2 | 3,35 | 25.326,7 | 3,44 | 22.109,5 | 3,63 | 25.800,6 |
| Tte y almac | 3,38 | 24.093,4 | 3,40 | 29.241,0 | 3,68 | 32.212,1 | 3,47 | 29.549,6 | 3,83 | 24.761,4 | 3,21 | 29.288,1 |
| Hostelería | 3,72 | 20.202,8 | 3,81 | 22.356,1 | 3,59 | 20.923,3 | 3,85 | 25.551,6 | 4,05 | 22.607,2 | 3,78 | 21.356,6 |
| Inform/Comunic | 2,88 | 25.047,8 | 3,01 | 28.239,2 | 2,98 | 27.034,1 | 2,96 | 30.094,2 | 2,76 | 24.613,4 | 4,09 | 25.740,0 |
| Activ Inmob | 2,00 | 24.740,1 | 1,99 | 28.986,8 | 1,95 | 29.827,2 | 2,15 | 26.915,6 | 2,14 | 25.860,1 | 2,00 | 21.968,7 |
| Act Prof/Cien/Tec | 2,63 | 25.183,3 | 2,90 | 30.206,8 | 2,99 | 29.333,1 | 2,62 | 29.317,0 | 2,77 | 25.953,7 | 2,68 | 28.122,9 |
| Act Admvas/Aux | 3,08 | 22.795,1 | 3,13 | 27.041,8 | 3,05 | 25.655,5 | 2,85 | 26.039,1 | 3,21 | 23.728,3 | 3,18 | 23.915,4 |
| Educación | 3,41 | 21.730,0 | 4,05 | 22.642,8 | 3,17 | 20.513,6 | 3,52 | 22.105,4 | 3,41 | 21.690,0 | 4,28 | 29.922,6 |
| Act Sanit/SºSoc | 3,04 | 23.689,6 | 3,33 | 27.717,9 | 4,02 | 25.633,9 | 2,75 | 29.581,2 | 3,04 | 22.519,7 | 3,22 | 25.542,1 |
| Act Art/Rec/Entr | 2,79 | 21.477,6 | 3,01 | 23.621,3 | 2,78 | 19.752,5 | 2,72 | 23.246,3 | 3,00 | 20.586,8 | 2,99 | 21.002,7 |
| Otros Sº | 3,18 | 20.572,3 | 3,26 | 21.183,4 | 3,27 | 19.462,5 | 3,12 | 20.563,6 | 3,07 | 18.581,6 | 3,59 | 25.691,3 |
| Media Total | 3,11 | 23.209,4 | 3,19 | 26.950,3 | 3,22 | 27.107,5 | 3,13 | 26.494,9 | 3,30 | 23.200,3 | 3,22 | 24.902,1 |
| DesvSt Total | 0,49 | 2349,3 | 0,6 | 3183,4 | 0,6 | 5891,9 | 0,6 | 3057,8 | 0,6 | 2365,2 | 1,0 | 4571,8 |

| Ramas | Castilla y León | | Castilla-Mancha | | Cataluña | | C. Valenciana | | Extremadura | | Galicia | |
|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|-----------------|---------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|
| | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. |
| Agropec/Pesca | 2,64 | 20.577,7 | 2,73 | 18.736,4 | 2,80 | 22.458,1 | 3,28 | 19.899,1 | 2,64 | 16.175,7 | 3,69 | 21.097,1 |
| Extractivo | 3,99 | 27.620,0 | 3,86 | 29.854,5 | 3,29 | 34.972,2 | 4,28 | 30.556,2 | 3,74 | 23.909,1 | 3,33 | 24.755,1 |
| Manufacturas | 3,86 | 24.852,5 | 3,72 | 23.207,5 | 3,87 | 31.649,6 | 3,88 | 24.814,0 | 3,95 | 21.503,7 | 4,03 | 23.753,4 |
| Energía | 1,49 | 23.525,6 | 1,57 | 22.183,1 | 1,63 | 29.919,6 | 1,45 | 21.728,2 | 2,26 | 28.934,9 | 2,21 | 27.900,3 |
| Agua/San/Resid | 3,90 | 25.983,5 | 3,57 | 25.428,0 | 3,65 | 32.343,9 | 3,59 | 27.990,3 | 4,46 | 27.306,4 | 3,54 | 21.750,9 |
| Construcción | 3,31 | 26.156,5 | 3,11 | 23.756,1 | 3,13 | 31.212,4 | 3,06 | 25.422,8 | 3,62 | 23.229,5 | 3,27 | 24.895,8 |
| Comercio/Rep | 3,29 | 24.342,6 | 3,26 | 23.196,2 | 3,18 | 30.134,8 | 3,16 | 24.023,0 | 3,54 | 22.185,9 | 3,27 | 23.213,3 |
| Tte y almac | 3,33 | 25.887,1 | 3,17 | 24.594,5 | 3,51 | 33.641,8 | 3,65 | 28.181,5 | 3,24 | 20.923,7 | 3,53 | 24.680,6 |
| Hostelería | 3,63 | 20.156,9 | 3,63 | 19.848,3 | 3,83 | 24.523,6 | 3,58 | 20.075,4 | 3,74 | 18.792,9 | 3,52 | 19.151,7 |
| Inform/Comunic | 2,91 | 25.315,5 | 2,57 | 25.361,3 | 2,65 | 34.848,6 | 2,74 | 27.021,6 | 3,13 | 22.753,8 | 2,83 | 25.571,3 |
| Activ Inmob | 1,92 | 26.602,2 | 1,86 | 22.107,5 | 2,00 | 31.956,7 | 2,03 | 25.054,2 | 1,68 | 27.667,9 | 1,92 | 24.644,0 |
| Act Prof/Cien/Tec | 2,71 | 27.338,5 | 2,66 | 24.599,2 | 2,62 | 34.661,0 | 2,74 | 27.156,2 | 3,00 | 24.194,4 | 2,89 | 27.273,4 |
| Act Admvas/Aux | 3,05 | 23.905,3 | 2,99 | 23.155,8 | 2,92 | 31.950,6 | 3,02 | 23.995,4 | 3,02 | 22.374,7 | 3,08 | 23.363,6 |
| Educación | 3,26 | 22.841,4 | 3,15 | 18.495,5 | 3,44 | 26.302,7 | 3,52 | 21.000,3 | 2,52 | 25.883,6 | 3,35 | 21.336,2 |
| Act Sanit/SºSoc | 3,50 | 25.557,4 | 2,76 | 22.018,8 | 3,24 | 31.478,1 | 3,01 | 27.891,4 | 3,72 | 24.395,1 | 3,26 | 25.447,9 |
| Act Art/Rec/Entr | 2,71 | 22.147,8 | 2,60 | 21.009,9 | 2,72 | 27.469,0 | 2,98 | 21.720,3 | 2,73 | 24.941,8 | 2,76 | 22.601,7 |
| Otros Sº | 3,19 | 20.139,9 | 3,23 | 18.238,4 | 3,04 | 23.061,3 | 2,91 | 20.483,3 | 3,67 | 21.053,1 | 3,00 | 19.083,26 |
| Media Total | 3,10 | 24.291,2 | 2,97 | 22.693,6 | 3,03 | 30.152,0 | 3,11 | 24.530,2 | 3,22 | 23.307,4 | 3,15 | 23.560,0 |
| DesvSt Total | 0,7 | 2412,4 | 0,6 | 2959,1 | 0,6 | 4011,3 | 0,7 | 3293,8 | 0,7 | 3221,2 | 0,5 | 2509,4 |

| | 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 | 3,23 | 20.752,0 | 3,73 | 17.566,6 | 3,26 | 28.236,6 | 3,53 | 28.546,9 | 3,40 | 19.638,6 | 2,40 | 13.806,5 |
| Extractivo | 3,10 | 31.225,6 | 4,30 | 25.915,5 | 5,21 | 37.410,8 | 3,09 | 35.462,3 | 5,30 | 39.229,5 | 4,25 | 18.250,5 |
| Manufacturas | 3,87 | 28.471,9 | 3,83 | 24.046,1 | 4,06 | 36.995,3 | 4,14 | 35.077,8 | 3,94 | 28.053,0 | 2,85 | 23.235,7 |
| Energía | 1,72 | 27.073,7 | 1,26 | 22.288,4 | 2,22 | 43.531,5 | 1,75 | 30.972,6 | 2,12 | 49.361,6 | | |
| Agua/San/Resid | 4,09 | 28.465,2 | 2,95 | 33.552,2 | 4,14 | 37.669,3 | 3,81 | 34.712,8 | 6,04 | 31.160,0 | 5,67 | 16.759,9 |
| Construcción | 3,23 | 28.225,9 | 3,15 | 25.178,5 | 3,26 | 37.911,2 | 3,30 | 34.594,3 | 3,40 | 30.792,4 | 4,26 | 25.348,4 |
| Comercio/Rep | 3,14 | 27.104,3 | 3,18 | 23.131,9 | 3,22 | 33.914,5 | 3,30 | 31.750,4 | 3,30 | 28.119,1 | 3,02 | 27.835,6 |
| Tte y almac | 3,53 | 29.502,3 | 3,29 | 26.297,0 | 3,24 | 34.198,7 | 3,52 | 34.714,9 | 3,67 | 31.222,8 | 3,18 | 40.462,5 |
| Hostelería | 4,10 | 20.591,6 | 3,67 | 18.591,7 | 3,90 | 29.513,3 | 4,46 | 25.369,5 | 3,87 | 20.799,6 | 3,84 | 24.475,5 |
| Inform/Comunic | 2,55 | 35.780,9 | 2,89 | 23.928,3 | 2,45 | 32.147,4 | 3,10 | 34.670,0 | 2,80 | 27.000,9 | 3,06 | 17.252,3 |
| Activ Inmob | 2,07 | 28.999,7 | 1,99 | 24.645,0 | 1,55 | 37.768,5 | 1,86 | 32.060,3 | 1,58 | 29.800,8 | 2,03 | 23.910,4 |
| Act Prof/Cien/Tec | 2,49 | 32.593,8 | 2,71 | 26.669,4 | 2,78 | 40.032,2 | 2,85 | 37.599,8 | 2,66 | 35.335,8 | 3,05 | 26.570,6 |
| Act Admvas/Aux | 2,87 | 30.028,5 | 2,79 | 27.128,0 | 3,04 | 38.585,3 | 3,22 | 32.134,3 | 3,31 | 26.455,7 | 3,37 | 44.646,0 |
| Educación | 3,30 | 22.943,3 | 2,84 | 22.955,0 | 3,35 | 28.118,2 | 3,51 | 28.945,6 | 3,76 | 25.193,2 | 1,05 | 17.452,2 |
| Act Sanit/SºSoc | 3,04 | 26.465,5 | 2,84 | 25.426,6 | 3,56 | 34.605,3 | 3,14 | 34.079,5 | 3,19 | 34.816,9 | 3,75 | 21.629,9 |
| Act Art/Rec/Entr | 2,42 | 25.721,1 | 2,81 | 20.841,2 | 2,72 | 30.399,2 | 2,92 | 30.535,7 | 2,75 | 24.073,8 | 2,37 | 23.360,4 |
| Otros Sº | 3,13 | 20.708,6 | 3,07 | 18.972,9 | 2,75 | 28.629,2 | 3,39 | 23.629,2 | 3,26 | 22.109,9 | 3,00 | 29.956,4 |
| Media Total | 3,05 | 27.332,6 | 3,02 | 23.949,1 | 3,22 | 34.686,3 | 3,23 | 32.050,3 | 3,43 | 29.597,9 | 3,20 | 24.684,5 |
| DesvSt Total | 0,7 | 4240,4 | 0,7 | 3804,3 | 0,8 | 4592,3 | 0,7 | 3743,8 | 1,05 | 7305,2 | 1,05 | 8298,7 |

Menores valores de cada rama

Mayores valores de cada rama

7.2. Especialización productiva de las pequeñas empresas por CCAA

La cifra de negocios de las pequeñas empresas durante 2012 es la variable que sirve para elaborar el Cuadro AR-3, con los grados de concentración por ramas en cada Comunidad Autónoma. Para dar idea de las cifras absolutas y comparadas en las que se mueven las ventas de esas pequeñas empresas, se indica también su volumen de negocio en cada Comunidad en 2012, 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 también se polarizan en las ramas del comercio y reparaciones (41,01%, que aumenta 0,75 puntos porcentuales respecto de 2011), las manufacturas (20,99%, que aumenta 0,45 puntos porcentuales) y la construcción (9,57%, que también en este segmento sigue su declive, con caída de 2,3 puntos porcentuales respecto del año anterior). 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 (66,11%), en tanto que La Rioja lo hace por sus manufacturas (41,46%), y Cantabria por la construcción (15,39%). El comercio y reparaciones supone también más del 45% de los negocios de las pequeñas empresas en Andalucía y Canarias; la construcción, más del 12% de la cifra de negocios de las pequeñas empresas de Asturias, Cantabria y Navarra; y las manufacturas sobrepasan el 25% de la facturación de las pequeñas empresas de Aragón, Castilla-La Mancha, la Comunidad Valenciana, Navarra, el País Vasco y La Rioja. En cuanto a otras actividades minoritarias de las pequeñas empresas, éstas alcanzan sus mayores valores en casos como el de Baleares, con la hostelería (21,20%) y las actividades artísticas y recreativas (2,62%); Cantabria, con el transporte y almacenamiento (12,75%), el agua, saneamientos y residuos (2,72%) y las actividades sanitarias y de servicios sociales (2,20%); Murcia con las actividades agropecuarias y la

pesca (6,15%); y Madrid con las actividades profesionales, científicas y técnicas (9,06%), las actividades administrativas y auxiliares (4,45%), la educación (1,42%) y las actividades inmobiliarias (2,87%).

Cuadro AR-3. Ramas de actividad de las Pequeñas empresas por CC.AA. (datos promedio 2007-2011)

| Ramas | Andalucía | Aragón | Asturias | Balears | Canarias | Cantabria | Castilla y León | Castilla-Mancha | Cataluña |
|-------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Agropec/Pesca | 4,47 | 5,25 | 1,17 | 1,08 | 1,94 | 3,13 | 3,57 | 2,81 | 1,84 |
| Extractivo | 0,48 | 0,93 | 0,89 | 0,48 | 0,28 | 0,05 | 1,13 | 0,60 | 0,28 |
| Manufacturas | 15,40 | 25,32 | 18,73 | 8,67 | 7,37 | 23,82 | 21,62 | 28,95 | 22,39 |
| Energía | 0,81 | 1,80 | 0,99 | 0,22 | 0,47 | | 1,89 | 0,46 | 0,82 |
| Agua/San/Resid | 0,29 | 0,71 | 0,44 | 0,53 | 0,58 | 2,72 | 1,00 | 1,02 | 0,68 |
| Construcción | 9,07 | 8,05 | 12,32 | 11,70 | 6,41 | 15,39 | 9,32 | 10,76 | 6,41 |
| Comercio/Rep | 46,68 | 40,15 | 41,62 | 35,71 | 50,22 | 23,08 | 44,22 | 41,44 | 41,58 |
| Tte y almac | 8,54 | 6,08 | 7,80 | 4,55 | 7,04 | 12,75 | 5,93 | 5,86 | 5,75 |
| Hostelería | 4,20 | 2,78 | 4,31 | 21,20 | 9,04 | 6,97 | 3,31 | 2,52 | 4,94 |
| Inform/Comunic | 1,23 | 1,29 | 1,66 | 1,82 | 2,52 | 1,79 | 0,83 | 0,55 | 2,44 |
| Activ Inmob | 0,75 | 0,53 | 0,31 | 1,16 | 2,13 | 0,79 | 0,41 | 0,21 | 1,59 |
| Act Prof/Cien/Tec | 2,03 | 2,47 | 2,04 | 3,86 | 2,93 | 4,77 | 1,52 | 1,54 | 4,31 |
| Act Admvas/Aux | 1,99 | 1,49 | 2,31 | 3,33 | 3,69 | 1,26 | 1,15 | 0,99 | 2,44 |
| Educación | 0,96 | 0,28 | 0,40 | 0,62 | 0,73 | | 0,41 | 0,21 | 0,55 |
| Act Sanit/SºSoc | 1,23 | 1,13 | 1,60 | 1,43 | 1,33 | 2,20 | 2,12 | 1,14 | 1,79 |
| Act Art/Rec/Entr | 1,29 | 0,95 | 2,24 | 2,62 | 2,11 | 0,85 | 0,77 | 0,49 | 1,54 |
| Otros Sº | 0,59 | 0,79 | 1,16 | 1,02 | 1,18 | 0,27 | 0,79 | 0,44 | 0,62 |
| | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| CN Micro 10 (eur) | 17.243.948.388 | 5.885.371.466 | 3.352.790.401 | 3.894.559.789 | 5.089.345.679 | 361.361.799 | 8.398.235.446 | 5.647.215.871 | 37.376.346.361 |

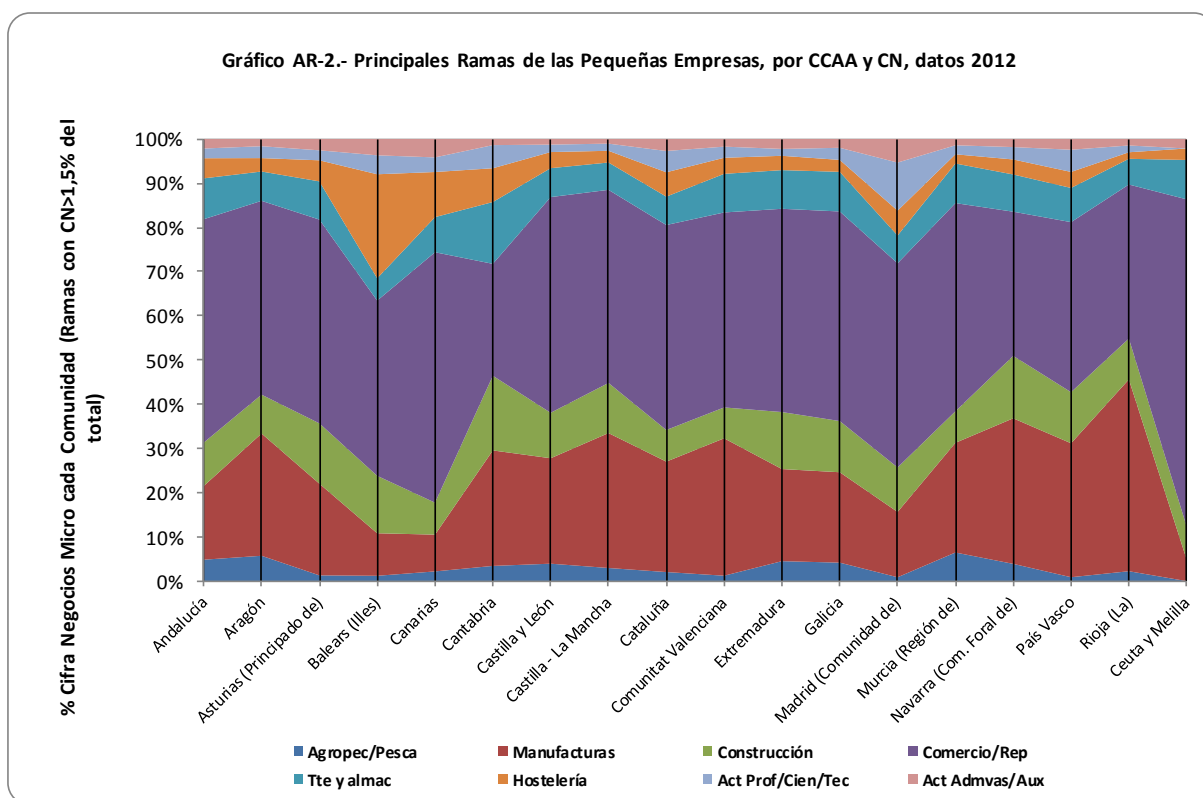
| Ramas | C. Valenciana | Extremadura | Galicia | Madrid | Murcia | Navarra | País Vasco | Rioja (La) | Ceuta y Melilla |
|-------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|
| Agropec/Pesca | 1,14 | 4,14 | 3,83 | 0,72 | 6,15 | 3,52 | 0,80 | 2,14 | |
| Extractivo | 0,41 | 1,81 | 1,12 | 0,22 | 0,85 | 0,42 | 0,48 | 0,19 | |
| Manufacturas | 28,89 | 19,10 | 18,75 | 12,32 | 23,56 | 29,67 | 27,50 | 41,46 | 4,33 |
| Energía | 0,51 | 2,31 | 1,60 | 2,08 | 0,30 | 1,40 | 0,45 | | |
| Agua/San/Resid | 0,77 | 0,89 | 0,48 | 0,42 | 0,46 | 1,45 | 0,81 | 0,40 | 1,12 |
| Construcción | 6,49 | 11,83 | 10,61 | 8,39 | 6,78 | 12,73 | 10,49 | 8,84 | 6,66 |
| Comercio/Rep | 41,00 | 42,17 | 43,46 | 38,49 | 44,73 | 29,39 | 34,91 | 33,30 | 66,11 |
| Tte y almac | 8,12 | 8,02 | 8,22 | 5,24 | 8,51 | 7,58 | 7,02 | 5,56 | 7,95 |
| Hostelería | 3,38 | 2,97 | 2,48 | 4,69 | 1,98 | 3,07 | 3,30 | 1,41 | 2,32 |
| Inform/Comunic | 1,26 | 0,57 | 1,10 | 5,24 | 0,59 | 1,43 | 2,37 | 0,42 | 6,14 |
| Activ Inmob | 0,85 | 0,06 | 0,57 | 2,87 | 0,32 | 0,72 | 1,20 | 0,56 | 0,17 |
| Act Prof/Cien/Tec | 2,34 | 1,43 | 2,51 | 9,06 | 1,93 | 2,52 | 4,55 | 1,47 | |
| Act Admvas/Aux | 1,60 | 2,06 | 1,82 | 4,45 | 1,35 | 1,65 | 2,20 | 1,40 | 1,92 |
| Educación | 0,44 | 0,19 | 0,54 | 1,42 | 0,27 | 0,25 | 0,42 | 0,03 | 0,33 |
| Act Sanit/SºSoc | 0,98 | 1,79 | 1,24 | 1,42 | 0,86 | 1,44 | 1,52 | 0,52 | 1,14 |
| Act Art/Rec/Entr | 1,28 | 0,12 | 0,98 | 1,96 | 0,92 | 2,13 | 1,27 | 0,69 | 0,97 |
| Otros Sº | 0,54 | 0,54 | 0,70 | 1,01 | 0,44 | 0,66 | 0,71 | 0,45 | 0,14 |
| | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| CN Micro 10 (eur) | 19.984.483.562 | 1.879.736.204 | 8.474.792.902 | 29.850.743.013 | 5.513.860.103 | 2.756.618.503 | 11.048.411.996 | 1.771.661.026 | 390.529.216 |

Especialización por CC.AA.

Mayores porcentajes de cada rama

El Gráfico AR-2 permite visualizar esas diferentes especializaciones productivas de las pequeñas empresas en 2012 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 42% de la cifra

de negocios de sus pequeñas empresas en el comercio y reparaciones, como Andalucía, Canarias, Castilla y León, Extremadura, Galicia, Murcia y Ceuta y Melilla; igual o más del 12% en la construcción, como Asturias, Cantabria y Navarra; y 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. 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 sea mayor, 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 Canarias, La Rioja y Ceuta y Melilla; mientras que Baleares, Cantabria, Madrid y Navarra tienen las pequeñas empresas con cifras de negocio más diversificadas por ramas de actividad.



Los datos de empleo (número medio de trabajadores y coste salarial por trabajador) de esta muestra de pequeñas empresas en 2012 se ofrecen en el Cuadro AR-4. Ponen de manifiesto, en primer lugar, que el mayor tamaño medio es el de las actividades sanitarias y de servicios sociales (21,02 empleados), seguidas de las actividades administrativas y auxiliares (20,64), y de la información y comunicaciones (20,19); mientras que el menor es el de la energía (11,18) y también, al igual que entre las microempresas, el de las actividades inmobiliarias (10,96). 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 Canarias, en la que las ramas de agricultura y pesca, energía, y comercio y reparaciones tienen los mayores valores entre las pequeñas empresas de toda España; al igual que sucede en Navarra, con la industria extractiva y con los otros servicios; en Ceuta y Melilla, con la construcción, la información y comunicaciones y las actividades inmobiliarias; o en Cantabria, con las actividades profesionales, científicas y técnicas, las administrativas y auxiliares, y las artísticas y recreativas. En cuanto a la Comunidad de Canarias, es la que ofrece este año la mayor dispersión (mayor desviación típica) entre las dimensiones medias de sus pequeñas empresas. Mientras que la Comunidad más homogénea (menor desviación típica) por sus tamaños medios de trabajadores resulta ser la de Castilla-La Mancha.

Cuadro AR-4.

| Ramas | Andalucía | | Aragón | | Asturias | | Balears | | Canarias | | Cantabria | |
|---------------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|
| | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. |
| Agropec/Pesca | 20,2 | 15.711,8 | 15,9 | 21.293,0 | 18,8 | 29.660,8 | 19,3 | 24.718,9 | 21,2 | 19.640,9 | 19,7 | 34.328,3 |
| Extractivo | 16,7 | 29.395,5 | 18,1 | 36.770,6 | 20,4 | 37.234,2 | 16,8 | 25.994,7 | 13,2 | 26.119,9 | 16,0 | 6.298,3 |
| Manufacturas | 18,8 | 25.712,9 | 19,4 | 30.406,2 | 19,7 | 30.794,3 | 17,1 | 27.925,0 | 19,7 | 24.672,5 | 18,1 | 28.626,2 |
| Energía | 14,6 | 28.938,7 | 3,3 | 50.429,3 | 4,0 | 49.580,7 | 12,6 | 31.728,8 | 26,0 | 27.568,3 | | |
| Agua/San/Resid | 15,7 | 25.411,0 | 16,3 | 31.701,2 | 21,6 | 30.750,0 | 16,9 | 33.148,0 | 17,5 | 29.554,2 | 20,0 | 29.345,7 |
| Construcción | 18,1 | 27.323,0 | 17,1 | 33.783,4 | 17,8 | 34.889,4 | 18,1 | 28.171,2 | 18,4 | 25.882,1 | 20,9 | 29.916,9 |
| Comercio/Rep | 16,8 | 25.052,5 | 15,7 | 31.016,5 | 16,7 | 27.630,1 | 17,3 | 25.879,5 | 17,9 | 23.296,0 | 15,6 | 26.805,5 |
| Tte y almac | 19,3 | 29.820,2 | 20,1 | 31.551,2 | 17,9 | 33.883,4 | 19,5 | 34.106,7 | 21,0 | 25.656,4 | 21,8 | 27.098,4 |
| Hostelería | 19,3 | 22.133,1 | 17,9 | 23.097,4 | 18,1 | 22.292,8 | 22,2 | 28.768,6 | 20,9 | 22.354,9 | 16,3 | 22.967,9 |
| Inform/Comunic | 19,1 | 30.774,9 | 18,0 | 31.362,1 | 20,7 | 32.039,6 | 18,4 | 36.020,0 | 18,9 | 30.758,7 | 22,2 | 20.040,7 |
| Activ Inmob | 11,5 | 28.218,1 | 11,4 | 32.579,4 | 10,9 | 28.504,0 | 12,7 | 37.239,8 | 18,7 | 26.228,8 | 2,8 | 59.220,2 |
| Act Prof/Cien/Tec | 17,5 | 30.419,6 | 16,9 | 34.896,9 | 17,1 | 32.476,1 | 16,0 | 32.355,3 | 18,8 | 26.619,2 | 20,8 | 36.908,3 |
| Act Admvas/Aux | 21,0 | 22.244,3 | 21,7 | 22.959,9 | 19,9 | 25.162,3 | 18,8 | 26.903,8 | 20,6 | 23.656,2 | 23,6 | 25.751,2 |
| Educación | 20,4 | 23.954,2 | 21,2 | 27.277,4 | 19,2 | 23.667,9 | 22,1 | 25.896,8 | 19,7 | 22.489,8 | 10,4 | 21.517,6 |
| Act Sanit/SoSoc | 21,1 | 23.369,5 | 22,1 | 23.351,6 | 19,3 | 21.931,2 | 22,1 | 28.723,4 | 20,6 | 24.179,8 | 18,6 | 23.082,1 |
| Act Art/Rec/Entr | 19,3 | 24.335,3 | 20,4 | 28.790,6 | 23,0 | 21.770,1 | 19,1 | 28.366,7 | 23,0 | 26.707,8 | 23,2 | 20.247,2 |
| Otros Sº | 20,5 | 19.257,2 | 17,6 | 24.733,9 | 20,8 | 24.278,7 | 16,8 | 22.993,3 | 20,8 | 18.417,1 | 13,4 | 18.507,0 |
| Media Total | 18,2 | 25.416,0 | 17,2 | 30.353,0 | 18,0 | 29.796,8 | 18,0 | 29.349,4 | 19,8 | 24.929,6 | 17,7 | 26.916,3 |
| DesvSt Total | 2,6 | 4.134,7 | 4,4 | 6.929,1 | 4,5 | 6.990,8 | 2,8 | 4.082,4 | 2,7 | 3.169,9 | 5,4 | 11.149,2 |

| Ramas | Castilla y León | | Castilla-Mancha | | Cataluña | | C. Valenciana | | Extremadura | | Galicia | |
|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|-----------------|---------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|
| | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. | N* trab. | CS/trab. |
| Agropec/Pesca | 17,1 | 23.118,7 | 15,8 | 16.631,8 | 13,9 | 23.667,9 | 19,3 | 18.651,1 | 20,4 | 14.273,7 | 15,5 | 34.482,7 |
| Extractivo | 20,4 | 30.812,4 | 16,9 | 27.397,4 | 17,7 | 39.671,4 | 18,2 | 32.684,4 | 15,2 | 27.650,5 | 22,8 | 29.706,0 |
| Manufacturas | 19,0 | 28.566,2 | 19,6 | 25.633,1 | 19,6 | 34.706,5 | 19,9 | 27.169,8 | 17,0 | 22.598,2 | 20,0 | 26.418,5 |
| Energía | 6,8 | 35.923,2 | 9,9 | 38.500,2 | 11,5 | 37.799,6 | 12,1 | 40.593,5 | 15,9 | 37.625,2 | 9,2 | 29.160,6 |
| Agua/San/Resid | 20,6 | 29.781,9 | 20,1 | 28.644,2 | 19,8 | 34.058,1 | 23,3 | 30.087,2 | 24,4 | 26.606,0 | 17,7 | 25.533,8 |
| Construcción | 16,3 | 30.906,3 | 17,5 | 26.533,0 | 17,1 | 35.067,4 | 16,7 | 29.077,0 | 18,0 | 24.829,8 | 17,9 | 29.082,0 |
| Comercio/Rep | 15,1 | 26.829,9 | 15,8 | 25.687,0 | 16,7 | 32.973,6 | 16,8 | 26.271,0 | 16,5 | 23.497,4 | 16,2 | 25.912,9 |
| Tte y almac | 19,8 | 28.380,9 | 19,6 | 29.253,7 | 18,9 | 35.711,1 | 18,8 | 31.363,3 | 18,3 | 23.178,4 | 19,2 | 27.871,3 |
| Hostelería | 18,4 | 22.046,4 | 17,9 | 20.681,9 | 20,1 | 26.359,8 | 19,0 | 23.414,3 | 18,3 | 18.329,0 | 17,9 | 20.234,0 |
| Inform/Comunic | 19,8 | 30.073,9 | 23,2 | 28.510,4 | 18,6 | 40.342,1 | 19,8 | 32.244,7 | 18,4 | 25.272,2 | 21,1 | 30.428,8 |
| Activ Inmob | 9,1 | 23.025,5 | 7,3 | 22.299,5 | 12,8 | 34.818,5 | 11,9 | 26.277,2 | 15,0 | 35.487,0 | 6,2 | 34.329,6 |
| Act Prof/Cien/Tec | 17,9 | 30.099,2 | 16,5 | 29.565,6 | 18,3 | 39.073,4 | 17,4 | 34.185,0 | 18,5 | 25.430,6 | 17,7 | 31.439,6 |
| Act Admvas/Aux | 20,4 | 23.082,9 | 20,7 | 21.692,5 | 21,1 | 27.976,6 | 20,4 | 23.936,7 | 18,5 | 19.956,8 | 20,1 | 24.231,9 |
| Educación | 19,1 | 22.461,9 | 14,9 | 21.775,1 | 19,9 | 28.295,3 | 19,5 | 22.427,6 | 17,1 | 28.430,2 | 20,1 | 23.090,1 |
| Act Sanit/SoSoc | 23,9 | 22.680,2 | 22,3 | 21.207,4 | 21,4 | 29.587,4 | 20,8 | 25.322,4 | 22,0 | 23.740,9 | 20,4 | 22.420,8 |
| Act Art/Rec/Entr | 17,9 | 24.145,5 | 16,9 | 22.304,4 | 19,7 | 28.170,3 | 18,7 | 21.702,1 | 18,6 | 12.771,9 | 18,3 | 23.577,5 |
| Otros Sº | 19,5 | 22.674,4 | 16,6 | 23.926,3 | 18,8 | 25.615,5 | 18,2 | 30.088,5 | 19,0 | 18.499,7 | 19,9 | 20.333,9 |
| Media Total | 17,7 | 26.741,7 | 17,1 | 25.308,4 | 18,0 | 32.582,0 | 18,3 | 27.970,3 | 18,3 | 24.010,4 | 17,7 | 26.956,1 |
| DesvSt Total | 4,2 | 4.155,7 | 4,0 | 4.964,0 | 2,8 | 5.258,2 | 2,8 | 5.405,2 | 2,4 | 6.442,5 | 4,2 | 4.385,7 |

| | 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 | 17,2 | 21.345,9 | 19,8 | 18.088,2 | 16,1 | 27.359,0 | 19,0 | 31.355,8 | 20,4 | 23.608,5 | | |
| Extractivo | 16,2 | 39.588,6 | 21,0 | 28.949,8 | 23,6 | 50.497,9 | 18,0 | 41.680,0 | 14,8 | 32.957,2 | | |
| Manufacturas | 19,8 | 32.344,1 | 19,7 | 26.087,9 | 19,5 | 36.191,0 | 19,9 | 37.841,5 | 20,5 | 29.173,3 | 15,2 | 28.747,2 |
| Energía | 9,6 | 37.596,5 | 17,0 | 27.213,1 | 12,7 | 31.548,6 | 8,6 | 39.108,4 | 5,0 | 28.000,0 | | |
| Agua/San/Resid | 17,4 | 32.424,9 | 14,8 | 27.276,1 | 18,4 | 43.901,1 | 20,3 | 35.281,1 | 18,3 | 37.709,8 | 22,5 | 20.896,3 |
| Construcción | 18,2 | 31.863,7 | 17,7 | 27.637,9 | 18,2 | 38.819,6 | 17,9 | 37.721,4 | 17,4 | 34.087,2 | 21,2 | 24.654,1 |
| Comercio/Rep | 16,9 | 31.863,9 | 16,4 | 24.495,2 | 16,4 | 35.235,8 | 16,1 | 34.543,7 | 16,0 | 30.339,4 | 14,0 | 27.424,8 |
| Tte y almac | 19,4 | 32.313,7 | 18,2 | 28.777,1 | 18,4 | 36.141,2 | 18,0 | 37.218,0 | 22,5 | 31.588,6 | 21,7 | 37.470,6 |
| Hostelería | 20,0 | 22.222,9 | 19,4 | 19.482,6 | 17,5 | 28.115,0 | 17,6 | 25.491,9 | 19,4 | 23.814,3 | 17,9 | 22.622,5 |
| Inform/Comunic | 21,1 | 42.620,4 | 19,6 | 27.484,6 | 20,4 | 37.130,3 | 19,9 | 36.582,0 | 19,8 | 29.519,9 | 24,5 | 26.410,9 |
| Activ Inmob | 10,2 | 43.461,1 | 10,7 | 27.412,2 | 9,5 | 43.810,3 | 9,6 | 45.248,7 | 2,8 | 33.463,9 | 24,0 | 56.214,7 |
| Act Prof/Cien/Tec | 18,7 | 40.148,8 | 18,2 | 31.583,6 | 15,7 | 41.227,5 | 18,8 | 41.615,0 | 17,6 | 31.807,6 | 15,3 | 15.304,6 |
| Act Admvas/Aux | 21,1 | 28.230,1 | 20,5 | 24.085,1 | 23,0 | 32.193,2 | 20,6 | 30.165,8 | 18,9 | 22.277,0 | 20,5 | 29.406,5 |
| Educación | 21,3 | 24.352,0 | 19,5 | 28.560,0 | 19,2 | 24.809,5 | 19,3 | 26.982,0 | 25,0 | 14.614,0 | 17,5 | 18.142,2 |
| Act Sanit/SºSoc | 19,8 | 27.267,0 | 20,6 | 32.684,4 | 18,9 | 33.087,7 | 20,8 | 29.361,6 | 20,6 | 29.897,1 | 23,1 | 24.377,0 |
| Act Art/Rec/Entr | 20,2 | 25.642,7 | 16,8 | 22.751,6 | 20,3 | 56.476,1 | 19,0 | 30.247,4 | 17,1 | 29.638,7 | 19,0 | 20.292,4 |
| Otros Sº | 20,2 | 21.030,3 | 18,5 | 22.014,9 | 21,6 | 32.317,4 | 17,4 | 27.626,3 | 17,4 | 25.157,7 | 11,5 | 21.601,0 |
| Media Total | 18,1 | 31.430,4 | 18,1 | 26.152,0 | 18,2 | 36.991,8 | 17,7 | 34.592,4 | 17,3 | 28.685,5 | 18,0 | 28.716,6 |
| DesvSt Total | 3,4 | 7.328,6 | 2,5 | 3.920,0 | 3,5 | 8.260,5 | 3,5 | 5.759,5 | 5,6 | 5.462,5 | 3,6 | 5.752,9 |

Menores valores de cada rama

Mayores valores de cada rama

En los costes salariales medios de las pequeñas empresas, el mayor valor supone una reducción de casi el 5% respecto de su cuantía de un año antes, algo inferior al de las microempresas (8%), pero presumiblemente por iguales causas que en ellas, la persistencia de la crisis y la reforma laboral. En estos costes salariales medios, los mayores niveles entre las pequeñas empresas son los de la energía (35.707,17€), las actividades inmobiliarias (35.435,48€) y las actividades profesionales, científicas y técnicas (32.508,65€); coincidiendo la primera y la tercera de ellas con actividades que ya evidenciaban las microempresas, si bien denotando ahora un nivel salarial notablemente superior. Los menores costes salariales medios son también entre las pequeñas empresas los de la hostelería (23.023,85€), los otros servicios (23.281,85€) y las actividades agropecuarias y la pesca (23.408,05€); pero igualmente con cifras netamente superiores a las de las microempresas. En el conjunto de las Comunidades, Navarra es aquí también la de mayor coste salarial medio (36.991,8€) y tiene además los mayores valores de esos costes en las pequeñas empresas de 8 ramas de actividad; en tanto que El País Vasco ofrece los valores máximos de toda España hasta en 2 ramas de actividad. La Comunidad de Extremadura, por el contrario, es la de menor coste salarial promedio (24.010,4€), y tiene los menores valores de toda la muestra hasta en 6 ramas de actividad; seguida de Canarias y Castilla-La Mancha, ambas con 2 de sus ramas evidenciando los menores valores de la muestra nacional de pequeñas empresas.

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 2008-12. 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 plena 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 utiliza, en primer lugar, para destacar la adscripción de las empresas de la muestra, tanto por sectores como por grandes ramas de actividad. Al tiempo, se detecta y caracteriza la adaptación de los sectores a las fases del ciclo económico durante el período considerado (2008-12), a tenor de las tasas de crecimiento real que se producen en sus magnitudes básicas promedio. En segundo término, y tomando como referencia 2012 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 2008-12 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 2008-12 sirven para posicionar los sectores de cada segmento de PYME ante el cambio radical de coyuntura iniciado en 2007, evaluando también con este enfoque la afectación sobre ellos de la caída de la demanda y la crisis financiera desde 2008. 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 extraer de ellos las notas distintivas 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 decimotercera edición del *Estudio sobre las PYME con forma societaria* abarcan un total de 659 agregados de PYME (601 el pasado *Estudio*), para los que se proporcionan magnitudes básicas, indicadores y *ratios* durante el período 2008-2012. De esos agregados, 245 corresponden a microempresas (con 364.743 unidades empresariales en 2012), 240 a empresas pequeñas (con

66.242 unidades) y 174 a empresas medianas (con 8.614 integrantes). Lo que representa incrementos, tanto en el número de sectores como en el de empresas consideradas (salvo en el número de empresas pequeñas, que se reducen ligeramente), a pesar de la persistencia de una crisis económica y financiera de la que parecía salirse en 2010, pero que emergía de nuevo en 2011 para consolidarse en 2012, y que ha afectado sobre todo a las empresas de menor dimensión. Los segmentos de PYME y las empresas incluidas en ellos permiten que pueda disponerse en esta edición de 174 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 en concreto.

Cuadro S-1.

| Composición de la muestra por Ramas y Sectores CNAE-2009 | Agregados y empresas disponibles por sectores, 2012 | | | | | | | | |
|--|---|---------------|--------------|-----------|---------------|--------------|-----------|--------------|--------------|
| | Micro | | | Pequeñas | | | Medianas | | |
| | Sectores | Empresas | % Emp | Sectores | Empresas | % Emp | Sectores | Empresas | % Emp |
| A.- Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | 12 | 9873 | 2,71 | 12 | 1946 | 2,94 | 7 | 216 | 2,51 |
| 011: Cultivos no perennes | 1 | 2.258 | | 1 | 536 | | 1 | 50 | |
| 012: Cultivos perennes | 1 | 1.357 | | 1 | 359 | | 1 | 43 | |
| 013: Propagación de plantas | 1 | 93 | | 1 | 34 | | | | |
| 014: Producción ganadera | 1 | 3.116 | | 1 | 345 | | 1 | 58 | |
| 015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera | 1 | 895 | | 1 | 132 | | 1 | 12 | |
| 016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha | 1 | 1.135 | | 1 | 183 | | 1 | 32 | |
| 017: Caza, captura de animales y servicios relacionados con las mismas | 1 | 89 | | 1 | 10 | | | | |
| 021: Silvicultura y otras actividades forestales | 1 | 302 | | 1 | 75 | | 1 | 11 | |
| 022: Explotación de la madera | 1 | 123 | | 1 | 29 | | | | |
| 024: Servicios de apoyo a la silvicultura | 1 | 96 | | 1 | 27 | | | | |
| 031: Pesca | 1 | 321 | | 1 | 194 | | 1 | 10 | |
| 032: Acuicultura | 1 | 88 | | 1 | 22 | | | | |
| B.- Industrias extractivas | 9 | 797 | 0,22 | 7 | 333 | 0,50 | 1 | 22 | 0,26 |
| 051: Extracción de antracita y hulla | 1 | 30 | | 1 | 10 | | | | |
| 052: Extracción de lignito | 1 | 29 | | 1 | 5 | | | | |
| 061: Extracción de crudo de petróleo | 1 | 7 | | | | | | | |
| 071: Extracción de minerales de hierro | 1 | 4 | | | | | | | |
| 072: Extracción de minerales metálicos no férricos | 1 | 29 | | 1 | 5 | | | | |
| 081: Extracción de piedra, arena y arcilla | 1 | 597 | | 1 | 276 | | 1 | 22 | |
| 089: Industrias extractivas n.c.o.p. | 1 | 54 | | 1 | 23 | | | | |
| 091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural | 1 | 14 | | 1 | 6 | | | | |
| 099: Actividades de apoyo a otras industrias extractivas | 1 | 33 | | 1 | 8 | | | | |
| C.- Industria manufacturera | 89 | 37.393 | 10,25 | 89 | 13.816 | 20,86 | 66 | 2.112 | 24,52 |
| 101: Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos | 1 | 771 | | 1 | 498 | | 1 | 97 | |
| 102: Procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos | 1 | 72 | | 1 | 98 | | 1 | 22 | |
| 103: Procesado y conservación de frutas y hortalizas | 1 | 176 | | 1 | 119 | | 1 | 47 | |
| 104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales | 1 | 244 | | 1 | 95 | | 1 | 21 | |
| 105: Fabricación de productos lácteos | 1 | 293 | | 1 | 101 | | 1 | 28 | |
| 106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos | 1 | 89 | | 1 | 53 | | 1 | 17 | |
| 107: Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias | 1 | 1.886 | | 1 | 770 | | 1 | 81 | |
| 108: Fabricación de otros productos alimenticios | 1 | 638 | | 1 | 369 | | 1 | 82 | |
| 109: Fabricación de productos para la alimentación animal | 1 | 131 | | 1 | 91 | | 1 | 28 | |
| 110: Fabricación de bebidas | 1 | 1.083 | | 1 | 293 | | 1 | 60 | |
| 131: Preparación e hilado de fibras textiles | 1 | 125 | | 1 | 85 | | 1 | 10 | |
| 132: Fabricación de tejidos textiles | 1 | 253 | | 1 | 135 | | 1 | 23 | |
| 133: Acabado de textiles | 1 | 201 | | 1 | 95 | | 1 | 9 | |
| 139: Fabricación de otros productos textiles | 1 | 709 | | 1 | 232 | | 1 | 28 | |

| | | | | | | | | | |
|--|---|-------|--|---|-------|--|---|-----|--|
| 141: Confección de prendas de vestir, excepto de peletería | 1 | 984 | | 1 | 366 | | 1 | 24 | |
| 142: Fabricación de artículos de peletería | 1 | 28 | | 1 | 7 | | | | |
| 143: Confección de prendas de vestir de punto | 1 | 84 | | 1 | 36 | | | | |
| 151: Preparación, curtido y acabado del cuero; fabricación de art. de marroquinería; preparación y teñido de pieles | 1 | 329 | | 1 | 130 | | 1 | 17 | |
| 152: Fabricación de calzado | 1 | 716 | | 1 | 468 | | 1 | 30 | |
| 161: Aserrado y cepillado de la madera | 1 | 303 | | 1 | 92 | | | | |
| 162: Fabricación de productos de madera, corcho, cestería y espartería | 1 | 1.995 | | 1 | 506 | | 1 | 42 | |
| 171: Fabricación de pasta papelera, papel y cartón | 1 | 69 | | 1 | 52 | | 1 | 10 | |
| 172: Fabricación de artículos de papel y de cartón | 1 | 359 | | 1 | 222 | | 1 | 56 | |
| 181: Artes gráficas y servicios relacionados con las mismas | 1 | 3.271 | | 1 | 679 | | 1 | 67 | |
| 182: Reproducción de soportes grabados | 1 | 106 | | 1 | 15 | | | | |
| 201: Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético | 1 | 241 | | 1 | 144 | | 1 | 47 | |
| 202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos | 1 | 23 | | 1 | 9 | | 1 | 7 | |
| 203: Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas | 1 | 156 | | 1 | 88 | | 1 | 23 | |
| 204: Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento, perfumes y cosméticos | 1 | 280 | | 1 | 120 | | 1 | 44 | |
| 205: Fabricación de otros productos químicos | 1 | 242 | | 1 | 112 | | 1 | 41 | |
| 206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas | 1 | 17 | | 1 | 11 | | | | |
| 211: Fabricación de productos farmacéuticos de base | 1 | 19 | | 1 | 13 | | 1 | 13 | |
| 212: Fabricación de especialidades farmacéuticas | 1 | 38 | | 1 | 36 | | 1 | 19 | |
| 221: Fabricación de productos de caucho | 1 | 214 | | 1 | 112 | | 1 | 22 | |
| 222: Fabricación de productos de plástico | 1 | 1.047 | | 1 | 573 | | 1 | 107 | |
| 231: Fabricación de vidrio y productos de vidrio | 1 | 228 | | 1 | 118 | | 1 | 16 | |
| 232: Fabricación de productos cerámicos refractarios | 1 | 17 | | 1 | 11 | | | | |
| 233: Fabricación de productos cerámicos para la construcción | 1 | 137 | | 1 | 108 | | 1 | 42 | |
| 234: Fabricación de otros productos cerámicos | 1 | 153 | | 1 | 35 | | 1 | 9 | |
| 235: Fabricación de cemento, cal y yeso | 1 | 41 | | 1 | 48 | | 1 | 11 | |
| 236: Fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso | 1 | 559 | | 1 | 274 | | 1 | 35 | |
| 237: Corte, tallado y acabado de la piedra | 1 | 751 | | 1 | 150 | | | | |
| 239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p. | 1 | 89 | | 1 | 44 | | 1 | 11 | |
| 241: Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones | 1 | 377 | | 1 | 129 | | 1 | 22 | |
| 242: Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero | 1 | 64 | | 1 | 31 | | 1 | 15 | |
| 243: Fabricación de otros productos de primera transformación del acero | 1 | 70 | | 1 | 51 | | 1 | 14 | |
| 244: Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos | 1 | 66 | | 1 | 26 | | 1 | 22 | |
| 245: Fundición de metales | 1 | 132 | | 1 | 89 | | 1 | 31 | |
| 251: Fabricación de elementos metálicos para la construcción | 1 | 4.254 | | 1 | 1.034 | | 1 | 95 | |
| 252: Fabricación de cisternas, grandes depósitos y contenedores de metal | 1 | 144 | | 1 | 121 | | 1 | 21 | |
| 254: Fabricación de armas y municiones | 1 | 6 | | 1 | 6 | | | | |
| 255: Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos | 1 | 269 | | 1 | 151 | | 1 | 36 | |
| 256: Tratamiento y revestimiento de metales; ingeniería mecánica por cuenta de terceros | 1 | 859 | | 1 | 388 | | 1 | 38 | |
| 257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería | 1 | 420 | | 1 | 143 | | 1 | 14 | |
| 259: Fabricación de otros productos metálicos | 1 | 1.156 | | 1 | 505 | | 1 | 58 | |
| 261: Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados | 1 | 155 | | 1 | 75 | | 1 | 17 | |
| 262: Fabricación de ordenadores y equipos periféricos | 1 | 79 | | 1 | 9 | | | | |
| 263: Fabricación de equipos de telecomunicaciones | 1 | 33 | | 1 | 26 | | | | |
| 264: Fabricación de productos electrónicos de consumo | 1 | 21 | | 1 | 21 | | | | |
| 265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes | 1 | 93 | | 1 | 38 | | 1 | 8 | |
| 266: Fabricación de equipos de radiación, electromédicos y electroterapéuticos | 1 | 18 | | 1 | 7 | | | | |
| 267: Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico | 1 | 47 | | 1 | 6 | | | | |
| 268: Fabricación de soportes magnéticos y ópticos | 1 | 5 | | | | | | | |

| | | | | | | | | | |
|---|-----------|---------------|--------------|-----------|---------------|--------------|-----------|--------------|--------------|
| 271: Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y aparatos de distribución y control eléctrico | 1 | 105 | | 1 | 64 | | 1 | 24 | |
| 272: Fabricación de pilas y acumuladores eléctricos | | | | 1 | 3 | | | | |
| 273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado | 1 | 43 | | 1 | 24 | | 1 | 5 | |
| 274: Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación | 1 | 130 | | 1 | 60 | | 1 | 8 | |
| 275: Fabricación de aparatos domésticos | 1 | 30 | | 1 | 19 | | | | |
| 279: Fabricación de otro material y equipo eléctrico | 1 | 259 | | 1 | 117 | | 1 | 25 | |
| 281: Fabricación de maquinaria de uso general | 1 | 282 | | 1 | 130 | | 1 | 25 | |
| 282: Fabricación de otra maquinaria de uso general | 1 | 481 | | 1 | 271 | | 1 | 58 | |
| 283: Fabricación de maquinaria agraria y forestal | 1 | 182 | | 1 | 86 | | | | |
| 284: Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta | 1 | 216 | | 1 | 120 | | 1 | 15 | |
| 289: Fabricación de otra maquinaria para usos específicos | 1 | 850 | | 1 | 485 | | 1 | 56 | |
| 291: Fabricación de vehículos de motor | 1 | 24 | | 1 | 6 | | | | |
| 292: Fabricación de carrocerías para vehículos de motor; fabricación de remolques y semirremolques | 1 | 199 | | 1 | 80 | | | | |
| 293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor | 1 | 158 | | 1 | 144 | | 1 | 96 | |
| 301: Construcción naval | 1 | 88 | | 1 | 43 | | 1 | 7 | |
| 302: Fabricación de locomotoras y material ferroviario | 1 | 9 | | 1 | 11 | | 1 | 7 | |
| 303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria | 1 | 15 | | 1 | 25 | | 1 | 12 | |
| 309: Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p. | 1 | 29 | | 1 | 21 | | | | |
| 310: Fabricación de muebles | 1 | 2.272 | | 1 | 611 | | 1 | 48 | |
| 321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares | 1 | 326 | | 1 | 60 | | 1 | 5 | |
| 322: Fabricación de instrumentos musicales | 1 | 29 | | 1 | 12 | | | | |
| 323: Fabricación de artículos de deporte | 1 | 25 | | 1 | 7 | | | | |
| 324: Fabricación de juegos y juguetes | 1 | 70 | | 1 | 32 | | | | |
| 325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos | 1 | 275 | | 1 | 84 | | 1 | 12 | |
| 329: Industrias manufactureras n.c.o.p. | 1 | 620 | | 1 | 195 | | 1 | 26 | |
| 331: Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo | 1 | 2.811 | | 1 | 514 | | 1 | 46 | |
| 332: Instalación de máquinas y equipos industriales | 1 | 430 | | 1 | 123 | | | | |
| D.- Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado | 3 | 11.422 | 3,13 | 3 | 395 | 0,60 | 1 | 119 | 1,38 |
| 351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica | 1 | 11.347 | | 1 | 363 | | 1 | 119 | |
| 352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos | 1 | 34 | | 1 | 18 | | | | |
| 353: Suministro de vapor y aire acondicionado | 1 | 41 | | 1 | 14 | | | | |
| E.- Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación | 6 | 935 | 0,26 | 6 | 355 | 0,54 | 4 | 83 | 0,96 |
| 360: Captación, depuración y distribución de agua | 1 | 250 | | 1 | 71 | | 1 | 40 | |
| 370: Recogida y tratamiento de aguas residuales | 1 | 72 | | 1 | 32 | | | | |
| 381: Recogida de residuos | 1 | 211 | | 1 | 90 | | 1 | 21 | |
| 382: Tratamiento y eliminación de residuos | 1 | 128 | | 1 | 63 | | 1 | 14 | |
| 383: Valorización; Separación y clasificación de materiales | 1 | 145 | | 1 | 66 | | 1 | 8 | |
| 390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos | 1 | 129 | | 1 | 33 | | | | |
| F.- Construcción | 9 | 48.654 | 13,34 | 9 | 7.491 | 11,31 | 9 | 653 | 7,58 |
| 411: Promoción inmobiliaria | 1 | 6.985 | | 1 | 599 | | 1 | 86 | |
| 412: Construcción de edificios | 1 | 13.263 | | 1 | 2.029 | | 1 | 136 | |
| 421: Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles | 1 | 168 | | 1 | 152 | | 1 | 64 | |
| 422: Construcción de redes | 1 | 193 | | 1 | 92 | | 1 | 13 | |
| 429: Construcción de otros proyectos de ingeniería civil | 1 | 742 | | 1 | 346 | | 1 | 42 | |
| 431: Demolición y preparación de terrenos | 1 | 1.846 | | 1 | 385 | | 1 | 26 | |
| 432: Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción | 1 | 14.251 | | 1 | 2.341 | | 1 | 178 | |
| 433: Acabado de edificios | 1 | 6.604 | | 1 | 710 | | 1 | 26 | |
| 439: Otras actividades de construcción especializada | 1 | 4.602 | | 1 | 837 | | 1 | 82 | |
| G.- Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas | 21 | 95.626 | 26,22 | 21 | 17.573 | 26,53 | 21 | 1.914 | 22,22 |
| 451: Venta de vehículos de motor | 1 | 2.721 | | 1 | 1.102 | | 1 | 199 | |

| | | | | | | | | | |
|---|-----------|---------------|-------------|-----------|--------------|-------------|----------|------------|-------------|
| 452: Mantenimiento y reparación de vehículos de motor | 1 | 8.607 | | 1 | 839 | | 1 | 22 | |
| 453: Comercio de repuestos y accesorios de vehículos de motor | 1 | 1.994 | | 1 | 448 | | 1 | 55 | |
| 454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios | 1 | 727 | | 1 | 56 | | 1 | 6 | |
| 461: Intermediarios del comercio | 1 | 8.368 | | 1 | 925 | | 1 | 97 | |
| 462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos | 1 | 2.144 | | 1 | 470 | | 1 | 50 | |
| 463: Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco | 1 | 8.489 | | 1 | 2.954 | | 1 | 395 | |
| 464: Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico | 1 | 6.873 | | 1 | 1.452 | | 1 | 213 | |
| 465: Comercio al por mayor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones | 1 | 1.648 | | 1 | 390 | | 1 | 71 | |
| 466: Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros | 1 | 3.639 | | 1 | 931 | | 1 | 85 | |
| 467: Otro comercio al por mayor especializado | 1 | 7.318 | | 1 | 2.062 | | 1 | 235 | |
| 469: Comercio al por mayor no especializado | 1 | 3.717 | | 1 | 814 | | 1 | 101 | |
| 471: Comercio al por menor en establecimientos no especializados | 1 | 3.980 | | 1 | 540 | | 1 | 56 | |
| 472: Comercio al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabaco en establecimientos especializados | 1 | 4.861 | | 1 | 890 | | 1 | 50 | |
| 473: Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados | 1 | 1.799 | | 1 | 595 | | 1 | 31 | |
| 474: Comercio al por menor de equipos para las tecnol. de la información y comunicaciones | 1 | 2.894 | | 1 | 337 | | 1 | 24 | |
| 475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados | 1 | 9.852 | | 1 | 929 | | 1 | 85 | |
| 476: Comercio al por menor de artículos culturales y recreativos en establecimientos especializados | 1 | 2.562 | | 1 | 219 | | 1 | 16 | |
| 477: Comercio al por menor de otros artículos en establecimientos especializados | 1 | 11.094 | | 1 | 1.382 | | 1 | 96 | |
| 478: Comercio al por menor en puestos de venta y en mercadillos | 1 | 878 | | 1 | 110 | | 1 | 6 | |
| 479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos | 1 | 1.461 | | 1 | 128 | | 1 | 21 | |
| H.- Transporte y almacenamiento | 15 | 13.668 | 3,75 | 14 | 4.058 | 6,13 | 9 | 526 | 6,11 |
| 491: Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril | 1 | 11 | | 1 | 6 | | | | |
| 492: Transporte de mercancías por ferrocarril | 1 | 14 | | 1 | 8 | | 1 | 3 | |
| 493: Otro transporte terrestre de pasajeros | 1 | 1.398 | | 1 | 594 | | 1 | 99 | |
| 494: Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza | 1 | 7.978 | | 1 | 2.180 | | 1 | 186 | |
| 495: Transporte por tubería | 1 | 9 | | 1 | 3 | | | | |
| 501: Transporte marítimo de pasajeros | 1 | 159 | | 1 | 36 | | 1 | 4 | |
| 502: Transporte marítimo de mercancías | 1 | 209 | | 1 | 43 | | 1 | 11 | |
| 503: Transporte de pasajeros por vías navegables interiores | 1 | 76 | | 1 | 14 | | | | |
| 504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores | 1 | 72 | | 1 | 19 | | | | |
| 511: Transporte aéreo de pasajeros | 1 | 119 | | 1 | 21 | | 1 | 10 | |
| 512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial | 1 | 77 | | 1 | 21 | | | | |
| 521: Depósito y almacenamiento | 1 | 495 | | 1 | 200 | | 1 | 36 | |
| 522: Actividades anexas al transporte | 1 | 2.724 | | 1 | 807 | | 1 | 168 | |
| 531: Actividades postales sometidas a la obligación del servicio universal | 1 | 18 | | | | | | | |
| 532: Otras actividades postales y de correos | 1 | 309 | | 1 | 106 | | 1 | 9 | |
| I.- Hostelería | 7 | 22.083 | 6,05 | 7 | 5.760 | 8,70 | 6 | 518 | 6,01 |
| 551: Hoteles y alojamientos similares | 1 | 2.236 | | 1 | 1.557 | | 1 | 260 | |
| 552: Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia | 1 | 894 | | 1 | 133 | | 1 | 7 | |
| 553: Campings y aparcamientos para caravanas | 1 | 580 | | 1 | 161 | | 1 | 9 | |
| 559: Otros alojamientos | 1 | 296 | | 1 | 48 | | | | |
| 561: Restaurantes y puestos de comidas | 1 | 10.752 | | 1 | 3.010 | | 1 | 150 | |
| 562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas | 1 | 1.185 | | 1 | 301 | | 1 | 75 | |
| 563: Establecimientos de bebidas | 1 | 6.140 | | 1 | 550 | | 1 | 17 | |
| J.- Información y comunicaciones | 12 | 11.366 | 3,12 | 10 | 1.795 | 2,71 | 6 | 425 | 4,93 |
| 581: Edición de libros, periódicos y otras actividades editoriales | 1 | 1.495 | | 1 | 209 | | 1 | 69 | |
| 582: Edición de programas informáticos | 1 | 146 | | 1 | 29 | | | | |
| 591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión | 1 | 1.154 | | 1 | 167 | | 1 | 37 | |
| 592: Actividades de grabación de sonido y edición musical | 1 | 264 | | | | | | | |

| | | | | | | | | | |
|--|-----------|---------------|--------------|-----------|--------------|-------------|-----------|------------|-------------|
| 601: Actividades de radiodifusión | 1 | 215 | | 1 | 45 | | | | |
| 602: Actividades de programación y emisión de televisión | 1 | 177 | | 1 | 48 | | | | |
| 611: Telecomunicaciones por cable | 1 | 111 | | 1 | 37 | | | | |
| 612: Telecomunicaciones inalámbricas | 1 | 53 | | | | | | | |
| 619: Otras actividades de telecomunicaciones | 1 | 784 | | 1 | 136 | | 1 | 41 | |
| 620: Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática | 1 | 5.881 | | 1 | 995 | | 1 | 233 | |
| 631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web | 1 | 359 | | 1 | 49 | | 1 | 22 | |
| 639: Otros servicios de información | 1 | 727 | | 1 | 80 | | 1 | 23 | |
| L.- Actividades inmobiliarias | 3 | 21.302 | 5,84 | 3 | 841 | 1,27 | 3 | 102 | 1,18 |
| 681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia | 1 | 1.657 | | 1 | 107 | | 1 | 22 | |
| 682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia | 1 | 14.502 | | 1 | 513 | | 1 | 51 | |
| 683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros | 1 | 5.143 | | 1 | 221 | | 1 | 29 | |
| M.- Actividades profesionales, científicas y técnicas | 15 | 45.836 | 12,57 | 15 | 3.700 | 5,59 | 9 | 482 | 5,60 |
| 691: Actividades jurídicas | 1 | 4.005 | | 1 | 222 | | 1 | 23 | |
| 692: Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal | 1 | 12.114 | | 1 | 778 | | 1 | 30 | |
| 701: Actividades de las sedes centrales | 1 | 187 | | 1 | 20 | | | | |
| 702: Actividades de consultoría de gestión empresarial | 1 | 5.655 | | 1 | 358 | | 1 | 57 | |
| 711: Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico | 1 | 8.586 | | 1 | 745 | | 1 | 116 | |
| 712: Ensayos y análisis técnicos | 1 | 373 | | 1 | 85 | | 1 | 13 | |
| 721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas | 1 | 284 | | 1 | 86 | | 1 | 20 | |
| 722: Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades | 1 | 204 | | 1 | 27 | | | | |
| 731: Publicidad | 1 | 3.609 | | 1 | 387 | | 1 | 73 | |
| 732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública | 1 | 724 | | 1 | 91 | | 1 | 15 | |
| 741: Actividades de diseño especializado | 1 | 1.248 | | 1 | 69 | | | | |
| 742: Actividades de fotografía | 1 | 947 | | 1 | 53 | | | | |
| 743: Actividades de traducción e interpretación | 1 | 440 | | 1 | 26 | | | | |
| 749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p. | 1 | 6.674 | | 1 | 691 | | 1 | 135 | |
| 750: Actividades veterinarias | 1 | 786 | | 1 | 62 | | | | |
| N.- Actividades administrativas y servicios auxiliares | 19 | 13.529 | 3,71 | 19 | 2.827 | 4,27 | 12 | 600 | 6,97 |
| 771: Alquiler de vehículos de motor | 1 | 584 | | 1 | 81 | | | | |
| 772: Alquiler de efectos personales y artículos de uso doméstico | 1 | 208 | | 1 | 17 | | | | |
| 773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles | 1 | 1.595 | | 1 | 290 | | 1 | 31 | |
| 774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor | 1 | 154 | | 1 | 20 | | | | |
| 781: Actividades de las agencias de colocación | 1 | 182 | | 1 | 32 | | 1 | 15 | |
| 782: Actividades de las empresas de trabajo temporal | 1 | 44 | | 1 | 33 | | 1 | 55 | |
| 783: Otra provisión de recursos humanos | 1 | 104 | | 1 | 24 | | 1 | 13 | |
| 791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos | 1 | 2.109 | | 1 | 178 | | 1 | 28 | |
| 799: Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos | 1 | 149 | | 1 | 14 | | | | |
| 801: Actividades de seguridad privada | 1 | 132 | | 1 | 107 | | 1 | 66 | |
| 802: Servicios de sistemas de seguridad | 1 | 187 | | 1 | 85 | | 1 | 17 | |
| 803: Actividades de investigación | 1 | 96 | | 1 | 16 | | | | |
| 811: Servicios integrales a edificios e instalaciones | 1 | 274 | | 1 | 107 | | 1 | 33 | |
| 812: Actividades de limpieza | 1 | 2.025 | | 1 | 1.037 | | 1 | 304 | |
| 813: Actividades de jardinería | 1 | 578 | | 1 | 135 | | 1 | 14 | |
| 821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina | 1 | 1.443 | | 1 | 115 | | 1 | 20 | |
| 822: Actividades de los centros de llamadas | 1 | 47 | | 1 | 23 | | | | |
| 823: Organización de convenciones y ferias de muestras | 1 | 429 | | 1 | 52 | | 1 | 4 | |
| 829: Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p. | 1 | 3.189 | | 1 | 461 | | | | |
| P.- Educación | 6 | 6.076 | 1,67 | 6 | 1.193 | 1,80 | 4 | 200 | 2,32 |
| 851: Educación preprimaria | 1 | 744 | | 1 | 229 | | 1 | 9 | |

| | | | | | | | | | |
|---|------------|----------------|-------------|------------|---------------|-------------|------------|--------------|-------------|
| 852: Educación primaria | 1 | 87 | | 1 | 126 | | 1 | 46 | |
| 853: Educación secundaria | 1 | 528 | | 1 | 163 | | 1 | 65 | |
| 854: Educación postsecundaria | 1 | 196 | | 1 | 38 | | | | |
| 855: Otra educación | 1 | 4.190 | | 1 | 585 | | 1 | 80 | |
| 856: Actividades auxiliares a la educación | 1 | 331 | | 1 | 52 | | | | |
| Q.- Actividades sanitarias y de servicios sociales | 9 | 10.768 | 2,95 | 9 | 1.888 | 2,85 | 9 | 342 | 3,97 |
| 861: Actividades hospitalarias | 1 | 128 | | 1 | 53 | | 1 | 55 | |
| 862: Actividades médicas y odontológicas | 1 | 6.642 | | 1 | 510 | | 1 | 28 | |
| 869: Otras actividades sanitarias | 1 | 3.262 | | 1 | 409 | | 1 | 70 | |
| 871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios | 1 | 48 | | 1 | 68 | | 1 | 13 | |
| 872: Asistencia en establec. resid. para personas con discap. intelectual, enfermedad mental y drogodependencia | 1 | 11 | | 1 | 31 | | 1 | 8 | |
| 873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física | 1 | 247 | | 1 | 621 | | 1 | 117 | |
| 879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales | 1 | 14 | | 1 | 29 | | 1 | 8 | |
| 881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad | 1 | 145 | | 1 | 89 | | 1 | 31 | |
| 889: Otros actividades de servicios sociales sin alojamiento | 1 | 271 | | 1 | 78 | | 1 | 12 | |
| R.- Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento | 5 | 6.792 | 1,86 | 5 | 1.112 | 1,68 | 4 | 159 | 1,85 |
| 900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos | 1 | 1.487 | | 1 | 125 | | 1 | 22 | |
| 910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales | 1 | 159 | | 1 | 24 | | | | |
| 920: Actividades de juegos de azar y apuestas | 1 | 1.539 | | 1 | 313 | | 1 | 49 | |
| 931: Actividades deportivas | 1 | 1.610 | | 1 | 410 | | 1 | 59 | |
| 932: Actividades recreativas y de entretenimiento | 1 | 1.997 | | 1 | 240 | | 1 | 29 | |
| S.- Otros servicios | 5 | 8.623 | 2,36 | 5 | 1.159 | 1,75 | 3 | 141 | 1,64 |
| 941: Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales | 1 | 157 | | 1 | 18 | | | | |
| 949: Otras actividades asociativas | 1 | 223 | | 1 | 30 | | 1 | 6 | |
| 951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación | 1 | 495 | | 1 | 41 | | | | |
| 952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico | 1 | 794 | | 1 | 98 | | 1 | 8 | |
| 960: Otros servicios personales | 1 | 6.954 | | 1 | 972 | | 1 | 127 | |
| Total Sectores y empresas considerados | 245 | 364.743 | 100 | 240 | 66.242 | 100 | 174 | 8.614 | 100 |

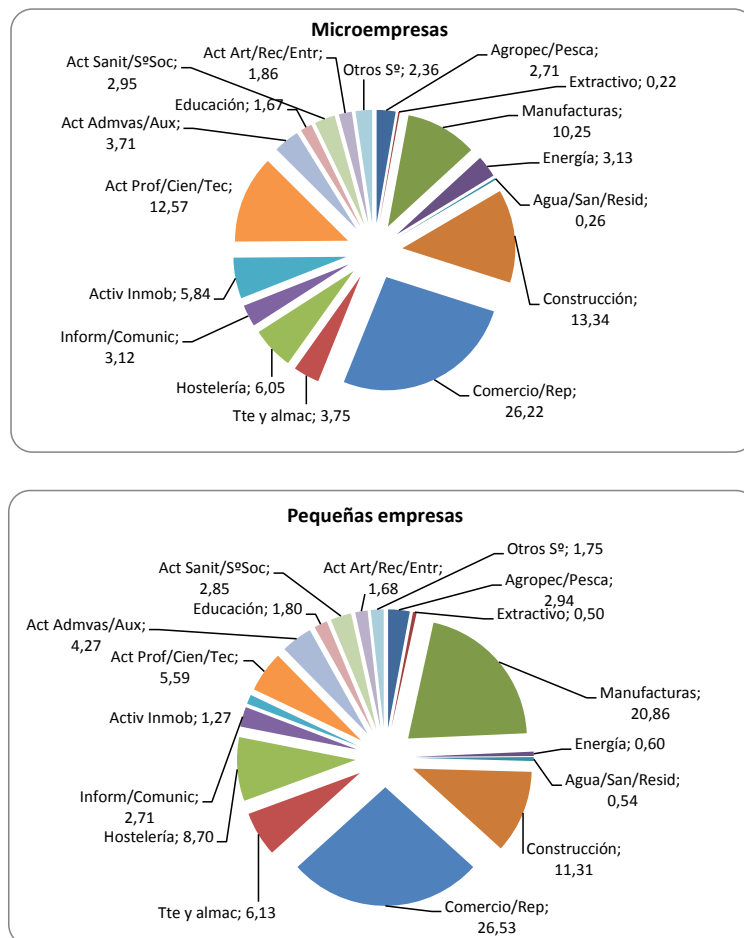
| |
|--|
| Sectores manufactureros de tecnología alta |
| Sectores manufactureros de tecnología media-alta |
| Servicios de alta tecnología o de punta |

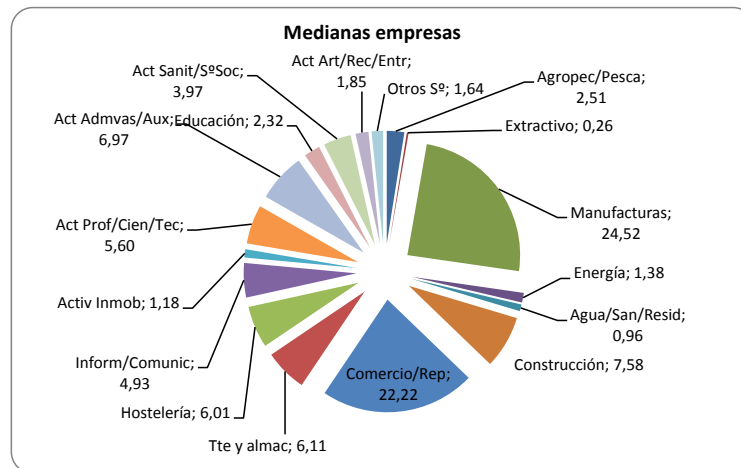
El Cuadro S-1 muestra el detalle de la composición sectorial de la muestra en 2012, por segmentos de PYME, por número de sectores y empresas en cada uno de ellos, y por ponderación en el total de las grandes ramas de actividad, en cuanto al número de empresas que incluyen. Por número de sectores disponibles, la diversidad de la industria manufacturera impone su habitual mayor representación, con 89 agregados de microempresas y de empresas pequeñas y 66 de empresas medianas, entre los que se señalan (verde o amarillo, respectivamente) los sectores manufactureros de tecnología media-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 12 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).

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 2012 sobre los respectivos totales de cada segmento. Esas ponderaciones

evidencian, a raíz de la nueva 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 (26,22% y 26,53%, respectivamente), y las manufacturas por el número de empresas medianas (24,52%) que las realizan. Aunque todavía con ponderaciones apreciables de la construcción en todos los casos (13,34% en las micro, 11,31% en las pequeñas y 7,58% en las medianas empresas), pero que ya suponen caídas acumuladas desde 2008 de 5,2 puntos porcentuales (pp.) en el número de microempresas dedicadas a la construcción, de 11,14 pp. en las pequeñas y de 12,54 pp. en las medianas empresas, como reflejo de la pérdida de vigencia en la actualidad 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 (10,25% y 20,86%, 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 (12,57%); la hostelería entre las pequeñas empresas (8,70%); y las actividades administrativas y servicios auxiliares, entre las medianas (6,97%).

Gráfico S-1.





La comparación de estos datos con los de la muestra que aproximaba a la especialización sectorial de las micro y pequeñas empresas por CCAA del *Estudio*, 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 cambian notablemente. Lo mismo que sucede entre las pequeñas empresas, en las que las diferencias de ponderación hacen incluso que la cuarta rama de actividad sea diferente por número de empresas que por cifra de negocio.

El comercio y reparaciones es la primera rama de micro y pequeñas empresas, pero su peso por cifra de negocio multiplica por más de 1,5 su ponderación por número de empresas dedicadas a esta actividad, 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 aún así sigue siendo la segunda rama por volumen de negocio de las microempresas y la tercera de las pequeñas. En cuanto a las actividades profesionales, científicas y técnicas, son más importantes para las micro que para las pequeñas empresas, si bien denotan estar especialmente afectadas por la coyuntura recesiva, ya que su peso por cifra de negocio es prácticamente 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 se acerca progresivamente a la de la construcción, todavía la tercera de este segmento de PYME. En otras actividades de las pequeñas empresas también se pueden detectar los efectos de la coyuntura recesiva, como en la hostelería, ya que su ponderación por cifra de negocio en 2012 es casi la mitad de lo que representa por número de empresas dedicadas.

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 2008 y 2012. Las tasas de variación se calculan a euros constantes de 2008 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. Los 17, 39 y 23 sectores de micro, pequeñas y medianas que incrementaban de forma real todas sus magnitudes básicas promedio entre 2003 y 2007, todavía en fase de neto crecimiento, pasaban a ser 12, 37 y 24,

respectivamente, en el período 2004-08, incluyendo ya en el promedio el primer año de caída del ciclo. La acentuación de la crisis reducía aún más su número en el período 2005-09, hasta 10, 26 y 23 sectores, en micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente, y los indicios de recuperación de 2010, volvían a elevarlos hasta 19 sectores de microempresas, 30 de empresas pequeñas y 31 de empresas medianas durante el período 2006-10. La fallida recuperación de 2011 reducía finalmente hasta 6 sectores de microempresas, y 26 de empresas pequeñas y medianas los que durante el período 2007-11 evidenciaban incrementos reales en todas sus magnitudes básicas medias. Una situación en la que la inclusión de ahora de todo el perfil de la crisis entre 2008 y 2012, muestra 9 sectores de microempresas, 13 de empresas pequeñas y 26 de empresas medianas, y confirma que desde la etapa previa de crecimiento la peor parte del ajuste la han padecido las empresas de menor dimensión, incluso en esta muestra de sectores destacados, con crecimiento real en todas sus magnitudes básicas promedio. Entre estas micro y pequeñas empresas que han crecido durante (y a pesar de) la crisis, por otra parte, tan sólo el 30% de sus sectores pertenecen a la industria manufacturera, mientras que entre las empresas medianas ese porcentaje se eleva hasta casi el 50%. Como notas positivas, sin embargo, la aparición entre los sectores con crecimiento real de manufacturas de tecnología alta (amarillo) y media-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, sobre todo ante situaciones recesivas de esta magnitud.

Cuadro S-2. Sectores de PYME con tasas de variación positivas en todas sus Magnitudes básicas medias (2008-2012).

| Microempresas | | | |
|---|-------|-------|---------|
| Sectores | TVTA* | TVCN* | TVRNE* |
| 822: Actividades de los centros de llamadas | 94,00 | 39,73 | 786,76 |
| 881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad | 62,66 | 25,81 | 350,67 |
| 352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos | 43,51 | 34,83 | 412,71 |
| 204: Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento, perfumes y cosméticos | 28,73 | 3,78 | 57,71 |
| 512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial | 21,91 | 7,13 | 841,10 |
| 151: Preparación, curtido y acabado del cuero; fabricación de art. de marroquinería; preparación y teñido de pieles | 20,76 | 30,85 | 212,19 |
| 631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web | 17,60 | 17,54 | 153,51 |
| 152: Fabricación de calzado | 7,21 | 1,14 | 5084,37 |
| 619: Otras actividades de telecomunicaciones | 2,30 | 4,09 | 32,29 |

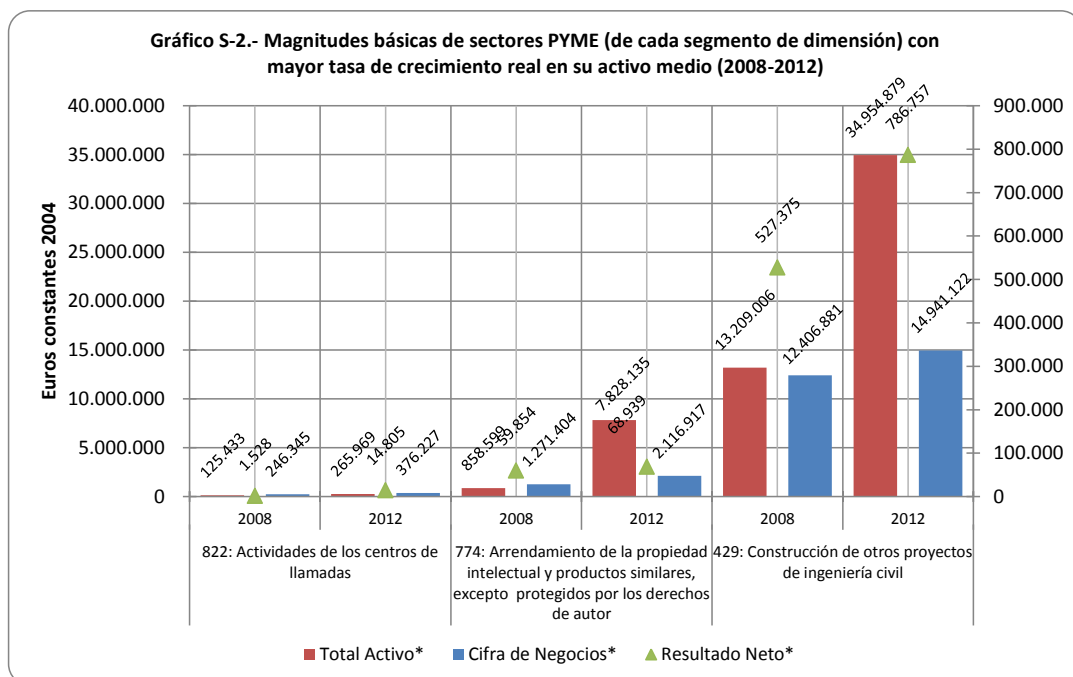
| Empresas Pequeñas | | | |
|--|--------|--------|---------|
| Sectores | TVTA* | TVCN* | TVRNE* |
| 774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor | 734,16 | 52,34 | 5,38 |
| 854: Educación postsecundaria | 125,24 | 74,93 | 101,29 |
| 267: Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico | 102,03 | 63,30 | 679,79 |
| 091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural | 94,30 | 348,90 | 353,21 |
| 910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales | 87,23 | 37,18 | 56,94 |
| 303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria | 33,18 | 24,48 | 22,91 |
| 949: Otras actividades asociativas | 18,00 | 24,95 | 18,33 |
| 139: Fabricación de otros productos textiles | 17,34 | 11,05 | 8922,41 |
| 631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web | 12,66 | 12,10 | 17,97 |
| 852: Educación primaria | 8,36 | 15,76 | 93,11 |
| 873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física | 5,78 | 8,85 | 132,22 |
| 152: Fabricación de calzado | 4,84 | 0,95 | 118,66 |
| 462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos | 3,36 | 4,33 | 0,76 |

| Empresas Medianas | | | |
|---|--------|-------|--------|
| Sectores | TVTA* | TVCN* | TVRNE* |
| 429: Construcción de otros proyectos de ingeniería civil | 142,11 | 10,18 | 36,49 |
| 749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p. | 119,46 | 34,81 | 105,55 |
| 563: Establecimientos de bebidas | 117,54 | 28,07 | 31,13 |
| 553: Campings y aparcamientos para caravanas | 116,81 | 43,40 | 33,58 |

| | | | |
|--|--------|-------|---------|
| 265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes | 104,36 | 42,67 | 61,54 |
| 691: Actividades jurídicas | 82,92 | 17,21 | 118,95 |
| 852: Educación primaria | 74,60 | 10,33 | 15,38 |
| 257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería | 71,42 | 79,93 | 1526,04 |
| 851: Educación preprimaria | 64,76 | 34,09 | 100,83 |
| 152: Fabricación de calzado | 57,30 | 28,86 | 46,42 |
| 011: Cultivos no perennes | 48,15 | 16,73 | 38,63 |
| 433: Acabado de edificios | 45,62 | 42,56 | 240,87 |
| 562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas | 35,56 | 33,22 | 5,34 |
| 107: Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias | 34,07 | 39,91 | 486,08 |
| 273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado | 33,02 | 36,22 | 212,47 |
| 619: Otras actividades de telecomunicaciones | 22,80 | 33,75 | 65,57 |
| 141: Confección de prendas de vestir, excepto de peletería | 21,17 | 43,97 | 23,85 |
| 203: Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas | 19,87 | 7,45 | 625,90 |
| 293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor | 19,82 | 4,65 | 110,15 |
| 869: Otras actividades sanitarias | 15,65 | 7,87 | 169,68 |
| 211: Fabricación de productos farmacéuticos de base | 11,34 | 23,40 | 37,03 |
| 015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera | 7,50 | 54,94 | 10340,2 |
| 853: Educación secundaria | 7,48 | 17,95 | 40,64 |
| 255: Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos | 6,92 | 51,57 | 864,28 |
| 139: Fabricación de otros productos textiles | 6,52 | 13,19 | 549,70 |
| 110: Fabricación de bebidas | 4,50 | 34,26 | 18,03 |

| |
|--|
| 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 2008 y 2012, 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 las actividades de los centros de llamadas, 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 el “nicho” de rentabilidad en el que se desenvuelven sus empresas.



El sector de arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto los protegidos por los derechos de autor, entre las pequeñas empresas, que es el de mayor crecimiento real de sus activos de todas las PYME, y que por su índole de servicio administrativo crece más en cifra de negocio que en resultados netos. Y el de construcción de otros proyectos de ingeniería civil, entre las empresas medianas, con la segunda mayor cifra de crecimiento real en sus activos y que crece más en resultados netos que en cifras de negocio por su mayor potencial de creación de valor. Casos todos ellos que denotan la emergencia con la crisis de sectores que están relacionados con la propia crisis. Bien porque al reducirse la demanda las empresas reducen la atención personalizada a los clientes, pretenden multiplicar el impacto de campañas promocionales y tienen que atender mayores quejas de la clientela, lo que podría justificar, entre otras razones como la de reducir sus propios costes laborales, el auge de los centros de llamadas. Bien porque la crisis requiere la aportación de nuevos conocimientos del “saber hacer”, técnico y organizativo, registrados como propiedad intelectual de terceros. O bien porque el declive de sectores tradicionales de la construcción obliga a las empresas a reorientarse hacia segmentos que dependen más de la licitación pública que de la demanda de los particulares.

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

Los 174 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 2008-12) 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 | 60,49 | 12,56 |
| 681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia | 59,79 | 10,90 |
| 351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica | 114,10 | 30,40 |
| 411: Promoción inmobiliaria | 28,25 | 6,61 |
| 360: Captación, depuración y distribución de agua | 70,33 | 7,86 |
| 683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros | 67,67 | 10,88 |
| 773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles | 69,32 | 7,24 |
| 522: Actividades anexas al transporte | 54,27 | 5,19 |
| 421: Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles | 40,28 | 4,47 |
| 235: Fabricación de cemento, cal y yeso | 29,58 | 4,10 |
| 031: Pesca | 54,06 | 4,06 |
| 244: Producción de metales preciosos y de otros metales no férricos | 71,43 | 8,89 |
| 110: Fabricación de bebidas | 29,08 | 5,85 |
| 502: Transporte marítimo de mercancías | 89,75 | 18,25 |
| 821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina | 59,80 | 9,90 |
| Múltiplo de la CN r/Micro | | |
| Sectores | ME/MI | PE/MI |
| 473: Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados | 25,42 | 2,96 |
| 462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos | 36,32 | 5,97 |

| | | |
|---|--------------|--------------|
| 105: Fabricación de productos lácteos | 68,73 | 7,97 |
| 171: Fabricación de pasta papelera, papel y cartón | 47,33 | 4,40 |
| 791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos | 60,76 | 9,66 |
| 511: Transporte aéreo de pasajeros | 49,83 | 5,53 |
| 109: Fabricación de productos para la alimentación animal | 21,38 | 4,91 |
| 467: Otro comercio al por mayor especializado | 36,72 | 5,67 |
| 244: Producción de metales preciosos y de otros metales no férreos | 62,13 | 8,01 |
| 273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado | 43,88 | 5,70 |
| 465: Comercio al por mayor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones | 41,98 | 7,13 |
| 202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos | 45,85 | 7,94 |
| 451: Venta de vehículos de motor | 39,17 | 8,64 |
| 243: Fabricación de otros productos de primera transformación del acero | 45,70 | 5,46 |
| 106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos | 28,03 | 5,07 |
| Múltiplo del RN r/Micro | | |
| Sectores | | |
| | ME/MI | PE/MI |
| 351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica | 812,57 | 146,00 |
| 682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia | 50,38 | 14,67 |
| 202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos | 75,83 | 11,39 |
| 721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas | 71,90 | 7,94 |
| 502: Transporte marítimo de mercancías | 232,17 | 32,06 |
| 382: Tratamiento y eliminación de residuos | 62,94 | 11,52 |
| 212: Fabricación de especialidades farmacéuticas | 99,10 | 18,43 |
| 271: Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y aparatos de distribución y control eléctrico | 100,99 | 2,46 |
| 302: Fabricación de locomotoras y material ferroviario | 107,86 | 8,33 |
| 265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes | 123,92 | 18,45 |
| 360: Captación, depuración y distribución de agua | 94,77 | 10,86 |
| 325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos | 117,17 | 9,62 |
| 862: Actividades médicas y odontológicas | 49,46 | 5,72 |
| 821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina | 144,12 | 15,61 |
| 702: Actividades de consultoría de gestión empresarial | 57,83 | 7,72 |

| Sectores CNAE con menor desviación estándar entre segmentos de PYME | | |
|---|--------------|--------------|
| Múltiplo del AT r/Micro | | |
| Sectores | | |
| | ME/MI | PE/MI |
| 562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas | 14,44 | 3,86 |
| 561: Restaurantes y puestos de comidas | 13,68 | 4,05 |
| 852: Educación primaria | 8,63 | 3,25 |
| 802: Servicios de sistemas de seguridad | 11,32 | 4,74 |
| 952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico | 12,96 | 4,32 |
| 871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios | 4,76 | 1,46 |
| 851: Educación preprimaria | 13,78 | 2,53 |
| 781: Actividades de las agencias de colocación | 8,72 | 5,15 |
| 801: Actividades de seguridad privada | 8,99 | 3,08 |
| 783: Otra provisión de recursos humanos | 8,61 | 3,05 |
| 889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento | 10,74 | 3,53 |
| 881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad | 11,14 | 2,91 |
| 811: Servicios integrales a edificios e instalaciones | 5,16 | 2,37 |
| 812: Actividades de limpieza | 6,98 | 2,65 |
| 782: Actividades de las empresas de trabajo temporal | 3,40 | 2,34 |
| Múltiplo de la CN r/Micro | | |
| Sectores | | |
| | ME/MI | PE/MI |
| 960: Otros servicios personales | 25,02 | 6,79 |
| 802: Servicios de sistemas de seguridad | 12,30 | 4,85 |

| | | |
|---|--------------|--------------|
| 781: Actividades de las agencias de colocación | 12,51 | 6,77 |
| 879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales | 15,42 | 4,67 |
| 801: Actividades de seguridad privada | 14,15 | 3,91 |
| 783: Otra provisión de recursos humanos | 15,76 | 5,04 |
| 873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física | 11,73 | 3,12 |
| 871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios | 10,03 | 2,57 |
| 889: Otros actividades de servicios sociales sin alojamiento | 18,10 | 4,34 |
| 782: Actividades de las empresas de trabajo temporal | 4,77 | 3,00 |
| 852: Educación primaria | 9,20 | 3,03 |
| 811: Servicios integrales a edificios e instalaciones | 13,24 | 4,53 |
| 851: Educación preprimaria | 14,44 | 2,98 |
| 812: Actividades de limpieza | 13,42 | 3,77 |
| 881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad | 13,26 | 3,31 |
| Múltiplo del RN r/Micro | | |
| Sectores | | |
| | ME/MI | PE/MI |
| 581: Edición de libros, periódicos y otras actividades editoriales | 48,06 | 22,56 |
| 451: Venta de vehículos de motor | 11,10 | 4,24 |
| 879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales | 10,62 | 5,88 |
| 873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física | 53,24 | 12,47 |
| 871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios | 10,53 | 2,77 |
| 881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad | 12,89 | 2,03 |
| 812: Actividades de limpieza | 29,91 | 6,02 |
| 551: Hoteles y alojamientos similares | 9,66 | 1,12 |
| 889: Otros actividades de servicios sociales sin alojamiento | 15,08 | 6,78 |
| 823: Organización de convenciones y ferias de muestras | 9,26 | 3,13 |
| 012: Cultivos perennes | 3,36 | 6,03 |
| 802: Servicios de sistemas de seguridad | 8,28 | 6,93 |
| 811: Servicios integrales a edificios e instalaciones | 13,78 | 3,77 |
| 801: Actividades de seguridad privada | 9,53 | 6,20 |
| 181: Artes gráficas y servicios relacionados con las mismas | 3,10 | 0,06 |

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

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

CNAE 2009

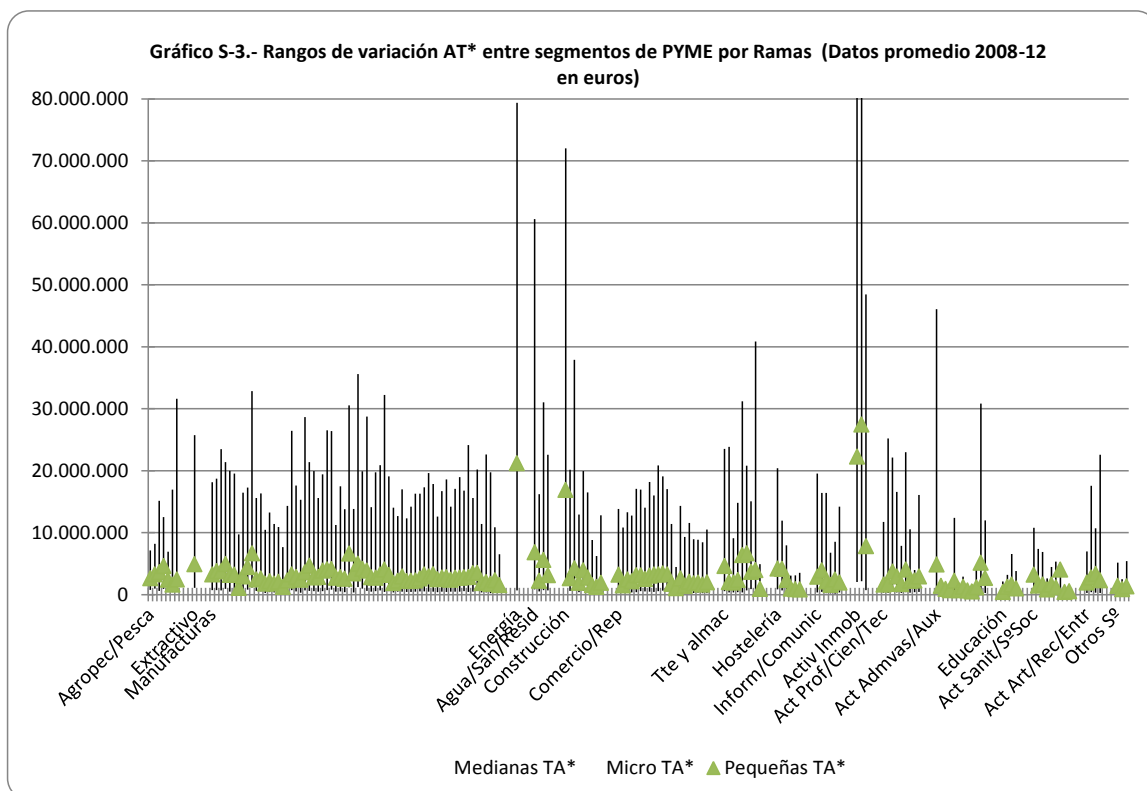
| | | | | |
|--|------|----------------|------|---------|
| Sectores manufactureros de tecnología alta | 21 | 20 | 25.4 | 27 a 29 |
| Sectores manufactureros de tecnología media-alta | 26 | 30- 30.1- 30.3 | 32.5 | 59 a 63 |
| Servicios de alta tecnología o de punta | 30.3 | | | 72 |

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

Los valores “estructurales” de la dispersión evidencian que la mayor disparidad entre las PYME que componen

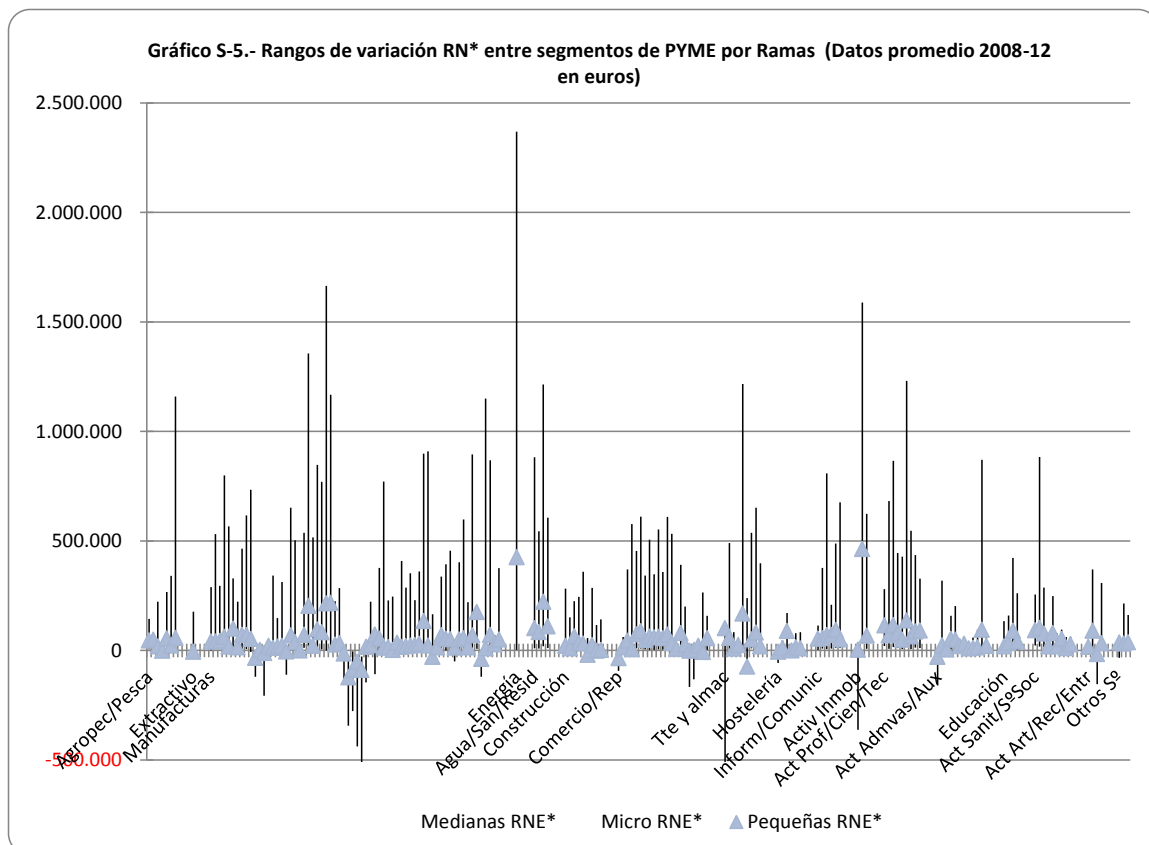
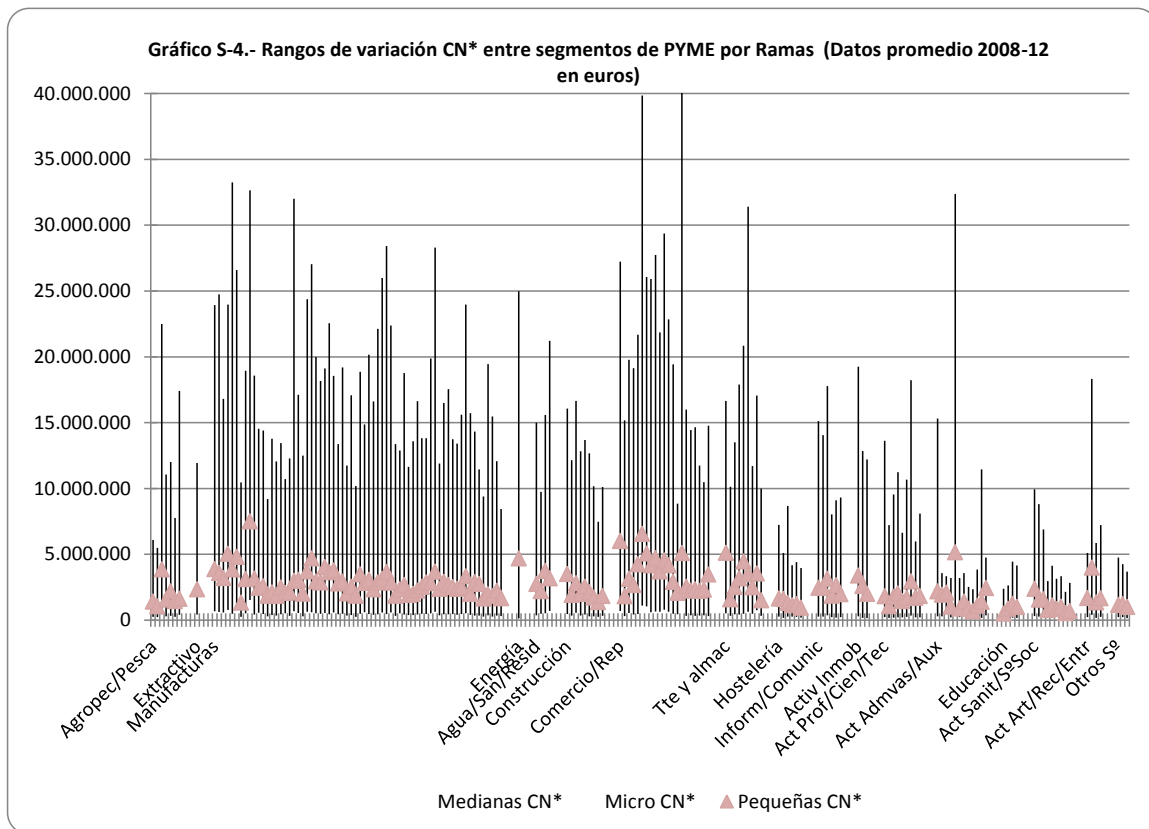
cada sector se produce en el alquiler y la compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia y en la producción, transporte y distribución de energía eléctrica, por activos; en el comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados, en el comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos, y en la fabricación de productos lácteos, por cifras de negocio; y en la producción, transporte y distribución de energía eléctrica, en el alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia, y en la fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos, 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 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), las artes gráficas y los servicios relacionados con las mismas, y las actividades de seguridad privada. 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 media y alta intensidad tecnológica aparecen siempre múltiplos de relación elevados en los resultados netos. Tal es el caso, por ejemplo de la fabricación de especialidades farmacéuticas, en la que los resultados netos de sus empresas medianas multiplican por casi 100 veces el de sus microempresas, y los de sus empresas pequeñas suponen más de 18 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, 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 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 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 (2008-12) evidencia las disparidades que existen entre los resultados netos de las PYME en las ramas de actividades inmobiliarias, de energía, de agua, saneamientos y residuos, de actividades profesionales, científicas y técnicas, 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 de las actividades administrativas y auxiliares, 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 preparación, la fabricación y el acabado de fibras y productos textiles, con los de la fabricación de productos cerámicos para la construcción y 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 (sector textil, en general) 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; de la consecuencia obvia 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 textil, sometidas a una creciente y agresiva competencia exterior.

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 |
| 293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor | 24,42 | 4,46 |
| 861: Actividades hospitalarias | 34,57 | 6,82 |
| 691: Actividades jurídicas | 35,54 | 5,76 |
| 171: Fabricación de pasta papelera, papel y cartón | 22,58 | 4,00 |
| 631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web | 38,54 | 7,52 |
| 325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos | 25,65 | 4,76 |
| 212: Fabricación de especialidades farmacéuticas | 22,88 | 4,72 |
| 721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas | 31,53 | 6,01 |
| 511: Transporte aéreo de pasajeros | 34,69 | 5,68 |
| 233: Fabricación de productos cerámicos para la construcción | 21,94 | 4,98 |
| 211: Fabricación de productos farmacéuticos de base | 26,17 | 5,77 |
| 245: Fundición de metales | 23,81 | 5,24 |
| 493: Otro transporte terrestre de pasajeros | 28,80 | 4,88 |
| 581: Edición de libros, periódicos y otras actividades editoriales | 30,35 | 5,97 |
| 532: Otras actividades postales y de correos | 24,84 | 4,42 |
| Múltiplo del nº TNF por emp. r/Micro | | |
| Sectores | ME/MI | PE/MI |
| 782: Actividades de las empresas de trabajo temporal | 38,72 | 8,30 |
| 021: Silvicultura y otras actividades forestales | 45,32 | 7,06 |
| 781: Actividades de las agencias de colocación | 102,48 | 15,16 |
| 012: Cultivos perennes | 37,39 | 8,06 |
| 783: Otra provisión de recursos humanos | 92,58 | 16,24 |
| 011: Cultivos no perennes | 41,23 | 8,01 |
| 889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento | 43,35 | 7,59 |
| 732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública | 105,22 | 15,04 |
| 016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha | 50,26 | 9,69 |
| 932: Actividades recreativas y de entretenimiento | 55,38 | 9,17 |
| 591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión | 77,18 | 10,83 |
| 900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos | 52,24 | 9,09 |
| 881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad | 24,20 | 6,05 |

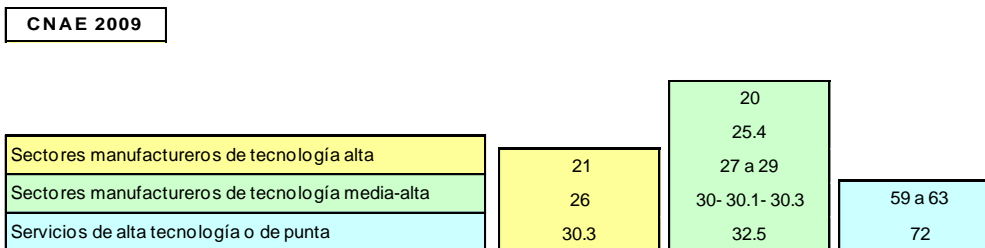
| | | |
|---|--------------|--------------|
| 429: Construcción de otros proyectos de ingeniería civil | 27,25 | 6,12 |
| 872: Asistencia en establec. resid. para personas con discap. intelectual, enfermedad mental y drogodependencia | 28,55 | 3,68 |
| Múltiplo de la PAT r/Micro | | |
| Sectores | ME/MI | PE/MI |
| 351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica | 2,16 | 1,15 |
| 681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia | 1,96 | 0,99 |
| 682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia | 1,43 | 1,39 |
| 411: Promoción inmobiliaria | 0,76 | 0,77 |
| 492: Transporte de mercancías por ferrocarril | 1,75 | 1,39 |
| 235: Fabricación de cemento, cal y yeso | 1,88 | 1,31 |
| 321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares | 1,61 | 1,02 |
| 104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales | 1,49 | 1,11 |
| 773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles | 1,42 | 1,01 |
| 502: Transporte marítimo de mercancías | 1,63 | 1,16 |
| 211: Fabricación de productos farmacéuticos de base | 1,59 | 1,44 |
| 244: Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos | 1,61 | 1,25 |
| 454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios | 1,61 | 1,17 |
| 462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos | 1,44 | 1,15 |
| 302: Fabricación de locomotoras y material ferroviario | 1,34 | 0,95 |

| Sectores CNAE con menor desviación estándar entre segmentos de PYME | | |
|--|--------------|--------------|
| Múltiplo del nº TF por emp. r/Micro | | |
| Sectores | ME/MI | PE/MI |
| 104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales | 17,54 | 4,23 |
| 454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios | 12,77 | 4,48 |
| 412: Construcción de edificios | 14,22 | 3,63 |
| 106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos | 8,92 | 3,68 |
| 462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos | 12,52 | 3,63 |
| 682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia | 19,00 | 4,82 |
| 012: Cultivos perennes | 16,91 | 3,26 |
| 011: Cultivos no perennes | 16,96 | 3,88 |
| 823: Organización de convenciones y ferias de muestras | 14,21 | 4,99 |
| 016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha | 12,97 | 4,70 |
| 681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia | 14,32 | 5,02 |
| 411: Promoción inmobiliaria | 12,61 | 3,96 |
| 351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica | 12,23 | 4,91 |
| 492: Transporte de mercancías por ferrocarril | 5,89 | 4,09 |
| 782: Actividades de las empresas de trabajo temporal | 5,59 | 2,34 |
| Múltiplo del nº TNF por emp. r/Micro | | |
| Sectores | ME/MI | PE/MI |
| 211: Fabricación de productos farmacéuticos de base | 16,12 | 5,33 |
| 104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales | 6,51 | 4,22 |
| 132: Fabricación de tejidos textiles | 12,84 | 4,18 |
| 274: Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación | 12,52 | 4,57 |
| 235: Fabricación de cemento, cal y yeso | 7,19 | 2,81 |
| 273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado | 7,90 | 3,28 |
| 467: Otro comercio al por mayor especializado | 11,15 | 3,79 |
| 133: Acabado de textiles | 9,01 | 5,05 |
| 466: Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros | 13,40 | 4,43 |
| 106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos | 9,00 | 3,76 |
| 502: Transporte marítimo de mercancías | 9,42 | 6,68 |
| 201: Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético | 7,82 | 3,86 |

| | | |
|---|--------------|--------------|
| 109: Fabricación de productos para la alimentación animal | 7,29 | 3,50 |
| 325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos | 10,63 | 4,95 |
| 351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica | 11,73 | 7,92 |
| Múltiplo de la PAT r/Micro | | |
| Sectores | ME/MI | PE/MI |
| 381: Recogida de residuos | 1,04 | 1,03 |
| 812: Actividades de limpieza | 0,95 | 0,97 |
| 731: Publicidad | 1,04 | 1,00 |
| 801: Actividades de seguridad privada | 0,95 | 0,99 |
| 881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad | 0,97 | 0,96 |
| 234: Fabricación de otros productos cerámicos | 1,01 | 0,97 |
| 562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas | 1,00 | 1,04 |
| 551: Hoteles y alojamientos similares | 1,02 | 1,02 |
| 472: Comercio al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabaco en establecimientos especializados | 1,02 | 1,02 |
| 783: Otra provisión de recursos humanos | 0,98 | 0,99 |
| 493: Otro transporte terrestre de pasajeros | 1,01 | 0,99 |
| 151: Preparación, curtido y acabado del cuero; fabricación de art. de marroquinería; preparación y teñido de pieles | 1,02 | 1,02 |
| 103: Procesado y conservación de frutas y hortalizas | 1,01 | 0,99 |
| 131: Preparación e hilado de fibras textiles | 1,01 | 1,01 |
| 851: Educación preprimaria | 1,01 | 1,01 |

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

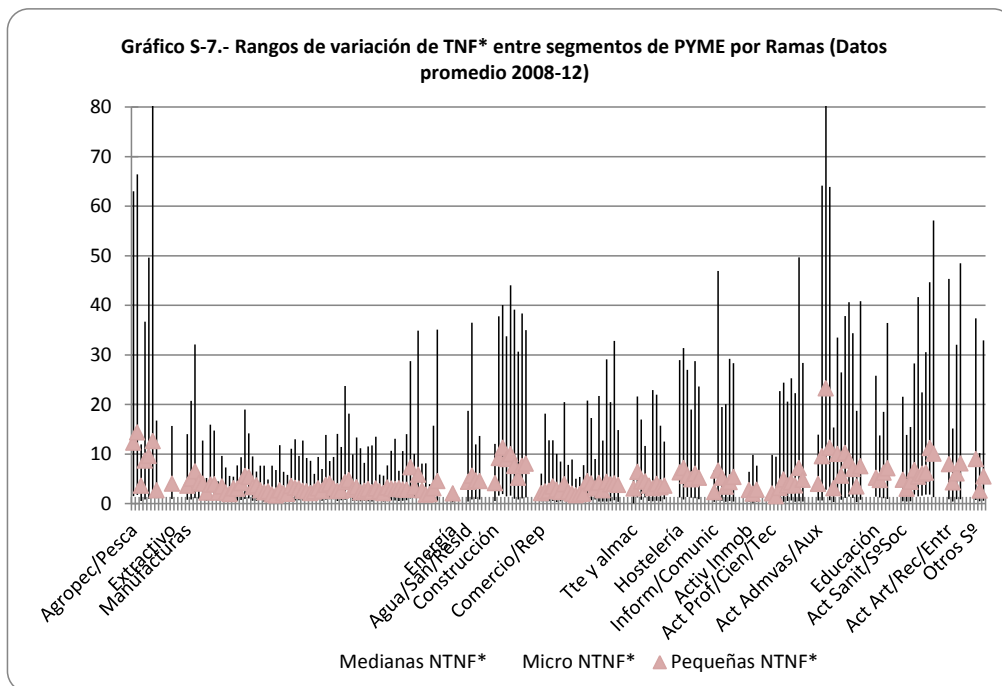
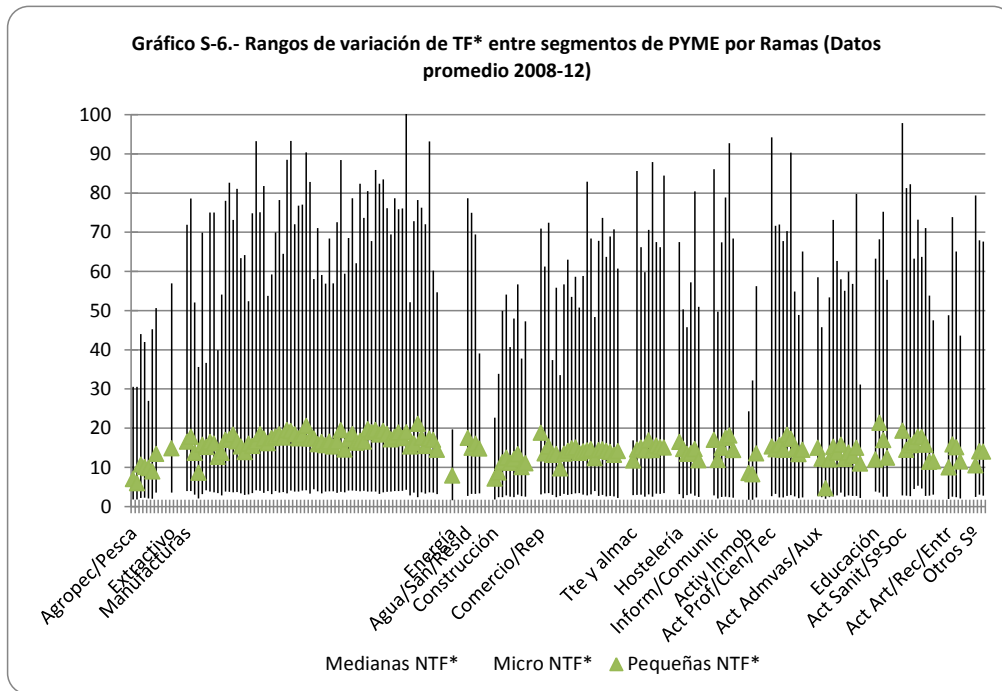
MI: Microempresas, PE: Empresas Pequeñas, ME: Empresas Medianas



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 2008-12, se reflejan en el Cuadro S-4, en el que también se resaltan los sectores manufactureros de tecnología alta (amarillo) y media-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, y la educación).

Los casos más dispares en esta ocasión por número de empleados fijos, los que se verifican 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; así como las actividades hospitalarias, cuyas medianas empresas tienen más de 34 veces los empleos fijos de sus respectivas microempresas, y las pequeñas casi 7 veces los de éstas. En el empleo no fijo, en el que se producen como ya se ha indicado las mayores desviaciones, resalta por su propia naturaleza el caso extremo de las actividades de las empresas de trabajo temporal, así como el de las agencias de colocación, caso éste en el que las medianas y

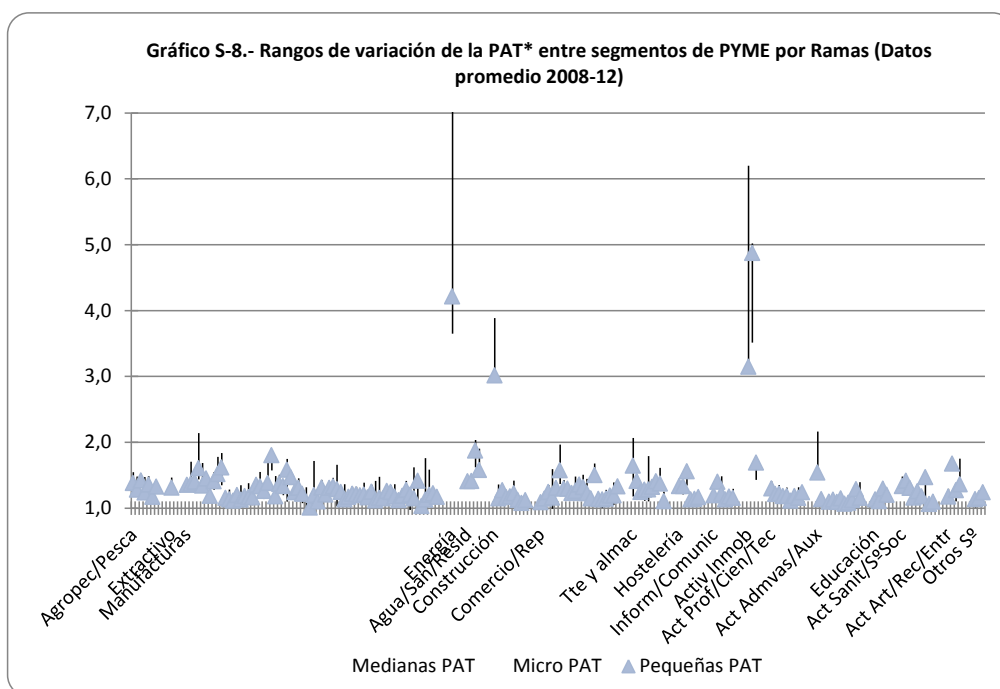
pequeñas empresas tienen aproximadamente 102 y 15 veces, respectivamente, los empleados no fijos de las microempresas del sector. En cuanto a la productividad aparente del trabajo, destaca el caso de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica, un sector intensivo en capital cuyas medianas empresas multiplican por 2,2 la productividad aparente de las microempresas, en tanto que las pequeñas lo hacen por 1,2.



Los Gráficos S-6 a S-8 ofrecen la panorámica de todos los sectores en los indicadores promedio de empleo durante el período 2008-12, 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.

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, 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.



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 (245 de microempresas, 240 de empresas pequeñas y 174 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 2008 y 2012. 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) 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* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 |
| Agropec/Pesca | 017.- | 61,68 | 017.- | 74,66 | 012.- | 51,79 | 011.- | 55,77 | 017.- | 85,92 | 031.- | 54,22 |
| Extractivo | 089.- | 51,1 | 072.- | 66,43 | 081.- | 35,57 | 099.- | 51,48 | 089.- | 63,8 | 081.- | 51,1 |
| Manufacturas | 107.- | 48,37 | 107.- | 49,87 | 107.- | 48,26 | 302.- | 59,32 | 233.- | 63,45 | 321.- | 70,69 |
| Energía | 351.- | 75,39 | 351.- | 68,62 | 351.- | 66,73 | 352.- | 46,35 | 353.- | 45,76 | 351.- | 16,51 |
| Agua/San/Resid | 382.- | 46,57 | 383.- | 48,47 | 383.- | 50,75 | 360.- | 55,26 | 390.- | 51,76 | 360.- | 55,64 |
| Construcción | 431.- | 36,89 | 431.- | 29,47 | 421.- | 31,3 | 421.- | 42,97 | 431.- | 39,74 | 439.- | 37,49 |
| Comercio/Rep | 472.- | 38,7 | 472.- | 38,99 | 478.- | 55,46 | 461.- | 40,21 | 473.- | 48,36 | 454.- | 58,64 |
| Tte y almac | 521.- | 50,8 | 495.- | 67,47 | 493.- | 60,06 | 521.- | 46,91 | 502.- | 51,22 | 502.- | 60,96 |
| Hostelería | 551.- | 71,01 | 553.- | 64,37 | 553.- | 64,25 | 553.- | 41,76 | 553.- | 57,31 | 553.- | 46,87 |
| Inform/Comunic | 611.- | 35,81 | 611.- | 32,82 | 619.- | 27,31 | 601.- | 56,31 | 601.- | 57,37 | 619.- | 49,09 |
| Activ Inmob | 682.- | 38,69 | 682.- | 21,45 | 682.- | 14,06 | 682.- | 61,68 | 682.- | 49,93 | 682.- | 35 |
| Act Prof/Cien/Tec | 750.- | 48,58 | 750.- | 45,13 | 712.- | 36,79 | 702.- | 55,58 | 692.- | 54,21 | 721.- | 53,21 |
| Act Admvas/Aux | 771.- | 60,46 | 771.- | 62,24 | 773.- | 61,42 | 774.- | 57,2 | 821.- | 63,73 | 823.- | 68,01 |
| Educación | 851.- | 62,9 | 852.- | 66,77 | 851.- | 60,55 | 854.- | 45,42 | 856.- | 55,8 | 853.- | 61,55 |
| Act Sanit/SoSoc | 871.- | 66,21 | 873.- | 69,84 | 873.- | 69,11 | 861.- | 54,78 | 862.- | 53,51 | 862.- | 49,13 |
| Act Art/Rec/Entr | 931.- | 59,9 | 931.- | 58,38 | 931.- | 57,2 | 920.- | 51,65 | 910.- | 63,11 | 920.- | 48,32 |
| Otros Sº | 960.- | 45,12 | 960.- | 44,77 | 949.- | 38,66 | 941.- | 63,92 | 941.- | 67,02 | 949.- | 72,72 |
| Todas Ramas | R* | 33,45 | R* | 30,75 | R* | 27,74 | R* | 37,25 | R* | 43,17 | R* | 40,99 |
| | Max R | 75,39 | Max R | 74,66 | Max R | 69,11 | Max R | 63,92 | Max R | 85,92 | Max R | 72,72 |
| | min R | 2,89 | min R | 5,31 | min R | 2,39 | min R | 15,50 | min R | 14,29 | min R | 16,30 |

| Ramas | Deud. com. y ot. ctas. cob. / Cifra de Negocios (días) | | | | | | Acreed. Com. y ot. ctas. pagar/ Aproxim. (días) | | | | | |
|-------------------|--|----------|----------|----------|----------|----------|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| | Micro | | Pequeñas | | Medianas | | Micro | | Pequeñas | | Medianas | |
| | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 |
| Agropec/Pesca | 012.- | 136,65 | 013.- | 160,04 | 021.- | 195,31 | 021.- | 399,65 | 017.- | 486,96 | 021.- | 348,71 |
| Extractivo | 081.- | 175,48 | 081.- | 174,08 | 081.- | 133,54 | 081.- | 580,13 | 072.- | 650,23 | 081.- | 305,36 |
| Manufacturas | 236.- | 162,82 | 272.- | 166,91 | 236.- | 160,35 | 291.- | 489,12 | 142.- | 371,96 | 301.- | 376,04 |
| Energía | 353.- | 86,8 | 353.- | 135,51 | 351.- | 66,79 | 351.- | 610,15 | 351.- | 303,68 | 351.- | 111,19 |
| Agua/San/Resid | 360.- | 122,48 | 370.- | 141,71 | 360.- | 240,52 | 360.- | 358,14 | 360.- | 317,12 | 360.- | 397,33 |
| Construcción | 431.- | 160,97 | 429.- | 183,09 | 421.- | 188,15 | 431.- | 496,33 | 431.- | 337,78 | 431.- | 336,69 |
| Comercio/Rep | 466.- | 102,24 | 466.- | 108,69 | 466.- | 127,07 | 475.- | 186,54 | 476.- | 168,64 | 479.- | 149,69 |
| Tte y almac | 494.- | 101,23 | 492.- | 124 | 492.- | 114 | 492.- | 323,08 | 491.- | 467,95 | 521.- | 302,41 |
| Hostelería | 552.- | 73,96 | 552.- | 73,79 | 562.- | 101,57 | 552.- | 502,2 | 552.- | 435,39 | 552.- | 464,27 |
| Inform/Comunic | 601.- | 164,74 | 601.- | 148,31 | 591.- | 146,38 | 601.- | 540,38 | 601.- | 566,09 | 631.- | 423,85 |
| Activ Inmob | 682.- | 128,94 | 681.- | 100,91 | 683.- | 102,34 | 682.- | 1537,7 | 682.- | 619,53 | 683.- | 510,72 |
| Act Prof/Cien/Tec | 721.- | 146,99 | 721.- | 208,93 | 749.- | 220,18 | 691.- | 1333,47 | 692.- | 1262,56 | 691.- | 958,72 |
| Act Admvas/Aux | 773.- | 153,49 | 773.- | 165,73 | 813.- | 152,06 | 801.- | 724,59 | 782.- | 6293,77 | 782.- | 5206,84 |
| Educación | 853.- | 107,65 | 854.- | 80,65 | 855.- | 71,33 | 854.- | 595,54 | 854.- | 561,51 | 855.- | 498,38 |
| Act Sanit/SºSoc | 861.- | 84,02 | 861.- | 100,06 | 869.- | 118,01 | 879.- | 668,38 | 881.- | 700,49 | 881.- | 609,18 |
| Act Art/Rec/Entr | 910.- | 102,91 | 910.- | 89,19 | 900.- | 76,5 | 931.- | 560,43 | 931.- | 663,84 | 931.- | 838,82 |
| Otros Sº | 949.- | 161,32 | 951.- | 107,7 | 949.- | 101,48 | 949.- | 422,33 | 941.- | 404,87 | 949.- | 469,18 |
| Todas Ramas | R* | 91,34 | R* | 96,79 | R* | 97,08 | R* | 287,67 | R* | 275,82 | R* | 261,27 |
| | Max R | 175,48 | Max R | 208,93 | Max R | 240,52 | Max R | 1.537,70 | Max R | 6.293,77 | Max R | 5.206,84 |
| | min R | 17,85 | min R | 17,64 | min R | 12,82 | min R | 48,17 | min R | 48,58 | min R | 41,39 |

| Ramas | Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | | | | | | Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | | | | | |
|-------------------|---|----------|----------|----------|----------|----------|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | Micro | | Pequeñas | | Medianas | | Micro | | Pequeñas | | Medianas | |
| | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 |
| Agropec/Pesca | 017.- | 25,85 | 022.- | 22,55 | 015.- | 27,36 | 031.- | 40,77 | 031.- | 44,87 | 021.- | 53,85 |
| Extractivo | 061.- | 32,24 | 051.- | 27,68 | 081.- | 15,29 | 072.- | 36,04 | 091.- | 41,43 | 081.- | 34,32 |
| Manufacturas | 275.- | 28,81 | 273.- | 32,72 | 106.- | 43,52 | 302.- | 48,55 | 303.- | 46,6 | 331.- | 49,65 |
| Energía | 352.- | 17,22 | 351.- | 8,13 | 351.- | 5,8 | 351.- | 54,22 | 351.- | 56,35 | 351.- | 37,15 |
| Agua/San/Resid | 390.- | 23,41 | 381.- | 17,55 | 382.- | 20,75 | 370.- | 40,11 | 370.- | 42,27 | 381.- | 53,44 |
| Construcción | 431.- | 22,94 | 431.- | 18,91 | 431.- | 28,83 | 411.- | 48,04 | 422.- | 40,68 | 432.- | 36,4 |
| Comercio/Rep | 451.- | 28,56 | 451.- | 37,08 | 451.- | 43,79 | 452.- | 32,08 | 452.- | 29,27 | 478.- | 27,54 |
| Tte y almac | 531.- | 32,46 | 501.- | 24,44 | 501.- | 36,13 | 493.- | 46,84 | 493.- | 53,5 | 493.- | 58,83 |
| Hostelería | 552.- | 27,72 | 563.- | 21,21 | 562.- | 26,8 | 551.- | 45,74 | 553.- | 51,49 | 562.- | 52,52 |
| Inform/Comunic | 611.- | 23,5 | 582.- | 19,84 | 620.- | 13,86 | 601.- | 46,88 | 582.- | 57,64 | 639.- | 65,83 |
| Activ Inmob | 683.- | 18,96 | 683.- | 16,27 | 681.- | 28,27 | 682.- | 68,27 | 682.- | 64,33 | 682.- | 59,14 |
| Act Prof/Cien/Tec | 742.- | 26,94 | 702.- | 24,65 | 749.- | 22,15 | 692.- | 60,18 | 692.- | 63,64 | 712.- | 63,66 |
| Act Admvas/Aux | 771.- | 30,44 | 771.- | 26,48 | 781.- | 23,36 | 782.- | 79,95 | 782.- | 91,57 | 782.- | 93,07 |
| Educación | 855.- | 24,86 | 856.- | 20,19 | 855.- | 17,31 | 851.- | 66,09 | 852.- | 103,09 | 852.- | 100,33 |
| Act Sanit/SºSoc | 872.- | 26,77 | 881.- | 27,53 | 881.- | 21,08 | 889.- | 64,93 | 881.- | 79,57 | 881.- | 84,77 |
| Act Art/Rec/Entr | 920.- | 26,14 | 900.- | 20,61 | 920.- | 18,89 | 910.- | 45,7 | 910.- | 65,06 | 931.- | 52,05 |
| Otros Sº | 952.- | 25,21 | 949.- | 15,56 | 949.- | 21,96 | 960.- | 47,02 | 960.- | 51,45 | 952.- | 64,09 |
| Todas Ramas | R* | 20,23 | R* | 17,37 | R* | 18,88 | R* | 33,65 | R* | 36,34 | R* | 35,23 |
| | Max R | 32,46 | Max R | 37,08 | Max R | 43,79 | Max R | 79,95 | Max R | 103,09 | Max R | 100,33 |
| | min R | 7,30 | min R | 0,59 | min R | 4,73 | min R | 8,15 | min R | 7,55 | min R | 5,25 |

| Ramaz | Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Impto.+Gastos Fin.)(%) | | | | | | Total Activo / Exigible Total (%) | | | | | |
|-------------------|--|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | Micro | | Pequeñas | | Medianas | | Micro | | Pequeñas | | Medianas | |
| | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 |
| Agropec/Pesca | 031.- | 95,06 | 032.- | 111,87 | 012.- | 75,26 | 011.- | 226,12 | 017.- | 710,46 | 031.- | 218,42 |
| Extractivo | 072.- | 112,45 | 099.- | 101,09 | 081.- | 44,24 | 099.- | 206,1 | 089.- | 276,24 | 081.- | 204,49 |
| Manufacturas | 161.- | 542,26 | 322.- | 183,26 | 233.- | 147,54 | 302.- | 245,85 | 233.- | 273,6 | 321.- | 341,18 |
| Energía | 351.- | 85,84 | 351.- | 63,58 | 351.- | 50,87 | 352.- | 186,4 | 353.- | 184,38 | 351.- | 119,78 |
| Agua/San/Resid | 360.- | 52,6 | 370.- | 75,41 | 360.- | 31,96 | 360.- | 223,49 | 390.- | 207,32 | 360.- | 225,42 |
| Construcción | 412.- | 156,33 | 433.- | 121,03 | 411.- | 84,19 | 421.- | 175,34 | 431.- | 165,96 | 439.- | 159,98 |
| Comercio/Rep | 451.- | 454,01 | 451.- | 155,27 | 451.- | 163,97 | 461.- | 167,26 | 473.- | 193,65 | 454.- | 241,79 |
| Tte y almac | 494.- | 223,75 | 494.- | 86,41 | 494.- | 60,25 | 521.- | 188,35 | 502.- | 205,01 | 502.- | 256,15 |
| Hostelería | 551.- | 181,62 | 551.- | 103,65 | 551.- | 117,02 | 553.- | 171,72 | 553.- | 234,23 | 553.- | 188,23 |
| Inform/Comunic | 581.- | 68,99 | 581.- | 42,14 | 581.- | 69,93 | 601.- | 228,9 | 601.- | 234,59 | 619.- | 196,44 |
| Activ Inmob | 681.- | 75,43 | 681.- | 95,54 | 681.- | 118,24 | 682.- | 260,96 | 682.- | 199,71 | 682.- | 153,84 |
| Act Prof/Cien/Tec | 742.- | 165,57 | 742.- | 147,23 | 749.- | 35,04 | 702.- | 225,12 | 692.- | 218,41 | 721.- | 213,7 |
| Act Admvas/Aux | 773.- | 144,37 | 773.- | 139,72 | 773.- | 107,81 | 774.- | 233,64 | 821.- | 275,72 | 823.- | 312,61 |
| Educación | 851.- | 57,96 | 851.- | 26,14 | 852.- | 20,99 | 854.- | 183,22 | 856.- | 226,27 | 853.- | 260,1 |
| Act Sanit/SºSoc | 873.- | 80,48 | 873.- | 58,02 | 873.- | 58,88 | 861.- | 221,12 | 862.- | 215,12 | 862.- | 196,58 |
| Act Art/Rec/Entr | 931.- | 97,27 | 931.- | 128,5 | 931.- | 76,44 | 920.- | 206,81 | 910.- | 271,08 | 920.- | 193,52 |
| Otros Sº | 960.- | 76,11 | 941.- | 93,84 | 949.- | 42,82 | 941.- | 277,17 | 941.- | 303,25 | 949.- | 366,5 |
| Todas Ramaz | R* | 56,11 | R* | 46,71 | R* | 38,33 | R* | 163,06 | R* | 181,68 | R* | 175,29 |
| | Max R | 542,26 | Max R | 183,26 | Max R | 163,97 | Max R | 277,17 | Max R | 710,46 | Max R | 366,50 |
| | min R | -909,24 | min R | -138,14 | min R | -96,26 | min R | 118,34 | min R | 116,67 | min R | 119,48 |

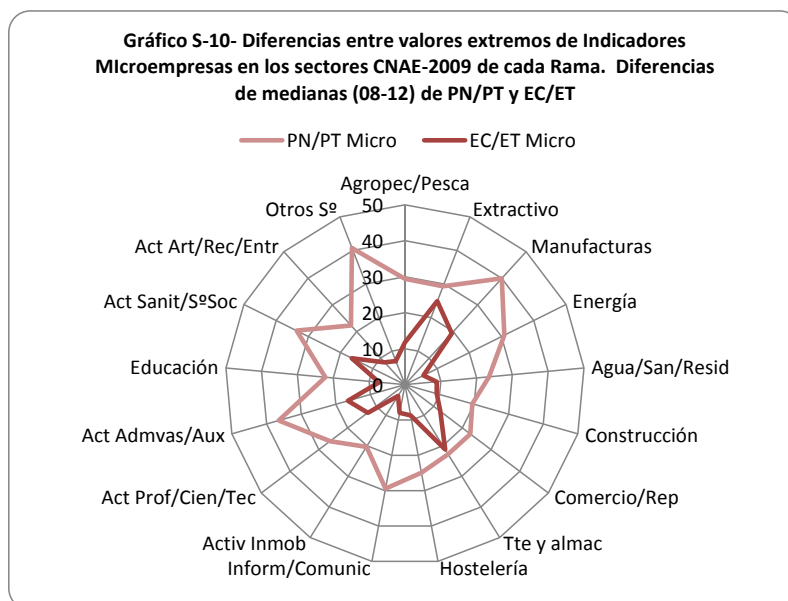
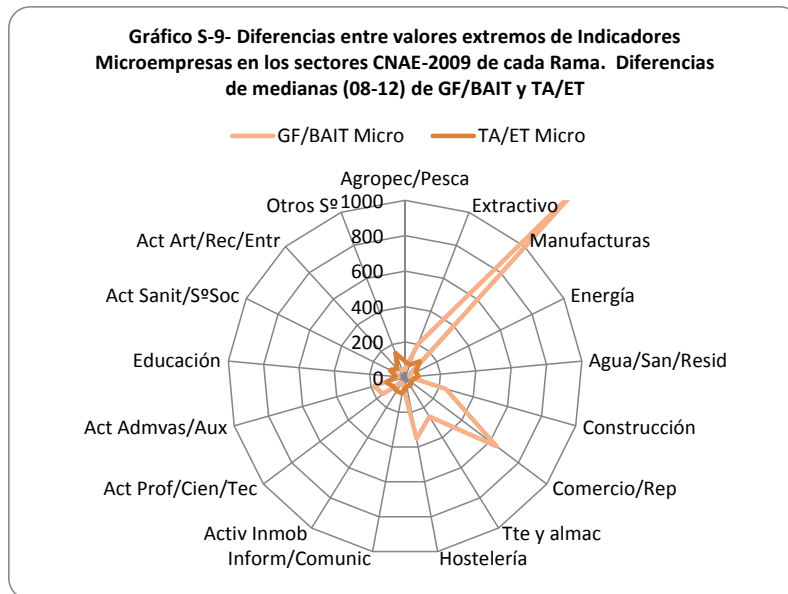
CNAE 2009

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

El Cuadro S-5 ofrece, por tanto, los mayores valores de la mediana (2008-12) 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 media-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.

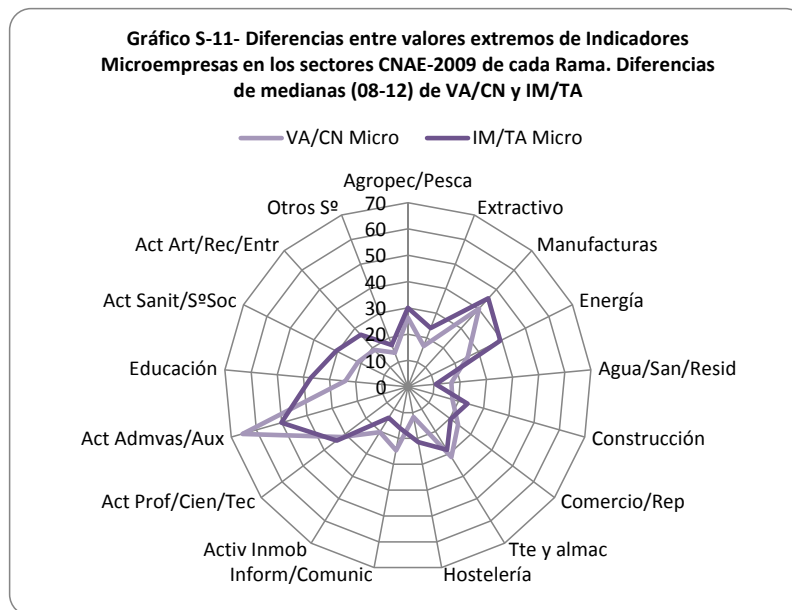
Por lo que se refiere a indicadores concretos del Cuadro S-5, en el Gráfico S-9 se representan las diferencias entre los valores extremos de las microempresas por ramas, tanto del endeudamiento (*ratio* de total activo respecto del exigible total: TA/ET) como de los costes financieros (gastos financieros 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, mayor peso del exigible en las microempresas, seguidas de las medianas y las pequeñas empresas con pesos medios relativamente próximos entre ellas; si bien el rango de variación entre los valores máximo y mínimo de dicho exigible es superior en las pequeñas empresas, debido sobre todo al bajo endeudamiento de la rama de la agricultura y la pesca. 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, las manufacturas y las actividades administrativas y auxiliares. 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 y los mayores rangos de variación entre los valores máximos y mínimos se dan también en las pequeñas empresas, seguidas de las medianas 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. 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

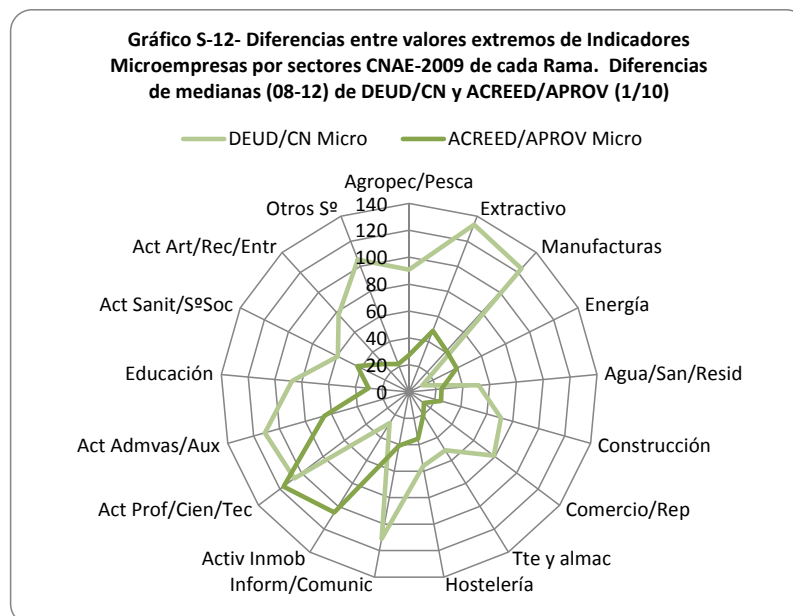
de menores y parejos valores medios, así como de rangos de variación, en las medianas y las pequeñas empresas. Lo que sugiere que dicho endeudamiento a corto es el único accesible para las empresas de menor dimensión en un entorno generalizado de restricciones financieras. Por ramas, las mayores diferencias entre los grados de capitalización de sus segmentos de PYME se dan en los otros servicios, las manufacturas, y las actividades administrativas y auxiliares; y en ellas es en las que se producen, como puede apreciarse en el gráfico, las mayores diferencias entre los sectores mejor y peor capitalizados de las microempresas. 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 transporte y almacenamiento y en la industria, tanto extractiva como manufacturera; tal y como se manifiesta en el gráfico S-10 referido a las microempresas.



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, como posible reflejo de que la acumulación de existencias, ante la caída de la demanda y la mayor competencia, es tanto mayor conforme sea menor el poder de mercado inherente a la dimensión empresarial. 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, seguidas del transporte y almacenamiento y 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, y el transporte y almacenamiento; mientras que en el caso graficado de las microempresas las ramas más dispares vuelven a ser las de mayores diferencias en eficiencia: las actividades administrativas y auxiliares, las manufacturas y el transporte y almacenamiento, así como 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 microempresas; y créditos comerciales que, por el contrario, se relacionan de forma inversa con la dimensión de las empresas, y donde también las microempresas son las de menor variación entre el máximo y el mínimo de las ramas. Lo cual abunda en la percepción del carácter estructural que tienen los créditos de provisión, concedidos y recibidos, en la financiación de las microempresas. En los valores del crédito medio otorgado, las ramas más dispares por segmentos de PYME denotan ser las manufacturas, las actividades inmobiliarias y las profesionales, científicas y técnicas; mientras que por el crédito medio recibido, destacan los elevados períodos medios de pago de las actividades administrativas y auxiliares, las profesionales, científicas y técnicas, y las inmobiliarias. En la comparación por ramas de microempresas que visualiza el Gráfico S-12, las diferencias son mayores que en anteriores indicadores, sobre todo en la *ratio* de deudores comerciales y por la posible causa de tener que otorgar facilidades de crédito para estimular las ventas. Las ramas más dispares en ese indicador resultan ser las industriales, tanto manufactureras como extractivas, junto con la de información y comunicaciones. En lo que respecta al peso medio de los acreedores en la cifra de negocio, 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 2008-12. 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 media-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 2008-12 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 seis ramas. En cuanto a las medianas del apalancamiento financiero (APF), sus mayores valores se verifican en las medianas empresas, en tanto que micro y pequeñas prácticamente coinciden en sus valores promedio de todas las ramas. 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 ya pasa a ser reductor (ROE<ROA) en las microempresas, como resultado de la persistencia de la crisis económica y del progresivo empeoramiento de las condiciones financieras para las empresas de menor dimensión. En cuanto a los componentes de ese apalancamiento, la bajada de tipos de interés verificada durante tres de los años del período considerado palia la subida de los dos restantes, por lo que las medianas de los gastos financieros siguen mostrando aún un efecto relativamente favorable, si bien sus cifras 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 a pesar de la vigencia de las restricciones financieras durante el período, y como fruto del sobreendeudamiento constituido antes de la crisis, las microempresas siguen mostrando los mayores valores promedio de los estadísticos medianas, 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* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 |
| Agropec/Pesca | 016.- | 2,78 | 024.- | 8,93 | 016.- | 11,95 | 013.- | 3,02 | 024.- | 6,88 | 021.- | 6,44 |
| Extractivo | 091.- | 28,53 | 091.- | 36,81 | 081.- | 2,92 | 091.- | 14,10 | 091.- | 24,75 | 081.- | 3,04 |
| Manufacturas | 273.- | 8,70 | 212.- | 10,86 | 331.- | 15,51 | 273.- | 8,04 | 272.- | 9,51 | 321.- | 12,22 |
| Energía | 351.- | 3,52 | 351.- | 15,02 | 351.- | 15,13 | 351.- | 3,33 | 351.- | 6,47 | 351.- | 7,43 |
| Agua/San/Resid | 382.- | 9,34 | 390.- | 11,04 | 381.- | 11,90 | 382.- | 5,85 | 390.- | 7,52 | 382.- | 7,26 |
| Construcción | 429.- | 2,77 | 421.- | 7,34 | 432.- | 10,95 | 429.- | 2,75 | 422.- | 5,18 | 432.- | 5,56 |
| Comercio/Rep | 473.- | 6,51 | 462.- | 8,06 | 462.- | 10,92 | 473.- | 5,38 | 479.- | 5,87 | 454.- | 7,25 |
| Tte y almac | 495.- | 6,60 | 495.- | 19,24 | 532.- | 37,90 | 495.- | 4,70 | 495.- | 9,15 | 532.- | 12,19 |
| Hostelería | 553.- | 1,28 | 559.- | 7,93 | 562.- | 12,81 | 553.- | 2,18 | 553.- | 6,43 | 563.- | 5,83 |
| Inform/Comunic | 631.- | 14,78 | 620.- | 11,98 | 631.- | 16,86 | 631.- | 9,08 | 620.- | 7,31 | 631.- | 10,50 |
| Activ Inmob | 682.- | 2,49 | 682.- | 3,56 | 683.- | 4,10 | 682.- | 2,97 | 682.- | 3,93 | 683.- | 4,61 |
| Act Prof/Cien/Tec | 691.- | 12,28 | 691.- | 20,50 | 732.- | 23,14 | 691.- | 8,41 | 691.- | 10,62 | 732.- | 15,92 |
| Act Admvas/Aux | 822.- | 16,48 | 783.- | 16,16 | 783.- | 16,21 | 822.- | 7,17 | 783.- | 10,47 | 783.- | 12,87 |
| Educación | 856.- | 11,31 | 854.- | 15,19 | 855.- | 13,84 | 856.- | 6,02 | 856.- | 8,70 | 851.- | 11,26 |
| Act Sanit/S°Soc | 862.- | 13,32 | 862.- | 14,18 | 862.- | 23,62 | 862.- | 10,01 | 862.- | 11,09 | 862.- | 14,92 |
| Act Art/Rec/Entr | 900.- | 5,05 | 920.- | 8,07 | 932.- | 11,17 | 900.- | 4,20 | 920.- | 6,97 | 932.- | 4,83 |
| Otros S° | 941.- | 3,19 | 952.- | 10,27 | 952.- | 23,26 | 941.- | 3,18 | 952.- | 6,46 | 952.- | 9,68 |
| Todas Ramas | R* | 1,45 | R* | 4,56 | R* | 5,99 | R* | 2,56 | R* | 4,12 | R* | 4,70 |
| Agropec/Pesca | 031.- | -2,19 | 032.- | -1,99 | 012.- | 0,57 | 032.- | 0,21 | 017.- | 0,98 | 012.- | 1,43 |
| Extractivo | 052.- | -3,15 | 081.- | -0,90 | 081.- | 2,92 | 081.- | -0,16 | 081.- | 0,63 | 081.- | 3,04 |
| Manufacturas | 266.- | -27,62 | 206.- | -6,43 | 234.- | -5,81 | 233.- | -2,47 | 234.- | -1,41 | 133.- | -2,03 |
| Energía | 353.- | 1,53 | 352.- | 3,35 | 351.- | 15,13 | 352.- | 2,44 | 352.- | 3,52 | 351.- | 7,43 |
| Agua/San/Resid | 360.- | 1,56 | 370.- | 2,67 | 360.- | 2,73 | 360.- | 2,12 | 370.- | 3,52 | 360.- | 2,54 |

| | | | | | | | | | | | | |
|-------------------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Construcción | 433.- | -11,29 | 431.- | -1,56 | 431.- | 1,34 | 433.- | -1,38 | 431.- | 1,29 | 431.- | 2,19 |
| Comercio/Rep | 478.- | -8,38 | 451.- | -3,11 | 476.- | -6,18 | 475.- | -0,56 | 451.- | 1,08 | 476.- | -0,73 |
| Tte y almac | 531.- | -9,03 | 511.- | -5,00 | 492.- | -12,72 | 511.- | -0,12 | 511.- | -0,30 | 492.- | -1,45 |
| Hostelería | 561.- | -15,24 | 551.- | -0,15 | 551.- | -0,92 | 561.- | -1,13 | 551.- | 1,82 | 551.- | 1,93 |
| Inform/Comunic | 581.- | 1,05 | 602.- | -2,80 | 581.- | 1,11 | 581.- | 2,05 | 602.- | -0,17 | 581.- | 2,18 |
| Activ Inmob | 681.- | 0,91 | 681.- | 0,29 | 681.- | -1,20 | 681.- | 2,06 | 681.- | 2,12 | 681.- | 2,08 |
| Act Prof/Cien/Tec | 742.- | -1,30 | 742.- | -1,19 | 749.- | 6,43 | 742.- | 0,96 | 742.- | 1,25 | 749.- | 3,70 |
| Act Admvas/Aux | 782.- | -5,02 | 772.- | -5,68 | 773.- | -1,57 | 782.- | 0,15 | 772.- | 1,17 | 823.- | 2,85 |
| Educación | 855.- | 4,21 | 852.- | 6,41 | 853.- | 10,11 | 855.- | 3,35 | 852.- | 5,77 | 852.- | 7,87 |
| Act Sanit/SºSoc | 873.- | 1,61 | 879.- | 4,96 | 861.- | 4,73 | 873.- | 2,61 | 879.- | 4,04 | 873.- | 4,48 |
| Act Art/Rec/Entr | 931.- | 0,23 | 931.- | -0,70 | 900.- | -1,84 | 931.- | 2,03 | 931.- | 0,84 | 900.- | 0,27 |
| Otros Sº | 952.- | -2,17 | 941.- | 0,13 | 949.- | -1,11 | 952.- | 1,12 | 941.- | 1,39 | 949.- | 0,98 |

| Ramas | Apalancamiento Fin. (APF= Carg.Fin. x Endeud.) (%) | | | | | |
|--------------------|--|---------------|-----------|---------------|-----------|---------------|
| | Micro | | Pequeñas | | Medianas | |
| | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 |
| Agropec/Pesca | 031.- | 177,35 | 016.- | 172,96 | 016.- | 237,25 |
| Extractivo | 081.- | 319,71 | 052.- | 166,54 | 081.- | 118,29 |
| Manufacturas | 322.- | 820,18 | 234.- | 499,13 | 133.- | 301,76 |
| Energía | 352.- | 137,22 | 351.- | 310,11 | 351.- | 298,67 |
| Agua/San/Resid | 382.- | 199,71 | 381.- | 197,68 | 382.- | 233,86 |
| Construcción | 433.- | 706,08 | 421.- | 189,03 | 422.- | 296,57 |
| Comercio/Rep | 478.- | 1.159,19 | 463.- | 200,19 | 475.- | 569,39 |
| Tte y almac | 511.- | 1.325,14 | 511.- | 2.832,94 | 492.- | 693,51 |
| Hostelería | 561.- | 1.348,84 | 562.- | 209,01 | 562.- | 386,25 |
| Inform/Comunic | 612.- | 291,87 | 602.- | 424,66 | 620.- | 210,05 |
| Activ Inmob | 683.- | 121,08 | 682.- | 112,67 | 683.- | 162,73 |
| Act Prof/Cien/Tec | 750.- | 219,38 | 691.- | 250,06 | 691.- | 440,51 |
| Act Admvas/Aux | 822.- | 270,82 | 823.- | 234,90 | 791.- | 318,03 |
| Educación | 856.- | 244,72 | 851.- | 230,20 | 855.- | 190,31 |
| Act Sanit/SºSoc | 889.- | 295,83 | 873.- | 199,86 | 889.- | 367,58 |
| Act Art/Rec/Entr | 900.- | 175,03 | 920.- | 158,46 | 900.- | 286,01 |
| Otros Sº | 952.- | 249,63 | 952.- | 222,29 | 952.- | 327,20 |
| Todas Ramas | R* | 153,02 | R* | 153,30 | R* | 171,08 |
| Agropec/Pesca | 032.- | 54,90 | 032.- | -71,21 | 012.- | 56,18 |
| Extractivo | 072.- | -36,39 | 099.- | 13,70 | 081.- | 118,29 |
| Manufacturas | 181.- | -938,96 | 237.- | -60,99 | 233.- | -101,47 |
| Energía | 351.- | 52,79 | 352.- | 138,66 | 351.- | 298,67 |
| Agua/San/Resid | 360.- | 103,88 | 370.- | 115,65 | 383.- | 120,37 |
| Construcción | 412.- | -122,75 | 433.- | 8,50 | 411.- | 95,11 |
| Comercio/Rep | 472.- | -210,38 | 451.- | -203,20 | 451.- | -250,26 |
| Tte y almac | 494.- | -484,21 | 494.- | 72,68 | 494.- | 138,24 |
| Hostelería | 551.- | -207,93 | 551.- | 19,70 | 551.- | -41,81 |
| Inform/Comunic | 581.- | 111,51 | 601.- | 109,78 | 581.- | 94,20 |
| Activ Inmob | 681.- | 74,54 | 681.- | 35,63 | 681.- | -57,33 |
| Act Prof/Cien/Tec | 742.- | -14,04 | 742.- | -53,09 | 702.- | 141,61 |
| Act Admvas/Aux | 771.- | -86,98 | 773.- | -229,82 | 773.- | 19,53 |
| Educación | 852.- | 174,59 | 852.- | 156,91 | 853.- | 146,53 |
| Act Sanit/SºSoc | 873.- | 95,93 | 872.- | 150,88 | 879.- | 131,04 |
| Act Art/Rec/Entr | 931.- | 46,84 | 931.- | -118,51 | 931.- | 119,49 |
| Otros Sº | 941.- | 113,79 | 941.- | 90,83 | 949.- | 72,89 |

| Ramas | Margen) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/CN (%) | | | | | | Rotación) Cifra de Negocios / AT (%) | | | | | |
|--------------------|---|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|--------------------------------------|--------------|-----------|--------------|-----------|---------------|
| | Micro | | Pequeñas | | Medianas | | Micro | | Pequeñas | | Medianas | |
| | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 |
| Agropec/Pesca | 012.- | 10,42 | 012.- | 9,75 | 031.- | 10,25 | 014.- | 75,78 | 014.- | 104,17 | 016.- | 183,27 |
| Extractivo | 091.- | 9,79 | 091.- | 23,55 | 081.- | 6,61 | 091.- | 180,96 | 051.- | 105,43 | 081.- | 46,01 |
| Manufacturas | 202.- | 6,81 | 303.- | 10,32 | 325.- | 12,09 | 109.- | 175,47 | 152.- | 171,38 | 109.- | 187,14 |
| Energía | 351.- | 18,91 | 351.- | 31,18 | 351.- | 24,46 | 353.- | 90,80 | 352.- | 86,14 | 351.- | 32,40 |
| Agua/San/Resid | 370.- | 8,82 | 390.- | 11,70 | 382.- | 13,77 | 383.- | 98,27 | 381.- | 102,32 | 383.- | 90,45 |
| Construcción | 411.- | 10,36 | 411.- | 10,73 | 411.- | 12,87 | 432.- | 99,71 | 433.- | 110,62 | 433.- | 116,25 |
| Comercio/Rep | 461.- | 3,75 | 469.- | 3,57 | 454.- | 5,65 | 473.- | 263,56 | 462.- | 223,51 | 473.- | 289,85 |
| Tte y almac | 521.- | 5,70 | 495.- | 15,99 | 493.- | 10,56 | 532.- | 149,71 | 532.- | 172,72 | 532.- | 233,88 |
| Hostelería | 559.- | 5,24 | 553.- | 11,77 | 553.- | 7,41 | 563.- | 124,21 | 562.- | 144,97 | 562.- | 143,12 |
| Inform/Comunic | 592.- | 8,56 | 611.- | 7,25 | 639.- | 13,32 | 619.- | 153,03 | 619.- | 149,08 | 619.- | 114,98 |
| Activ Inmob | 682.- | 36,67 | 682.- | 43,02 | 682.- | 38,99 | 683.- | 22,17 | 683.- | 26,37 | 683.- | 23,60 |
| Act Prof/Cien/Tec | 701.- | 14,39 | 701.- | 16,55 | 692.- | 17,98 | 743.- | 120,02 | 743.- | 173,67 | 731.- | 183,05 |
| Act Admvas/Aux | 774.- | 13,78 | 774.- | 13,31 | 821.- | 11,89 | 791.- | 219,27 | 791.- | 243,59 | 782.- | 261,65 |
| Educación | 854.- | 7,81 | 853.- | 10,62 | 853.- | 14,46 | 851.- | 113,27 | 851.- | 134,61 | 851.- | 136,32 |
| Act Sanit/SºSoc | 879.- | 10,97 | 879.- | 14,93 | 862.- | 13,22 | 881.- | 126,03 | 881.- | 159,46 | 889.- | 179,63 |
| Act Art/Rec/Entr | 900.- | 4,86 | 910.- | 8,97 | 932.- | 14,44 | 920.- | 97,80 | 920.- | 156,08 | 920.- | 107,78 |
| Otros Sº | 941.- | 6,46 | 960.- | 6,63 | 960.- | 7,68 | 952.- | 120,08 | 952.- | 144,49 | 952.- | 167,28 |
| Todas Ramas | R* | 3,48 | R* | 4,91 | R* | 5,48 | R* | 90,18 | R* | 97,75 | R* | 106,16 |
| Agropec/Pesca | 032.- | 0,40 | 022.- | 1,96 | 012.- | 2,42 | 012.- | 22,94 | 017.- | 16,41 | 021.- | 49,71 |
| Extractivo | 081.- | -0,42 | 081.- | 1,35 | 081.- | 6,61 | 081.- | 37,82 | 081.- | 46,51 | 081.- | 46,01 |
| Manufacturas | 233.- | -6,06 | 233.- | -2,95 | 236.- | -2,35 | 233.- | 31,39 | 262.- | 16,52 | 233.- | 53,84 |
| Energía | 353.- | 2,76 | 353.- | 5,02 | 351.- | 24,46 | 351.- | 18,17 | 351.- | 20,37 | 351.- | 32,40 |
| Agua/San/Resid | 381.- | 3,31 | 383.- | 6,35 | 383.- | 6,02 | 360.- | 42,59 | 360.- | 44,51 | 360.- | 26,26 |
| Construcción | 433.- | -1,45 | 431.- | 1,59 | 431.- | 2,90 | 411.- | 17,96 | 411.- | 21,29 | 411.- | 22,06 |
| Comercio/Rep | 475.- | -0,58 | 451.- | 0,55 | 476.- | -0,45 | 475.- | 96,28 | 475.- | 108,64 | 466.- | 111,13 |
| Tte y almac | 511.- | -0,15 | 511.- | -0,45 | 492.- | -1,98 | 521.- | 53,04 | 495.- | 46,77 | 522.- | 44,29 |
| Hostelería | 561.- | -0,94 | 561.- | 1,86 | 561.- | 2,18 | 552.- | 25,47 | 552.- | 36,83 | 551.- | 34,40 |
| Inform/Comunic | 581.- | 2,61 | 602.- | -0,14 | 581.- | 2,94 | 601.- | 53,62 | 601.- | 55,50 | 639.- | 39,87 |
| Activ Inmob | 683.- | 12,69 | 683.- | 11,01 | 681.- | 12,25 | 682.- | 8,09 | 682.- | 9,45 | 682.- | 9,68 |
| Act Prof/Cien/Tec | 742.- | 1,35 | 742.- | 1,22 | 691.- | 3,25 | 701.- | 11,29 | 701.- | 15,26 | 692.- | 25,93 |
| Act Admvas/Aux | 782.- | 0,08 | 782.- | 1,15 | 782.- | 1,03 | 821.- | 30,99 | 821.- | 27,25 | 773.- | 32,25 |
| Educación | 855.- | 3,59 | 851.- | 5,69 | 851.- | 8,86 | 852.- | 74,68 | 853.- | 75,24 | 853.- | 71,91 |
| Act Sanit/SºSoc | 873.- | 3,58 | 881.- | 3,29 | 889.- | 4,14 | 879.- | 31,71 | 879.- | 25,26 | 873.- | 55,72 |
| Act Art/Rec/Entr | 932.- | 3,03 | 931.- | 1,96 | 900.- | 0,32 | 931.- | 53,41 | 931.- | 40,80 | 931.- | 55,67 |
| Otros Sº | 952.- | 0,99 | 941.- | 1,66 | 949.- | 0,63 | 941.- | 49,20 | 960.- | 76,81 | 960.- | 69,44 |

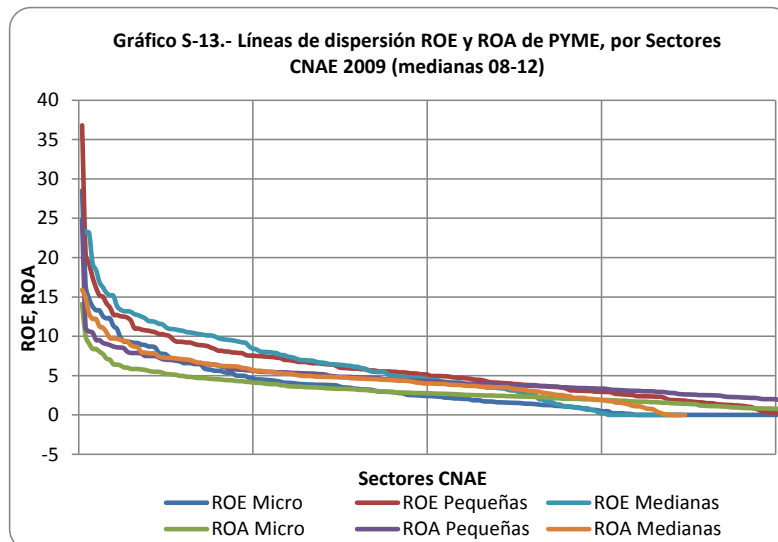
| Ramas | Cargas Fin.) Rtdo.a.t./(Rtdo.a.t.+Gast.Finan.) (%) | | | | | | Endeudamiento) AT / Recursos Propios (%) | | | | | |
|----------------|--|----------|----------|----------|----------|----------|--|----------|----------|----------|----------|----------|
| | Micro | | Pequeñas | | Medianas | | Micro | | Pequeñas | | Medianas | |
| | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 | Sect | m* 08-12 |
| Agropec/Pesca | 011.- | 60,97 | 017.- | 99,04 | 021.- | 87,42 | 031.- | 379,49 | 032.- | 302,50 | 015.- | 341,28 |
| Extractivo | 081.- | 166,34 | 091.- | 95,45 | 081.- | 61,11 | 052.- | 451,92 | 072.- | 387,16 | 081.- | 195,70 |
| Manufacturas | 231.- | 229,38 | 310.- | 186,10 | 133.- | 135,62 | 206.- | 517,57 | 267.- | 335,46 | 303.- | 608,18 |
| Energía | 352.- | 53,41 | 352.- | 71,35 | 351.- | 57,07 | 351.- | 645,25 | 351.- | 699,80 | 351.- | 605,67 |
| Agua/San/Resid | 390.- | 79,15 | 390.- | 90,41 | 383.- | 77,08 | 382.- | 314,34 | 370.- | 319,50 | 382.- | 296,14 |
| Construcción | 433.- | 169,82 | 421.- | 68,02 | 432.- | 74,28 | 433.- | 426,28 | 411.- | 346,61 | 411.- | 438,13 |
| Comercio/Rep | 451.- | 256,28 | 461.- | 73,68 | 476.- | 151,22 | 478.- | 573,59 | 476.- | 312,31 | 479.- | 430,84 |
| Tte y almac | 511.- | 319,68 | 511.- | 583,04 | 492.- | 212,68 | 532.- | 414,11 | 511.- | 485,89 | 532.- | 446,18 |

| | | | | | | | | | | | | |
|--------------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|---------------|-----------|---------------|-----------|---------------|
| Hostelería | 561.- | 237,91 | 553.- | 80,14 | 562.- | 74,37 | 561.- | 592,30 | 559.- | 388,74 | 562.- | 539,08 |
| Inform/Comunic | 631.- | 89,09 | 602.- | 111,11 | 631.- | 91,69 | 612.- | 371,04 | 639.- | 381,85 | 620.- | 290,36 |
| Activ Inmob | 682.- | 65,62 | 682.- | 57,07 | 683.- | 53,90 | 681.- | 241,65 | 681.- | 309,23 | 681.- | 516,87 |
| Act Prof/Cien/Tec | 691.- | 91,34 | 691.- | 92,78 | 732.- | 96,08 | 750.- | 338,57 | 731.- | 305,22 | 691.- | 507,33 |
| Act Admvas/Aux | 822.- | 85,06 | 803.- | 90,82 | 783.- | 88,85 | 822.- | 482,01 | 771.- | 355,10 | 773.- | 613,43 |
| Educación | 854.- | 85,32 | 856.- | 91,87 | 853.- | 91,02 | 851.- | 430,97 | 851.- | 294,52 | 855.- | 216,06 |
| Act Sanit/SºSoc | 872.- | 90,07 | 862.- | 87,80 | 862.- | 93,00 | 889.- | 473,47 | 873.- | 362,13 | 873.- | 345,05 |
| Act Art/Rec/Entr | 900.- | 79,69 | 910.- | 79,18 | 900.- | 78,04 | 931.- | 340,17 | 931.- | 245,29 | 931.- | 285,25 |
| Otros Sº | 941.- | 75,07 | 952.- | 84,55 | 952.- | 86,41 | 952.- | 430,97 | 951.- | 382,23 | 952.- | 345,66 |
| Todas Ramas | R* | 54,59 | R* | 63,40 | R* | 67,23 | R* | 286,49 | R* | 242,31 | R* | 263,23 |
| Agropec/Pesca | 032.- | 30,18 | 032.- | -23,54 | 012.- | 31,70 | 011.- | 179,29 | 017.- | 116,38 | 031.- | 184,45 |
| Extractivo | 072.- | -13,19 | 099.- | 5,04 | 081.- | 61,11 | 099.- | 194,25 | 089.- | 156,74 | 081.- | 195,70 |
| Manufacturas | 181.- | -305,92 | 237.- | -21,46 | 233.- | -43,55 | 302.- | 168,57 | 233.- | 157,60 | 321.- | 141,46 |
| Energía | 351.- | 6,61 | 351.- | 44,59 | 351.- | 57,07 | 352.- | 215,74 | 353.- | 218,52 | 351.- | 605,67 |
| Agua/San/Resid | 360.- | 57,89 | 370.- | 31,75 | 360.- | 70,77 | 360.- | 180,98 | 390.- | 193,18 | 360.- | 179,73 |
| Construcción | 412.- | -38,12 | 433.- | 2,86 | 411.- | 22,06 | 421.- | 232,73 | 431.- | 251,62 | 439.- | 266,72 |
| Comercio/Rep | 472.- | -48,67 | 451.- | -64,77 | 451.- | -77,20 | 461.- | 248,67 | 473.- | 206,78 | 454.- | 170,53 |
| Tte y almac | 494.- | -119,76 | 494.- | 29,07 | 494.- | 47,02 | 521.- | 213,18 | 502.- | 195,23 | 502.- | 164,04 |
| Hostelería | 551.- | -75,77 | 551.- | 8,32 | 551.- | -16,34 | 553.- | 239,44 | 553.- | 174,50 | 553.- | 213,34 |
| Inform/Comunic | 602.- | 44,47 | 591.- | 60,39 | 581.- | 44,20 | 601.- | 177,58 | 601.- | 174,30 | 619.- | 203,69 |
| Activ Inmob | 681.- | 33,22 | 681.- | 10,85 | 681.- | -10,37 | 682.- | 162,13 | 682.- | 200,29 | 682.- | 285,73 |
| Act Prof/Cien/Tec | 742.- | -4,30 | 742.- | -19,37 | 692.- | 69,66 | 702.- | 179,92 | 692.- | 184,45 | 721.- | 187,95 |
| Act Admvas/Aux | 773.- | -25,34 | 773.- | -65,52 | 773.- | 2,12 | 774.- | 174,83 | 821.- | 156,91 | 823.- | 147,03 |
| Educación | 851.- | 49,97 | 851.- | 79,40 | 852.- | 84,16 | 854.- | 220,17 | 856.- | 179,20 | 853.- | 162,46 |
| Act Sanit/SºSoc | 873.- | 28,96 | 873.- | 51,19 | 873.- | 51,49 | 861.- | 182,56 | 862.- | 186,87 | 862.- | 203,54 |
| Act Art/Rec/Entr | 931.- | 11,71 | 931.- | -49,31 | 931.- | 49,02 | 920.- | 193,62 | 910.- | 158,45 | 920.- | 206,93 |
| Otros Sº | 960.- | 40,96 | 951.- | 59,54 | 949.- | 53,00 | 941.- | 156,44 | 941.- | 149,20 | 949.- | 137,52 |

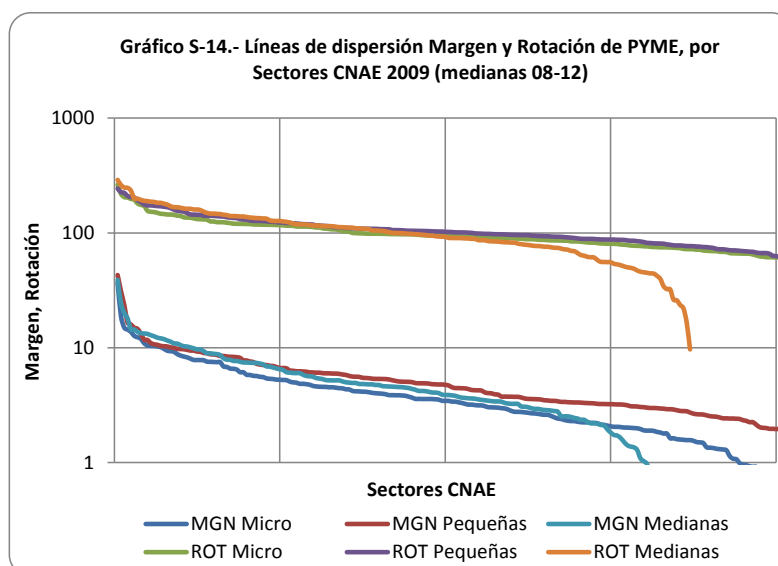
CNAE 2009

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

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 aparición de los tramos (más amplios en el caso de las microempresas) en los que las curvas del ROA de cada segmento de dimensión pasan a estar 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 energía, de agua, saneamientos y residuos, de información y comunicaciones, de las actividades profesionales, científicas y técnicas, de la educación, y de las actividades sanitarias y de servicios sociales. Lo cual sugiere que a raíz de la crisis se va produciendo un paulatino cambio en el modelo productivo de la economía española, basado tanto en la competitividad de muchos sectores industriales de tecnología alta y media-alta como en la emergencia rentable de sectores industriales basados en el reciclaje y la valorización de residuos; así como en la eficiencia de sectores de servicios de tecnología punta, basados en la creación de conocimiento, las comunicaciones y la informática.



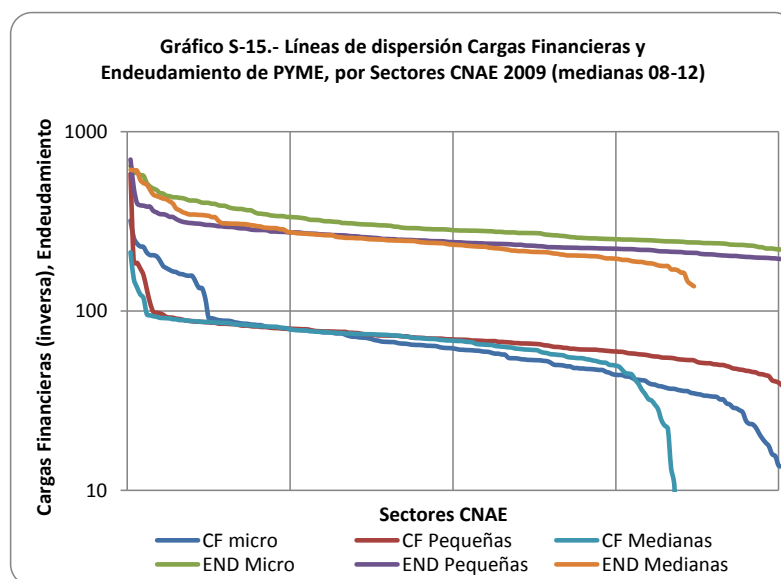
Entre los mayores valores promedio de las medianas de la rentabilidad financiera destacan las microempresas de las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural (ROE=28,5%) y de las actividades de los centros de llamadas (16,5%); las pequeñas empresas de iguales actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural (36,81%) y de actividades jurídicas (20,5%); y las medianas empresas dedicadas a otras actividades postales y de correos (37,9%), y a las actividades médicas y odontológicas (23,62%). 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=14,1%), y las actividades médicas y odontológicas (10,01%); las pequeñas empresas también iguales actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural (24,75%), y de actividades médicas y odontológicas (11,09); y las medianas empresas de estudios de mercado y realización de encuestas de opinión pública (15,92%) así como, una vez más, de las actividades médicas y odontológicas (14,92%).



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 2008-12 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, pequeñas y medianas empresas muestran cifras de la mediana relativamente próximas entre sí, aunque con menor rango de variación entre sus valores máximos y mínimos en las pequeñas. Los dos sectores que operan con mayor margen de beneficio en todos los segmentos de PYME, resultan ser el de alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia, y el de producción, transporte y distribución de energía eléctrica. Los márgenes más bajos, por el contrario, los que evidencian (sin considerar los sectores en pérdidas) las actividades de las empresas de trabajo temporal y la fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación, entre las microempresas; la fabricación de instrumentos musicales, y la venta de vehículos de motor, entre las pequeñas; y la fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos y la fabricación de muebles, 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 vengán 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 2008-12), ya sea en el de alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia, o ya lo sea en el de 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 micro y las pequeñas empresas; y en las actividades de las empresas de trabajo temporal, tanto en pequeñas como en medianas 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 2008-12, 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. Entre las restantes ramas, ejemplos relevantes de altas cargas financieras con elevado endeudamiento se encuentran en las microempresas de actividades de jardinería, en las pequeñas empresas dedicadas a la compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia, y en las medianas empresas de alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles. En tanto que casos de reducidas cargas financieras y endeudamiento contenido se encuentran en las micro y pequeñas empresas de fabricación de productos cerámicos para la construcción, y en las medianas empresas de acabado de textiles.

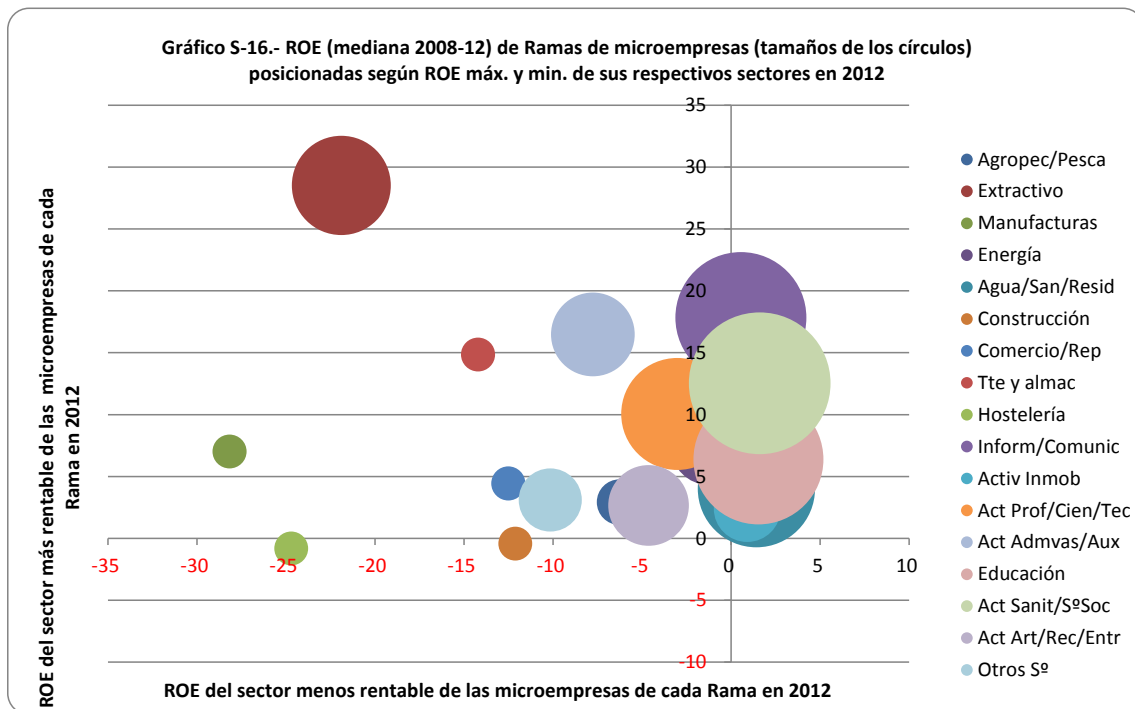
El endeudamiento se deduce de la *ratio* activo total/recursos propios, y evidencia que siguen siendo aún las microempresas las que tienen mayor nivel de deudas (con valores promedio de los estadísticos medianas del período 2008-12) así como la menor dispersión por sectores. El Gráfico de dispersión 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 generalmente en el comercio y reparaciones, la hostelería, la construcción, y las actividades administrativas y servicios auxiliares; así como en sectores concretos de las manufacturas y de la información y comunicaciones. Casos significativos de elevado endeudamiento en todas las PYME de un determinado sector son la producción, transporte y distribución de energía eléctrica, y la provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas.

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 2008-12 (gráficos de “globos”), calculada como promedio de las medianas de sus sectores durante el período; junto a su comportamiento coyuntural en 2012 (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 2008 y 2012. 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 2008-12 (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 peor sector de cada rama en 2012 (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 volvió a recaer la actividad, además de seguirse manteniendo las restricciones financieras. 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 2012 y, por tanto se han comportado relativamente bien ante la recaída en la crisis; 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 negativos y, en consecuencia, sugieren haber sido afectadas de manera dispar al frustrarse la recuperación. Como es obvio, la existencia de ramas (círculos representativos de

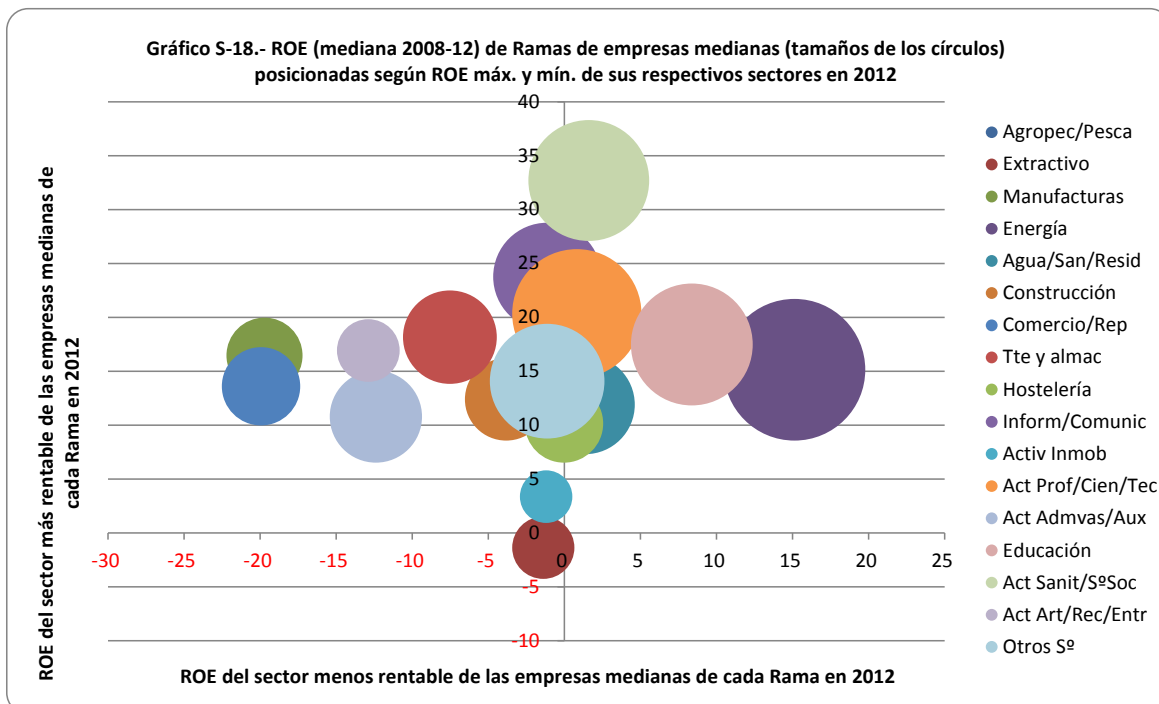
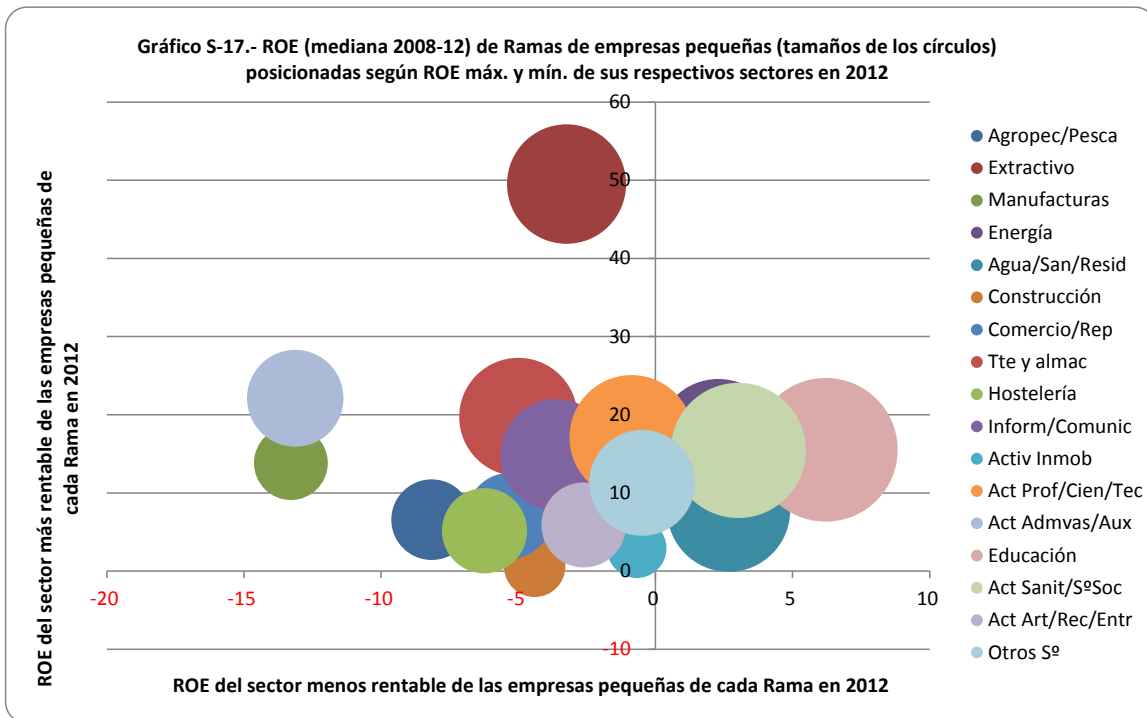
las mismas) en el tercer cuadrante de los ejes de coordenadas significa que aquéllas tienen todos sus sectores en pérdidas en 2012 (microempresas de la hostelería y la construcción, y el único sector disponible de empresas medianas de la rama extractiva, en el presente *Estudio*). En los casos en que los promedios de medianas de la rentabilidad resultan negativos (microempresas de manufacturas, construcción, comercio y reparaciones, transportes y almacenamiento, y 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 2008 y 2012 (mayores tamaños de los círculos) se muestran en las ramas de actividades sanitarias y de servicios sociales (8,71%), información y comunicaciones (7,45%) y educación (7,36%), 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 2012. Las microempresas de ramas como los servicios profesionales, científicos y técnicos, la industria extractiva, las actividades administrativas y auxiliares, las artísticas y recreativas, los otros servicios o la agricultura y pesca, denotan rentabilidad estructural positiva, pero se encuentran ya claramente en el segundo cuadrante y, por tanto, siempre con algunos sectores de microempresas en pérdidas en 2012. En tanto que ramas como las manufacturas, el transporte y almacenamiento, o el comercio y reparaciones denotan su mala situación tanto estructural (promedios de medianas del ROE negativos) como coyuntural, con algunos de sus sectores en pérdidas en 2012 como denotan sus posiciones en el segundo cuadrante. En cuanto a la hostelería y la construcción, que aparecen en el tercer cuadrante, evidencian la peor situación entre las microempresas, con un proceso de ajuste a la baja con la crisis que muestra tanto rentabilidades estructurales negativas como el hecho de que en 2012 todos sus sectores se encontraban en pérdidas.

En las pequeñas empresas (Gráfico S-17), se aprecia a primera vista una mayor concentración de ramas en el primer cuadrante, denotando la mayor eficiencia comparada que suelen ofrecer respecto de los otros segmentos de PYME en la mayor parte de indicadores, así como el mejor comportamiento respecto de las microempresas ante la caída del ciclo desde 2008. Sus “motores”, en este caso, a tenor de la rentabilidad (ROE promedio de medianas sectoriales) durante 2008-12, son la educación (10,46%), las actividades sanitarias y de servicios sociales (9,25%), y las actividades profesionales, científicas y técnicas (7,82%). De ellas, sin embargo, sólo se encuentran en el primer cuadrante las dos primeras, denotando que en 2012 todos sus sectores

obtuvieron también ROE positivos. Una situación que también muestran las pequeñas empresas de agua, saneamientos y residuos y de energía, con rentabilidades estructurales positivas y superiores al 7,6%, y con todos sus sectores en situación coyuntural favorable en 2012. En el segundo cuadrante se sitúan las pequeñas empresas de las restantes ramas, con rentabilidades estructurales que van desde el 7,21% de la industria extractiva hasta el 1,79% de las actividades inmobiliarias, y con la ambivalencia de sectores con rentabilidades tanto positivas como negativas en 2012. Con la mayor dispersión entre los valores máximo y mínimo de cada una de tales ramas en las actividades administrativas y auxiliares (con ROE sectoriales entre el +22% y el -13%), en la industria manufacturera (entre +14% y -13%) y en el transporte y almacenamiento (entre +19,7% y -5%).



El caso de ramas y sectores de las medianas empresas (Gráfico S-18), muestra “a primera vista” la mayor

dispersión de los tres segmentos de PYME, con las mayores rentabilidades estructurales en la mayoría de las ramas, pero también con casos de menor rentabilidad que en las pequeñas empresas (transporte y almacenamiento, y actividades artísticas y recreativas) o que en micro y pequeñas empresas (industria extractiva y actividades inmobiliarias), e incluso con una rama en el tercer cuadrante (debido al único sector disponible de la industria extractiva, en pérdidas en 2012). Aquí, las mayores cifras de rentabilidad estructural durante el período considerado fueron las de la energía (15,13%), las actividades profesionales, científicas y técnicas (12,59%), la educación (11,21%), y las actividades sanitarias y servicios sociales (11,01%). Todas ellas, junto con la rama de agua, saneamientos y residuos (7,43%), situadas en el primer cuadrante, debido a que en 2012 todos sus sectores mostraron también rentabilidades positivas. El resto de ramas se sitúan en el segundo cuadrante (salvo la ya mencionada industria extractiva, en el tercero), con sectores cuyos ROE sectoriales en 2012 son positivos o negativos, y con las mayores diferencias entre sus máximos y mínimos en las manufacturas (con ROE sectoriales entre el +16,5% y el -19,7%), el comercio y reparaciones (entre +13,6% y -19,9%), y las actividades artísticas y recreativas (entre +16,9% y -12,9%).

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 2008-12) de cada una de las 17 ramas de la CNAE-2009 consideradas. Una perspectiva que revela que las microempresas de mayor rentabilidad estructural de sus recursos propios durante la crisis se ubican en las ramas de las industrias extractivas, de las actividades administrativas y auxiliares, y de la información y comunicaciones; y en las que la menor rentabilidad estructural se polariza con dicha crisis en las ramas de la hostelería, de las actividades inmobiliarias, de la construcción y de la agricultura y pesca. Detrás de esas posiciones relativas por ramas está la incidencia de modelos de negocio bien dispares, que van desde la mayor rentabilidad económica de las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural; hasta la menor rentabilidad económica de los camping y aparcamientos para caravanas. Y desde el mayor apalancamiento financiero de las actividades de los centros de llamadas hasta el menor de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica. Con estructuras y condiciones del empleo, a su vez, que oscilan en esas mismas actividades entre el mayor gasto de personal respecto del valor añadido de los centros de llamadas, y el menor de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica.

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 | 016.- | 091.- | 273.- | 351.- | 382.- | 429.- | 473.- | 495.- | 553.- |
| (Valores de las medianas 08-12) | | | | | | | | | |
| Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%) | 2,78 | 28,53 | 8,7 | 3,52 | 9,34 | 2,77 | 6,51 | 6,6 | 1,28 |
| Rentabilidad Económica (%) | 2,83 | 14,1 | 8,04 | 3,33 | 5,85 | 2,75 | 5,38 | 4,7 | 2,18 |
| Margen (%) | 4,1 | 9,79 | 5,28 | 18,91 | 7,79 | 4 | 2,02 | 3,58 | 3,86 |
| Rotación (%) | 65,87 | 180,96 | 135,57 | 18,17 | 71,43 | 68,63 | 263,56 | 131,15 | 56,56 |
| Apalancamiento Financ. (%) | 127,11 | 260,82 | 154,5 | 52,79 | 199,71 | 152,48 | 163,11 | 162,25 | 101,6 |
| Gastos Financieros (%) | 52,54 | 86,07 | 71,94 | 6,61 | 64,13 | 59,2 | 67,12 | 78,86 | 42,43 |
| Endeudamiento (%) | 266,6 | 291,26 | 209,95 | 645,25 | 314,34 | 276,31 | 255,11 | 248,02 | 239,44 |
| Efecto Fiscal (%) | 74,22 | 73,06 | 71,64 | 82,04 | 71,99 | 72,25 | 74,05 | 74,34 | 64,95 |
| Mag. Básicas empresa-tipo | | | | | | | | | |
| Nº de empresas analizadas | 1.159 | 12 | 41 | 9.759 | 82 | 763 | 1.726 | 13 | 536 |
| Total activo (miles euros) | 466,7 | 346,7 | 477,8 | 694,0 | 756,1 | 625,5 | 670,7 | 466,3 | 492,4 |
| Cifra de negocios (miles euros) | 330,7 | 498,0 | 695,9 | 129,3 | 579,7 | 429,3 | 1.824,0 | 705,3 | 278,5 |
| Resultado neto ejer. (miles euros) | 4,9 | 31,5 | 20,3 | 2,2 | 21,5 | 6,8 | 16,3 | 10,4 | 2,8 |
| Datos Empleo empresa-tipo | | | | | | | | | |
| Nº empr. con datos este apartado | 762 | 6 | 33 | 510 | 57 | 512 | 1.453 | 8 | 412 |

| | | | | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Nº Medio Trabaja. Fijos por Empr. | 2,08 | 3,38 | 3,24 | 1,60 | 3,18 | 2,55 | 4,00 | 3,18 | 2,95 |
| Nº Medio Trabaja. No Fijos por Empr. | 0,99 | 0,56 | 0,76 | 0,24 | 0,80 | 1,59 | 0,80 | 0,47 | 1,38 |
| Nº Medio total trabaj. por empresa | 3,08 | 3,82 | 3,95 | 1,88 | 4,00 | 4,07 | 4,82 | 3,66 | 4,29 |
| Gasto Medio Trabajador (miles euros) | 20,5 | 20,9 | 30,2 | 27,4 | 29,0 | 27,9 | 23,2 | 27,7 | 21,8 |
| Valor añadido Trabajador (miles euros) | 30,4 | 39,0 | 44,6 | 94,9 | 47,9 | 33,0 | 32,6 | 31,8 | 28,6 |
| Gastos Personal / Valor Añadido (%) | 67,43 | 58,34 | 69,75 | 28,99 | 61,38 | 84,56 | 70,32 | 82,80 | 76,26 |
| Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo) | 1,48 | 1,71 | 1,43 | 3,45 | 1,63 | 1,18 | 1,42 | 1,21 | 1,31 |

| | J | L | M | N | P | Q | R | S |
|---|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sectores CNAE en cada Rama | 631.- | 682.- | 691.- | 822.- | 856.- | 862.- | 900.- | 941.- |
| (Valores de las medianas 08-12) | | | | | | | | |
| Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%) | 14,78 | 2,49 | 12,28 | 16,48 | 11,31 | 13,32 | 5,05 | 3,19 |
| Rentabilidad Económica (%) | 9,08 | 2,97 | 8,41 | 7,17 | 6,02 | 10,01 | 4,2 | 3,18 |
| Margen (%) | 7,57 | 36,67 | 12,35 | 4,77 | 6,56 | 10,13 | 4,86 | 6,46 |
| Rotación (%) | 117,81 | 8,09 | 66,04 | 141,46 | 111,6 | 99,22 | 89,73 | 49,2 |
| Apalancamiento Financ. (%) | 220,48 | 104,04 | 188,88 | 270,82 | 244,72 | 174,64 | 175,03 | 113,79 |
| Gastos Financieros (%) | 89,09 | 65,62 | 91,34 | 85,06 | 77,01 | 88,29 | 79,69 | 75,07 |
| Endeudamiento (%) | 249,72 | 162,13 | 206,74 | 482,01 | 298,64 | 195,21 | 221,75 | 156,44 |
| Efecto Fiscal (%) | 74,28 | 74,82 | 76,35 | 68,77 | 77,68 | 76,41 | 70,53 | 79,18 |
| Mag. Básicas empresa-tipo | | | | | | | | |
| Nº de empresas analizadas | 339 | 14.502 | 3.809 | 49 | 312 | 5.836 | 1.553 | 157 |
| Total activo (miles euros) | 151,5 | 2.288,8 | 339,3 | 229,3 | 144,7 | 267,4 | 273,5 | 496,5 |
| Cifra de negocios (miles euros) | 172,4 | 179,3 | 216,2 | 341,9 | 173,0 | 264,2 | 234,6 | 253,7 |
| Resultado neto ejer. (miles euros) | 8,4 | 32,2 | 19,7 | 8,0 | 6,6 | 18,2 | 6,1 | 9,8 |
| Datos Empleo empresa-tipo | | | | | | | | |
| Nº empr. con datos este apartado | 194 | 5.754 | 2.449 | 29 | 213 | 4.307 | 904 | 106 |
| Nº Medio Trabaja. Fijos por Empr. | 2,39 | 1,71 | 2,64 | 2,65 | 2,27 | 2,84 | 1,83 | 2,61 |
| Nº Medio Trabaja. No Fijos por Empr. | 0,50 | 0,15 | 0,21 | 0,84 | 0,99 | 0,41 | 0,86 | 0,38 |
| Nº Medio total trabaj. por empresa | 2,94 | 1,85 | 2,86 | 3,41 | 3,31 | 3,24 | 2,74 | 2,94 |
| Gasto Medio Trabajador (miles euros) | 27,3 | 28,6 | 29,8 | 20,0 | 21,6 | 26,3 | 25,9 | 30,4 |
| Valor añadido Trabajador (miles euros) | 34,5 | 99,3 | 41,6 | 21,1 | 24,7 | 38,8 | 31,3 | 38,8 |
| Gastos Personal / Valor Añadido (%) | 79,09 | 29,01 | 72,43 | 88,07 | 85,37 | 67,74 | 79,13 | 80,33 |
| Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo) | 1,26 | 3,45 | 1,38 | 1,14 | 1,17 | 1,48 | 1,26 | 1,24 |

Leyenda de Sectores CNAE considerados:

| | |
|---|---|
| 016: Activ. de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha | 631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web |
| 091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural | 682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia |
| 273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado | 691: Actividades jurídicas |
| 351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica | 822: Actividades de los centros de llamadas |
| 382: Tratamiento y eliminación de residuos | 856: Actividades auxiliares a la educación |
| 429: Construcción de otros proyectos de ingeniería civil | 862: Actividades médicas y odontológicas |
| 473: Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos es | 900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos |
| 495: Transporte por tubería | 941: Activ. de organizaciones empresariales, profesionales y patronales |
| 553: Campings y aparcamientos para caravanas | |

En cuanto a las pequeñas empresas, las mayores rentabilidades estructurales se muestran también escoradas por la crisis hacia las industrias extractivas, seguidas en este segmento de PYME de las actividades profesionales, científicas y técnicas, y del transporte y almacenamiento. 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 las actividades inmobiliarias, la construcción y la hostelería, las más perjudicadas por la crisis económica. En sus modelos de negocio, las pequeñas empresas muestran un panorama muy dispar por sectores, aunque la mayor rentabilidad económica se verifique asimismo en las actividades de apoyo a la

extracción de petróleo y gas natural. La menor rentabilidad económica, basada a su vez en el mayor margen y la menor rotación, en el alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia, en donde también se verifica el menor apalancamiento financiero. El mayor apalancamiento, por el contrario, debido al mayor endeudamiento y a los menores costes financieros, en la producción, transporte y distribución de energía eléctrica.

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 | 024.- | 091.- | 212.- | 351.- | 390.- | 421.- | 462.- | 495.- | 559.- |
| (Valores de las medianas 08-12) | | | | | | | | | |
| Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%) | 8,93 | 36,81 | 10,86 | 15,02 | 11,04 | 7,34 | 8,06 | 19,24 | 7,93 |
| Rentabilidad Económica (%) | 6,88 | 24,75 | 8,03 | 6,47 | 7,52 | 4,85 | 5,48 | 9,15 | 4,83 |
| Margen (%) | 6,31 | 23,55 | 7,75 | 31,18 | 11,70 | 6,25 | 2,64 | 15,99 | 9,71 |
| Rotación (%) | 88,77 | 97,45 | 86,91 | 20,37 | 80,59 | 70,68 | 223,51 | 46,77 | 42,77 |
| Apalancamiento Financ. (%) | 164,53 | 164,99 | 162,41 | 310,11 | 171,07 | 189,03 | 194,19 | 242,22 | 189,75 |
| Gastos Financieros (%) | 82,97 | 95,45 | 88,55 | 44,59 | 90,41 | 68,02 | 73,08 | 82,99 | 66,33 |
| Endeudamiento (%) | 198,30 | 170,16 | 184,09 | 699,80 | 193,18 | 277,92 | 272,13 | 325,92 | 388,74 |
| Efecto Fiscal (%) | 76,31 | 70,42 | 79,70 | 72,27 | 73,17 | 72,89 | 72,39 | 76,91 | 70,00 |
| Mag. Básicas empresa-tipo | | | | | | | | | |
| Nº de empresas analizadas | 33 | 5 | 36 | 290 | 33 | 187 | 447 | 3 | 47 |
| Total activo (miles euros) | 1.585 | 3.633 | 4.175 | 22.596 | 3.864 | 4.022 | 3.090 | 16.800 | 3.575 |
| Cifra de negocios (miles euros) | 1.383 | 3.408 | 3.549 | 4.559 | 2.833 | 2.921 | 6.181 | 7.709 | 1.397 |
| Resultado neto ejer. (miles euros) | 70,9 | 566,7 | 247,1 | 416,9 | 220,9 | 89,4 | 91,6 | 744,6 | 41,6 |
| Datos Empleo empresa-tipo | | | | | | | | | |
| Nº empr. con datos este apartado | 32 | 3 | 34 | 111 | 29 | 157 | 400 | 3 | 39 |
| Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr. | 10,64 | 16,38 | 18,32 | 8,06 | 16,18 | 11,06 | 9,68 | 14,19 | 15,81 |
| Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr. | 9,66 | 1,21 | 3,31 | 2,05 | 4,66 | 11,30 | 2,18 | 6,13 | 5,60 |
| Nº Medio total trabaj. por empresa | 20,44 | 17,28 | 22,28 | 9,75 | 20,52 | 22,04 | 11,88 | 18,22 | 21,41 |
| Gasto Medio Trabajador (miles euros) | 21,8 | 32,7 | 36,8 | 35,7 | 33,4 | 30,9 | 26,4 | 36,3 | 22,4 |
| Valor añadido Trabajador (miles euros) | 27,0 | 36,7 | 53,3 | 135,5 | 51,4 | 39,0 | 42,5 | 62,3 | 28,9 |
| Gastos Personal / Valor Añadido (%) | 77,97 | 83,71 | 68,57 | 25,98 | 67,57 | 76,49 | 63,77 | 58,27 | 77,26 |
| Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo) | 1,28 | 1,19 | 1,46 | 3,85 | 1,48 | 1,31 | 1,57 | 1,72 | 1,29 |

| | J | L | M | N | P | Q | R | S |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sectores CNAE en cada Rama | 620.- | 682.- | 691.- | 783.- | 854.- | 862.- | 920.- | 952.- |
| (Valores de las medianas 08-12) | | | | | | | | |
| Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%) | 11,98 | 3,56 | 20,50 | 16,16 | 15,19 | 14,18 | 8,07 | 10,27 |
| Rentabilidad Económica (%) | 7,31 | 3,93 | 10,62 | 10,47 | 8,60 | 11,09 | 6,97 | 6,46 |
| Margen (%) | 6,01 | 43,02 | 9,23 | 5,99 | 7,78 | 10,09 | 4,46 | 4,29 |
| Rotación (%) | 119,18 | 9,45 | 116,20 | 173,80 | 100,49 | 109,41 | 156,08 | 144,49 |
| Apalancamiento Financ. (%) | 211,22 | 112,67 | 250,06 | 169,24 | 206,65 | 165,63 | 158,46 | 222,29 |
| Gastos Financieros (%) | 83,94 | 57,07 | 92,78 | 88,29 | 85,01 | 87,80 | 72,88 | 84,55 |
| Endeudamiento (%) | 246,8 | 200,29 | 269,56 | 223,07 | 292,99 | 186,87 | 188,90 | 270,06 |
| Efecto Fiscal (%) | 78,84 | 75,33 | 73,76 | 71,21 | 71,10 | 76,82 | 72,82 | 69,51 |
| Mag. Básicas empresa-tipo | | | | | | | | |
| Nº de empresas analizadas | 953 | 513 | 208 | 24 | 44 | 510 | 371 | 112 |
| Total activo (miles euros) | 1.534 | 27.704 | 1.504 | 630 | 1.683 | 1.452 | 2.679 | 780 |
| Cifra de negocios (miles euros) | 1.871 | 2.740 | 1.925 | 1.065 | 2.056 | 1.581 | 4.109 | 1.173 |
| Resultado neto ejer. (miles euros) | 75,9 | 468,6 | 115,1 | 44,4 | 66,7 | 101,8 | 99,1 | 31,3 |
| Datos Empleo empresa-tipo | | | | | | | | |

| | | | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Nº empr. con datos este apartado | 876 | 363 | 196 | 21 | 36 | 482 | 342 | 108 |
| Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr. | 17,67 | 8,37 | 15,34 | 12,19 | 14,09 | 14,43 | 15,95 | 13,92 |
| Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr. | 3,33 | 1,95 | 1,99 | 11,51 | 5,35 | 2,86 | 4,21 | 2,57 |
| Nº Medio total trabaj. por empresa | 20,88 | 10,11 | 17,52 | 23,70 | 18,36 | 17,25 | 20,16 | 16,55 |
| Gasto Medio Trabajador (miles euros) | 37,4 | 31,5 | 34,2 | 21,2 | 29,3 | 29,2 | 25,7 | 28,5 |
| Valor añadido Trabajador (miles euros) | 42,3 | 148,4 | 43,7 | 23,1 | 37,3 | 42,2 | 44,4 | 32,6 |
| Gastos Personal / Valor Añadido (%) | 88,37 | 20,78 | 77,70 | 92,01 | 78,73 | 70,48 | 59,61 | 87,79 |
| Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo) | 1,13 | 4,81 | 1,29 | 1,09 | 1,27 | 1,42 | 1,68 | 1,14 |

Leyenda de Sectores CNAE considerados:

| | |
|--|---|
| 024: Servicios de apoyo a la silvicultura | 620: Programación, consultoría y otras activ. relac. con la informática |
| 091t Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural | 682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia |
| 212: Fabricación de especialidades farmacéuticas | 691t Actividades jurídicas |
| 351t Producción, transporte y distribución de energía eléctrica | 783: Otra provisión de recursos humanos |
| 390: Activ. de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos | 854: Educación postsecundaria |
| 421t Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles | 862: Actividades médicas y odontológicas |
| 462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y animales vivos | 920: Actividades de juegos de azar y apuestas |
| 495: Transporte por tubería | 952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico |
| 559: Otros alojamientos | |

En materia de empleo las diferencias son igualmente ostensibles, con sectores en los que prima el empleo no fijo sobre el fijo, como en la construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles; junto a otras manufacturas en las que el capital humano resulta determinante, y de ahí su mayor número de empleos fijos, como en la fabricación de especialidades farmacéuticas y en las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural. En cuanto a la trascendencia económica del factor trabajo, la otra provisión de recursos humanos refleja tanto el mayor número medio de trabajadores como el menor valor añadido por empleado, con la menor productividad aparente del trabajo; mientras que el alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia, por su posición justamente contraria en los gastos de personal respecto del valor añadido, evidencia la mayor productividad aparente del trabajo.

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.- | 081.- | 331.- | 351.- | 381.- | 432.- | 462.- | 532.- | 562.- |
| (Valores de las medianas 08-12) | | | | | | | | | |
| Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%) | 11,95 | 2,92 | 15,51 | 15,13 | 11,90 | 10,95 | 10,92 | 37,90 | 12,81 |
| Rentabilidad Económica (%) | 6,22 | 3,04 | 9,41 | 7,43 | 6,18 | 5,56 | 7,24 | 12,19 | 4,63 |
| Margen (%) | 3,41 | 6,61 | 7,39 | 24,46 | 8,95 | 5,20 | 2,81 | 6,02 | 3,39 |
| Rotación (%) | 183,27 | 46,01 | 127,40 | 32,40 | 63,28 | 109,87 | 247,14 | 233,88 | 143,12 |
| Apalancamiento Financ. (%) | 237,25 | 118,29 | 215,36 | 298,67 | 188,35 | 269,55 | 232,14 | 424,93 | 386,25 |
| Gastos Financieros (%) | 81,76 | 61,11 | 87,91 | 57,07 | 75,01 | 74,28 | 74,92 | 94,70 | 74,37 |
| Endeudamiento (%) | 289,28 | 195,70 | 240,01 | 605,67 | 251,11 | 343,38 | 309,69 | 446,18 | 539,08 |
| Efecto Fiscal (%) | 74,55 | 71,95 | 72,09 | 72,32 | 82,08 | 69,72 | 73,61 | 72,15 | 70,55 |
| Mag. Básicas empresa-tipo | | | | | | | | | |
| Nº de empresas analizadas | 25 | 35 | 46 | 95 | 19 | 220 | 41 | 10 | 79 |
| Total activo (miles euros) | 8.104 | 29.462 | 7.468 | 83.455 | 17.030 | 9.047 | 15.309 | 5.734 | 2.931 |
| Cifra de negocios (miles euros) | 12.896 | 12.691 | 8.281 | 27.038 | 8.470 | 10.069 | 38.569 | 13.235 | 4.087 |
| Resultado neto ejer. (miles euros) | 349,4 | 250,6 | 392,7 | 2.098,4 | 505,6 | 276,4 | 619,1 | 569,4 | 74,4 |
| Datos Empleo empresa-tipo | | | | | | | | | |
| Nº empr. con datos este apartado | 18 | 31 | 43 | 32 | 18 | 197 | 33 | 10 | 67 |
| Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr. | 25,08 | 56,79 | 58,34 | 18,82 | 71,80 | 57,04 | 35,64 | 86,99 | 81,65 |
| Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr. | 50,33 | 16,66 | 34,85 | 2,80 | 30,79 | 30,62 | 6,71 | 12,15 | 25,51 |
| Nº Medio total trabaj. por empresa | 75,37 | 73,46 | 88,58 | 21,28 | 110,71 | 84,83 | 41,03 | 102,14 | 109,99 |

| | | | | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gasto Medio Trabajador (miles euros) | 20,95 | 35,10 | 35,59 | 41,60 | 30,16 | 33,53 | 30,67 | 23,78 | 18,46 |
| Valor añadido Trabajador (miles euros) | 28,21 | 52,76 | 43,21 | 333,61 | 43,02 | 40,37 | 59,93 | 29,56 | 20,20 |
| Gastos Personal / Valor Añadido (%) | 74,28 | 66,53 | 80,85 | 11,14 | 69,70 | 83,12 | 52,21 | 80,47 | 91,30 |
| Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo) | 1,35 | 1,50 | 1,24 | 8,98 | 1,43 | 1,20 | 1,92 | 1,24 | 1,10 |

| | J | L | M | N | P | Q | R | S |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sectores CNAE en cada Rama | 631.- | 683.- | 732.- | 783.- | 855.- | 862.- | 932.- | 952.- |
| (Valores de las medianas 08-12) | | | | | | | | |
| Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%) | 16,86 | 4,10 | 23,14 | 16,21 | 13,84 | 23,62 | 11,17 | 23,26 |
| Rentabilidad Económica (%) | 10,50 | 4,61 | 15,92 | 12,87 | 9,73 | 14,92 | 4,83 | 9,68 |
| Margen (%) | 8,63 | 20,14 | 10,31 | 7,38 | 9,33 | 13,22 | 14,44 | 6,41 |
| Rotación (%) | 102,99 | 23,60 | 165,84 | 189,39 | 105,16 | 118,53 | 61,42 | 167,28 |
| Apalancamiento Financ. (%) | 206,34 | 162,73 | 192,06 | 176,71 | 190,31 | 189,89 | 125,48 | 327,20 |
| Gastos Financieros (%) | 91,69 | 53,90 | 96,08 | 88,85 | 88,14 | 93,00 | 53,62 | 86,41 |
| Endeudamiento (%) | 228,45 | 333,42 | 204,29 | 196,71 | 216,06 | 203,54 | 247,21 | 345,66 |
| Efecto Fiscal (%) | 78,29 | 61,63 | 77,08 | 73,01 | 70,07 | 80,82 | 58,89 | 71,77 |
| Mag. Básicas empresa-tipo | | | | | | | | |
| Nº de empresas analizadas | 20 | 28 | 23 | 12 | 83 | 34 | 30 | 7 |
| Total activo (miles euros) | 7.936 | 43.339 | 3.748 | 1.823 | 4.471 | 7.062 | 11.091 | 2.489 |
| Cifra de negocios (miles euros) | 8.328 | 12.435 | 6.047 | 3.012 | 4.229 | 8.642 | 5.493 | 4.059 |
| Resultado neto ejer. (miles euros) | 622,0 | 539,9 | 263,4 | 150,2 | 261,8 | 923,3 | 197,0 | 169,4 |
| Datos Empleo empresa-tipo | | | | | | | | |
| Nº empr. con datos este apartado | 19 | 21 | 19 | 9 | 73 | 28 | 24 | 7 |
| Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr. | 90,80 | 61,48 | 43,00 | 49,92 | 59,36 | 86,41 | 43,77 | 62,73 |
| Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr. | 27,04 | 7,49 | 50,76 | 69,59 | 37,36 | 13,48 | 50,00 | 10,07 |
| Nº Medio total trabaj. por empresa | 121,52 | 68,83 | 96,06 | 115,46 | 95,80 | 99,14 | 90,17 | 72,80 |
| Gasto Medio Trabajador (miles euros) | 31,81 | 45,32 | 26,04 | 22,07 | 22,91 | 38,27 | 20,64 | 28,16 |
| Valor añadido Trabajador (miles euros) | 40,59 | 73,57 | 31,22 | 23,39 | 29,62 | 54,67 | 35,44 | 33,51 |
| Gastos Personal / Valor Añadido (%) | 80,88 | 54,63 | 83,05 | 92,21 | 80,89 | 70,11 | 54,68 | 86,47 |
| Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo) | 1,24 | 1,83 | 1,20 | 1,08 | 1,24 | 1,43 | 1,83 | 1,16 |

Leyenda de Sectores CNAE considerados:

| | |
|---|---|
| 016: Activ. de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha | 63t: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web |
| 08t: Extracción de piedra, arena y arcilla | 683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros |
| 33t: Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo | 732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública |
| 35t: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica | 783: Otra provisión de recursos humanos |
| 38t: Recogida de residuos | 855: Otra educación |
| 432: Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción | 862: Actividades médicas y odontológicas |
| 462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos | 932: Actividades recreativas y de entretenimiento |
| 532: Otras actividades postales y de correos | 952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico |
| 562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas | |

Aparecen también pocas disparidades por ramas entre las empresas medianas con mayor ROE (promedio de medianas sectoriales durante 2008-12), con su valor superior en esta ocasión en la rama de transporte y almacenamiento, seguida con cifras muy similares entre sí de las actividades profesionales, científicas y técnicas, de las actividades sanitarias y de servicios sociales, y de los otros servicios. 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; junto a las industrias extractivas, la construcción y el comercio y las reparaciones. 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 la menor rentabilidad económica y el menor apalancamiento financiero, basado a su vez en el menor endeudamiento, en la extracción de piedra, arena y arcilla; el menor margen y la mayor rotación del comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos; o la mayor

rentabilidad económica y los menores gastos financieros de los estudios de mercado y la realización de encuestas de opinión pública. En materia de empleo medio, los sectores de actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha, de otra provisión de recursos humanos, de estudios de mercado y de realización de encuestas de opinión pública, y de actividades recreativas y de entretenimiento muestran mayor número de empleos medios no fijos que fijos; en tanto que el proceso de datos, hosting, portales Web y actividades relacionadas tiene el mayor número de empleados medios fijos. Mientras que en 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 la otra provisión de recursos humanos.

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

La decimotercera 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 2011 y 2012, 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 del sector empresarial. 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 centra en 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 2006-07, hasta el mínimo de 9.018 observaciones (4.509 empresas) de los años 2007-08, 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*, y a pesar de la persistencia de la crisis económica, el esfuerzo desplegado por el Centro de Procesos Estadísticos del Colegio de Registradores ha mantenido un número elevado de empresas en la muestra. En concreto, 18.000 observaciones iniciales de empresas con depósitos de cuentas continuados en 2011 y 2012, y que por tanto constituyen un panel inicial de 9.000 empresas (fueron 8.245 en el período 2010-11) 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) acota los tests 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.

Aunque se debería disponer de los cuatro dígitos de la CNAE-2009 de cada empresa para realizar su adscripción sectorial, en la práctica 2 ítems de la muestra de 2011 y 2012 venían identificados sólo con un dígito, 49 ítems con dos dígitos, y 432 sólo con tres dígitos. Al propio tiempo, y bien por posibles errores de las propias empresas al reclasificar sus códigos de actividad por la nueva CNAE-2009, bien por la eventual confusión entre los epígrafes de la CNAE y del IAE (también de cuatro dígitos), o bien incluso por la efectiva reclasificación sectorial de actividades entre uno y otro año, se detectaban empresas (con un mismo ID en los dos años) que aparecían con diferentes códigos CNAE en 2011 y 2012. Dándose la circunstancia, además, de la inclusión de 222 ítems de empresas de la Rama K.- Actividades financieras y de seguros (CNAE 64, 65, 66), que no se consideran usualmente en el *Estudio*.

En cuanto a la dimensión de las empresas, y dada la ausencia de datos de empleo en 600 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: 11110-Gastos en Desarrollo y 11160-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 tres 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 2003-04, hasta la de 2009-10); ya sea por el motivo habitual de que las claves aleatorias de individualización de las empresas son 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 9.000 empresas iniciales (con sendas observaciones de las mismas, en 2011 y 2012) se han reducido en las 111 (222 ítems) de la rama de actividades financieras y de seguros, así como en las 16 (32 ítems) cuyos Gastos en I+D se han considerado 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 1.025 empresas (2.050 observaciones) con Gastos de I+D significativos (en uno cualquiera de los años considerados o en los dos) y 7.848 empresas (15.696 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 11,55% de las 17.746 observaciones de la muestra total depurada, y las que no los declaran el 88,45% restante.

Cuadro MI-1.

| Empresas con depósito de cuentas en formato normal. Agregado nacional 2011 | Con inversiones en I+D en 2011 y/o 2012 (1) | Nº de casos | Sin inversiones en I+D en 2011 y 2012 (2) | Nº de casos | (1) - (2) |
|--|---|-------------|---|-------------|------------|
| Microempresas: Balance general <= 2 millones euros | | | | | |
| Nº de empresas tabuladas (% segmento) | 2,92% | 4 | 97,08% | 133 | |
| Activo Total (eur) | 1.568.375 | 4 | 1.140.316 | 133 | 428.060 |
| Importe neto Cifra de Negocios (eur) | 4.941.754 | 4 | 4.030.090 | 133 | 911.664 |
| Patrimonio Neto (eur) | 548.041 | 4 | 491.706 | 133 | 56.334 |
| Resultado del Ejercicio (eur) | 41.857 | 4 | 35.763 | 133 | 6.094 |
| Valor Añadido Bruto (eur) | 2.928.959 | 4 | 1.385.397 | 133 | 1.543.562 |
| Fondo de Maniobra (eur) | 406.224 | 4 | 251.181 | 133 | 155.043 |
| Gastos en I+D (eur) | 24.956 | 4 | 0 | 133 | 24.956 |
| Trabajadores totales medios por emp (nº) | 163 | 4 | 43 | 133 | 120 |
| Empresas Pequeñas: Balance general <= 10 millones euros | | | | | |
| Nº de empresas tabuladas (% segmento) | 8,88% | 313 | 91,12% | 3.212 | |
| Activo Total (eur) | 6.599.406 | 313 | 5.994.750 | 3.212 | 604.656 |
| Importe neto Cifra de Negocios (eur) | 9.718.859 | 313 | 10.791.803 | 3.212 | -1.072.943 |
| Patrimonio Neto (eur) | 2.701.407 | 313 | 2.632.079 | 3.212 | 69.328 |
| Resultado del Ejercicio (eur) | 124.385 | 313 | 195.476 | 3.212 | -71.091 |
| Valor Añadido Bruto (eur) | 2.564.313 | 313 | 2.666.356 | 3.212 | -102.043 |
| Fondo de Maniobra (eur) | 1.278.786 | 313 | 1.418.033 | 3.212 | -139.247 |
| Gastos en I+D (eur) | 186.458 | 313 | 0 | 3.212 | 186.458 |
| Trabajadores totales medios por emp (nº) | 62 | 313 | 68 | 3.212 | -7 |
| Empresas Medianas: Balance general <= 43 millones euros | | | | | |
| Nº de empresas tabuladas (% segmento) | 13,21% | 476 | 86,79% | 3.126 | |
| Activo Total (eur) | 20.971.375 | 476 | 20.662.110 | 3.126 | 309.264 |
| Importe neto Cifra de Negocios (eur) | 24.830.195 | 476 | 26.558.082 | 3.126 | -1.727.888 |
| Patrimonio Neto (eur) | 8.680.319 | 476 | 8.985.398 | 3.126 | -305.079 |
| Resultado del Ejercicio (eur) | 562.280 | 476 | 614.314 | 3.126 | -52.034 |
| Valor Añadido Bruto (eur) | 5.927.811 | 476 | 6.077.785 | 3.126 | -149.974 |
| Fondo de Maniobra (eur) | 3.402.201 | 476 | 3.893.472 | 3.126 | -491.271 |
| Gastos en I+D (eur) | 461.798 | 476 | 0 | 3.126 | 461.798 |
| Trabajadores totales medios por emp (nº) | 118 | 476 | 134 | 3.126 | -16 |
| Empresas Grandes: Balance general > 43 millones euros | | | | | |
| Nº de empresas tabuladas (% segmento) | 14,21% | 219 | 85,79% | 1.322 | |
| Activo Total (eur) | 228.546.578 | 219 | 180.174.837 | 1.322 | 48.371.741 |
| Importe neto Cifra de Negocios (eur) | 120.551.001 | 219 | 111.133.234 | 1.322 | 9.417.767 |
| Patrimonio Neto (eur) | 100.357.696 | 219 | 65.365.355 | 1.322 | 34.992.341 |
| Resultado del Ejercicio (eur) | 5.775.101 | 219 | 4.488.426 | 1.322 | 1.286.674 |

| | | | | | |
|--|---------------|-----|---------------|-------|----------------|
| Valor Añadido Bruto (eur) | 32.840.030 | 219 | 28.082.889 | 1.322 | 4.757.141 |
| Fondo de Maniobra (eur) | 4.408.439 | 219 | 18.533.834 | 1.322 | -14.125.395 |
| Gastos en I+D (eur) | 5.566.495 | 219 | 0 | 1.322 | 5.566.495 |
| Trabajadores totales medios por emp (nº) | 427 | 219 | 428 | 1.322 | -0 |
| Empresas muy Grandes: Balance general > 43 millones euros y CN > 1.000 millones euros | | | | | |
| Nº de empresas tabuladas (% segmento) | 20,00% | 13 | 80,00% | 52 | |
| Activo Total (eur) | 3.347.787.117 | 13 | 2.558.508.972 | 52 | 789.278.146 |
| Importe neto Cifra de Negocios (eur) | 2.164.272.056 | 13 | 4.103.482.615 | 52 | -1.939.210.560 |
| Patrimonio Neto (eur) | 748.988.625 | 13 | 1.044.084.054 | 52 | -295.095.429 |
| Resultado del Ejercicio (eur) | 82.285.994 | 13 | 132.046.082 | 52 | -49.760.088 |
| Valor Añadido Bruto (eur) | 457.698.857 | 13 | 454.808.345 | 52 | 2.890.512 |
| Fondo de Maniobra (eur) | -304.198.285 | 13 | 36.308.804 | 52 | -340.507.089 |
| Gastos en I+D (eur) | 39.242.976 | 13 | 0 | 52 | 39.242.976 |
| Trabajadores totales medios por emp (nº) | 5.513 | 13 | 4.595 | 52 | 917 |

| Empresas con depósito de cuentas en formato normal. Agregado nacional 2012 | Con inversiones en I+D en 2011 y/o 2012 (1) | Nº de casos | Sin inversiones en I+D en 2011 y 2012 (2) | Nº de casos | (1) - (2) |
|---|--|--------------------|--|--------------------|------------------|
| Microempresas: Balance general <= 2 millones euros | | | | | |
| Nº de empresas tabuladas (% segmento) | 3,03% | 5 | 96,97% | 160 | |
| Activo Total (eur) | 1.469.048 | 5 | 1.240.316 | 160 | 228.732 |
| Importe neto Cifra de Negocios (eur) | 3.293.022 | 5 | 4.251.228 | 160 | -958.207 |
| Patrimonio Neto (eur) | 722.600 | 5 | 609.915 | 160 | 112.684 |
| Resultado del Ejercicio (eur) | -57.541 | 5 | -137.507 | 160 | 79.966 |
| Valor Añadido Bruto (eur) | 629.973 | 5 | 1.455.355 | 160 | -825.382 |
| Fondo de Maniobra (eur) | 364.523 | 5 | 160.195 | 160 | 204.329 |
| Gastos en I+D (eur) | 59.646 | 5 | 0 | 160 | 59.646 |
| Trabajadores totales medios por emp (nº) | 22 | 5 | 48 | 160 | -26 |
| Empresas Pequeñas: Balance general <= 10 millones euros | | | | | |
| Nº de empresas tabuladas (% segmento) | 8,43% | 299 | 91,57% | 3.246 | |
| Activo Total (eur) | 6.316.439 | 299 | 5.905.264 | 3.246 | 411.175 |
| Importe neto Cifra de Negocios (eur) | 8.864.393 | 299 | 10.131.208 | 3.246 | -1.266.815 |
| Patrimonio Neto (eur) | 2.616.111 | 299 | 2.689.507 | 3.246 | -73.396 |
| Resultado del Ejercicio (eur) | 21.101 | 299 | 121.554 | 3.246 | -100.453 |
| Valor Añadido Bruto (eur) | 2.456.052 | 299 | 2.578.235 | 3.246 | -122.183 |
| Fondo de Maniobra (eur) | 1.224.862 | 299 | 1.449.750 | 3.246 | -224.888 |
| Gastos en I+D (eur) | 224.769 | 299 | 0 | 3.246 | 224.769 |
| Trabajadores totales medios por emp (nº) | 64 | 299 | 69 | 3.246 | -5 |
| Empresas Medianas: Balance general <= 43 millones euros | | | | | |
| Nº de empresas tabuladas (% segmento) | 13,63% | 487 | 86,37% | 3.085 | |
| Activo Total (eur) | 20.177.878 | 487 | 20.538.029 | 3.085 | -360.151 |
| Importe neto Cifra de Negocios (eur) | 22.633.266 | 487 | 26.352.712 | 3.085 | -3.719.446 |
| Patrimonio Neto (eur) | 8.561.259 | 487 | 9.231.461 | 3.085 | -670.202 |
| Resultado del Ejercicio (eur) | 364.063 | 487 | 483.596 | 3.085 | -119.533 |
| Valor Añadido Bruto (eur) | 5.532.812 | 487 | 6.033.789 | 3.085 | -500.977 |
| Fondo de Maniobra (eur) | 3.249.090 | 487 | 3.944.784 | 3.085 | -695.694 |
| Gastos en I+D (eur) | 559.911 | 487 | 0 | 3.085 | 559.911 |
| Trabajadores totales medios por emp (nº) | 110 | 487 | 137 | 3.085 | -27 |
| Empresas Grandes: Balance general > 43 millones euros | | | | | |
| Nº de empresas tabuladas (% segmento) | 14,47% | 222 | 85,53% | 1.312 | |
| Activo Total (eur) | 245.757.456 | 222 | 181.551.601 | 1.312 | 64.205.855 |
| Importe neto Cifra de Negocios (eur) | 118.588.667 | 222 | 111.956.732 | 1.312 | 6.631.935 |
| Patrimonio Neto (eur) | 113.292.955 | 222 | 67.304.109 | 1.312 | 45.988.845 |
| Resultado del Ejercicio (eur) | 5.945.862 | 222 | 4.253.840 | 1.312 | 1.692.022 |
| Valor Añadido Bruto (eur) | 35.107.493 | 222 | 29.220.489 | 1.312 | 5.887.003 |
| Fondo de Maniobra (eur) | 14.055.003 | 222 | 17.682.811 | 1.312 | -3.627.808 |
| Gastos en I+D (eur) | 4.990.334 | 222 | 0 | 1.312 | 4.990.334 |

| | | | | | |
|--|---------------|-----|---------------|-------|----------------|
| Trabajadores totales medios por emp (nº) | 447 | 222 | 430 | 1.312 | 17 |
| Empresas muy Grandes: Balance general > 43 millones euros y CN > 1.000 millones euros | | | | | |
| Nº de empresas tabuladas (% segmento) | 20,00% | 12 | 80,00% | 48 | |
| Activo Total (eur) | 3.026.388.102 | 12 | 2.414.810.430 | 48 | 611.577.672 |
| Importe neto Cifra de Negocios (eur) | 2.258.309.826 | 12 | 4.375.014.645 | 48 | -2.116.704.819 |
| Patrimonio Neto (eur) | 545.143.353 | 12 | 908.449.338 | 48 | -363.305.985 |
| Resultado del Ejercicio (eur) | 50.636.463 | 12 | 127.984.032 | 48 | -77.347.569 |
| Valor Añadido Bruto (eur) | 369.663.350 | 12 | 463.522.993 | 48 | -93.859.644 |
| Fondo de Maniobra (eur) | -375.729.559 | 12 | -45.797.634 | 48 | -329.931.925 |
| Gastos en I+D (eur) | 55.610.832 | 12 | 0 | 48 | 55.610.832 |
| Trabajadores totales medios por emp (nº) | 3.894 | 12 | 4.605 | 48 | -711 |

El Cuadro MI-1 refleja las principales características de la muestra resultante, en la que se distinguen las dos submuestras mencionadas: 1) 1.025 empresas con Gastos de I+D significativos, y 2) 7.848 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 2011 tenían gastos en I+D en sus activos aproximadamente el 20% de las muy grandes empresas, el 14,2% de las grandes empresas, el 13,2% de las medianas, el 8,9% de las pequeñas y el 2,9% de las microempresas. Porcentajes que se mantenían en cifras muy similares en 2012, y que incluso mostraban ligeros incrementos en los segmentos de micro, medianas y grandes empresas, a pesar de la recaída en la crisis de ese año. Y con un detalle de tales Gastos en I+D que mostraba tanto en uno como otro año más casos con valores positivos (superior al 70% de las 1.025 empresas de cada año) que la suma de negativos y nulos. Así como el que tales valores positivos (inversiones en I+D propiamente dichas) pasaban de observarse en el 72% de las empresas en 2011, al 74% de las mismas en 2012; mientras que los valores negativos (desinversiones en I+D en sentido estricto) pasaban del 12% del total de empresas en 2011 al 10% de las mismas en 2012. Un dato esperanzador, ya que rompe la tendencia que se venía observando durante los años anteriores de la crisis, de incremento constante en el número de empresas con Gastos en I+D negativos y, por tanto, con amortizaciones de la inversión en I+D previamente constituida.

La comparación entre las magnitudes básicas promedio de las submuestras de empresas con gastos de I+D y sin ellos, permite también corroborar y/o matizar diversas apreciaciones de estudios anteriores: 1) La dimensión (Activo Total medio) de las empresas con Gastos en I+D, es superior en general a las de las que no los realizan, excepto en las medianas empresas en 2012; 2) La eficiencia (Valor Añadido Bruto medio) de esas empresas con Gastos en I+D se va deteriorando con la crisis, y ya tan sólo resulta claramente superior a las de empresas que no los realizan en el segmento de las grandes empresas; y 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) son superiores en las empresas que no realizan Gastos en I+D salvo, una vez más, en el segmento de dimensión de las grandes empresas.

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 negocio. 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 la I+D+i), 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 (2011): Gastos en I+D/ Inmovilizado total (%)

| 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 | 96,59 |
| 2120.- Fabricación de especialidades farmacéuticas | 94,60 |
| 5811.- Edición de libros | 82,46 |
| 2042.- Fabricación de perfumes y cosméticos | 79,42 |
| 4646.- Comercio al por mayor de productos farmacéuticos | 77,67 |
| 6202.- Actividades de consultoría informática | 76,19 |
| 2120.- Fabricación de especialidades farmacéuticas | 74,34 |
| 3030.- Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria | 68,18 |
| 2120.- Fabricación de especialidades farmacéuticas | 67,61 |
| 2120.- Fabricación de especialidades farmacéuticas | 63,49 |
| Medianas | |
| Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009 | % I+D/Inm |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 91,53 |
| 9499.- Otras actividades asociativas n.c.o.p. | 91,34 |
| 2015.- Fabricación de fertilizantes y compuestos nitrogenados | 90,42 |
| 2020.- Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos | 89,54 |
| 7112.- Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico | 86,90 |
| 7112.- Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico | 86,58 |
| 6202.- Actividades de consultoría informática | 86,50 |
| 7220.- Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades | 85,76 |
| 5223.- Actividades anexas al transporte aéreo | 83,41 |
| 8559.- Otra educación n.c.o.p. | 81,17 |
| Pequeñas | |
| Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009 | % I+D/Inm |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 96,56 |
| 2893.- Fabricación de maquinaria para la industria de la alimentación, bebidas y tabaco | 93,69 |
| 6202.- Actividades de consultoría informática | 92,69 |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 88,56 |
| 2899.- Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p. | 84,30 |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 83,86 |
| 6311.- Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas | 80,98 |
| 6202.- Actividades de consultoría informática | 79,77 |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 79,33 |
| 6202.- Actividades de consultoría informática | 78,06 |
| Microempresas | |
| Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009 | % I+D/Inm |
| 0147.- Avicultura | 25,57 |
| 9609.- Otros servicios personales n.c.o.p. | 17,15 |

| |
|---|
| 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 2011 y 2012, 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 (2012): Gastos en I+D/ Inmovilizado total (%)

| Grandes | |
|---|------------------|
| Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009 | % I+D/Inm |
| 2120.- Fabricación de especialidades farmacéuticas | 95,12 |
| 5811.- Edición de libros | 88,89 |
| 6202.- Actividades de consultoría informática | 80,31 |
| 2120.- Fabricación de especialidades farmacéuticas | 72,37 |
| 2120.- Fabricación de especialidades farmacéuticas | 69,85 |
| 3030.- Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria | 68,45 |
| 2120.- Fabricación de especialidades farmacéuticas | 62,73 |
| 3030.- Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria | 59,22 |
| 2630.- Fabricación de equipos de telecomunicaciones | 56,63 |
| 7112.- Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico | 53,45 |
| Medianas | |
| Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009 | % I+D/Inm |
| 4221.- Construcción de redes para fluidos | 97,61 |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 96,23 |
| 7490.- Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p. | 92,64 |
| 4675.- Comercio al por mayor de productos químicos | 92,24 |
| 7112.- Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico | 88,42 |
| 5223.- Actividades anexas al transporte aéreo | 87,33 |
| 7112.- Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico | 86,06 |
| 6311.- Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas | 84,91 |
| 2020.- Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos | 81,44 |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 80,77 |
| Pequeñas | |
| Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009 | % I+D/Inm |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 96,96 |
| 2893.- Fabricación de maquinaria para la industria de la alimentación, bebidas y tabaco | 94,86 |
| 7490.- Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p. | 92,18 |
| 6202.- Actividades de consultoría informática | 92,07 |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 89,19 |
| 9312.- Actividades de los clubes deportivos | 80,78 |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 80,48 |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 80,29 |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 79,63 |
| 7112.- Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico | 77,93 |
| Microempresas | |
| Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009 | % I+D/Inm |
| 0147.- Avicultura | 29,90 |
| 6399.- Otros servicios de información n.c.o.p. | 18,74 |
| 4669.- Comercio al por mayor de otra maquinaria y equipo | 5,33 |

| |
|---|
| 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 indica que entre las empresas grandes destaca la fabricación de especialidades farmacéuticas, una industria de alta tecnología que aparece en 8 empresas del ranking; así como la construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria, también de alta tecnología, y en la que se inscriben 3 de las empresas del

mismo; la fabricación de equipos de telecomunicaciones, de alta tecnología, en 1 caso; y la fabricación de perfumes y cosméticos, de tecnología medio-alta, y que aparece en otro caso. Junto a las anteriores empresas manufactureras, 3 casos de servicios de alta tecnología, en concreto 2 de las actividades de consultoría informática, y 1 de los otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática.

Entre las empresas medianas, por su parte, priman los servicios de alto valor añadido, como los otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática (3 casos), las actividades de consultoría informática (1 caso), el proceso de datos, hosting y actividades relacionadas (1 caso), o la investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades (con otro caso). En este segmento aparecen también tres industrias de tecnología medio-alta, la fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos (2 casos), y la fabricación de fertilizantes y compuestos nitrogenados. Correspondiendo el resto de casos de empresas medianas al transporte y almacenamiento, a las actividades profesionales, científicas y técnicas, a los otros servicios, e incluso a la educación.

Entre las empresas pequeñas, la mayoría de casos son también de servicios de alta tecnología, como las actividades de consultoría informática (4 casos), los otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática (9 casos), o el proceso de datos, hosting y actividades relacionadas (1 caso); junto con tres empresas manufactureras de tecnología medio-alta, como son la fabricación de otra maquinaria para usos específicos no comprendida en otros apartados (1 caso), y la fabricación de maquinaria para la industria de la alimentación, bebidas y tabaco; y tres empresas de servicios, tanto profesionales, científicos y técnicos (con 2 casos) como de actividades artísticas y recreativas. Entre las microempresas, un servicio de alto valor añadido, como son los otros servicios de información, una actividad agropecuaria como la avicultura (dos casos), el comercio al por mayor de otra maquinaria y equipo, y los otros servicios personales.

Hay que señalar una vez más que algunos de los sectores representados en el ranking, como el comercio al por mayor, la edición de libros, las actividades asociativas o los servicios personales, 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 relajada 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 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 2011 y 2012, 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 2012 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 50% de las totales incluidas por el INE), transportes y almacenamiento (35,16%), industrias extractivas y del petróleo (32,26%), comercio (28,96%), energía y agua (25%), metalurgia (19,66%), vehículos de motor (18,93%), construcción (15,21%), actividades administrativas y servicios auxiliares (14,39%), y textil, confección, cuero y calzado (13,88%). Todas ellas mejoran su cobertura respecto de la Estadística de 2011, excepto las ramas más afectadas por la crisis, sea cual sea el indicador que se considere, la hostelería, el comercio y la construcción. A las que se unen las actividades inmobiliarias, cuya cobertura de empresas con Gastos de I+D respecto de la Estadística del INE pasa del 23,08% en 2011 al 13,33% en 2012. Como ejemplos de la menor cobertura de la muestra en 2012, las actividades profesionales, científicas y técnicas, los otros servicios, la información y comunicaciones, las actividades sanitarias y de servicios sociales, y los productos informáticos, electrónicos y ópticos; cuyas empresas con Gastos de I+D en la muestra están, en todos los casos, por debajo del 5% de las totales incluidas por el INE en su correspondiente Estadística.

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 (2012)

| 1. AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA | | | | | |
|--|----------------|-----------------------|--------------|------------------|-----------------------|
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 1.- 2011 | | | 1.- 2012 | | |
| Promedio | 12.856.751,40 | 8,23 | Promedio | 12.877.325,79 | 10,28 |
| Desvest | 10.246.901,49 | 13,45 | Desvest | 11.222.594,05 | 13,42 |
| Mínimo | 1.265.619,26 | -18,78 | Mínimo | 1.084.243,61 | -0,52 |
| Máximo | 44.124.032,53 | 37,21 | Máximo | 48.619.103,85 | 44,92 |
| Nº Emp. | 19 | 19 | Nº Emp. | 19 | 19 |
| Estad. INE y % | 194 | 9,79% | | 190 | 10,00% |
| 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.- 2011 | | | 2.- 2012 | | |
| Promedio | 162.802.790,44 | 3,05 | Promedio | 155.759.025,34 | 1,13 |
| Desvest | 287.418.817,77 | 7,45 | Desvest | 310.290.327,55 | 1,74 |
| Mínimo | 4.070.000,00 | -0,10 | Mínimo | 3.761.260,00 | 0,00 |
| Máximo | 940.721.000,00 | 24,11 | Máximo | 1.020.596.000,00 | 5,44 |
| Nº Emp. | 10 | 10 | Nº Emp. | 10 | 10 |
| Estad. INE y % | 37 | 27,03% | | 31 | 32,26% |
| 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.- 2011 | | | 3.- 2012 | | |
| Promedio | 35.611.364,19 | 2,85 | Promedio | 36.683.360,50 | 2,92 |
| Desvest | 46.679.604,91 | 6,33 | Desvest | 49.162.603,88 | 6,17 |
| Mínimo | 1.999.925,76 | -25,38 | Mínimo | 2.352.443,53 | -12,69 |
| Máximo | 329.587.000,00 | 24,62 | Máximo | 368.186.000,00 | 29,00 |
| Nº Emp. | 92 | 92 | Nº Emp. | 93 | 93 |
| Estad. INE y % | 749 | 12,28% | | 751 | 12,38% |
| 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.- 2011 | | | 4.- 2012 | | |
| Promedio | 17.983.991,84 | 9,84 | Promedio | 17.655.409,32 | 9,83 |
| Desvest | 20.881.560,02 | 9,31 | Desvest | 22.911.067,64 | 12,49 |
| Mínimo | 4.245.752,85 | -3,68 | Mínimo | 4.043.664,40 | -7,64 |
| Máximo | 119.004.122,90 | 30,74 | Máximo | 130.152.211,00 | 59,99 |
| Nº Emp. | 29 | 29 | Nº Emp. | 29 | 29 |
| Estad. INE y % | 220 | 13,18% | | 209 | 13,88% |
| 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.- 2011 | | | 5.- 2012 | | |
| Promedio | 35.165.103,91 | 8,05 | Promedio | 31.214.429,44 | 6,42 |
| Desvest | 43.802.139,92 | 14,16 | Desvest | 44.079.979,24 | 11,56 |
| Mínimo | 3.959.516,01 | 0,00 | Mínimo | 3.317.336,35 | 0,00 |
| Máximo | 197.255.000,00 | 45,38 | Máximo | 213.018.000,00 | 46,71 |
| Nº Emp. | 25 | 25 | Nº Emp. | 23 | 23 |
| Estad. INE y % | 193 | 12,95% | | 175 | 13,14% |

| 6. Química (CNAE 20) | | | | | |
|--|------------------|-----------------------|--------------|------------------|-----------------------|
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 6.- 2011 | | | 6.- 2012 | | |
| Promedio | 33.592.952,18 | 8,77 | Promedio | 32.547.534,57 | 7,45 |
| Desvest | 55.267.099,56 | 22,24 | Desvest | 50.119.451,81 | 16,39 |
| Mínimo | 4.125.857,10 | -8,14 | Mínimo | 4.112.241,95 | -4,00 |
| Máximo | 279.190.000,00 | 90,42 | Máximo | 264.145.000,00 | 81,44 |
| Nº Emp. | 48 | 48 | Nº Emp. | 47 | 47 |
| Estad. INE y % | 593 | 8,09% | | 583 | 8,06% |
| 7. Farmacia (CNAE 21) | | | | | |
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 7.- 2011 | | | 7.- 2012 | | |
| Promedio | 101.521.970,42 | 25,40 | Promedio | 109.468.035,30 | 27,09 |
| Desvest | 127.093.000,54 | 28,30 | Desvest | 134.460.060,39 | 28,99 |
| Mínimo | 9.252.032,75 | -0,04 | Mínimo | 8.636.629,44 | 0,00 |
| Máximo | 480.302.000,00 | 94,60 | Máximo | 484.594.000,00 | 95,12 |
| Nº Emp. | 22 | 22 | Nº Emp. | 21 | 21 |
| Estad. INE y % | 163 | 13,50% | | 165 | 12,73% |
| 8. Caucho y plásticos (CNAE 22) | | | | | |
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 8.- 2011 | | | 8.- 2012 | | |
| Promedio | 20.132.338,62 | 6,59 | Promedio | 19.187.148,49 | 7,53 |
| Desvest | 16.617.349,65 | 11,04 | Desvest | 15.287.153,68 | 13,24 |
| Mínimo | 4.746.625,56 | 0,00 | Mínimo | 3.961.234,18 | -0,10 |
| Máximo | 81.270.000,00 | 58,92 | Máximo | 72.944.363,00 | 63,14 |
| Nº Emp. | 37 | 37 | Nº Emp. | 37 | 37 |
| Estad. INE y % | 276 | 13,41% | | 289 | 12,80% |
| 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.- 2011 | | | 9.- 2012 | | |
| Promedio | 129.810.191,05 | 4,43 | Promedio | 121.003.829,87 | 4,99 |
| Desvest | 391.704.493,23 | 8,52 | Desvest | 364.344.923,58 | 8,62 |
| Mínimo | 4.924.657,12 | -1,14 | Mínimo | 4.621.073,03 | -1,20 |
| Máximo | 2.042.181.000,00 | 34,21 | Máximo | 1.909.280.000,00 | 32,81 |
| Nº Emp. | 28 | 28 | Nº Emp. | 28 | 28 |
| Estad. INE y % | 219 | 12,79% | | 202 | 13,86% |
| 10. Metalurgia (CNAE 24) | | | | | |
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 10.- 2011 | | | 10.- 2012 | | |
| Promedio | 91.826.917,97 | 1,37 | Promedio | 87.828.339,77 | 2,72 |
| Desvest | 202.154.218,68 | 2,33 | Desvest | 174.055.352,80 | 3,17 |
| Mínimo | 5.666.893,15 | -3,06 | Mínimo | 5.688.697,70 | -3,42 |
| Máximo | 947.762.000,00 | 6,71 | Máximo | 796.053.000,00 | 9,45 |
| Nº Emp. | 24 | 24 | Nº Emp. | 23 | 23 |
| Estad. INE y % | 120 | 20,00% | | 117 | 19,66% |
| 11. Manufacturas metálicas (CNAE 25) | | | | | |
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 11.- 2011 | | | 11.- 2012 | | |
| Promedio | 26.862.162,24 | 8,82 | Promedio | 25.693.264,11 | 7,12 |
| Desvest | 24.324.867,70 | 15,50 | Desvest | 24.661.233,07 | 16,76 |
| Mínimo | 3.830.574,59 | -5,39 | Mínimo | 2.808.485,65 | -39,27 |
| Máximo | 116.737.000,00 | 64,53 | Máximo | 142.937.000,00 | 67,41 |
| Nº Emp. | 49 | 49 | Nº Emp. | 50 | 50 |
| Estad. INE y % | 501 | 9,78% | | 472 | 10,59% |
| 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.- 2011 | | | 12.- 2012 | | |
| Promedio | 38.981.494,83 | 20,43 | Promedio | 37.375.823,70 | 24,83 |
| Desvest | 39.393.998,74 | 18,79 | Desvest | 38.325.811,82 | 19,40 |
| Mínimo | 8.605.504,66 | -1,13 | Mínimo | 7.084.609,66 | -2,22 |
| Máximo | 131.500.000,00 | 56,18 | Máximo | 134.901.000,00 | 59,21 |
| Nº Emp. | 17 | 17 | Nº Emp. | 17 | 17 |
| Estad. INE y % | 348 | 4,89% | | 343 | 4,96% |
| 13. Material y equipo eléctrico (CNAE 27) | | | | | |
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 13.- 2011 | | | 13.- 2012 | | |
| Promedio | 264.506.868,52 | 9,77 | Promedio | 268.851.706,67 | 15,10 |
| Desvest | 595.485.645,48 | 14,89 | Desvest | 632.410.533,91 | 18,05 |

| | | | | | |
|--|------------------|-----------------------|----------------|------------------|-----------------------|
| Mínimo | 3.777.485,23 | 0,00 | Mínimo | 3.048.733,10 | 0,00 |
| Máximo | 2.430.749.000,00 | 47,14 | Máximo | 2.675.252.000,00 | 57,44 |
| Nº Emp. | 23 | 23 | Nº Emp. | 23 | 23 |
| Estad. INE y % | 274 | 8,39% | Estad. INE y % | 286 | 8,04% |
| 14. Otra maquinaria y equipo (CNAE 28) | | | | | |
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 14.- 2011 | | | 14.- 2012 | | |
| Promedio | 31.537.042,25 | 21,62 | Promedio | 36.043.598,76 | 22,04 |
| Desvest | 67.863.067,28 | 24,93 | Desvest | 72.931.026,35 | 25,48 |
| Mínimo | 3.208.178,18 | -4,43 | Mínimo | 3.320.215,71 | -5,55 |
| Máximo | 484.703.000,00 | 93,69 | Máximo | 498.945.000,00 | 94,86 |
| Nº Emp. | 50 | 50 | Nº Emp. | 47 | 47 |
| Estad. INE y % | 606 | 8,25% | Estad. INE y % | 615 | 7,64% |
| 15. Vehículos de motor (CNAE 29) | | | | | |
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 15.- 2011 | | | 15.- 2012 | | |
| Promedio | 220.000.744,11 | 23,08 | Promedio | 227.644.560,72 | 21,68 |
| Desvest | 724.221.020,84 | 17,03 | Desvest | 765.479.608,15 | 17,31 |
| Mínimo | 3.689.517,38 | 0,00 | Mínimo | 3.031.870,53 | 0,01 |
| Máximo | 4.131.300.000,00 | 64,59 | Máximo | 4.342.100.000,00 | 70,04 |
| Nº Emp. | 38 | 38 | Nº Emp. | 39 | 39 |
| Estad. INE y % | 208 | 18,27% | Estad. INE y % | 206 | 18,93% |
| 16. Otro material de transporte (CNAE 30) | | | | | |
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 16.- 2011 | | | 16.- 2012 | | |
| Promedio | 777.892.529,16 | 19,53 | Promedio | 820.403.419,32 | 18,09 |
| Desvest | 1.476.471.419,65 | 23,62 | Desvest | 1.562.340.697,80 | 24,50 |
| Mínimo | 8.982.957,93 | 0,00 | Mínimo | 8.125.521,49 | 0,00 |
| Máximo | 5.236.190.000,00 | 68,18 | Máximo | 5.555.362.000,00 | 68,45 |
| Nº Emp. | 13 | 13 | Nº Emp. | 13 | 13 |
| Estad. INE y % | 103 | 12,62% | Estad. INE y % | 109 | 11,93% |
| 17. Muebles (CNAE 31) | | | | | |
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 17.- 2011 | | | 17.- 2012 | | |
| Promedio | 6.899.420,08 | 8,12 | Promedio | 7.483.573,34 | 14,98 |
| Desvest | 3.843.113,05 | 9,00 | Desvest | 3.936.642,78 | 12,08 |
| Mínimo | 3.347.844,94 | 0,00 | Mínimo | 3.208.422,36 | 0,58 |
| Máximo | 14.310.748,12 | 23,25 | Máximo | 15.123.982,85 | 29,83 |
| Nº Emp. | 7 | 7 | Nº Emp. | 9 | 9 |
| Estad. INE y % | 92 | 7,61% | Estad. INE y % | 88 | 10,23% |
| 18. Otras actividades de fabricación (CNAE 32) | | | | | |
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 18.- 2011 | | | 18.- 2012 | | |
| Promedio | 13.474.655,70 | 14,59 | Promedio | 14.045.979,83 | 13,25 |
| Desvest | 12.077.972,80 | 26,00 | Desvest | 11.095.636,00 | 16,79 |
| Mínimo | 3.873.959,92 | -0,67 | Mínimo | 4.151.196,75 | -1,05 |
| Máximo | 39.173.621,78 | 69,52 | Máximo | 37.393.016,03 | 45,64 |
| Nº Emp. | 7 | 7 | Nº Emp. | 7 | 7 |
| Estad. INE y % | 150 | 4,67% | Estad. INE y % | 105 | 6,67% |
| 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.- 2011 | | | 19.- 2012 | | |
| Promedio | 31.345.234,33 | 13,09 | Promedio | 31.079.061,79 | 12,21 |
| Desvest | 44.683.454,40 | 12,13 | Desvest | 38.963.146,89 | 3,07 |
| Mínimo | 3.818.000,00 | 0,00 | Mínimo | 7.507.000,00 | 8,81 |
| Máximo | 82.901.703,00 | 23,96 | Máximo | 76.052.368,00 | 14,75 |
| Nº Emp. | 3 | 3 | Nº Emp. | 3 | 3 |
| Estad. INE y % | 76 | 3,95% | Estad. INE y % | 59 | 5,08% |
| 20. Energía y agua (CNAE 35, 36) | | | | | |
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 20.- 2011 | | | 20.- 2012 | | |
| Promedio | 1.295.664.781,78 | 2,84 | Promedio | 1.296.517.317,54 | 3,87 |
| Desvest | 2.321.204.301,15 | 6,43 | Desvest | 2.403.960.843,48 | 17,28 |
| Mínimo | 6.454.673,32 | 0,00 | Mínimo | 6.055.457,83 | -13,95 |
| Máximo | 8.552.665.000,00 | 26,44 | Máximo | 9.024.343.000,00 | 75,19 |
| Nº Emp. | 19 | 19 | Nº Emp. | 20 | 20 |
| Estad. INE y % | 91 | 20,88% | Estad. INE y % | 80 | 25,00% |

| 21. Saneamiento, gestión residuos y descent (CNAE 37, 38, 39) | | | | | |
|---|------------------|-----------------------|--------------|------------------|-----------------------|
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 21.- 2011 | | | 21.- 2012 | | |
| Promedio | 43.795.464,36 | 1,94 | Promedio | 49.976.014,04 | 2,61 |
| Desvest | 53.161.353,52 | 7,06 | Desvest | 50.928.849,86 | 3,53 |
| Mínimo | 2.235.473,40 | -12,81 | Mínimo | 3.429.997,95 | -1,44 |
| Máximo | 139.860.170,00 | 12,61 | Máximo | 131.899.000,00 | 8,17 |
| Nº Emp. | 9 | 9 | Nº Emp. | 10 | 10 |
| Estad. INE y % | 79 | 11,39% | | 74 | 13,51% |
| 22. Construcción (CNAE 41, 42, 43) | | | | | |
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 22.- 2011 | | | 22.- 2012 | | |
| Promedio | 117.280.344,47 | 2,24 | Promedio | 120.906.903,29 | 4,21 |
| Desvest | 543.662.206,06 | 13,53 | Desvest | 569.738.080,91 | 16,25 |
| Mínimo | 3.284.414,63 | -48,73 | Mínimo | 2.654.000,00 | -32,85 |
| Máximo | 4.151.756.000,00 | 44,13 | Máximo | 4.201.678.000,00 | 97,61 |
| Nº Emp. | 58 | 58 | Nº Emp. | 54 | 54 |
| Estad. INE y % | 320 | 18,13% | | 355 | 15,21% |
| 23. Comercio (CNAE 45, 46, 47) | | | | | |
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 23.- 2011 | | | 23.- 2012 | | |
| Promedio | 41.710.242,58 | -0,46 | Promedio | 41.122.818,01 | 3,04 |
| Desvest | 211.450.407,15 | 31,89 | Desvest | 218.962.140,30 | 21,00 |
| Mínimo | 2.167.462,96 | -322,84 | Mínimo | 1.152.758,56 | -130,53 |
| Máximo | 2.732.610.000,00 | 79,28 | Máximo | 2.836.524.000,00 | 92,24 |
| Nº Emp. | 183 | 183 | Nº Emp. | 181 | 181 |
| Estad. INE y % | 601 | 30,45% | | 625 | 28,96% |
| 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.- 2011 | | | 24.- 2012 | | |
| Promedio | 329.692.389,71 | 3,81 | Promedio | 92.176.614,40 | 5,19 |
| Desvest | 1.401.449.543,58 | 17,84 | Desvest | 356.355.992,82 | 18,02 |
| Mínimo | 1.195.730,24 | -27,05 | Mínimo | 1.307.386,32 | -13,78 |
| Máximo | 7.860.245.000,00 | 83,41 | Máximo | 2.014.272.944,15 | 87,33 |
| Nº Emp. | 33 | 33 | Nº Emp. | 32 | 32 |
| Estad. INE y % | 107 | 30,84% | | 91 | 35,16% |
| 25. Hostelería (CNAE 55, 56) | | | | | |
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 25.- 2011 | | | 25.- 2012 | | |
| Promedio | 68.343.973,85 | 0,23 | Promedio | 66.002.850,09 | -0,02 |
| Desvest | 101.183.766,81 | 0,81 | Desvest | 92.817.695,03 | 0,68 |
| Mínimo | 6.004.018,07 | -0,74 | Mínimo | 5.833.683,69 | -1,77 |
| Máximo | 368.525.257,42 | 2,71 | Máximo | 333.731.699,25 | 1,10 |
| Nº Emp. | 14 | 14 | Nº Emp. | 14 | 14 |
| Estad. INE y % | 19 | 73,68% | | 28 | 50,00% |
| 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.- 2011 | | | 26.- 2012 | | |
| Promedio | 51.586.172,06 | 32,42 | Promedio | 47.922.555,30 | 32,82 |
| Desvest | 150.863.766,45 | 34,45 | Desvest | 136.145.415,87 | 33,73 |
| Mínimo | 2.142.000,00 | -37,50 | Mínimo | 1.933.677,97 | -41,69 |
| Máximo | 1.122.428.000,00 | 96,59 | Máximo | 1.063.315.000,00 | 96,96 |
| Nº Emp. | 71 | 71 | Nº Emp. | 73 | 73 |
| Estad. INE y % | 1563 | 4,54% | | 1671 | 4,37% |
| 28. Actividades inmobiliarias (CNAE 68) | | | | | |
| Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total | Estadísticos | ACTIVO TOTAL | Gtos I+D/ Inmov Total |
| 28.- 2011 | | | 28.- 2012 | | |
| Promedio | 62.390.865,33 | 1,96 | Promedio | 36.184.207,07 | 0,00 |
| Desvest | 50.514.494,92 | 3,38 | Desvest | 31.888.744,20 | 0,00 |
| Mínimo | 14.598.511,08 | 0,01 | Mínimo | 13.635.459,80 | 0,00 |
| Máximo | 115.246.192,20 | 5,86 | Máximo | 58.732.954,33 | 0,00 |
| Nº Emp. | 3 | 3 | Nº Emp. | 2 | 2 |
| Estad. INE y % | 13 | 23,08% | | 15 | 13,33% |
| 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.- 2011 | | | 29.- 2012 | | |
| Promedio | 67.361.502,69 | 21,44 | Promedio | 118.980.799,73 | 26,04 |
| Desvest | 185.865.170,33 | 26,91 | Desvest | 484.966.935,86 | 29,31 |

| | | | | | |
|---|------------------|-----------------------|--------------|------------------|-----------------------|
| Mínimo | 2.417.835,40 | -9,44 | Mínimo | 2.757.327,78 | -8,47 |
| Máximo | 1.231.759.000,00 | 86,90 | Máximo | 3.613.134.000,00 | 92,64 |
| Nº Emp. | 56 | 56 | Nº Emp. | 60 | 60 |
| Estad. INE y % | 2581 | 2,17% | | 2572 | 2,33% |
| 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.- 2011 | | | 30.- 2012 | | |
| Promedio | 40.151.302,84 | 2,67 | Promedio | 44.306.467,85 | 5,67 |
| Desvest | 41.415.579,10 | 6,80 | Desvest | 49.627.058,43 | 8,64 |
| Mínimo | 2.940.459,10 | -4,37 | Mínimo | 2.083.151,41 | -4,39 |
| Máximo | 155.255.520,68 | 20,62 | Máximo | 190.282.448,10 | 22,57 |
| Nº Emp. | 16 | 16 | Nº Emp. | 19 | 19 |
| Estad. INE y % | 135 | 11,85% | | 132 | 14,39% |
| 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.- 2011 | | | 31.- 2012 | | |
| Promedio | 33.453.079,28 | 6,38 | Promedio | 34.311.659,13 | 7,37 |
| Desvest | 26.280.296,32 | 13,28 | Desvest | 26.855.092,01 | 14,49 |
| Mínimo | 7.293.930,96 | -4,85 | Mínimo | 4.813.584,37 | -5,29 |
| Máximo | 84.368.890,00 | 39,44 | Máximo | 85.363.098,00 | 41,83 |
| Nº Emp. | 11 | 11 | Nº Emp. | 11 | 11 |
| Estad. INE y % | 205 | 5,37% | | 223 | 4,93% |
| 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.- 2011 | | | 32.- 2012 | | |
| Promedio | 32.543.502,64 | 0,00 | Promedio | 33.514.808,08 | 26,95 |
| Desvest | 22.055.719,72 | 0,01 | Desvest | 21.853.402,72 | 46,62 |
| Mínimo | 7.209.507,93 | 0,00 | Mínimo | 8.340.424,23 | 0,01 |
| Máximo | 47.468.000,00 | 0,01 | Máximo | 47.605.000,00 | 80,78 |
| Nº Emp. | 3 | 3 | Nº Emp. | 3 | 3 |
| Estad. INE y % | 36 | 8,33% | | 46 | 6,52% |
| 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.- 2011 | | | 33.- 2012 | | |
| Promedio | 35.765.140,66 | 26,72 | Promedio | 37.707.391,68 | 25,68 |
| Desvest | 69.944.537,73 | 37,33 | Desvest | 78.205.843,37 | 29,56 |
| Mínimo | 1.812.226,66 | 0,00 | Mínimo | 2.533.586,97 | -0,92 |
| Máximo | 207.935.841,17 | 91,34 | Máximo | 230.872.771,35 | 79,91 |
| Nº Emp. | 8 | 8 | Nº Emp. | 8 | 8 |
| Estad. INE y % | 194 | 4,12% | | 186 | 4,30% |

| |
|---|
| 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 2011 y 2012, los mayores valores promedio de la intensidad de la inversión en I+D (*ratio* de Gastos de I+D respecto de Inmovilizado total) se observan en los sectores de servicios de alta tecnología de la información y las comunicaciones (32,4% y 32,8%, en 2011 y 2012, respectivamente), en la industria de alta tecnología de farmacia (25,4% y 27,1%), en las actividades profesionales, científicas y técnicas (21,4% y 26,1%), en los otros servicios (26,7% y 25,7%), en las manufacturas de alta tecnología de los productos informáticos, electrónicos y ópticos (20,4% y 24,8%), y en las manufacturas de tecnología medio-alta de otra maquinaria y equipo (21,6% y 22,1%), de vehículos de motor (23,1% y 21,7%), de otro material de transporte (19,5% y 18,1%), y de material y equipo eléctrico (9,8% y 15,1%). Con valores máximos de dicha intensidad de la inversión en I+D que superan el 80% tanto en 2011 como en 2012, en empresas concretas de los sectores de tecnología medio-alta de química y de otra maquinaria y equipo; en el de alta tecnología de farmacia; en los servicios de alta tecnología de la información y comunicaciones; y en otros sectores como el comercio, el transporte y almacenamiento, las actividades profesionales, científicas y técnicas, y los otros

servicios.

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 mediante el programa Statgraphics Centurion XVI.II. A esos efectos, de la muestra inicialmente depurada que constaba de 1.025 empresas (2.050 observaciones) con Gastos de I+D significativos (en uno cualquiera de los años considerados o en los dos) se han eliminado 8 observaciones (4 parejas de empresas con datos en 2011 y 2012) de casos extremos, con base en el análisis de los residuos estudentizados de las variables. Tras lo cual la muestra definitiva de empresas utilizada para los análisis estadísticos ha quedado compuesta por 1.021 empresas (2.042 observaciones) con datos pareados en 2011 y 2012.

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); la localización provincial (condiciona la I+D tanto por la fase del ciclo y la especialización sectorial de las PYME en las diferentes CCAA como por la posible existencia de clusters en los que se facilite la difusión del conocimiento y la tecnología); 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 negocio (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.

El Cuadro MI-4 utiliza la muestra de 2.042 observaciones de 2011 y 2012 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); localización de la empresa (PROVINCIA); 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 9,1% 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, en esta fase recesiva del ciclo económico, la inversión en I+D de las empresas de la muestra se fomentaba con la pertenencia sectorial (por la mayor o menor intensidad tecnológica de los sectores y por su situación cíclica), con el nivel de los gastos medios de personal (indicativos de mayor cualificación y de mayor aportación de valor del factor trabajo), y con el endeudamiento total (como señal de reputación ante el mercado para acceder a recursos ajenos). Mientras que la inversión en I+D se disuadía con la mayor facturación y con la mayor eficiencia de las empresas para conseguirla con 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); con la localización (la situación económica del entorno próximo, Provincia y Comunidad Autónoma condiciona los gastos en I+D); y con el peso de la liquidez mediata en el activo total (dadas las restricciones crediticias y la necesidad, y mayor coste de

oportunidad, de esa liquidez).

Cuadro MI-4.- Resultados de la regresión múltiple sobre Gtos I+D/Inmov Total de diversas variables explicativas (2011 y 2012)

Variable dependiente: GTOSI+D/INMTOT

| Parámetro | Estimación | Error Estándar | Estadístico T | Valor-P |
|--------------|-------------|----------------|---------------|---------|
| CONSTANTE | 2,8281 | 2,31492 | 1,22169 | 0,2218 |
| CNAE2009 | 0,00155031 | 0,000224535 | 6,90453 | 0,0000 |
| CNN/AT | -0,0244781 | 0,00484417 | -5,0531 | 0,0000 |
| DECTOT/PT | -9,21E-02 | 1,90E-02 | -4,84837 | 0,0000 |
| GTOPE+ /TRAB | 0,000232386 | 2,97141E-05 | 7,82072 | 0,0000 |
| PASTOT/AT | 0,0503494 | 0,0220443 | 2,284 | 0,0224 |
| PROVINCIA | -0,105983 | 0,031023 | -3,41629 | 0,0006 |
| TESORMED/AT | -0,111712 | 0,0401026 | -2,78567 | 0,0053 |

Análisis de Varianza

| Fuente | Suma de Cuadrados | Gl | Cuadrado Medio | Razón-F | Valor-P |
|---------------|-------------------|------|----------------|---------|---------|
| Modelo | 81038,1 | 7 | 11576,9 | 29 | 0,0000 |
| Residuo | 812114 | 2034 | 399,269 | | |
| Total (Corr.) | 893152 | 2041 | | | |

R-cuadrada = 9,07327 por ciento

R-cuadrado (ajustado para g.l.) = 8,76035 por ciento

Error estándar del est. = 19,9817

Error absoluto medio = 13,9015

Estadístico Durbin-Watson = 1,18963 (P=0,0000)

Autocorrelación de residuos en retraso 1 = 0,405053

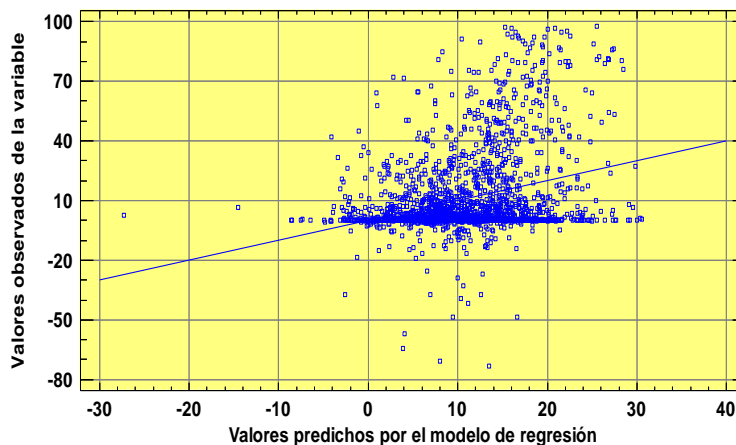
La ecuación del modelo ajustado es: $GTOSI+D/INMTOT = 2,8281 + 0,00155031 * CNAE2009 - 0,0244781 * CNN/AT - 0,0920724 * DECTOT/PT + 0,000232386 * GTOPE+ /TRAB + 0,0503494 * PASTOT/AT - 0,105983 * PROVINCIA - 0,111712 * TESORMED/AT$

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

9,07327% 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 (2011-12)

Variable dependiente: VARGI+D/InmoTot

| Parámetro | Estimación | Error Estándar | Estadístico T | Valor-P |
|----------------|------------|----------------|---------------|---------|
| CONSTANTE | 0,810185 | 0,359676 | 2,25254 | 0,0243 |
| VARPASTOT/AT | -0,0590305 | 0,046165 | -1,27869 | 0,2010 |
| VARRTDOEXP/AT | 0,0332356 | 0,0496537 | 0,669349 | 0,5033 |
| VARTESORMED/AT | -0,0271866 | 0,0509523 | -0,53357 | 0,5936 |
| VARVAB/AT | -0,104243 | 0,0323018 | -3,22714 | 0,0013 |

Análisis de Varianza

| Fuente | Suma de Cuadrados | Gl | Cuadrado Medio | Razón-F | Valor-P |
|---------------|-------------------|------|----------------|---------|---------|
| Modelo | 1401,42 | 4 | 350,355 | 2,79 | 0,0254 |
| Residuo | 1,28E+05 | 1016 | 125,572 | | |
| Total (Corr.) | 1,29E+05 | 1020 | | | |

R-cuadrada = 1,08651 por ciento

R-cuadrado (ajustado para g.l.) = 0,697091 por ciento

Error estándar del est. = 11,2059

Error absoluto medio = 4,95496

Estadístico Durbin-Watson = 1,85238 (P=0,0092)

Autocorrelación de residuos en retraso 1 = 0,0737962

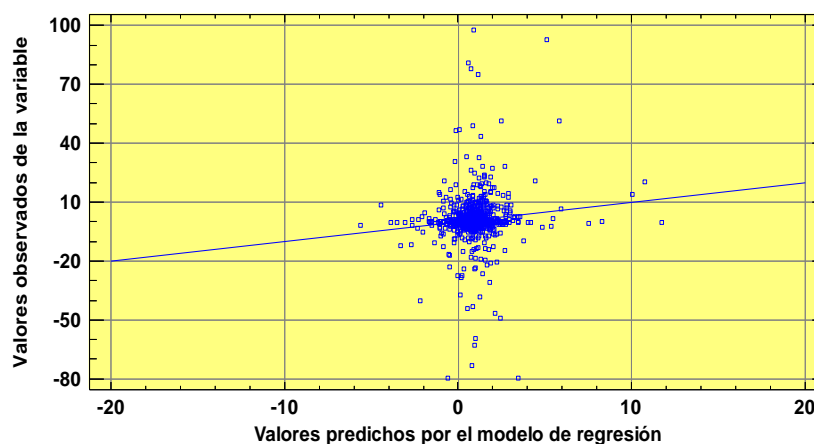
La ecuación del modelo ajustado es: $VARGI+D/InmoTot = 0,810185 - 0,0590305*VARPASTOT/AT + 0,0332356*VARRTDOEXP/AT - 0,0271866*VARTESORMED/AT - 0,104243*VARVAB/AT$

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

1,08651% de la variabilidad en VARGI+D/InmoTot.

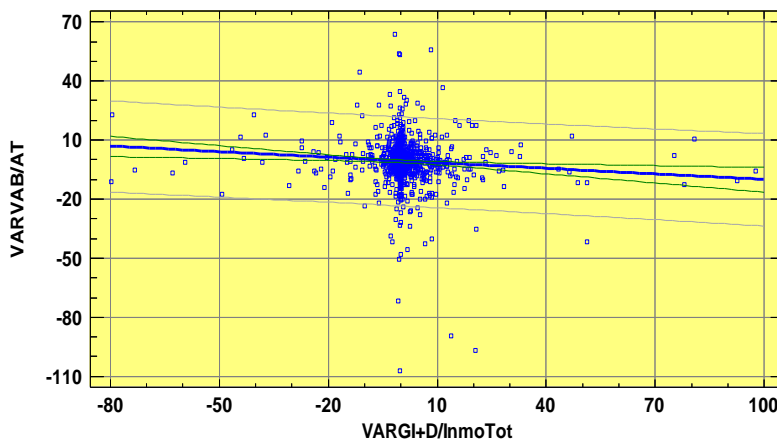
Gráfico de VARGI+D/InmoTot



La regresión que se resume en el Cuadro MI-5 se aplica sobre los 1.021 datos de la muestra pareada en 2011 y 2012, 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 de endeudamiento, medida por el cociente entre el pasivo total y el activo total (VARPASTOT/AT); la relación entre el resultado de explotación y el activo total (VARRTDOEXP/AT); la relación entre la tesorería mediata y el activo total (VARTESORMED/AT); y la relación entre el valor añadido bruto y el activo total (VARVAB/AT). Un análisis bianual que, de antemano, se intuye 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 efectos de la persistencia y la agudización de la crisis entre los dos años considerados. Los resultados, en efecto, son bien modestos ya que sólo llegan a predecir, como puede visualizarse en el gráfico adjunto, el 1,1% de la variabilidad de la variación de los Gastos de I+D/Inmovilizado total entre 2011 y 2012. 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, en estos años de recesión económica y restricciones financieras, 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 de una mejor situación económica, 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 el incremento del endeudamiento (que perjudicaría la solvencia de la empresa en un marco de restricciones crediticias y penalizaría la dotación de nuevos activos); y con las variaciones al alza de la tesorería mediata y del valor añadido bruto (que evidenciarían, con su favorable situación, lo innecesario de acometer 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 una rentabilidad económica previa a mantener y potenciar, y coartadas tanto por la menor solvencia como por la mayor liquidez mediata y la mayor generación de valor añadido.

Gráfico MI-1

Relación entre las variaciones de la I+D y las del VAB



Muestra pareada de variaciones de las variables entre 2011 y 2012 (observaciones interanuales de 1.021 empresas).

La ecuación del modelo ajustado es:

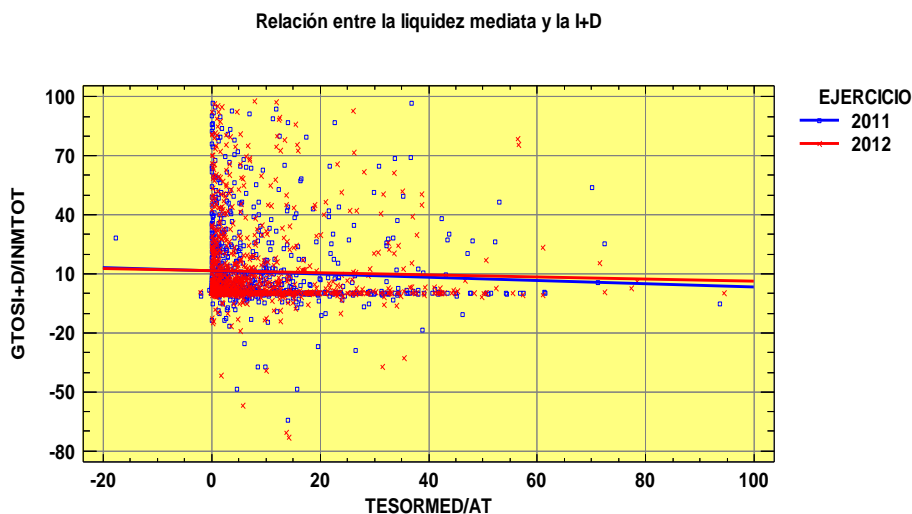
$$\text{VARVAB/AT} = -0,814506 - 0,0941206 * \text{VARGI+D/InmoTot}$$

Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,0034) es inferior a 0.05, existe relación estadísticamente significativa entre VARVAB/AT y VARGI+D/InmoTot para un nivel de confianza del 95%.

El estadístico R-cuadrado indica que el modelo explica un 0,834539% de la variabilidad en VARVAB/ATEI coeficiente de correlación es igual a -0,0913531, 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 en la crisis actual 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. 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 1.021 empresas de 493 de ellas con variaciones negativas en la *ratio* de Gastos de I+D/Inmovilizado total, entre 2011 y 2012, 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 crisis le hubiese hecho perder su funcionalidad, o incluso porque la caída de los resultados 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. Y de ahí el contraste realizado de la incidencia sobre las variaciones del VARVAB/AT de las de los Gastos en I+D/Inmovilizado total. Que resulta estadísticamente significativo (nivel de confianza del 95%), aunque con una muy débil relación entre las variables que sólo explica el 0,8% de la variabilidad del valor añadido respecto del activo total; pero que sugiere la existencia de empresas con inversión previa en I+D que pudieron reducirla o anularla ante la persistencia de la crisis, para paliar la caída en su generación de valor.

Gráfico MI-2



Muestra pareada de las variables en 2011 y 2012 (1.021 empresas y 2.042 observaciones).

La ecuación del modelo ajustado es:

$$GTOSI+D/INMTOT = 11,283 - 0,0793192 * TESORMED/AT \text{ (2011)}$$

$$GTOSI+D/INMTOT = 11,283 - 0,0507519 * TESORMED/AT \text{ (2012)}$$

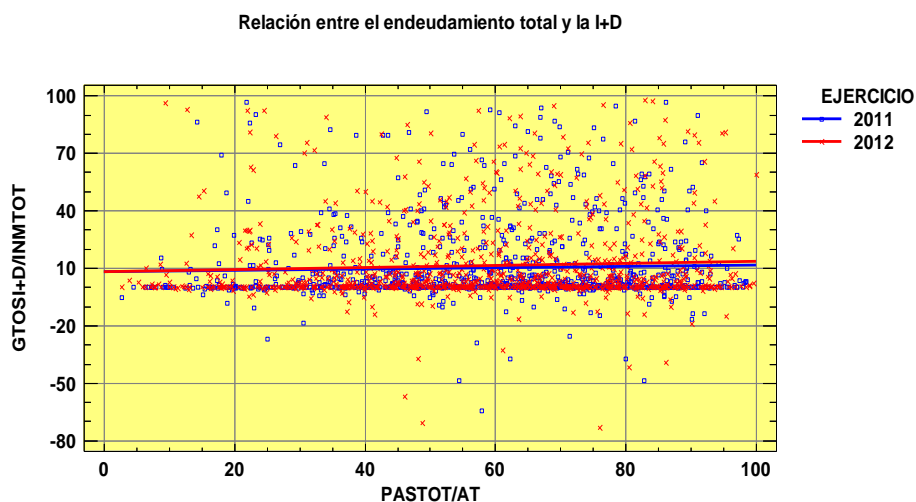
Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,0960) es superior a 0.05, no hay una relación estadísticamente significativa entre las variables al 95% de nivel de confianza.

El estadístico R-cuadrado indica que el modelo explica un 0,145738% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT.

Por lo que se refiere a la influencia de otras variables sobre la inversión en I+D, hay que resaltar la progresiva pérdida de significatividad estadística de la liquidez, conforme la crisis ha ido incidiendo sobre las empresas. De una relación directa durante los años de crecimiento, se ha pasado ahora a una relación inversa entre la liquidez mediata y la inversión en I+D, y además con una pérdida de significatividad que cabe relacionar tanto

con la elevación de los tipos de interés como con las restricciones crediticias de los años considerados. 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 es inversa, no resulta estadísticamente significativa, y sólo explica el 0,15% de la variabilidad de dicha inversión en I+D. Pero su interés radica en lo que sugiere el gráfico: que la necesidad de mantener liquidez, en una situación de tipos al alza y de restricciones financieras, disuade la inversión en I+D empresarial.

Gráfico MI-3



Muestra pareada de las variables en 2011 y 2012 (1.021 empresas y 2.042 observaciones).

La ecuación del modelo ajustado es:

$$GTOSI+D/INMTOT = 8,24568 + 0,0344192 * PASTOT/AT \text{ (2011)}$$

$$GTOSI+D/INMTOT = 8,24568 + 0,050725 * PASTOT/AT \text{ (2012)}$$

Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,0774) es superior a 0,05, no hay una relación estadísticamente significativa entre las variables al 95% de nivel de confianza o mayor.

El estadístico R-cuadrado indica que el modelo explica un 0,250663% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT.

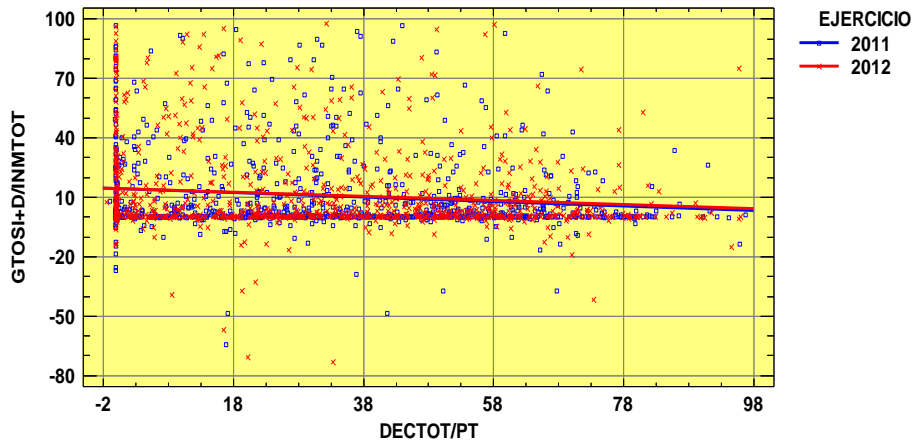
Esa pérdida de significatividad de la liquidez, así como su cambio de signo en la relación con los Gastos en I+D, justifica revisar también (Gráfico MI-3) la variable financiera complementaria y de carácter más estructural, como es el endeudamiento; cuyo nivel respecto del activo (PASTOT/AT) explicaba en los años 2007-08 casi el 2% de la variabilidad en los GTOSI+D/INMTOT. Este análisis permite confirmar que, también en este caso, la crisis ha alterado esa relación, hasta hacerla no significativa desde el punto de vista estadístico y explicar tan sólo el 0,25% de la variabilidad en los Gastos de I+D respecto del inmovilizado total. A pesar de ello, el interés del gráfico es confirmar que la tendencia de las rectas de regresión de 2011 y 2012 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.

A diferencia de la liquidez y el endeudamiento, el crédito bancario recupera significatividad respecto de años anteriores para justificar su incidencia sobre la inversión en I+D. En 2011 y 2012 (Gráfico MI-4), el endeudamiento bancario evidencia significatividad estadística y explica el 1,65% de la variabilidad de los Gastos de I+D respecto del inmovilizado total. La tendencia de las rectas de regresión de 2011 y 2012 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

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



Muestra pareada de las variables en 2011 y 2012 (1.021 empresas y 2.042 observaciones).

La ecuación del modelo ajustado es:

$$GTOSI+D/INMTOT = 13,9995 - 0,112449 * DECTOT/PT \text{ (2011)}$$

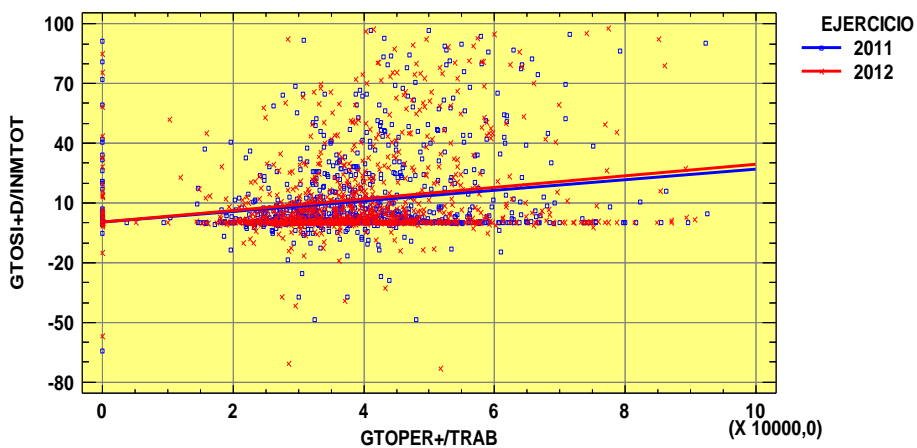
$$GTOSI+D/INMTOT = 13,9995 - 0,101368 * DECTOT/PT \text{ (2012)}$$

Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,0000) es inferior a 0.05, hay una relación estadísticamente significativa entre las variables al 95% de nivel de confianza o mayor.

El estadístico R-cuadrado indica que el modelo explica un 1,65151% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT.

Gráfico MI-5

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



Muestra pareada de las variables en 2011 y 2012 (1.021 empresas y 2.042 observaciones).

La ecuación del modelo ajustado es:

$$GTOSI+D/INMTOT = 0,129238 + 0,000268581 * GTOPE+ / TRAB \text{ (2011)}$$

$$GTOSI+D/INMTOT = 0,129238 + 0,000291493 * GTOPE+ / TRAB \text{ (2012)}$$

Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,0000) es menor que 0.05, hay una relación estadísticamente significativa entre las variables al 95% de nivel de confianza.

El estadístico R^2 indica que el modelo explica un 4,26813% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT.

En cuanto a los gastos medios por empleado, y pese a la crisis, la regresión del Gráfico MI-5 sigue en la línea de relación directa con los gastos de I+D 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. El modelo ofrece también en 2011 y 2012 significatividad estadística, y explica el 4,3% 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.

10. Resumen ejecutivo

Trascendencia económica y social de las PYME

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 actuales. 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 (2013) evidencian que unos 21,6 millones de PYME generan ya el 58,1 % del valor añadido al coste de los factores, emplean a más de 88,8 millones de personas y son responsables del 85 % de la creación neta de empleo. En el caso de España, esos 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 actual. 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 decimotercera 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 (2008-12) constituye una radiografía de los efectos de la crisis sobre las PYME societarias españolas. A partir de una 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.

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 450.000 empresas; lo que la configura como la base de datos con óptica contable más representativa de las PYME españolas, al incluir más del 48% 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

El *Estudio* caracteriza habitualmente PYME de reducido tamaño medio, con una elevada dispersión entre las magnitudes básicas de cada uno de sus segmentos, y que se ve acentuada progresivamente por una crisis 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 2012 (Miles €) | Micro | Pequeñas | Medianas | Grandes |
|--|--------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Total activo | 537,66 | 3.053,73 | 19.753,31 | 671.926,89 |
| Cifra de negocios | 334,88 | 2.535,88 | 15.660,90 | 333.913,68 |
| Resultado neto ejercicio | 1,15 | 28,96 | 305,66 | 4.754,88 |
| Empleo medio en 2012 | Micro | Pequeñas | Medianas | Grandes |
| Nº Trabajadores Fijos | 2,81 | 14,47 | 67,08 | 898,51 |
| Nº Trabajadores No Fijos | 0,61 | 4,08 | 19,25 | 252,46 |
| Nº Total trabajadores | 3,42 | 18,55 | 86,33 | 1.150,97 |

Un entorno económico de crisis generalizada

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.

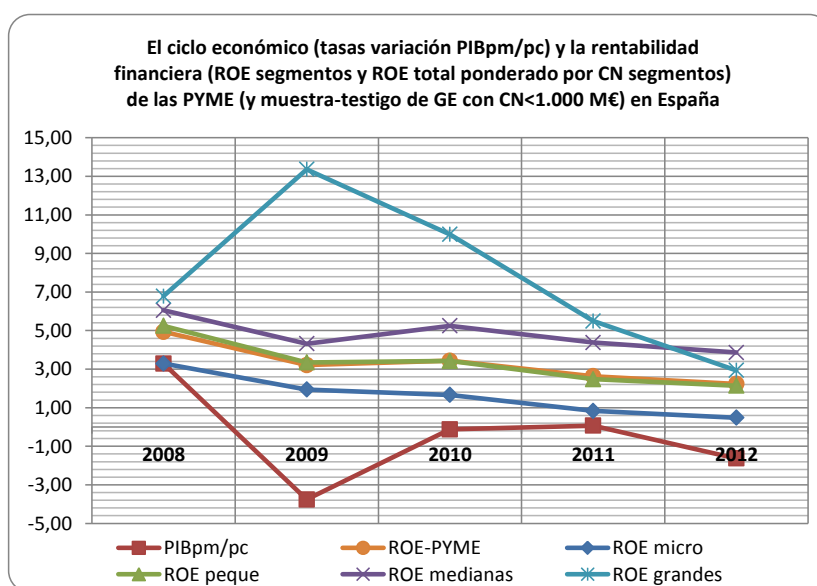
En 2007, las variables macroeconómicas denotaban ya el cambio de signo del crecimiento de años anteriores, debido sobre todo al deterioro del clima económico internacional tras la eclosión de la crisis financiera de las *subprime* en los EE.UU.; pero el crecimiento del PIB español también se desaceleraba por la recesión de la actividad inmobiliaria y de la construcción, que repercutían en la demanda interna y en la creación de empleo. Si bien era en el segundo trimestre de 2008 cuando 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, 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, 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

segúan plenamente vigentes ante la continuidad de los procesos de reestructuración, saneamiento y mejora de la solvencia de buena parte de las entidades financieras españolas.

Sus efectos sobre la situación de las PYME

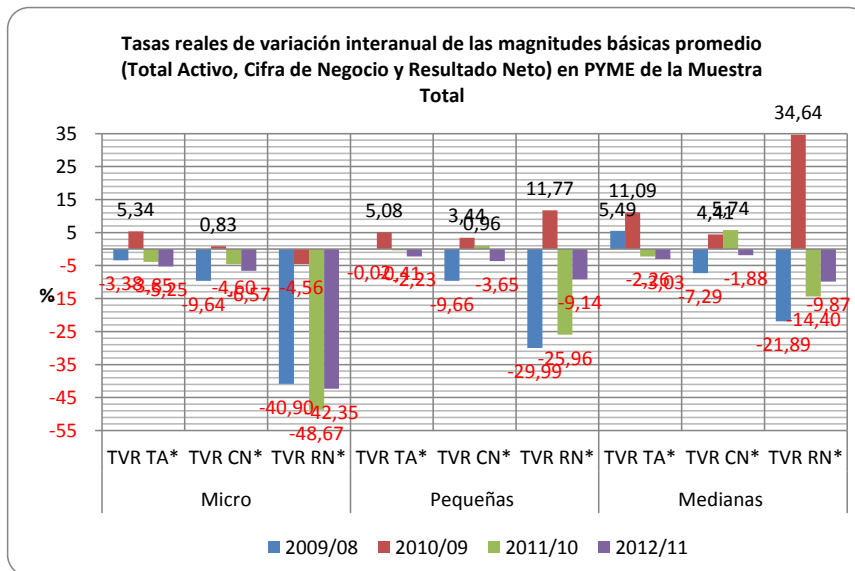
En 2008 la rentabilidad de los recursos propios (ROE, *Return On Equity*) de las PYME ya había caído más de 4 puntos porcentuales (pp.) en las microempresas y más de 6 pp. en las pequeñas y medianas respecto de 2007. Pero la agudización de la crisis internacional en 2009 junto con la caída del consumo interno y la inversión en vivienda reducía 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. Desde 2009, y con la única excepción de pequeñas y medianas empresas en 2010, en que la tenue recuperación de ese año les permitía mantener o incrementar, respectivamente, su ROE las tendencias de la rentabilidad empresarial eran decrecientes hasta 2012. Año en el cual se desembocaba en un ROE de 0,48% en las microempresas, de 2,14% en las pequeñas, y de 3,86% en las medianas empresas. Cifras que suponían pérdidas de ROE de 7,1 pp., 9,3 pp. y 8,7 pp. en micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente, desde el inicio de la crisis en 2007.

Las variaciones interanuales de las magnitudes básicas promedio de las PYME, activo total, cifra de negocio y resultados netos de cada ejercicio reflejan también las fases de la crisis. Los activos totales medios caen 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 estabilizan en ese año y en las medianas siguen creciendo en términos reales incluso en 2009, ya sea por la rigidez asociada a la mayor dimensión, o ya lo sea por una valoración optimista de las expectativas acerca de la salida de la crisis. Valoración optimista que también sugieren los incrementos reales de activo de todas las PYME con el atisbo de recuperación de 2010, y que una vez frustrada motiva ya reducciones generalizadas en los activos de todas ellas.

La caída de la demanda confirma el exceso de capacidad sobrevenida en los activos de las PYME. La cifra de negocio ya se iba reduciendo año a año desde 2007 en las microempresas y en 2009 caía en todos los segmentos de PYME, entre 7 y 10 puntos porcentuales respecto del año anterior. En 2010 las microempresas mantenían su cifra de negocio con la ligera recuperación, denotando de nuevo su mayor flexibilidad, en tanto que las pequeñas y las medianas empresas la mantenían o incrementaban también en 2010 y 2011. Para caer ya de forma generalizada en 2012, con tasas de variación relacionadas de forma inversa con la dimensión empresarial.

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. Con tasas de variación real siempre negativas y de hasta el -49% (en 2011) en las microempresas; con tasas positivas en 2010 en las pequeñas empresas y negativas el resto de los años y hasta del -30% (en 2009); y con tasas también positivas en 2010 y negativas en los demás años y hasta del -22% (en 2009) en las medianas empresas. Unas tasas de variación real de los resultados netos del ejercicio cuyas caídas se producen siguiendo su habitual relación inversa con la dimensión de las PYME.

Pero a pesar de la crisis, las PYME siguen evidenciando su trascendencia social de cara al empleo, ya que todas han mantenido o incrementado el número medio total de trabajadores durante el período, creando empleos fijos y compensando en buena parte con ello la reducción de los empleos no fijos. Las microempresas siguen siendo en 2012, una vez más, el segmento de PYME con mayor proporción de empleo fijo en sus plantillas medias (82,16%), seguidas de las pequeñas (78,01%) y las medianas empresas (77,70%).



En términos económicos, sin embargo, la crisis sigue motivando la progresiva separación de los gastos medios corrientes por trabajador entre los segmentos de PYME (25.750€, 29.053€ y 33.022€ en micro, pequeñas y medianas empresas, 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.

La disparidad entre segmentos de PYME inducida por la crisis es aún mayor en las cifras de valor añadido por trabajador (30.590€, 35.695€ y 44.956€, en micro, pequeñas y medianas empresas, 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.

| | Plantillas medias | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|--------------------------|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Microempresas | Nº Trabajadores Fijos | 2,68 | 2,83 | 2,92 | 2,87 | 2,81 |
| | Nº Trabajadores no Fijos | 0,75 | 0,67 | 0,64 | 0,63 | 0,61 |
| | Nº Total Trabajadores | 3,43 | 3,5 | 3,56 | 3,5 | 3,42 |
| Empresas Pequeñas | Nº Trabajadores Fijos | 13,16 | 14,03 | 14,24 | 14,41 | 14,47 |
| | Nº Trabajadores no Fijos | 5,34 | 4,59 | 4,38 | 4,26 | 4,08 |
| | Nº Total Trabajadores | 18,5 | 18,62 | 18,62 | 18,67 | 18,55 |
| Empresas Medianas | Nº Trabajadores Fijos | 57,38 | 62,57 | 63,35 | 65,64 | 67,08 |
| | Nº Trabajadores no Fijos | 24,09 | 22,28 | 20,55 | 19,87 | 19,25 |
| | Nº Total Trabajadores | 81,47 | 84,85 | 83,9 | 85,51 | 86,33 |

El seguimiento del 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 2008 y 2012, tiene menor cobertura que la muestra formada por la totalidad de los depósitos de cada año (el 33,7% de las microempresas, el 31,6% de las pequeñas empresas, el 18,9% de las

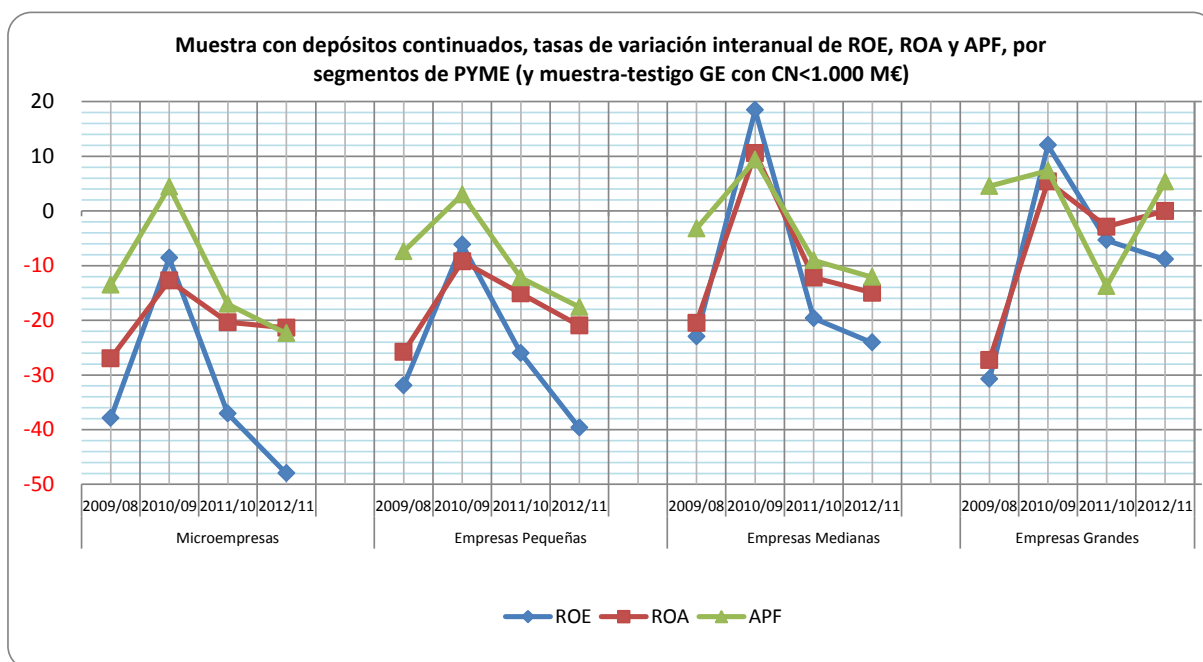
medianas empresas y el 11,8% de las grandes empresas consideradas en la muestra total), pero ofrece el interés de verificar la incidencia real de la crisis sobre unas mismas empresas, cuyo número total se aproxima ya a 150.000.

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 como sus etapas, y el hecho de que en todas ellas se hayan visto afectadas sobre todo las empresas de menor dimensión. Unos indicadores que, a raíz del cambio de tendencia del ciclo, muestran desde 2008 un empeoramiento generalizado y espectacular de todos los factores de la rentabilidad, inducido tanto por la recesión de la economía española como por el endurecimiento de las condiciones financieras que se ha derivado de la misma.

En 2009, y ante la continuidad y mayor virulencia de la crisis, las tasas de variación de ROE, ROA y APF de micro, pequeñas y medianas empresas de la muestra común, acentuaban su caída, tanto en la rentabilidad económica (entre el -20% y el -27%) como en el apalancamiento financiero (entre el -3% y el -14%), y con ello y de forma multiplicativa en la rentabilidad financiera (entre el -23% y el -38%). 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 (-8,6% y -6,2%, respectivamente), y pasaban a ser positivas en las medianas empresas (+3%). 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 -19% y el -37%), 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 de la rentabilidad económica caían hasta cifras algo inferiores a las de 2009 (entre el -15% y el -21%), las del apalancamiento financiero lo hacían asimismo hasta alcanzar las mayores cifras negativas del período (entre el -12% y el -22%), a pesar del cambio de tendencia a la baja de los tipos de interés en ese año, y las de la rentabilidad financiera sobrepasaban incluso en negatividad a las verificadas en 2009 (entre el -24% y el -48%).



Las PYME por Comunidades Autónomas

El estudio de las PYME según las Comunidades Autónomas (y desde la pasada edición también por 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 2012 es variable por Comunidades y Ciudades Autónomas, pero en su conjunto abarcan el 46,58% de las microempresas censadas en ese ámbito regional por el DIRCE del INE, así como el 61,89% de las pequeñas empresas y el 50,54% de las empresas medianas. En cuanto a la ponderación económica de la muestra disponible por CCAA, sus cifras de negocio agregadas en 2012 suponían el 39,87% del PIB regional de España. Cifra que denota la retracción de las ventas de las PYME con la crisis, ya que en los años anteriores a la misma esa ponderación no bajaba del 50% del PIB.

Cobertura del Nº de PYME por Comunidades y Ciudades Autónomas respecto del DIRCE (INE) en 2012

| | Microempresas | | | Empresas Pequeñas | | | Empresas Medianas | | |
|--------------------------|---------------|---------|--------|-------------------|--------|--------|-------------------|-------|--------|
| | CPE | DIRCE | % Cob. | CPE | DIRCE | % Cob. | CPE | DIRCE | % Cob. |
| Andalucía | 43.886 | 125.876 | 34,86 | 7.547 | 14.140 | 53,37 | 849 | 1.960 | 43,33 |
| Aragón | 12.098 | 23.515 | 51,45 | 2.234 | 3.356 | 66,57 | 297 | 530 | 56,06 |
| Asturias (Principado de) | 8.111 | 17.822 | 45,51 | 1.480 | 2.151 | 68,8 | 199 | 319 | 62,45 |
| Baleares (Illes) | 10.164 | 22.394 | 45,39 | 1.904 | 2.675 | 71,17 | 172 | 398 | 43,27 |
| Canarias | 10.806 | 33.496 | 32,26 | 2.392 | 4.434 | 53,95 | 355 | 772 | 45,99 |
| Cantabria | 1.109 | 10.208 | 10,86 | 187 | 1.256 | 14,88 | 32 | 189 | 16,9 |
| Castilla y León | 19.885 | 43.028 | 46,21 | 3.317 | 5.111 | 64,89 | 334 | 689 | 48,46 |
| Castilla - La Mancha | 17.128 | 33.507 | 51,12 | 2.450 | 3.875 | 63,22 | 216 | 457 | 47,3 |
| Cataluña | 72.848 | 141.794 | 51,38 | 13.583 | 21.573 | 62,96 | 1.847 | 3.987 | 46,32 |
| Comunitat Valenciana | 47.250 | 87.894 | 53,76 | 8.148 | 11.116 | 73,3 | 1.073 | 1.753 | 61,21 |
| Extremadura | 5.390 | 16.761 | 32,16 | 838 | 1.841 | 45,53 | 97 | 245 | 39,59 |
| Galicia | 23.228 | 52.644 | 44,12 | 3.752 | 6.051 | 62 | 428 | 905 | 47,31 |
| Madrid (Comunidad de) | 67.016 | 113.279 | 59,16 | 11.398 | 18.047 | 63,16 | 2.264 | 4.008 | 56,48 |
| Murcia (Región de) | 10.419 | 23.567 | 44,21 | 2.048 | 3.138 | 65,26 | 279 | 475 | 58,74 |
| Navarra (Com. Foral de) | 4.596 | 10.301 | 44,62 | 970 | 1.864 | 52,03 | 169 | 368 | 45,92 |
| País Vasco | 17.945 | 41.430 | 43,31 | 4.275 | 6.884 | 62,1 | 614 | 1.236 | 49,66 |
| Rioja (La) | 2.872 | 6.006 | 47,82 | 645 | 943 | 68,42 | 86 | 132 | 65,4 |
| Ceuta y Melilla | 417 | 1.981 | 21,05 | 122 | 265 | 46,06 | 14 | 28 | 49,41 |

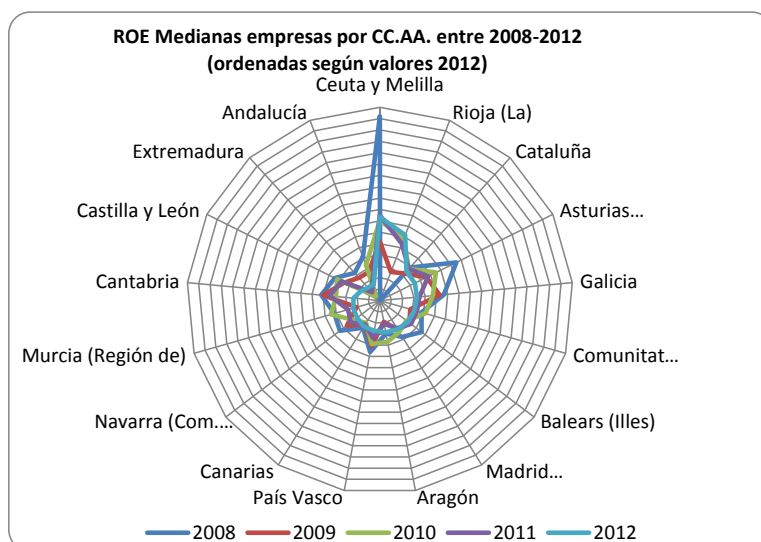
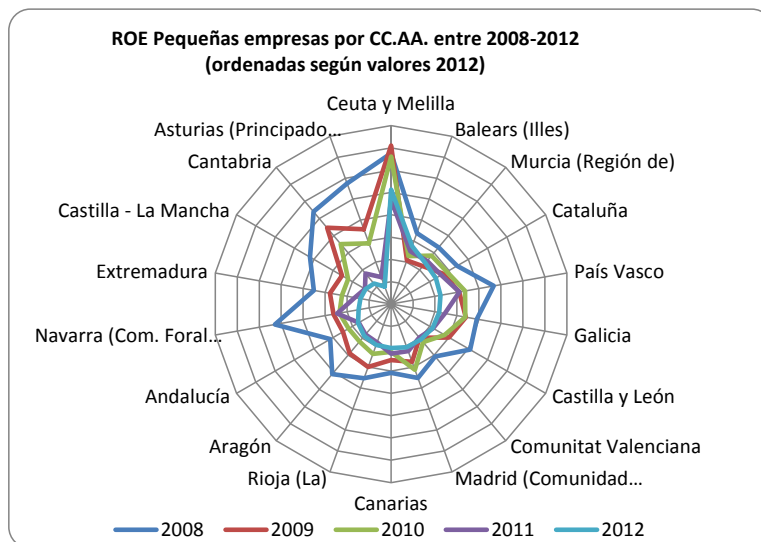
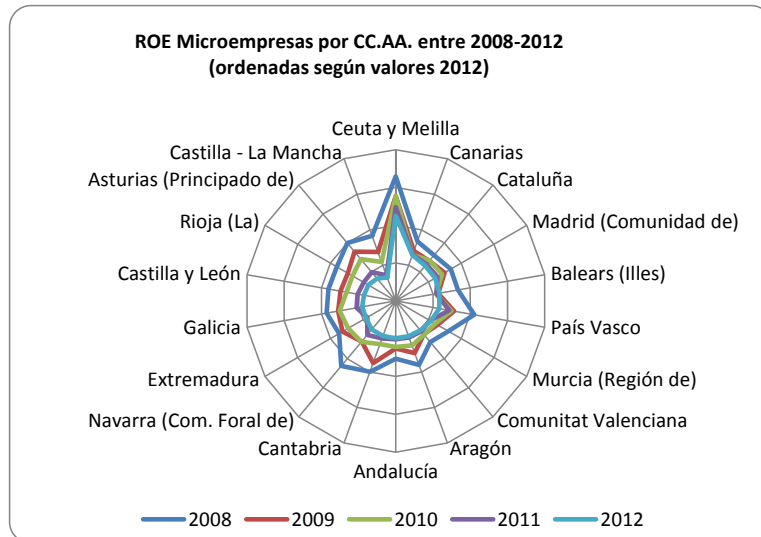
Tomando la rentabilidad de los recursos propios (ROE) como síntesis de las posiciones comparadas de las PYME por CCAA, los rangos de variación entre los valores máximos y mínimos de ese indicador por años, Comunidades Autónomas y segmentos de empresas, se han ido incrementando conforme la crisis ha ido repercutiendo en sus diferentes especializaciones productivas. Si bien se sigue verificando la mayor estabilidad de las microempresas, ya que la diferencia entre las Comunidades con los rangos de variación mayor y menor del ROE de su segmento de dimensión entre 2008 y 2012 es de 4,49 puntos porcentuales (pp.), mientras que en las pequeñas empresas es de 7,65 pp., y en las medianas de 20,98 pp. En concreto, las Comunidades con

valores extremos en los rangos de variación del ROE de sus microempresas durante los cinco años son Navarra (el mayor, con 6,3 pp. de variación entre los años de ROE mayor y menor) y Cataluña (el menor, con 1,81 pp.). Entre las pequeñas empresas, la Comunidad con mayor rango de variación en el ROE entre 2008 y 2012 es Asturias (9,84 pp.) y la menor, Murcia (2,19 pp.). Y entre las empresas medianas, los extremos de variación del ROE durante el período los definen Ceuta y Melilla (22,03 pp., pese a su habitual y elevada rentabilidad, y debido a la caída radical de la misma entre 2008 y 2009) y Canarias (1,05 pp.).

En cuanto a la magnitud y la duración de la recesión en su incidencia sobre las Comunidades Autónomas y sus segmentos de PYME, los gráficos radiales de cada segmento, con el alejamiento entre las poligonales que representan los resultados de 2008 y 2012, resultan suficientemente explicativos. Sobre todo en las microempresas, aunque también en las pequeñas, la poligonal del ROE de 2012 es generalmente interior a las restantes. Entre las microempresas, la tenue recuperación de 2010 y 2011 pasa desapercibida en estos términos agregados, y en todos los casos se han ido empeorando sus rentabilidades respecto del momento inicial de la crisis en 2008. Incluso tomando como referencia 2009, como año más agudo de la crisis, sólo las microempresas de Baleares están en 2012 por encima (0,12 pp.) de esa sima de su rentabilidad.

Otro tanto sucede entre las pequeñas empresas, con rentabilidades también decrecientes en general (con la excepción más significativa en las Islas Baleares, con más del 21% del negocio de sus pequeñas empresas basado en la hostelería) durante el período, y cuyos valores son siempre inferiores en 2012 respecto de los que mostraban en 2008. Entre estas pequeñas empresas, las rentabilidades de 2012 sólo superan a las de 2009 en los casos de Baleares (1,38 pp.), Murcia (0,36 pp.) y Comunidad Valenciana (0,19 pp.). Entre las medianas empresas, y aprovechando las ventajas inherentes a su mayor dimensión, la mejora de 2011 respecto de 2009 es más significativa (particularmente en Ceuta y Melilla y en Cataluña, con crecimiento en la rentabilidad tanto en 2010 como en 2011) y supone incrementos interanuales en la rentabilidad de las medianas empresas hasta en 11 Comunidades en 2010 y en 6 en 2011. Aún a pesar de la recaída del ciclo en 2012, las medianas empresas de La Rioja, Madrid, Aragón, Canarias y Extremadura mejoran su rentabilidad del año anterior. No obstante lo cual, en 2012 sólo las medianas empresas de La Rioja ofrecían una rentabilidad superior a la de 2008 (un año en el que estaban en pérdidas). Y tomando como referencia la sima del ciclo de 2009, sólo las medianas empresas de Ceuta y Melilla, La Rioja, Cataluña, Comunidad Valenciana, Aragón, Canarias y Murcia habían logrado superarla en 2012.

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.



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

Con una visión de conjunto y con valores promedio, la principal especialización productiva de las microempresas es la del comercio y reparaciones (45,6%, que supone 0,9 puntos porcentuales más que en 2011), seguida de la construcción (11,4%, que pierde más de 1,3 puntos porcentuales respecto del año anterior), y de las manufacturas (11,1%, que prácticamente repite la cifra de un año antes). 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, Extremadura y Galicia; mientras que Madrid, 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 también se polarizan en las ramas del comercio y reparaciones (41,01%, que aumenta 0,75 puntos porcentuales respecto de 2011), las manufacturas (20,99%, que aumenta 0,45 puntos porcentuales) y la construcción (9,57%, que también en este segmento sigue su declive, con caída de 2,3 puntos porcentuales respecto del año anterior). 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 Canarias, La Rioja y Ceuta y Melilla; mientras que Baleares, Cantabria, Madrid y Navarra tienen las pequeñas empresas con cifras de negocio más diversificadas por ramas de actividad.

Por número medio de empleados de las microempresas en 2012, las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla mostraban la mayor disparidad por ramas productivas, con microempresas con tamaños medios especialmente elevados en las ramas de la construcción, las actividades profesionales, científicas y técnicas, y las actividades administrativas y auxiliares; pero también con microempresas de reducido tamaño en ramas como la agricultura y pesca, las manufacturas, y el comercio y reparaciones. El caso contrario, como ejemplo de Comunidad más homogénea por tamaños medios de sus microempresas, la de Andalucía, en la que no se encuentra ninguno de los tamaños máximo o mínimo de las ramas consideradas.

Por lo que se refiere a costes salariales medios, los de las microempresas se reducen un 8% aproximadamente en su valor superior respecto del verificado en 2011, como posible consecuencia tanto de la crisis como de la reforma laboral. El mayor nivel lo sigue mostrando Navarra con los mayores costes salariales medios en las microempresas de siete ramas productivas (34.686,3€ en promedio), en tanto que Castilla-La Mancha y Extremadura destacan por sus bajos niveles, con los valores mínimos de las microempresas españolas en 1 y 5 ramas, respectivamente, y con la particularidad de que la primera de esas Comunidades ofrece además el menor valor promedio de toda la muestra (22.693,6€).

Entre las pequeñas empresas, atendiendo al número medio de empleados en 2012, la Comunidad de Canarias es la que ofrece este año la mayor dispersión (mayor desviación típica) entre las dimensiones medias de sus pequeñas empresas. Mientras que la Comunidad más homogénea (menor desviación típica) por sus tamaños medios de trabajadores resulta ser la de Castilla-La Mancha.

En los costes salariales medios de las pequeñas empresas, el mayor valor de 2012 supone una reducción de casi el 5% respecto de su cuantía de un año antes, algo inferior al de las microempresas, pero presumiblemente por iguales causas que en ellas, la persistencia de la crisis y la reforma laboral. Navarra es aquí también la de mayor coste salarial medio (36.991,8€) y tiene además los mayores valores de esos costes en las pequeñas empresas de 8 ramas de actividad; en tanto que El País Vasco ofrece los valores máximos de toda España hasta en 2 ramas de actividad. La Comunidad de Extremadura, por el contrario, es la de menor coste salarial promedio (24.010,4€), y tiene los menores valores de toda la muestra hasta en 6 ramas de actividad; seguida de Canarias y Castilla-La Mancha, ambas con 2 de sus ramas evidenciando los menores valores de la muestra nacional de pequeñas empresas.

Principales especializaciones productivas de las PYME por CCAA (% Cifra de Negocios Total en 2012)

| | Microempresas | | | Pequeñas empresas | | |
|--------------------------|---------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|
| | Manufacturas | Construcción | Comercio/Rep | Manufacturas | Construcción | Comercio/Rep |
| Andalucía | 9,52 | 11,02 | 46,34 | 15,40 | 9,07 | 46,68 |
| Aragón | 12,58 | 11,81 | 43,26 | 25,32 | 8,05 | 40,15 |
| Asturias (Principado de) | 9,96 | 13,75 | 41,74 | 18,73 | 12,32 | 41,62 |
| Baleares (Illes) | 7,67 | 14,53 | 36,44 | 8,67 | 11,70 | 35,71 |
| Canarias | 4,63 | 8,02 | 45,34 | 7,37 | 6,41 | 50,22 |
| Cantabria | 9,21 | 12,40 | 47,13 | 23,82 | 15,39 | 23,08 |
| Castilla y León | 11,67 | 12,06 | 46,95 | 21,62 | 9,32 | 44,22 |
| Castilla - La Mancha | 13,69 | 11,75 | 46,38 | 28,95 | 10,76 | 41,44 |
| Cataluña | 12,53 | 10,01 | 40,51 | 22,39 | 6,41 | 41,58 |
| Comunitat Valenciana | 15,43 | 10,34 | 45,01 | 28,89 | 6,49 | 41,00 |
| Extremadura | 10,23 | 10,14 | 50,51 | 19,10 | 11,83 | 42,17 |
| Galicia | 9,61 | 13,41 | 49,55 | 18,75 | 10,61 | 43,46 |
| Madrid (Comunidad de) | 7,47 | 9,59 | 34,87 | 12,32 | 8,39 | 38,49 |
| Murcia (Región de) | 12,36 | 11,92 | 45,82 | 23,56 | 6,78 | 44,73 |
| Navarra (Com. Foral de) | 16,40 | 15,28 | 38,86 | 29,67 | 12,73 | 29,39 |
| País Vasco | 14,02 | 12,04 | 40,61 | 27,50 | 10,49 | 34,91 |
| Rioja (La) | 21,18 | 11,24 | 42,96 | 41,46 | 8,84 | 33,30 |
| Ceuta y Melilla | 0,86 | 5,75 | 78,55 | 4,33 | 6,66 | 66,11 |
| Promedio | 11,06 | 11,39 | 45,60 | 20,99 | 9,57 | 41,01 |

Las PYME por ramas y sectores de la CNAE-2009

La muestra sectorial, con 245 agregados de microempresas, 240 de empresas pequeñas y 174 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 2008 y 2012.

Y a ese respecto, la reducción en el número de sectores de PYME que muestran incrementos reales en todas sus magnitudes básicas entre 2008 y 2012 (9 de microempresas, 13 tanto de pequeñas, y 26 de medianas empresas) frente a los que lo mostraban en la etapa de crecimiento económico del período 2003-2007 (17, 39 y 23 sectores de micro, pequeñas y medianas, respectivamente), ya es suficiente indicio de la virulencia de la crisis que ha afectado a todas las PYME, pero especialmente a las micro y pequeñas empresas.

De ese análisis, sin embargo, se deducen algunas notas positivas, como la aparición entre los sectores con crecimiento real de manufacturas de tecnología alta (amarillo) y media-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, sobre todo ante situaciones recesivas de esta magnitud. Así como la emergencia con la crisis de sectores que se reposicionan para afrontarla. Bien porque las empresas reducen la atención personalizada a los clientes, pretenden multiplicar el impacto de campañas promocionales y tienen que atender mayores quejas

de la clientela, lo que podría justificar el auge de los centros de llamadas. Bien porque la crisis requiere la aportación de nuevos conocimientos del “saber hacer”, técnico y organizativo, registrados como propiedad intelectual de terceros. O bien porque el declive de sectores tradicionales de la construcción obliga a las empresas a reorientarse hacia segmentos que dependen más de la licitación pública que de la demanda de los particulares.

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 2008 y 2012. Ordenados por incremento de Activo Total medio

| Microempresas | | | |
|---|--------------|--------------|---------------|
| Sectores | TVTA* | TVCN* | TVRNE* |
| 822: Actividades de los centros de llamadas | 94 | 39,73 | 786,76 |
| 881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad | 62,66 | 25,81 | 350,67 |
| 352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos | 43,51 | 34,83 | 412,71 |
| 204: Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento, perfumes y cosméticos | 28,73 | 3,78 | 57,71 |
| 512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial | 21,91 | 7,13 | 841,1 |
| 151: Preparación, curtido y acabado del cuero; fabricación de art. de marroquinería; preparación y teñido de pieles | 20,76 | 30,85 | 212,19 |
| 631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web | 17,6 | 17,54 | 153,51 |
| 152: Fabricación de calzado | 7,21 | 1,14 | 5084,37 |
| 619: Otras actividades de telecomunicaciones | 2,3 | 4,09 | 32,29 |
| Empresas Pequeñas | | | |
| Sectores | TVTA* | TVCN* | TVRNE* |
| 774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor | 734,16 | 52,3351 | 5,37974 |
| 854: Educación postsecundaria | 125,24 | 74,927 | 101,288 |
| 267: Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico | 102,03 | 63,3029 | 679,795 |
| 091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural | 94,3 | 348,896 | 353,213 |
| 910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales | 87,23 | 37,1787 | 56,9433 |
| 303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria | 33,18 | 24,48 | 22,9054 |
| 949: Otras actividades asociativas | 18 | 24,9471 | 18,3345 |
| 139: Fabricación de otros productos textiles | 17,34 | 11,0524 | 8922,41 |
| 631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web | 12,66 | 12,1007 | 17,974 |
| 852: Educación primaria | 8,36 | 15,758 | 93,113 |
| 873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física | 5,78 | 8,85435 | 132,216 |
| 152: Fabricación de calzado | 4,84 | 0,95136 | 118,656 |
| 462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos | 3,36 | 4,32769 | 0,75906 |
| Empresas Medianas | | | |
| Sectores | TVTA* | TVCN* | TVRNE* |
| 429: Construcción de otros proyectos de ingeniería civil | 142,11 | 10,1794 | 36,49 |
| 749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p. | 119,46 | 34,8108 | 105,546 |
| 563: Establecimientos de bebidas | 117,54 | 28,0692 | 31,1286 |
| 553: Campings y aparcamientos para caravanas | 116,81 | 43,3967 | 33,5836 |
| 265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes | 104,36 | 42,6719 | 61,5391 |
| 691: Actividades jurídicas | 82,92 | 17,2072 | 118,955 |
| 852: Educación primaria | 74,6 | 10,3331 | 15,375 |
| 257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería | 71,42 | 79,9308 | 1526,04 |
| 851: Educación preprimaria | 64,76 | 34,0926 | 100,835 |
| 152: Fabricación de calzado | 57,3 | 28,8552 | 46,4161 |
| 011: Cultivos no perennes | 48,15 | 16,7309 | 38,6265 |
| 433: Acabado de edificios | 45,62 | 42,5573 | 240,873 |
| 562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas | 35,56 | 33,2156 | 5,34361 |

| | | | |
|--|-------|---------|---------|
| 107: Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias | 34,07 | 39,9104 | 486,084 |
| 273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado | 33,02 | 36,2243 | 212,474 |
| 619: Otras actividades de telecomunicaciones | 22,8 | 33,7534 | 65,5722 |
| 141: Confección de prendas de vestir, excepto de peletería | 21,17 | 43,9682 | 23,8478 |
| 203: Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas | 19,87 | 7,44801 | 625,898 |
| 293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor | 19,82 | 4,65334 | 110,149 |
| 869: Otras actividades sanitarias | 15,65 | 7,87117 | 169,68 |
| 211: Fabricación de productos farmacéuticos de base | 11,34 | 23,3956 | 37,0349 |
| 015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera | 7,5 | 54,9433 | 10340,2 |
| 853: Educación secundaria | 7,48 | 17,9533 | 40,6385 |
| 255: Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos | 6,92 | 51,5723 | 864,276 |
| 139: Fabricación de otros productos textiles | 6,52 | 13,1939 | 549,697 |
| 110: Fabricación de bebidas | 4,5 | 34,263 | 18,0309 |

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 2008-12. 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.

Por ramas de actividad, destaca la favorable situación durante el período de la mediana de la rentabilidad de las PYME de las ramas de energía, de agua, saneamientos y residuos, de información y comunicaciones, de las actividades profesionales, científicas y técnicas, de la educación, y de las actividades sanitarias y de servicios sociales. Lo cual sugiere que a raíz de la crisis se va produciendo un paulatino cambio en el modelo productivo de la economía española, basado tanto en la competitividad de muchos sectores industriales de tecnología alta y media-alta como en la emergencia rentable de sectores industriales basados en el reciclaje y la valorización de residuos; así como 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 (%) (2008-12)

| Microempresas | | |
|-------------------|--|----------|
| Ramas | Sectores | m* 08-12 |
| Agropec/Pesca | 016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha | 2,78 |
| Extractivo | 091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural | 28,53 |
| Manufacturas | 273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado | 8,70 |
| Energía | 351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica | 3,52 |
| Agua/San/Resid | 382: Tratamiento y eliminación de residuos | 9,34 |
| Construcción | 429: Construcción de otros proyectos de ingeniería civil | 2,77 |
| Comercio/Rep | 473: Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados | 6,51 |
| Tte y almac | 495: Transporte por tubería | 6,60 |
| Hostelería | 553: Campings y aparcamientos para caravanas | 1,28 |
| Inform/Comunic | 631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web | 14,78 |
| Activ Inmob | 682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia | 2,49 |
| Act Prof/Cien/Tec | 691: Actividades jurídicas | 12,28 |
| Act Admvas/Aux | 822: Actividades de los centros de llamadas | 16,48 |

| | | |
|--------------------------|--|-----------------|
| Educación | 856: Actividades auxiliares a la educación | 11,31 |
| Act Sanit/SºSoc | 862: Actividades médicas y odontológicas | 13,32 |
| Act Art/Rec/Entr | 900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos | 5,05 |
| Otros Sº | 941: Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales | 3,19 |
| Todas Ramas | Promedio de medianas | 1,45 |
| Pequeñas empresas | | |
| Ramas | Sectores | m* 08-12 |
| Agropec/Pesca | 024: Servicios de apoyo a la silvicultura | 8,93 |
| Extractivo | 091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural | 36,81 |
| Manufacturas | 212: Fabricación de especialidades farmacéuticas | 10,86 |
| Energía | 351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica | 15,02 |
| Agua/San/Resid | 390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos | 11,04 |
| Construcción | 421: Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles | 7,34 |
| Comercio/Rep | 462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos | 8,06 |
| Tte y almac | 495: Transporte por tubería | 19,24 |
| Hostelería | 559: Otros alojamientos | 7,93 |
| Inform/Comunic | 620: Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática | 11,98 |
| Activ Inmob | 682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia | 3,56 |
| Act Prof/Cien/Tec | 691: Actividades jurídicas | 20,50 |
| Act Admvas/Aux | 783: Otra provisión de recursos humanos | 16,16 |
| Educación | 854: Educación postsecundaria | 15,19 |
| Act Sanit/SºSoc | 862: Actividades médicas y odontológicas | 14,18 |
| Act Art/Rec/Entr | 920: Actividades de juegos de azar y apuestas | 8,07 |
| Otros Sº | 952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico | 10,27 |
| Todas Ramas | Promedio de medianas | 4,56 |
| Medianas empresas | | |
| Ramas | Sectores | m* 08-12 |
| Agropec/Pesca | 016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha | 11,95 |
| Extractivo | 081: Extracción de piedra, arena y arcilla | 2,92 |
| Manufacturas | 331: Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo | 15,51 |
| Energía | 351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica | 15,13 |
| Agua/San/Resid | 381: Recogida de residuos | 11,90 |
| Construcción | 432: Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción | 10,95 |
| Comercio/Rep | 462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos | 10,92 |
| Tte y almac | 532: Otras actividades postales y de correos | 37,90 |
| Hostelería | 562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas | 12,81 |
| Inform/Comunic | 631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web | 16,86 |
| Activ Inmob | 683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros | 4,10 |
| Act Prof/Cien/Tec | 732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública | 23,14 |
| Act Admvas/Aux | 783: Otra provisión de recursos humanos | 16,21 |
| Educación | 855: Otra educación | 13,84 |
| Act Sanit/SºSoc | 862: Actividades médicas y odontológicas | 23,62 |
| Act Art/Rec/Entr | 932: Actividades recreativas y de entretenimiento | 11,17 |
| Otros Sº | 952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico | 23,26 |
| Todas Ramas | Promedio de medianas | 5,99 |

Posibles causas y efectos de la inversión en intangibles

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 9.000 empresas (con sendas observaciones de cada una de ellas, en 2011 y 2012), entre las que aparecían los mencionados Gastos de I+D de forma efectiva en 1.025 empresas (en uno de tales años o en ambos), lo que supone el 11,55% de la muestra total.

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 la dimensión empresarial, ya que en 2012, mientras que las empresas muy grandes con Gastos en I+D en balance eran el 20% de su segmento de la muestra total y las grandes el 14,47% del suyo, las PYME con Gastos en I+D alcanzaban porcentajes del 13,63%, del 8,43%, y del 3,03%, de sus respectivos segmentos de empresas medianas, pequeñas y microempresas.

La comparación entre las magnitudes básicas promedio de las submuestras de empresas con gastos de I+D y sin ellos, permite también corroborar y/o matizar diversas apreciaciones de estudios anteriores: 1) La dimensión (Activo Total medio) de las empresas con Gastos en I+D, es superior en general a las de las que no los realizan, excepto en las medianas empresas en 2012; 2) La eficiencia (Valor Añadido Bruto medio) de esas empresas con Gastos en I+D se va deteriorando con la crisis, y ya tan sólo resulta claramente superior a las de empresas que no los realizan en el segmento de las grandes empresas; y 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) son superiores en las empresas que no realizan Gastos en I+D salvo, una vez más, en el segmento de dimensión de las grandes empresas.

Midiendo la intensidad de la inversión en I+D como el porcentaje que representan los Gastos de I+D respecto del Inmovilizado Total, el ranking de las 10 empresas punteras en dicha inversión en 2012, por segmentos de dimensión, revela 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 (2012)**

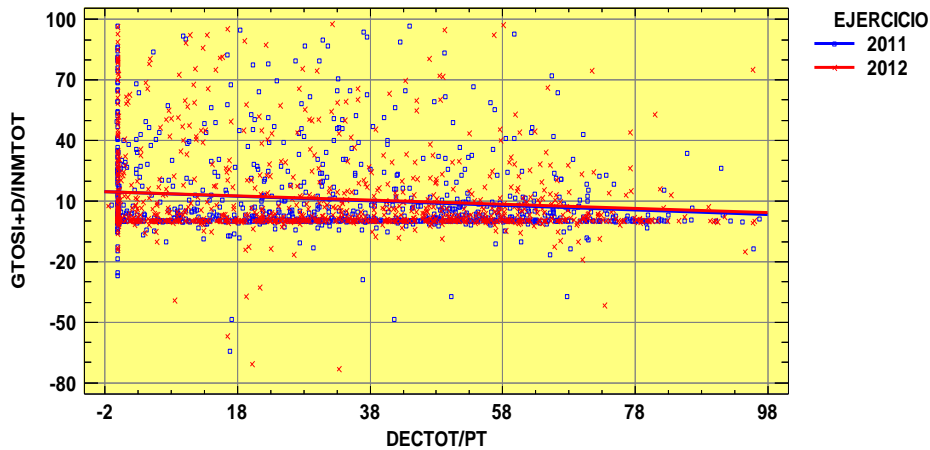
| Empresas Muy Grandes y Grandes | |
|---|------------------|
| Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009 | % I+D/Inm |
| 2120.- Fabricación de especialidades farmacéuticas | 95,12 |
| 5811.- Edición de libros | 88,89 |
| 6202.- Actividades de consultoría informática | 80,31 |
| 2120.- Fabricación de especialidades farmacéuticas | 72,37 |
| 2120.- Fabricación de especialidades farmacéuticas | 69,85 |
| 3030.- Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria | 68,45 |
| 2120.- Fabricación de especialidades farmacéuticas | 62,73 |
| 3030.- Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria | 59,22 |
| 2630.- Fabricación de equipos de telecomunicaciones | 56,63 |
| 7112.- Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico | 53,45 |
| Empresas Medianas | |
| Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009 | % I+D/Inm |

| | |
|---|------------------|
| 4221.- Construcción de redes para fluidos | 97,61 |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 96,23 |
| 7490.- Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p. | 92,64 |
| 4675.- Comercio al por mayor de productos químicos | 92,24 |
| 7112.- Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico | 88,42 |
| 5223.- Actividades anexas al transporte aéreo | 87,33 |
| 7112.- Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico | 86,06 |
| 6311.- Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas | 84,91 |
| 2020.- Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos | 81,44 |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 80,77 |
| Empresas Pequeñas | |
| Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009 | % I+D/Inm |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 96,96 |
| 2893.- Fabricación de maquinaria para la industria de la alimentación, bebidas y tabaco | 94,86 |
| 7490.- Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p. | 92,18 |
| 6202.- Actividades de consultoría informática | 92,07 |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 89,19 |
| 9312.- Actividades de los clubes deportivos | 80,78 |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 80,48 |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 80,29 |
| 6209.- Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática | 79,63 |
| 7112.- Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico | 77,93 |
| Microempresas | |
| Sectores de actividad de las empresas, CNAE 2009 | % I+D/Inm |
| 0147.- Avicultura | 29,90 |
| 6399.- Otros servicios de información n.c.o.p. | 18,74 |
| 4669.- Comercio al por mayor de otra maquinaria y equipo | 5,33 |

En cuanto a los contrastes estadísticos realizados, la interpretación económico-financiera de sus principales resultados sugiere que, en esta fase recesiva 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 con 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); con la localización (la situación económica del entorno próximo, Provincia y Comunidad Autónoma condiciona los gastos en I+D); y con el peso de la liquidez mediata en el activo total (dadas las restricciones crediticias y la necesidad, y mayor coste de oportunidad, de esa liquidez).

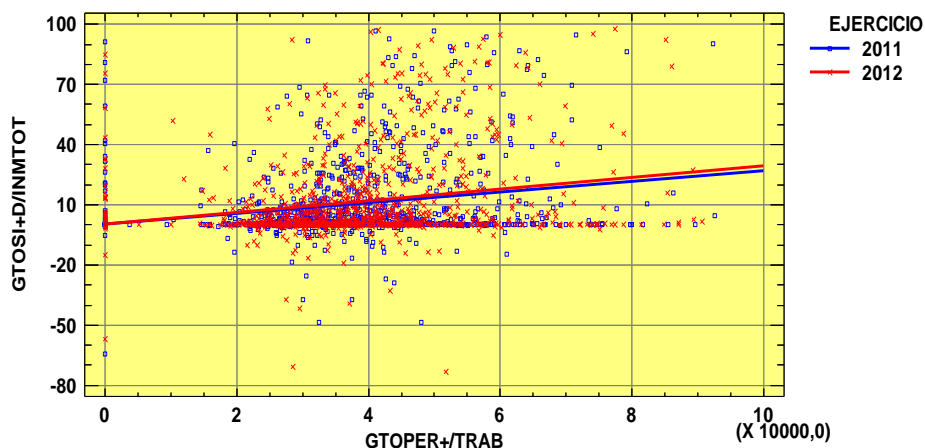
En variables concretas, puede resaltarse el papel que parece jugar el crédito bancario (Porcentaje de Deudas Totales con Entidades de Crédito respecto del Pasivo Total) sobre la inversión en I+D. Ya que muestra una relación inversa con dicha inversión, que parece ratificar el papel que se asigna a las 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



En cuanto a la relación de la variable de los gastos medios por empleado con la inversión en I+D de las empresas, y aún a pesar de la crisis, sigue siendo directa. Con lo que sugiere una vez más su causación recíproca: los gastos en I+D parecen inducir la necesidad de potenciar la formación y los sistemas de dirección de un personal especializado en la investigación, el desarrollo y la innovación; y la aportación de ese mayor capital humano a producciones de alto valor añadido genera mayores ingresos, que permiten afrontar los mayores costes de personal.

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



II. AVANCE 2013

Los datos de Avance de 2013 proceden, como el resto de la información original del Estudio, del Centro de Procesos Estadísticos (CPE) del Colegio de Registradores de España. Se proporcionan según la situación que presentan los depósitos de cuentas de ese ejercicio a mediados de noviembre de 2014, y se basan en los depósitos de cuentas ya procesados y validados de 33 provincias de casi todas las CCAA. Una vez aplicados los pertinentes y habituales test de fiabilidad y consistencia, dan lugar a un total de 246.838 empresas válidas para el análisis (231.100 en el anterior Avance). Entre las cuales, 205.831 son microempresas, 35.188 empresas pequeñas y 4.626 empresas medianas, junto a 1.193 grandes empresas que se toman como usual referencia de las PYME. Datos que corroboran, una vez más, que esta muestra de avance sigue superando con creces el número de PYME disponibles en los datos definitivos de cualquier otra base de datos empresariales con óptica contable.

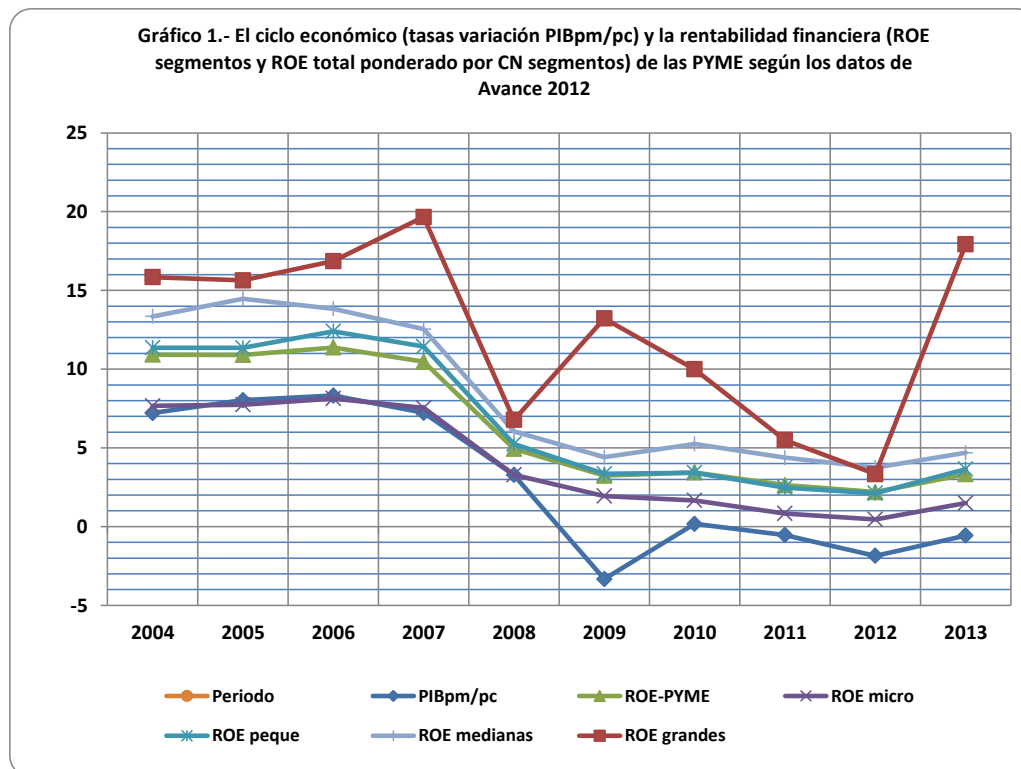
La estructura de la información del Avance sigue las mismas pautas de presentación contable (PGC 2007), y de variables e intervalos de segmentación por tamaños (Recomendación de la Comisión Europea de 6 de mayo de 2003), que los ya tratados en los diversos apartados del Estudio, por lo que su metodología resulta plenamente comparable con éste. Si bien con la matización de que el número de empresas de que se dispone en noviembre de 2014 para los años anteriores (2009 a 2012) al del Avance propiamente dicho, no tiene porque 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 | 2009 | | | 2010 | | | 2011 | | |
|---------------------------------|---------|---------|-------|---------------|---------|-------|---------|---------|-------|
| | Muestra | DIRCE | %Rep. | Muestra | DIRCE | %Rep. | Muestra | DIRCE | %Rep. |
| Microempresas | 391.378 | 816.186 | 47,95 | 372.731 | 794.644 | 46,91 | 398.269 | 785.050 | 50,73 |
| Empresas Pequeñas | 80.783 | 131.294 | 61,53 | 74.453 | 125.455 | 59,35 | 76.642 | 117.042 | 65,48 |
| Empresas Medianas | 9.751 | 21.405 | 45,55 | 9.234 | 20.412 | 45,24 | 10.353 | 19.670 | 52,63 |
| TOTAL PYME | 481.912 | 968.885 | 49,74 | 456.418 | 940.511 | 48,53 | 485.264 | 921.762 | 52,65 |
| Empresas Grandes (Referencia) | 1.855 | 4.516 | 41,08 | 1.898 | 4.449 | 42,66 | 2.725 | 4.387 | 62,11 |
| TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS | 483.767 | 973.401 | 49,70 | 458.316 | 944.960 | 48,50 | 487.989 | 926.149 | 52,69 |
| AGREGADOS DE EMPRESAS | 2012 | | | 2013 (Avance) | | | | | |
| | Muestra | DIRCE | %Rep. | Muestra | DIRCE | %Rep. | | | |
| Microempresas | 392.690 | 805.503 | 48,75 | 205.831 | 797.302 | 25,82 | | | |
| Empresas Pequeñas | 70.784 | 108.722 | 65,11 | 35.188 | 103.959 | 33,85 | | | |
| Empresas Medianas | 9.949 | 18.450 | 53,92 | 4.626 | 17.534 | 26,38 | | | |
| TOTAL PYME | 473.423 | 932.675 | 50,76 | 245.645 | 918.795 | 26,74 | | | |
| Empresas Grandes (Referencia) | 2.685 | 4.504 | 59,61 | 1.193 | 4.479 | 26,63 | | | |
| TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS | 476.108 | 937.179 | 50,80 | 246.838 | 923.274 | 26,74 | | | |

En el Cuadro 1 puede verificarse cómo la incidencia de la crisis económica ha ido reduciendo el número total de PYME societarias españolas censadas por el DIRCE hasta 2011 (85.293 menos desde 2008 a 2011), así como el de grandes empresas (391 menos en igual período). Tendencia que sólo se rompe al alza en 2012 en los casos de micro y grandes empresas, para ser de nuevo descendente en todos los segmentos de dimensión del DIRCE en 2013 y mostrar una pérdida neta de 88.260 PYME societarias con asalariados y de 299 grandes empresas entre 2008 y 2013. La crisis también afecta al cumplimiento de las obligaciones de depósito de las cuentas anuales en los Registros Mercantiles, pero de forma más atemperada que en el total censado por el DIRCE, como se pone de manifiesto en 2011 cuando ese total alcanza su menor valor y coincide precisamente con la

mayor cobertura de las empresas del CPE respecto del DIRCE de todo el período, salvo en el caso de las medianas empresas, cuya mayor cobertura se produce en 2012. Último año éste con datos completos, en que la base de datos del CPE de Registradores de España representa al 50,76% de las PYME societarias españolas; en tanto que los datos provisionales de su Avance de 2013 representan al 26,74% de las mismas (que supera el 24,63% de cobertura que había tenido el Avance de 2012 en el Estudio de hace un año).



Los datos avanzados de 2013 de las empresas tabuladas por el CPE se insertan, como puede apreciarse en el Gráfico 1, en una coyuntura en la que después del desastroso año 2009 el PIB de la economía española parecía retomar una senda alcista, que trasladaba a las empresas un mensaje de cierto optimismo, al haberse sobrepasado el año en el que la economía había “tocado fondo”. En 2010, en efecto, y con los datos revisados y actualizados (en octubre de 2014) de la Contabilidad Nacional en Base 2010, la economía española vivía una tenue recuperación de la actividad, con una variación positiva del PIB interanual (0,17%), y que mostraba tasas trimestrales interanuales también 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 anteriores. En el ámbito de las empresas, la caída de la demanda interna y una tasa de paro superior al 20% de la población activa ponían en primer plano el problema del exceso de capacidad productiva instalada. En tanto que el todavía elevado endeudamiento acumulado no podía afrontarse ni con la generación de reservas ni con la reestructuración de las deudas. Ya fuese por las restricciones al crédito, justificadas en ese momento por el encareciendo 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 familias, 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 con un decrecimiento interanual del PIB (-0,53%). Los motivos, la caída ya sin paliativos de

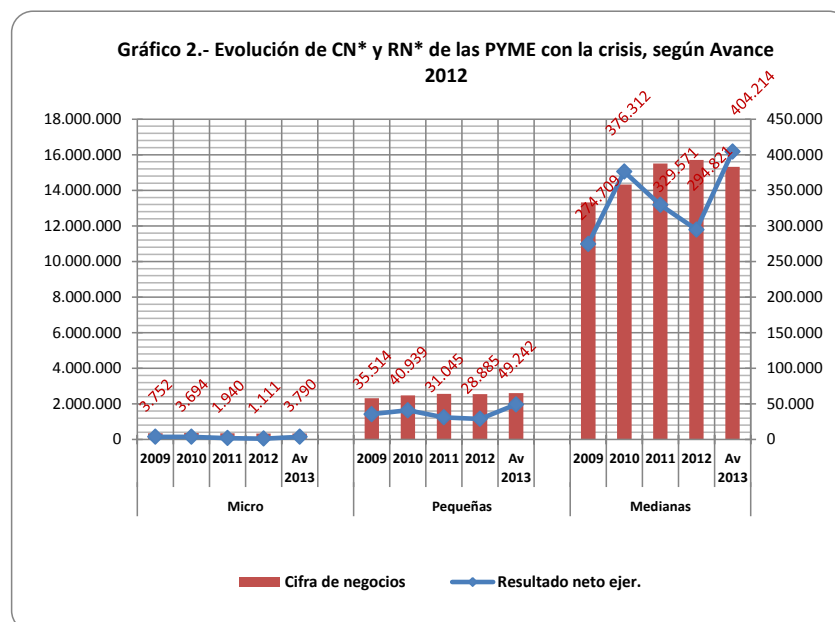
la demanda interna que no pudo ser contrarrestada por la todavía favorable evolución del sector exterior. Y de ahí que en el tercer trimestre de ese año la economía española recayera en la recesión, al acentuarse la restricción presupuestaria, inherente al cumplimiento de la reducción del déficit exigida por la UE, y al agravarse la crisis de las deudas soberanas europeas, que restringía aún más las posibilidades de acceder al crédito bancario. Una desfavorable situación que 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 que, en cualquier caso perjudicaba a la inversión, por el nuevo deterioro de las expectativas empresariales, 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.

En 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 -1,86%. Descendía espectacularmente la demanda interna, que no podía compensarse con la aportación de un sector exterior cuya mejora además no provenía de las exportaciones sino de la caída radical de las importaciones. El consumo privado descendía a lo largo del año para mostrar su peor tasa de variación en el último trimestre, en la que se solapaban los efectos tanto del anticipo de gastos en el trimestre anterior ante la previsión de subida del IVA como de la supresión de la paga extra de diciembre a los funcionarios. También caían a lo largo del año, y especialmente en el último trimestre, los principales componentes de la inversión en bienes de equipo así como la inversión en construcción. Como resultado de todo ello, la aceleración en la pérdida de empleos, con una caída media anual sólo comparable a la que se había producido con la sima del ciclo en 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 el tercer trimestre de 2013 la economía española salía técnicamente de la recesión, al crecer el PIB en tasa intertrimestral de forma testimonial (0,12%) pero positiva, rompiendo la racha previa de ocho trimestres consecutivos con crecimientos negativos. Y se producía además un cambio en las pautas que habían mostrado previamente la demanda interna y el sector exterior, ya que la primera era ahora la que crecía, auspiciada sobre todo por el consumo privado y la formación bruta de capital fijo en maquinaria y bienes de equipo, y el sector exterior el que contribuía de forma negativa al crecimiento al repercutir la demanda interna en mayores importaciones. Por sectores, la mejor situación se evidenciaba en la agricultura y los servicios, tanto en los relacionados con la administración pública, la sanidad y la educación como en los del comercio, transporte y hostelería, impulsados en este caso por la favorable evolución del turismo. Se lograba así parar el aumento del desempleo, después de cinco años de incrementos intertrimestrales consecutivos, así como la caída de los costes laborales unitarios, que se atemperaba respecto de su ritmo previo de descenso. En cuanto a las condiciones financieras, el saneamiento del sistema financiero, la relajación de la tensión en los mercados de deuda y la recuperación de confianza en la economía española rebajaban la prima de riesgo, mejoraban las condiciones de financiación en el exterior y permitían que continuase la tendencia reductora de los tipos de interés; abaratando ligeramente los costes financieros de las empresas y mejorando sus posibilidades de reestructurar y reducir su todavía elevado endeudamiento. No obstante, la variación interanual del PIB en 2013 seguía mostrando valores negativos (-0,57%), denotando aún lo tenue e incipiente de la posible salida definitiva de la crisis.

Las magnitudes básicas más coyunturales de las PYME, como son las cifras de negocio y los resultados netos medios muestran en valores corrientes de cada año (Gráfico 2) la débil mejora de la actividad de 2010 respecto de la sima de 2009, así como también la recaída en la recesión de 2011 y, sobre todo, de 2012. En tanto que el avance de 2013 sugiere un esperanzador cambio de tendencia en todas las PYME, con resultados medios anuales que superan en valores corrientes a los producidos en 2009 e incluso en 2010. Ello se verifica, como es usual, con las diferencias asociadas a la dimensión de las empresas, que denotan los efectos más desfavorables

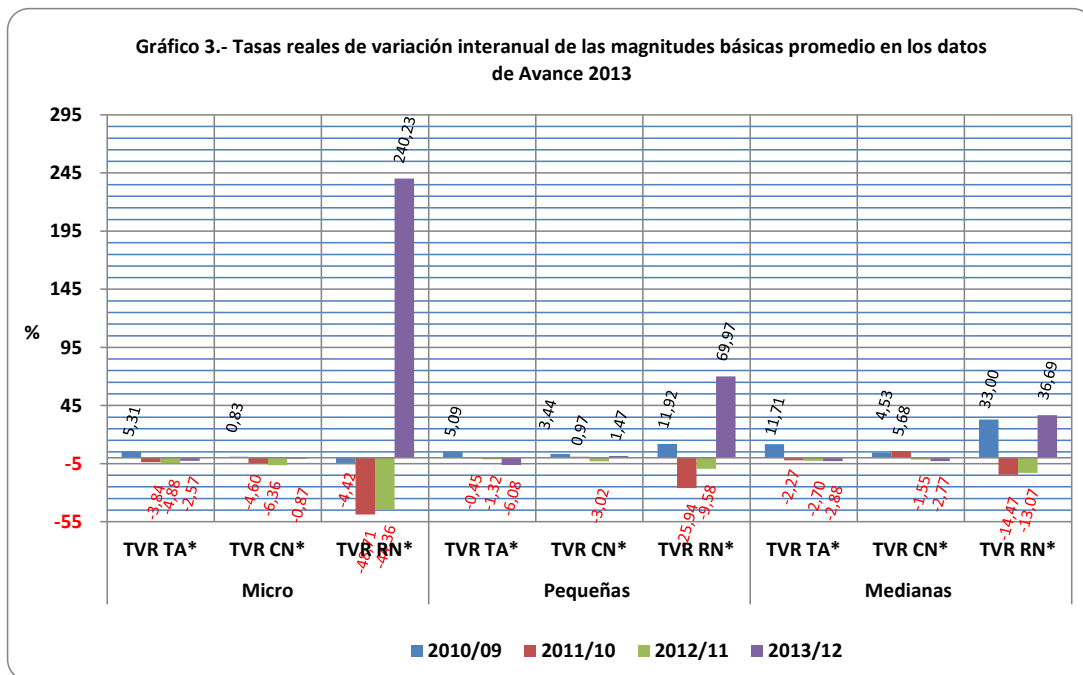
en las microempresas, cuyo resultado neto medio de 2010 es el único entre las PYME que está por debajo del de 2009 en valores corrientes. Estas microempresas son las más afectadas por la caída de la demanda interna y por las restricciones y el encarecimiento del crédito bancario, y tanto sus cifras de negocio como sus resultados anuales medios son continuamente decrecientes en valores corrientes entre 2010 y 2012. Pero también la reducida dimensión de las microempresas les otorga una mayor flexibilidad para aprovechar la ligera reversión de esos factores de entorno, según los datos de avance de 2013, año en el que sugieren una recuperación de los resultados netos medios que suponen más que duplicar los de un año antes. En las pequeñas empresas, más polarizadas en la industria, mejora la cifra de negocios en 2010 y 2011, pero no así los resultados netos del ejercicio, en descenso desde 2010, denotando su también reducido poder de mercado y su escasa dependencia del sector exterior. Pero también evidencian, con los datos de avance de 2013, su rápida mejora de cifras de negocio y resultados netos medios con la mejora de sectores como el transporte y la hostelería, en los que también están especialmente presentes. En cuanto a las empresas medianas, tanto por su mayor mercado potencial como por su posible mayor incidencia en la industria exportadora, sus cifras de negocio medias son crecientes entre 2009 y 2012, y sólo caen en 2013, año en el que los datos de avance coinciden con una peor posición del sector exterior. Si bien con resultados netos medios que también se recuperan en 2013, con base en su mayor poder de mercado, hasta mostrar con los datos de avance de este año la mayor cifra de todo el período.



Las tasas reales de variación interanual de esas magnitudes básicas promedio de las PYME, en moneda constante de 2009 (Gráfico 3), corroboran tanto el repunte de la actividad en 2010 respecto de la sima del ciclo de un año antes como su nueva ralentización en 2011, su recaída en 2012 y su recuperación de los resultados netos medios con el atisbo de mejora de las condiciones del entorno en 2013. Al tiempo de evidenciar, una vez más, que la crisis ha incidido en las PYME de forma directamente relacionada con su menor dimensión. En los activos totales medios, las tasas reales de variación interanual de las PYME se han movido al unísono de la situación económica, en el intento de adaptar su capacidad productiva a la demanda existente, con incrementos en 2010 que denotan ajustarse a las mejores expectativas de ese año, pero con reducciones generalizadas desde entonces, con mayores tasas en las microempresas, que sugieren la mayor flexibilidad de sus menores activos para adaptarse a la demanda existente en cada momento.

En lo que respecta a las cifras de negocio, las tasas reales de variación anual muestran también incrementos en todas las PYME en 2010, de forma directamente relacionada con su dimensión. Incrementos incluso en 2011 en las pequeñas y medianas empresas, debido a la todavía favorable situación del sector exterior, pero con caída ya en las microempresas por la recesión de la demanda interna. Reducciones reales de las cifras de negocio de

todas las PYME, también en cuantía directamente relacionada con su dimensión, con la reaparición de la recesión en 2012. Y también reducciones reales en las cifras de negocio de las micro y las medianas empresas en 2013, con el contrapunto del ligero incremento de las pequeñas empresas, que sugieren ser las únicas beneficiarias por cifra de negocio de la mejoría de ese año en los servicios. En cuanto a los resultados netos medios, como indicador resumen de la actividad empresarial, evidencian tanto la repercusión más desfavorable de la coyuntura reciente sobre las microempresas como la mayor variabilidad de éstas ante las condiciones del cuadro macroeconómico, con tasas reales interanuales negativas en dichos resultados hasta 2012, pero con la mayor tasa positiva cuando revierten, aunque sea mínimamente como en 2013, las condiciones del entorno económico y financiero.

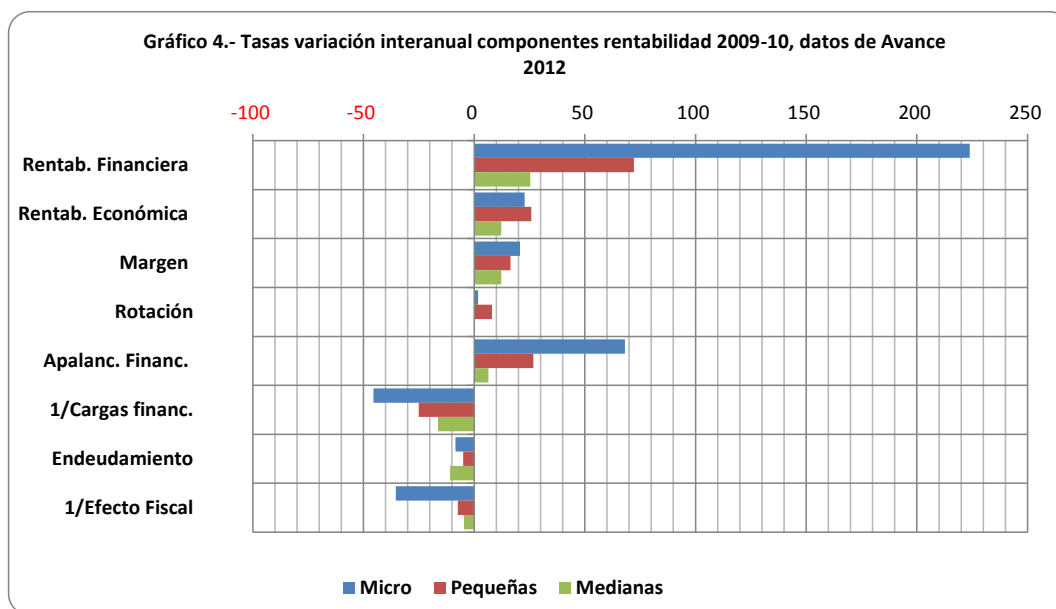


Las tasas de variación interanual de la rentabilidad y sus factores explicativos de las PYME del Avance de 2013 respecto del año anterior (Gráfico 4), reflejan una situación comparable a la mejora que se produjo en 2010 respecto de la sima de 2009. En parte porque, en uno y otro caso, se toma como referencia un año previo de recesión; y en parte porque en ambos casos se incrementa el apalancamiento financiero, por la reducción de los gastos financieros y del endeudamiento. Si bien la ventaja de 2013 es que también repuntan el consumo privado y la inversión en maquinaria y bienes de equipo, y que se mejora la situación de los sectores relacionados con el turismo; lo que beneficia a todas las PYME, permitiéndoles incrementar sus márgenes de beneficio sobre ventas y sus rotaciones de activos para generar dichas ventas.

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. La rotación de los activos totales respecto de la cifra de negocio también mejora en todas las PYME, pero sobre todo en las pequeñas, que son las únicas que incrementan de forma real su cifra de negocio con el cambio de tendencia y las que denotan generalmente su mayor eficiencia comparada durante la crisis. Mientras que el efecto multiplicativo de los anteriores factores se traduce en incrementos de la rentabilidad económica que son mayores en pequeñas y microempresas que en las medianas, debido posiblemente al todavía exceso de capacidad de éstas para atender la demanda existente y a la peor situación comparada del sector exterior en 2013.

En los factores financieros de la rentabilidad, no obstante, es donde se aprecian las mayores tasas de variación interanual de los factores de la rentabilidad. Particularmente en los gastos financieros, que se reducen en todas las PYME y especialmente en las microempresas, en las que se produce el mayor descenso relativo, debido en

parte a que habían padecido incrementos continuados en dichos gastos desde 2010. Esta reducción de costes financieros, motivada por la reducción de la prima de riesgo de la economía española, el saneamiento del sistema financiero y la mejora en las condiciones de la financiación exterior, se sigue acompañando de un menor endeudamiento de las PYME, que continúa la tendencia reductora interanual iniciada en 2008 y que denota tanto la vigencia de restricciones crediticias para las empresas durante toda la crisis como su necesidad de reducir el sobreendeudamiento acumulado durante la fase alcista del ciclo, en la que eran usuales tipos de interés reales negativos.

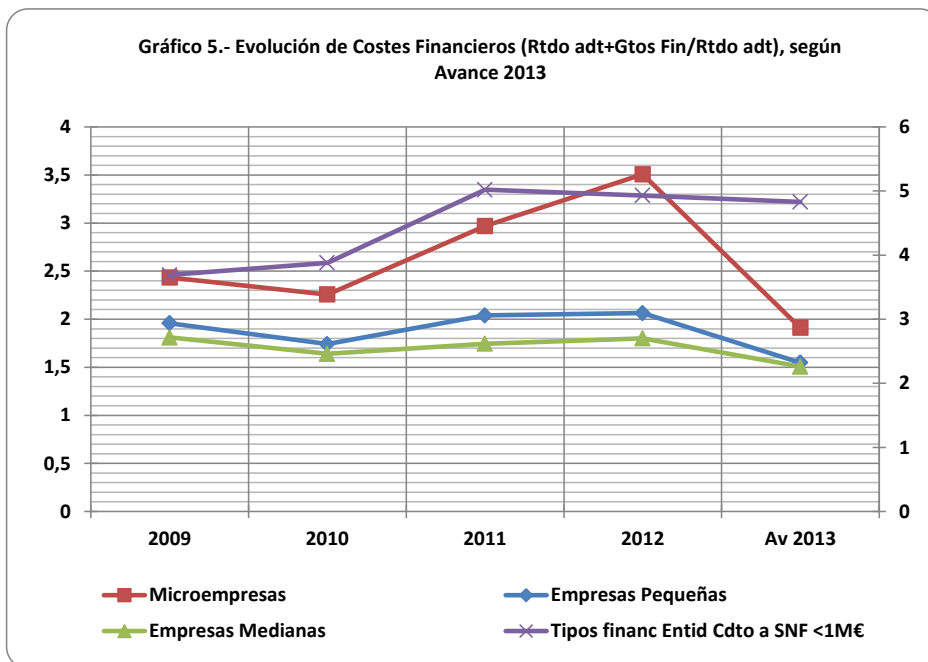


El efecto multiplicativo de menores gastos financieros y menor endeudamiento motiva incrementos del apalancamiento financiero en todas las PYME en 2013, de forma inversa con su dimensión y rompiendo la tendencia reductora generalizada que se venía detectando en el mismo desde 2010. Lo cual, también de forma multiplicativa con la rentabilidad económica, explica los espectaculares incrementos interanuales de la rentabilidad de los recursos propios, que en las microempresas superan el 220% (recuérdese su ínfima cifra en 2012, con un ROE medio inferior al 0,5%, que en 2013 pasa a ser 1,5%), en las pequeñas empresas superan el 72% (su ROE medio en 2012 era algo superior al 2%, mientras que en 2013 sobrepasa el 3,6%), y en las medianas empresas sobrepasan el 25% (su ROE medio en 2012 era del 3,7% y en 2013 pasa al 4,7%).

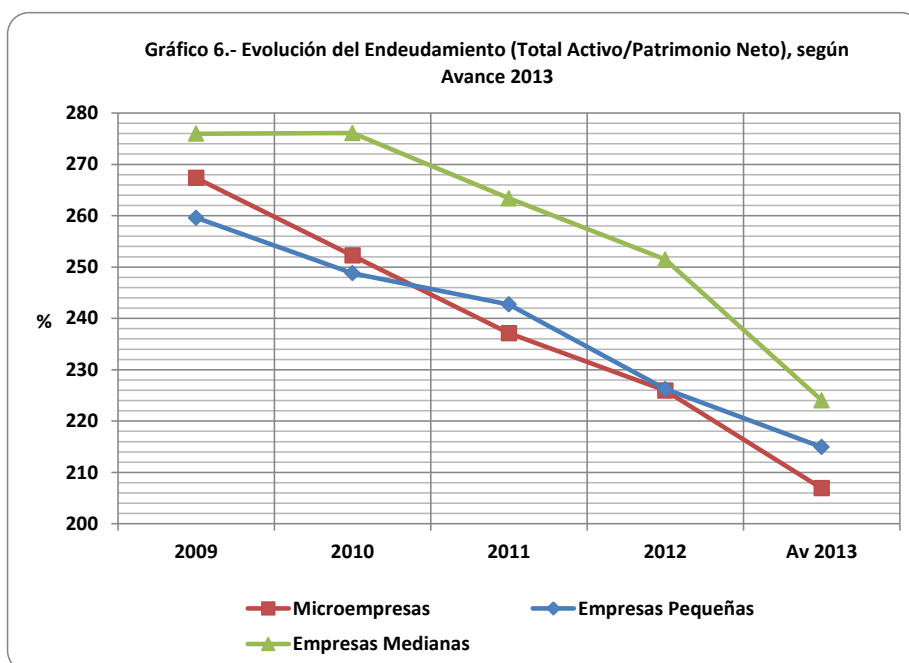
La evolución temporal de los factores financieros de la rentabilidad de las PYME se visualiza en los gráficos 5 y 6, al objeto de corroborar las apreciaciones anteriores. En el primer gráfico, para comparar los costes financieros de las PYME con la referencia de los tipos medios ponderados de interés 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 sobreponderan en momentos de crisis; como denota la progresiva separación de las líneas representativas de micro y pequeñas empresas desde 2010 hasta los datos de avance de 2013. 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. Efectos a los que suelen ser inmunes las grandes

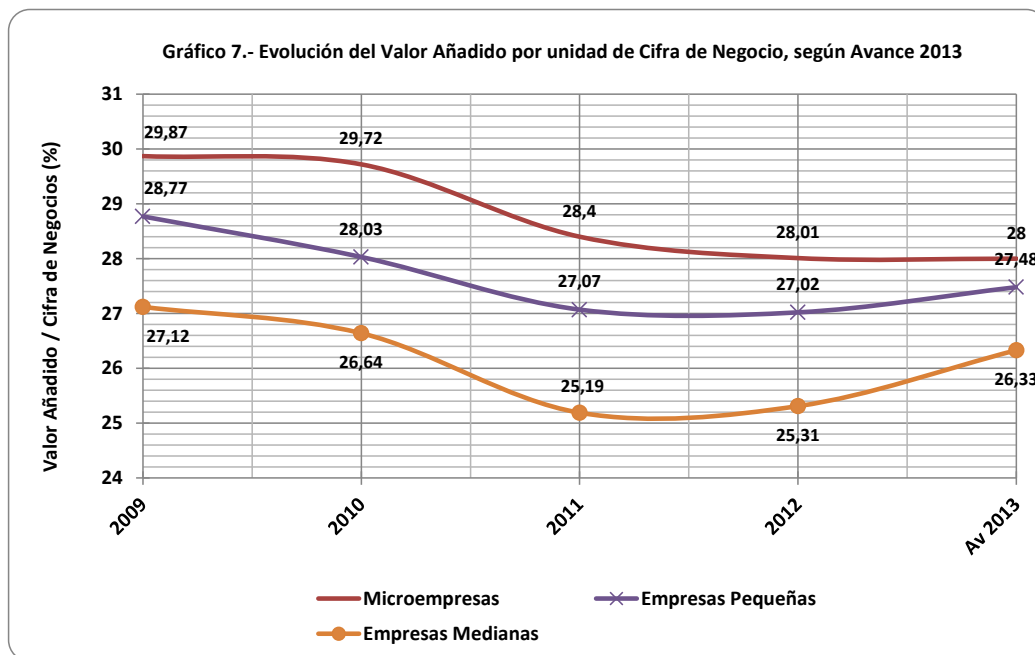
empresas, e incluso las medianas como puede apreciarse en el gráfico de sus costes financieros, debido a su mayor poder de negociación con las entidades de crédito y/o a su capacidad de desintermediación, accediendo directamente a los mercados financieros.



En cuanto al endeudamiento (Gráfico 6), las tendencias denotan 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 desde 2009 en micro y pequeñas empresas, y desde 2010 en las medianas, 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, penalizan tanto más a las PYME conforme sea menor su dimensión, ya que micro y pequeñas no alcanzan a ofrecer la solvencia y/o las garantías exigidas como colaterales del crédito por parte de las entidades bancarias.



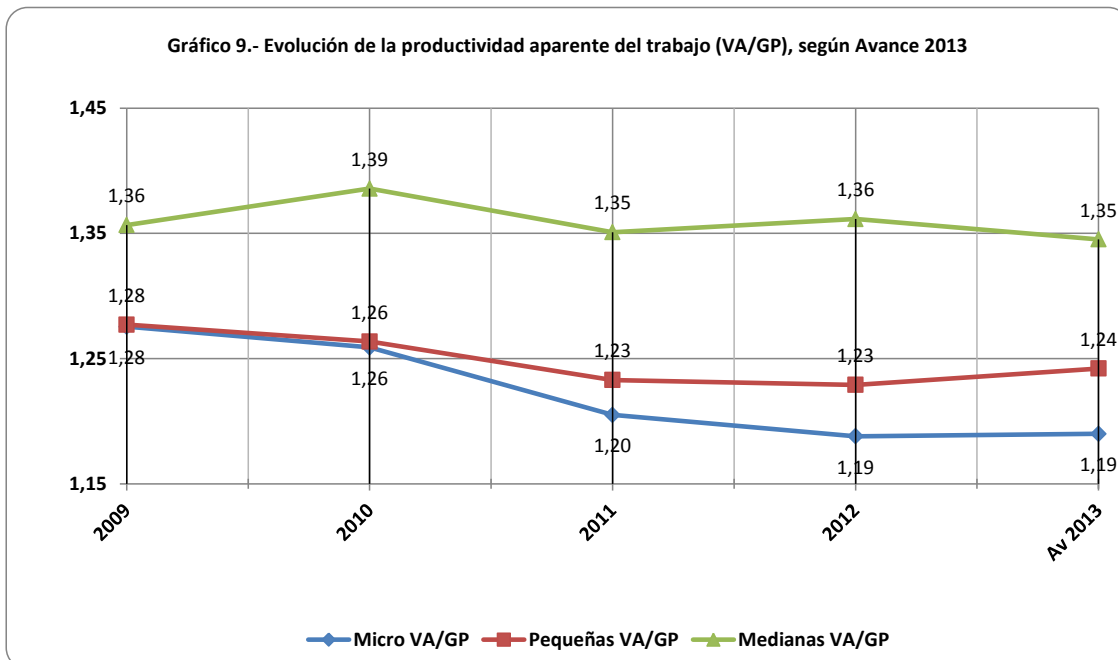
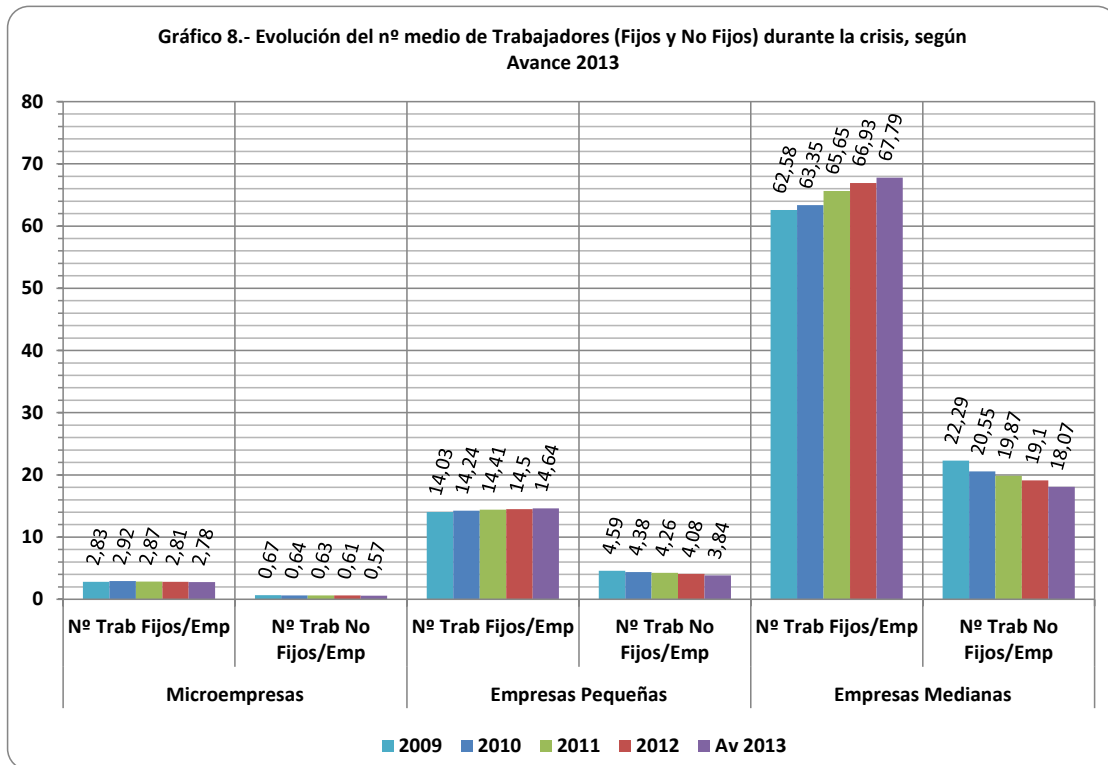
La relación entre el valor añadido y la cifra de negocio en las PYME aproxima a su respuesta en términos de eficiencia interna frente a las oscilaciones de la demanda, y suele ofrecer una relativa estabilidad a lo largo del tiempo por su flexibilidad en la adaptación entre una y otra variables. Por segmentos 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, de forma que el ligero incremento de la actividad de 2010 hace caer los valores de las ratios por el mantenimiento del valor añadido, en tanto que la recaída en la crisis de 2011 y 2012 sugiere que ya se reduce esa creación de valor ante la persistencia de la menor actividad. Lo cual no obsta para que, en 2013, ante la salida técnica de la crisis las PYME sean de nuevo capaces de incrementar su valor añadido en mayor medida que el incremento en la cifra de negocio, y de ahí el cambio de tendencia de las ratios en los datos de avance.



Por lo que respecta al mantenimiento del empleo medio, los datos de avance de las PYME en 2013 (Gráfico 8) siguen ofreciendo las notas favorables de años anteriores, con generación de empleos fijos que compensan en parte la clara reducción de los no fijos, y con mayor proporción de empleos fijos en las plantillas conforme es menor la dimensión de las empresas. La magnitud y la duración de la crisis afectan sin embargo a las tasas de variación de una y otra categorías de trabajadores, ya que desde 2009 al avance de 2013 los empleos fijos se mueven entre el -1,77% de las microempresas, el +4,35% de las pequeñas y el +8,33% de las medianas empresas; frente a reducciones del empleo no fijo que oscilan entre el -15% y el -19%. En cuanto al empleo medio total que muestra el avance de 2013, evidencia ligeras reducciones respecto a 2009 en las micro y pequeñas empresas (-0,15 trabajadores aproximadamente en ambas) e incremento en las medianas empresas (+0,99 trabajadores). Con la habitual constatación de la reducida dimensión media de las PYME españolas, con 3,35 trabajadores totales en las microempresas, 18,48 en las pequeñas, y 85,86 en las medianas. Así como que tales cifras medias de empleo total, y aún después de producirse las dos fases más agudas de la crisis, suponen mantener casi sin variación las plantillas medias de micro, pequeñas y medianas empresas respecto de las cifras que ofrecían en 2008 (3,43; 18,5; y 81,47 trabajadores totales, respectivamente), al inicio de la misma.

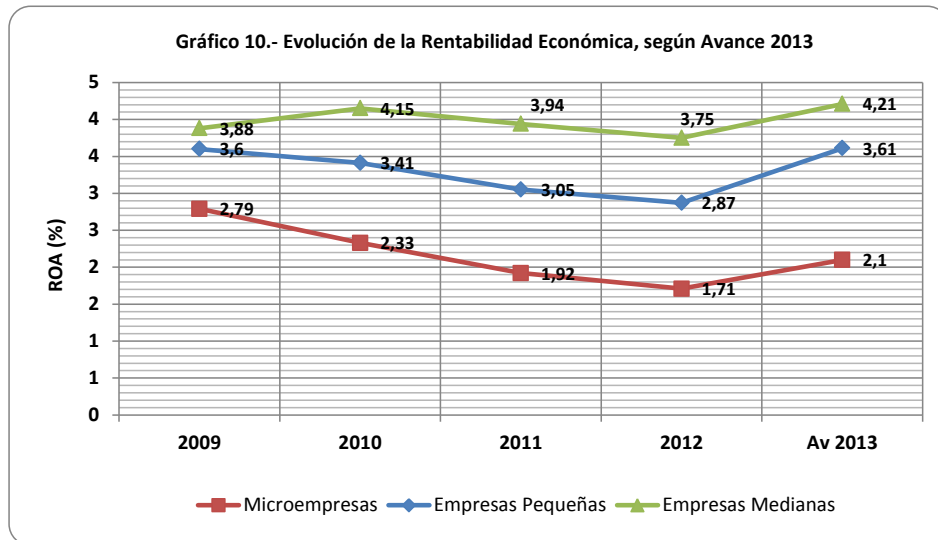
La contrapartida de ese mantenimiento del empleo medio, la no menos habitual incidencia desfavorable sobre la productividad aparente del trabajo (PAT = Valor añadido bruto/Gastos de personal; Gráfico 9), que ya se había reducido en 2008 en todas las PYME como consecuencia de la crisis y que sólo se recupera de forma apreciable en las medianas empresas en 2010, al hilo de la tenue reactivación de entonces. En micros y pequeñas empresas, sin embargo, la tendencia es continuamente decreciente hasta 2012 y sólo se estabiliza o

incrementa en el avance de 2013, y todo ello debido a que los gastos de personal van comprometiendo porcentajes cada vez mayores de un valor añadido bruto en descenso, hasta superar en ese último año el 84% del mismo en las microempresas y el 80% en las pequeñas; frente al 74% que suponen en 2013 los gastos de personal respecto del valor añadido bruto en las medianas empresas.

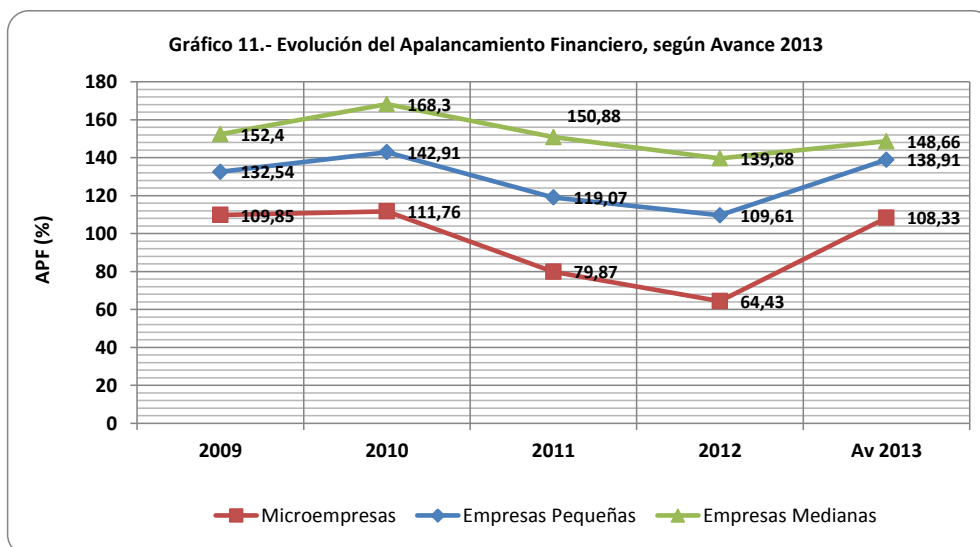


Finalmente, los Gráficos 10 a 12 visualizan los efectos de la crisis sobre la rentabilidad y el apalancamiento financiero de las PYME entre 2009 y el avance de 2013. Y pese a tomar como referencia el año de mayor caída interanual del PIB y por tanto el de mayor virulencia de la crisis, la duración de la misma y la recaída en la recesión en 2011 y 2012 motivan que la rentabilidad económica (ROA) haya caído durante ese período de cinco años el -24,7% en las microempresas, frente a incrementos del +0,3% en las pequeñas empresas, y del +8,5%

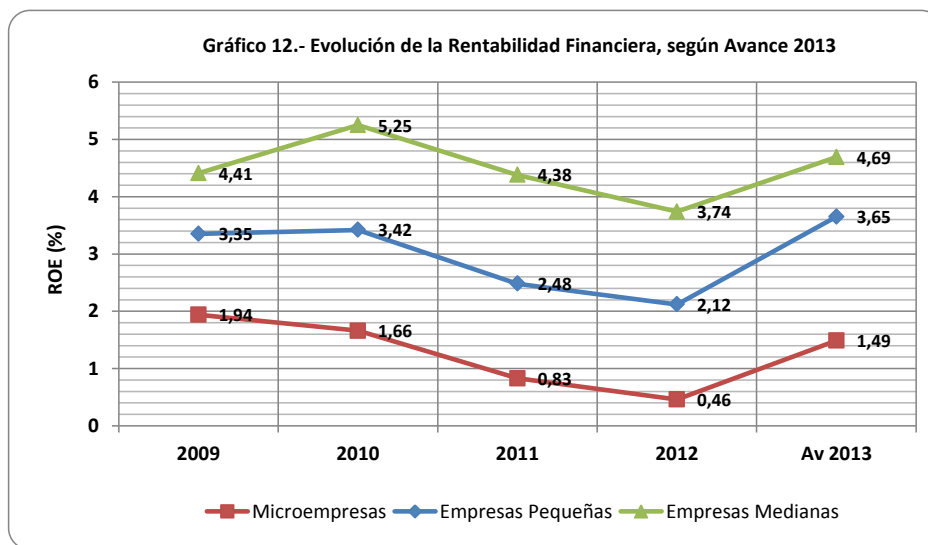
en las medianas. Una evolución del ROA entre 2009 y 2013 que sintetiza la peor situación de las microempresas, en las que han caído sobre todo sus márgenes de beneficio sobre ventas, pero también la rotación de sus activos totales. La posición intermedia de las pequeñas empresas, con reducción en sus márgenes de beneficio que, sin embargo, han compensado con mayores rotaciones de activos. Y la mejor posición de las medianas empresas que, desde la cima del ciclo en 2009 hasta el avance de 2013, han logrado incrementar tanto sus márgenes de beneficio como sus rotaciones de activos.



El apalancamiento financiero se recupera 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 reducen de nuevo, de forma generalizada y continuada hasta 2012. La reversión de todos esos factores en el avance de 2013 es la que logra cambiar la tendencia y elevar el apalancamiento financiero de las PYME, aunque a cifras todavía inferiores a las de 2010. En cuanto a los factores que subyacen en el comportamiento del apalancamiento financiero durante la crisis, la incidencia reductora de los gastos financieros y del endeudamiento denota haber sido muy similar, tanto por segmentos de PYME como por tasas de variación entre 2009 y el avance de 2013. Durante ese período, los gastos financieros se han reducido entre el -17% de las medianas empresas y el -21% aproximadamente de las micro y pequeñas. Mientras que el endeudamiento se ha reducido entre el -23% de las microempresas y el -18% aproximadamente de las pequeñas y medianas empresas.



La rentabilidad de los recursos propios (ROE), sintetiza los anteriores efectos de la virulencia y persistencia de la crisis, con repuntes al alza en 2010 (salvo en las microempresas, que también reducen su ROE en ese año) y 2013, y caídas en 2009, 2011 y 2012. En tasas de variación, medidas entre la cima de 2009 y el avance de salida de la crisis de 2013, las microempresas han reducido su ROE el -23,2%; mientras que las pequeñas empresas han aumentado su ROE el +8,96% y las medianas el +6,35% el suyo. En puntos porcentuales, el ROE de las microempresas de 2013 (1,49%) implica la pérdida de -0,45pp. respecto de la cifra de 2009; el de las pequeñas empresas (3,65%) la ganancia de +0,3pp.; y el de las medianas (4,69%) el incremento de +0,28pp. En esa evolución de la rentabilidad de los recursos propios subyace, a su vez, la existencia de un apalancamiento financiero reductor (ROE < ROA) en las microempresas en todos los años analizados. Que también se observa en las pequeñas empresas, salvo en 2010 y 2013, al hilo de los repuntes de la actividad y con valores de ROE sólo superiores al ROA en una y cuatro centésimas, respectivamente. Y que sólo evitan las medianas empresas, que muestran apalancamiento financiero amplificador (ROE > ROA) en todos los años considerados, excepto en 2012, con un ROE inferior al ROA en una centésima.



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 780/920.000 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 780.000 y 920.000 por ejercicio.
- Cuentas consideradas válidas para el estudio: Entre 480.000 y 570.000 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): 212
- Volúmenes de la información analizada en cada ejercicio:
 - Total activos: Entre 490.000 y 700.000 millones de euros / ejercicio.
 - Cifra negocios: Entre 450.000 y 580.000 millones de euros / ejercicio.

- Registros Mercantiles que voluntariamente han intervenido suministrando sus depósitos para proceso en el CPEC: 53

| | | | | | |
|-------------|------------|-----------|------------|---------------|------------|
| Alava | Albacete | Alicante | Almería | Avila | Badajoz |
| Baleares | Barcelona | Burgos | Cáceres | Cádiz | Castellón |
| Ciudad Real | Córdoba | Cuenca | Granada | Guadalajara | Guipúzcoa |
| Huelva | Huesca | Jaén | León | Lleida | La Rioja |
| Madrid | Málaga | Murcia | Navarra | Ourense | Asturias |
| Palencia | Pontevedra | Salamanca | Tenerife | Segovia | Sevilla |
| Soria | Tarragona | Teruel | Toledo | Valencia | Valladolid |
| Vizcaya | Zamora | Zaragoza | Melilla | Pto. Arrecife | Mahón |
| Eivissa | A Coruña | Lugo | Las Palmas | Cantabria | |

4. Clasificaciones utilizadas.

4.1. Sectores de actividad incluidos.

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

La relación de sectores posibles incluidos es la siguiente:

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

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

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

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

- 77.2 Alquiler de efectos personales y artículos de uso doméstico
- 77.3 Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles
- 77.4 Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto trabajos protegidos por los derechos de autor
- 78.1 Actividades de las agencias de colocación
- 78.2 Actividades de las empresas de trabajo temporal
- 78.3 Otra provisión de recursos humanos
- 79.1 Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos
- 79.9 Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos
- 80.1 Actividades de seguridad privada
- 80.2 Servicios de sistemas de seguridad
- 80.3 Actividades de investigación
- 81.1 Servicios integrales a edificios e instalaciones
- 81.2 Actividades de limpieza
- 81.3 Actividades de jardinería
- 82.1 Actividades administrativas y auxiliares de oficina
- 82.2 Actividades de los centros de llamadas
- 82.3 Organización de convenciones y ferias de muestras
- 82.9 Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.
- 85.1 Educación preprimaria
- 85.2 Educación primaria
- 85.3 Educación secundaria
- 85.4 Educación postsecundaria
- 85.5 Otra educación
- 85.6 Actividades auxiliares a la educación
- 86.1 Actividades hospitalarias
- 86.2 Actividades médicas y odontológicas
- 86.9 Otras actividades sanitarias
- 87.1 Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios
- 87.2 Asistencia en establecimientos residenciales para personas con discapacidad intelectual, enfermedad mental y drogodependencia
- 87.3 Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física
- 87.9 Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales
- 88.1 Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad
- 88.9 Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento
- 90.0 Actividades de creación, artísticas y espectáculos
- 91.0 Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales
- 92.0 Actividades de juegos de azar y apuestas
- 93.1 Actividades deportivas
- 93.2 Actividades recreativas y de entretenimiento
- 94.1 Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales
- 94.2 Actividades sindicales
- 94.9 Otras actividades asociativas
- 95.1 Reparación de ordenadores y equipos de comunicación
- 95.2 Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico
- 96.0 Otros servicios personales
- 97.0 Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico
- 98.1 Actividades de los hogares como productores de bienes para uso propio
- 98.2 Actividades de los hogares como productores de servicios para uso propio
- 99.0 Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales.
- 92.7 Actividades recreativas diversas.
- 93.0 Actividades diversas de servicios personales.

4.2. Tamaños incluidos.

La agrupación de tamaños de empresa ha sido actualizada en relación a los tamaños en vigor hasta el estudio del ejercicio económico 2007. Se han incrementado los límites en cada estrato, propiciando cambios en el número de empresas incluidas en ellos, sobre las series incluidas en años anteriores.

Con carácter general se han incluido los siguientes tamaños de empresa: Microempresa, Pequeña y Mediana. Los criterios para esta clasificación, de acuerdo a los criterios de la Comisión Europea, clasificación habitual de esta publicación, han sido los siguientes:

| TAMAÑO | NÚMERO DE EMPLEADOS | CONDICIÓN LÓGICA | CIFRA DE NEGOCIOS (miles de €) | CONDICIÓN LÓGICA | TOTAL ACTIVO (miles de €) |
|---------------|---------------------|------------------|--------------------------------|------------------|---------------------------|
| Microempresas | <10 | y | <2.000 | o | <2.000 |
| Pequeña | <50 | y | <10.000 | o | <10.000 |
| Mediana | <250 | y | <=50.000 | o | <=43.000 |
| Grande (*) | >=250 | y | >=50.000 | o | >=43.000 |

(*) Al tratarse de una publicación dedicada íntegramente al estudio de la PYME, las empresas de tamaño "grande" no forman parte del presente estudio con carácter general. Por ello aparecen sólo como referencia comparativa en el Total Nacional, que incorpora una muestra de empresas de dicho tamaño, pero con un límite máximo de 1000 millones de euros de Cifra de Negocios por empresa analizada.

Es evidente que esta clasificación de tamaños propicia el escaso número de empresas de tamaño "mediano" que aparecen en el Estudio, pero responde sin duda a dos consideraciones: en unos casos a la propia estructura de las empresas que operan en nuestro país y en otros al nivel de desglose de la información (hasta 3 - 4 dígitos de la CNAE) que produce una disminución del número de empresas "medianas" que aparecen en sectores tan específicos y no hacen aconsejable reflejar su resultado por la baja representatividad que ello supondría.

5. Tratamiento de la información.

A continuación se describen los distintos procesos a los que se somete la información durante su tratamiento hasta llegar al contenido de la presente publicación:

5.1. Recepción de datos en el CPE.

En la actualidad los Registros Mercantiles disponen de un software homogéneo de gestión que incluye la funcionalidad necesaria para el tratamiento de las imágenes y la remisión de las mismas al CPE por procesos totalmente automatizados. En la actualidad se reciben los datos por dos medios distintos:

Discos de datos recibidos directamente de los Registros Mercantiles según formatos previamente establecidos, en las cuales se incluyen las imágenes correspondientes a las diversas hojas tratadas que componen el depósito de cuentas.

Ficheros de datos conteniendo los depósitos digitales recibidos en cada Registro Mercantil (desde el ejercicio económico de 2000). Se trata de depósitos que son presentados por medios telemáticos a través de Internet o en diferentes soportes digitales (cd, dvd, etc.), desde la campaña de presentación del ejercicio económico 2002, mediante el protocolo de firma digital puesto en marcha por los Registradores de la Propiedad y Mercantiles. que incorporan los controles de validación necesarios ya desde su origen en la empresa depositante al rellenar el formulario digital y que permiten incorporar de forma automatizada el tratamiento numérico de los datos contenidos en el depósito, por lo que son insertados directamente en el sistema estadístico del CPE sin necesidad de manipulación alguna en dicho centro. La buena acogida del sistema continúa incrementando durante el último ejercicio el número de depósitos presentados por este procedimiento (que supera ya en muchos registros el 60% del total presentado), que comenzó su implantación hace siete años, confirmando de nuevo las buenas expectativas de uso mayoritario que se han depositado en este sistema de presentación de depósitos.

5.2. Proceso de OCR (Reconocimiento óptico de caracteres).

Las imágenes de los formularios que componen el modelo de cuentas depositadas son revisadas automáticamente por el sistema informático (mediante avanzadas técnicas de reconocimiento óptico de caracteres) detectando las hojas que lo componen (comparándolo con los modelos que previamente ha “aprendido”) y los datos de cada uno de los apartados en las hojas reconocidas son incluidos en una base de datos para su tratamiento posterior. Aproximadamente, el 75/80% de la información inicialmente grabada se ha obtenido a través de dicho sistema.

5.3. Proceso de reconocimiento manual y de revisión posterior.

En aquellos casos donde el sistema informático no es capaz de reconocer las hojas o datos concretos de algún depósito de cuentas se permite a los operadores rellenar manualmente los datos que no han podido ser reconocidos, añadiéndose controles especiales de tipo aritmético para informar de posibles errores del depósito y permitir su reparación en esta fase.

Se ha establecido un control especial sobre el campo CNAE que es comparado automáticamente con un fichero que contiene la tabla oficial que publica el INE, preparada a 4 dígitos. En aquellos casos en que no coincide el dato detectado, este valor queda incorrecto y el depósito pasa a revisión manual y sigue el proceso que se describe en el párrafo siguiente.

Finalmente, todos los datos grabados de cada depósito son revisados en el caso de que presenten algún error producido durante los procesos anteriores. En esta operación de revisión completa se presta especial atención a algunos datos fundamentales en el tratamiento posterior, como son: PERSONAL y UNIDADES en que se expresan los datos y el código de la CNAE. Sobre este último se ha establecido un control especial que permite ser revisado por operadores específicamente entrenados al efecto, en el caso de que no haya sido posible completarlo en la fase de proceso anterior, siendo entonces asignado el código correspondiente en función de la actividad económica principal que expresa la entidad depositante en la Hoja de Datos Generales del depósito de cuentas.

Después, aquellas empresas que presenten errores por cualquier otro motivo (imagen borrosa, impreso no adecuado, falta de actividad, etc.) son “marcadas” de forma definitiva por el sistema y no entran a formar parte de los análisis estadísticos posteriores.

5.4. Agregación estadística de los datos.

La información resultante de los procesos antes descritos es finalmente clasificada y sus datos agrupados con los criterios que se describen más adelante siendo posteriormente procesada de forma automática por el sistema. Este proceso somete las empresas de nuevo a más de un centenar de reglas de coherencia, no solo aritméticas sino también algunas de contenido económico y estadístico, encaminadas a detectar errores en los datos de número de trabajadores, desviaciones excesivas en gastos de personal, unidades distintas a las que se indican, diferencias excesivas entre balance y pérdidas y ganancias, etc.

El incremento de los depósitos digitales está permitiendo un aumento en el número de empresas válidas para estadística y además un incremento del “avance” anual, en cuanto al número de sociedades ya que los datos no requieren de ningún proceso de grabación previa, por lo que pueden ser añadidos a la base de datos hasta el mismo momento anterior a la elaboración definitiva de la estadística.

Una vez que los datos de las empresas tratadas han superado todo los procesos anteriores, cada una de las hojas con información estadística del presente Estudio son revisadas en el CPE, excluyéndose finalmente

aquellas que puedan tener una baja representatividad por el escaso número de cuentas presentadas o bajo volumen de negocio en su sector y tamaño respectivo, dando lugar las páginas resultantes al informe estadístico definitivo.

IV. METODOLOGÍA

La actividad empresarial y su viabilidad llevan implícitas la exigencia de equilibrios económico-financieros dinámicos: ya sea en la vertiente de las disponibilidades o flujos financieros, de manera que sus colocaciones no excedan de las disponibilidades; en la de ingresos y costes, o flujos de riqueza, de tal forma que la rentabilidad de las inversiones permita satisfacer el coste, implícito o explícito, de las financiaciones; o en la de la propia relación interna entre las masas patrimoniales de activo y pasivo, que deben guardar entre sí una adecuada relación de funcionalidad en volúmenes y plazos.

El cuadro de *ratios* empleado, se atiene al principio de evidenciar de la mejor forma posible el cumplimiento de los objetivos y la funcionalidad de las empresas. Apelando, en lo posible, a una interpretación económica y financiera de los datos contables que ponga de manifiesto tanto la administración de su stock de capitales económico y financiero como los resultados de la misma, en materia de flujos de riqueza (ingresos y costes) y de flujos de liquidez (cobros y pagos). Para lo cual se dota de las características de globalidad (abarcando en lo posible todas las áreas funcionales relevantes) e integración (en cuanto a los factores explicativos de la rentabilidad). La primera de ellas se manifiesta, tras la inclusión de las magnitudes básicas del agregado de empresas de que se trate, en una serie de bloques de *ratios* que aproximan a su situación patrimonial (estructura y funcionalidad de los capitales, o variables fondo, económicas y financieras), su gestión (variables flujo representativas de actividad, costes y rotaciones), su posición financiera a corto y largo plazo (variables fondo y flujo esencialmente financieras, e indicativas de liquidez y solvencia), su rentabilidad y los componentes de la misma, y sus datos básicos de empleo y costes de personal (referidos a un menor número de empresas que el resto de indicadores, debido a los tests de coherencia aplicados a los indicadores de empleo). La rentabilidad financiera o de los recursos propios, por su parte, se considera integrada por el producto de la rentabilidad económica (compuesta, a su vez del producto del margen por la rotación), el apalancamiento financiero (compuesto por el producto del efecto de las cargas financieras y el del endeudamiento), y la fiscalidad del resultado del ejercicio.

1. Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital

Las *ratios* de estructura pretenden, en general, sintetizar la situación y significado de los equilibrios básicos existentes entre las magnitudes activas y pasivas del patrimonio empresarial. En tanto que las *ratios* de funcionalidad y cobertura relacionan entre sí unas y otras de dichas magnitudes, al objeto de precisar la funcionalidad efectiva del capital económico utilizado por la empresa y la cobertura concreta que de ese capital económico hace el capital financiero constituido.

1.1. Capital Económico

1.1.1. Estructura

Son las *ratios* características de la composición del activo del balance, y sus diferentes expresiones aproximan tanto a la relación que guardan entre sí sus componentes circulantes y fijos como al peso relativo de masas patrimoniales como el circulante (y algunos de sus principales componentes) y el inmovilizado material respecto del activo total.

- Activo Circulante /Activo Fijo (%)
- Activo Circulante /Activo Total (%)

- Existencias /Activo Total (%)
- Activos Financieros a Corto y Disponibilidades/Activo Total (%)
- Inmovilizado Material /Activo Total (%)

1.1.2. Funcionalidad

El nivel de los componentes fijos del capital económico no refleja necesariamente la funcionalidad de éste, debido a que los valores históricos por los que aparecen en balance van siendo menos representativos de la operatividad de los activos conforme es mayor su antigüedad, así como por posibles carencias o variaciones en su amortización o saneamiento. Este grupo de *ratios* intentan evidenciar esos eventuales desajustes, al relacionar las dotaciones por amortización con los activos amortizables (constancia o variación en las políticas de amortización) y al evaluar su participación en los recursos generados (parte comprometida en el mantenimiento de la funcionalidad de la empresa).

- Dotaciones Amortiz. Inmov. /Inmovilizado Material (%)
- Dotaciones Amortiz. Inmov. /Recursos Generados Totales (%)

1.2. Capital Financiero

1.2.1. Estructura

En este bloque de indicadores se relacionan entre sí los principales componentes del capital financiero de la empresa, dando idea de su estructura o composición. Evalúan aspectos como el grado de capitalización, el peso de las deudas a corto plazo frente a las deudas totales o la financiación permanente, y el endeudamiento total.

- Fondos Propios/Pasivo Total (%)
- Exigible a C.P. /Exigible total (a C.P. y L.P.) (%)
- Exigible Total /Recursos Propios (%)
- Exigible a C.P. /Rec.Prop.+Exig. L.P. (Financiación permanente) (%)

1.2.2. Cobertura

Estas *ratios* sintetizan la adecuación entre masas patrimoniales equivalentes de activo y pasivo, al relacionar la estructura financiera con la composición del capital económico al que aquélla financia. Las *ratios* que se han podido plantear en este caso aproximan a las relaciones entre circulantes activos y pasivos, así como a la cobertura de la estructura "sólida" y total del capital económico con recursos financieros de elevada permanencia.

- Acreed. a C.P./ (Deudores- Variac. Prov. Tráf. y Pérdidas Cdtos. Incobr.) (%)
- Rec.Prop.+Exig. L.P. (Financiación permanente)/Inmovilizado Material (%)
- Rec.Prop.+Exig. L.P. (Financiación permanente)/Inmovilizado Total (%)

2. Indicadores de gestión

Las *ratios* que pueden incluirse en este epígrafe son aquellas que resumen las variables-flujo esencialmente económicas que se sintetizan en los estados de resultados y que, en consecuencia, dan idea de la actividad desarrollada por la empresa en el ejercicio anual.

2.1. Actividad

Si se recuerda que el valor añadido es indicador de eficiencia económica y medida de la aportación neta que se realiza al mercado mediante la actuación productiva de la empresa, las *ratios* propuestas indican dicha aportación neta por unidad vendida y por unidad de inmovilizado material. En cuanto al fondo de maniobra, se analiza en sus posibles oscilaciones con respecto al volumen de ventas.

- Valor Añadido /Cifra de Negocios (%)
- Valor Añadido /Inmovilizado Material (%)
- Fondo de Maniobra /Cifra de Negocios (%)

2.2. Principales costes

Los indicadores de este apartado muestran el peso de los principales componentes del coste total en relación con la magnitud básica de la cuenta de resultados, como es la cifra de negocios de la empresa.

- Consumos y otros Gtos. Explotación /Cifra de Negocios (%)
- Gastos de Personal /Cifra de Negocios (%)
- Gtos. Financieros y asimilados/ Cifra de Negocios (%)

2.3. Rotaciones (aproximación)

Los indicadores de este apartado miden las duraciones, habitualmente en días, de los subperíodos que componen el período medio de maduración. Su relevancia explicativa se basa sobre todo en las tendencias que muestren todos y cada uno de ellos a lo largo del tiempo, por lo que puedan manifestar de mejoras o deterioros en la duración del ciclo de explotación de la empresa, o de variaciones en las políticas financieras implícitas en los créditos de provisión. Debido al escaso detalle de la información manejada sólo se han podido plantear sendas aproximaciones a los períodos medios de cobro y de pago.

- (Deudores-Variac. Prov. Tráfico) /Cifra de Negocios (días)
- Acreedores a C.P. /Consumos de Explotación (días)

3. Indicadores Financieros.

Admitiendo que las variables de rentabilidad y riesgo constituyen los indicadores de síntesis por excelencia de la actividad empresarial en una economía de mercado, los aquí denominados Indicadores Financieros aproximan al riesgo mediante la potencial variabilidad de los resultados que se deriva de las relaciones existentes entre las magnitudes económicas y financieras representativas de los ciclos corto (de la explotación) y largo (de las inversiones) de la empresa.

3.1. Liquidez

Este grupo de *ratios* aproximan al riesgo empresarial a corto plazo, ante la hipótesis de que la variabilidad del beneficio pueda deberse, entre otros motivos, a desajustes entre la cuantía y la funcionalidad de las masas activas y pasivas del circulante. Constituyen sendas medidas de la posición de liquidez, inmediata o mediata.

- Tesorería/Acreedores a C.P. (%)
- $[(\text{Deud.}-\text{Variac. Prov. Tráfico})+\text{IFT}+\text{Tesorería}]/(\text{Acreedores a C.P.})$ (%)
- Activo Circulante /Acreedores a C.P. (%)

3.2. Solvencia

Son *ratios* que pretenden evaluar la capacidad de la empresa para afrontar los costes derivados del endeudamiento, la proporción de deudas que pueden cubrirse con recursos generados por la propia actividad empresarial, y la coherencia global entre los componentes activos y pasivos del patrimonio empresarial. De ahí que puedan tomarse como medidas aproximadas del riesgo o variabilidad de los resultados y la situación patrimonial a medio y largo plazo.

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

4. Rentabilidad y sus componentes

Una *ratio* de rentabilidad consiste siempre en una comparación por cociente entre determinado escalón de la cuenta de resultados de la empresa y otra magnitud empresarial, potencialmente relacionada con, y explicativa de, dicho resultado. Lo que da lugar a diversos indicadores de rentabilidad, tanto económica (cuando la referencia es un componente del capital económico, como el activo total neto) como financiera (cuando lo es del capital financiero, como los recursos propios) o de la gestión comercial (referida a un flujo de explotación, como las ventas).

Los modelos de diagnóstico integrado de la rentabilidad son aquellos desarrollos de *ratios* que, de forma multiplicativa o sumativa, desagregan la rentabilidad de los recursos propios en sus principales componentes: rentabilidad económica, apalancamiento financiero y fiscalidad; por lo que constituyen una síntesis de los resultados de la actividad económico-financiera empresarial. El modelo elegido en este caso se basa en la metodología multiplicativa o enfoque Du Pont (así denominado por su inicial planteamiento en la empresa Du Pont de Nemours, para verificar el cumplimiento de los objetivos de sus diferentes divisiones o departamentos, en términos de coherencia con el logro del objetivo global de la organización). Se atiende al siguiente desarrollo:

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

Esto es:

$$\text{ROE} = [\text{ROI}] \times [\text{Apalancamiento financiero}] \times [\text{Efecto fiscal}]$$

De tal forma que justifica la rentabilidad financiera (ROE) mediante el producto de la rentabilidad económica (ROI) por el apalancamiento financiero y por el efecto fiscal. La rentabilidad económica, por su parte, depende del producto del margen neto sobre ventas $[(\text{RAT}+\text{GF})/\text{Cifra Negocios}]$ por la rotación del activo $(\text{Cifra Negocios}/\text{AT})$; o, en otras palabras, del efecto multiplicador de la posición comercial de la empresa por su eficiencia en la utilización del capital económico, respectivamente. En cuanto al apalancamiento financiero, se hace depender del multiplicador del coste aparente de las deudas $[\text{RAT}/(\text{RAT}+\text{GF})]$ por el coeficiente de endeudamiento (AT/RP) . Finalmente, el efecto fiscal muestra la incidencia sobre la rentabilidad financiera del impuesto de sociedades que grava la renta de la empresa (RNE/RAT) .

4.1. Rentabilidad financiera (ROE)

- Resultado Neto del Ejercicio /Recursos Propios (%)

4.2. Rentabilidad económica (ROI)

4.2.1. Margen de beneficio por unidad de ventas.

- (Rtdo. antes de Imptº+Gtos.financieros) /Cifra de Negocios (%)

4.2.2. Rotación del activo total

- Cifra de negocios/Activo Total (%)

4.3. Apalancamiento financiero

4.3.1. Cargas financieras

- Rtdo. antes de Imptº/(Rtdo. antes de Imptº+Gtos.financieros) (%)

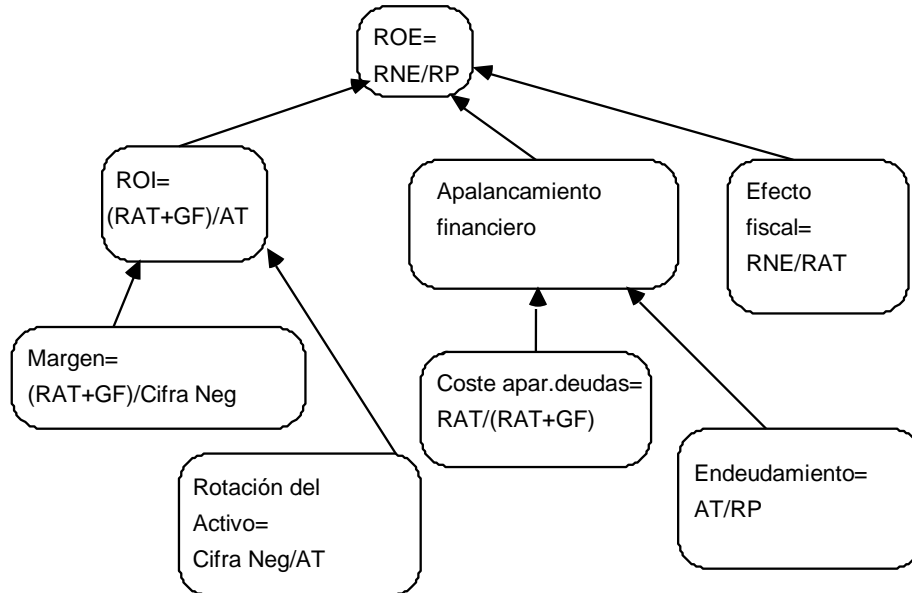
4.3.2. Endeudamiento

- Activo Total/Recursos Propios (%)

4.4. Efecto fiscal.

- Resultado Neto del Ejercicio/ Rtdo. antes de Imptº (%)

En el gráfico siguiente puede apreciarse la "pirámide" explicativa que subyace en el modelo propuesto.



5. Empleo y costes de personal

Las *ratios* e indicadores de este apartado caracterizan los tipos básicos de empleo (fijo y no fijo) y los costes y aportaciones económicas del personal. Se refieren, como ya se ha indicado, a un menor número de empresas que las analizadas en los epígrafes precedentes, debido bien a la omisión de estos datos por parte de las empresas o bien a su no consideración en el análisis por ofrecer incoherencias con el resto de las magnitudes contables o económicas declaradas por ellas.

- Número de empresas con datos en este apartado (nº)
- Número medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)
- Número medio de Trabajadores no Fijos por Empresa (nº)
- Gasto Medio por trabajador (€)
- Valor Añadido por trabajador (€)
- Gastos de Personal /Valor Añadido (%)

V. Información estadística. Agregado Nacional

Tabulación estadística por ejercicios de los ratios especificados en el apartado “Metodología”. Agrupación por tamaños de sociedades; dimensión nacional.

Total Nacional - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 432.800 | 391.377 | 372.740 | 398.276 | 375.168 |
| Total Activo (euros) | 229.403.853.220 | 202.040.064.048 | 208.768.509.628 | 219.638.539.324 | 201.714.652.479 |
| Cifra de negocios (euros) | 163.137.247.736 | 134.366.939.308 | 132.901.706.549 | 138.722.591.434 | 125.635.511.995 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 2.726.234.687 | 1.468.717.771 | 1.375.030.789 | 772.259.196 | 431.518.547 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 104,88 | 105,56 | 97,86 | 89,73 | 83,89 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 51,18 | 51,34 | 49,46 | 47,29 | 45,62 |
| Existencias / Total Activo (%) | 22,55 | 22,20 | 21,02 | 19,38 | 17,38 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 13,41 | 13,99 | 14,25 | 14,14 | 14,56 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 30,80 | 30,84 | 30,87 | 31,06 | 31,60 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 7,15 | 7,73 | 7,67 | 7,47 | 7,22 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 64,92 | 76,58 | 78,19 | 86,79 | 91,33 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 36,08 | 37,40 | 39,64 | 42,17 | 44,31 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 20,40 | 18,94 | 18,38 | 18,65 | 18,85 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 177,16 | 167,36 | 152,24 | 137,11 | 125,66 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 51,44 | 48,79 | 44,56 | 43,03 | 42,04 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 128,50 | 129,97 | 129,29 | 129,99 | 128,69 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 214,40 | 217,92 | 224,06 | 225,11 | 222,82 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 137,61 | 140,92 | 140,18 | 136,26 | 133,43 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 27,94 | 29,87 | 29,72 | 28,40 | 28,01 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 64,51 | 64,42 | 61,29 | 57,76 | 55,21 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 24,21 | 27,89 | 29,27 | 27,25 | 25,73 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 73,93 | 72,19 | 72,35 | 73,61 | 73,98 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 20,00 | 21,97 | 22,00 | 22,17 | 22,16 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,64 | 2,47 | 2,03 | 2,02 | 1,96 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 77,92 | 82,97 | 81,11 | 79,33 | 79,94 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 178,64 | 201,63 | 195,85 | 189,36 | 188,75 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 54,16 | 65,43 | 68,58 | 69,88 | 72,35 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 212,80 | 238,22 | 247,97 | 250,97 | 260,73 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 396,82 | 438,18 | 451,32 | 444,71 | 440,57 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 61,22 | 69,23 | 66,24 | 78,30 | 84,98 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 51,63 | 58,84 | 55,67 | 66,26 | 71,04 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 55,36 | 52,68 | 42,78 | 47,60 | 48,82 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 5,31 | 4,97 | 5,02 | 4,62 | 4,48 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 156,45 | 159,75 | 165,68 | 172,93 | 179,58 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 3,29 | 1,94 | 1,66 | 0,83 | 0,48 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 3,29 | 1,94 | 1,66 | 0,83 | 0,48 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 3,64 | 2,79 | 2,33 | 1,92 | 1,72 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,11 | 4,19 | 3,65 | 3,04 | 2,75 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 71,11 | 66,51 | 63,66 | 63,16 | 62,28 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 133,96 | 109,86 | 111,69 | 79,85 | 65,16 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 48,33 | 41,09 | 44,28 | 33,68 | 28,88 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 277,16 | 267,36 | 252,24 | 237,11 | 225,66 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 67,59 | 63,48 | 63,94 | 54,35 | 43,19 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 67,59 | 63,48 | 63,94 | 54,35 | 43,19 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 320.218 | 278.056 | 247.018 | 266.380 | 252.838 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 2,68 | 2,83 | 2,92 | 2,87 | 2,81 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 0,75 | 0,67 | 0,64 | 0,63 | 0,61 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 3,43 | 3,49 | 3,56 | 3,50 | 3,41 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 24.780,36 | 24.469,56 | 25.174,68 | 25.708,76 | 25.750,27 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 32.271,42 | 31.210,27 | 31.692,35 | 30.979,71 | 30.590,36 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 76,79 | 78,40 | 79,43 | 82,99 | 84,18 |

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

Total Nacional - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 95.881 | 80.790 | 74.457 | 76.642 | 67.290 |
| Total Activo (euros) | 261.621.081.567 | 222.173.103.474 | 221.605.155.043 | 232.634.142.047 | 205.485.785.976 |
| Cifra de negocios (euros) | 244.490.688.419 | 187.605.324.696 | 184.207.330.163 | 196.030.769.544 | 170.639.131.532 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 4.820.918.379 | 2.866.829.441 | 3.041.586.851 | 2.373.768.619 | 1.948.473.209 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 145,95 | 126,04 | 115,19 | 107,74 | 97,89 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 59,33 | 55,76 | 53,53 | 51,86 | 49,47 |
| Existencias / Total Activo (%) | 24,47 | 20,62 | 18,66 | 17,24 | 14,92 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 12,97 | 14,13 | 14,26 | 14,69 | 15,42 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 25,79 | 27,61 | 27,77 | 27,59 | 28,03 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 10,20 | 10,32 | 9,89 | 9,84 | 9,66 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 58,80 | 68,82 | 66,65 | 72,68 | 74,05 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 35,13 | 38,53 | 40,19 | 41,18 | 44,33 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 19,05 | 16,99 | 16,46 | 16,81 | 15,57 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 184,69 | 159,56 | 148,82 | 142,84 | 125,57 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 60,68 | 52,62 | 49,72 | 48,57 | 44,61 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 104,60 | 103,08 | 101,01 | 100,38 | 101,66 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 241,30 | 237,28 | 240,51 | 243,96 | 246,68 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 155,62 | 151,13 | 146,94 | 143,69 | 141,01 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 26,14 | 28,76 | 28,02 | 27,07 | 27,09 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 94,72 | 87,96 | 83,88 | 82,67 | 80,25 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 23,08 | 25,20 | 24,44 | 22,75 | 22,42 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 75,51 | 73,20 | 73,88 | 74,78 | 74,70 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 19,99 | 22,09 | 21,55 | 21,33 | 21,38 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,34 | 2,09 | 1,75 | 1,85 | 1,78 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 85,17 | 90,43 | 90,07 | 86,02 | 83,56 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 148,16 | 163,96 | 157,97 | 147,81 | 146,41 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 50,46 | 67,63 | 70,21 | 70,06 | 80,02 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 269,80 | 321,41 | 338,17 | 330,41 | 374,79 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 487,79 | 545,45 | 557,00 | 535,35 | 585,20 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 54,30 | 57,70 | 51,38 | 60,38 | 60,91 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 45,40 | 48,93 | 42,58 | 51,04 | 51,32 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 48,97 | 42,57 | 35,24 | 41,64 | 40,49 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 6,90 | 6,73 | 6,89 | 6,35 | 6,57 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 154,14 | 162,67 | 167,19 | 170,01 | 179,64 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 5,25 | 3,35 | 3,42 | 2,48 | 2,14 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 5,25 | 3,35 | 3,42 | 2,48 | 2,14 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,83 | 3,60 | 3,41 | 3,05 | 2,88 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,16 | 4,27 | 4,10 | 3,62 | 3,47 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 93,45 | 84,44 | 83,12 | 84,27 | 83,04 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 155,38 | 132,46 | 142,81 | 118,86 | 109,66 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 54,58 | 51,03 | 57,40 | 48,95 | 48,61 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 284,69 | 259,56 | 248,82 | 242,84 | 225,57 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 69,95 | 70,20 | 70,16 | 68,37 | 67,63 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 69,95 | 70,20 | 70,16 | 68,37 | 67,63 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 85.299 | 73.560 | 66.201 | 69.290 | 61.576 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 13,16 | 14,03 | 14,24 | 14,41 | 14,47 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 5,34 | 4,59 | 4,38 | 4,26 | 4,08 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 18,50 | 18,62 | 18,62 | 18,68 | 18,55 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 27.303,55 | 27.417,35 | 28.075,59 | 28.912,90 | 29.053,32 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 34.920,25 | 35.015,34 | 35.472,89 | 35.648,85 | 35.695,47 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 78,19 | 78,30 | 79,15 | 81,10 | 81,39 |

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

Total Nacional - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 12.172 | 9.755 | 9.232 | 10.353 | 9.325 |
| Total Activo (euros) | 197.863.393.121 | 168.616.940.435 | 182.598.986.660 | 204.949.192.923 | 184.199.603.522 |
| Cifra de negocios (euros) | 173.492.914.699 | 129.935.766.318 | 132.249.959.549 | 160.581.075.991 | 146.037.865.360 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 4.190.996.640 | 2.644.658.944 | 3.470.930.773 | 3.411.937.925 | 2.850.301.134 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 133,93 | 108,60 | 90,16 | 92,45 | 86,79 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 57,24 | 52,06 | 47,40 | 48,08 | 46,46 |
| Existencias / Total Activo (%) | 22,33 | 17,67 | 14,55 | 14,10 | 12,72 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 12,07 | 13,15 | 13,54 | 13,86 | 14,56 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 25,43 | 25,87 | 25,17 | 22,12 | 25,48 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 10,40 | 10,90 | 10,23 | 11,82 | 11,04 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 55,52 | 64,25 | 57,54 | 61,10 | 64,52 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 34,98 | 36,32 | 36,23 | 37,97 | 40,14 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 22,17 | 19,11 | 16,93 | 17,15 | 15,44 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 185,85 | 175,30 | 176,05 | 163,37 | 149,14 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 64,61 | 54,92 | 49,38 | 51,79 | 46,60 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 91,13 | 91,68 | 88,32 | 88,21 | 89,76 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 238,85 | 249,51 | 265,95 | 297,82 | 267,71 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 145,11 | 138,35 | 130,88 | 131,48 | 132,83 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 23,33 | 27,10 | 26,65 | 25,19 | 25,44 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 80,45 | 80,73 | 76,68 | 89,21 | 79,16 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 20,52 | 21,56 | 19,80 | 17,82 | 18,51 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 78,48 | 75,11 | 75,65 | 77,07 | 76,74 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 17,02 | 19,15 | 18,19 | 17,90 | 17,86 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,51 | 2,25 | 2,24 | 2,15 | 2,09 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 94,43 | 100,11 | 96,79 | 93,04 | 87,42 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 135,79 | 155,50 | 143,24 | 134,42 | 129,73 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 33,03 | 41,82 | 45,38 | 44,62 | 50,79 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 218,35 | 251,15 | 263,59 | 276,37 | 310,79 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 406,90 | 441,48 | 452,46 | 467,74 | 521,39 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 50,95 | 52,50 | 45,99 | 50,23 | 51,75 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 43,22 | 45,12 | 39,04 | 42,70 | 43,64 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 46,20 | 39,53 | 36,17 | 39,27 | 38,05 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 7,32 | 6,89 | 7,02 | 6,90 | 7,29 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 153,81 | 157,04 | 156,80 | 161,22 | 167,05 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 6,05 | 4,32 | 5,25 | 4,38 | 3,86 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 6,05 | 4,32 | 5,25 | 4,38 | 3,86 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 5,09 | 3,84 | 4,15 | 3,94 | 3,80 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,81 | 4,99 | 5,73 | 5,02 | 4,80 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 87,68 | 77,06 | 72,43 | 78,35 | 79,28 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 162,31 | 151,06 | 168,24 | 150,88 | 140,42 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 56,78 | 54,87 | 60,95 | 57,29 | 56,36 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 285,85 | 275,30 | 276,05 | 263,38 | 249,14 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 73,27 | 74,37 | 75,20 | 73,83 | 72,19 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 73,27 | 74,37 | 75,20 | 73,83 | 72,19 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 10.064 | 8.670 | 7.892 | 9.231 | 8.371 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 57,38 | 62,57 | 63,35 | 65,64 | 67,08 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 24,09 | 22,28 | 20,55 | 19,87 | 19,25 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 81,47 | 84,85 | 83,90 | 85,51 | 86,32 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 30.387,46 | 30.824,80 | 31.370,43 | 32.771,16 | 33.022,53 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 40.800,93 | 41.814,24 | 43.463,23 | 44.271,45 | 44.955,93 |
| | 74,48 | 73,72 | 72,18 | 74,02 | 73,46 |

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

Total Nacional - Todas las actividades

| Empresas grandes | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 3.012 | 1.853 | 1.896 | 2.725 | 2.572 |
| Total Activo (euros) | 416.327.089.705 | 323.641.267.477 | 380.741.436.453 | 1.396.843.853.603 | 1.728.195.973.063 |
| Cifra de negocios (euros) | 342.836.712.293 | 540.113.744.284 | 282.041.752.291 | 806.091.147.076 | 858.825.979.128 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 5.779.002.787 | 6.351.111.236 | 12.647.665.366 | 29.981.901.511 | 12.229.548.232 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 46,93 | 153,95 | 55,43 | 81,48 | 24,26 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 31,94 | 60,62 | 35,66 | 44,90 | 19,52 |
| Existencias / Total Activo (%) | 12,37 | 19,26 | 7,70 | 23,73 | 3,48 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 1,26 | 16,82 | 13,35 | 8,42 | 7,39 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 52,14 | 21,65 | 19,61 | 20,52 | 27,11 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 11,24 | 16,14 | 11,44 | 14,49 | 14,32 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 80,85 | 64,04 | 40,31 | 58,08 | 84,58 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 20,49 | 14,69 | 33,26 | 39,07 | 24,09 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 14,06 | 34,47 | 9,87 | 15,41 | 15,91 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 388,09 | 580,62 | 200,67 | 155,94 | 314,93 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 59,10 | 218,56 | 45,51 | 38,31 | 35,19 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 103,81 | 138,77 | 120,70 | 111,87 | 124,86 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 120,54 | 144,98 | 350,52 | 352,29 | 272,81 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 94,16 | 83,97 | 110,42 | 140,74 | 95,50 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 23,35 | 17,29 | 22,19 | 25,58 | 25,63 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 36,88 | 133,24 | 83,85 | 71,94 | 46,98 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | -6,33 | -4,79 | 5,92 | 29,81 | -13,08 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 78,47 | 83,83 | 80,57 | 76,58 | 76,42 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 11,14 | 11,52 | 13,43 | 13,77 | 11,61 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 3,36 | 0,84 | 1,41 | 3,24 | 4,89 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 78,35 | 52,89 | 71,18 | 79,64 | 62,97 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 145,59 | 168,04 | 134,73 | 146,82 | 155,59 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 20,39 | 29,30 | 59,01 | 43,78 | 27,49 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 104,73 | 124,39 | 330,14 | 201,48 | 112,41 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 300,69 | 212,48 | 600,54 | 513,85 | 168,94 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 66,61 | 41,59 | 23,88 | 46,59 | 77,43 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 56,02 | 29,67 | 20,81 | 42,07 | 71,92 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 38,20 | 25,61 | 18,73 | 36,57 | 52,91 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 9,12 | 6,40 | 8,34 | 8,40 | 6,05 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 125,77 | 117,22 | 149,83 | 164,13 | 131,79 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 6,78 | 13,36 | 9,99 | 5,49 | 2,94 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 6,78 | 13,36 | 9,99 | 5,49 | 2,94 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,94 | 4,71 | 5,01 | 4,45 | 3,38 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 6,00 | 2,82 | 6,76 | 7,71 | 6,79 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 82,35 | 166,89 | 74,08 | 57,71 | 49,69 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 214,66 | 478,71 | 238,12 | 148,26 | 116,56 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 43,98 | 70,33 | 79,19 | 57,93 | 28,08 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 488,09 | 680,62 | 300,67 | 255,94 | 415,05 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 63,85 | 59,23 | 83,74 | 83,27 | 74,62 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 63,85 | 59,23 | 83,74 | 83,27 | 74,62 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 1.442 | 1.323 | 1.264 | 2.264 | 2.164 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 379,10 | 448,97 | 444,27 | 854,60 | 898,51 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 209,45 | 181,20 | 180,28 | 247,64 | 252,46 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 588,55 | 630,16 | 624,55 | 1.102,24 | 1.150,98 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 30.755,69 | 30.919,06 | 30.703,36 | 39.344,12 | 36.704,16 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 43.054,89 | 43.523,02 | 45.163,32 | 71.197,73 | 63.967,02 |
| | 71,43 | 71,04 | 67,98 | 55,26 | 57,38 |

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

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 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 48.762 | 47.399 | 45.370 | 45.778 | 43.886 |
| Total Activo (euros) | 24.349.451.769 | 22.920.404.815 | 23.705.100.491 | 23.341.568.959 | 22.064.837.496 |
| Cifra de negocios (euros) | 17.175.690.120 | 15.346.116.967 | 15.272.817.220 | 14.857.630.622 | 13.797.844.805 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 185.761.028 | 87.952.551 | 80.317.098 | 6.844.156 | -4.418.650 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 121,12 | 123,09 | 117,54 | 107,22 | 93,59 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 54,75 | 55,11 | 54,03 | 51,74 | 48,34 |
| Existencias / Total Activo (%) | 28,10 | 27,36 | 27,08 | 25,12 | 22,18 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 11,68 | 12,24 | 12,45 | 12,51 | 12,65 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 32,12 | 32,32 | 33,14 | 33,52 | 34,94 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 6,30 | 6,84 | 6,61 | 6,28 | 5,86 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 72,59 | 85,14 | 86,56 | 98,54 | 100,94 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 28,67 | 29,63 | 31,51 | 33,76 | 36,40 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 22,62 | 20,87 | 20,23 | 20,95 | 20,77 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 248,78 | 237,50 | 217,33 | 196,22 | 174,73 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 66,69 | 64,92 | 58,90 | 58,26 | 55,41 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 151,61 | 151,67 | 151,35 | 153,89 | 155,31 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 186,76 | 187,63 | 189,90 | 188,52 | 184,18 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 135,13 | 138,31 | 140,46 | 134,65 | 128,27 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 27,17 | 28,98 | 28,42 | 26,94 | 26,19 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 59,65 | 60,04 | 55,25 | 51,16 | 46,88 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 20,90 | 23,52 | 26,32 | 23,45 | 20,29 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 74,91 | 73,19 | 73,88 | 75,32 | 76,19 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 19,40 | 20,82 | 20,90 | 21,24 | 20,78 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,82 | 2,65 | 2,21 | 2,09 | 2,05 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 77,30 | 84,55 | 82,08 | 80,94 | 78,89 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 200,32 | 228,81 | 220,10 | 216,57 | 211,60 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 39,88 | 48,02 | 49,72 | 49,47 | 52,69 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 160,27 | 184,63 | 189,09 | 188,06 | 192,20 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 341,93 | 378,83 | 393,75 | 376,83 | 369,51 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 72,18 | 82,17 | 80,73 | 97,78 | 101,48 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 60,88 | 70,21 | 68,80 | 83,13 | 85,58 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 71,21 | 68,27 | 56,22 | 62,24 | 63,32 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 3,91 | 3,69 | 3,70 | 3,23 | 3,19 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 140,20 | 142,10 | 146,01 | 150,96 | 157,23 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 2,66 | 1,30 | 1,08 | 0,09 | -0,06 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 2,66 | 1,30 | 1,08 | 0,09 | -0,06 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 3,26 | 2,52 | 2,07 | 1,60 | 1,50 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 4,62 | 3,77 | 3,21 | 2,51 | 2,40 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 70,54 | 66,95 | 64,43 | 63,65 | 62,53 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 136,15 | 100,44 | 98,85 | 49,79 | 39,38 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 39,04 | 29,76 | 31,15 | 16,81 | 14,33 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 348,78 | 337,50 | 317,33 | 296,22 | 274,73 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 59,90 | 51,07 | 52,59 | 10,90 | -9,31 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 59,90 | 51,07 | 52,59 | 10,90 | -9,31 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 34.769 | 33.095 | 29.393 | 29.882 | 28.830 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 2,19 | 2,35 | 2,50 | 2,44 | 2,37 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 1,31 | 1,18 | 1,11 | 1,10 | 1,05 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 3,49 | 3,52 | 3,61 | 3,54 | 3,42 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 21.504,78 | 21.385,76 | 22.070,55 | 22.384,65 | 22.291,20 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 28.246,72 | 27.721,09 | 28.084,43 | 26.873,17 | 26.640,69 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 76,13 | 77,15 | 78,59 | 83,30 | 83,67 |

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

Andalucía - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 10.725 | 9.608 | 8.790 | 8.328 | 7.547 |
| Total Activo (euros) | 26.325.792.225 | 24.455.824.809 | 24.900.390.461 | 21.965.252.433 | 20.461.066.733 |
| Cifra de negocios (euros) | 23.403.534.432 | 20.071.226.608 | 19.687.570.682 | 19.073.860.226 | 17.473.883.202 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 315.548.311 | 232.216.656 | 203.473.599 | 106.266.977 | 113.379.179 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 164,07 | 140,96 | 119,49 | 111,56 | 101,34 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 62,13 | 58,48 | 54,44 | 52,73 | 50,33 |
| Existencias / Total Activo (%) | 29,88 | 25,92 | 23,49 | 21,13 | 18,92 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 11,14 | 12,14 | 11,75 | 11,89 | 13,17 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 28,03 | 29,31 | 30,04 | 31,38 | 32,95 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 8,60 | 8,92 | 8,40 | 8,34 | 7,97 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 66,78 | 73,34 | 75,50 | 84,36 | 82,57 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 27,91 | 31,91 | 34,38 | 36,30 | 39,48 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 19,56 | 16,85 | 15,82 | 17,17 | 17,47 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 258,30 | 213,37 | 190,89 | 175,49 | 153,28 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 69,20 | 60,56 | 53,35 | 56,93 | 52,35 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 120,08 | 117,93 | 116,89 | 118,19 | 116,69 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 210,82 | 212,53 | 217,05 | 203,04 | 199,21 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 158,38 | 152,78 | 145,84 | 137,83 | 135,72 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 25,29 | 27,63 | 26,75 | 25,36 | 24,77 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 80,20 | 77,38 | 70,41 | 70,17 | 64,19 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 23,88 | 25,30 | 24,85 | 18,95 | 18,70 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 76,42 | 74,31 | 75,30 | 76,64 | 77,16 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 19,79 | 21,31 | 20,72 | 20,74 | 19,81 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,73 | 2,37 | 2,01 | 1,81 | 1,82 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 86,38 | 90,51 | 88,30 | 82,17 | 77,45 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 166,94 | 180,54 | 171,27 | 158,40 | 146,91 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 36,15 | 52,04 | 57,47 | 54,55 | 58,20 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 220,77 | 272,87 | 289,37 | 278,00 | 280,85 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 447,50 | 520,00 | 535,74 | 491,86 | 484,71 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 66,96 | 67,14 | 66,06 | 76,43 | 73,76 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 56,33 | 57,01 | 55,61 | 64,72 | 63,13 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 67,32 | 54,49 | 47,66 | 50,60 | 49,00 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 5,01 | 5,23 | 5,09 | 4,87 | 5,25 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 138,71 | 146,87 | 152,39 | 156,98 | 165,24 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 4,29 | 2,98 | 2,38 | 1,33 | 1,40 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 4,29 | 2,98 | 2,38 | 1,33 | 1,40 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,32 | 3,41 | 2,86 | 2,42 | 2,47 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 4,86 | 4,15 | 3,62 | 2,79 | 2,89 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 88,90 | 82,07 | 79,07 | 86,84 | 85,40 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 156,41 | 134,65 | 129,01 | 97,18 | 93,38 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 43,65 | 42,97 | 44,35 | 35,27 | 36,87 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 358,30 | 313,37 | 290,89 | 275,49 | 253,28 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 63,61 | 64,89 | 64,34 | 56,57 | 60,91 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 63,61 | 64,89 | 64,34 | 56,57 | 60,91 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 9.244 | 8.570 | 7.677 | 7.413 | 6.797 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 9,73 | 11,06 | 11,66 | 11,94 | 11,98 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 8,65 | 7,60 | 6,98 | 6,89 | 6,52 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 18,38 | 18,66 | 18,64 | 18,83 | 18,50 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 23.370,65 | 23.844,63 | 24.508,59 | 25.020,56 | 24.858,57 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 29.326,75 | 30.466,62 | 30.764,59 | 29.898,50 | 30.246,17 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 79,69 | 78,26 | 79,66 | 83,69 | 82,19 |

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

Andalucía - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 1.187 | 1.074 | 980 | 949 | 849 |
| Total Activo (euros) | 16.524.312.727 | 16.145.186.256 | 14.346.418.102 | 16.278.612.943 | 13.839.386.491 |
| Cifra de negocios (euros) | 12.914.693.632 | 11.627.449.810 | 11.083.119.861 | 10.922.388.265 | 9.912.741.785 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 311.070.707 | 169.507.347 | 220.520.360 | 90.884.831 | 44.120.546 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 164,45 | 128,93 | 107,44 | 101,44 | 66,59 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 62,16 | 56,32 | 51,79 | 50,36 | 39,97 |
| Existencias / Total Activo (%) | 28,37 | 19,45 | 18,51 | 19,11 | 11,09 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 11,85 | 14,70 | 12,27 | 10,30 | 11,07 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 23,37 | 27,81 | 30,79 | 26,09 | 31,30 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 9,39 | 8,97 | 8,61 | 8,78 | 9,15 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 53,84 | 70,38 | 63,31 | 80,40 | 89,98 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 29,97 | 31,06 | 32,80 | 35,02 | 31,46 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 22,54 | 21,22 | 18,22 | 23,48 | 13,51 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 233,71 | 221,93 | 204,88 | 185,53 | 217,83 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 77,42 | 67,76 | 57,30 | 66,52 | 42,03 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 103,62 | 97,42 | 96,96 | 92,61 | 95,35 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 241,15 | 214,33 | 206,48 | 230,21 | 224,95 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 151,26 | 138,64 | 135,33 | 123,82 | 121,49 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 23,40 | 26,51 | 26,87 | 26,03 | 27,83 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 78,26 | 68,65 | 67,42 | 66,96 | 63,69 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 23,70 | 22,11 | 19,89 | 15,52 | 14,49 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 78,84 | 76,12 | 76,74 | 77,67 | 76,56 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 17,97 | 20,40 | 19,36 | 19,78 | 20,49 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 3,02 | 2,42 | 2,17 | 2,62 | 3,05 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 101,67 | 111,99 | 98,78 | 113,35 | 90,45 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 163,22 | 177,47 | 158,40 | 171,77 | 145,04 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 23,29 | 33,08 | 40,67 | 28,09 | 50,21 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 183,78 | 208,33 | 245,19 | 187,44 | 284,33 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 400,11 | 393,87 | 437,47 | 338,61 | 444,48 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 55,63 | 62,42 | 52,14 | 75,87 | 87,25 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 46,61 | 53,86 | 43,48 | 68,93 | 79,76 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 57,88 | 49,20 | 39,98 | 61,64 | 68,54 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 5,82 | 5,14 | 6,23 | 4,38 | 4,64 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 142,79 | 145,06 | 148,81 | 153,90 | 145,91 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 6,28 | 3,38 | 4,69 | 1,59 | 1,01 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 6,28 | 3,38 | 4,69 | 1,59 | 1,01 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 5,06 | 3,24 | 3,85 | 2,55 | 2,74 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 6,48 | 4,50 | 4,99 | 3,80 | 3,82 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 78,16 | 72,02 | 77,25 | 67,10 | 71,63 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 178,17 | 148,52 | 172,32 | 88,69 | 64,34 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 53,39 | 46,14 | 56,52 | 31,06 | 20,24 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 333,71 | 321,93 | 304,88 | 285,53 | 317,83 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 69,62 | 70,29 | 70,61 | 70,57 | 57,58 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 69,62 | 70,29 | 70,61 | 70,57 | 57,58 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 971 | 937 | 830 | 856 | 757 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 43,16 | 48,75 | 50,99 | 53,07 | 55,40 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 38,47 | 36,73 | 32,55 | 32,49 | 33,16 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 81,63 | 85,47 | 83,53 | 85,57 | 88,57 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 25.159,41 | 25.931,33 | 26.591,08 | 27.213,12 | 27.699,35 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 32.387,65 | 33.151,45 | 36.316,25 | 35.384,12 | 36.880,31 |
| | 77,68 | 78,22 | 73,22 | 76,91 | 75,11 |

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

Aragón - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 14.298 | 13.323 | 13.814 | 14.401 | 12.098 |
| Total Activo (euros) | 7.077.113.887 | 6.182.865.044 | 7.101.883.375 | 7.121.855.002 | 5.815.981.050 |
| Cifra de negocios (euros) | 5.955.834.215 | 4.897.440.058 | 5.177.588.868 | 5.436.435.390 | 4.363.658.957 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 101.827.595 | 54.850.007 | 35.441.250 | 4.633.408 | -1.047.239 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 108,72 | 108,90 | 104,78 | 90,51 | 87,37 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 52,09 | 52,12 | 51,17 | 47,51 | 46,63 |
| Existencias / Total Activo (%) | 23,04 | 22,42 | 21,69 | 17,86 | 16,64 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 13,86 | 14,02 | 14,76 | 14,67 | 14,86 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 31,76 | 32,62 | 30,98 | 32,27 | 32,93 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 8,84 | 9,73 | 9,55 | 9,53 | 9,15 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 66,09 | 78,15 | 85,55 | 97,83 | 100,58 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 35,96 | 38,08 | 39,11 | 43,55 | 44,34 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 19,46 | 17,64 | 17,02 | 18,18 | 17,34 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 178,08 | 162,60 | 155,66 | 129,62 | 125,55 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 49,89 | 46,08 | 41,92 | 41,20 | 39,83 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 126,55 | 124,04 | 120,62 | 120,08 | 118,09 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 210,09 | 209,87 | 227,46 | 219,46 | 217,20 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 142,53 | 147,21 | 149,47 | 140,46 | 140,09 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 28,51 | 30,13 | 29,90 | 27,91 | 27,94 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 75,54 | 73,16 | 70,36 | 66,02 | 63,68 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 22,34 | 25,98 | 29,67 | 24,02 | 24,18 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 73,34 | 72,15 | 72,09 | 74,08 | 73,91 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 19,58 | 22,26 | 22,57 | 21,92 | 22,00 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,53 | 2,35 | 1,99 | 1,86 | 1,89 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 65,73 | 72,26 | 73,50 | 71,58 | 73,56 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 144,01 | 161,89 | 161,36 | 151,07 | 153,27 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 57,07 | 70,49 | 72,89 | 76,45 | 80,55 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 227,52 | 266,72 | 276,89 | 283,32 | 305,02 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 422,32 | 481,37 | 498,02 | 468,08 | 488,28 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 59,69 | 67,66 | 74,41 | 95,48 | 101,25 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 50,52 | 58,72 | 63,87 | 84,66 | 90,33 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 50,18 | 45,75 | 42,04 | 45,09 | 47,25 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 6,64 | 6,56 | 5,68 | 5,57 | 5,38 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 156,16 | 161,50 | 164,24 | 177,15 | 179,65 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 4,00 | 2,33 | 1,28 | 0,15 | -0,04 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 4,00 | 2,33 | 1,28 | 0,15 | -0,04 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,22 | 3,17 | 2,28 | 1,67 | 1,57 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,02 | 4,00 | 3,12 | 2,19 | 2,09 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 84,16 | 79,21 | 72,90 | 76,33 | 75,03 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 137,52 | 108,30 | 92,31 | 34,94 | 21,75 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 49,45 | 41,24 | 36,11 | 15,22 | 9,64 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 278,08 | 262,60 | 255,66 | 229,62 | 225,55 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 68,93 | 67,96 | 60,75 | 25,53 | -11,92 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 68,93 | 67,96 | 60,75 | 25,53 | -11,92 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 11.264 | 10.079 | 9.820 | 10.451 | 8.869 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 2,82 | 3,00 | 3,06 | 3,02 | 2,94 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 0,76 | 0,63 | 0,60 | 0,59 | 0,57 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 3,57 | 3,63 | 3,66 | 3,61 | 3,51 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 25.889,13 | 25.707,60 | 26.606,00 | 26.839,11 | 26.674,97 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 34.661,81 | 32.545,03 | 33.085,65 | 32.509,03 | 32.365,26 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 74,69 | 78,99 | 80,42 | 82,56 | 82,42 |

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

Aragón - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 3.377 | 2.871 | 2.954 | 2.872 | 2.234 |
| Total Activo (euros) | 8.679.707.760 | 7.391.551.261 | 8.625.527.798 | 8.616.929.872 | 6.585.858.930 |
| Cifra de negocios (euros) | 9.217.289.633 | 6.950.011.570 | 7.377.623.664 | 7.591.248.618 | 5.916.499.474 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 206.825.671 | 110.970.026 | 86.141.738 | 59.479.020 | 54.077.943 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 143,93 | 122,28 | 105,83 | 95,93 | 94,72 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 58,99 | 55,01 | 51,42 | 48,96 | 48,64 |
| Existencias / Total Activo (%) | 23,37 | 18,61 | 18,58 | 15,42 | 14,16 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 13,88 | 14,19 | 12,93 | 14,57 | 15,16 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 28,56 | 31,17 | 33,70 | 32,73 | 36,27 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 11,70 | 11,34 | 9,68 | 9,70 | 8,78 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 58,36 | 70,20 | 76,57 | 82,14 | 79,50 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 38,36 | 39,82 | 41,81 | 44,08 | 46,90 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 22,34 | 17,61 | 17,70 | 18,03 | 15,74 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 160,72 | 151,14 | 139,17 | 126,88 | 113,24 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 57,49 | 50,23 | 45,31 | 43,63 | 42,06 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 97,42 | 92,91 | 96,54 | 93,86 | 97,33 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 222,33 | 213,56 | 204,23 | 212,73 | 194,11 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 158,51 | 152,91 | 145,77 | 141,24 | 142,58 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 26,96 | 28,08 | 28,05 | 25,73 | 25,48 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 100,23 | 84,70 | 71,19 | 69,25 | 63,11 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 21,18 | 22,95 | 23,66 | 21,10 | 21,19 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 74,96 | 73,65 | 73,76 | 76,02 | 76,00 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 19,34 | 21,18 | 20,94 | 20,30 | 19,84 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,19 | 2,13 | 1,77 | 1,74 | 1,57 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 74,71 | 85,99 | 84,92 | 81,95 | 78,48 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 118,68 | 134,94 | 138,81 | 125,24 | 123,86 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 49,83 | 66,70 | 61,44 | 70,33 | 89,17 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 250,25 | 335,29 | 311,33 | 329,23 | 405,86 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 431,84 | 526,59 | 502,35 | 493,57 | 603,45 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 49,40 | 57,15 | 60,20 | 68,97 | 63,12 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 40,60 | 48,56 | 50,67 | 57,96 | 51,69 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 40,62 | 39,76 | 35,45 | 39,74 | 35,11 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 9,29 | 8,37 | 7,32 | 6,91 | 7,54 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 162,22 | 166,16 | 171,86 | 178,81 | 188,31 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 6,21 | 3,77 | 2,39 | 1,57 | 1,75 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 6,21 | 3,77 | 2,39 | 1,57 | 1,75 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 5,73 | 4,12 | 2,98 | 2,65 | 2,72 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,40 | 4,39 | 3,49 | 3,01 | 3,03 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 106,19 | 94,03 | 85,53 | 88,10 | 89,84 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 154,86 | 129,16 | 117,97 | 95,33 | 102,98 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 59,40 | 51,43 | 49,33 | 42,02 | 48,29 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 260,72 | 251,14 | 239,17 | 226,88 | 213,24 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 70,00 | 70,77 | 67,90 | 61,98 | 62,50 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 70,00 | 70,77 | 67,90 | 61,98 | 62,50 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 3.089 | 2.709 | 2.719 | 2.663 | 2.109 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 13,11 | 13,66 | 14,16 | 14,26 | 14,33 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 5,27 | 4,35 | 4,07 | 3,82 | 3,69 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 18,38 | 18,01 | 18,23 | 18,09 | 18,02 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 28.853,55 | 28.408,58 | 29.061,95 | 29.727,50 | 29.493,77 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 38.294,66 | 37.146,13 | 37.485,29 | 36.365,10 | 36.870,99 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 75,35 | 76,48 | 77,53 | 81,75 | 79,99 |

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

Aragón - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 389 | 296 | 338 | 371 | 297 |
| Total Activo (euros) | 6.784.622.758 | 4.653.299.774 | 6.069.817.290 | 6.709.223.503 | 4.950.212.585 |
| Cifra de negocios (euros) | 6.108.582.234 | 4.137.237.230 | 5.278.021.899 | 6.348.319.829 | 4.555.609.822 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 109.007.270 | 28.128.563 | 115.032.339 | 56.446.250 | 72.775.551 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 172,77 | 151,54 | 135,30 | 133,41 | 98,41 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 63,34 | 60,25 | 57,50 | 57,16 | 49,60 |
| Existencias / Total Activo (%) | 24,82 | 26,71 | 22,52 | 21,85 | 16,69 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 13,63 | 10,89 | 12,72 | 12,24 | 11,33 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 23,28 | 22,58 | 22,63 | 25,42 | 25,19 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 10,09 | 12,96 | 12,88 | 12,28 | 12,27 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 59,37 | 82,88 | 60,59 | 78,77 | 67,77 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 40,76 | 32,91 | 35,12 | 38,47 | 39,83 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 21,52 | 29,36 | 25,59 | 20,14 | 18,39 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 145,36 | 203,88 | 184,73 | 159,94 | 151,05 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 58,21 | 75,69 | 67,08 | 54,31 | 48,45 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 89,18 | 95,05 | 95,47 | 89,68 | 88,18 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 271,53 | 252,06 | 264,48 | 254,91 | 267,43 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 176,36 | 147,33 | 145,26 | 158,03 | 147,59 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 18,45 | 25,56 | 24,94 | 20,12 | 22,90 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 71,37 | 100,65 | 95,82 | 74,90 | 83,65 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 29,48 | 19,30 | 19,96 | 23,21 | 18,43 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 82,58 | 76,21 | 76,75 | 81,48 | 78,67 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 14,83 | 16,38 | 15,17 | 14,47 | 15,28 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,06 | 2,17 | 1,87 | 1,70 | 1,84 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 100,88 | 92,95 | 92,79 | 88,18 | 85,02 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 128,38 | 141,95 | 139,35 | 115,89 | 115,76 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 60,30 | 20,13 | 33,13 | 37,85 | 42,81 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 284,15 | 152,23 | 189,96 | 257,02 | 270,77 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 505,21 | 310,85 | 351,43 | 470,82 | 456,61 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 53,56 | 76,11 | 46,21 | 65,60 | 53,51 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 45,35 | 68,12 | 39,41 | 55,60 | 40,22 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 46,86 | 54,55 | 33,85 | 40,49 | 37,09 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 6,67 | 5,26 | 7,41 | 6,44 | 7,58 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 168,79 | 149,05 | 154,13 | 162,52 | 166,20 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 3,94 | 1,84 | 5,40 | 2,19 | 3,69 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 3,94 | 1,84 | 5,40 | 2,19 | 3,69 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,09 | 2,83 | 4,13 | 2,89 | 4,21 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 4,54 | 3,18 | 4,75 | 3,05 | 4,57 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 90,04 | 88,91 | 86,96 | 94,62 | 92,03 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 134,09 | 96,89 | 172,51 | 115,42 | 150,08 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 54,65 | 31,88 | 60,59 | 44,40 | 59,78 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 245,36 | 303,88 | 284,73 | 259,94 | 251,05 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 71,95 | 67,06 | 75,72 | 65,66 | 58,46 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 71,95 | 67,06 | 75,72 | 65,66 | 58,46 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 347 | 281 | 294 | 332 | 280 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 53,82 | 57,44 | 59,02 | 63,83 | 62,09 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 26,16 | 24,62 | 21,33 | 18,59 | 18,16 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 79,99 | 82,06 | 80,34 | 82,43 | 80,25 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 29.534,22 | 28.423,10 | 29.958,10 | 30.640,76 | 30.116,41 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 36.679,77 | 44.267,93 | 46.372,28 | 41.348,46 | 41.420,37 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 80,52 | 64,21 | 64,60 | 74,10 | 72,71 |

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

Asturias - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 8.902 | 6.959 | 7.972 | 8.356 | 8.111 |
| Total Activo (euros) | 3.800.853.100 | 2.948.280.959 | 3.646.731.103 | 3.866.533.723 | 3.742.279.678 |
| Cifra de negocios (euros) | 3.220.298.886 | 2.384.511.446 | 2.859.262.536 | 2.814.902.188 | 2.575.240.496 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 72.125.763 | 41.057.262 | 33.448.116 | -649.991 | -19.802.340 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 122,23 | 126,19 | 127,08 | 124,94 | 108,48 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 55,00 | 55,79 | 55,96 | 55,54 | 52,03 |
| Existencias / Total Activo (%) | 24,35 | 24,89 | 25,41 | 26,47 | 21,76 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 14,31 | 14,67 | 15,26 | 14,81 | 15,35 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 28,76 | 31,33 | 28,54 | 28,80 | 28,86 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 8,89 | 8,83 | 8,92 | 8,64 | 8,33 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 57,38 | 66,51 | 73,44 | 100,64 | 128,02 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 38,14 | 39,70 | 41,90 | 42,79 | 46,97 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 20,40 | 19,51 | 19,56 | 18,52 | 20,47 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 162,23 | 151,92 | 138,69 | 133,70 | 112,89 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 57,00 | 52,19 | 48,17 | 43,83 | 43,36 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 140,57 | 134,77 | 133,11 | 134,61 | 123,48 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 221,47 | 209,75 | 236,52 | 241,43 | 241,68 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 144,07 | 152,10 | 157,21 | 161,58 | 150,35 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 29,41 | 32,81 | 32,64 | 31,25 | 31,19 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 86,63 | 84,72 | 89,68 | 79,00 | 74,37 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 22,06 | 26,58 | 29,91 | 34,44 | 31,66 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 72,38 | 68,81 | 69,02 | 70,52 | 70,47 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 21,39 | 23,63 | 23,60 | 25,15 | 26,17 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,17 | 2,11 | 1,71 | 1,92 | 1,90 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 70,29 | 73,22 | 71,15 | 71,33 | 79,08 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 175,66 | 190,02 | 180,82 | 180,11 | 185,91 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 66,18 | 73,38 | 80,41 | 80,06 | 75,81 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 237,71 | 256,65 | 263,64 | 269,45 | 278,52 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 439,65 | 480,42 | 500,34 | 530,83 | 490,08 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 49,26 | 54,95 | 59,43 | 101,11 | 167,93 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 39,30 | 44,94 | 47,66 | 83,75 | 123,46 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 41,35 | 41,02 | 38,79 | 56,47 | 69,56 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 7,20 | 6,90 | 5,96 | 4,32 | 3,54 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 161,64 | 165,83 | 172,10 | 174,80 | 188,58 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 4,98 | 3,51 | 2,19 | -0,04 | -1,13 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 4,98 | 3,51 | 2,19 | -0,04 | -1,13 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,69 | 3,80 | 2,82 | 1,67 | 1,06 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,53 | 4,69 | 3,60 | 2,29 | 1,54 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 84,73 | 80,88 | 78,41 | 72,80 | 68,81 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 159,14 | 138,29 | 124,90 | 37,78 | -50,05 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 60,69 | 54,90 | 52,33 | 16,17 | -23,51 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 262,23 | 251,92 | 238,69 | 233,70 | 212,89 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 66,70 | 66,82 | 62,14 | -6,24 | 212,64 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 66,70 | 66,82 | 62,14 | -6,24 | 212,64 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 7,206 | 5,316 | 5,827 | 6,073 | 5,881 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 2,72 | 2,91 | 3,00 | 2,96 | 2,95 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 0,83 | 0,74 | 0,68 | 0,65 | 0,60 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 3,55 | 3,65 | 3,68 | 3,61 | 3,55 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 23.225,82 | 23.683,40 | 24.584,45 | 25.206,59 | 25.289,56 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 30.761,20 | 31.498,41 | 31.763,15 | 29.780,12 | 28.832,65 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 75,50 | 75,19 | 77,40 | 84,64 | 87,71 |

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

Asturias - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 2.115 | 1.538 | 1.742 | 1.786 | 1.480 |
| Total Activo (euros) | 5.177.593.862 | 3.918.726.259 | 4.569.279.044 | 4.646.209.185 | 3.656.880.556 |
| Cifra de negocios (euros) | 5.148.500.452 | 3.336.730.186 | 3.905.847.777 | 4.099.207.194 | 3.383.694.003 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 177.950.023 | 74.359.604 | 74.440.401 | 11.374.157 | -5.670.163 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 166,84 | 158,25 | 152,30 | 133,70 | 119,68 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 62,52 | 61,28 | 60,36 | 57,21 | 54,48 |
| Existencias / Total Activo (%) | 28,46 | 25,89 | 23,90 | 22,19 | 19,54 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 12,23 | 12,83 | 14,97 | 14,35 | 15,16 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 28,51 | 28,98 | 27,20 | 30,42 | 33,05 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 9,56 | 10,56 | 9,98 | 9,97 | 9,73 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 44,23 | 61,72 | 62,48 | 92,53 | 105,07 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 36,16 | 36,97 | 42,96 | 44,00 | 46,26 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 17,29 | 17,36 | 15,50 | 17,33 | 16,31 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 176,54 | 170,50 | 132,78 | 127,25 | 116,16 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 54,74 | 50,70 | 43,33 | 45,84 | 45,17 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 103,44 | 94,23 | 95,88 | 99,33 | 104,51 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 226,69 | 228,97 | 256,54 | 225,42 | 208,42 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 174,52 | 175,69 | 178,62 | 163,19 | 155,23 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 27,22 | 30,58 | 30,33 | 27,92 | 28,80 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 94,95 | 89,83 | 95,34 | 80,98 | 80,63 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 27,30 | 32,45 | 35,25 | 29,22 | 25,25 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 74,72 | 71,27 | 71,86 | 73,94 | 73,11 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 20,50 | 23,14 | 23,80 | 24,01 | 23,77 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,14 | 2,26 | 1,71 | 1,74 | 1,64 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 80,07 | 96,51 | 91,51 | 85,46 | 77,89 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 137,38 | 165,89 | 157,05 | 147,22 | 143,26 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 56,13 | 62,78 | 79,99 | 68,75 | 77,79 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 298,00 | 314,30 | 394,24 | 350,05 | 382,78 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 573,88 | 574,30 | 696,00 | 598,53 | 634,99 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 38,29 | 50,32 | 47,22 | 86,26 | 111,41 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 30,48 | 41,00 | 37,67 | 67,78 | 90,39 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 34,60 | 38,77 | 33,56 | 46,92 | 49,48 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 9,65 | 7,87 | 7,61 | 5,85 | 5,69 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 156,64 | 158,65 | 175,31 | 178,58 | 186,09 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 9,50 | 5,13 | 3,79 | 0,56 | -0,34 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 9,50 | 5,13 | 3,79 | 0,56 | -0,34 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 6,99 | 4,69 | 3,87 | 2,27 | 1,67 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 7,03 | 5,51 | 4,53 | 2,57 | 1,81 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 99,44 | 85,15 | 85,48 | 88,23 | 92,53 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 192,24 | 159,60 | 145,07 | 73,23 | 20,76 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 69,51 | 59,00 | 62,32 | 32,22 | 9,60 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 276,54 | 270,50 | 232,78 | 227,25 | 216,16 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 70,68 | 68,60 | 67,56 | 33,49 | -96,41 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 70,68 | 68,60 | 67,56 | 33,49 | -96,41 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 12,35 | 13,26 | 13,62 | 14,15 | 14,25 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 6,00 | 4,97 | 4,87 | 4,61 | 4,15 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 18,35 | 18,22 | 18,50 | 18,76 | 18,40 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 27.406,38 | 27.480,79 | 28.376,12 | 29.154,55 | 29.126,89 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 36.136,86 | 35.448,25 | 35.454,23 | 33.322,94 | 34.491,94 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 75,84 | 77,52 | 80,04 | 87,49 | 84,45 |

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

Asturias - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 280 | 180 | 192 | 209 | 199 |
| Total Activo (euros) | 4.244.911.230 | 3.526.092.569 | 3.606.458.419 | 4.964.350.689 | 4.214.265.910 |
| Cifra de negocios (euros) | 3.917.889.635 | 2.451.837.641 | 2.684.528.563 | 3.367.605.119 | 3.128.290.001 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 198.200.945 | 118.453.791 | 129.080.800 | 168.955.056 | 93.714.072 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 170,78 | 78,63 | 135,64 | 100,69 | 116,88 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 63,07 | 44,02 | 57,56 | 50,17 | 53,89 |
| Existencias / Total Activo (%) | 21,56 | 11,56 | 17,89 | 13,94 | 17,02 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 11,65 | 11,01 | 14,57 | 13,57 | 17,01 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 20,39 | 18,67 | 23,48 | 19,18 | 22,41 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 12,55 | 12,63 | 13,06 | 11,82 | 11,81 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 35,40 | 41,24 | 46,15 | 39,98 | 54,33 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 35,84 | 46,99 | 39,62 | 45,26 | 45,70 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 23,78 | 20,26 | 16,59 | 16,08 | 17,60 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 179,01 | 112,81 | 152,40 | 120,95 | 118,83 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 71,78 | 43,29 | 54,98 | 44,50 | 50,17 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 84,97 | 85,58 | 93,57 | 85,42 | 111,70 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 285,51 | 373,72 | 274,78 | 360,74 | 297,21 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 159,07 | 125,81 | 155,69 | 141,80 | 148,06 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 27,64 | 30,56 | 30,20 | 30,13 | 27,87 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 125,11 | 113,80 | 95,74 | 106,55 | 92,33 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 23,06 | 19,86 | 29,67 | 28,57 | 27,60 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 73,67 | 71,76 | 71,60 | 71,89 | 73,92 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 17,55 | 20,75 | 21,03 | 20,06 | 20,60 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,33 | 1,32 | 1,62 | 1,72 | 1,76 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 115,22 | 112,40 | 122,96 | 119,13 | 97,55 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 164,53 | 168,63 | 202,30 | 181,33 | 184,73 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 32,17 | 28,76 | 61,16 | 73,10 | 58,96 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 251,49 | 266,40 | 370,67 | 390,97 | 347,95 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 423,01 | 415,63 | 604,46 | 595,78 | 590,48 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 31,50 | 21,44 | 25,17 | 25,50 | 37,01 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 25,30 | 16,77 | 20,99 | 20,34 | 31,75 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 29,70 | 16,04 | 18,12 | 20,54 | 26,83 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 11,27 | 10,79 | 11,01 | 10,36 | 8,97 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 155,86 | 188,64 | 165,62 | 182,68 | 184,16 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 13,03 | 7,15 | 9,03 | 7,52 | 4,87 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 13,03 | 7,15 | 9,03 | 7,52 | 4,87 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 8,49 | 5,47 | 5,74 | 5,73 | 4,11 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 9,19 | 7,87 | 7,70 | 8,44 | 5,54 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 92,30 | 69,53 | 74,44 | 67,84 | 74,23 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 208,42 | 177,13 | 199,41 | 176,02 | 149,34 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 74,70 | 83,23 | 79,01 | 79,66 | 68,25 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 279,01 | 212,81 | 252,40 | 220,95 | 218,83 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 73,66 | 73,80 | 78,99 | 74,59 | 79,19 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 73,66 | 73,80 | 78,99 | 74,59 | 79,19 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 51,33 | 59,96 | 60,73 | 63,42 | 66,21 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 29,39 | 29,07 | 25,99 | 27,05 | 23,89 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 80,73 | 89,03 | 86,71 | 90,47 | 90,10 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 32.885,96 | 32.928,70 | 34.371,22 | 37.231,46 | 37.240,70 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 50.038,78 | 47.059,20 | 46.740,49 | 52.708,43 | 46.694,70 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 65,72 | 69,97 | 73,54 | 70,64 | 79,75 |

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

Balears - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 11.700 | 10.837 | 10.197 | 11.703 | 10.164 |
| Total Activo (euros) | 5.566.603.259 | 5.429.480.570 | 5.128.901.158 | 6.206.760.089 | 5.196.721.272 |
| Cifra de negocios (euros) | 3.869.407.433 | 3.253.037.074 | 3.080.973.447 | 3.612.529.202 | 3.057.903.564 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 66.439.746 | 13.227.273 | 7.120.218 | 11.142.035 | 18.934.075 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 95,65 | 84,90 | 86,14 | 77,33 | 70,71 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 48,86 | 45,92 | 46,28 | 43,60 | 41,42 |
| Existencias / Total Activo (%) | 22,45 | 20,78 | 21,28 | 19,09 | 16,38 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 13,32 | 12,69 | 13,01 | 13,09 | 13,77 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 32,64 | 32,89 | 34,57 | 32,31 | 35,21 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 7,59 | 7,82 | 7,95 | 7,73 | 7,21 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 67,49 | 91,28 | 95,07 | 93,29 | 87,39 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 35,62 | 35,36 | 36,68 | 39,24 | 42,05 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 22,80 | 19,72 | 19,16 | 19,05 | 18,69 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 180,74 | 182,78 | 172,64 | 154,84 | 137,82 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 52,87 | 45,61 | 43,07 | 40,54 | 38,65 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 142,80 | 140,31 | 139,32 | 139,95 | 138,77 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 200,41 | 208,79 | 202,16 | 220,21 | 204,83 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 130,30 | 129,51 | 133,40 | 129,33 | 126,86 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 31,54 | 32,30 | 33,57 | 33,18 | 31,81 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 67,17 | 58,84 | 58,33 | 59,77 | 53,16 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 20,54 | 24,35 | 26,92 | 25,35 | 23,02 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 70,76 | 70,08 | 68,71 | 69,09 | 70,51 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 22,21 | 25,09 | 25,44 | 25,35 | 24,75 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,94 | 2,86 | 2,48 | 2,44 | 2,47 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 68,61 | 75,66 | 72,79 | 71,20 | 69,50 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 189,09 | 213,14 | 210,44 | 206,11 | 197,57 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 45,81 | 51,86 | 58,33 | 60,17 | 69,46 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 173,69 | 186,20 | 198,72 | 201,18 | 219,92 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 336,51 | 362,46 | 384,34 | 380,89 | 386,13 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 63,10 | 87,52 | 91,43 | 88,73 | 79,92 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 52,82 | 77,17 | 76,53 | 75,19 | 67,80 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 55,61 | 60,78 | 51,50 | 52,95 | 49,96 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 5,70 | 4,36 | 4,57 | 4,41 | 5,02 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 155,33 | 154,71 | 157,92 | 164,58 | 172,56 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 3,35 | 0,69 | 0,38 | 0,46 | 0,87 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 3,35 | 0,69 | 0,38 | 0,46 | 0,87 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 3,87 | 2,22 | 1,95 | 1,89 | 2,14 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,56 | 3,70 | 3,24 | 3,24 | 3,64 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 69,51 | 59,91 | 60,07 | 58,20 | 58,84 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 132,40 | 64,50 | 63,89 | 63,16 | 76,52 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 47,16 | 22,81 | 23,43 | 24,78 | 32,18 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 280,74 | 282,78 | 272,64 | 254,84 | 237,82 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 65,45 | 48,14 | 30,44 | 38,40 | 52,86 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 65,45 | 48,14 | 30,44 | 38,40 | 52,86 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 8.737 | 7.912 | 6.878 | 8.046 | 7.079 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 2,65 | 2,84 | 2,92 | 2,85 | 2,76 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 0,90 | 0,79 | 0,76 | 0,76 | 0,77 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 3,55 | 3,63 | 3,68 | 3,61 | 3,53 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 24.007,80 | 23.989,13 | 24.728,64 | 25.555,82 | 25.636,27 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 30.340,26 | 28.858,65 | 29.818,99 | 30.855,29 | 31.184,97 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 79,13 | 83,13 | 82,93 | 82,82 | 82,21 |

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

Balears - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 2.608 | 2.237 | 2.097 | 2.231 | 1.904 |
| Total Activo (euros) | 6.684.717.864 | 5.508.076.842 | 5.290.777.042 | 6.446.597.447 | 5.641.612.636 |
| Cifra de negocios (euros) | 5.672.862.393 | 4.380.268.489 | 4.259.988.545 | 4.737.651.349 | 3.920.708.760 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 103.516.404 | 42.146.607 | 52.592.114 | 80.997.836 | 90.817.899 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 101,23 | 93,86 | 86,00 | 79,77 | 68,52 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 50,30 | 48,42 | 46,21 | 44,37 | 40,66 |
| Existencias / Total Activo (%) | 20,82 | 17,09 | 15,05 | 15,79 | 11,90 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 12,56 | 13,75 | 14,40 | 13,53 | 15,89 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 34,19 | 38,72 | 37,95 | 34,75 | 34,33 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 8,42 | 8,47 | 8,59 | 8,85 | 8,43 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 65,03 | 81,09 | 76,63 | 71,00 | 64,25 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 32,53 | 35,59 | 38,87 | 41,65 | 45,61 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 20,10 | 18,76 | 16,90 | 19,01 | 14,95 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 207,41 | 180,97 | 157,29 | 140,11 | 119,26 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 53,53 | 48,58 | 44,53 | 42,49 | 34,87 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 113,49 | 105,95 | 109,58 | 108,53 | 115,98 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 190,51 | 173,82 | 182,31 | 201,96 | 215,98 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 132,89 | 132,83 | 131,27 | 128,78 | 127,75 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 29,25 | 32,50 | 32,07 | 33,07 | 33,75 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 72,60 | 66,76 | 68,03 | 69,93 | 68,33 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 18,19 | 19,77 | 19,12 | 19,80 | 21,31 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 72,78 | 69,67 | 69,95 | 69,11 | 68,20 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 22,86 | 25,84 | 25,23 | 25,23 | 25,76 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,61 | 2,33 | 1,78 | 2,17 | 2,09 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 72,67 | 80,40 | 75,60 | 74,32 | 67,50 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 145,28 | 162,59 | 157,58 | 156,41 | 159,96 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 38,25 | 57,74 | 68,75 | 58,67 | 69,60 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 207,50 | 249,49 | 280,20 | 237,31 | 288,62 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 374,89 | 408,80 | 456,39 | 408,19 | 511,37 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 58,83 | 70,81 | 59,03 | 55,97 | 47,23 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 48,96 | 58,29 | 47,11 | 46,35 | 39,23 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 49,97 | 45,89 | 33,68 | 36,85 | 32,19 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 6,56 | 6,28 | 6,96 | 7,43 | 8,28 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 148,21 | 155,26 | 163,58 | 171,37 | 183,85 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 4,76 | 2,15 | 2,56 | 3,02 | 3,53 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 4,76 | 2,15 | 2,56 | 3,02 | 3,53 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,52 | 3,19 | 3,04 | 3,45 | 3,70 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,33 | 4,01 | 3,78 | 4,69 | 5,32 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 84,86 | 79,52 | 80,52 | 73,49 | 69,50 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 156,90 | 117,18 | 136,08 | 128,80 | 132,65 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 51,04 | 41,71 | 52,89 | 53,64 | 60,50 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 307,41 | 280,97 | 257,28 | 240,11 | 219,26 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 67,12 | 57,60 | 61,80 | 67,98 | 72,01 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 67,12 | 57,60 | 61,80 | 67,98 | 72,01 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 12,84 | 13,77 | 13,81 | 13,99 | 13,99 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 6,33 | 5,34 | 5,21 | 5,13 | 5,07 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 19,16 | 19,11 | 19,02 | 19,12 | 19,06 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 26.028,87 | 26.577,95 | 26.900,87 | 27.790,71 | 28.210,92 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 32.999,82 | 33.285,89 | 34.066,18 | 36.191,67 | 36.875,58 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 78,88 | 79,85 | 78,97 | 76,79 | 76,50 |

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

Balears - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 239 | 181 | 165 | 211 | 172 |
| Total Activo (euros) | 2.957.746.195 | 3.193.540.869 | 3.165.843.063 | 4.218.919.933 | 3.390.358.357 |
| Cifra de negocios (euros) | 2.621.783.302 | 1.933.346.968 | 1.508.906.037 | 2.567.321.225 | 2.193.655.169 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 73.601.197 | 52.853.749 | 35.107.250 | 77.829.289 | 50.397.974 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 98,85 | 58,28 | 86,85 | 70,60 | 81,10 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 49,71 | 36,82 | 46,48 | 41,38 | 44,78 |
| Existencias / Total Activo (%) | 13,48 | 10,07 | 9,69 | 5,72 | 11,91 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 14,39 | 13,20 | 25,54 | 25,53 | 22,68 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 30,17 | 31,23 | 27,47 | 26,97 | 30,00 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 11,04 | 9,20 | 9,48 | 8,97 | 9,52 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 57,24 | 63,46 | 70,13 | 56,74 | 65,78 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 34,59 | 36,82 | 28,61 | 37,98 | 35,47 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 22,99 | 14,83 | 12,96 | 12,67 | 10,90 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 189,09 | 171,58 | 249,49 | 163,27 | 181,92 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 65,19 | 39,98 | 96,82 | 72,35 | 56,22 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 87,36 | 119,80 | 80,38 | 104,90 | 118,30 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 200,63 | 228,77 | 184,98 | 215,12 | 213,35 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 124,43 | 116,43 | 97,28 | 101,78 | 119,48 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 27,55 | 33,13 | 38,45 | 31,82 | 30,59 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 80,93 | 64,23 | 66,73 | 71,78 | 65,96 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 11,56 | 13,64 | -5,69 | -0,98 | 13,59 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 74,68 | 70,26 | 64,37 | 70,51 | 72,01 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 21,21 | 24,41 | 26,09 | 21,99 | 21,12 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,58 | 3,11 | 4,34 | 3,13 | 3,12 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 89,55 | 81,37 | 86,06 | 59,54 | 55,98 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 137,80 | 202,71 | 153,62 | 117,44 | 128,56 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 32,54 | 63,03 | 42,34 | 41,40 | 43,12 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 210,76 | 235,82 | 200,56 | 228,13 | 232,13 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 337,51 | 401,65 | 510,90 | 536,00 | 666,65 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 47,93 | 53,21 | 65,11 | 50,79 | 57,58 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 43,57 | 47,24 | 66,53 | 46,91 | 49,47 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 39,36 | 41,55 | 55,73 | 44,65 | 46,44 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 8,90 | 7,17 | 5,20 | 6,88 | 6,73 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 152,88 | 158,28 | 140,08 | 161,25 | 154,97 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 7,19 | 4,49 | 3,88 | 4,86 | 4,19 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 7,19 | 4,49 | 3,88 | 4,86 | 4,19 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 5,26 | 3,98 | 3,11 | 4,06 | 4,08 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,93 | 6,58 | 6,53 | 6,67 | 6,30 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 88,64 | 60,54 | 47,66 | 60,85 | 64,70 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 163,14 | 143,29 | 116,97 | 139,77 | 142,45 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 56,43 | 52,76 | 33,47 | 53,09 | 50,53 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 289,09 | 271,58 | 349,49 | 263,27 | 281,92 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 83,87 | 78,73 | 106,53 | 85,60 | 72,13 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 83,87 | 78,73 | 106,53 | 85,60 | 72,13 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 54,62 | 63,64 | 60,83 | 63,55 | 66,49 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 28,84 | 20,84 | 24,30 | 22,87 | 20,62 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 83,46 | 84,47 | 85,13 | 86,42 | 87,11 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 29.155,77 | 31.460,47 | 31.070,61 | 30.953,45 | 30.851,24 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 37.653,33 | 38.661,96 | 42.262,87 | 41.642,92 | 43.242,53 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 77,43 | 81,37 | 73,52 | 74,33 | 71,34 |

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

Canarias - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 14.687 | 12.603 | 11.400 | 11.491 | 10.806 |
| Total Activo (euros) | 9.381.896.922 | 8.172.041.560 | 8.323.006.519 | 8.216.205.324 | 7.282.654.720 |
| Cifra de negocios (euros) | 4.861.328.498 | 3.953.458.869 | 3.885.663.599 | 3.788.324.210 | 3.516.350.939 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 150.408.271 | 81.972.357 | 64.409.601 | 68.491.816 | 59.578.878 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 80,94 | 77,59 | 74,09 | 64,33 | 66,24 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 44,73 | 43,69 | 42,54 | 39,15 | 39,85 |
| Existencias / Total Activo (%) | 16,67 | 15,56 | 14,54 | 12,84 | 12,24 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 14,81 | 14,90 | 15,51 | 14,60 | 15,72 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 35,60 | 35,51 | 34,98 | 35,42 | 35,42 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 5,88 | 6,28 | 6,17 | 6,14 | 6,03 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 56,59 | 68,94 | 73,58 | 72,29 | 72,29 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 47,53 | 49,72 | 53,13 | 54,53 | 56,97 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 20,94 | 18,73 | 17,61 | 18,31 | 18,56 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 110,39 | 101,14 | 88,21 | 83,37 | 75,54 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 36,57 | 32,76 | 29,48 | 27,96 | 27,75 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 109,92 | 106,15 | 105,60 | 103,11 | 106,65 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 205,67 | 212,15 | 220,79 | 220,64 | 220,98 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 134,43 | 135,98 | 137,20 | 131,36 | 132,89 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 30,27 | 32,00 | 31,03 | 30,61 | 29,43 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 44,05 | 43,60 | 41,41 | 39,85 | 40,12 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 34,66 | 39,31 | 42,36 | 37,52 | 37,53 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 72,19 | 70,74 | 71,90 | 72,25 | 73,33 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 19,71 | 21,39 | 21,32 | 21,32 | 21,00 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 3,05 | 2,94 | 2,24 | 2,30 | 2,03 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 93,28 | 99,85 | 97,68 | 92,61 | 89,83 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 191,79 | 205,79 | 196,50 | 182,30 | 179,38 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 63,20 | 80,23 | 91,31 | 81,93 | 92,69 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 246,59 | 291,35 | 328,92 | 306,15 | 336,56 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 410,69 | 469,31 | 523,19 | 478,04 | 508,06 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 49,66 | 58,63 | 57,50 | 55,93 | 54,48 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 46,67 | 53,74 | 51,09 | 49,88 | 47,05 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 42,82 | 43,96 | 35,74 | 35,15 | 33,13 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 7,04 | 6,43 | 6,25 | 6,62 | 6,87 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 190,59 | 198,87 | 213,37 | 219,95 | 232,37 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 3,37 | 2,02 | 1,46 | 1,53 | 1,44 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 3,37 | 2,02 | 1,46 | 1,53 | 1,44 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 3,39 | 2,65 | 2,05 | 2,12 | 2,08 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 6,55 | 5,47 | 4,39 | 4,60 | 4,31 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 51,82 | 48,38 | 46,69 | 46,11 | 48,28 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 112,13 | 93,01 | 92,01 | 91,87 | 92,93 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 53,29 | 46,24 | 48,89 | 50,10 | 52,94 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 210,39 | 201,14 | 188,21 | 183,37 | 175,54 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 88,69 | 81,97 | 77,21 | 78,42 | 74,22 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 88,69 | 81,97 | 77,21 | 78,42 | 74,22 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 11.033 | 8.645 | 7.192 | 7.648 | 7.226 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 2,60 | 2,87 | 2,96 | 2,93 | 2,87 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 0,82 | 0,71 | 0,69 | 0,69 | 0,66 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 3,41 | 3,58 | 3,65 | 3,63 | 3,54 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 21.322,91 | 20.813,42 | 21.567,04 | 21.934,91 | 22.235,04 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 30.898,03 | 29.200,27 | 29.913,78 | 30.105,14 | 29.820,88 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 69,01 | 71,28 | 72,10 | 72,86 | 74,56 |

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

Canarias - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 3.568 | 3.074 | 2.619 | 2.726 | 2.392 |
| Total Activo (euros) | 12.337.472.863 | 10.523.879.448 | 9.734.043.298 | 10.357.716.120 | 9.100.653.407 |
| Cifra de negocios (euros) | 7.589.197.517 | 5.977.119.366 | 5.442.771.665 | 6.173.609.669 | 5.175.238.741 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 226.551.564 | 156.246.402 | 114.690.767 | 136.828.607 | 96.564.730 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 102,32 | 78,21 | 69,31 | 69,93 | 66,71 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 50,56 | 43,89 | 40,94 | 41,15 | 40,02 |
| Existencias / Total Activo (%) | 19,87 | 14,78 | 13,29 | 11,83 | 12,09 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 13,33 | 13,62 | 13,18 | 14,91 | 14,06 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 31,82 | 37,02 | 36,39 | 37,28 | 35,37 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 8,43 | 7,66 | 7,02 | 6,81 | 6,82 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 59,36 | 65,60 | 68,40 | 65,76 | 69,43 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 44,11 | 49,23 | 51,61 | 53,86 | 54,34 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 17,66 | 15,47 | 15,75 | 14,26 | 15,08 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 126,71 | 103,14 | 93,75 | 85,68 | 84,02 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 39,60 | 33,67 | 30,95 | 29,91 | 29,60 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 96,43 | 100,53 | 98,06 | 98,20 | 96,36 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 225,14 | 202,09 | 209,85 | 206,50 | 218,14 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 147,05 | 135,66 | 131,84 | 133,49 | 131,10 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 28,76 | 31,37 | 29,52 | 28,35 | 29,31 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 55,59 | 48,13 | 45,36 | 45,32 | 47,12 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 36,07 | 32,92 | 30,95 | 30,42 | 30,20 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 73,87 | 71,45 | 73,49 | 74,65 | 74,02 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 20,21 | 22,36 | 21,79 | 20,72 | 22,06 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 3,25 | 2,84 | 2,15 | 2,02 | 2,18 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 102,56 | 99,09 | 94,23 | 88,09 | 88,86 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 171,40 | 182,22 | 164,85 | 149,51 | 150,59 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 54,65 | 71,39 | 80,40 | 85,80 | 79,09 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 295,20 | 344,72 | 370,20 | 398,92 | 381,40 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 517,98 | 564,37 | 594,53 | 633,72 | 601,43 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 52,12 | 52,06 | 50,51 | 47,66 | 53,82 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 51,00 | 50,66 | 47,08 | 43,19 | 49,97 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 44,24 | 37,33 | 32,20 | 31,18 | 35,61 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 8,08 | 8,51 | 7,72 | 8,36 | 7,61 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 178,92 | 196,95 | 206,67 | 216,71 | 219,02 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 4,16 | 3,02 | 2,28 | 2,45 | 1,95 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 4,16 | 3,02 | 2,28 | 2,45 | 1,95 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 3,92 | 3,18 | 2,55 | 2,79 | 2,48 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 6,37 | 5,60 | 4,57 | 4,67 | 4,35 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 61,51 | 56,80 | 55,91 | 59,60 | 56,87 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 111,08 | 100,24 | 102,53 | 105,47 | 92,04 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 49,00 | 49,34 | 52,92 | 56,80 | 50,02 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 226,71 | 203,14 | 193,75 | 185,68 | 184,02 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 95,62 | 94,52 | 87,16 | 83,50 | 85,70 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 95,62 | 94,52 | 87,16 | 83,50 | 85,70 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 3.228 | 2.671 | 2.254 | 2.397 | 2.148 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 12,86 | 14,26 | 14,44 | 14,33 | 14,59 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 6,47 | 5,30 | 5,05 | 5,15 | 4,91 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 19,33 | 19,57 | 19,49 | 19,48 | 19,51 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 22.116,50 | 22.420,34 | 22.760,39 | 23.335,70 | 23.898,69 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 29.969,18 | 29.924,79 | 29.959,34 | 31.279,43 | 31.512,73 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 73,80 | 74,92 | 75,97 | 74,60 | 75,84 |

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

Canarias - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 547 | 403 | 347 | 406 | 355 |
| Total Activo (euros) | 10.367.766.929 | 8.637.513.370 | 7.584.225.464 | 8.504.357.001 | 7.965.245.871 |
| Cifra de negocios (euros) | 5.584.250.967 | 4.522.014.213 | 4.236.432.498 | 4.884.787.953 | 4.355.471.779 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 170.905.367 | 113.088.252 | 95.305.127 | 116.358.875 | 133.330.709 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 65,13 | 66,24 | 55,05 | 59,77 | 54,55 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 39,44 | 39,84 | 35,50 | 37,28 | 35,30 |
| Existencias / Total Activo (%) | 15,21 | 12,99 | 10,15 | 11,14 | 9,03 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 10,46 | 11,46 | 12,42 | 13,25 | 12,63 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 36,61 | 37,88 | 40,93 | 39,30 | 41,61 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 8,29 | 9,37 | 7,69 | 7,05 | 6,87 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 64,79 | 73,04 | 71,47 | 66,94 | 63,08 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 45,14 | 45,69 | 48,29 | 46,83 | 49,61 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 20,06 | 16,38 | 17,71 | 17,31 | 17,56 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 121,56 | 118,89 | 107,09 | 113,54 | 101,57 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 36,26 | 33,95 | 29,65 | 33,47 | 28,38 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 100,30 | 91,68 | 92,78 | 102,59 | 79,89 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 200,47 | 197,09 | 188,45 | 190,63 | 187,19 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 122,67 | 126,60 | 122,26 | 121,95 | 123,28 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 28,63 | 29,96 | 29,72 | 29,35 | 30,82 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 42,13 | 41,42 | 40,56 | 42,90 | 40,50 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 23,83 | 27,70 | 22,62 | 21,24 | 24,13 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 73,77 | 72,77 | 73,54 | 73,36 | 71,99 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 20,77 | 20,47 | 19,98 | 20,21 | 20,67 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 3,80 | 3,37 | 2,61 | 2,64 | 2,83 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 92,78 | 106,70 | 83,91 | 80,77 | 87,26 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 165,42 | 183,75 | 145,63 | 156,73 | 136,98 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 31,30 | 48,82 | 45,73 | 41,63 | 34,57 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 193,43 | 269,45 | 246,49 | 231,54 | 245,90 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 364,12 | 459,79 | 397,48 | 421,44 | 419,00 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 55,40 | 57,42 | 53,68 | 52,60 | 48,08 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 53,81 | 55,91 | 50,52 | 47,45 | 44,95 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 43,74 | 36,35 | 33,06 | 36,68 | 34,19 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 8,53 | 8,94 | 8,52 | 7,78 | 9,00 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 182,27 | 184,11 | 193,38 | 188,07 | 198,45 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 3,65 | 2,87 | 2,60 | 2,92 | 3,37 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 3,65 | 2,87 | 2,60 | 2,92 | 3,37 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 3,81 | 3,16 | 2,88 | 3,20 | 3,45 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 7,07 | 6,03 | 5,16 | 5,57 | 6,31 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 53,86 | 52,35 | 55,86 | 57,44 | 54,68 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 102,33 | 96,51 | 102,47 | 112,22 | 110,97 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 46,19 | 44,09 | 49,48 | 52,55 | 55,05 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 221,56 | 218,89 | 207,09 | 213,54 | 201,57 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 93,79 | 94,03 | 88,10 | 81,38 | 88,17 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 93,79 | 94,03 | 88,10 | 81,38 | 88,17 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 54,40 | 63,05 | 69,89 | 71,08 | 71,32 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 30,30 | 26,08 | 24,29 | 23,18 | 24,56 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 84,69 | 89,13 | 94,18 | 94,27 | 95,88 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 24.893,37 | 26.713,88 | 26.305,65 | 26.170,80 | 26.668,56 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 33.214,38 | 36.733,46 | 39.156,63 | 38.331,18 | 38.957,96 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 74,95 | 72,72 | 67,18 | 68,28 | 68,45 |

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

Cantabria - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 3.072 | 2.455 | 1.523 | 1.818 | 1.109 |
| Total Activo (euros) | 1.435.784.409 | 1.131.202.668 | 827.493.200 | 914.772.804 | 532.731.159 |
| Cifra de negocios (euros) | 1.398.229.619 | 1.043.669.264 | 622.430.155 | 755.796.126 | 422.431.707 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 25.333.592 | 15.676.416 | 3.126.437 | 1.089.446 | -136.362 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 149,47 | 170,55 | 115,78 | 105,72 | 95,41 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 59,88 | 62,95 | 53,66 | 51,39 | 48,82 |
| Existencias / Total Activo (%) | 26,31 | 29,10 | 24,71 | 19,75 | 15,50 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 16,26 | 16,92 | 14,83 | 16,73 | 18,04 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 28,69 | 26,71 | 28,55 | 28,14 | 34,13 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 9,02 | 9,64 | 8,99 | 9,33 | 8,87 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 59,47 | 65,00 | 87,16 | 95,66 | 100,85 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 35,58 | 36,85 | 35,36 | 40,35 | 40,60 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 21,11 | 18,99 | 17,45 | 19,38 | 21,05 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 181,05 | 171,34 | 182,82 | 147,84 | 146,29 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 62,16 | 57,21 | 47,64 | 48,54 | 52,75 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 135,40 | 141,21 | 135,48 | 130,23 | 134,41 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 214,93 | 238,18 | 237,26 | 239,26 | 191,84 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 156,74 | 175,78 | 150,23 | 142,12 | 132,61 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 28,78 | 30,82 | 31,59 | 27,98 | 28,31 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 97,68 | 106,46 | 83,23 | 82,17 | 65,77 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 22,13 | 28,79 | 28,43 | 22,65 | 18,02 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 72,64 | 70,46 | 69,67 | 73,36 | 73,06 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 19,86 | 21,83 | 21,86 | 21,44 | 22,19 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 1,88 | 1,68 | 1,83 | 2,18 | 1,68 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 64,86 | 66,77 | 68,10 | 65,40 | 70,34 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 153,23 | 171,25 | 170,02 | 145,56 | 166,50 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 60,27 | 77,81 | 65,78 | 65,52 | 64,81 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 244,96 | 277,70 | 248,37 | 259,87 | 258,10 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 443,30 | 529,74 | 477,28 | 446,75 | 395,77 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 50,94 | 52,76 | 78,49 | 93,72 | 101,94 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 40,75 | 41,93 | 62,87 | 78,89 | 104,35 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 42,11 | 39,15 | 46,89 | 65,54 | 44,51 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 6,76 | 6,27 | 4,55 | 4,60 | 5,05 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 155,23 | 158,36 | 154,70 | 167,64 | 168,36 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 4,96 | 3,76 | 1,07 | 0,30 | -0,06 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 4,96 | 3,76 | 1,07 | 0,30 | -0,06 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,50 | 3,70 | 2,20 | 2,28 | 1,28 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 4,62 | 4,01 | 2,92 | 2,76 | 1,61 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 97,38 | 92,26 | 75,22 | 82,62 | 79,30 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 166,43 | 157,39 | 104,97 | 52,15 | -10,74 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 59,22 | 58,01 | 37,11 | 21,04 | -4,36 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 281,05 | 271,34 | 282,82 | 247,84 | 246,29 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 66,22 | 64,62 | 46,38 | 24,82 | 45,84 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 66,22 | 64,62 | 46,38 | 24,82 | 45,84 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 2,111 | 1,807 | 1,131 | 1,342 | 827 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 2,95 | 3,17 | 3,08 | 3,13 | 3,10 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 0,73 | 0,68 | 0,71 | 0,66 | 0,65 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 3,68 | 3,85 | 3,78 | 3,80 | 3,75 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 24.080,25 | 24.768,72 | 25.384,63 | 25.516,57 | 25.325,45 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 33.498,06 | 32.618,68 | 32.194,95 | 31.789,97 | 29.977,80 |
| | 71,89 | 75,93 | 78,85 | 80,27 | 84,48 |

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

Cantabria - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 855 | 676 | 376 | 375 | 187 |
| Total Activo (euros) | 2.089.299.131 | 1.626.392.232 | 1.017.319.772 | 988.143.512 | 425.117.864 |
| Cifra de negocios (euros) | 2.230.072.779 | 1.669.827.004 | 873.093.714 | 863.132.717 | 362.195.585 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 63.948.918 | 45.204.242 | 19.504.447 | 6.123.971 | 723.253 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 211,94 | 139,89 | 135,72 | 115,59 | 85,64 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 67,93 | 58,28 | 57,58 | 53,62 | 46,13 |
| Existencias / Total Activo (%) | 32,75 | 21,57 | 19,21 | 20,03 | 11,21 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 12,47 | 15,25 | 15,60 | 13,20 | 12,95 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 24,75 | 26,34 | 24,49 | 24,50 | 31,65 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 12,00 | 12,15 | 11,15 | 13,35 | 11,19 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 49,23 | 53,51 | 58,74 | 84,07 | 95,42 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 34,75 | 40,16 | 38,23 | 39,72 | 44,12 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 18,35 | 17,39 | 20,22 | 13,38 | 16,24 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 187,76 | 149,03 | 161,59 | 151,75 | 126,68 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 65,59 | 49,91 | 60,24 | 42,45 | 45,22 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 118,09 | 99,12 | 92,59 | 98,52 | 96,06 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 244,02 | 253,27 | 254,83 | 286,49 | 217,60 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 191,45 | 162,76 | 150,21 | 156,68 | 132,59 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 27,57 | 29,03 | 30,48 | 26,76 | 31,81 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 118,93 | 113,16 | 106,81 | 95,38 | 85,63 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 26,53 | 24,34 | 23,28 | 27,27 | 17,60 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 73,65 | 72,43 | 71,01 | 75,01 | 71,80 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 20,22 | 20,22 | 21,96 | 23,24 | 26,53 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,16 | 1,82 | 1,72 | 1,95 | 2,07 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 77,66 | 76,29 | 96,80 | 84,92 | 94,14 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 153,67 | 128,12 | 161,10 | 141,48 | 165,37 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 53,68 | 71,69 | 51,15 | 74,37 | 77,63 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 293,44 | 332,42 | 295,21 | 378,69 | 376,95 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 574,58 | 568,85 | 502,71 | 672,50 | 520,75 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 42,96 | 40,23 | 43,48 | 73,33 | 91,20 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 34,59 | 33,26 | 36,85 | 66,53 | 72,80 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 38,22 | 31,29 | 31,73 | 43,80 | 47,50 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 9,25 | 9,99 | 7,52 | 6,46 | 6,64 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 153,26 | 167,10 | 161,89 | 165,90 | 178,94 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 8,81 | 6,92 | 5,02 | 1,56 | 0,39 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 8,81 | 6,92 | 5,02 | 1,56 | 0,39 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 6,67 | 5,63 | 4,00 | 2,56 | 2,42 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 6,25 | 5,48 | 4,66 | 2,93 | 2,84 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 106,74 | 102,67 | 85,82 | 87,35 | 85,20 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 188,21 | 166,20 | 165,20 | 84,24 | 61,67 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 65,41 | 66,74 | 63,15 | 33,46 | 27,20 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 287,76 | 249,03 | 261,59 | 251,75 | 226,68 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 70,20 | 74,02 | 75,86 | 72,30 | 25,82 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 70,20 | 74,02 | 75,86 | 72,30 | 25,82 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 14,11 | 14,86 | 13,86 | 14,90 | 15,22 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 4,99 | 4,18 | 4,10 | 4,13 | 3,76 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 19,10 | 19,04 | 17,96 | 19,03 | 18,98 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 25.929,11 | 26.339,95 | 26.736,54 | 28.032,58 | 27.253,62 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 35.493,97 | 35.304,22 | 33.486,89 | 31.251,78 | 32.385,57 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 73,05 | 74,61 | 79,84 | 89,70 | 84,15 |

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

Cantabria - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 128 | 70 | 52 | 67 | 32 |
| Total Activo (euros) | 1.704.398.750 | 827.197.036 | 821.388.465 | 987.861.073 | 490.268.623 |
| Cifra de negocios (euros) | 1.950.966.938 | 713.445.207 | 817.388.221 | 1.100.111.632 | 604.203.027 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 59.008.523 | 25.261.173 | 16.975.606 | 35.632.854 | 4.916.136 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 194,09 | 192,10 | 182,07 | 98,61 | 130,66 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 66,00 | 65,77 | 64,55 | 49,65 | 56,65 |
| Existencias / Total Activo (%) | 22,38 | 29,80 | 29,68 | 13,98 | 16,11 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 12,04 | 13,96 | 12,45 | 13,66 | 13,21 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 24,07 | 26,21 | 26,61 | 31,97 | 25,29 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 12,59 | 12,94 | 13,74 | 12,85 | 13,24 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 46,67 | 52,62 | 63,89 | 53,24 | 76,96 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 41,34 | 38,16 | 36,08 | 52,40 | 38,00 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 24,41 | 30,32 | 16,69 | 25,13 | 26,01 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 141,90 | 162,07 | 177,20 | 90,83 | 163,19 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 71,30 | 64,48 | 47,32 | 48,95 | 82,49 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 80,98 | 89,75 | 92,90 | 86,35 | 88,57 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 242,53 | 231,94 | 255,10 | 209,99 | 216,65 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 174,59 | 180,82 | 198,03 | 138,00 | 139,30 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 22,54 | 33,68 | 20,69 | 23,30 | 16,54 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 107,18 | 110,83 | 77,38 | 81,17 | 80,59 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 21,29 | 30,80 | 32,59 | 15,07 | 9,29 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 78,15 | 68,12 | 80,22 | 78,13 | 85,71 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 16,63 | 23,33 | 16,97 | 17,70 | 12,39 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 1,69 | 2,05 | 1,74 | 1,13 | 1,34 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 100,48 | 92,53 | 82,22 | 72,13 | 80,93 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 128,67 | 157,49 | 113,69 | 99,99 | 97,34 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 41,15 | 30,00 | 43,00 | 35,73 | 13,23 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 293,81 | 181,33 | 280,24 | 273,98 | 208,22 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 474,07 | 360,06 | 609,10 | 423,82 | 353,22 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 35,82 | 36,72 | 45,60 | 25,84 | 62,23 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 28,77 | 30,85 | 39,53 | 23,77 | 38,93 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 29,76 | 27,50 | 30,27 | 16,29 | 37,95 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 11,07 | 10,42 | 8,95 | 16,21 | 7,02 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 170,47 | 161,70 | 156,43 | 210,09 | 161,28 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 8,37 | 8,00 | 5,73 | 6,88 | 2,64 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 8,37 | 8,00 | 5,73 | 6,88 | 2,64 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 6,71 | 5,74 | 4,38 | 5,29 | 4,24 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,87 | 6,66 | 4,40 | 4,75 | 3,44 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 114,47 | 86,25 | 99,51 | 111,36 | 123,24 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 172,30 | 181,22 | 167,62 | 145,46 | 160,73 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 71,23 | 69,15 | 60,47 | 76,23 | 61,07 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 241,90 | 262,07 | 277,20 | 190,83 | 263,19 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 72,39 | 76,87 | 78,00 | 89,52 | 38,69 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 72,39 | 76,87 | 78,00 | 89,52 | 38,69 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 98 | 59 | 38 | 57 | 29 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 59,52 | 61,22 | 70,89 | 75,08 | 73,03 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 26,12 | 21,31 | 14,16 | 13,14 | 8,01 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 85,64 | 82,53 | 85,05 | 88,22 | 81,04 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 29.965,66 | 27.729,32 | 29.681,06 | 32.230,96 | 31.046,79 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 37.276,21 | 36.794,61 | 35.800,91 | 40.809,25 | 41.693,34 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 80,39 | 75,36 | 82,91 | 78,98 | 74,46 |

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

Castilla La Mancha - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 18.579 | 18.757 | 17.768 | 18.369 | 17.128 |
| Total Activo (euros) | 7.858.867.677 | 8.387.569.894 | 8.503.612.646 | 8.483.203.434 | 7.602.315.736 |
| Cifra de negocios (euros) | 6.923.186.280 | 6.113.171.616 | 6.012.308.135 | 5.966.852.527 | 5.272.712.630 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 84.449.472 | 45.997.896 | 12.719.545 | -37.555.428 | -45.123.804 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 128,67 | 127,79 | 119,48 | 114,81 | 104,07 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 56,27 | 56,10 | 54,43 | 53,45 | 51,00 |
| Existencias / Total Activo (%) | 27,22 | 27,76 | 26,98 | 26,32 | 23,80 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 11,51 | 11,93 | 11,80 | 11,50 | 12,05 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 35,79 | 34,98 | 36,09 | 36,75 | 37,65 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 7,86 | 8,31 | 7,95 | 7,49 | 7,22 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 72,33 | 84,09 | 94,96 | 119,06 | 127,80 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 25,87 | 28,84 | 31,15 | 31,96 | 34,32 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 19,44 | 18,11 | 18,14 | 19,10 | 18,23 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 286,49 | 246,75 | 221,02 | 212,93 | 191,38 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 70,07 | 61,61 | 57,74 | 61,71 | 58,01 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 148,19 | 148,17 | 148,74 | 156,65 | 157,10 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 164,29 | 176,90 | 175,64 | 168,28 | 168,09 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 136,95 | 143,92 | 142,89 | 137,26 | 133,99 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 24,13 | 27,72 | 27,49 | 25,18 | 24,41 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 59,40 | 57,77 | 53,85 | 48,20 | 44,97 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 17,11 | 24,66 | 25,20 | 21,73 | 20,60 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 77,93 | 74,68 | 74,91 | 77,22 | 77,87 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 18,05 | 20,52 | 20,41 | 20,46 | 20,17 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,38 | 2,35 | 1,93 | 1,99 | 1,89 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 72,64 | 82,05 | 80,78 | 81,09 | 79,65 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 169,50 | 204,70 | 201,64 | 207,93 | 204,53 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 52,33 | 61,31 | 58,95 | 56,10 | 60,89 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 197,61 | 214,64 | 214,26 | 205,45 | 223,23 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 393,03 | 438,41 | 438,58 | 414,56 | 430,45 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 66,07 | 75,72 | 90,10 | 145,91 | 182,86 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 56,91 | 65,76 | 77,91 | 133,01 | 170,36 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 53,86 | 49,54 | 45,14 | 60,64 | 61,49 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 5,25 | 4,86 | 4,39 | 3,40 | 3,24 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 134,91 | 140,53 | 145,25 | 146,96 | 152,25 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 4,15 | 1,90 | 0,48 | -1,39 | -1,73 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 4,15 | 1,90 | 0,48 | -1,39 | -1,73 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 3,68 | 2,60 | 1,75 | 1,05 | 0,77 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 4,18 | 3,57 | 2,48 | 1,50 | 1,11 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 88,09 | 72,88 | 70,70 | 70,34 | 69,36 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 166,40 | 118,65 | 70,83 | -103,69 | -205,22 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 43,05 | 34,22 | 22,06 | -33,14 | -70,43 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 386,49 | 346,75 | 321,02 | 312,93 | 291,38 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 67,82 | 61,55 | 38,70 | 126,68 | 109,71 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 67,82 | 61,55 | 38,70 | 126,68 | 109,71 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 14.908 | 14.009 | 12.495 | 12.562 | 11.817 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 2,61 | 2,75 | 2,82 | 2,79 | 2,73 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 0,95 | 0,81 | 0,76 | 0,71 | 0,64 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 3,55 | 3,56 | 3,58 | 3,50 | 3,37 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 21.379,45 | 21.158,04 | 21.786,84 | 22.334,54 | 22.262,80 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 27.293,01 | 26.902,92 | 27.005,51 | 25.747,58 | 25.330,57 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 78,33 | 78,65 | 80,68 | 86,74 | 87,89 |

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

Castilla La Mancha - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 3.754 | 3.516 | 3.173 | 2.962 | 2.450 |
| Total Activo (euros) | 8.240.277.016 | 8.323.194.390 | 8.219.630.961 | 8.315.768.447 | 6.259.221.175 |
| Cifra de negocios (euros) | 8.615.230.741 | 7.421.708.065 | 7.211.405.880 | 6.974.442.465 | 5.724.594.547 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 164.395.767 | 94.101.941 | 75.695.717 | 20.733.080 | 17.806.856 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 166,31 | 141,09 | 145,87 | 132,50 | 119,91 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 62,45 | 58,52 | 59,33 | 56,99 | 54,53 |
| Existencias / Total Activo (%) | 28,06 | 25,33 | 23,51 | 21,54 | 19,98 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 10,62 | 11,46 | 12,71 | 14,85 | 13,74 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 29,06 | 29,88 | 31,17 | 30,04 | 33,00 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 10,23 | 10,04 | 9,60 | 9,74 | 8,87 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 59,82 | 72,62 | 76,47 | 92,07 | 91,12 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 31,17 | 36,61 | 37,63 | 35,75 | 43,49 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 18,80 | 16,27 | 15,80 | 17,46 | 16,47 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 220,80 | 173,18 | 165,71 | 179,72 | 129,93 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 73,52 | 61,42 | 54,74 | 60,57 | 52,62 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 116,30 | 119,60 | 106,18 | 109,78 | 114,54 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 198,33 | 207,29 | 207,31 | 207,33 | 198,56 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 155,70 | 151,69 | 162,16 | 149,44 | 148,88 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 24,35 | 26,34 | 25,20 | 24,54 | 23,87 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 87,62 | 78,59 | 70,93 | 68,53 | 66,17 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 19,21 | 22,96 | 27,30 | 22,97 | 21,92 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 77,25 | 75,53 | 76,61 | 77,21 | 77,99 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 18,55 | 20,50 | 19,72 | 19,49 | 19,34 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,27 | 1,95 | 1,70 | 1,81 | 1,61 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 82,75 | 88,79 | 95,92 | 89,32 | 82,89 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 150,89 | 173,63 | 163,69 | 156,74 | 149,84 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 44,65 | 59,41 | 60,17 | 46,09 | 65,22 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 258,93 | 309,94 | 347,13 | 270,09 | 356,58 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 487,88 | 574,00 | 610,85 | 514,55 | 595,64 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 54,35 | 60,57 | 61,75 | 85,91 | 83,72 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 45,55 | 50,76 | 51,38 | 74,75 | 71,86 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 47,82 | 42,07 | 38,01 | 47,87 | 45,74 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 7,22 | 6,51 | 6,28 | 4,94 | 5,68 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 145,29 | 157,74 | 160,35 | 155,64 | 176,97 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 6,40 | 3,09 | 2,45 | 0,70 | 0,65 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 6,40 | 3,09 | 2,45 | 0,70 | 0,65 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 5,22 | 3,42 | 2,90 | 2,03 | 2,04 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 4,99 | 3,84 | 3,30 | 2,43 | 2,23 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 104,55 | 89,17 | 87,73 | 83,87 | 91,46 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 174,67 | 134,48 | 129,14 | 70,62 | 64,57 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 54,45 | 49,23 | 48,60 | 25,25 | 28,08 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 320,80 | 273,18 | 265,71 | 279,72 | 229,93 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 70,25 | 67,09 | 65,43 | 48,55 | 49,57 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 70,25 | 67,09 | 65,43 | 48,55 | 49,57 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 3.501 | 3.254 | 2.897 | 2.765 | 2.276 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 11,81 | 12,98 | 13,24 | 13,70 | 13,66 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 6,31 | 5,21 | 4,96 | 4,64 | 4,33 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 18,11 | 18,19 | 18,20 | 18,34 | 17,99 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 23.534,11 | 23.880,36 | 24.704,79 | 25.192,52 | 25.157,12 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 30.355,58 | 30.761,35 | 31.072,65 | 31.058,19 | 31.005,80 |
| | 77,53 | 77,63 | 79,51 | 81,11 | 81,14 |

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

Castilla La Mancha - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 315 | 282 | 285 | 284 | 216 |
| Total Activo (euros) | 4.306.186.059 | 5.365.612.193 | 5.065.536.214 | 4.905.470.104 | 4.260.070.533 |
| Cifra de negocios (euros) | 3.908.245.509 | 3.692.791.720 | 3.840.818.167 | 3.959.517.002 | 2.897.104.370 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 114.912.812 | 84.368.857 | 101.746.352 | 105.836.493 | 10.244.094 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 139,82 | 111,46 | 117,92 | 87,63 | 65,81 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 58,30 | 52,71 | 54,11 | 46,70 | 39,69 |
| Existencias / Total Activo (%) | 22,37 | 17,46 | 20,55 | 12,57 | 11,06 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 12,75 | 14,84 | 12,23 | 11,52 | 11,29 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 29,45 | 34,10 | 34,66 | 38,36 | 32,91 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 9,82 | 9,84 | 9,99 | 9,98 | 12,18 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 52,01 | 68,09 | 63,30 | 63,96 | 94,34 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 33,61 | 31,89 | 32,92 | 35,74 | 34,16 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 23,86 | 18,70 | 19,28 | 17,13 | 12,05 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 197,54 | 213,56 | 203,80 | 179,81 | 192,75 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 67,38 | 57,92 | 55,72 | 47,40 | 36,65 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 93,68 | 97,88 | 91,43 | 80,44 | 84,90 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 202,90 | 185,70 | 185,28 | 176,86 | 222,37 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 146,20 | 137,97 | 144,03 | 130,08 | 125,54 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 22,79 | 24,88 | 26,62 | 24,44 | 25,61 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 70,24 | 50,22 | 58,24 | 51,42 | 52,92 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 19,89 | 23,29 | 24,17 | 18,02 | 18,93 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 78,60 | 77,13 | 75,54 | 77,12 | 75,70 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 15,38 | 16,79 | 16,43 | 15,39 | 16,25 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,54 | 2,84 | 2,55 | 2,40 | 2,92 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 92,84 | 108,20 | 101,80 | 101,64 | 92,95 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 135,04 | 173,26 | 153,07 | 131,49 | 131,89 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 27,55 | 49,09 | 36,64 | 36,13 | 36,82 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 210,86 | 258,68 | 242,72 | 299,32 | 330,87 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 372,26 | 419,29 | 426,46 | 431,12 | 514,98 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 46,34 | 55,42 | 49,05 | 47,31 | 89,20 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 38,53 | 47,78 | 40,01 | 39,61 | 70,60 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 41,44 | 39,67 | 35,33 | 32,36 | 46,77 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 8,38 | 7,23 | 8,16 | 9,32 | 6,45 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 150,62 | 146,82 | 149,07 | 155,61 | 151,88 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 7,94 | 4,93 | 6,10 | 6,04 | 0,70 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 7,94 | 4,93 | 6,10 | 6,04 | 0,70 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 5,98 | 4,09 | 4,83 | 4,89 | 2,81 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 6,59 | 5,94 | 6,37 | 6,06 | 4,14 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 90,76 | 68,82 | 75,82 | 80,72 | 68,01 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 182,88 | 163,73 | 182,24 | 168,97 | 86,08 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 61,47 | 52,22 | 59,99 | 60,39 | 29,40 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 297,54 | 313,56 | 303,80 | 279,81 | 292,75 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 72,61 | 73,61 | 69,29 | 73,06 | 29,05 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 72,61 | 73,61 | 69,29 | 73,06 | 29,05 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 52,22 | 58,38 | 57,54 | 58,24 | 60,53 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 22,34 | 22,64 | 22,63 | 19,97 | 18,04 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 74,56 | 81,02 | 80,17 | 78,20 | 78,57 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 27.074,86 | 28.108,52 | 28.096,16 | 28.881,37 | 29.155,30 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 40.137,51 | 40.595,52 | 42.548,24 | 41.677,80 | 46.117,75 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 67,46 | 69,24 | 66,03 | 69,30 | 63,22 |

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

CastillaLeón - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 21.959 | 20.323 | 21.011 | 20.416 | 19.885 |
| Total Activo (euros) | 10.049.378.735 | 9.453.771.638 | 10.565.468.697 | 9.797.490.790 | 9.157.401.533 |
| Cifra de negocios (euros) | 8.743.725.728 | 7.385.003.574 | 7.780.579.592 | 7.259.265.078 | 6.688.299.976 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 133.339.133 | 81.718.117 | 63.588.845 | 5.498.135 | -27.610.400 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 126,57 | 130,24 | 118,35 | 112,45 | 102,77 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 55,83 | 56,55 | 54,20 | 52,93 | 50,68 |
| Existencias / Total Activo (%) | 26,02 | 27,28 | 25,12 | 24,14 | 21,77 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 12,82 | 13,38 | 13,81 | 13,56 | 14,14 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 34,09 | 32,40 | 33,55 | 34,51 | 35,07 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 8,24 | 9,06 | 8,68 | 8,59 | 8,22 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 67,86 | 77,24 | 82,84 | 98,10 | 111,66 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 32,63 | 35,24 | 37,18 | 38,47 | 41,50 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 22,53 | 21,30 | 20,44 | 21,26 | 22,13 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 206,48 | 183,74 | 168,99 | 159,94 | 140,98 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 63,85 | 57,41 | 51,43 | 52,60 | 51,62 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 133,74 | 136,95 | 134,65 | 134,11 | 136,75 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 179,04 | 196,06 | 196,84 | 189,90 | 188,04 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 141,63 | 150,25 | 148,63 | 144,24 | 139,56 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 25,20 | 27,97 | 28,05 | 26,16 | 25,98 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 64,33 | 67,44 | 61,57 | 56,16 | 54,10 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 19,38 | 25,71 | 27,48 | 24,92 | 22,78 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 76,56 | 73,90 | 73,79 | 75,65 | 75,94 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 18,05 | 19,93 | 20,11 | 20,86 | 21,14 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,35 | 2,25 | 1,87 | 1,86 | 1,78 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 71,12 | 74,14 | 74,61 | 74,77 | 73,76 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 153,39 | 173,89 | 171,94 | 166,93 | 168,42 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 48,41 | 58,00 | 61,29 | 57,98 | 60,47 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 191,97 | 209,05 | 220,29 | 216,28 | 218,10 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 371,35 | 414,59 | 425,85 | 410,04 | 396,01 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 60,59 | 66,86 | 69,55 | 95,97 | 130,16 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 51,27 | 57,29 | 58,99 | 83,18 | 113,13 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 49,32 | 46,24 | 39,11 | 45,59 | 50,34 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 6,14 | 5,87 | 5,60 | 4,91 | 4,41 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 148,43 | 154,43 | 159,17 | 162,52 | 170,93 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 4,07 | 2,45 | 1,62 | 0,15 | -0,73 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 4,07 | 2,45 | 1,62 | 0,15 | -0,73 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 3,98 | 3,07 | 2,33 | 1,66 | 1,15 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 4,57 | 3,93 | 3,17 | 2,24 | 1,57 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 87,01 | 78,12 | 73,64 | 74,09 | 73,04 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 149,28 | 120,56 | 110,27 | 43,45 | -31,72 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 48,71 | 42,49 | 40,99 | 16,71 | -13,16 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 306,48 | 283,74 | 268,99 | 259,94 | 240,98 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 68,44 | 66,31 | 62,95 | 20,26 | 199,41 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 68,44 | 66,31 | 62,95 | 20,26 | 199,41 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 15.844 | 15.046 | 14.989 | 14.715 | 14.576 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 2,76 | 2,93 | 3,02 | 2,98 | 2,91 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 0,73 | 0,64 | 0,59 | 0,56 | 0,52 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 3,49 | 3,57 | 3,61 | 3,54 | 3,43 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 22.479,12 | 22.585,43 | 23.479,63 | 23.938,60 | 23.853,34 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 29.979,54 | 30.014,38 | 30.722,66 | 28.510,81 | 27.935,34 |
| | 74,98 | 75,25 | 76,42 | 83,96 | 85,39 |

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

CastillaLeón - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 4.650 | 3.934 | 4.047 | 3.676 | 3.317 |
| Total Activo (euros) | 12.337.339.067 | 9.892.580.605 | 11.014.428.196 | 10.128.359.165 | 9.473.680.759 |
| Cifra de negocios (euros) | 12.081.515.944 | 9.368.511.584 | 9.853.736.476 | 9.330.122.713 | 8.445.860.261 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 270.121.145 | 158.607.365 | 157.135.679 | 99.684.106 | 92.367.841 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 166,73 | 137,94 | 139,46 | 131,39 | 107,35 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 62,50 | 57,97 | 58,24 | 56,78 | 51,77 |
| Existencias / Total Activo (%) | 28,06 | 21,69 | 22,51 | 22,12 | 18,02 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 11,76 | 13,47 | 13,40 | 13,50 | 13,89 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 28,30 | 32,83 | 31,89 | 30,92 | 35,33 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 10,35 | 10,65 | 10,08 | 10,13 | 9,15 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 57,22 | 68,56 | 69,26 | 76,09 | 76,83 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 35,43 | 40,10 | 40,44 | 42,09 | 42,34 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 19,14 | 17,87 | 17,48 | 16,56 | 16,92 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 182,26 | 149,36 | 147,28 | 137,60 | 136,16 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 60,95 | 53,41 | 52,86 | 48,16 | 45,46 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 105,80 | 98,95 | 100,32 | 101,43 | 99,96 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 219,58 | 198,52 | 205,10 | 218,32 | 194,57 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 168,09 | 158,05 | 160,20 | 160,16 | 146,44 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 24,24 | 26,63 | 26,80 | 24,57 | 24,29 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 83,90 | 76,82 | 75,18 | 73,20 | 61,29 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 25,16 | 24,45 | 26,44 | 26,36 | 23,02 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 77,17 | 74,97 | 74,83 | 77,00 | 77,02 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 17,23 | 19,79 | 19,82 | 19,29 | 18,80 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,32 | 1,85 | 1,55 | 1,58 | 1,63 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 83,87 | 87,60 | 91,03 | 83,79 | 81,22 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 138,72 | 143,35 | 151,11 | 136,05 | 129,33 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 46,17 | 63,15 | 66,81 | 69,13 | 68,15 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 267,14 | 324,43 | 334,86 | 351,61 | 337,44 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 512,30 | 548,72 | 570,06 | 605,03 | 541,15 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 50,88 | 52,21 | 49,32 | 59,67 | 59,86 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 41,96 | 42,92 | 40,46 | 49,86 | 49,70 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 44,32 | 34,35 | 29,90 | 35,40 | 34,54 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 7,93 | 8,51 | 7,79 | 7,11 | 7,30 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 154,87 | 166,95 | 167,90 | 172,67 | 173,44 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 6,18 | 4,00 | 3,53 | 2,34 | 2,30 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 6,18 | 4,00 | 3,53 | 2,34 | 2,30 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 5,41 | 4,08 | 3,43 | 2,92 | 2,93 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,52 | 4,31 | 3,84 | 3,17 | 3,28 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 97,93 | 94,70 | 89,46 | 92,12 | 89,15 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 163,83 | 142,33 | 147,21 | 119,06 | 118,78 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 58,04 | 57,08 | 59,53 | 50,11 | 50,30 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 282,26 | 249,36 | 247,28 | 237,60 | 236,16 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 69,77 | 68,81 | 69,84 | 67,21 | 66,26 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 69,77 | 68,81 | 69,84 | 67,21 | 66,26 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 4.028 | 3.625 | 3.706 | 3.398 | 3.121 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 12,97 | 14,23 | 14,24 | 14,22 | 14,43 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 5,09 | 4,18 | 3,85 | 3,80 | 3,45 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 18,06 | 18,40 | 18,10 | 18,02 | 17,89 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 25.148,56 | 25.620,81 | 26.317,83 | 26.876,57 | 26.870,74 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 34.658,84 | 34.169,18 | 35.084,45 | 33.833,18 | 33.264,41 |
| | 72,56 | 74,98 | 75,01 | 79,44 | 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.

CastillaLeón - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 444 | 357 | 374 | 343 | 334 |
| Total Activo (euros) | 6.021.647.395 | 6.462.053.421 | 5.824.345.653 | 4.970.353.710 | 6.227.501.982 |
| Cifra de negocios (euros) | 6.225.549.139 | 5.021.661.337 | 5.397.223.611 | 5.640.853.262 | 5.232.269.428 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 132.762.021 | 124.731.030 | 124.485.552 | 109.559.332 | 45.172.502 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 155,77 | 100,45 | 117,49 | 116,28 | 86,40 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 60,90 | 50,11 | 54,02 | 53,76 | 46,35 |
| Existencias / Total Activo (%) | 27,53 | 20,52 | 21,10 | 17,64 | 14,86 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 8,89 | 9,87 | 11,30 | 12,52 | 12,22 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 30,36 | 23,06 | 30,49 | 30,46 | 38,12 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 11,01 | 12,21 | 11,55 | 11,15 | 9,52 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 60,26 | 59,32 | 62,24 | 60,65 | 83,34 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 32,03 | 38,11 | 33,38 | 39,76 | 42,23 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 24,80 | 16,96 | 20,44 | 18,16 | 18,71 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 212,18 | 162,42 | 199,61 | 151,50 | 136,78 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 73,57 | 44,24 | 60,65 | 57,83 | 42,29 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 93,72 | 86,42 | 97,48 | 89,54 | 85,98 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 189,78 | 300,65 | 204,16 | 208,04 | 184,34 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 149,73 | 142,29 | 139,67 | 141,87 | 134,77 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 20,63 | 24,66 | 21,46 | 19,76 | 22,36 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 70,26 | 83,12 | 65,24 | 73,63 | 49,28 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 17,91 | 25,01 | 17,55 | 15,09 | 19,79 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 81,33 | 77,66 | 79,79 | 82,05 | 79,12 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 14,25 | 15,45 | 15,48 | 14,15 | 15,29 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,34 | 2,40 | 1,81 | 1,37 | 1,79 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 86,39 | 92,48 | 85,11 | 75,83 | 83,50 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 117,91 | 125,20 | 124,20 | 97,25 | 109,35 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 23,09 | 46,02 | 34,06 | 37,06 | 40,14 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 188,01 | 264,38 | 226,75 | 292,89 | 254,68 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 367,14 | 487,18 | 404,17 | 501,36 | 434,68 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 52,30 | 49,19 | 43,98 | 41,39 | 67,46 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 42,40 | 40,85 | 36,75 | 32,54 | 56,32 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 43,56 | 39,38 | 29,65 | 27,80 | 34,54 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 8,16 | 7,67 | 8,50 | 9,30 | 7,54 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 147,13 | 161,57 | 150,10 | 166,01 | 173,11 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 6,88 | 5,07 | 6,40 | 5,54 | 1,72 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 6,88 | 5,07 | 6,40 | 5,54 | 1,72 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 5,70 | 4,57 | 4,57 | 4,78 | 2,67 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,51 | 5,89 | 4,93 | 4,22 | 3,18 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 103,39 | 77,71 | 92,67 | 113,49 | 84,02 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 179,81 | 155,22 | 189,52 | 169,66 | 103,43 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 57,60 | 59,15 | 63,25 | 67,46 | 43,68 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 312,18 | 262,42 | 299,61 | 251,50 | 236,78 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 67,15 | 71,35 | 73,99 | 68,29 | 62,18 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 67,15 | 71,35 | 73,99 | 68,29 | 62,18 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 52,70 | 59,85 | 59,51 | 64,62 | 65,32 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 25,37 | 19,74 | 18,33 | 16,27 | 16,36 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 78,06 | 79,60 | 77,84 | 80,89 | 81,68 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 27.789,67 | 28.529,37 | 29.525,79 | 30.065,54 | 29.764,70 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 40.082,75 | 44.440,50 | 41.268,01 | 41.115,02 | 43.726,77 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 69,33 | 64,20 | 71,55 | 73,13 | 68,07 |

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

Cataluña - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 99.478 | 77.612 | 71.363 | 81.697 | 72.848 |
| Total Activo (euros) | 59.472.614.943 | 43.871.825.130 | 43.520.514.963 | 50.533.604.931 | 43.995.740.972 |
| Cifra de negocios (euros) | 39.401.948.290 | 28.171.153.352 | 27.422.714.321 | 30.905.737.650 | 26.674.511.251 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 691.915.413 | 355.162.841 | 395.163.283 | 325.484.460 | 234.091.534 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 94,48 | 91,72 | 84,14 | 75,47 | 71,62 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 48,58 | 47,84 | 45,69 | 43,01 | 41,73 |
| Existencias / Total Activo (%) | 21,66 | 19,97 | 17,98 | 16,35 | 14,76 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 12,79 | 13,54 | 14,13 | 13,74 | 13,78 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 28,12 | 28,51 | 28,52 | 28,40 | 28,56 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 7,13 | 7,78 | 7,73 | 7,56 | 7,29 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 63,25 | 73,20 | 70,80 | 76,87 | 79,51 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 40,58 | 42,92 | 45,74 | 48,82 | 50,27 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 17,63 | 16,84 | 15,86 | 15,95 | 15,86 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 146,41 | 132,99 | 118,63 | 104,83 | 98,94 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 38,88 | 37,14 | 34,24 | 32,26 | 31,82 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 114,88 | 114,83 | 114,44 | 115,74 | 112,62 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 256,02 | 255,74 | 261,19 | 266,26 | 265,59 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 141,83 | 141,91 | 139,69 | 135,47 | 133,33 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 28,54 | 30,58 | 30,16 | 28,87 | 28,47 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 67,23 | 68,87 | 66,64 | 62,19 | 60,43 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 31,07 | 32,33 | 32,04 | 30,45 | 29,01 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 73,24 | 71,38 | 71,84 | 72,97 | 73,37 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 20,94 | 23,21 | 22,94 | 22,81 | 22,64 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,73 | 2,47 | 1,91 | 1,89 | 1,83 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 77,66 | 81,18 | 78,44 | 76,91 | 79,03 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 165,73 | 181,61 | 173,64 | 169,34 | 168,41 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 67,96 | 82,18 | 93,78 | 94,90 | 97,17 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 248,52 | 279,98 | 309,93 | 315,62 | 332,09 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 469,17 | 503,30 | 537,60 | 533,49 | 536,97 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 60,84 | 66,18 | 57,00 | 64,20 | 67,43 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 50,48 | 55,35 | 47,00 | 52,93 | 55,20 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 57,07 | 52,39 | 38,72 | 41,45 | 42,29 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 5,33 | 5,31 | 5,74 | 5,46 | 5,26 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 168,30 | 175,19 | 184,30 | 195,39 | 201,07 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 2,87 | 1,89 | 1,99 | 1,32 | 1,06 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 2,87 | 1,89 | 1,99 | 1,32 | 1,06 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 3,58 | 2,87 | 2,57 | 2,19 | 2,01 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,41 | 4,47 | 4,07 | 3,57 | 3,31 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 66,25 | 64,21 | 63,01 | 61,16 | 60,63 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 121,97 | 103,91 | 115,73 | 96,30 | 88,86 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 49,50 | 44,60 | 52,94 | 47,01 | 44,67 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 246,41 | 232,99 | 218,63 | 204,83 | 198,94 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 65,59 | 63,31 | 66,83 | 62,66 | 59,40 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 65,59 | 63,31 | 66,83 | 62,66 | 59,40 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 74.819 | 55.684 | 47.073 | 54.619 | 49.146 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 2,83 | 3,01 | 3,08 | 3,01 | 2,92 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 0,53 | 0,45 | 0,44 | 0,45 | 0,45 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 3,35 | 3,46 | 3,52 | 3,46 | 3,37 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 28.597,74 | 28.174,44 | 28.988,50 | 29.602,17 | 29.561,53 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 36.266,81 | 35.073,31 | 35.870,08 | 35.535,79 | 35.208,82 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 78,85 | 80,33 | 80,82 | 83,30 | 83,96 |

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

Cataluña - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 22.336 | 16.101 | 14.267 | 16.210 | 13.583 |
| Total Activo (euros) | 61.567.693.631 | 42.518.393.238 | 41.276.296.047 | 47.746.390.594 | 39.680.779.604 |
| Cifra de negocios (euros) | 63.198.687.891 | 40.033.472.573 | 38.597.420.424 | 45.307.604.411 | 37.784.618.231 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 1.122.471.646 | 605.070.874 | 672.296.728 | 674.453.683 | 492.332.499 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 147,74 | 122,10 | 117,30 | 106,19 | 100,44 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 59,63 | 54,97 | 53,98 | 51,50 | 50,11 |
| Existencias / Total Activo (%) | 23,26 | 18,27 | 17,26 | 14,66 | 13,60 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 13,21 | 14,38 | 14,86 | 15,61 | 16,00 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 23,24 | 24,95 | 24,59 | 25,08 | 23,64 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 11,40 | 11,40 | 11,09 | 10,79 | 11,39 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 59,23 | 66,64 | 62,59 | 65,71 | 68,46 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 37,57 | 41,60 | 43,11 | 44,17 | 46,99 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 18,65 | 16,30 | 16,23 | 16,34 | 15,57 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 166,15 | 140,41 | 131,94 | 126,40 | 112,81 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 56,87 | 48,54 | 47,59 | 46,57 | 44,10 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 95,14 | 94,73 | 95,54 | 94,10 | 96,59 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 274,29 | 269,85 | 275,53 | 271,98 | 293,57 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 160,39 | 152,31 | 150,11 | 144,06 | 142,58 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 26,12 | 29,12 | 28,24 | 27,19 | 26,92 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 115,37 | 109,89 | 107,38 | 102,84 | 108,42 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 22,77 | 23,68 | 23,25 | 20,79 | 20,48 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 75,36 | 72,67 | 73,45 | 74,45 | 74,60 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 20,77 | 23,27 | 22,42 | 21,95 | 21,87 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,05 | 1,79 | 1,48 | 1,53 | 1,48 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 82,13 | 86,33 | 85,10 | 81,12 | 78,27 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 132,04 | 147,22 | 143,43 | 132,70 | 131,55 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 61,84 | 85,71 | 84,48 | 86,51 | 94,58 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 299,61 | 374,64 | 378,23 | 379,82 | 416,28 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 520,60 | 591,94 | 596,19 | 575,33 | 621,47 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 53,62 | 54,27 | 45,92 | 50,73 | 53,02 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 43,79 | 44,93 | 37,25 | 41,50 | 43,40 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 47,12 | 39,59 | 31,75 | 35,31 | 35,77 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 7,17 | 7,30 | 7,66 | 7,38 | 7,42 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 160,19 | 171,22 | 175,79 | 179,11 | 188,65 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 4,85 | 3,42 | 3,78 | 3,20 | 2,64 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 4,85 | 3,42 | 3,78 | 3,20 | 2,64 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,81 | 3,76 | 3,71 | 3,51 | 3,24 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 4,69 | 3,99 | 3,97 | 3,69 | 3,41 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 102,65 | 94,16 | 93,51 | 94,89 | 95,22 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 149,60 | 132,39 | 145,54 | 132,42 | 120,03 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 56,21 | 55,07 | 62,75 | 58,49 | 56,40 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 266,15 | 240,41 | 231,94 | 226,40 | 212,81 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 67,37 | 68,73 | 69,89 | 68,89 | 67,83 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 67,37 | 68,73 | 69,89 | 68,89 | 67,83 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 20.265 | 14.949 | 12.819 | 14.873 | 12.581 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 14,79 | 15,40 | 15,55 | 15,56 | 15,61 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 3,80 | 3,16 | 3,12 | 3,11 | 2,97 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 18,59 | 18,56 | 18,67 | 18,67 | 18,58 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 31.222,69 | 31.182,39 | 31.802,65 | 32.813,84 | 32.719,67 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 38.562,63 | 38.388,07 | 39.346,37 | 39.727,18 | 39.499,00 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 80,97 | 81,23 | 80,83 | 82,60 | 82,84 |

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

Cataluña - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 3.065 | 1.841 | 1.748 | 2.242 | 1.847 |
| Total Activo (euros) | 46.968.314.115 | 27.494.286.450 | 30.166.382.219 | 36.827.428.930 | 31.730.906.476 |
| Cifra de negocios (euros) | 49.758.512.313 | 25.912.480.924 | 27.172.664.638 | 37.572.378.531 | 31.073.936.827 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 1.004.645.867 | 479.894.762 | 648.556.262 | 831.391.995 | 644.791.806 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 134,55 | 115,58 | 96,19 | 110,57 | 99,70 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 57,37 | 53,61 | 49,03 | 52,51 | 49,93 |
| Existencias / Total Activo (%) | 19,08 | 14,36 | 13,59 | 13,44 | 12,68 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 12,72 | 14,65 | 13,40 | 15,26 | 14,52 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 23,91 | 26,42 | 23,81 | 22,04 | 21,59 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 12,46 | 11,94 | 10,69 | 13,39 | 13,29 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 58,20 | 64,37 | 54,23 | 56,65 | 58,53 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 36,74 | 39,49 | 38,93 | 40,78 | 41,15 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 21,79 | 19,78 | 16,61 | 17,39 | 16,46 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 172,17 | 153,26 | 156,87 | 145,23 | 143,03 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 66,71 | 60,08 | 48,50 | 54,94 | 53,77 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 83,05 | 84,86 | 84,88 | 84,14 | 86,11 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 250,91 | 236,41 | 282,79 | 292,81 | 301,25 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 143,41 | 137,72 | 135,61 | 141,64 | 134,88 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 22,99 | 26,47 | 24,56 | 24,37 | 24,25 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 101,88 | 94,41 | 92,91 | 112,78 | 110,03 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 16,38 | 17,07 | 18,17 | 16,71 | 15,27 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 78,62 | 75,48 | 77,34 | 77,48 | 77,57 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 17,41 | 19,78 | 17,77 | 18,25 | 17,88 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,08 | 1,71 | 1,69 | 1,42 | 1,44 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 87,82 | 94,84 | 88,83 | 84,81 | 83,76 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 115,45 | 135,59 | 121,15 | 115,52 | 117,16 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 38,78 | 45,75 | 48,92 | 63,26 | 52,66 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 252,31 | 286,96 | 311,62 | 338,35 | 333,78 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 428,47 | 458,55 | 496,14 | 525,04 | 530,22 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 50,77 | 47,99 | 41,49 | 39,10 | 40,93 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 41,84 | 39,53 | 34,80 | 32,28 | 33,32 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 43,10 | 32,87 | 32,46 | 27,83 | 28,74 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 8,09 | 8,10 | 7,69 | 8,79 | 8,33 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 158,08 | 165,25 | 163,75 | 168,86 | 169,92 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 5,82 | 4,42 | 5,52 | 5,54 | 4,94 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 5,82 | 4,42 | 5,52 | 5,54 | 4,94 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 5,27 | 4,07 | 4,38 | 4,49 | 4,23 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 4,98 | 4,32 | 4,86 | 4,40 | 4,32 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 105,94 | 94,25 | 90,08 | 102,02 | 97,93 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 158,29 | 153,12 | 167,48 | 166,06 | 162,04 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 58,16 | 60,46 | 65,20 | 67,72 | 66,68 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 272,17 | 253,26 | 256,87 | 245,23 | 243,03 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 69,76 | 70,86 | 75,26 | 74,24 | 72,11 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 69,76 | 70,86 | 75,26 | 74,24 | 72,11 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 2.503 | 1.667 | 1.526 | 2.024 | 1.685 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 64,76 | 67,66 | 66,87 | 69,39 | 69,92 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 16,75 | 15,10 | 15,42 | 14,98 | 14,73 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 81,51 | 82,76 | 82,28 | 84,37 | 84,65 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 34.267,95 | 34.318,27 | 34.406,55 | 36.018,05 | 35.910,50 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 44.284,60 | 44.518,66 | 45.612,45 | 47.530,11 | 47.966,58 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 77,38 | 77,09 | 75,43 | 75,78 | 74,87 |

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

Comunidad Valenciana - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 53.973 | 53.346 | 49.096 | 48.114 | 47.250 |
| Total Activo (euros) | 27.148.931.895 | 26.405.762.142 | 26.347.566.265 | 25.084.779.640 | 23.735.579.827 |
| Cifra de negocios (euros) | 19.524.778.431 | 17.285.859.972 | 16.898.923.440 | 15.998.979.503 | 15.332.366.775 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 198.787.157 | 70.523.305 | 80.628.521 | 26.136.026 | 6.864.660 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 117,73 | 121,69 | 112,25 | 101,42 | 96,87 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 54,06 | 54,89 | 52,89 | 50,35 | 49,20 |
| Existencias / Total Activo (%) | 26,20 | 26,23 | 25,15 | 22,61 | 20,81 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 12,62 | 13,44 | 13,24 | 13,41 | 13,86 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 29,79 | 29,37 | 29,08 | 29,26 | 29,72 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 7,40 | 7,87 | 7,88 | 7,59 | 7,34 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 75,05 | 89,55 | 88,13 | 95,47 | 98,65 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 34,85 | 35,57 | 37,68 | 41,06 | 42,89 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 20,70 | 18,39 | 17,99 | 18,81 | 18,43 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 186,92 | 181,15 | 165,41 | 143,54 | 133,14 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 54,27 | 50,00 | 45,99 | 45,45 | 44,81 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 135,08 | 135,17 | 133,69 | 134,10 | 132,98 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 217,57 | 226,96 | 235,55 | 234,95 | 232,32 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 144,37 | 151,80 | 150,23 | 143,37 | 141,55 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 28,26 | 29,84 | 29,26 | 27,48 | 26,95 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 68,23 | 66,50 | 64,53 | 59,90 | 58,56 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 26,25 | 32,93 | 33,34 | 29,95 | 28,27 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 73,51 | 72,01 | 72,59 | 74,26 | 74,70 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 20,59 | 22,35 | 21,98 | 21,96 | 21,64 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,96 | 2,72 | 2,20 | 2,10 | 1,98 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 76,97 | 84,72 | 82,39 | 81,85 | 82,01 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 184,93 | 213,29 | 201,74 | 196,41 | 194,19 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 47,45 | 60,83 | 62,10 | 63,18 | 67,87 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 201,37 | 233,58 | 240,38 | 245,21 | 262,08 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 406,36 | 468,39 | 476,61 | 460,31 | 472,16 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 74,34 | 86,86 | 82,14 | 92,73 | 97,72 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 64,96 | 77,21 | 71,59 | 80,97 | 84,94 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 72,31 | 68,97 | 54,26 | 57,62 | 57,72 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 4,51 | 4,01 | 4,17 | 3,95 | 3,88 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 153,50 | 155,20 | 160,46 | 169,67 | 175,11 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 2,10 | 0,75 | 0,81 | 0,25 | 0,07 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 2,10 | 0,75 | 0,81 | 0,25 | 0,07 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 3,27 | 2,31 | 1,97 | 1,66 | 1,50 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 4,55 | 3,52 | 3,07 | 2,60 | 2,33 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 71,92 | 65,46 | 64,14 | 63,78 | 64,60 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 100,42 | 63,80 | 75,27 | 46,21 | 34,98 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 35,00 | 22,69 | 28,36 | 18,98 | 15,01 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 286,92 | 281,15 | 265,41 | 243,54 | 233,14 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 63,94 | 51,02 | 54,74 | 33,15 | 12,82 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 63,94 | 51,02 | 54,74 | 33,15 | 12,82 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 45.164 | 40.365 | 34.701 | 34.385 | 33.947 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 2,77 | 2,87 | 2,97 | 2,90 | 2,83 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 0,74 | 0,62 | 0,59 | 0,59 | 0,57 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 3,51 | 3,49 | 3,56 | 3,49 | 3,40 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 23.620,80 | 23.082,85 | 23.597,42 | 23.764,45 | 23.766,85 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 30.354,86 | 28.906,84 | 29.481,50 | 28.356,09 | 28.042,73 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 77,82 | 79,85 | 80,04 | 83,81 | 84,75 |

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

Comunidad Valenciana - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 12.309 | 10.664 | 9.471 | 8.945 | 8.148 |
| Total Activo (euros) | 29.220.875.817 | 27.098.591.866 | 26.384.663.361 | 24.291.671.307 | 21.034.646.209 |
| Cifra de negocios (euros) | 28.287.763.234 | 23.139.221.627 | 22.666.247.113 | 21.795.166.631 | 20.294.520.050 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 396.299.559 | 195.708.615 | 255.665.049 | 188.752.907 | 200.956.878 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 175,96 | 146,36 | 134,75 | 132,38 | 131,30 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 63,74 | 59,41 | 57,40 | 56,97 | 56,77 |
| Existencias / Total Activo (%) | 30,07 | 24,27 | 21,99 | 21,24 | 18,85 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 12,07 | 13,72 | 14,00 | 14,26 | 15,18 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 24,40 | 25,94 | 25,45 | 25,12 | 26,02 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 11,02 | 10,68 | 10,25 | 10,32 | 10,20 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 66,47 | 79,32 | 72,88 | 76,93 | 73,49 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 32,78 | 36,87 | 39,41 | 40,53 | 44,38 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 21,31 | 18,41 | 18,78 | 18,99 | 18,64 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 205,09 | 171,25 | 153,75 | 146,71 | 125,30 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 67,01 | 55,61 | 53,09 | 53,79 | 53,52 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 111,71 | 104,26 | 99,89 | 101,62 | 100,85 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 245,35 | 247,71 | 256,70 | 258,85 | 250,32 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 168,71 | 162,48 | 157,63 | 156,60 | 156,08 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 25,78 | 27,36 | 26,32 | 25,17 | 24,95 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 102,25 | 90,06 | 88,87 | 89,90 | 92,50 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 24,40 | 27,72 | 26,45 | 24,51 | 22,70 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 75,57 | 74,41 | 75,47 | 76,48 | 76,57 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 20,08 | 21,67 | 20,55 | 20,42 | 20,03 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,51 | 2,24 | 1,79 | 1,84 | 1,55 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 81,21 | 91,32 | 90,77 | 87,06 | 85,76 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 151,19 | 165,10 | 153,11 | 147,21 | 143,74 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 38,34 | 56,48 | 56,57 | 60,51 | 69,70 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 227,02 | 289,00 | 299,10 | 306,58 | 354,79 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 450,71 | 517,30 | 511,49 | 512,31 | 556,36 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 64,13 | 72,61 | 61,30 | 67,95 | 61,07 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 54,05 | 62,50 | 51,53 | 59,17 | 51,88 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 60,12 | 54,84 | 43,04 | 48,88 | 41,50 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 6,02 | 5,53 | 5,91 | 5,67 | 6,49 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 148,76 | 158,39 | 165,04 | 168,16 | 179,81 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 4,14 | 1,96 | 2,46 | 1,92 | 2,15 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 4,14 | 1,96 | 2,46 | 1,92 | 2,15 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,50 | 3,06 | 2,99 | 2,78 | 2,89 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 4,65 | 3,59 | 3,48 | 3,10 | 2,99 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 96,81 | 85,39 | 85,91 | 89,72 | 96,48 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 139,93 | 101,69 | 122,68 | 100,72 | 108,39 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 45,87 | 37,49 | 48,35 | 40,83 | 48,11 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 305,09 | 271,25 | 253,75 | 246,71 | 225,30 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 65,72 | 62,86 | 67,04 | 68,34 | 68,74 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 65,72 | 62,86 | 67,04 | 68,34 | 68,74 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 11.597 | 9.872 | 8.623 | 8.213 | 7.607 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 12,89 | 13,91 | 14,22 | 14,41 | 14,49 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 5,18 | 4,39 | 4,19 | 4,21 | 4,04 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 18,07 | 18,29 | 18,40 | 18,62 | 18,53 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 25.542,95 | 25.651,91 | 26.178,87 | 26.569,99 | 26.734,35 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 32.487,28 | 32.076,29 | 33.197,22 | 32.411,20 | 33.092,32 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 78,62 | 79,97 | 78,86 | 81,98 | 80,79 |

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

Comunidad Valenciana - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 1.240 | 1.180 | 1.073 | 1.058 | 1.073 |
| Total Activo (euros) | 19.865.275.175 | 17.832.940.852 | 18.725.701.858 | 16.810.584.827 | 18.524.575.361 |
| Cifra de negocios (euros) | 16.953.672.842 | 15.462.441.549 | 16.860.424.195 | 16.560.315.797 | 17.992.770.756 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 391.522.604 | 223.675.916 | 473.610.228 | 337.694.055 | 357.841.488 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 154,69 | 175,72 | 144,66 | 127,76 | 111,23 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 60,74 | 63,73 | 59,13 | 56,77 | 52,66 |
| Existencias / Total Activo (%) | 27,34 | 27,77 | 22,31 | 16,76 | 15,58 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 10,70 | 12,70 | 14,10 | 15,79 | 14,62 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 23,62 | 22,73 | 24,56 | 25,31 | 25,96 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 10,70 | 11,98 | 10,92 | 11,35 | 11,13 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 56,19 | 68,46 | 51,46 | 58,85 | 59,92 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 34,98 | 35,08 | 39,84 | 41,94 | 44,57 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 27,58 | 23,66 | 24,99 | 20,89 | 20,74 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 185,89 | 185,04 | 151,00 | 138,36 | 124,38 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 71,71 | 65,75 | 60,19 | 55,63 | 53,30 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 92,96 | 91,65 | 87,56 | 83,60 | 89,25 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 246,59 | 265,46 | 254,13 | 253,78 | 251,33 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 152,00 | 172,71 | 158,62 | 154,52 | 144,09 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 23,31 | 25,22 | 24,57 | 22,15 | 21,12 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 84,22 | 96,22 | 90,06 | 86,21 | 79,03 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 22,23 | 27,75 | 23,94 | 21,36 | 18,42 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 78,78 | 76,70 | 77,47 | 79,76 | 80,57 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 16,25 | 17,44 | 15,61 | 15,80 | 15,06 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,69 | 2,43 | 1,68 | 1,54 | 1,67 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 96,52 | 97,32 | 91,51 | 88,50 | 82,78 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 141,94 | 145,73 | 128,46 | 114,00 | 112,65 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 24,98 | 34,99 | 35,39 | 46,38 | 47,40 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 175,03 | 218,55 | 224,28 | 291,31 | 287,51 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 343,15 | 421,22 | 398,55 | 478,94 | 466,57 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 53,77 | 62,66 | 37,47 | 42,96 | 45,69 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 44,74 | 54,56 | 31,32 | 35,76 | 38,53 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 50,95 | 52,94 | 29,09 | 31,00 | 33,71 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 6,92 | 6,13 | 8,66 | 8,41 | 8,70 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 153,79 | 154,04 | 166,23 | 172,34 | 180,40 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 5,63 | 3,58 | 6,35 | 4,79 | 4,33 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 5,63 | 3,58 | 6,35 | 4,79 | 4,33 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 5,12 | 3,86 | 4,84 | 4,23 | 4,22 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 6,00 | 4,45 | 5,37 | 4,30 | 4,34 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 85,34 | 86,71 | 90,04 | 98,51 | 97,13 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 157,99 | 129,51 | 172,35 | 153,16 | 137,93 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 55,26 | 45,44 | 68,67 | 64,24 | 61,47 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 285,89 | 285,04 | 251,00 | 238,44 | 224,38 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 69,61 | 71,55 | 76,12 | 73,91 | 74,52 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 69,61 | 71,55 | 76,12 | 73,91 | 74,52 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 56,30 | 61,96 | 63,94 | 65,49 | 67,06 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 22,46 | 21,57 | 17,10 | 18,30 | 18,27 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 78,76 | 83,53 | 81,04 | 83,79 | 85,33 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 28.803,52 | 28.029,86 | 29.666,63 | 29.594,13 | 29.991,69 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 41.608,40 | 39.693,77 | 46.504,72 | 40.793,89 | 42.308,92 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 69,23 | 70,62 | 63,79 | 72,55 | 70,89 |

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

Extremadura - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|-------------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 7.500 | 7.230 | 6.238 | 6.828 | 5.390 |
| Total Activo (euros) | 3.108.142.971 | 3.132.515.288 | 2.929.742.797 | 3.154.047.709 | 2.471.692.638 |
| Cifra de negocios (euros) | 3.018.983.108 | 2.756.926.811 | 2.522.081.534 | 2.538.357.665 | 1.916.568.929 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 32.533.236 | 31.105.286 | 22.073.722 | -6.772.235 | -4.077.311 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 117,72 | 122,70 | 121,61 | 110,95 | 109,19 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 53,99 | 55,07 | 54,87 | 52,60 | 52,20 |
| Existencias / Total Activo (%) | 24,04 | 24,64 | 24,46 | 23,35 | 21,20 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 11,94 | 12,76 | 13,34 | 12,73 | 14,45 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 38,17 | 36,09 | 36,55 | 37,66 | 37,22 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 7,16 | 7,79 | 7,62 | 7,45 | 7,35 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 72,29 | 73,79 | 78,69 | 108,22 | 106,40 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 28,72 | 31,62 | 33,25 | 33,96 | 37,61 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 22,41 | 18,70 | 18,71 | 18,31 | 20,03 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 248,22 | 216,24 | 200,76 | 194,46 | 165,85 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 75,14 | 64,13 | 61,29 | 60,16 | 60,99 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 142,75 | 142,28 | 143,36 | 148,01 | 149,09 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 149,60 | 168,82 | 169,65 | 165,81 | 166,91 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 126,35 | 138,15 | 140,08 | 135,19 | 133,28 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 21,64 | 24,56 | 23,19 | 22,87 | 23,05 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 55,08 | 59,88 | 54,62 | 48,88 | 48,02 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 11,42 | 18,18 | 19,60 | 18,68 | 18,46 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 81,13 | 78,46 | 79,70 | 80,24 | 80,00 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 15,91 | 17,28 | 17,04 | 18,36 | 18,99 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,14 | 2,18 | 1,70 | 1,81 | 1,65 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 67,64 | 73,31 | 72,40 | 74,88 | 77,41 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 144,42 | 164,00 | 158,62 | 172,11 | 181,57 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 47,93 | 62,02 | 64,00 | 59,37 | 63,97 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 184,14 | 232,45 | 238,29 | 237,21 | 239,14 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 340,35 | 433,51 | 444,49 | 443,40 | 423,31 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 66,54 | 65,88 | 65,99 | 117,26 | 114,84 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 55,09 | 55,96 | 55,40 | 99,84 | 95,75 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 55,11 | 50,42 | 41,35 | 56,18 | 49,63 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 5,30 | 5,57 | 5,30 | 3,93 | 4,12 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 140,29 | 146,25 | 149,81 | 151,43 | 160,29 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 3,64 | 3,14 | 2,27 | -0,63 | -0,44 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 3,64 | 3,14 | 2,27 | -0,63 | -0,44 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 3,78 | 3,43 | 2,64 | 1,46 | 1,33 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 3,89 | 3,90 | 3,07 | 1,81 | 1,72 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 97,13 | 88,01 | 86,09 | 80,48 | 77,54 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 156,34 | 139,08 | 134,03 | 0,39 | 11,29 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 44,90 | 43,98 | 44,56 | 0,13 | 4,25 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 348,22 | 316,24 | 300,76 | 294,46 | 265,85 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 61,70 | 65,77 | 63,97 | -11.070,80 | -291,57 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 61,70 | 65,77 | 63,97 | -11.070,80 | -291,57 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 5.289 | 5.036 | 4.043 | 4.415 | 3.516 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 2,65 | 2,75 | 2,86 | 2,76 | 2,74 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 1,08 | 0,96 | 0,95 | 0,93 | 0,88 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 3,73 | 3,71 | 3,81 | 3,68 | 3,62 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 19.649,11 | 19.903,72 | 20.979,75 | 21.582,85 | 21.594,49 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 25.630,55 | 27.539,28 | 27.067,37 | 25.738,54 | 25.310,81 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 76,66 | 72,27 | 77,51 | 83,85 | 85,32 |

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

Extremadura - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 1.635 | 1.546 | 1.211 | 1.260 | 838 |
| Total Activo (euros) | 3.886.485.856 | 3.682.904.653 | 2.982.450.773 | 3.018.868.816 | 2.114.579.523 |
| Cifra de negocios (euros) | 4.039.544.555 | 3.320.837.583 | 2.725.497.404 | 2.905.864.530 | 1.893.635.804 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 61.662.716 | 44.235.262 | 24.642.133 | 13.498.654 | 6.800.576 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 166,57 | 167,81 | 132,07 | 120,52 | 115,01 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 62,42 | 62,66 | 56,91 | 54,65 | 53,49 |
| Existencias / Total Activo (%) | 28,77 | 28,82 | 23,71 | 18,72 | 19,03 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 10,67 | 12,11 | 12,86 | 12,77 | 13,20 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 29,39 | 29,68 | 35,25 | 36,33 | 36,48 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 9,38 | 9,31 | 8,39 | 8,10 | 8,31 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 63,48 | 69,70 | 78,17 | 86,81 | 90,37 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 31,57 | 33,84 | 33,46 | 34,46 | 40,39 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 19,56 | 17,47 | 20,25 | 16,88 | 16,41 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 216,80 | 195,53 | 198,82 | 190,18 | 147,58 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 72,37 | 63,53 | 68,87 | 62,62 | 52,51 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 119,35 | 119,17 | 120,86 | 113,27 | 109,15 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 197,38 | 206,01 | 167,97 | 169,28 | 179,76 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 156,60 | 165,65 | 139,54 | 138,21 | 145,40 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 22,00 | 23,42 | 23,44 | 22,85 | 23,47 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 77,79 | 71,15 | 60,75 | 60,54 | 57,61 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 19,66 | 26,41 | 17,65 | 16,77 | 21,28 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 79,94 | 79,09 | 79,04 | 78,95 | 78,91 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 16,10 | 18,17 | 17,24 | 17,90 | 18,33 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,24 | 2,16 | 2,14 | 1,87 | 1,81 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 80,66 | 87,80 | 80,98 | 87,42 | 86,60 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 143,23 | 159,90 | 149,75 | 152,54 | 145,90 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 41,84 | 60,25 | 50,90 | 64,65 | 74,40 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 245,56 | 285,50 | 241,79 | 321,19 | 349,16 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 473,42 | 555,63 | 432,36 | 507,88 | 562,75 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 59,48 | 61,88 | 70,30 | 80,10 | 83,43 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 49,71 | 51,56 | 58,14 | 67,72 | 73,03 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 53,61 | 49,19 | 51,77 | 53,23 | 48,29 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 6,35 | 5,99 | 5,69 | 5,17 | 5,63 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 146,13 | 151,14 | 150,30 | 152,58 | 167,76 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 5,03 | 3,55 | 2,47 | 1,30 | 0,80 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 5,03 | 3,55 | 2,47 | 1,30 | 0,80 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,69 | 3,78 | 3,37 | 2,66 | 2,22 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 4,51 | 4,19 | 3,69 | 2,77 | 2,48 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 103,94 | 90,17 | 91,38 | 96,26 | 89,55 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 159,33 | 143,16 | 124,95 | 93,55 | 66,77 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 50,29 | 48,44 | 41,81 | 32,24 | 26,97 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 316,80 | 295,53 | 298,82 | 290,18 | 247,58 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 67,32 | 65,56 | 58,64 | 52,06 | 53,78 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 67,32 | 65,56 | 58,64 | 52,06 | 53,78 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 1.482 | 1.392 | 1.063 | 1.092 | 740 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 10,95 | 11,43 | 11,56 | 11,85 | 12,32 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 7,31 | 6,52 | 6,03 | 5,78 | 5,57 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 18,27 | 17,95 | 17,59 | 17,62 | 17,89 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 21.549,25 | 21.632,87 | 21.862,56 | 22.660,67 | 22.612,63 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 29.093,93 | 28.431,46 | 28.487,87 | 27.752,23 | 28.183,68 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 74,07 | 76,09 | 76,74 | 81,65 | 80,23 |

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

Extremadura - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 169 | 116 | 134 | 125 | 97 |
| Total Activo (euros) | 2.042.195.043 | 1.450.991.396 | 1.820.665.265 | 1.962.530.966 | 1.692.409.740 |
| Cifra de negocios (euros) | 2.144.243.329 | 1.288.843.701 | 1.678.598.054 | 1.654.034.850 | 1.230.729.571 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 27.181.185 | 13.819.428 | -3.972.882 | -70.378 | 4.140.898 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 173,06 | 93,66 | 102,18 | 106,99 | 94,89 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 63,38 | 48,36 | 50,54 | 51,69 | 48,69 |
| Existencias / Total Activo (%) | 32,44 | 17,16 | 22,28 | 23,02 | 20,40 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 7,25 | 8,88 | 8,84 | 8,69 | 9,02 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 28,76 | 44,37 | 42,86 | 39,18 | 40,99 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 9,80 | 9,49 | 10,23 | 10,49 | 11,11 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 67,93 | 81,55 | 105,24 | 100,09 | 94,90 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 29,13 | 27,90 | 22,62 | 23,69 | 22,63 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 24,43 | 16,94 | 20,05 | 21,23 | 19,53 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 243,26 | 258,45 | 342,14 | 322,19 | 341,97 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 76,31 | 51,52 | 61,62 | 67,35 | 53,14 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 106,32 | 87,32 | 101,31 | 105,26 | 94,53 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 197,24 | 148,74 | 144,38 | 152,52 | 159,30 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 155,73 | 129,29 | 126,05 | 125,55 | 130,80 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 18,62 | 24,80 | 22,39 | 20,68 | 25,10 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 67,98 | 49,64 | 48,17 | 44,49 | 44,53 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 19,14 | 16,17 | 13,47 | 13,58 | 19,24 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 82,63 | 76,78 | 78,78 | 81,32 | 77,16 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 13,60 | 17,24 | 15,00 | 12,94 | 14,29 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,41 | 2,68 | 2,87 | 2,96 | 3,73 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 81,50 | 91,32 | 76,39 | 86,51 | 96,61 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 122,78 | 127,18 | 116,67 | 132,42 | 143,04 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 23,64 | 41,24 | 28,29 | 24,14 | 28,06 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 177,91 | 246,26 | 173,51 | 170,52 | 178,63 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 384,23 | 403,39 | 327,82 | 326,33 | 335,89 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 65,53 | 71,45 | 108,94 | 100,14 | 91,73 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 54,42 | 59,75 | 88,43 | 80,32 | 85,03 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 61,04 | 46,18 | 63,60 | 60,75 | 56,55 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 5,86 | 7,16 | 5,38 | 5,38 | 6,20 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 141,11 | 138,69 | 129,23 | 131,04 | 129,24 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 4,57 | 3,41 | -0,96 | -0,02 | 1,08 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 4,57 | 3,41 | -0,96 | -0,02 | 1,08 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,65 | 3,99 | 3,00 | 3,11 | 3,19 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 4,43 | 4,49 | 3,25 | 3,68 | 4,39 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 105,00 | 88,83 | 92,20 | 84,28 | 72,72 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 156,35 | 144,26 | 51,02 | 83,07 | 66,16 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 45,55 | 40,25 | 11,54 | 19,68 | 14,97 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 343,26 | 358,45 | 442,14 | 422,19 | 441,97 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 62,78 | 59,31 | -63,11 | -0,59 | 51,20 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 62,78 | 59,31 | -63,11 | -0,59 | 51,20 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 154 | 98 | 118 | 104 | 84 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 46,99 | 33,33 | 48,83 | 48,21 | 54,98 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 32,33 | 79,32 | 30,74 | 28,87 | 22,32 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 79,32 | 83,90 | 79,57 | 77,08 | 77,30 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 22.671,58 | 24.378,76 | 23.436,83 | 23.493,53 | 24.895,32 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 30.483,18 | 31.828,76 | 31.614,16 | 32.784,87 | 36.802,32 |
| | 74,37 | 76,59 | 74,13 | 71,66 | 67,65 |

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

Galicia - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 26.071 | 20.667 | 19.263 | 24.846 | 23.228 |
| Total Activo (euros) | 10.647.170.041 | 8.630.883.423 | 8.166.513.705 | 10.945.782.763 | 9.864.106.910 |
| Cifra de negocios (euros) | 9.176.186.132 | 6.781.179.264 | 6.495.568.445 | 8.241.584.166 | 7.422.784.431 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 146.319.415 | 78.433.609 | 73.411.177 | 11.845.728 | -19.210.715 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 143,92 | 139,41 | 137,05 | 129,52 | 120,69 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 59,00 | 58,23 | 57,81 | 56,43 | 54,69 |
| Existencias / Total Activo (%) | 28,91 | 27,84 | 27,54 | 27,98 | 25,09 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 13,19 | 14,06 | 14,70 | 13,60 | 14,38 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 26,57 | 26,84 | 27,12 | 27,81 | 28,33 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 9,05 | 9,33 | 9,62 | 8,79 | 8,74 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 63,61 | 73,36 | 74,36 | 95,75 | 108,53 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 32,05 | 33,18 | 35,51 | 37,58 | 39,67 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 23,42 | 21,03 | 21,26 | 21,02 | 21,01 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 212,03 | 201,36 | 181,64 | 166,10 | 152,08 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 69,67 | 63,30 | 60,50 | 55,71 | 53,86 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 139,11 | 141,33 | 144,71 | 143,31 | 137,65 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 221,85 | 228,17 | 229,70 | 230,96 | 229,43 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 146,99 | 150,62 | 152,17 | 152,15 | 148,53 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 27,23 | 29,19 | 29,74 | 28,05 | 27,46 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 88,33 | 85,45 | 87,22 | 75,94 | 72,95 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 20,81 | 24,77 | 25,29 | 27,43 | 26,15 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 74,26 | 72,47 | 71,99 | 73,66 | 74,18 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 19,82 | 21,50 | 21,73 | 22,09 | 22,58 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,33 | 2,21 | 1,84 | 1,88 | 1,82 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 71,51 | 75,76 | 71,46 | 71,85 | 73,63 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 168,14 | 189,44 | 185,77 | 180,03 | 177,10 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 48,33 | 60,10 | 63,89 | 61,41 | 65,26 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 182,25 | 207,81 | 213,59 | 209,07 | 225,98 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 372,88 | 416,93 | 425,18 | 433,52 | 437,07 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 59,33 | 65,66 | 61,97 | 92,87 | 116,49 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 49,76 | 56,25 | 51,67 | 79,25 | 97,67 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 53,14 | 50,96 | 41,80 | 55,52 | 60,01 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 5,56 | 5,11 | 5,44 | 4,09 | 3,78 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 147,16 | 149,66 | 155,05 | 160,20 | 165,76 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 4,29 | 2,74 | 2,53 | 0,29 | -0,49 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 4,29 | 2,74 | 2,53 | 0,29 | -0,49 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,03 | 3,09 | 2,84 | 1,79 | 1,40 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 4,68 | 3,94 | 3,57 | 2,37 | 1,86 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 86,18 | 78,57 | 79,54 | 75,29 | 75,25 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 156,60 | 131,74 | 136,01 | 55,13 | 5,69 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 50,19 | 43,72 | 48,29 | 20,72 | 2,26 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 312,03 | 301,36 | 281,64 | 266,10 | 252,08 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 67,86 | 67,20 | 65,60 | 29,21 | -615,07 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 67,86 | 67,20 | 65,60 | 29,21 | -615,07 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 18.001 | 15.489 | 13.775 | 18.060 | 16.989 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 2,63 | 2,85 | 2,91 | 2,90 | 2,84 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 0,85 | 0,74 | 0,72 | 0,69 | 0,65 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 3,48 | 3,58 | 3,63 | 3,58 | 3,48 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 20.935,06 | 21.118,57 | 22.159,19 | 22.695,79 | 23.017,46 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 27.230,22 | 27.533,81 | 28.609,77 | 27.424,17 | 26.555,73 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 76,88 | 76,70 | 77,45 | 82,76 | 86,68 |

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

Galicia - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 5.430 | 4.074 | 3.599 | 4.474 | 3.752 |
| Total Activo (euros) | 12.733.503.249 | 9.418.152.751 | 8.685.644.284 | 11.357.889.521 | 9.747.697.626 |
| Cifra de negocios (euros) | 12.442.081.801 | 8.908.128.607 | 8.019.515.649 | 10.576.921.552 | 8.557.701.336 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 256.463.788 | 162.952.438 | 156.575.939 | 127.424.781 | 104.630.199 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 153,86 | 145,63 | 129,80 | 127,90 | 105,66 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 60,61 | 59,29 | 56,48 | 56,12 | 51,38 |
| Existencias / Total Activo (%) | 25,58 | 23,54 | 20,45 | 21,06 | 17,26 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 11,70 | 13,59 | 14,19 | 14,09 | 14,48 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 25,58 | 26,35 | 29,04 | 29,33 | 28,08 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 11,37 | 11,78 | 11,83 | 11,10 | 11,06 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 59,09 | 64,21 | 65,58 | 74,34 | 74,31 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 34,59 | 36,03 | 37,77 | 38,87 | 45,08 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 22,45 | 19,59 | 19,92 | 18,31 | 18,96 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 189,09 | 177,58 | 164,74 | 157,29 | 121,82 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 70,70 | 62,16 | 60,52 | 53,15 | 50,23 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 105,54 | 108,80 | 106,93 | 102,04 | 104,54 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 228,97 | 234,06 | 214,52 | 222,64 | 237,01 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 151,09 | 154,59 | 145,66 | 152,14 | 142,78 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 26,07 | 27,22 | 28,73 | 27,41 | 27,77 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 99,58 | 97,72 | 91,33 | 87,03 | 86,80 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 19,64 | 22,16 | 20,34 | 23,00 | 20,44 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 75,50 | 74,81 | 73,09 | 74,34 | 73,86 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 19,85 | 20,96 | 21,24 | 21,23 | 21,60 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,26 | 1,99 | 1,70 | 1,80 | 1,65 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 86,83 | 85,39 | 86,31 | 81,84 | 81,52 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 150,24 | 154,46 | 160,84 | 141,98 | 147,81 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 38,99 | 57,05 | 57,82 | 62,32 | 65,25 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 227,14 | 271,09 | 277,00 | 298,61 | 307,53 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 416,11 | 478,69 | 461,16 | 510,04 | 500,89 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 52,29 | 52,06 | 46,54 | 59,85 | 57,50 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 43,39 | 43,85 | 37,29 | 49,79 | 47,34 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 44,85 | 38,86 | 29,96 | 38,19 | 34,76 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 7,53 | 7,56 | 8,42 | 7,16 | 7,61 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 152,89 | 156,31 | 160,70 | 163,58 | 182,09 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 5,82 | 4,80 | 4,77 | 2,89 | 2,38 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 5,82 | 4,80 | 4,77 | 2,89 | 2,38 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 5,09 | 4,28 | 4,21 | 3,36 | 3,07 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,21 | 4,53 | 4,56 | 3,61 | 3,49 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 97,71 | 94,58 | 92,33 | 93,12 | 87,79 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 163,59 | 155,87 | 166,01 | 129,18 | 116,79 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 56,59 | 56,15 | 62,71 | 50,21 | 52,65 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 289,09 | 277,58 | 264,74 | 257,29 | 221,82 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 69,94 | 71,91 | 68,32 | 66,54 | 66,45 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 69,94 | 71,91 | 68,32 | 66,54 | 66,45 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 4.286 | 3.726 | 3.279 | 4.059 | 3.456 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 12,75 | 13,60 | 13,87 | 14,08 | 13,90 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 5,90 | 5,11 | 4,68 | 4,49 | 4,28 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 18,65 | 18,72 | 18,55 | 18,57 | 18,18 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 23.741,54 | 24.033,99 | 25.041,14 | 25.956,94 | 26.469,66 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 30.502,98 | 30.851,70 | 32.768,10 | 31.909,23 | 32.787,22 |
| | 77,83 | 77,90 | 76,42 | 81,35 | 80,73 |

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

Galicia - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 633 | 445 | 341 | 476 | 428 |
| Total Activo (euros) | 7.825.430.594 | 5.878.256.049 | 5.693.021.024 | 8.672.721.201 | 6.812.101.888 |
| Cifra de negocios (euros) | 8.555.118.897 | 5.979.330.072 | 4.909.056.291 | 7.095.478.291 | 6.917.390.232 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 254.705.403 | 167.520.564 | 170.098.135 | 171.508.852 | 136.463.547 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 169,07 | 112,18 | 79,91 | 76,85 | 90,34 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 62,80 | 52,87 | 44,42 | 43,45 | 47,46 |
| Existencias / Total Activo (%) | 21,60 | 15,88 | 11,67 | 11,28 | 12,55 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 13,18 | 11,45 | 12,28 | 12,64 | 12,50 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 23,34 | 22,08 | 21,62 | 21,55 | 29,15 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 12,63 | 13,15 | 11,69 | 11,62 | 11,13 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 47,52 | 50,46 | 45,82 | 55,88 | 61,83 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 34,96 | 33,29 | 40,64 | 39,40 | 44,03 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 27,29 | 21,81 | 18,57 | 18,87 | 21,38 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 186,02 | 200,35 | 146,06 | 153,79 | 127,10 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 85,17 | 70,06 | 52,88 | 48,06 | 55,57 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 88,47 | 92,96 | 83,11 | 90,58 | 86,45 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 231,40 | 266,33 | 302,60 | 313,36 | 220,53 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 147,80 | 126,39 | 119,35 | 121,64 | 125,73 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 22,34 | 23,03 | 23,83 | 22,32 | 22,98 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 104,66 | 106,12 | 95,04 | 84,74 | 80,05 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 15,37 | 11,48 | 11,40 | 13,44 | 11,56 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 78,87 | 79,08 | 78,01 | 79,48 | 78,36 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 15,55 | 16,97 | 16,01 | 16,42 | 15,94 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,01 | 1,56 | 1,75 | 2,03 | 1,53 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 93,37 | 91,00 | 86,48 | 86,74 | 80,22 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 126,33 | 129,46 | 113,71 | 120,92 | 107,82 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 29,18 | 32,74 | 35,53 | 33,65 | 37,62 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 209,68 | 228,99 | 259,62 | 250,64 | 262,62 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 357,05 | 367,98 | 410,23 | 393,01 | 404,93 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 40,35 | 35,77 | 33,52 | 45,57 | 43,64 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 33,31 | 29,92 | 27,12 | 38,34 | 34,38 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 35,51 | 27,58 | 27,32 | 37,05 | 29,55 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 9,54 | 8,62 | 9,29 | 7,40 | 9,38 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 153,76 | 149,91 | 168,46 | 165,02 | 178,68 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 9,31 | 8,56 | 7,35 | 5,02 | 4,55 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 9,31 | 8,56 | 7,35 | 5,02 | 4,55 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 6,61 | 5,30 | 5,56 | 4,33 | 4,51 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 6,05 | 5,21 | 6,44 | 5,29 | 4,44 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 109,32 | 101,72 | 86,23 | 81,81 | 101,55 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 190,76 | 210,49 | 179,33 | 156,14 | 149,02 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 66,69 | 70,08 | 72,88 | 61,52 | 65,62 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 286,02 | 300,35 | 246,06 | 253,79 | 227,10 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 73,81 | 76,67 | 73,79 | 74,21 | 67,66 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 73,81 | 76,67 | 73,79 | 74,21 | 67,66 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 53,28 | 60,09 | 62,18 | 63,43 | 64,85 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 28,93 | 27,24 | 22,55 | 23,49 | 23,25 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 82,21 | 87,33 | 84,73 | 86,92 | 88,10 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 26.237,61 | 27.010,07 | 27.596,66 | 28.087,98 | 29.186,85 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 35.567,44 | 37.262,17 | 39.380,45 | 36.501,58 | 39.058,52 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 73,77 | 72,49 | 70,08 | 76,95 | 74,73 |

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

Madrid - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 67.491 | 64.086 | 65.528 | 69.521 | 67.016 |
| Total Activo (euros) | 40.033.702.175 | 36.116.997.672 | 41.190.252.024 | 41.977.604.874 | 40.318.518.201 |
| Cifra de negocios (euros) | 23.753.020.462 | 20.804.373.571 | 21.916.356.867 | 22.299.670.731 | 20.542.871.316 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 508.896.072 | 340.953.196 | 347.602.334 | 242.223.579 | 185.898.545 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 83,61 | 85,64 | 77,69 | 73,28 | 66,88 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 45,54 | 46,13 | 43,72 | 42,29 | 40,07 |
| Existencias / Total Activo (%) | 15,12 | 15,22 | 14,62 | 13,32 | 11,40 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 15,51 | 16,19 | 15,91 | 16,25 | 16,55 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 32,65 | 32,07 | 31,39 | 32,18 | 32,33 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 5,74 | 6,49 | 6,52 | 6,52 | 6,35 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 59,53 | 68,72 | 70,75 | 78,37 | 81,52 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 37,30 | 38,34 | 40,51 | 42,11 | 45,07 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 21,00 | 19,75 | 19,34 | 19,01 | 20,13 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 168,10 | 160,83 | 146,87 | 137,45 | 121,90 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 48,80 | 47,43 | 42,33 | 40,76 | 39,30 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 118,58 | 122,61 | 122,43 | 123,57 | 123,10 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 205,85 | 211,51 | 223,84 | 220,77 | 222,03 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 125,29 | 127,97 | 127,30 | 126,00 | 122,83 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 28,84 | 30,43 | 30,44 | 30,10 | 30,00 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 52,41 | 54,66 | 51,60 | 49,69 | 47,28 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 21,47 | 24,24 | 26,28 | 25,09 | 23,28 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 73,23 | 71,91 | 71,78 | 72,16 | 72,26 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 19,97 | 21,91 | 22,03 | 22,49 | 22,74 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,68 | 2,52 | 2,21 | 2,27 | 2,25 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 91,20 | 92,72 | 90,09 | 87,23 | 86,44 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 213,05 | 234,89 | 227,61 | 223,16 | 221,00 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 53,74 | 65,45 | 65,42 | 70,40 | 68,75 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 222,35 | 244,80 | 243,55 | 252,73 | 248,83 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 351,08 | 385,93 | 387,19 | 392,49 | 368,64 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 55,53 | 60,53 | 58,18 | 67,52 | 71,28 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 45,35 | 49,28 | 47,68 | 55,54 | 57,67 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 50,48 | 47,85 | 40,71 | 44,95 | 45,53 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 5,02 | 4,91 | 4,86 | 4,63 | 4,59 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 159,49 | 162,18 | 168,09 | 172,75 | 182,04 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 3,41 | 2,46 | 2,08 | 1,37 | 1,02 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 3,41 | 2,46 | 2,08 | 1,37 | 1,02 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 3,50 | 2,94 | 2,47 | 2,17 | 1,99 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,91 | 5,10 | 4,64 | 4,08 | 3,90 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 59,33 | 57,60 | 53,21 | 53,12 | 50,95 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 146,41 | 132,23 | 128,94 | 105,34 | 93,81 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 54,61 | 50,69 | 52,23 | 44,36 | 42,28 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 268,10 | 260,83 | 246,87 | 237,45 | 221,90 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 66,43 | 63,35 | 65,45 | 60,00 | 54,84 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 66,43 | 63,35 | 65,45 | 60,00 | 54,84 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 45.057 | 39.877 | 37.773 | 40.143 | 39.072 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 2,65 | 2,77 | 2,89 | 2,84 | 2,80 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 0,52 | 0,47 | 0,47 | 0,49 | 0,46 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 3,17 | 3,24 | 3,35 | 3,33 | 3,26 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 25.844,81 | 25.752,05 | 26.225,05 | 26.679,32 | 26.778,00 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 34.211,63 | 32.998,49 | 33.055,69 | 32.500,56 | 32.108,55 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 75,54 | 78,04 | 79,34 | 82,09 | 83,40 |

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

Madrid - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 13.319 | 12.312 | 12.424 | 12.691 | 11.398 |
| Total Activo (euros) | 46.091.645.091 | 43.342.288.265 | 45.646.403.677 | 49.569.070.050 | 45.844.961.159 |
| Cifra de negocios (euros) | 36.496.925.267 | 31.334.946.297 | 33.197.222.534 | 34.241.273.457 | 30.030.087.106 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 821.614.739 | 568.973.215 | 750.615.213 | 469.532.827 | 392.390.265 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 121,53 | 109,89 | 98,04 | 92,15 | 79,65 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 54,86 | 52,36 | 49,50 | 47,96 | 44,34 |
| Existencias / Total Activo (%) | 18,57 | 16,65 | 13,84 | 13,81 | 10,30 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 15,16 | 15,94 | 15,88 | 15,77 | 17,02 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 23,44 | 24,37 | 24,79 | 24,26 | 25,45 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 8,81 | 9,89 | 9,47 | 9,45 | 8,96 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 53,66 | 64,72 | 58,80 | 70,75 | 72,70 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 35,26 | 37,28 | 38,64 | 38,19 | 40,14 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 16,77 | 15,77 | 14,65 | 15,03 | 12,53 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 183,63 | 168,23 | 158,83 | 161,84 | 149,10 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 58,73 | 51,59 | 49,11 | 47,44 | 41,40 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 102,87 | 101,89 | 97,48 | 98,18 | 100,68 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 268,79 | 270,75 | 270,56 | 279,59 | 277,88 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 142,00 | 140,88 | 135,88 | 134,00 | 130,90 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 26,98 | 30,61 | 29,63 | 29,30 | 29,89 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 91,15 | 90,82 | 86,93 | 83,43 | 76,94 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 22,55 | 25,35 | 22,78 | 22,85 | 22,99 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 75,10 | 71,71 | 72,41 | 72,80 | 72,12 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 20,15 | 22,53 | 22,06 | 21,93 | 22,54 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,53 | 2,32 | 1,99 | 2,44 | 2,54 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 96,36 | 98,68 | 98,38 | 96,21 | 93,05 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 172,10 | 188,96 | 177,74 | 173,09 | 176,25 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 61,68 | 73,03 | 79,76 | 76,70 | 92,19 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 316,08 | 337,10 | 370,60 | 339,96 | 412,83 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 521,27 | 550,17 | 571,94 | 531,94 | 616,48 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 52,90 | 55,97 | 46,76 | 64,06 | 65,99 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 42,93 | 46,62 | 38,01 | 53,41 | 55,33 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 52,09 | 45,03 | 36,18 | 52,13 | 52,95 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 5,94 | 5,93 | 6,51 | 5,24 | 5,24 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 154,46 | 159,44 | 162,96 | 161,79 | 167,07 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 5,06 | 3,52 | 4,26 | 2,48 | 2,13 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 5,06 | 3,52 | 4,26 | 2,48 | 2,13 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,67 | 3,59 | 3,80 | 3,16 | 3,00 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,90 | 4,97 | 5,23 | 4,58 | 4,58 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 79,18 | 72,30 | 72,73 | 69,08 | 65,50 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 161,73 | 142,75 | 160,41 | 121,98 | 111,24 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 57,02 | 53,22 | 61,97 | 46,59 | 44,66 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 283,63 | 268,23 | 258,83 | 261,84 | 249,10 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 66,94 | 68,62 | 69,81 | 64,31 | 63,83 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 66,94 | 68,62 | 69,81 | 64,31 | 63,83 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 11.626 | 10.746 | 10.437 | 11.045 | 9.986 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 14,08 | 15,01 | 15,02 | 15,07 | 15,21 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 4,58 | 3,93 | 3,86 | 3,86 | 3,75 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 18,66 | 18,94 | 18,88 | 18,94 | 18,97 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 28.842,00 | 29.498,11 | 29.924,24 | 30.614,10 | 30.910,55 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 37.162,12 | 38.308,82 | 37.598,31 | 38.709,90 | 37.802,87 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 77,61 | 77,00 | 79,59 | 79,09 | 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.

Madrid - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 2.342 | 2.234 | 2.261 | 2.472 | 2.264 |
| Total Activo (euros) | 46.149.851.792 | 49.369.191.750 | 61.011.188.397 | 66.200.579.196 | 55.954.931.268 |
| Cifra de negocios (euros) | 34.764.586.699 | 31.782.870.309 | 33.148.194.593 | 39.937.962.377 | 36.038.440.982 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 830.441.722 | 699.239.121 | 878.765.612 | 822.311.446 | 836.446.488 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 109,91 | 85,17 | 64,44 | 76,42 | 80,44 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 52,36 | 46,00 | 39,19 | 43,31 | 44,58 |
| Existencias / Total Activo (%) | 19,34 | 14,05 | 9,70 | 12,20 | 10,44 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 12,37 | 13,30 | 13,21 | 14,00 | 17,32 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 27,44 | 23,96 | 22,60 | 14,32 | 21,23 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 8,41 | 10,12 | 9,36 | 14,66 | 11,16 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 56,18 | 63,12 | 59,48 | 62,83 | 61,31 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 32,36 | 34,32 | 31,95 | 33,09 | 37,85 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 17,92 | 15,59 | 12,91 | 13,80 | 11,90 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 209,03 | 191,36 | 213,01 | 202,17 | 164,21 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 57,36 | 47,85 | 42,78 | 47,87 | 43,69 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 93,92 | 93,03 | 85,02 | 88,89 | 92,12 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 231,58 | 282,30 | 309,92 | 472,23 | 327,84 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 136,13 | 129,04 | 118,14 | 124,02 | 131,70 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 24,31 | 29,62 | 30,08 | 28,34 | 29,07 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 66,72 | 79,60 | 72,32 | 119,39 | 88,21 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 21,12 | 21,17 | 16,98 | 18,13 | 22,01 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 77,81 | 72,77 | 72,53 | 74,28 | 73,30 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 17,60 | 20,19 | 20,15 | 19,33 | 19,96 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,78 | 2,68 | 3,33 | 3,25 | 2,71 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 98,63 | 104,78 | 108,48 | 102,77 | 94,50 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 150,74 | 178,29 | 170,55 | 162,90 | 158,55 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 38,85 | 48,72 | 51,92 | 44,28 | 68,29 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 241,95 | 273,75 | 275,76 | 276,59 | 370,41 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 450,95 | 476,56 | 467,62 | 493,00 | 641,90 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 53,77 | 54,96 | 55,66 | 61,20 | 53,87 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 45,94 | 47,18 | 47,86 | 52,62 | 45,51 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 50,97 | 45,00 | 50,92 | 58,62 | 45,17 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 6,07 | 5,85 | 5,22 | 4,99 | 6,22 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 147,84 | 152,26 | 146,95 | 149,46 | 160,90 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 5,56 | 4,13 | 4,51 | 3,75 | 3,95 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 5,56 | 4,13 | 4,51 | 3,75 | 3,95 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,56 | 3,66 | 3,78 | 3,72 | 3,83 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 6,05 | 5,69 | 6,96 | 6,17 | 5,95 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 75,33 | 64,38 | 54,33 | 60,33 | 64,41 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 167,05 | 153,88 | 163,07 | 143,16 | 143,96 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 54,06 | 52,81 | 52,10 | 47,38 | 54,49 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 309,03 | 291,36 | 313,01 | 302,17 | 264,21 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 73,06 | 73,21 | 73,12 | 70,42 | 71,54 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 73,06 | 73,21 | 73,12 | 70,42 | 71,54 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 62,33 | 68,55 | 68,96 | 70,52 | 72,91 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 23,27 | 19,57 | 19,17 | 18,25 | 17,38 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 85,60 | 88,12 | 88,13 | 88,77 | 90,30 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 31.887,41 | 33.905,90 | 33.740,12 | 35.764,80 | 36.383,33 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 42.112,80 | 46.246,14 | 44.596,36 | 48.259,66 | 48.541,05 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 75,72 | 73,32 | 75,66 | 74,11 | 74,95 |

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

Murcia - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 12.891 | 11.516 | 8.727 | 10.237 | 10.419 |
| Total Activo (euros) | 7.208.658.820 | 6.605.403.039 | 5.264.644.762 | 5.910.220.204 | 5.666.679.138 |
| Cifra de negocios (euros) | 5.544.464.479 | 4.340.048.182 | 3.296.131.331 | 3.829.434.564 | 3.802.977.736 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 61.799.015 | 27.736.476 | 17.478.431 | 4.423.688 | 7.459.448 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 146,49 | 152,52 | 134,26 | 125,73 | 110,89 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 59,43 | 60,40 | 57,31 | 55,70 | 52,58 |
| Existencias / Total Activo (%) | 31,19 | 32,30 | 30,07 | 26,89 | 23,27 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 10,82 | 11,27 | 11,69 | 12,54 | 12,75 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 29,69 | 28,43 | 28,25 | 31,29 | 33,02 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 6,96 | 7,27 | 7,50 | 6,86 | 6,54 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 70,64 | 83,11 | 86,46 | 96,54 | 94,19 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 28,39 | 30,98 | 32,71 | 35,79 | 38,17 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 20,53 | 18,44 | 18,16 | 19,04 | 19,16 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 252,18 | 222,77 | 205,76 | 179,44 | 162,01 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 66,76 | 59,91 | 53,57 | 54,86 | 53,88 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 140,06 | 141,32 | 139,67 | 135,01 | 132,98 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 201,97 | 219,93 | 230,47 | 206,36 | 196,79 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 150,51 | 161,01 | 156,28 | 149,92 | 141,83 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 24,53 | 26,86 | 26,40 | 23,57 | 23,26 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 63,55 | 62,06 | 58,49 | 48,81 | 47,26 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 25,22 | 34,91 | 35,83 | 31,29 | 26,18 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 77,22 | 75,04 | 75,46 | 78,27 | 78,61 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 17,93 | 19,13 | 18,53 | 18,95 | 18,44 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,81 | 2,70 | 2,26 | 2,22 | 2,13 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 82,43 | 93,38 | 90,60 | 91,58 | 90,00 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 187,18 | 224,40 | 213,85 | 200,89 | 194,80 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 43,03 | 51,49 | 52,90 | 54,89 | 57,51 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 188,65 | 216,59 | 218,60 | 228,72 | 242,51 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 406,61 | 477,81 | 471,52 | 460,40 | 448,63 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 71,60 | 80,81 | 80,95 | 95,04 | 91,56 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 62,12 | 71,13 | 70,46 | 84,55 | 81,10 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 73,96 | 71,21 | 57,70 | 64,78 | 62,40 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 4,08 | 3,61 | 3,64 | 3,46 | 3,71 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 139,65 | 144,89 | 148,60 | 155,73 | 161,72 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 3,02 | 1,36 | 1,02 | 0,21 | 0,34 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 3,02 | 1,36 | 1,02 | 0,21 | 0,34 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 3,48 | 2,49 | 2,01 | 1,70 | 1,76 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 4,53 | 3,79 | 3,21 | 2,63 | 2,63 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 76,91 | 65,70 | 62,61 | 64,79 | 67,11 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 133,33 | 93,06 | 90,17 | 43,13 | 49,46 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 37,86 | 28,83 | 29,49 | 15,43 | 18,88 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 352,18 | 322,77 | 305,76 | 279,44 | 262,01 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 65,05 | 58,47 | 56,05 | 28,47 | 39,51 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 65,05 | 58,47 | 56,05 | 28,47 | 39,51 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 2,50 | 2,69 | 2,85 | 2,78 | 2,68 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 0,98 | 0,85 | 0,76 | 0,77 | 0,75 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 3,48 | 3,54 | 3,60 | 3,54 | 3,43 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 22.258,05 | 21.742,02 | 22.236,84 | 22.620,42 | 22.783,54 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 28.558,02 | 29.102,65 | 29.033,62 | 26.843,58 | 26.884,02 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 77,94 | 74,71 | 76,59 | 84,27 | 84,75 |

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

Murcia - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 3.063 | 2.496 | 1.941 | 2.172 | 2.048 |
| Total Activo (euros) | 8.638.870.349 | 7.321.715.265 | 5.365.391.264 | 6.015.279.967 | 6.273.968.679 |
| Cifra de negocios (euros) | 8.338.381.079 | 6.024.069.361 | 4.859.594.637 | 5.728.620.970 | 5.528.117.123 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 118.499.792 | 65.210.093 | 70.436.935 | 70.819.385 | 79.992.257 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 178,44 | 132,67 | 138,76 | 129,50 | 134,14 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 64,09 | 57,02 | 58,12 | 56,43 | 57,29 |
| Existencias / Total Activo (%) | 29,80 | 24,15 | 22,23 | 19,80 | 20,31 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 10,68 | 11,70 | 12,72 | 13,16 | 13,42 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 26,21 | 27,81 | 31,45 | 32,11 | 29,03 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 9,38 | 9,28 | 8,83 | 8,52 | 8,76 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 64,18 | 74,25 | 67,90 | 69,92 | 66,58 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 29,64 | 36,50 | 35,99 | 38,90 | 45,60 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 23,74 | 19,39 | 17,77 | 18,54 | 17,96 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 237,34 | 174,00 | 177,89 | 157,10 | 119,30 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 78,36 | 62,31 | 58,29 | 57,54 | 53,53 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 110,22 | 113,99 | 107,20 | 100,84 | 100,36 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 213,88 | 221,51 | 200,85 | 197,70 | 224,38 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 158,37 | 145,98 | 153,81 | 151,74 | 159,68 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 22,39 | 25,83 | 23,15 | 22,12 | 22,05 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 82,43 | 76,41 | 66,67 | 65,62 | 66,92 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 20,88 | 22,65 | 23,51 | 20,90 | 25,45 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 78,90 | 75,67 | 78,26 | 79,31 | 79,53 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 16,58 | 18,73 | 18,30 | 17,46 | 17,26 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,54 | 2,28 | 1,80 | 1,81 | 1,61 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 89,26 | 93,82 | 92,73 | 89,85 | 97,54 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 151,26 | 175,50 | 156,48 | 141,45 | 151,65 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 33,93 | 48,56 | 59,50 | 58,68 | 63,40 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 198,92 | 256,42 | 303,01 | 314,23 | 367,57 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 385,80 | 469,85 | 515,11 | 503,07 | 591,64 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 64,08 | 67,79 | 55,35 | 59,27 | 52,72 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 55,31 | 60,31 | 46,87 | 50,94 | 44,34 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 63,91 | 53,95 | 39,79 | 43,92 | 37,21 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 5,44 | 5,47 | 6,39 | 6,41 | 7,02 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 142,13 | 157,47 | 156,21 | 163,65 | 183,83 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 4,63 | 2,44 | 3,65 | 3,03 | 2,80 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 4,63 | 2,44 | 3,65 | 3,03 | 2,80 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,43 | 3,11 | 3,47 | 3,37 | 3,21 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 4,59 | 3,78 | 3,83 | 3,54 | 3,64 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 96,52 | 82,28 | 90,57 | 95,23 | 88,11 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 150,75 | 108,73 | 147,63 | 125,81 | 122,06 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 44,69 | 39,68 | 53,13 | 48,94 | 55,66 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 337,34 | 274,00 | 277,89 | 257,10 | 219,30 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 69,36 | 72,20 | 71,17 | 71,30 | 71,45 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 69,36 | 72,20 | 71,17 | 71,30 | 71,45 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 2.499 | 2.210 | 1.681 | 1.922 | 1.836 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 12,38 | 13,20 | 13,78 | 13,86 | 13,86 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 6,12 | 5,28 | 4,92 | 4,78 | 4,60 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 18,50 | 18,48 | 18,71 | 18,64 | 18,47 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 23.525,06 | 23.755,52 | 24.441,63 | 24.716,13 | 24.752,38 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 30.562,97 | 31.702,06 | 31.022,82 | 31.286,56 | 31.533,66 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 76,97 | 74,93 | 78,79 | 79,00 | 78,50 |

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

Murcia - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 354 | 281 | 194 | 249 | 279 |
| Total Activo (euros) | 5.865.338.239 | 3.998.378.070 | 2.301.136.627 | 3.949.845.724 | 3.827.419.745 |
| Cifra de negocios (euros) | 5.269.356.983 | 3.834.454.130 | 2.633.178.113 | 3.912.649.850 | 4.553.748.038 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 130.072.178 | 36.801.014 | 68.747.766 | 62.170.226 | 41.749.419 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 174,42 | 167,62 | 146,04 | 128,69 | 121,34 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 63,39 | 62,63 | 59,36 | 56,27 | 54,82 |
| Existencias / Total Activo (%) | 27,78 | 25,48 | 16,22 | 20,97 | 15,06 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 11,87 | 13,22 | 15,39 | 10,56 | 11,22 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 21,59 | 22,43 | 28,47 | 31,47 | 32,29 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 10,83 | 11,59 | 12,64 | 9,06 | 9,94 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 51,34 | 73,85 | 54,64 | 64,43 | 74,63 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 35,02 | 40,32 | 43,12 | 41,32 | 38,08 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 27,89 | 21,48 | 25,88 | 23,13 | 20,39 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 185,56 | 148,04 | 131,92 | 142,03 | 162,62 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 74,21 | 59,25 | 68,88 | 60,12 | 67,18 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 90,40 | 95,49 | 82,01 | 82,20 | 81,40 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 265,81 | 279,91 | 207,99 | 198,42 | 185,21 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 163,20 | 172,61 | 150,81 | 147,09 | 135,96 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 20,70 | 21,55 | 23,55 | 18,21 | 16,89 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 86,11 | 92,13 | 94,68 | 57,32 | 62,23 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 23,15 | 26,51 | 16,23 | 18,90 | 12,30 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 80,99 | 80,85 | 78,34 | 83,94 | 84,77 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 14,05 | 15,76 | 16,77 | 13,34 | 12,72 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,63 | 1,53 | 1,15 | 1,56 | 1,22 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 95,09 | 90,94 | 88,46 | 90,95 | 87,53 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 126,15 | 128,62 | 111,30 | 104,25 | 99,85 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 23,32 | 40,61 | 34,92 | 28,94 | 34,17 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 179,71 | 264,61 | 265,79 | 240,42 | 299,08 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 353,18 | 502,73 | 407,34 | 416,93 | 436,64 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 51,60 | 61,09 | 30,52 | 49,54 | 57,17 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 45,98 | 48,93 | 23,99 | 41,00 | 44,76 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 51,88 | 41,66 | 19,92 | 34,93 | 33,87 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 7,01 | 5,90 | 11,58 | 7,54 | 6,94 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 153,89 | 167,55 | 175,80 | 170,41 | 161,49 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 6,33 | 2,28 | 6,93 | 3,81 | 2,86 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 6,33 | 2,28 | 6,93 | 3,81 | 2,86 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 5,14 | 3,00 | 5,47 | 3,77 | 3,25 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,72 | 3,13 | 4,78 | 3,81 | 2,73 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 89,84 | 95,90 | 114,43 | 99,06 | 118,98 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 154,26 | 125,53 | 176,27 | 142,80 | 145,07 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 54,02 | 50,61 | 76,01 | 59,00 | 55,24 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 285,56 | 248,04 | 231,92 | 242,03 | 262,62 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 79,83 | 60,68 | 71,88 | 70,77 | 60,70 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 79,83 | 60,68 | 71,88 | 70,77 | 60,70 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 50,82 | 55,72 | 58,28 | 54,83 | 59,34 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 26,82 | 27,28 | 24,87 | 23,76 | 25,28 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 77,64 | 82,99 | 83,15 | 78,59 | 84,62 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 24.824,44 | 25.174,76 | 26.373,45 | 26.255,52 | 24.418,41 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 34.299,89 | 32.655,88 | 38.296,68 | 35.385,55 | 32.202,80 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 72,37 | 77,09 | 68,87 | 74,20 | 75,83 |

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

Navarra - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 4.523 | 4.521 | 4.740 | 4.966 | 4.596 |
| Total Activo (euros) | 2.489.632.148 | 2.526.222.980 | 2.867.786.536 | 2.773.048.916 | 2.442.827.570 |
| Cifra de negocios (euros) | 2.167.149.220 | 1.927.767.081 | 2.039.936.140 | 2.154.114.468 | 1.825.709.399 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 60.136.568 | 22.278.224 | 24.938.131 | 10.832.901 | -659.335 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 102,03 | 93,96 | 104,22 | 92,61 | 88,34 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 50,50 | 48,42 | 51,03 | 48,08 | 46,90 |
| Existencias / Total Activo (%) | 17,77 | 16,85 | 18,46 | 15,37 | 14,28 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 16,37 | 15,97 | 17,68 | 17,06 | 17,42 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 35,19 | 32,80 | 31,88 | 32,48 | 33,20 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 9,86 | 10,76 | 10,66 | 10,99 | 11,09 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 58,95 | 80,00 | 79,62 | 90,13 | 100,74 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 38,73 | 43,60 | 41,85 | 44,15 | 47,02 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 18,32 | 18,07 | 15,87 | 17,92 | 18,14 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 158,23 | 129,33 | 138,96 | 126,49 | 112,68 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 50,03 | 41,56 | 39,96 | 40,69 | 39,03 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 124,62 | 114,82 | 111,71 | 108,89 | 111,50 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 189,42 | 215,35 | 224,15 | 218,83 | 216,67 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 137,44 | 140,26 | 150,59 | 141,88 | 140,97 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 31,30 | 32,89 | 32,87 | 31,08 | 31,42 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 77,43 | 76,52 | 73,36 | 74,33 | 70,75 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 19,71 | 24,99 | 31,61 | 24,66 | 25,19 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 69,93 | 68,73 | 68,70 | 70,27 | 70,00 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 21,81 | 24,72 | 24,87 | 24,94 | 25,41 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,05 | 1,92 | 1,67 | 1,58 | 1,56 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 68,25 | 73,95 | 76,03 | 72,79 | 73,79 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 154,24 | 160,60 | 160,60 | 146,91 | 155,46 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 78,86 | 86,12 | 92,03 | 81,49 | 87,72 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 283,30 | 293,31 | 325,24 | 311,77 | 329,53 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 454,68 | 479,62 | 557,00 | 484,41 | 494,62 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 42,43 | 62,46 | 57,73 | 75,76 | 101,94 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 36,92 | 53,59 | 49,79 | 65,65 | 84,98 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 30,27 | 33,28 | 27,85 | 30,93 | 31,91 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 9,60 | 7,82 | 7,34 | 7,09 | 6,90 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 163,20 | 177,32 | 171,96 | 179,06 | 188,75 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 6,24 | 2,02 | 2,08 | 0,88 | -0,06 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 6,24 | 2,02 | 2,08 | 0,88 | -0,06 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,83 | 2,74 | 2,39 | 1,87 | 1,37 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,54 | 3,59 | 3,36 | 2,40 | 1,84 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 87,05 | 76,31 | 71,13 | 77,68 | 74,74 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 162,78 | 106,41 | 119,88 | 77,65 | 31,20 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 63,04 | 46,40 | 50,17 | 34,28 | 14,67 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 258,23 | 229,33 | 238,96 | 226,49 | 212,68 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 79,41 | 69,38 | 72,57 | 61,07 | -13,40 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 79,41 | 69,38 | 72,57 | 61,07 | -13,40 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 3.185 | 3.450 | 3.297 | 3.451 | 3.279 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 2,79 | 2,93 | 3,05 | 3,02 | 2,94 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 0,70 | 0,62 | 0,58 | 0,59 | 0,55 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 3,49 | 3,56 | 3,63 | 3,61 | 3,50 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 33.430,84 | 33.341,16 | 33.802,40 | 34.831,90 | 34.301,65 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 44.541,66 | 42.503,14 | 42.027,01 | 41.622,18 | 40.841,50 |
| | 75,06 | 78,44 | 80,43 | 83,69 | 83,99 |

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

Navarra - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 1.151 | 1.054 | 1.063 | 1.073 | 970 |
| Total Activo (euros) | 3.497.572.849 | 2.991.285.463 | 3.570.866.026 | 4.298.520.741 | 3.683.071.452 |
| Cifra de negocios (euros) | 3.581.701.337 | 2.704.227.567 | 2.995.475.280 | 3.186.189.499 | 2.771.030.959 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 116.673.731 | 40.871.424 | 42.588.906 | 49.137.535 | 15.924.415 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 142,21 | 128,94 | 123,40 | 77,38 | 77,14 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 58,71 | 56,32 | 55,20 | 43,62 | 43,55 |
| Existencias / Total Activo (%) | 23,55 | 20,78 | 20,79 | 14,02 | 12,38 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 14,41 | 15,54 | 14,43 | 13,21 | 14,37 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 32,38 | 32,39 | 29,49 | 25,04 | 26,17 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 11,17 | 12,07 | 12,97 | 12,55 | 13,15 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 52,03 | 74,11 | 76,23 | 73,33 | 88,83 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 38,94 | 42,30 | 44,18 | 39,14 | 45,19 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 15,37 | 15,99 | 15,18 | 12,43 | 13,32 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 156,81 | 136,41 | 126,32 | 155,47 | 121,30 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 51,97 | 49,29 | 45,61 | 33,99 | 33,01 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 101,30 | 96,44 | 92,30 | 93,52 | 92,29 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 203,23 | 206,78 | 232,86 | 298,03 | 287,25 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 163,20 | 158,71 | 159,15 | 137,08 | 137,51 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 27,79 | 31,46 | 29,52 | 29,23 | 29,61 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 87,88 | 87,80 | 83,96 | 86,53 | 85,12 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 23,94 | 25,78 | 28,47 | 24,63 | 24,90 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 73,38 | 70,32 | 72,44 | 72,34 | 72,43 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 20,48 | 24,28 | 23,63 | 21,93 | 23,20 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 1,99 | 1,66 | 1,43 | 2,33 | 2,04 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 73,98 | 80,64 | 86,82 | 80,65 | 81,26 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 125,64 | 141,13 | 139,71 | 130,53 | 131,14 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 66,74 | 77,72 | 75,85 | 68,63 | 75,68 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 356,65 | 374,83 | 385,18 | 361,63 | 392,74 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 635,21 | 623,23 | 660,87 | 589,17 | 610,46 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 37,90 | 52,27 | 50,11 | 60,12 | 77,99 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 33,35 | 46,83 | 43,58 | 56,23 | 71,53 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 29,28 | 28,36 | 23,89 | 40,33 | 39,58 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 11,39 | 9,15 | 8,99 | 7,04 | 7,07 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 163,77 | 173,31 | 179,16 | 164,32 | 182,44 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 8,57 | 3,23 | 2,70 | 2,92 | 0,96 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 8,57 | 3,23 | 2,70 | 2,92 | 0,96 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 6,10 | 3,20 | 2,75 | 3,07 | 2,14 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,96 | 3,53 | 3,28 | 4,15 | 2,85 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 102,41 | 90,40 | 83,89 | 74,12 | 75,24 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 171,16 | 125,70 | 127,64 | 111,51 | 62,95 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 66,65 | 53,17 | 56,40 | 43,65 | 28,44 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 256,81 | 236,41 | 226,32 | 255,47 | 221,30 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 81,99 | 80,42 | 76,88 | 85,20 | 70,87 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 81,99 | 80,42 | 76,88 | 85,20 | 70,87 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 925 | 978 | 986 | 971 | 916 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 14,05 | 14,65 | 15,28 | 14,92 | 14,94 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 4,68 | 3,93 | 3,85 | 3,73 | 3,40 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 18,73 | 18,58 | 19,13 | 18,65 | 18,34 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 33.237,27 | 33.538,84 | 34.287,04 | 35.281,83 | 35.624,56 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 44.010,90 | 43.835,97 | 42.240,66 | 44.614,54 | 43.887,00 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 75,52 | 76,51 | 81,17 | 79,08 | 81,17 |

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

Navarra - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 188 | 166 | 150 | 197 | 169 |
| Total Activo (euros) | 4.271.307.148 | 2.809.461.069 | 3.291.211.534 | 4.468.814.374 | 5.484.170.921 |
| Cifra de negocios (euros) | 2.818.350.976 | 2.284.565.123 | 2.222.820.068 | 3.346.375.958 | 3.283.534.870 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 106.006.276 | 64.354.739 | 63.282.159 | 60.452.652 | 52.866.380 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 114,25 | 93,50 | 108,68 | 76,25 | 87,03 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 53,33 | 48,32 | 51,15 | 43,26 | 46,53 |
| Existencias / Total Activo (%) | 24,27 | 14,36 | 17,73 | 13,72 | 21,14 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 12,38 | 11,51 | 16,27 | 11,74 | 12,12 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 23,28 | 29,42 | 21,85 | 22,60 | 21,36 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 11,65 | 13,22 | 14,93 | 13,99 | 12,97 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 52,22 | 62,94 | 62,86 | 70,03 | 74,19 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 36,43 | 43,18 | 51,70 | 30,53 | 32,03 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 25,86 | 28,29 | 21,95 | 14,09 | 14,49 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 174,47 | 131,61 | 93,42 | 227,58 | 212,18 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 61,76 | 60,12 | 41,51 | 38,89 | 36,51 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 94,41 | 83,72 | 89,47 | 84,08 | 84,88 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 265,55 | 212,27 | 323,49 | 318,56 | 342,90 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 137,16 | 123,63 | 155,14 | 130,08 | 140,98 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 24,30 | 28,45 | 27,13 | 25,85 | 26,29 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 68,87 | 78,64 | 83,88 | 85,65 | 73,67 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 22,96 | 13,25 | 32,31 | 20,38 | 33,05 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 77,85 | 73,18 | 74,07 | 75,33 | 75,09 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 17,24 | 19,67 | 19,23 | 17,45 | 14,64 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 3,50 | 1,65 | 1,49 | 2,44 | 3,73 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 92,12 | 100,58 | 92,47 | 86,19 | 79,90 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 135,53 | 143,73 | 140,14 | 116,83 | 110,10 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 26,88 | 35,30 | 30,92 | 31,87 | 32,82 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 146,51 | 198,99 | 225,77 | 250,41 | 199,01 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 336,64 | 314,94 | 504,89 | 455,60 | 482,80 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 48,23 | 37,00 | 34,42 | 57,39 | 69,82 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 43,06 | 30,43 | 27,49 | 48,54 | 59,17 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 44,51 | 21,77 | 19,45 | 40,48 | 59,73 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 8,17 | 10,88 | 10,74 | 6,50 | 5,49 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 157,32 | 175,98 | 207,05 | 143,94 | 147,13 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 6,81 | 5,31 | 3,72 | 4,43 | 3,01 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 6,81 | 5,31 | 3,72 | 4,43 | 3,01 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 5,37 | 4,42 | 3,67 | 3,76 | 3,77 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 8,14 | 5,44 | 5,44 | 5,03 | 6,30 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 65,98 | 81,32 | 67,54 | 74,88 | 59,87 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 156,29 | 161,12 | 140,24 | 168,28 | 127,46 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 56,94 | 69,57 | 72,51 | 51,37 | 40,83 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 274,47 | 231,61 | 193,42 | 327,58 | 312,18 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 81,16 | 74,47 | 72,23 | 69,96 | 62,64 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 81,16 | 74,47 | 72,23 | 69,96 | 62,64 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 53,94 | 59,91 | 62,05 | 65,77 | 64,17 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 20,06 | 18,64 | 18,06 | 18,28 | 14,57 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 74,00 | 78,55 | 80,11 | 84,05 | 78,74 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 34.931,60 | 35.289,42 | 34.583,41 | 36.471,19 | 36.997,12 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 49.903,31 | 48.059,29 | 47.540,42 | 49.123,76 | 56.202,57 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 70,00 | 73,43 | 72,75 | 74,24 | 65,83 |

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

País Vasco - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 16.819 | 16.769 | 16.171 | 16.299 | 17.945 |
| Total Activo (euros) | 8.522.754.534 | 8.298.507.281 | 9.003.262.708 | 9.141.260.700 | 9.788.452.539 |
| Cifra de negocios (euros) | 7.394.114.428 | 6.554.678.238 | 6.468.008.281 | 6.781.831.893 | 7.070.385.394 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 176.812.287 | 92.015.468 | 92.358.525 | 87.366.517 | 36.885.506 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 109,53 | 105,38 | 101,46 | 95,37 | 96,24 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 52,27 | 51,31 | 50,36 | 48,82 | 49,01 |
| Existencias / Total Activo (%) | 17,15 | 16,70 | 17,91 | 16,75 | 16,00 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 16,87 | 17,09 | 16,20 | 16,45 | 17,58 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 28,58 | 29,61 | 29,54 | 26,69 | 27,63 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 9,96 | 10,02 | 10,20 | 10,02 | 9,87 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 57,84 | 72,80 | 74,59 | 73,66 | 87,84 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 37,46 | 38,99 | 41,09 | 44,25 | 45,68 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 20,00 | 18,53 | 17,17 | 16,69 | 16,71 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 166,94 | 156,49 | 143,35 | 125,99 | 118,93 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 56,93 | 52,24 | 47,53 | 44,39 | 43,19 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 121,57 | 121,43 | 125,01 | 122,84 | 120,37 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 223,00 | 221,81 | 229,47 | 259,52 | 252,78 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 135,74 | 137,57 | 140,16 | 139,32 | 142,13 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 30,37 | 32,09 | 33,06 | 31,64 | 31,51 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 92,22 | 85,59 | 80,41 | 87,97 | 82,37 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 18,44 | 21,51 | 25,25 | 24,36 | 26,10 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 71,09 | 69,70 | 68,96 | 70,14 | 70,23 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 21,15 | 24,44 | 25,45 | 24,50 | 25,11 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,10 | 1,84 | 1,62 | 1,62 | 1,65 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 76,68 | 80,84 | 82,43 | 75,02 | 77,80 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 173,57 | 192,56 | 207,16 | 178,51 | 182,60 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 66,25 | 84,42 | 83,31 | 95,28 | 99,54 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 268,51 | 298,49 | 312,84 | 330,78 | 350,38 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 422,58 | 463,23 | 505,73 | 534,13 | 552,39 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 46,72 | 56,42 | 53,14 | 55,67 | 75,94 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 40,35 | 47,53 | 44,86 | 47,80 | 62,67 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 37,03 | 35,58 | 28,85 | 33,08 | 38,46 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 7,87 | 6,68 | 6,86 | 6,51 | 5,72 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 159,90 | 163,90 | 169,76 | 179,37 | 184,09 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 5,54 | 2,84 | 2,50 | 2,16 | 0,82 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 5,54 | 2,84 | 2,50 | 2,16 | 0,82 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,52 | 3,05 | 2,60 | 2,51 | 1,91 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,21 | 3,86 | 3,62 | 3,39 | 2,64 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 86,76 | 78,99 | 71,84 | 74,19 | 72,23 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 159,01 | 133,58 | 134,00 | 117,95 | 81,56 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 59,57 | 52,08 | 55,07 | 52,19 | 37,26 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 266,94 | 256,49 | 243,35 | 225,99 | 218,93 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 77,11 | 69,76 | 71,69 | 72,90 | 53,09 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 77,11 | 69,76 | 71,69 | 72,90 | 53,09 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 12.684 | 12.363 | 11.038 | 11.322 | 12.647 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 2,87 | 3,04 | 3,09 | 3,04 | 3,01 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 0,62 | 0,55 | 0,57 | 0,56 | 0,55 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 3,49 | 3,59 | 3,67 | 3,61 | 3,55 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 30.354,26 | 30.281,32 | 30.903,45 | 31.794,69 | 32.209,65 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 40.104,76 | 36.936,04 | 37.166,41 | 38.206,50 | 37.683,71 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 75,69 | 81,98 | 83,15 | 83,22 | 85,47 |

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

País Vasco - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 4.378 | 4.211 | 3.964 | 3.955 | 4.275 |
| Total Activo (euros) | 12.101.770.996 | 11.342.113.668 | 11.941.900.035 | 11.776.476.045 | 12.949.022.098 |
| Cifra de negocios (euros) | 12.378.890.718 | 10.589.516.042 | 10.575.466.155 | 10.942.316.338 | 11.208.224.454 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 347.546.257 | 202.148.040 | 241.227.235 | 223.763.215 | 156.752.471 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 138,69 | 144,47 | 119,23 | 132,67 | 107,24 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 58,10 | 59,09 | 54,39 | 57,02 | 51,75 |
| Existencias / Total Activo (%) | 19,01 | 17,88 | 16,21 | 17,75 | 14,58 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 15,36 | 17,46 | 15,70 | 16,58 | 16,99 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 24,63 | 26,20 | 23,95 | 23,45 | 23,75 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 13,03 | 13,21 | 12,98 | 13,34 | 13,19 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 52,78 | 66,02 | 60,60 | 62,21 | 72,13 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 39,09 | 42,28 | 42,66 | 44,99 | 48,40 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 15,82 | 16,37 | 15,08 | 17,98 | 13,99 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 155,82 | 136,49 | 134,40 | 122,29 | 106,62 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 60,62 | 54,03 | 51,05 | 49,57 | 40,69 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 100,25 | 96,09 | 97,95 | 94,13 | 95,69 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 252,79 | 247,75 | 276,48 | 285,08 | 299,32 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 151,56 | 163,77 | 149,33 | 161,36 | 153,23 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 28,70 | 31,86 | 30,69 | 30,72 | 30,68 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 119,18 | 113,53 | 113,51 | 121,72 | 111,84 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 19,91 | 25,72 | 23,25 | 25,70 | 26,37 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 72,79 | 70,36 | 71,22 | 71,32 | 71,40 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 22,05 | 24,90 | 23,79 | 24,01 | 24,86 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 1,88 | 1,52 | 1,41 | 1,41 | 1,39 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 84,60 | 92,75 | 90,76 | 88,86 | 84,83 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 146,33 | 164,70 | 160,35 | 151,70 | 148,00 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 72,54 | 94,61 | 87,50 | 80,31 | 111,53 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 377,18 | 414,15 | 418,16 | 382,31 | 489,31 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 613,31 | 638,87 | 643,58 | 591,84 | 735,27 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 40,11 | 44,33 | 38,18 | 40,78 | 49,78 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 36,11 | 39,50 | 33,41 | 36,83 | 43,81 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 31,63 | 27,10 | 24,34 | 26,02 | 27,63 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 9,98 | 9,09 | 8,94 | 9,14 | 8,42 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 164,18 | 173,26 | 174,40 | 181,77 | 193,79 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 7,35 | 4,21 | 4,73 | 4,22 | 2,50 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 7,35 | 4,21 | 4,73 | 4,22 | 2,50 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 5,33 | 3,60 | 3,74 | 3,55 | 2,74 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,21 | 3,85 | 4,22 | 3,82 | 3,17 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 102,29 | 93,36 | 88,56 | 92,92 | 86,56 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 163,45 | 142,90 | 156,09 | 140,41 | 116,10 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 63,89 | 60,42 | 66,59 | 63,17 | 56,19 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 255,82 | 236,49 | 234,40 | 222,29 | 206,62 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 84,37 | 81,98 | 81,22 | 84,66 | 78,64 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 84,37 | 81,98 | 81,22 | 84,66 | 78,64 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 3.905 | 3.916 | 3.588 | 3.605 | 3.961 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 14,49 | 15,21 | 14,98 | 14,94 | 14,82 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 4,35 | 3,73 | 3,86 | 3,63 | 3,59 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 18,84 | 18,95 | 18,83 | 18,56 | 18,41 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 33.223,50 | 33.115,35 | 33.516,66 | 35.134,18 | 35.125,61 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 42.700,18 | 42.136,76 | 42.017,99 | 43.771,50 | 42.461,00 |
| | 77,81 | 78,59 | 79,77 | 80,27 | 82,72 |

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

PaísVasco - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 560 | 541 | 520 | 576 | 614 |
| Total Activo (euros) | 9.777.634.443 | 8.608.160.118 | 11.620.687.660 | 12.264.174.417 | 12.828.023.514 |
| Cifra de negocios (euros) | 8.855.611.737 | 8.033.057.778 | 7.693.660.602 | 9.720.821.503 | 10.430.019.418 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 257.257.849 | 214.406.845 | 268.867.584 | 253.979.570 | 210.024.937 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 164,73 | 135,05 | 101,05 | 93,43 | 86,08 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 62,23 | 57,46 | 50,26 | 48,30 | 46,26 |
| Existencias / Total Activo (%) | 24,79 | 17,55 | 14,30 | 13,14 | 13,59 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 12,82 | 13,75 | 16,15 | 13,75 | 11,97 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 23,04 | 27,12 | 19,02 | 22,50 | 23,17 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 11,76 | 12,77 | 12,81 | 12,33 | 12,72 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 50,73 | 58,17 | 51,30 | 57,26 | 64,29 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 36,44 | 39,97 | 39,91 | 43,86 | 47,77 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 22,49 | 17,77 | 15,57 | 18,16 | 16,79 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 174,46 | 150,17 | 150,56 | 127,98 | 109,34 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 70,30 | 63,67 | 46,96 | 55,33 | 47,01 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 95,98 | 94,00 | 90,85 | 93,77 | 89,65 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 254,89 | 225,28 | 357,71 | 286,19 | 293,53 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 161,96 | 152,55 | 142,84 | 132,56 | 134,25 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 24,08 | 27,81 | 27,27 | 26,93 | 25,76 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 94,65 | 95,69 | 94,92 | 94,88 | 90,38 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 23,13 | 19,88 | 27,65 | 16,00 | 17,57 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 77,76 | 74,43 | 75,77 | 76,24 | 77,35 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 17,10 | 20,07 | 19,47 | 19,35 | 19,17 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,18 | 1,51 | 1,61 | 1,59 | 1,48 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 98,93 | 102,27 | 109,07 | 98,32 | 92,58 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 150,48 | 162,06 | 164,58 | 153,77 | 134,12 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 38,27 | 61,44 | 78,46 | 52,43 | 48,81 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 233,38 | 357,38 | 342,61 | 313,08 | 342,39 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 443,65 | 567,62 | 564,94 | 500,16 | 559,11 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 42,83 | 36,17 | 31,50 | 37,86 | 42,29 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 39,18 | 34,23 | 27,92 | 34,63 | 39,73 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 36,91 | 23,70 | 22,40 | 26,04 | 26,17 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 8,40 | 9,92 | 7,91 | 8,63 | 8,78 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 157,32 | 166,59 | 166,42 | 178,14 | 191,45 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 7,22 | 6,23 | 5,80 | 4,72 | 3,43 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 7,22 | 6,23 | 5,80 | 4,72 | 3,43 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 5,03 | 4,12 | 3,81 | 3,64 | 3,02 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,56 | 4,42 | 5,76 | 4,60 | 3,71 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 90,57 | 93,32 | 66,21 | 79,26 | 81,31 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 166,92 | 164,52 | 180,61 | 149,02 | 126,18 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 60,82 | 65,77 | 72,08 | 65,37 | 60,27 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 274,46 | 250,17 | 250,56 | 227,98 | 209,34 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 85,98 | 91,87 | 84,21 | 86,98 | 89,93 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 85,98 | 91,87 | 84,21 | 86,98 | 89,93 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 467 | 481 | 453 | 508 | 551 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 59,02 | 66,72 | 63,79 | 65,36 | 66,76 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 21,51 | 20,61 | 18,97 | 19,76 | 16,65 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 80,53 | 87,33 | 82,77 | 85,12 | 83,41 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 35.111,30 | 35.297,09 | 36.061,13 | 38.580,77 | 39.789,77 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 50.165,64 | 45.472,09 | 48.306,41 | 52.691,40 | 51.126,55 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 69,99 | 77,62 | 74,65 | 73,22 | 77,83 |

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

Rioja - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 1.664 | 2.562 | 2.225 | 2.965 | 2.872 |
| Total Activo (euros) | 984.634.821 | 1.571.740.320 | 1.476.826.717 | 1.879.924.551 | 1.759.652.178 |
| Cifra de negocios (euros) | 684.944.826 | 1.043.921.100 | 895.790.052 | 1.118.099.304 | 1.033.882.421 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 14.289.335 | 15.221.143 | 11.064.335 | -869.756 | -6.532.700 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 137,06 | 127,03 | 104,82 | 99,78 | 102,48 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 57,82 | 55,95 | 51,18 | 49,94 | 50,61 |
| Existencias / Total Activo (%) | 28,22 | 28,64 | 22,85 | 24,31 | 24,84 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 14,08 | 13,94 | 15,59 | 13,43 | 13,01 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 27,35 | 29,02 | 28,57 | 32,86 | 31,20 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 8,99 | 9,59 | 9,70 | 8,76 | 9,09 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 62,88 | 74,18 | 78,71 | 101,63 | 115,02 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 36,28 | 41,39 | 46,58 | 45,11 | 45,64 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 21,13 | 18,48 | 17,50 | 18,66 | 19,68 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 175,62 | 141,62 | 114,70 | 121,69 | 119,11 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 57,97 | 45,36 | 39,72 | 39,08 | 39,45 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 132,01 | 142,59 | 131,28 | 137,53 | 129,04 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 231,48 | 237,06 | 250,48 | 218,81 | 229,82 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 153,75 | 160,53 | 150,83 | 149,28 | 151,85 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 28,85 | 30,08 | 31,08 | 28,62 | 28,64 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 73,39 | 68,84 | 65,97 | 51,79 | 53,93 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 30,36 | 37,26 | 37,51 | 36,73 | 37,99 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 72,88 | 71,41 | 70,58 | 73,45 | 73,01 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 20,62 | 21,26 | 22,02 | 22,71 | 22,81 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,79 | 2,63 | 2,02 | 2,30 | 2,29 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 81,19 | 73,45 | 76,62 | 74,85 | 79,24 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 188,77 | 186,70 | 186,60 | 183,65 | 183,08 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 50,68 | 72,64 | 79,32 | 72,67 | 67,35 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 211,73 | 240,80 | 284,36 | 243,44 | 234,61 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 432,46 | 521,49 | 551,79 | 491,42 | 477,79 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 57,19 | 64,36 | 61,99 | 103,48 | 138,00 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 48,19 | 55,65 | 52,96 | 93,85 | 127,84 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 49,59 | 46,65 | 34,72 | 48,38 | 54,64 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 6,14 | 6,40 | 6,59 | 5,16 | 4,54 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 156,94 | 170,61 | 187,18 | 182,18 | 183,96 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 4,00 | 2,34 | 1,61 | -0,10 | -0,81 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 4,00 | 2,34 | 1,61 | -0,10 | -0,81 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,02 | 3,14 | 2,31 | 1,46 | 1,05 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,78 | 4,73 | 3,81 | 2,46 | 1,79 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 69,56 | 66,42 | 60,66 | 59,48 | 58,75 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 142,80 | 107,13 | 100,97 | 13,61 | -61,04 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 51,81 | 44,34 | 47,03 | 6,14 | -27,86 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 275,62 | 241,62 | 214,70 | 221,69 | 219,11 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 69,62 | 69,46 | 69,02 | -51,60 | 126,44 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 69,62 | 69,46 | 69,02 | -51,60 | 126,44 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 1.339 | 1.994 | 1.688 | 2.149 | 2.051 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 3,07 | 3,27 | 3,32 | 3,22 | 3,14 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 0,55 | 0,50 | 0,50 | 0,46 | 0,43 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 3,62 | 3,77 | 3,82 | 3,68 | 3,56 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 26.615,77 | 26.251,69 | 26.669,03 | 27.294,00 | 27.362,56 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 35.460,18 | 34.825,41 | 35.159,89 | 32.537,72 | 30.608,76 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 75,06 | 75,38 | 75,85 | 83,88 | 89,39 |

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

Rioja - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 487 | 751 | 625 | 788 | 645 |
| Total Activo (euros) | 1.714.804.645 | 2.528.201.998 | 2.143.692.539 | 2.770.805.943 | 2.220.883.607 |
| Cifra de negocios (euros) | 1.421.680.462 | 2.018.699.485 | 1.641.973.779 | 2.129.204.331 | 1.777.992.681 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 34.178.388 | 49.464.134 | 29.889.652 | 20.713.523 | 22.336.154 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 157,42 | 136,35 | 126,19 | 141,54 | 141,63 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 61,15 | 57,69 | 55,79 | 58,60 | 58,61 |
| Existencias / Total Activo (%) | 30,65 | 26,28 | 22,07 | 25,58 | 23,50 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 11,33 | 12,20 | 14,54 | 13,66 | 14,94 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 25,96 | 29,12 | 29,28 | 25,88 | 26,58 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 10,20 | 10,88 | 10,52 | 11,64 | 11,89 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 57,05 | 61,82 | 68,83 | 80,12 | 75,85 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 39,34 | 48,79 | 50,34 | 45,32 | 52,89 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 17,32 | 18,64 | 19,27 | 26,13 | 17,76 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 154,18 | 104,95 | 98,63 | 120,65 | 89,08 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 47,21 | 41,92 | 43,49 | 54,10 | 42,79 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 98,06 | 95,73 | 100,43 | 95,15 | 98,95 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 261,62 | 241,99 | 238,01 | 250,74 | 263,50 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 176,58 | 169,85 | 160,97 | 162,43 | 175,18 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 25,37 | 28,22 | 26,45 | 25,45 | 25,39 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 80,99 | 77,38 | 69,19 | 75,56 | 76,49 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 35,08 | 35,26 | 33,27 | 30,57 | 35,78 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 76,19 | 73,97 | 75,55 | 76,24 | 76,37 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 18,45 | 19,71 | 20,86 | 20,70 | 20,21 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,67 | 1,86 | 1,60 | 1,96 | 1,54 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 84,38 | 87,69 | 91,21 | 91,66 | 91,84 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 133,84 | 143,76 | 151,43 | 143,06 | 148,54 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 49,82 | 68,62 | 69,03 | 39,65 | 73,09 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 263,95 | 318,65 | 324,68 | 214,51 | 396,49 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 588,78 | 611,07 | 586,64 | 413,24 | 707,59 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 52,62 | 43,17 | 46,73 | 66,84 | 55,02 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 45,38 | 36,07 | 38,80 | 58,42 | 47,71 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 47,70 | 29,01 | 27,35 | 40,08 | 29,54 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 7,65 | 10,01 | 9,01 | 6,88 | 8,84 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 164,86 | 195,28 | 201,39 | 182,88 | 212,26 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 5,07 | 4,01 | 2,77 | 1,65 | 1,90 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 5,07 | 4,01 | 2,77 | 1,65 | 1,90 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 4,88 | 4,12 | 3,15 | 2,58 | 2,58 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,88 | 5,16 | 4,12 | 3,36 | 3,22 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 82,91 | 79,85 | 76,60 | 76,84 | 80,06 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 138,82 | 131,02 | 121,57 | 91,75 | 98,86 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 54,62 | 63,93 | 61,20 | 41,58 | 52,28 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 254,18 | 204,95 | 198,63 | 220,65 | 189,08 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 74,82 | 74,27 | 72,25 | 69,69 | 74,59 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 74,82 | 74,27 | 72,25 | 69,69 | 74,59 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 15,21 | 16,19 | 15,90 | 16,19 | 16,26 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 3,76 | 2,89 | 2,97 | 2,96 | 2,73 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 18,98 | 19,08 | 18,87 | 19,15 | 19,00 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 28.989,26 | 28.063,10 | 28.878,52 | 29.334,89 | 29.370,17 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 40.181,63 | 40.649,36 | 36.713,08 | 35.705,95 | 36.445,15 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 72,15 | 69,04 | 78,66 | 82,16 | 80,59 |

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

Rioja - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 77 | 96 | 66 | 105 | 86 |
| Total Activo (euros) | 1.987.439.581 | 2.281.011.022 | 1.367.514.751 | 2.062.821.815 | 1.733.503.548 |
| Cifra de negocios (euros) | 990.619.537 | 1.175.274.645 | 915.012.125 | 1.620.941.530 | 1.324.379.036 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | -8.973.711 | 23.187.488 | 56.531.716 | 95.969.321 | 92.395.049 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 413,42 | 250,26 | 138,02 | 117,69 | 88,56 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 80,52 | 71,45 | 57,99 | 54,06 | 46,97 |
| Existencias / Total Activo (%) | 57,63 | 47,54 | 29,69 | 22,43 | 17,13 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 10,19 | 10,18 | 10,34 | 11,09 | 12,57 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 11,94 | 19,77 | 29,44 | 33,30 | 30,26 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 13,25 | 10,81 | 10,97 | 10,82 | 10,96 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 139,91 | 67,75 | 43,86 | 43,65 | 38,36 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 23,12 | 29,99 | 42,74 | 53,55 | 51,52 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 21,37 | 16,89 | 17,84 | 24,17 | 21,36 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 332,46 | 233,45 | 133,95 | 86,74 | 94,08 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 47,84 | 37,09 | 35,72 | 44,41 | 39,50 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 100,23 | 88,06 | 87,50 | 89,46 | 89,21 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 566,36 | 369,03 | 250,29 | 207,98 | 236,92 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 371,74 | 266,96 | 178,28 | 153,36 | 137,61 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 19,85 | 27,18 | 28,93 | 25,38 | 27,96 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 82,85 | 70,84 | 65,75 | 59,89 | 70,61 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 96,63 | 86,16 | 47,33 | 29,67 | 24,41 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 82,12 | 74,11 | 72,54 | 76,11 | 73,06 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 15,90 | 16,41 | 15,78 | 15,44 | 13,56 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 7,48 | 4,29 | 2,03 | 1,40 | 2,04 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 91,51 | 97,16 | 97,94 | 95,40 | 82,51 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 139,02 | 140,64 | 143,12 | 140,74 | 125,79 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 9,88 | 17,60 | 32,81 | 34,55 | 42,11 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 109,56 | 160,40 | 243,27 | 253,11 | 245,60 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 490,48 | 611,27 | 575,10 | 485,96 | 461,31 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 113,78 | 68,51 | 24,76 | 19,16 | 22,61 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 120,19 | 63,43 | 19,83 | 14,91 | 17,72 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 329,41 | 70,16 | 18,48 | 13,36 | 18,01 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 1,47 | 4,50 | 12,86 | 17,77 | 17,84 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 130,08 | 142,83 | 174,65 | 215,29 | 206,29 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | -1,95 | 3,39 | 9,67 | 8,69 | 10,34 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | -1,95 | 3,39 | 9,67 | 8,69 | 10,34 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 3,10 | 3,49 | 6,86 | 7,40 | 8,79 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 6,22 | 6,77 | 10,26 | 9,41 | 11,50 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 49,84 | 51,52 | 66,91 | 78,58 | 76,40 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | -87,30 | 121,93 | 187,57 | 158,90 | 159,70 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | -20,19 | 36,57 | 80,17 | 85,09 | 82,28 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 432,46 | 333,45 | 233,95 | 186,74 | 194,08 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 72,13 | 79,73 | 75,14 | 73,92 | 73,70 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 72,13 | 79,73 | 75,14 | 73,92 | 73,70 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 68 | 90 | 61 | 98 | 76 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 53,95 | 58,90 | 59,99 | 60,67 | 59,46 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 16,78 | 13,55 | 16,94 | 16,04 | 11,85 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 70,74 | 72,45 | 76,93 | 76,71 | 71,30 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 30.111,63 | 28.320,04 | 29.839,71 | 31.737,94 | 30.283,41 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 38.854,86 | 46.547,15 | 43.105,46 | 50.419,57 | 58.664,04 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 77,50 | 60,84 | 69,22 | 62,95 | 51,62 |

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

Ceuta y Melilla - Todas las actividades

| Microempresas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 431 | 412 | 334 | 471 | 417 |
| Total Activo (euros) | 267.661.114 | 254.589.624 | 199.201.962 | 289.874.914 | 276.479.864 |
| Cifra de negocios (euros) | 323.957.581 | 324.622.869 | 254.572.585 | 363.046.148 | 319.011.268 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 15.061.589 | 12.836.343 | 10.141.219 | 12.094.712 | 10.424.757 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 196,30 | 172,62 | 176,11 | 152,54 | 150,71 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 66,25 | 63,32 | 63,78 | 60,40 | 60,11 |
| Existencias / Total Activo (%) | 27,02 | 25,42 | 25,69 | 23,36 | 20,29 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 24,71 | 24,15 | 24,20 | 23,75 | 26,99 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 24,35 | 23,67 | 25,01 | 24,95 | 21,53 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 5,88 | 6,67 | 6,20 | 6,62 | 7,50 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 20,28 | 23,83 | 23,33 | 28,30 | 29,97 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 49,13 | 57,02 | 57,45 | 56,45 | 60,22 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 19,80 | 16,77 | 21,16 | 17,92 | 13,30 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 103,54 | 75,39 | 74,07 | 77,14 | 66,05 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 56,67 | 37,52 | 43,72 | 36,79 | 33,21 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 176,51 | 144,45 | 148,48 | 137,46 | 142,25 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 262,10 | 307,17 | 278,25 | 292,98 | 348,73 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 193,19 | 202,66 | 194,22 | 187,43 | 190,78 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 16,54 | 17,44 | 18,15 | 18,31 | 16,58 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 82,21 | 93,93 | 92,75 | 91,93 | 88,88 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 24,85 | 28,26 | 26,10 | 26,75 | 30,49 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 84,61 | 83,70 | 83,14 | 82,84 | 84,71 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 9,25 | 9,92 | 10,75 | 11,89 | 10,42 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 0,97 | 0,91 | 0,62 | 0,64 | 0,57 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 43,77 | 39,14 | 39,67 | 38,76 | 40,60 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 101,41 | 75,16 | 78,28 | 71,31 | 75,00 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 111,64 | 180,58 | 128,49 | 153,64 | 248,83 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 376,22 | 520,86 | 421,12 | 470,67 | 740,61 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 675,41 | 878,71 | 713,45 | 782,08 | 1.151,27 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 17,28 | 18,72 | 13,43 | 16,11 | 14,61 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 15,02 | 16,70 | 11,92 | 14,32 | 12,83 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 16,65 | 17,53 | 11,89 | 13,73 | 12,22 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 13,88 | 15,41 | 15,61 | 13,40 | 13,54 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 196,58 | 232,65 | 235,01 | 229,63 | 251,41 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 11,45 | 8,84 | 8,86 | 7,39 | 6,26 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 11,45 | 8,84 | 8,86 | 7,39 | 6,26 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 7,82 | 6,95 | 6,63 | 5,59 | 5,13 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 6,46 | 5,45 | 5,19 | 4,47 | 4,45 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 121,03 | 127,51 | 127,80 | 125,24 | 115,38 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 172,97 | 146,10 | 153,32 | 151,77 | 142,32 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 84,98 | 83,30 | 88,08 | 85,68 | 85,71 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 203,54 | 175,39 | 174,07 | 177,14 | 166,05 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 84,64 | 87,03 | 87,22 | 87,04 | 85,75 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 84,64 | 87,03 | 87,22 | 87,04 | 85,75 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | | | | | |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 334 | 298 | 198 | 308 | 300 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 2,62 | 3,12 | 2,97 | 3,01 | 2,88 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 0,82 | 0,63 | 0,51 | 0,63 | 0,51 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 3,44 | 3,75 | 3,47 | 3,64 | 3,38 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 24.057,48 | 25.308,99 | 24.830,22 | 26.287,00 | 25.219,91 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 37.772,98 | 40.165,75 | 40.081,06 | 41.148,27 | 41.060,87 |
| | 63,69 | 63,01 | 61,95 | 63,88 | 61,42 |

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

Ceuta y Melilla - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 121 | 127 | 94 | 118 | 122 |
| Total Activo (euros) | 295.659.296 | 289.230.459 | 236.450.464 | 324.192.880 | 332.083.957 |
| Cifra de negocios (euros) | 346.828.184 | 356.802.683 | 316.878.785 | 374.332.874 | 390.529.216 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 16.649.961 | 18.342.502 | 13.974.601 | 14.184.355 | 16.289.957 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 224,70 | 200,90 | 201,37 | 196,26 | 177,00 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 69,20 | 66,77 | 66,82 | 66,25 | 63,90 |
| Existencias / Total Activo (%) | 23,27 | 22,01 | 13,69 | 22,20 | 16,58 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 24,14 | 24,04 | 28,73 | 25,24 | 25,75 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 21,12 | 22,83 | 23,95 | 20,76 | 24,28 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 9,97 | 9,21 | 10,92 | 10,50 | 10,40 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 27,21 | 24,90 | 30,69 | 33,26 | 33,97 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 48,94 | 51,99 | 52,66 | 59,71 | 59,41 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 17,22 | 18,59 | 17,11 | 17,28 | 15,66 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 104,34 | 92,35 | 89,90 | 67,47 | 68,32 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 46,69 | 44,40 | 35,60 | 36,73 | 35,07 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 103,63 | 102,92 | 72,89 | 106,02 | 90,35 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 322,71 | 303,28 | 307,90 | 352,31 | 304,95 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 222,17 | 209,79 | 224,75 | 218,73 | 207,70 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 20,67 | 22,59 | 21,37 | 19,13 | 21,37 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 114,79 | 122,05 | 119,55 | 106,42 | 103,50 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 31,86 | 29,20 | 30,27 | 34,11 | 32,26 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 80,46 | 79,57 | 80,70 | 82,31 | 80,24 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 14,15 | 15,89 | 14,10 | 14,92 | 14,92 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 1,26 | 0,99 | 0,85 | 0,84 | 0,96 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 67,33 | 60,97 | 65,90 | 59,44 | 66,96 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 97,54 | 89,97 | 68,11 | 86,04 | 88,99 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 130,54 | 150,40 | 171,02 | 196,03 | 173,10 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 527,82 | 499,23 | 665,09 | 697,57 | 770,79 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 811,45 | 755,37 | 855,06 | 1.072,67 | 1.065,86 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 20,79 | 16,21 | 16,22 | 18,14 | 18,66 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 18,44 | 14,33 | 14,30 | 15,12 | 16,55 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 19,10 | 14,53 | 13,42 | 14,79 | 15,15 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 15,15 | 17,59 | 18,01 | 16,27 | 18,30 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 195,84 | 208,29 | 211,23 | 248,22 | 246,37 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 11,51 | 12,20 | 11,22 | 7,33 | 8,26 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 11,51 | 12,20 | 11,22 | 7,33 | 8,26 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 8,01 | 8,56 | 8,00 | 6,41 | 6,80 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 6,83 | 6,94 | 5,97 | 5,56 | 5,78 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 117,31 | 123,36 | 134,01 | 115,47 | 117,60 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 166,65 | 164,78 | 162,75 | 142,15 | 140,45 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 81,56 | 85,67 | 85,70 | 84,88 | 83,44 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 204,34 | 192,35 | 189,90 | 167,47 | 168,32 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 86,18 | 86,46 | 86,21 | 80,36 | 86,46 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 86,18 | 86,46 | 86,21 | 80,36 | 86,46 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 119 | 113 | 79 | 104 | 112 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 10,56 | 12,11 | 12,56 | 12,89 | 13,16 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 6,30 | 5,39 | 5,51 | 4,92 | 4,81 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 16,86 | 17,49 | 18,07 | 17,81 | 17,97 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 24.254,73 | 25.483,32 | 26.656,25 | 26.516,80 | 27.040,19 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 35.099,12 | 36.579,39 | 38.071,29 | 34.962,81 | 38.919,16 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 69,10 | 69,67 | 70,02 | 75,84 | 69,48 |

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

Ceuta y Melilla - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 15 | 12 | 12 | 13 | 14 |
| Total Activo (euros) | 199.014.949 | 83.768.174 | 117.444.657 | 190.542.516 | 274.250.707 |
| Cifra de negocios (euros) | 150.880.031 | 82.663.961 | 169.912.012 | 369.213.017 | 313.570.246 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 28.668.425 | 5.366.305 | 8.190.805 | 15.027.206 | 18.909.537 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 89,10 | 136,45 | 127,01 | 129,54 | 116,05 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 47,12 | 57,71 | 55,95 | 56,44 | 53,72 |
| Existencias / Total Activo (%) | 6,28 | 16,24 | 10,09 | 12,69 | 11,28 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 18,68 | 17,33 | 20,48 | 22,95 | 29,50 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 37,37 | 23,95 | 28,69 | 26,35 | 21,08 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 9,08 | 8,57 | 6,99 | 8,72 | 9,19 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 19,07 | 24,26 | 22,32 | 22,55 | 21,93 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 47,38 | 76,56 | 57,71 | 60,82 | 54,24 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 12,36 | 27,50 | 19,50 | 28,82 | 18,44 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 111,06 | 30,61 | 73,29 | 64,43 | 84,36 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 40,58 | 21,65 | 50,91 | 51,82 | 35,63 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 92,38 | 48,86 | 102,37 | 97,05 | 120,02 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 190,37 | 343,21 | 230,96 | 250,01 | 349,82 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 135,52 | 194,76 | 150,88 | 152,55 | 161,28 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 39,27 | 41,20 | 18,43 | 12,68 | 16,91 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 79,69 | 169,75 | 92,91 | 93,28 | 91,74 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 24,07 | 40,44 | 15,35 | 11,51 | 24,00 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 72,94 | 69,40 | 85,56 | 89,64 | 85,67 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 22,73 | 31,97 | 10,90 | 7,00 | 8,92 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 2,01 | 0,43 | 0,30 | 0,29 | 0,89 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 106,10 | 89,25 | 64,04 | 39,17 | 41,28 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 195,05 | 75,58 | 82,20 | 45,23 | 67,63 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 61,15 | 173,64 | 97,43 | 44,61 | 41,80 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 419,32 | 627,39 | 514,91 | 375,51 | 402,51 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 724,20 | 895,47 | 678,37 | 505,76 | 636,78 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 9,59 | 6,27 | 5,92 | 6,72 | 12,86 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 7,59 | 5,06 | 5,24 | 5,87 | 11,26 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 8,58 | 5,06 | 4,89 | 5,58 | 11,52 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 33,83 | 36,09 | 21,23 | 25,99 | 19,30 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 190,04 | 426,68 | 236,45 | 255,21 | 218,54 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 30,40 | 8,37 | 12,09 | 12,97 | 12,71 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 30,40 | 8,37 | 12,09 | 12,97 | 12,71 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 20,11 | 8,47 | 8,38 | 9,68 | 9,04 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 26,53 | 8,58 | 5,79 | 5,00 | 7,90 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 75,81 | 98,68 | 144,67 | 193,77 | 114,34 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 195,03 | 124,00 | 164,20 | 154,78 | 163,60 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 92,41 | 94,94 | 94,76 | 94,13 | 88,74 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 211,06 | 130,61 | 173,29 | 164,43 | 184,36 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 77,52 | 79,69 | 87,86 | 86,51 | 85,98 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 77,52 | 79,69 | 87,86 | 86,51 | 85,98 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 13 | 10 | 9 | 13 | 14 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 46,33 | 42,60 | 27,36 | 42,38 | 38,88 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 25,98 | 33,91 | 23,50 | 31,74 | 29,19 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 72,30 | 76,52 | 50,85 | 74,12 | 68,07 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 34.035,47 | 25.644,33 | 22.663,31 | 26.827,83 | 29.363,67 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 56.857,46 | 31.879,79 | 37.015,93 | 48.598,96 | 55.649,19 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 59,86 | 80,44 | 61,23 | 55,20 | 52,77 |

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

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 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 126.826 | 126.936 | 127.112 | 126.901 | 126.311 |
| Total Activo (euros) | 52.260.011.162 | 52.914.190.641 | 53.916.698.253 | 54.234.975.692 | 53.846.134.039 |
| Cifra de negocios (euros) | 50.131.134.864 | 43.791.883.488 | 44.167.953.085 | 43.273.186.636 | 40.418.434.122 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 1.328.237.376 | 875.949.658 | 842.272.196 | 550.269.915 | 292.590.588 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 93,41 | 90,47 | 91,60 | 90,93 | 89,48 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 48,28 | 47,50 | 47,81 | 47,62 | 47,23 |
| Existencias / Total Activo (%) | 15,71 | 15,68 | 15,75 | 16,08 | 15,94 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 15,34 | 15,79 | 16,03 | 16,09 | 16,26 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 37,06 | 36,23 | 35,12 | 34,47 | 33,74 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 8,25 | 8,38 | 8,26 | 7,94 | 7,55 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 54,59 | 64,69 | 64,98 | 72,93 | 82,35 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 39,95 | 41,88 | 43,24 | 44,68 | 46,09 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 20,45 | 19,66 | 19,32 | 19,78 | 20,15 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 150,33 | 138,79 | 131,29 | 123,83 | 116,96 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 53,49 | 49,00 | 47,67 | 46,68 | 45,79 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 126,44 | 129,31 | 128,70 | 130,63 | 131,66 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 175,78 | 185,27 | 192,79 | 197,81 | 203,32 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 127,74 | 130,02 | 132,36 | 133,32 | 133,72 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 27,75 | 29,49 | 28,54 | 27,76 | 27,37 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 71,82 | 67,38 | 66,56 | 64,27 | 60,91 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 14,01 | 17,66 | 18,95 | 19,80 | 21,07 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 73,85 | 72,30 | 73,22 | 73,99 | 74,42 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 20,39 | 22,41 | 21,95 | 22,15 | 22,34 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 1,78 | 1,79 | 1,39 | 1,45 | 1,51 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 65,48 | 70,60 | 71,26 | 70,53 | 72,92 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 145,69 | 169,02 | 166,55 | 165,28 | 172,04 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 78,42 | 87,30 | 90,09 | 86,93 | 84,97 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 262,05 | 274,85 | 288,47 | 283,80 | 283,00 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 396,90 | 419,97 | 440,37 | 439,69 | 439,34 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 40,19 | 47,28 | 42,21 | 53,19 | 67,61 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 33,14 | 39,39 | 34,67 | 43,99 | 55,15 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 30,51 | 31,65 | 25,56 | 30,73 | 36,73 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 9,33 | 8,07 | 7,87 | 6,79 | 5,74 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 166,52 | 172,05 | 176,17 | 180,75 | 185,50 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 6,36 | 3,95 | 3,61 | 2,27 | 1,18 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 6,36 | 3,95 | 3,61 | 2,27 | 1,18 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 5,16 | 3,77 | 3,29 | 2,62 | 2,06 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,37 | 4,56 | 4,02 | 3,29 | 2,74 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 95,93 | 82,76 | 81,92 | 79,79 | 75,06 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 167,29 | 144,67 | 151,02 | 125,29 | 97,22 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 66,83 | 60,58 | 65,30 | 55,98 | 44,81 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 250,33 | 238,79 | 231,29 | 223,83 | 216,96 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 73,77 | 72,47 | 72,64 | 69,11 | 58,87 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 73,77 | 72,47 | 72,64 | 69,11 | 58,87 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 106.052 | 98.042 | 95.171 | 96.373 | 95.900 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 2,94 | 2,98 | 2,92 | 2,84 | 2,73 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 0,68 | 0,56 | 0,52 | 0,51 | 0,47 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 3,62 | 3,54 | 3,44 | 3,35 | 3,20 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 24.407,57 | 24.364,88 | 24.899,33 | 25.312,47 | 25.287,87 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 32.154,59 | 30.812,20 | 31.046,59 | 30.543,08 | 29.866,51 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 75,91 | 79,08 | 80,20 | 82,87 | 84,67 |

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

Total Nacional - Todas las actividades

| Empresas pequeñas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 21.285 | 21.291 | 21.286 | 21.285 | 21.230 |
| Total Activo (euros) | 50.353.214.244 | 50.357.963.223 | 51.666.619.100 | 51.982.083.814 | 51.568.086.328 |
| Cifra de negocios (euros) | 61.463.020.109 | 53.190.575.513 | 54.332.229.378 | 54.144.707.752 | 51.465.423.567 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 1.785.736.321 | 1.266.142.966 | 1.234.654.999 | 938.110.228 | 578.873.757 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 124,54 | 119,94 | 123,40 | 122,16 | 118,71 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 55,45 | 54,53 | 55,23 | 54,99 | 54,28 |
| Existencias / Total Activo (%) | 14,51 | 14,01 | 14,43 | 15,24 | 15,35 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 15,42 | 16,64 | 17,00 | 16,74 | 16,88 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 32,48 | 32,01 | 30,84 | 30,35 | 29,86 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 11,23 | 11,22 | 10,92 | 10,58 | 10,10 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 50,70 | 58,83 | 58,50 | 64,00 | 72,87 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 43,75 | 45,58 | 46,16 | 47,16 | 48,57 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 18,98 | 17,52 | 17,47 | 18,19 | 17,31 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 128,58 | 119,41 | 116,65 | 112,04 | 105,89 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 57,02 | 50,91 | 50,90 | 50,01 | 47,57 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 95,90 | 96,58 | 96,75 | 97,23 | 99,13 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 196,10 | 206,99 | 214,87 | 219,68 | 226,97 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 144,67 | 147,89 | 150,60 | 151,21 | 152,06 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 27,34 | 29,25 | 28,33 | 27,61 | 27,45 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 102,75 | 96,52 | 96,61 | 94,77 | 91,77 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 15,67 | 19,69 | 20,45 | 20,79 | 22,09 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 74,20 | 72,47 | 73,33 | 74,00 | 74,12 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 20,17 | 22,40 | 21,98 | 22,32 | 22,62 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 1,48 | 1,38 | 1,14 | 1,25 | 1,33 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 76,20 | 82,28 | 82,35 | 80,30 | 80,13 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 124,44 | 141,46 | 139,08 | 134,71 | 137,40 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 80,22 | 97,35 | 95,72 | 88,00 | 92,96 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 376,02 | 416,25 | 422,95 | 401,58 | 423,40 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 527,97 | 582,93 | 598,10 | 582,48 | 622,03 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 33,69 | 36,73 | 33,37 | 41,87 | 54,12 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 27,37 | 29,91 | 26,94 | 34,48 | 44,39 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 25,06 | 23,93 | 20,79 | 25,92 | 32,00 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 12,79 | 11,22 | 10,70 | 9,49 | 8,05 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 177,77 | 183,74 | 185,72 | 189,25 | 194,43 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 8,11 | 5,52 | 5,18 | 3,83 | 2,31 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 8,11 | 5,52 | 5,18 | 3,83 | 2,31 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 6,59 | 4,89 | 4,44 | 3,77 | 2,98 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,40 | 4,63 | 4,23 | 3,62 | 2,99 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 122,06 | 105,62 | 105,16 | 104,16 | 99,80 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 165,96 | 153,67 | 158,24 | 138,91 | 114,48 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 72,60 | 70,03 | 73,04 | 65,51 | 55,60 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 228,58 | 219,41 | 216,65 | 212,04 | 205,89 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 74,17 | 73,48 | 73,62 | 73,03 | 67,66 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 74,17 | 73,48 | 73,62 | 73,03 | 67,66 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 20.095 | 20.109 | 20.027 | 20.222 | 20.310 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº) | 16,02 | 15,97 | 15,81 | 15,73 | 15,36 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº) | 5,26 | 4,24 | 4,04 | 3,93 | 3,54 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 21,28 | 20,20 | 19,85 | 19,66 | 18,89 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 27.250,01 | 27.694,17 | 28.170,90 | 28.780,14 | 28.961,48 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 36.680,39 | 36.021,98 | 36.130,02 | 35.352,35 | 34.902,15 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 74,29 | 76,88 | 77,97 | 81,41 | 82,98 |

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

Total Nacional - Todas las actividades

| Empresas medianas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 1.779 | 1.783 | 1.784 | 1.769 | 1.760 |
| Total Activo (euros) | 25.979.279.340 | 25.688.741.651 | 26.491.313.689 | 26.428.229.108 | 25.612.838.526 |
| Cifra de negocios (euros) | 29.927.184.947 | 25.915.522.851 | 27.224.490.719 | 27.211.602.297 | 25.884.720.969 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 843.197.116 | 678.647.586 | 826.514.035 | 676.086.740 | 515.861.103 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 124,76 | 117,29 | 121,04 | 118,70 | 111,06 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 55,51 | 53,98 | 54,76 | 54,28 | 52,62 |
| Existencias / Total Activo (%) | 16,06 | 14,87 | 14,76 | 15,45 | 15,12 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 12,12 | 14,11 | 14,70 | 14,01 | 13,86 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 30,13 | 30,19 | 29,68 | 25,82 | 25,82 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 10,79 | 11,07 | 10,91 | 11,96 | 11,69 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 50,04 | 55,85 | 50,93 | 54,70 | 59,98 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 41,50 | 43,85 | 43,77 | 44,63 | 46,33 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 22,30 | 19,09 | 18,63 | 19,56 | 19,35 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 140,96 | 128,05 | 128,47 | 124,05 | 115,82 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 63,20 | 55,15 | 54,43 | 52,90 | 49,69 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 83,04 | 87,48 | 86,80 | 84,57 | 85,31 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 203,40 | 213,52 | 218,15 | 253,31 | 258,70 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 139,98 | 143,26 | 146,76 | 148,23 | 146,82 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 23,75 | 26,35 | 25,68 | 24,65 | 25,14 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 90,83 | 88,06 | 88,92 | 98,29 | 98,39 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 14,57 | 18,27 | 18,99 | 19,11 | 19,22 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 78,25 | 75,90 | 76,48 | 77,46 | 77,01 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 17,15 | 19,34 | 18,51 | 18,71 | 18,94 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 1,51 | 1,29 | 1,06 | 1,19 | 1,28 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 86,40 | 90,15 | 89,63 | 87,43 | 84,60 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 112,08 | 130,59 | 126,48 | 118,62 | 116,93 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 40,84 | 58,32 | 61,08 | 53,93 | 51,10 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 281,01 | 337,48 | 353,64 | 330,81 | 330,89 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 433,09 | 515,49 | 536,07 | 514,12 | 520,61 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 34,85 | 33,07 | 25,84 | 32,40 | 39,20 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 28,66 | 27,05 | 20,39 | 26,17 | 32,64 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 26,73 | 21,81 | 17,10 | 21,71 | 25,80 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 11,11 | 10,66 | 11,31 | 10,20 | 9,38 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 170,94 | 178,10 | 177,84 | 180,61 | 186,34 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 7,82 | 6,02 | 7,13 | 5,73 | 4,35 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 7,82 | 6,02 | 7,13 | 5,73 | 4,35 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 6,06 | 4,82 | 5,33 | 4,68 | 3,98 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,26 | 4,78 | 5,19 | 4,55 | 3,94 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 115,20 | 100,88 | 102,77 | 102,96 | 101,06 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 171,90 | 166,34 | 181,88 | 165,42 | 145,37 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 71,34 | 72,94 | 79,61 | 73,83 | 67,36 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 240,96 | 228,05 | 228,47 | 224,05 | 215,82 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 75,08 | 75,07 | 73,51 | 73,97 | 75,18 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 75,08 | 75,07 | 73,51 | 73,97 | 75,18 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 1.677 | 1.684 | 1.693 | 1.685 | 1.678 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 70,06 | 70,26 | 70,81 | 71,02 | 69,76 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 25,15 | 21,01 | 20,13 | 19,79 | 18,11 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 95,21 | 91,27 | 90,94 | 90,82 | 87,87 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 30.336,93 | 30.909,22 | 31.226,30 | 31.759,60 | 31.749,84 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 41.596,26 | 42.016,98 | 43.088,86 | 41.632,27 | 41.818,81 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 72,93 | 73,56 | 72,47 | 76,29 | 75,92 |

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

Total Nacional - Todas las actividades

| Empresas grandes | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO | | | | | |
| Número de Empresas analizadas | 330 | 327 | 328 | 304 | 304 |
| Total Activo (euros) | 42.761.559.047 | 41.356.279.391 | 41.767.599.694 | 39.818.192.405 | 38.259.310.347 |
| Cifra de negocios (euros) | 46.533.944.863 | 42.949.910.833 | 44.125.243.739 | 44.681.680.526 | 43.191.957.218 |
| Resultado Neto del Ejercicio (euros) | 1.535.780.012 | 990.029.405 | 1.096.649.362 | 1.059.581.899 | 933.893.182 |
| Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital | | | | | |
| Capital económico | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Activo Corriente / Activo No Corriente (%) | 102,21 | 100,62 | 116,74 | 103,49 | 98,42 |
| Activo Corriente / Total Activo (%) | 50,55 | 50,16 | 53,86 | 50,86 | 49,60 |
| Existencias / Total Activo (%) | 13,50 | 11,14 | 13,48 | 13,44 | 12,27 |
| Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%) | 15,84 | 17,55 | 18,53 | 15,06 | 16,08 |
| Inmovilizado Material / Total Activo (%) | 26,82 | 27,58 | 25,57 | 23,83 | 24,38 |
| Funcionalidad | | | | | |
| Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%) | 11,98 | 13,20 | 14,15 | 14,63 | 15,34 |
| Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%) | 47,23 | 60,33 | 57,95 | 56,72 | 60,51 |
| Capital Financiero | | | | | |
| Estructura | | | | | |
| Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%) | 40,38 | 38,85 | 38,08 | 40,74 | 41,05 |
| Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%) | 14,23 | 14,45 | 15,05 | 12,57 | 11,53 |
| Exigible Total / Patrimonio Neto (%) | 147,67 | 157,41 | 162,63 | 145,48 | 143,63 |
| Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%) | 68,15 | 71,54 | 78,50 | 63,46 | 62,07 |
| Cobertura | | | | | |
| Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%) | 105,80 | 109,53 | 113,50 | 101,13 | 108,59 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%) | 221,70 | 211,40 | 219,07 | 256,70 | 253,12 |
| Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%) | 124,50 | 121,89 | 126,70 | 131,37 | 128,35 |
| Indicadores de Gestión | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Valor Añadido / Cifra de Negocios (%) | 21,26 | 24,51 | 22,75 | 22,25 | 22,92 |
| Valor Añadido / Inmovilizado Material (%) | 86,24 | 92,29 | 94,00 | 104,77 | 106,17 |
| Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%) | 9,21 | 8,14 | 9,36 | 10,73 | 10,01 |
| Principales costes | | | | | |
| Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%) | 81,90 | 78,85 | 80,52 | 80,63 | 79,39 |
| Gastos Personal /Cifra de Negocios (%) | 16,23 | 17,35 | 17,15 | 16,39 | 17,00 |
| Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%) | 1,49 | 1,12 | 1,00 | 1,15 | 0,97 |
| Rotaciones | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días) | 70,96 | 75,30 | 75,36 | 72,50 | 68,45 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días) | 112,55 | 130,23 | 130,59 | 110,25 | 113,08 |
| Indicadores Financieros | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%) | 88,25 | 95,76 | 86,54 | 117,16 | 115,40 |
| (Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%) | 417,14 | 413,06 | 398,90 | 515,04 | 536,88 |
| Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%) | 689,79 | 656,64 | 658,93 | 796,12 | 847,38 |
| Solvencia | | | | | |
| Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%) | 31,15 | 32,73 | 28,73 | 32,57 | 31,00 |
| Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%) | 27,70 | 27,29 | 23,51 | 29,44 | 25,12 |
| Gastos Financ. / Recursos Generados (%) | 23,88 | 19,30 | 16,95 | 20,91 | 17,75 |
| Recursos Generados / Exigible Total (%) | 11,41 | 9,87 | 10,08 | 10,37 | 10,48 |
| Total Activo / Exigible Total (%) | 167,72 | 163,53 | 161,49 | 168,74 | 169,62 |
| Rentabilidad y sus componentes | | | | | |
| RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%) | 8,90 | 6,16 | 6,90 | 6,53 | 5,95 |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%) | 8,90 | 6,16 | 6,90 | 6,53 | 5,95 |
| RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%) | 5,87 | 4,27 | 4,50 | 4,37 | 4,37 |
| rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%) | 5,39 | 4,11 | 4,26 | 3,89 | 3,87 |
| rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%) | 108,82 | 103,85 | 105,64 | 112,21 | 112,89 |
| APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%) | 179,06 | 187,15 | 200,89 | 173,21 | 182,43 |
| apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%) | 72,30 | 72,71 | 76,49 | 70,56 | 74,88 |
| apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%) | 247,67 | 257,41 | 262,63 | 245,48 | 243,63 |
| EF) Efecto fiscal (%) | 84,70 | 77,17 | 76,21 | 86,37 | 74,65 |
| Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%) | 84,70 | 77,17 | 76,21 | 86,37 | 74,65 |
| Empleo y costes de personal | | | | | |
| Empresas Analizadas: | 303 | 314 | 297 | 281 | 283 |
| No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (n°) | 485,68 | 515,53 | 555,58 | 553,37 | 579,39 |
| No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (n°) | 356,47 | 292,47 | 292,14 | 280,85 | 274,02 |
| Número Medio total de trabajadores por empresa | 842,15 | 808,00 | 847,72 | 834,23 | 853,41 |
| Gasto medio / trabajador (euros) | 26.697,32 | 28.227,30 | 27.309,95 | 28.734,71 | 28.490,65 |
| Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros) | 33.396,86 | 39.789,55 | 35.640,64 | 36.920,99 | 37.566,36 |
| Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%) | 79,94 | 70,94 | 76,63 | 77,83 | 75,84 |

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

VIII. Información estadística. Agregado por sectores

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