

Las  
PYME  
españolas  
con  
forma  
societaria

EJERCICIOS  
2003  
2007  
Y AVANCE 2008



# Las PYME españolas con forma societaria

Estructura económico-financiera y Resultados  
(Ejercicios 2003-2007 y Avance 2008)



**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

<b>I. PRESENTACIÓN</b>	<b>5</b>
<b>II. INTRODUCCIÓN</b>	<b>7</b>
<b>III. ESTUDIO ECONÓMICO-FINANCIERO</b>	<b>9</b>
<b>1. Antecedentes y Justificación.</b>	<b>9</b>
<b>2. Fuentes de información y metodología.</b>	<b>12</b>
<b>3. La Economía y las empresas españolas entre 2003 y 2007.</b>	<b>18</b>
<b>4. PYME y grandes empresas en los agregados totales.</b>	<b>24</b>
4.1. Estructura patrimonial y funcionalidad	24
4.2. Gestión	30
4.3. Liquidez y Solvencia	34
4.4. Rentabilidad	35
4.5. Empleo	41
<b>5. Las PYME de la muestra con depósitos continuados 2004-07</b>	<b>42</b>
5.1. Caracterización y evolución de la muestra común.	42
5.2. Los principales indicadores de las PYME de la muestra común.	46
5.2.1. Estructura económico-financiera de las PYME de la muestra común.	46
5.2.2. Actividad, costes y rotaciones de las PYME en la muestra común.	48
5.2.3. Liquidez y Solvencia de las PYME en la muestra común.	50
5.3. Rentabilidad integrada de las PYME de la muestra común.	51
<b>6. Características comparadas de las PYME por Comunidades Autónomas.</b>	<b>55</b>
6.1. Cobertura por CC.AA.	55
6.2. Empresas-tipo por CC.AA.	57
6.3. Los principales indicadores de las PYME con CC.AA.	63
6.3.1. Estructura económico-financiera de las PYME por CC.AA.	63
6.3.2. Actividad, costes y rotaciones de las PYME por CC.AA.	67
6.3.3. Actividad, costes y rotaciones de las PYME por CC.AA.	70
6.4. Modelos explicativos de la rentabilidad por CC.AA.	72
<b>7. Especialización productiva de micro y pequeñas empresas por Comunidades Autónomas, según la cifra de negocios</b>	<b>83</b>
7.1. Especialización productiva de las microempresas por CC.AA.	83
7.2. Especialización productiva de las pequeñas empresas por CC.AA.	90
<b>8. Análisis comparado de los segmentos de PYME por grupos de actividad económica (CNAE)</b>	<b>96</b>
8.1. Caracterización y evolución de la muestra sectorial	97
8.2. Diferencias y similitudes entre sectores por magnitudes básicas y empleo promedio	107
8.3. Ranking de los principales indicadores de las PYME en la muestra sectorial	116

8.4. Ranking de los indicadores de rentabilidad	122
8.5. Las PYME más rentables de la muestra sectorial	128
<b>9. La I+D+i en las cuentas anuales de las empresas: factores determinantes y efectos observados</b>	<b>136</b>
9.1. Las PYME más rentables de la muestra sectorial	137
9.2. Aproximación a la intensidad de la inversión en I+D+iLas PYME más rentables de la muestra sectorial	141
9.3. Posibles efectos y determinantes de la intensidad de la inversión en I+D	145
<b>10. Resumen ejecutivo</b>	<b>156</b>
<b>IV. AVANCE 2008 - Nuevo Plan General Contable</b>	<b>165</b>
1. Notas Metodológicas	171
<b>V. ORIGEN DE LOS DATOS</b>	<b>175</b>
1. Límites de la información disponible.	175
2. Amplitud de la muestra.	176
3. Clasificaciones utilizadas.	177
3.1. Sectores de actividad incluidos.	177
3.2. Ámbito Territorial.	180
3.3. Tamaños incluidos.	180
4. Tratamiento de la información.	181
4.1. Recepción de datos en el CPE.	181
4.2. Proceso de OCR (Reconocimiento óptico de caracteres).	181
4.3. Proceso de reconocimiento manual y de revisión posterior.	181
4.4. Agregación estadística de los datos.	182
<b>VI. METODOLOGÍA</b>	<b>183</b>
1. Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital	183
1.1. Capital Económico	183
1.1.1. Estructura	183
1.1.2. Funcionalidad	184
1.2. Capital Financiero	184
1.2.1. Estructura	184
1.2.2. Cobertura	184
2. Indicadores de gestión	185
2.1. Actividad	185
2.2. Principales costes	185
2.3. Rotaciones (aproximación)	185
3. Indicadores Financieros.	186
3.1. Liquidez	186
3.2. Solvencia	186

<b>4. Rentabilidad y sus componentes</b>	<b>186</b>
<b>4.1. Rentabilidad financiera (ROE)</b>	<b>187</b>
<b>4.2. Rentabilidad económica (ROI)</b>	<b>187</b>
4.2.1. Margen de beneficio por unidad de ventas.	187
4.2.2. Rotación del activo total	187
<b>4.3. Apalancamiento financiero</b>	<b>187</b>
4.3.1. Cargas financieras	187
4.3.2. Endeudamiento	187
<b>4.4. Efecto fiscal.</b>	<b>188</b>
<b>5. Empleo y costes de personal</b>	<b>188</b>
<b>VII. Información estadística. Agregado Nacional</b> _____	<b>189</b>
<b>VIII. Información estadística. Agregado CC.AA.</b> _____	<b>195</b>
<b>IX. Información estadística. Muestra Común</b> _____	<b>247</b>
<b>X. Información estadística. Agregado por sectores (PDF separado)</b> _____	<b>251</b>



# I. PRESENTACIÓN

LEANDRO CAÑIBANO CALVO

Un año más '*Registradores de España*', con la colaboración de AECA, promueve la realización el estudio sobre '*Las PYME societarias frente al nuevo Plan General Contable. Avance de resultados del ejercicio 2008*', dirigido por el Profesor Juan Antonio Maroto Acín, Catedrático de la Universidad Complutense de Madrid. Sirvan estas iniciales líneas presentación de la obra, para felicitar a cuantos de una u otra forma han hecho posible la misma, mediante la que se permite poner a disposición del público en general y de los estudiosos en particular, la información que se deriva del conjunto de cuentas anuales depositadas por las sociedades en los Registros Mercantiles.

Esta edición del estudio ha incorporado una interesante novedad, como es el análisis de los posibles efectos y causas de la inversión en intangibles. Este tema de los intangibles me resulta cercano por haber participado en distintos proyectos de investigación de la Unión Europea dirigidos a su gestión, medición e información (MERITUM, E-Know-Net y PRIME), de los que se han derivado numerosas publicaciones, entre las que por su contenido práctico cabe resaltar las '*Directrices para la Gestión y difusión de Información sobre Intangibles*'. Dadas las novedades introducidas en la contabilidad de intangibles por las Normas Internacionales de Contabilidad y, a renglón seguido, nuestro Plan General de Contabilidad, AECA, en colaboración con el Instituto de Análisis de Intangibles, publicó una monografía titulada '*Los intangibles en la regulación contable*', de la que soy autor junto a otros miembros del Grupo de Investigación HARMONIA-UAM.

El estudio para el que van dirigidas estas líneas ha investigado sobre la inversión realizada en el conjunto de intangibles reconocidos contablemente en las cuentas anuales de las sociedades: Gastos de I+D, Concesiones, Patentes y otros intangibles, relacionando dicha inversión con el rendimiento de las compañías, a efectos de evaluar la incidencia de los intangibles sobre la competitividad empresarial, llegando a la conclusión de que la inversión en intangibles repercute favorablemente sobre la rentabilidad económica de las empresas, lo cual es especialmente significativo en los momentos actuales en los que nuestra economía intenta orientarse hacia sectores de mayor contenido innovador y tecnológico. Es cierto que este tipo de inversiones, en particular las efectuadas en I+D están relacionadas con el tamaño de las empresas, lo que significa que las PYMEs van a la zaga, por ello desde el ámbito de la Comisión Europea siguen buscándose incentivos que lleven al incremento de estas inversiones en la PYMEs (RICARDIS 2006), como única forma de alcanzar el anhelado objetivo de que en la Unión Europea, la inversión en I+D llegue a alcanzar el 3% del PIB.

AECA contempla con el máximo interés este tipo de estudios y publicaciones, por ello ha venido colaborando desde hace años y colabora en el presente en esta publicación que ahora ve la luz, mostrando al propio tiempo su predisposición para seguir con esta línea de colaboración en el futuro.

LEANDRO CAÑIBANO CALVO

Presidente de AECA

Diciembre, 2009



## II. INTRODUCCIÓN

MARIANO ÁLVAREZ PÉREZ

En un momento singular de la economía española y aprovechando la ocasión que nos brinda esta nueva edición de Las PYME Españolas con Forma Societaria, coincidiendo también con el 75 aniversario del Colegio de Registradores, no podemos dejar de recordar como la institución registral no ha dejado nunca, en su más que centenaria historia, de adaptarse permanentemente a las nuevas necesidades de la sociedad para la que trabaja.

Los Registradores queremos seguir manteniendo nuestro compromiso, entre otros muchos, con la aplicación de la tecnología y el uso de ésta para el beneficio de la sociedad en su conjunto, aunando al tradicional servicio de seguridad jurídica preventiva la utilización de la información que la ley ha puesto a nuestra disposición para extraer el mayor grado de conocimiento posible acerca de las materias sobre las que interactúan.

La unión de estos dos últimos aspectos, información disponible por exigencias legales y uso intensivo de la tecnología para la mejora del servicio, han dado como resultado la obtención de bases de datos cuya utilización y estudio agregado permiten mejorar el conocimiento de los sectores económicos en los que se desenvuelve nuestra actividad.

En el ámbito societario, que es el que ahora nos ocupa, el Colegio de Registradores, aprovechando el contenido de la información contable exigida en cada momento por la normativa aplicable y la homogeneización de los formularios llevadas a cabo a comienzos de los años 90, creó en 1996 su Centro de Procesos Estadísticos. Su función, en el ámbito mercantil, habría de ser el tratamiento de las cuentas anuales depositadas en los Registros Mercantiles para agregar sectorial y geográficamente los datos y poder ofrecer conocimiento de los diferentes parámetros económico-financieros de las empresas españolas, en especial de las PYME.

Es inútil resaltar, una vez más, la importancia de las PYME en el tejido empresarial español y europeo, copando el 99% de las sociedades existentes, y su aportación al empleo total, donde rondan el 80% del mismo. Sin embargo, la actual situación económica española y mundial incrementa, más si cabe, la importancia del estudio de dicho sector productivo y sus conclusiones pueden resultar especialmente interesantes en momentos de gran demanda informativa como los que vivimos.

Con estas premisas, por octavo año consecutivo, ponemos a su disposición nuestra publicación, resultado del esfuerzo común del colectivo registral, así como de la imprescindible colaboración de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA), para ofrecerle una vez más "Las PYME españolas con forma societaria".

La obra, siempre en continúa evolución, se presenta este año en formato pdf, manteniendo toda la segmentación informativa de ediciones anteriores: agregado nacional, estudio de empresas comunes, grandes ramas de actividad de la CNAE, estudio específico sobre las inversiones en I + D (esencial para la competitividad de las empresas modernas) y este año como novedad un avance de resultados del ejercicio 2008, cuyas cuentas han sido depositadas en los registros mercantiles hace tan solo unos cuantos meses.

Este último apartado, resultado del compromiso de ofrecer una información actualizada, con los ratios de resultados económico-financieros del ejercicio económico 2008, ha supuesto un enorme esfuerzo logístico de adecuación de bases de datos y demás procedimientos necesarios para procesar una información que ha experimentado significativos cambios durante 2008. Estos cambios se han producido como consecuencia de la aplicación generalizada del nuevo Plan General de Contabilidad elaborado por el ICAC y la publicación de los formularios de cuentas anuales contenida en la Orden JUS/206/2009.

Entrando un poco más en el detalle de la publicación, la obra contiene una detallada metodología y el informe del autor sobre las principales conclusiones de los aspectos analizados, siguiendo un modelo basado en ratios

que pretende aproximar al lector a la estructura y funcionamiento económico-financiero de nuestras PYME. También incorpora toda la serie histórica de información estudiada (los cinco últimos ejercicios disponibles), diferenciando los tamaños de Microempresa, Pequeña y Mediana, estructurada en cuatro grandes apartados: empresas comunes a todos los ejercicios, nivel nacional (incluyendo una reseña de grandes empresas para comparación), desglose por comunidades autónomas y desglose sectorial de la CNAE a tres dígitos. Incorpora, asimismo, un estudio de diferentes parámetros económicos, tales como cifra de negocios o empleo, agregados por grandes ramas de actividad de la CNAE. Por último, como novedad incluida desde la sexta edición, se incluye un estudio prospectivo sobre inversiones en I + D y su posible influencia en la actividad de las empresas que invierten en ella, realizado sobre una muestra de empresas que presentaron cuentas anuales en el formulario normal, conteniendo por tanto la suficiente desagregación informativa para permitir estudiar dichos datos. A todo ello se une, desde esta edición, el nuevo apartado de avance del último ejercicio disponible, en este caso 2008, que hacen más interesante su utilización por analistas y responsables económicos del ámbito público y privado.

Siendo inagotables las posibilidades y también las necesidades informativas que en el terreno económico se van a suscitar siempre, esperamos que la aportación registral que nos ocupa sirva al menos de referencia y ayuda en la siempre difícil, y actualmente vital, labor de tomar decisiones en el ámbito empresarial de nuestras PYME.

MARIANO ÁLVAREZ PÉREZ

Director del Servicio de Coordinación de Registros Mercantiles

Colegio de Registradores

Diciembre, 2009

### III. ESTUDIO ECONÓMICO-FINANCIERO

JUAN ANTONIO  
MAROTO ACÍN

#### 1. Antecedentes y Justificación.

El *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria* alcanza ya su octava edición y mantiene sus objetivos iniciales de analizar la estructura económico-financiera y los resultados del sector empresarial español, centrándose como es habitual en las empresas de pequeña y mediana dimensión (PYME). En este caso, sin embargo, y dadas las fechas en las que se ha dispuesto de la información de base (junio de 2009), el período considerado 2003-07 incluye los datos definitivos del último año, que sustituyen a los datos de Avance que debían emplearse en los anteriores estudios y mejora así la representatividad interanual de las muestras.

Las PYME siguen siendo el objeto básico del Estudio, tanto porque demuestran una y otra vez ser vitales para la generación y el mantenimiento del empleo en cualquier fase del ciclo económico como por su incidencia en la actividad económica. Ya sea de forma directa o ya lo sea de manera inducida sobre la actividad y los resultados de las grandes empresas, que se basan en el dinamismo de unas PYME que puján por ser las más eficientes como suministradoras de sus insumos y como clientes o distribuidoras de sus productos y servicios. Estas PYME, por otra parte, gracias a la flexibilidad que les aporta su menor dimensión estimulan la diversidad de actividades productivas y fomentan la competencia en los mercados, al acceder a segmentos concretos de los mismos que son inviables o poco rentables para las grandes empresas.

La economía de mercado se sustenta sobre la actividad de estas pequeñas y medianas empresas, como corrobora el dato de los 19'6 millones de PYME (considerando sólo el sector empresarial privado no financiero: NACE, agrupaciones C a I y K) existentes en 2005 (año más reciente considerado por Eurostat en el nº 31 de *Statistics in focus*, 2008) en la Europa de los 27, que contrasta con el de 40.000 grandes empresas existentes en ese mismo ámbito. PYME, que tan sólo en la industria, la construcción, el comercio y los servicios no financieros tienen una enorme trascendencia social, ya que son responsables del empleo de 85 millones de personas en la UE-27. Incluso en ese marco de referencia sectorial restringido, en 2005 las PYME eran responsables del 57'6 por ciento del valor añadido de las economías de la UE y del 67'1 por ciento de su empleo total. Con una trascendencia acrecentada en los países del Sur de Europa, como en el caso español, en el que el 99'9% de las unidades empresariales son de pequeña o mediana dimensión y respondían ya a la altura de 2003 (aún sin incluir las microempresas sin asalariados) del 68'4 por ciento del valor añadido de la economía española y del 79'1 por ciento de su empleo total.

Hablar de las PYME es hacerlo del sistema empresarial en su conjunto, y de ahí que su análisis tenga que abordarse desde las premisas de su amplitud y su heterogeneidad. Siquiera sea para someter a discusión y contraste la idea generalizada de que las PYME tienen pautas distintivas que se derivan sólo de su dimensión. En primer término, porque esa dimensión difiere notablemente entre segmentos de PYME (microempresas, empresas pequeñas y empresas medianas, según la habitual clasificación de la UE), pero en segundo y no menos importante lugar porque buena parte de los factores que explican su estructura y resultados se derivan 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. Y a ese respecto, la paulatina y necesaria profundización en el estudio de las PYME ha estado demasiadas veces supeditada al desconocimiento de las empresas de menor dimensión (de entre 0 y 9 trabajadores en plantilla) que, sin embargo, representaban en 2003 más del 93% de todas las empresas españolas y justificaban más del 50% de los empleos totales de nuestro sector empresarial. Desconocimiento que se debe, obviamente, a que las bases de datos usuales omiten los de las empresas de menor dimensión, bien porque su propia metodología de formación a través de encuestas se traduce en muy bajas tasas de respuesta entre las micro y pequeñas empresas, o bien porque esas bases se centran en unidades empresariales de gran tamaño que tienen una

elevada ponderación en las macromagnitudes económicas, aunque ofrezcan una menor representatividad en indicadores sociales como el empleo.

El objetivo del *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria* ha sido, desde su inicial aparición en 2002, cubrir progresivamente ese déficit estructural de conocimiento sobre las empresas españolas de menor dimensión, generando y difundiendo una base de datos que permitiera tanto caracterizarlas de forma cada vez más precisa como analizarlas en su evolución temporal. Un objetivo de casi imposible realización sin contar con la fuente de información que constituyen los preceptivos depósitos de cuentas anuales de las empresas en los Registros Mercantiles. Estos datos, que vienen siendo tabulados por el Centro de Procesos Estadísticos -CPE- del Colegio de Registradores de España, han sido la base imprescindible para abordar los sucesivos *Estudios sobre las PYME*, que en esta su octava edición abarcan los años 2003 a 2007 de forma completa. Con estas características de su información de base, el *Estudio* se ha convertido en un complemento imprescindible para las restantes bases de datos públicas que se refieren al sector empresarial español (Central de Balances del Banco de España, Agencia Estatal de la Administración Tributaria, y Encuesta sobre Estrategias Empresariales de la Fundación SEPI). Ya sea 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), o ya lo sea por su amplia cobertura del sector empresarial español y por su inestimable y específica aportación para el estudio de las micro y pequeñas empresas españolas.

En términos comparados, el *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria* ha ofrecido también desde su primera edición enfoques originales que no se encuentran en otras fuentes de información empresarial. Son los casos de 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), o los de las muestras segmentadas de PYME para el total nacional, las diferentes Comunidades Autónomas y los sectores de actividad económica (al nivel de 3 dígitos de la CNAE). Junto a otros enfoques que se han ido incorporando a lo largo de las sucesivas ediciones del *Estudio*, como las mejoras en su cobertura (como la inclusión de las 17 CCAA desde el ejercicio 2001) o la disponibilidad de nuevas muestras segmentadas para el análisis de las PYME: la muestra común de empresas que han ido depositando sus cuentas en todos y cada uno de los años del período temporal considerado en cada *Estudio*; las muestras de especialización productiva de las micro y pequeñas empresas por Comunidades Autónomas, basadas en las cifras de negocio y que permiten relacionar los modelos diferenciados de las PYME en ellas con sus posibles especializaciones sectoriales; o la muestra de empresas (PYME y Grandes) que realizan el depósito de sus cuentas en formato normal, durante los dos últimos años completos disponibles (2006 y 2007, en este caso), y que permite indagar en las causas y efectos de la inversión empresarial en intangibles (Gastos en I+D, y Concesiones, Patentes y similares, principalmente).

En esta octava edición, en resumen, el *Estudio* sigue ofreciendo la más amplia cobertura posible de las PYME españolas, con datos de 2007 referidos a 329.641 microempresas, 68.703 pequeñas, 18.525 medianas y 1.910 grandes empresas (con cifras de negocio inferiores a 1.000 millones €, y como referencia comparativa de las PYME). Empresas que radican en todas y cada una de las 17 CC.AA. españolas, y cuyas actividades abarcan 203 sectores de la CNAE. En cuanto a la muestra común 2004-07, aumenta considerablemente su número de empresas y configura ya un panel de 101.721 microempresas, 20.296 empresas pequeñas y 2.740 empresas medianas, todas ellas con depósitos continuados de cuentas en dichos cuatro años.

Por lo que se refiere a la metodología del *Estudio*, sigue siendo fiel al enfoque descriptivo (Cuadros y Gráficos) con el 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 de las variables, la presentación de determinados datos (cuadros sintéticos de todos los sectores CNAE, gráficos radiales en las CC.AA., 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. Desde pasadas ediciones, además, se ha replanteado el análisis de la representatividad de las muestras disponibles, dando respuesta al problema de la diferente cobertura y segmentación de los datos del DIRCE que se toman como referencia de la población total de PYME; y se viene realizando un estudio prospectivo sobre las posibles causas y efectos de la inversión en intangibles (I+D+i), tanto en grandes empresas como en PYME, mediante regresiones con significatividad estadística.

En cuanto a la estructura del *Estudio*, que se inicia con esta breve justificación, el epígrafe 2 delimita 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 2003-2007; que se amplía, cuando es posible, a años previos para recordar la evolución de las PYME en anteriores ediciones del *Estudio*. El epígrafe 5 ofrece el contrapunto a ese diagnóstico general, desde la perspectiva de la muestra común de PYME con depósitos de cuentas continuados entre 2004 y 2007. En el epígrafe 6 se detectan y caracterizan las pautas diferenciales de los segmentos de PYME según las 17 Comunidades Autónomas de radicación, durante el período 2003-2007. En el epígrafe 7 se hace una aproximación estructural a la especialización productiva y a las características del empleo de las micro y pequeñas empresas en las diferentes CCAA entre 2002 y 2007, al tiempo de analizar su evolución coyuntural entre 2006 y 2007. En el epígrafe 8 se analizan los rasgos definitorios de los segmentos de PYME por sectores de actividad de la CNAE entre 2003 y 2007. El epígrafe 9 aborda la caracterización comparada de las empresas que declaran gastos acumulados de I+D en 2006 y 2007, a la par que indaga en las posibles causas y efectos de la activación de los gastos en intangibles en las mismas. Y, finalmente, en el epígrafe 10 se ofrece un “resumen ejecutivo” con la síntesis de sus diversos epígrafes y las principales conclusiones que se pueden extraer del *Estudio*.

## 2. Fuentes de información y metodología.

La base de datos del *Estudio* se proporciona por el Centro de Procesos Estadísticos (CPE) del Colegio de Registradores de España. Su fuente primaria son los preceptivos depósitos de cuentas anuales que realizan las empresas en los Registros Mercantiles, que siguen incrementándose año a año debido a la mayor incidencia de los depósitos digitales, y que en su conjunto se acercan a los 800.000. Sobre esa información de partida, el CPE aplica un minucioso proceso de tratamiento, tabulación y verificación de la coherencia de los datos originarios (se detalla en el Anexo I), que los dota de una elevada fiabilidad y que obtiene más de 480.000 válidos contablemente para la estadística. Los datos resultantes son los que se validan económicamente y estructuran según el modelo de análisis económico-financiero diseñado *ex profeso* (se justifica en el Anexo II) y que se viene aplicando en las sucesivas ediciones del *Estudio*, dando lugar a las 418.779 empresas que ya constituyen la fuente de información del mismo en 2007.

Los *ratios* e indicadores del modelo de análisis se calculan por el propio CPE a partir de los datos 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, muestra común, Comunidades Autónomas (las 17 desde 2001) y sectores económicos de actividad (203 en 2007) de la CNAE. 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 estándar, permiten sendas aproximaciones a la especialización productiva de las micro y pequeñas empresas por CC.AA. y a las pautas distintivas de las empresas que activan sus gastos en I+D. Las magnitudes e indicadores de las series históricas se presentan en euros corrientes (aplicándose el tipo irrevocable de 166'386 ptas/€ sobre las cifras que pudieron estar expresadas inicialmente en pesetas), 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 (papel y CD-ROM) 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 que puedan aportar a la misma los análisis y comentarios que se plantean en este octavo *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 las anotaciones registrales 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. Y, de ahí, la obvia dificultad de conformar sobre esta fuente informativa una base de datos con representatividad estadística en sentido estricto. Una dificultad que también atañe al "panel" de empresas de la muestra común, ya que si bien esas empresas son las mismas durante todos los años considerados en cada *Estudio*, ni su número es el mismo en cada período 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).

A ese respecto de la 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 supera el 60% del total de depósitos), lo que facilita su procesamiento. Los datos de 2007, como año completo más reciente de los que se dispone, se refieren como

ya se ha mencionado a cerca de 800.000 depósitos. Número que se va reduciendo posteriormente hasta las 487.792 empresas válidas para el análisis (5.000 más que en el ejercicio anterior), 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 418.779 empresas incluidas en este octavo *Estudio*, y que superan en más de 140.000 las que se incluían en 2003.

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

AGREGADOS DE EMPRESAS	2003		2004		2005		2006		2007	
	Nº	% Muestra								
Microempresas	211.526	77,92	244.872	78,81	307.911	78,89	326.137	78,64	329.641	78,71
Empresas Pequeñas	48.297	17,79	53.061	17,08	65.418	16,76	68.896	16,61	68.703	16,41
Empresas Medianas	10.717	3,95	11.708	3,77	15.501	3,97	17.895	4,31	18.525	4,42
<b>TOTAL PYME</b>	<b>270.540</b>	<b>99,66</b>	<b>309.641</b>	<b>99,66</b>	<b>388.830</b>	<b>99,62</b>	<b>412.928</b>	<b>99,56</b>	<b>416.869</b>	<b>99,54</b>
Empresas Grandes (Referencia)	927	0,34	1.060	0,34	1.493	0,38	1.817	0,44	1.910	0,46
<b>TOTAL EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>271.467</b>	<b>100,00</b>	<b>310.701</b>	<b>100,00</b>	<b>390.323</b>	<b>100,00</b>	<b>414.745</b>	<b>100,00</b>	<b>418.779</b>	<b>100,00</b>

Por tamaños de empresas, el Cuadro T-1 muestra la composición numérica de la muestra disponible para el análisis durante los años 2003 a 2007. Una muestra focalizada, por la índole del *Estudio*, hacia las PYME (99'54% del total en 2007) y en la que destaca el peso numérico de las micro y pequeñas empresas (398.344 en 2007, que suponen el 95'12 por ciento del total). Unidades que son, precisamente, las peor representadas en otras bases de datos, y cuya inclusión en la fuente de los Registros Mercantiles otorga a ésta un carácter de instrumento imprescindible, como ya se ha apuntado, para caracterizar las empresas españolas de menor dimensión.

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

MAGNITUDES BÁSICAS	2003		2004		2005		2006		2007	
	Euros	%								
<b>Total activo (euros)</b>										
Microempresas	94.371.734.274	31,47	97.172.307.801	31,50	124.894.799.304	31,95	139.109.984.579	30,04	144.937.598.623	29,44
Empresas Pequeñas	55.087.531.939	18,37	60.297.169.674	19,55	75.787.775.188	19,39	83.130.776.877	17,95	84.949.366.368	17,26
Empresas Medianas	73.506.640.352	24,51	80.780.808.939	26,19	110.793.462.303	28,35	132.084.194.561	28,52	139.379.668.161	28,32
<b>TOTAL ACTIVO PYME</b>	<b>222.965.906.565</b>	<b>74,35</b>	<b>238.250.286.414</b>	<b>77,24</b>	<b>311.476.036.795</b>	<b>79,69</b>	<b>354.324.956.016</b>	<b>76,51</b>	<b>369.266.633.152</b>	<b>75,02</b>
Empresas Grandes (Referencia)	76.909.308.665	25,65	70.189.444.217	22,76	79.377.824.886	20,31	108.764.348.438	23,49	122.970.868.655	24,98
<b>TOTAL ACTIVO EMP. ANALIZ.</b>	<b>299.875.215.230</b>	<b>100,00</b>	<b>308.439.730.631</b>	<b>100,00</b>	<b>390.853.861.680</b>	<b>100,00</b>	<b>463.089.304.454</b>	<b>100,00</b>	<b>492.237.501.807</b>	<b>100,00</b>
<b>Cifra de negocios (euros)</b>										
Microempresas	99.207.188.565	36,06	106.746.727.574	35,55	131.640.688.769	35,47	141.950.813.005	34,77	145.290.307.770	34,43
Empresas Pequeñas	80.019.646.111	29,08	85.952.772.165	28,63	106.841.384.530	28,79	116.493.220.089	28,54	120.150.536.684	28,47
Empresas Medianas	56.466.149.877	20,52	63.687.271.969	21,21	83.255.080.288	22,43	95.333.575.622	23,35	95.729.848.987	22,69
<b>TOTAL CIFRA NEGOCIOS PYME</b>	<b>235.692.984.553</b>	<b>85,66</b>	<b>256.386.771.707</b>	<b>85,39</b>	<b>321.737.153.588</b>	<b>86,69</b>	<b>353.777.608.716</b>	<b>86,67</b>	<b>361.170.693.441</b>	<b>85,59</b>
Empresas Grandes (Referencia)	39.455.637.204	14,34	43.853.600.255	14,61	49.396.900.610	13,31	54.429.138.109	13,33	60.786.795.715	14,41
<b>TOTAL CIFRA NEGOCIOS EMP. ANALIZ.</b>	<b>275.148.621.758</b>	<b>100,00</b>	<b>300.240.371.962</b>	<b>100,00</b>	<b>371.134.054.198</b>	<b>100,00</b>	<b>408.206.746.825</b>	<b>100,00</b>	<b>421.957.489.156</b>	<b>100,00</b>
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>										
Microempresas	3.838.911.129	34,89	2.560.416.464	22,97	3.656.031.505	24,83	4.344.328.541	23,31	4.151.044.981	25,56
Empresas Pequeñas	2.141.125.633	19,46	2.166.453.975	19,44	2.409.823.440	16,37	2.816.867.602	15,12	3.070.446.092	18,91
Empresas Medianas	3.178.944.967	28,89	2.785.664.880	24,99	4.774.178.811	32,42	5.937.813.480	31,87	5.477.257.901	33,73
<b>TOTAL RTDO. NETO E.J. PYME</b>	<b>9.158.981.729</b>	<b>83,23</b>	<b>7.512.535.319</b>	<b>67,40</b>	<b>10.840.033.756</b>	<b>73,62</b>	<b>13.099.009.623</b>	<b>70,30</b>	<b>12.698.748.974</b>	<b>78,20</b>
Empresas Grandes (Referencia)	1.845.130.201	16,77	3.632.916.566	32,60	3.884.286.464	26,38	5.535.222.784	29,70	3.539.215.460	21,80
<b>TOTAL RTDO. NETO E.J. EMP. ANALIZ.</b>	<b>11.004.111.930</b>	<b>100,00</b>	<b>11.145.451.885</b>	<b>100,00</b>	<b>14.724.320.219</b>	<b>100,00</b>	<b>18.634.232.407</b>	<b>100,00</b>	<b>16.237.964.433</b>	<b>100,00</b>

Las magnitudes básicas de las empresas consideradas en la muestra total, reflejadas en el Cuadro T-2, indican asimismo la elevada significatividad de las microempresas, con activos, cifras de negocios y resultados netos que oscilan entre el 25 y el 35 por ciento de los totales de esas magnitudes en cada año. Consideradas junto con las pequeñas empresas, las unidades de menor dimensión llegan a representar entre el 40 y el 65 por ciento de las magnitudes totales de la muestra en función, como es obvio, de la fase del ciclo económico y del número de medianas y grandes empresas incluidas. En estas últimas, la variabilidad de su composición en las muestras anuales y sus mayores magnitudes relativas hacen depender su significatividad del número y tamaño de las consideradas en cada *Estudio*. Un aspecto que se resalta sobre todo cuando se solapan ambos efectos (ciclo expansivo y mayor número de empresas), y que motiva que los resultados netos de grandes y medianas empresas puedan suponer, como en 2004 y 2005, respectivamente, más del 32 por ciento del total de la muestra.

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

Agregado nacional	2003	2004	2005	2006	2007	% Increment. real 07-06	% Increment. real 06-03
<b>Microempresas</b>							
Nº de empresas analizadas	211.526	244.872	307.911	326.137	329.641	1,07	54,18
Total activo (euros)	94.371.734.274	97.172.307.801	124.894.799.304	139.109.984.579	144.937.598.623	-0,01	34,13
Cifra de negocios (euros)	99.207.188.565	106.746.727.574	131.640.688.769	141.950.813.005	145.290.307.770	-1,77	30,20
Resultado neto ejer. (euros)	3.838.911.129	2.560.416.464	3.656.031.505	4.344.328.541	4.151.044.981	-8,30	2,97
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	154.280	193.301	247.883	265.232	271.660	2,42	71,92
<b>Empresas Pequeñas</b>							
Nº de empresas analizadas	48.297	53.061	65.418	68.896	68.703	-0,28	42,65
Total activo (euros)	55.087.531.939	60.297.169.674	75.787.775.188	83.130.776.877	84.949.366.368	-1,93	37,31
Cifra de negocios (euros)	80.019.646.111	85.952.772.165	106.841.384.530	116.493.220.089	120.150.536.684	-1,02	32,47
Resultado neto ejer. (euros)	2.141.125.633	2.166.453.975	2.409.823.440	2.816.867.602	3.070.446.092	4,61	19,71
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	47.388	52.079	64.254	67.835	67.785	-0,07	43,15
<b>Empresas Medianas</b>							
Nº de empresas analizadas	10.717	11.708	15.501	17.895	18.525	3,52	66,98
Total activo (euros)	73.506.640.352	80.780.808.939	110.793.462.303	132.084.194.561	139.379.668.161	1,27	63,50
Cifra de negocios (euros)	56.466.149.877	63.687.271.969	83.255.080.288	95.333.575.622	95.729.848.987	-3,63	53,62
Resultado neto ejer. (euros)	3.178.944.967	2.785.664.880	4.774.178.811	5.937.813.480	5.477.257.901	-11,47	69,96
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	8.517	10.125	13.542	15.777	16.524	4,73	85,24
<b>Empresas Grandes</b>							
Nº de empresas analizadas	927	1.060	1.493	1.817	1.910	5,12	96,01
Total activo (euros)	76.909.308.665	70.189.444.217	79.377.824.886	108.764.348.438	122.970.868.655	8,50	28,68
Cifra de negocios (euros)	39.455.637.204	43.853.600.255	49.396.900.610	54.429.138.109	60.786.795.715	7,18	25,52
Resultado neto ejer. (euros)	1.845.130.201	3.632.916.566	3.884.286.464	5.535.222.784	3.539.215.460	-38,64	172,97
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	638	814	1199	1460	1.541	5,55	128,84

La evolución de tales magnitudes básicas de la muestra, que se reflejan en el Cuadro T-3, permiten también analizar tanto las variaciones reales (descontando las tasas anuales del IPC) producidas en las mismas entre 2003 y 2006 como las verificadas entre los dos últimos años disponibles. En el primer caso (columna de incremento real 06-03), para constatar el período de actividad y crecimiento de las empresas españolas en general entre 2003 y 2006, con incrementos reales en la totalidad de sus magnitudes básicas y con mejoras significativas en su representatividad "ecológica", tanto en el número total de empresas consideradas en cada segmento de dimensión como en las que, entre ellas, ofrecen cifras de empleo. En el segundo caso (columna de incremento real 07-06), para detectar el cambio de tendencia en dichas magnitudes inducido por la crisis financiera internacional, que afecta particularmente a los resultados netos de las grandes, medianas y microempresas, así como a las cifras de negocios de todos los segmentos de PYME. Una repercusión

desfavorable que se irá analizando en los diversos apartados del *Estudio*, y en la que la excepción de la mejora de resultados de las pequeñas empresas tendrá su explicación en la mayor ponderación de sectores industriales en su agregado, menos afectados inicialmente por la crisis que los de construcción, actividades inmobiliarias y comercio.

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

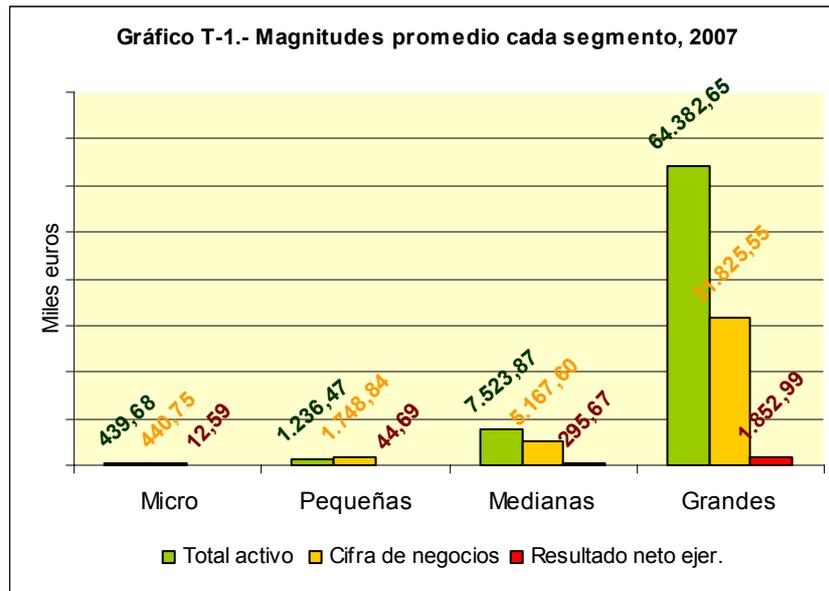
AGREGADOS DE EMPRESAS	2003			2004			2005		
	Muestra	DIRCE	%Rep.	Muestra	DIRCE	%Rep.	Muestra	DIRCE	%Rep.
<b>Microempresas</b>	211.526	719.964	29,38	244.872	755.247	32,42	307.911	785.913	39,18
<b>Empresas Pequeñas</b>	48.297	142.013	34,01	53.061	148.011	35,85	65.418	155.109	42,18
<b>Empresas Medianas</b>	10.717	20.718	51,73	11.708	22.033	53,14	15.501	23.105	67,09
<b>TOTAL PYME</b>	270.540	882.695	30,65	309.641	925.291	33,46	388.830	964.127	40,33
<b>Empresas Grandes (Referencia)</b>	927	4.608	20,12	1.060	4.862	21,80	1.493	5.007	29,82
<b>TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS</b>	271.467	887.303	30,59	310.701	930.153	33,40	390.323	969.134	40,28

AGREGADOS DE EMPRESAS	2006			2007		
	Muestra	DIRCE	%Rep.	Muestra	DIRCE	%Rep.
<b>Microempresas</b>	326.137	825.225	39,52	329.641	858.152	38,41
<b>Empresas Pequeñas</b>	68.896	160.482	42,93	68.703	163.403	42,05
<b>Empresas Medianas</b>	17.895	24.220	73,89	18.525	25.055	73,94
<b>TOTAL PYME</b>	412.928	1.009.927	40,89	416.869	1.046.610	39,83
<b>Empresas Grandes (Referencia)</b>	1.817	5.370	33,84	1.910	5.713	33,43
<b>TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS</b>	414.745	1.015.297	40,85	418.779	1.052.323	39,80

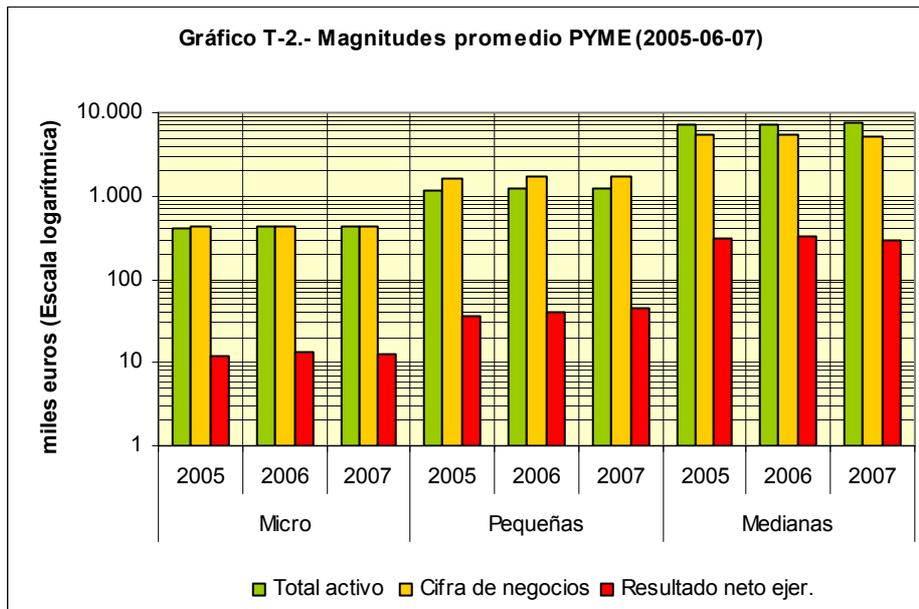
Un aspecto de especial trascendencia para evaluar la significatividad de la muestra disponible de PYME es su relación con el censo total de empresas españolas que ofrece el INE mediante el Directorio Central de Empresas (DIRCE). Una referencia, sin embargo, que no permite una plena comparabilidad con los datos de los Registros Mercantiles y que requiere 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 supone 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 este octavo *Estudio* se ha seguido dedicando una especial atención a minimizar esos sesgos de 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 ha conseguido razonablemente, excluyendo del DIRCE las empresas bajo la forma jurídica de empresario individual y las empresas societarias sin asalariados; pero la carencia de ese grado de detalle en los datos del DIRCE por CC.AA. y sectores de la CNAE ha obligado a hacerlo mediante aproximaciones en los correspondientes apartados del *Estudio*. Se advierte, 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.

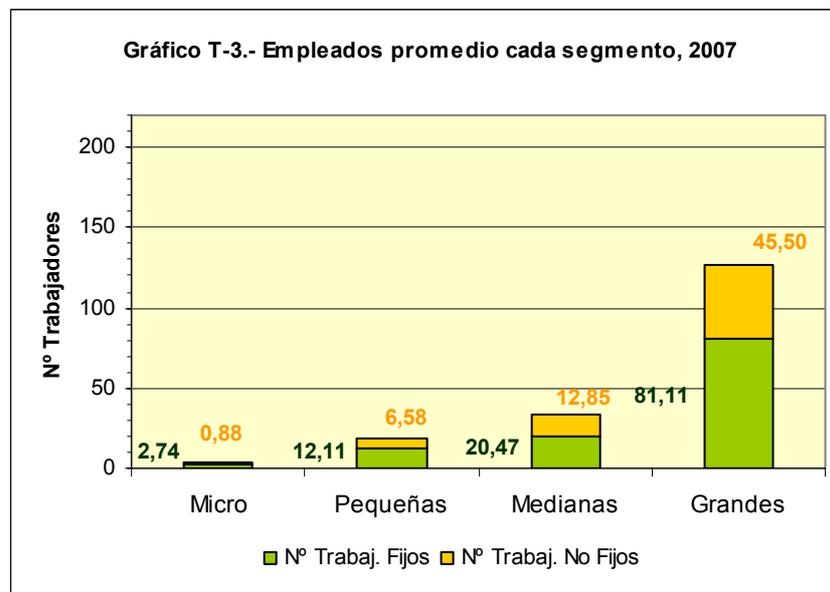
En el Cuadro T-4 se ofrece la representatividad aproximada del total nacional del CPE respecto del DIRCE, una vez recalculada la segmentación de sus segmentos que van hasta y desde los 200 trabajadores para adaptarla a los límites de trabajadores aquí utilizados (hasta los 250 de la definición de PYME de la UE). Los datos, por todo lo indicado anteriormente, muestran una mayor cobertura que en los estudios anteriores a 2006 (especialmente en las microempresas) y reflejan de forma más fidedigna la trascendencia de la muestra disponible. En 2007, las medianas empresas del CPE representaban cerca del 75 por ciento del total del DIRCE, en tanto que las micro y pequeñas empresas, así como las PYME en su conjunto se aproximaban al 40 por ciento de sus respectivos totales de igual referencia. En la muestra testigo de grandes empresas del CPE es en la que las anteriores consideraciones de cobertura tienen, como es lógico, una menor incidencia, pero aún así aquéllas siguen representando aproximadamente una de cada tres grandes empresas censadas en el DIRCE.



En síntesis, la muestra de PYME disponible en 2007 caracteriza segmentos de empresas con magnitudes básicas promedio como las visualizadas en el Gráfico T-1. Con cifras nominales ligeramente incrementadas respecto a las de anteriores estudios, y que muestran los habituales y reducidos activos de 0'44 millones de euros en las microempresas, que como más adelante se tendrá ocasión de comprobar con la muestra sectorial se insertan sobre todo en actividades comerciales, inmobiliarias y de servicios a las empresas. De 1'23 millones de euros de activo en las pequeñas, representativas de las industrias manufactureras, pero también del comercio y la construcción. Y de 7'52 millones de euros de activo en las medianas, dedicadas sobre todo a las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas, así como al comercio y a la construcción. En cuanto a las cifras de negocio promedio, también algo superiores a las de estudios anteriores en términos nominales (salvo en las empresas medianas), las posiciones relativas entre segmentos de PYME se atemperan y ponen de relieve la habitual mayor eficiencia comparada en la rotación de los activos por parte de las pequeñas empresas, con unas ventas promedio de 1'74 millones de euros, que pueden justificarse por su concentración en sectores más competitivos y, en general, de mayor valor unitario de los productos vendidos como son los de las manufacturas. Por lo que concierne a los resultados netos promedio, incluso las cifras nominales de micro y medianas empresas resultan inferiores a las de 2006 (con reducciones de 728 y 36.146 euros, respectivamente), en tanto que en las pequeñas se incrementan (3.800 euros), denotando una mayor competitividad y una menor concentración en los sectores mayormente afectados por la crisis. En síntesis, unas PYME de reducido tamaño medio, con una elevada dispersión entre las magnitudes medias de cada uno de sus segmentos, y con una dimensión muy alejada de las grandes empresas, cuyos activos promedio en 2007 multiplican por 52'1 los de las pequeñas y por 8'55 los de las medianas empresas.



La evolución temporal entre 2005 y 2007 de las magnitudes promedio en valores corrientes, que se presenta en el Gráfico T-2, visualiza similares comportamientos a los ya apuntados entre segmentos de PYME en 2007, que cabe interpretar tanto por los sectores prioritarios de actuación de unas y otras empresas como por la incidencia diferencial de la crisis sobre aquéllos. Así, mientras que hasta 2006 es prácticamente general el incremento de las magnitudes nominales promedio (salvo en el caso de la cifra de negocio de las medianas empresas), en 2007 se patentiza un cambio de tendencia a la baja que afecta al resultado neto de las microempresas y a la cifra de negocios y al resultado neto de las medianas. Nada sorprendente, por otra parte, si se considera que en estos segmentos de PYME tienen una elevada ponderación las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas (una de cada cuatro microempresas, y más de una de cada tres empresas medianas), así como el comercio.

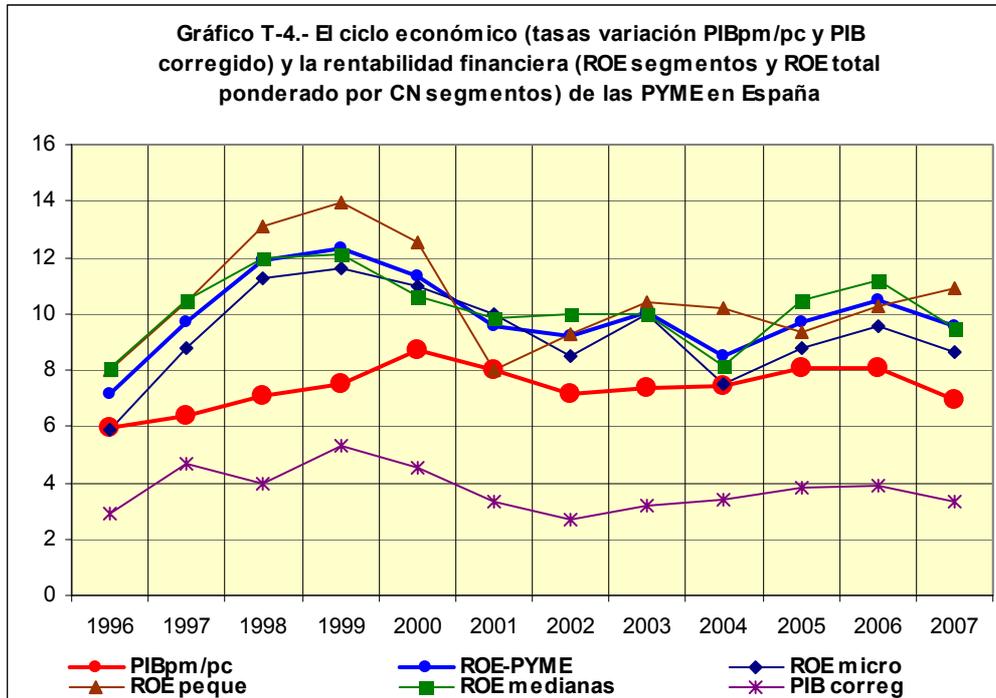


Por cifras medias de empleo, el Gráfico T-3 caracteriza también cada tipo de empresas y confirma el reducido tamaño medio de las PYME españolas, así como su mantenimiento del empleo en cualquier fase del ciclo económico, particularmente en las empresas de menor dimensión. Aún observándose la tendencia de ligeras reducciones en los promedios de empleados fijos y no fijos de los últimos estudios, las microempresas y las empresas pequeñas siguen muy cercanas a los datos del primer *Estudio* de 1999, y siguen empleando,

aproximada y respectivamente, un promedio de 4 trabajadores (aproximadamente 3 de los cuales son fijos) y 19 trabajadores (12 fijos). En tanto que las medianas siguen reduciendo su empleo promedio hasta los 33 trabajadores (37 en 2006), y las grandes reducen notablemente tanto el empleo fijo (hasta poco más de 81 trabajadores, desde los 100 de un año antes) como el no fijo (hasta 45 trabajadores, desde los 63 de 2006). En cualquier caso, las cifras promedio de empleo en las PYME españolas siguen mostrando su alejamiento de las cotas superiores que definen los límites de cada segmento en la UE: 3'8 frente a 9 en las microempresas, 18'7 frente a 49 en las pequeñas, y 33'3 frente a 249 en las medianas. Incluso nuestras grandes empresas (126'6 empleados promedio en 2007) son PYME bajo la perspectiva europea de trabajadores en plantilla.

### 3. La Economía y las empresas españolas entre 2003 y 2007.

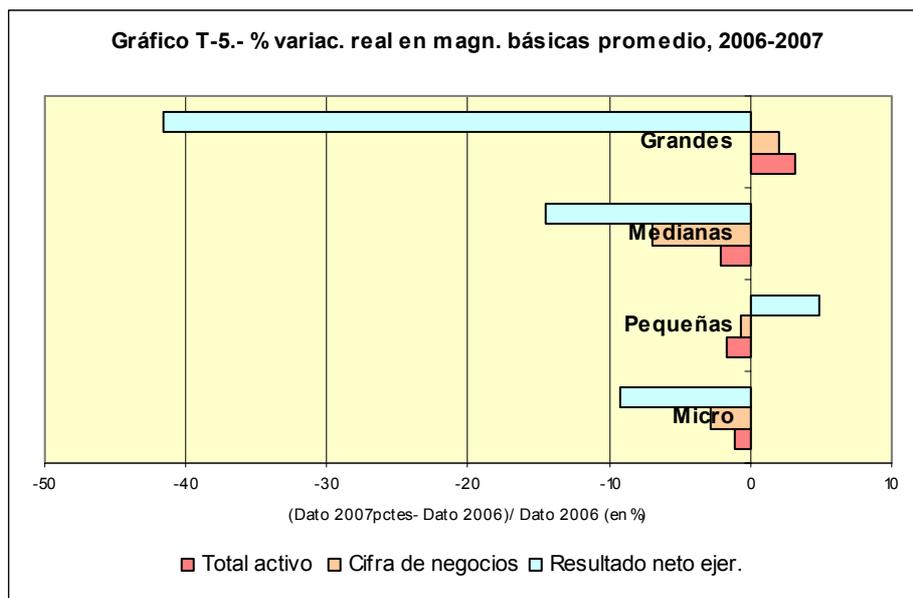
El cambio de tendencia de la economía española en 2007, que incluso con sus indicadores más agregados ya nos han permitido detectar los datos de las PYME, se inserta en un marco caracterizado por un brusco repunte de la inflación (de 2'2% en agosto a 4'2% en diciembre, debido a los incrementos de precios de los carburantes y las materias primas agrícolas en los mercados internacionales), de ruptura de la tendencia cíclica expansiva que registraba la actividad económica desde 2003, de subidas de los tipos de interés (ya con tendencia al alza desde el año anterior), de aumentos del paro (en gran medida por factores estacionales) y, sobre todo, de deterioro del clima económico internacional tras la eclosión en el verano de la crisis financiera de las *subprime* en los EE.UU. El PIB crecía un 3,8% en 2007, con una clara tendencia a la desaceleración a partir del segundo trimestre, como resultado de la recesión sufrida por la actividad inmobiliaria y, como consecuencia de esta, por la construcción, así como por la desaceleración del consumo. Con una ralentización en todos los componentes de la demanda interna respecto de 2006 de la que tan sólo se excluía la expansión de la FBCF en bienes de equipo.



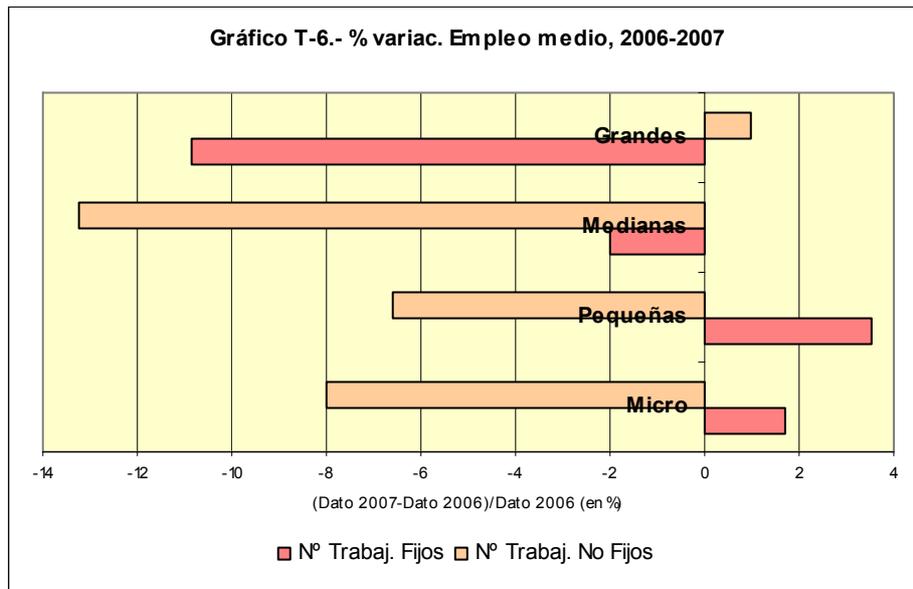
Con una perspectiva histórica amplia, como la que se ofrece en el Gráfico T-4, el período 2003-07 permite apreciar el abrupto cambio del último año en el PIB de la economía española y en la rentabilidad de sus PYME (salvo en las empresas pequeñas, con elevada ponderación del sector industrial), que ponía fin a una fase cíclica interna expansiva y consolidada, desde que en 2002 tocara suelo la fase de desaceleración del ciclo

económico anterior. Y que se había basado, en buena medida, en variables macroeconómicas y sectoriales que en ese año de 2007 cambiaban ostensiblemente de signo. Sobre todo en la demanda interna, con un consumo privado que se penalizaba por la inflación y el precio internacional del petróleo y los alimentos, con una inversión en capital fijo de los hogares (fundamentalmente vivienda) que se retraía y que inducía la recesión inmobiliaria y la contención de la inversión fija de las empresas en todas las actividades vinculadas con la construcción, y con una creación de empleo que se desaceleraba notablemente por la subida de los costes salariales y la caída de la actividad inmobiliaria y la construcción residencial.

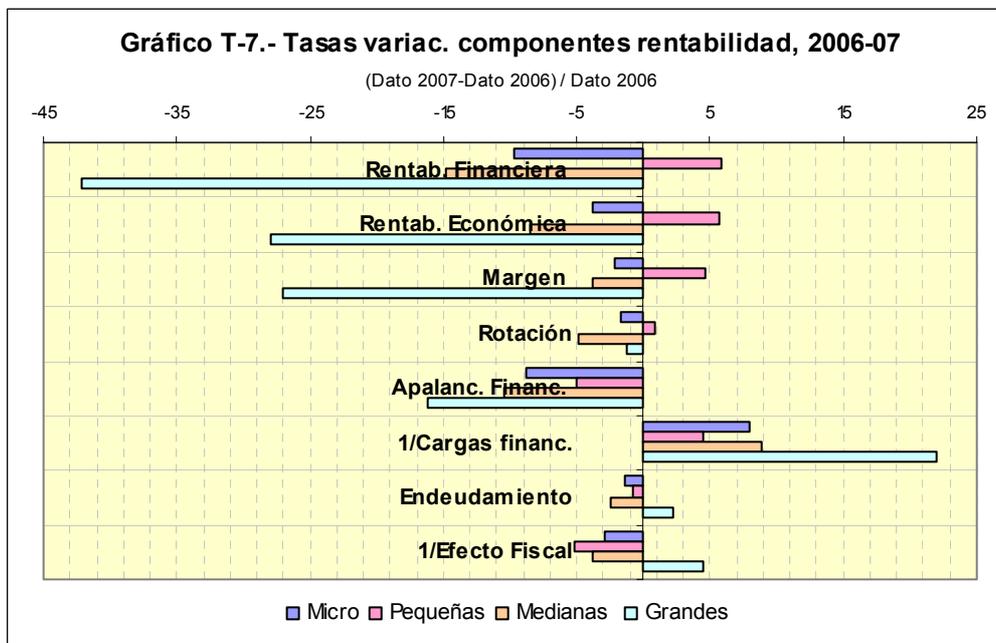
En el caso de las PYME tabuladas por el CPE, la recuperación de 2002 había elevado la rentabilidad de todos sus segmentos, pero ésta había caído también de forma generalizada en 2004, por la caída de las ventas de los sectores sometidos a la creciente competencia exterior, la atemperación del consumo y la elevación de los precios de la energía que se produjeron en ciertos momentos de ese año. Si bien desde 2005 su recuperación de la rentabilidad iba de nuevo pareja con el crecimiento económico, salvo en las pequeñas empresas, concentradas en la industria y que se veían afectadas entonces por la pérdida de competitividad exterior. En 2006, último año de la fase expansiva de su rentabilidad, todas las PYME parecían consolidar de manera generalizada su favorable posición económica y financiera, al socaire de la recuperación de la industria y del sector exterior, el mantenimiento del consumo interno y la pujanza de la construcción. De tal forma que, a esas alturas de 2006, las principales incertidumbres parecían ser la continuidad del crecimiento de la industria, la evolución del endeudamiento y los costes financieros, y el comportamiento de los precios de la energía. Si bien, y como resultado de la crisis financiera internacional, prácticamente todas ellas se convertían en certezas de la forma más negativa posible, afectando tanto a la actividad económica por la caída de la demanda interna como a los factores financieros, por la subida de tipos junto a un elevado endeudamiento acumulado.



El Gráfico T-5 refleja las consecuencias inmediatas de ese nuevo y restrictivo entorno sobre las magnitudes básicas promedio de las empresas españolas. Las tasas de variación real de las mismas entre 2006 y 2007 evidencian la reducción en los activos y las cifras de negocio promedio de todas las PYME, así como la caída de sus resultados netos, salvo en el caso de las pequeñas empresas, por los motivos ya apuntados de su mayor concentración en sectores industriales y por la persistencia en 2007 del ritmo expansivo de la inversión en bienes de equipo. En cuanto a las grandes empresas de la muestra de comparación, las magnitudes medias de activo y cifra de negocios reflejan todavía la inercia del crecimiento del ciclo expansivo anterior, pero también cómo ante las nuevas condiciones del entorno los excesos de capacidad y la menor rotación de los activos hacen caer abruptamente los resultados netos promedio del ejercicio.



La evolución del empleo medio por empresa del Gráfico T-6 evidencia así, una vez más, su instrumentación como variable de ajuste a la baja ante la situación económico-financiera restrictiva, en el que los factores mayormente explicativos parecen ser: la contención de costes, la afectación de la crisis a sectores intensivos en mano de obra, como la construcción o el comercio, o la utilización de los sistemas de incentivos vigentes para la contratación de trabajadores fijos. Entre 2006 y 2007, son las micro y pequeñas empresas las únicas que incrementan su empleo fijo promedio, aunque con tasas de variación inferiores a las de reducción del no fijo. Las empresas medianas son las que reducen tanto empleo medio fijo como no fijo, como posible resultado de su mayor especialización en las actividades inmobiliarias, en clara recesión. En tanto que las grandes empresas, entre las que se produjeron varios ajustes de plantillas significativos por el elevado número de trabajadores afectados, son las que en mayor medida redujeron su empleo medio fijo, simultáneo a la creación de empleo no fijo para la reducción de su coste laboral.



La rentabilidad de los recursos propios y los factores que la explican (según se detallan y justifican en el Anexo II) del Gráfico T-7, sintetizan la evolución de las empresas-tipo consideradas en la transición del ciclo entre 2006 y 2007, y muestran el empeoramiento casi generalizado que se dedujo del mismo. Con la excepción, ya

reseñada en anteriores indicadores, de las empresas pequeñas entre las que ponderan en mayor medida los sectores manufactureros.

La rentabilidad económica cae en todas las empresa salvo en las pequeñas, que demuestran tanto la posibilidad de obtener mayor márgenes de beneficio con productos de mayor valor añadido como una mayor eficiencia en la administración de su activo para generar ventas. En los restantes segmentos de dimensión, caen tanto los márgenes como la rotación de los activos, por la retracción de la demanda y por el exceso de capacidad ante la misma, con la mayor reducción de los márgenes en las grandes y la mayor caída de la rotación en las medianas.

En el apalancamiento financiero, por su parte, las tendencias reductoras son generalizadas, como resultado del cambio de tendencia al alza de los tipos de interés ya desde 2006 y del elevado endeudamiento acumulado por las empresas durante la fase de tipos reales prácticamente nulos. El coste financiero se incrementa sobre todo en las grandes, por su mayor endeudamiento, pero también en las microempresas, que evidencian así la sensibilidad de su modelo de rentabilidad a las condiciones financieras del entorno. El endeudamiento, por su parte, se reduce en todas las PYME por las restricciones crediticias que empiezan entonces a aplicarse por las entidades financieras, pero ello no afecta a las grandes empresas que aumentan sus deudas por su previsible mayor poder de negociación con dichas entidades financieras.

**Cuadro T-5. Tasas de variación relativa (% y euros constantes cuando procede) de todos los indicadores y segmentos de empresas, (2003-2007)**

	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes
<b>Nº de empresas analizadas</b>	1,0744	-0,2801	3,5205	5,1183
<b>Total activo (euros)</b>	-0,0104	-1,9313	1,2700	8,5046
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	-1,7730	-1,0177	-3,6318	7,1791
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	-8,3005	4,6086	-11,4744	-38,6373
<b>Capital Económico/Estructura</b>				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	-2,4400	-1,1740	-4,2197	7,9917
Activo Circulante / Activo Total (%)	-1,0306	-0,4328	-1,9335	4,0475
Existencias / Activo Total (%)	-0,3354	-2,0273	1,2394	3,5730
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	-1,6093	-1,7896	-2,0102	16,1796
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	1,7174	0,8052	1,5507	-15,3635
<b>Capital Económico/Funcionalidad</b>				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	-1,3179	-1,0427	-3,8475	6,5894
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	3,4352	-4,4982	4,9135	23,1789
<b>Capital Financiero/Estructura</b>				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	1,4693	0,8333	2,4693	-2,2549
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	-2,7120	-1,5995	-4,4370	1,3558
Exigible Total / Recursos Propios (%)	-2,1873	-1,1244	-4,2110	3,7403
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	-6,0075	-3,7895	-9,2261	4,1472
<b>Capital Financiero/Cobertura</b>				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	-2,0500	-2,5230	-0,7386	5,9148
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	1,0211	1,0803	1,8647	16,6374
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	1,0563	0,9178	0,9709	2,5861
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	1,2953	1,9801	1,4380	-5,5836
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	-2,1704	2,1079	-4,9460	10,1925
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	8,6521	3,8434	11,3021	7,7652
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	-0,4565	-0,9515	-0,2549	0,5102
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	1,0642	1,5086	1,9337	0,5711
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	21,1401	17,4499	32,5859	36,7295

**Cuadro T-5. Tasas de variación relativa (% y euros constantes cuando procede) de todos los indicadores y segmentos de empresas, (2003-2007) (cont.)**

	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	0,3697	-0,3913	-0,5414	-1,5710
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	-0,7781	-1,3619	-0,8434	4,7126
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	-1,7273	-2,2097	-4,6338	22,1101
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	2,0254	1,9408	1,9468	1,2696
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	2,4751	1,5992	4,3866	1,0392
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	18,6096	7,1075	31,0909	85,2153
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Impto.+Gastos Fin.)(%)	23,7232	12,1882	37,8573	87,4414
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	22,6305	13,4906	35,5619	84,4119
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	-2,2484	4,8442	-5,2816	-27,7994
Activo Total / Exigible Total (%)	0,7300	0,3749	1,7705	-1,4163
<b>Rentabilidad y sus Componentes</b>				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	-9,6422	5,8647	-14,7831	-42,1626
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	-3,8138	5,6652	-8,4791	-27,9459
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	-2,0878	4,6900	-3,8239	-27,0548
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	-1,7628	0,9315	-4,8403	-1,2216
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	-8,7478	-4,9486	-10,3982	-16,1364
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	-7,3833	-4,2268	-8,0865	-17,9987
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	-1,4733	-0,7537	-2,5151	2,2710
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	2,9461	5,4049	3,9174	-4,2858
<b>Empleo</b>				
<b>Nº de empr. con datos en este apartado</b>	2,4235	-0,0737	4,7347	5,5479
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	1,7191	3,5341	-2,0006	-10,8460
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	-7,9890	-6,5808	-13,2186	0,9893
Gasto Medio por Trabajador (euros)	1,0400	0,8294	0,9747	0,7566
Valor añadido por Trabajador(euros)	1,3123	1,3194	0,7463	5,1720
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	-0,2687	-0,4836	0,2267	-4,1983

El Cuadro T-5 muestra las tasas de variación relativa (y 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 comportamientos de la rentabilidad en el cambio de ciclo entre 2006 y 2007. La estructura del capital económico sugiere la reducción del activo circulante en general y las existencias en particular debido a la caída de la actividad, sobre todo en las empresas de menor dimensión. Al igual que sucede con la reducción de las disponibilidades ante el incremento del coste de oportunidad de la liquidez. El incremento del inmovilizado material respecto del activo total se deduce de la reducción de los circulantes y, con ellos, de dicho activo. En tanto que las menores dotaciones por amortización sugieren su utilización como variable subjetiva de los recursos generados para paliar las caídas del resultado neto, en la misma línea que se deduce del mayor peso que alcanzan las amortizaciones respecto de tales recursos generados. Como es obvio, la posición de las grandes empresas difiere claramente de las PYME: mantienen sus ventas, a la vista de la evolución positiva de sus circulantes, adecuan su capacidad a la nueva demanda a tenor de la variación de su inmovilizado material y pueden seguir amortizando adecuadamente su inmovilizado ante el menor peso de la amortización sobre sus recursos generados.

En la evolución del capital financiero, la crisis se traduce en una clara restricción crediticia para todas las PYME, que ven por ello incrementados de forma relativa sus fondos propios en la estructura financiera y en la cobertura del inmovilizado. Mantienen así su posición de solvencia, pero a costa de perder las ventajas

anteriores del mayor apalancamiento financiero. En la relación entre los créditos de provisión recibidos (acreedores) y otorgados (deudores), la reducción de todas las PYME sugiere su necesidad de otorgar facilidades crediticias para estimular las ventas ante la menor demanda. Las grandes empresas, por el contrario, demuestran poder seguir recurriendo al crédito bancario y a las facilidades crediticias de sus proveedores, en aplicación de su habitual mayor poder de negociación.

Los indicadores de actividad, aportan evidencias adicionales sobre la menor demanda además de sobre los efectos de una mayor competencia: con un valor añadido sobre cifra de negocios que aumenta en todas las PYME y con cifras de valor añadido sobre inmovilizado material que se reducen en las micro y medianas empresas, como indicio de un exceso de capacidad sobre la demanda existente. La estructura de costes muestra el esfuerzo de las PYME por reducir sus costes de explotación, habida cuenta de que su mayor intensidad en factor trabajo les obliga a incrementar sus gastos de personal. Comportamientos justamente diferentes a los de las grandes empresas, que aumentan el peso de consumos y gastos de explotación, e incrementan en menor medida la factura del personal. En todos los casos, además, la ostensible variación al alza de los gastos financieros sobre la cifra de negocios, como consecuencia de la elevación de los tipos de interés. Finalmente, las rotaciones de deudores y acreedores en todas las PYME confirman que el incremento o las menores reducciones de deudores se deben a la necesidad de financiar a sus clientes para estimular las ventas, y que las reducciones de las de acreedores evidencian sus menores posibilidades de obtener financiación para sus compras, en sendas actuaciones que son justamente contrarias a las de las grandes empresas.

En términos de liquidez y solvencia, la evolución de todos los segmentos de PYME confirma anteriores apreciaciones sobre el desfavorable entorno financiero: menor liquidez a cualquier plazo debido a su mayor coste de oportunidad y mayor riesgo de impago de las deudas, por la acrecentada incidencia de los gastos financieros sobre cualesquiera indicadores. En cuanto al riesgo genérico de crédito, medido a través de la cobertura del exigible total con recursos generados, las PYME (salvo las pequeñas) empeoran su situación, tanto por la menor generación de recursos como por su todavía elevado endeudamiento. En esos mismos términos, las restricciones crediticias ponen la nota 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, que incrementan progresivamente su significatividad al referirse a un número cada vez mayor de empresas, corroboran comentarios ya realizados: reducción generalizada del empleo no fijo en las PYME, e incremento del empleo fijo tan sólo en micro y pequeñas empresas. Las causas de esos ajustes en el empleo, los incrementos generalizados de los gastos medios de personal en las PYME, que no obstante logran compensarse con variaciones positivas en el valor añadido por persona en las micro y pequeñas empresas. La excepción son las medianas empresas, ya que su valor añadido aumenta a menor tasa que el gasto medio por trabajador. El resultado de todo ello, que durante el período 2006-07 se incrementa la productividad aparente del trabajo (Valor añadido respecto gastos de personal) en grandes, pequeñas y microempresas, y se reduce tan sólo en las medianas empresas.

## 4. PYME y grandes empresas en los agregados totales.

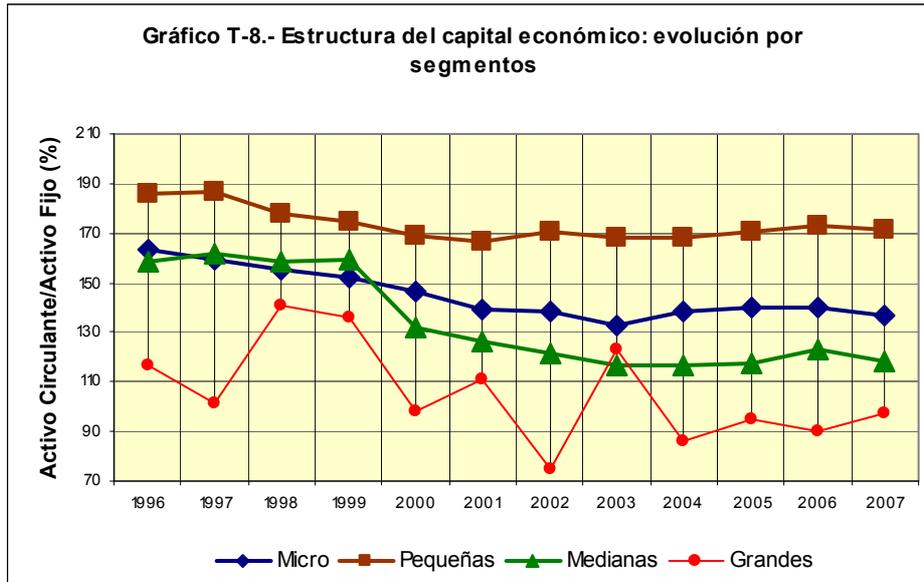
Los datos de anteriores estudios sobre las PYME societarias, permiten aplicar una amplia perspectiva temporal sobre su situación económico-financiera y sus resultados. Y de ahí que los análisis específicos de este octavo *Estudio 2003-2007* se extiendan, en esta ocasión, hasta 1996, primer año en el que se dispuso de la muestra del total nacional del CPE. Con lo que se pretende detectar tanto la vigencia de ciclos como la permanencia, o carácter estructural en ellos, de algunos de los comportamientos diferenciales de las empresas por tamaño, ampliando todo lo posible la referencia comparativa de los años más recientes. La estructura del análisis se atiene al modelo de *ratios* e indicadores ya señalado en el Cuadro T-5: 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 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.

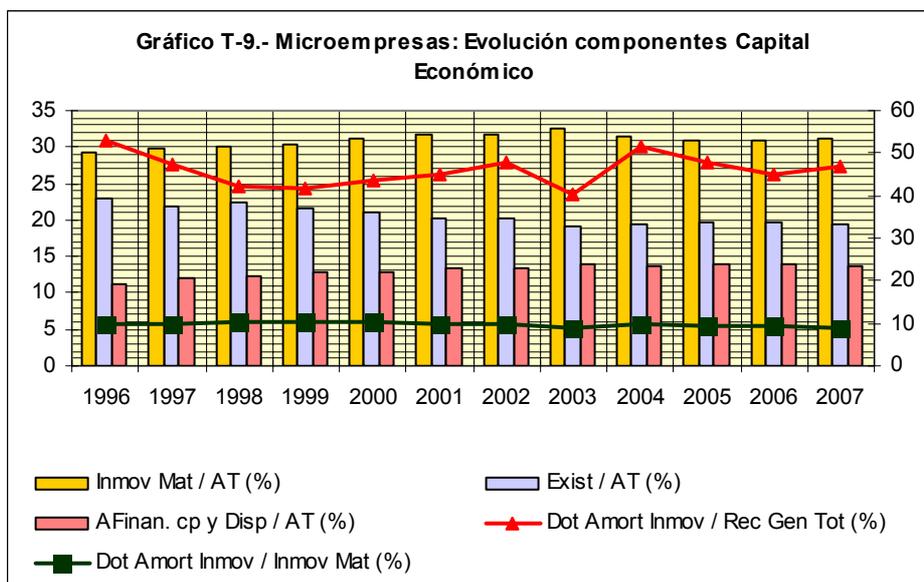
### 4.1. Estructura patrimonial y funcionalidad

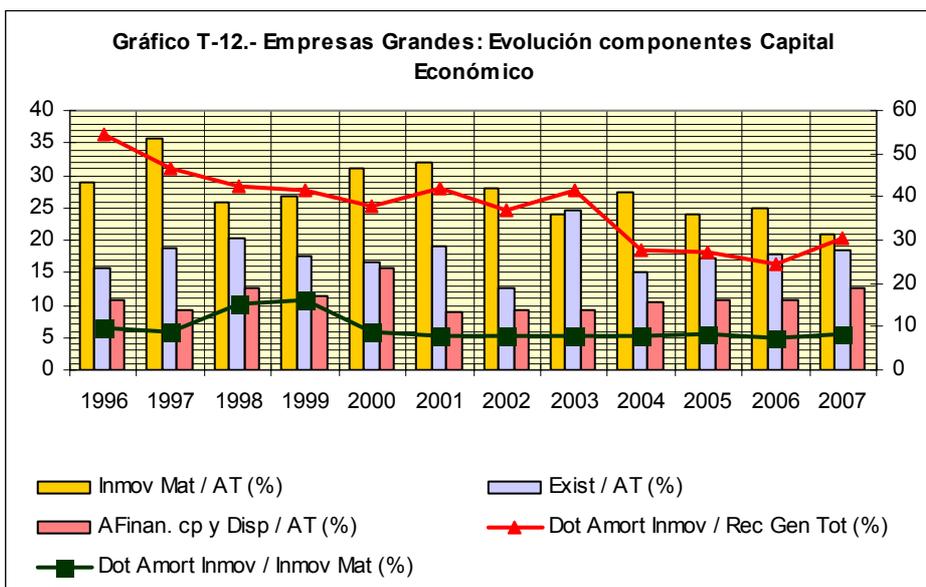
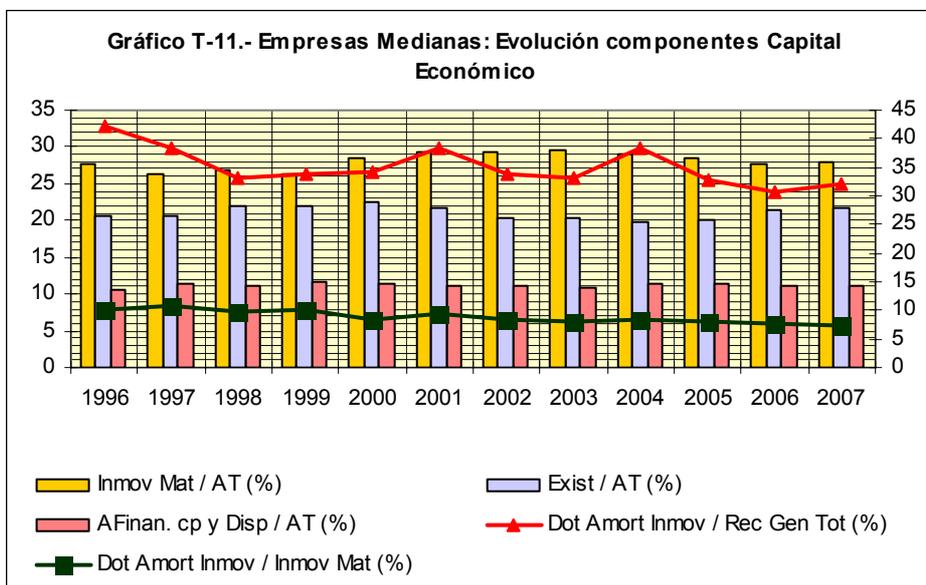
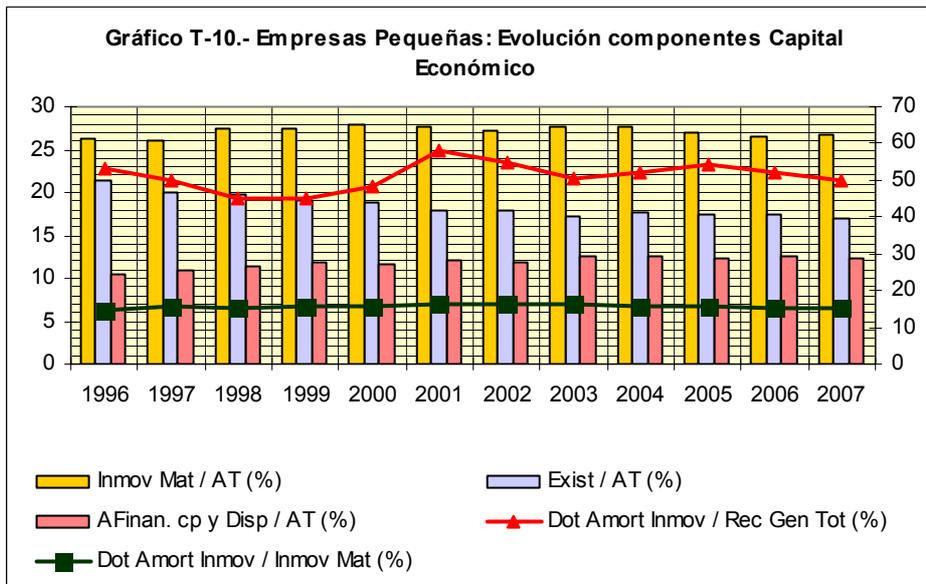
Los estudios empíricos sobre las PYME españolas muestran una serie de rasgos patrimoniales que, relacionados tanto con su dimensión como con sus sectores de actividad, pueden considerarse de carácter estructural. Así, la elevada ponderación de su capital circulante respecto del inmovilizado, que se deriva 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 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.

Esos rasgos de la estructura del capital económico de las PYME, no sólo se pueden corroborar con los datos disponibles, sino que sirven también para diferenciar entre sí sus segmentos de dimensión de forma relacionada, a su vez, con distintas especializaciones productivas. El peso de los activos circulantes y de sus principales componentes es claramente superior en las PYME que en las grandes empresas, al igual que lo es la incidencia de sus amortizaciones, ya sea sobre el inmovilizado material o los recursos generados. Ello no obstante, la elevada especialización comercial de las micro y pequeñas empresas repercute en sus mayores circulantes, la dedicación a actividades inmobiliarias en las mayores disponibilidades financieras y el mayor inmovilizado material de las microempresas, y la mayor concentración en industrias manufactureras en la mayor incidencia de las amortizaciones en las pequeñas empresas.



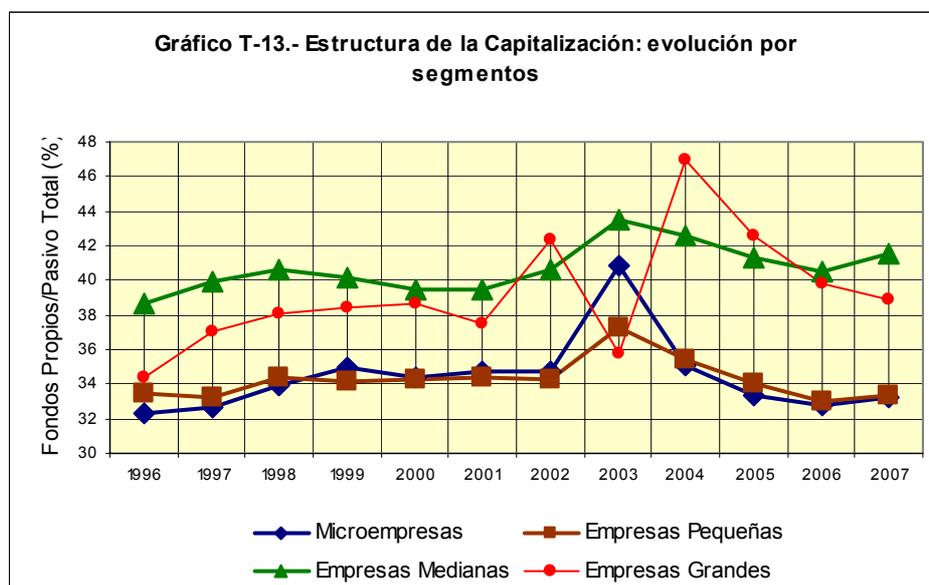
El Gráfico T-8, con datos ampliados desde 1996, confirma que las empresas pequeñas y las microempresas muestran sistemáticamente la mayor proporción relativa de activos circulantes sobre fijos, así como que las empresas medianas lo hacen frente a las grandes. En cuanto a las tendencias, la excepción son las pequeñas empresas por la posible incidencia en ellas de las actividades industriales, pero en las restantes PYME, las *ratios* activo circulante/activo fijo son decrecientes hasta 2003, aún con la recuperación de la actividad en dicho año. Lo que sugiere tanto su necesidad de reducir las existencias para acomodarlas a la menor demanda de 2001 y 2002 como la repercusión de activos fijos sobreelevados para esa demanda, derivados de los procesos previos de inversión. Desde 2003, ya en la fase de recuperación del crecimiento que se prolonga hasta 2006, todas las PYME muestran la lenta recomposición del activo circulante sobre el fijo, pero manteniendo una pauta común de todo el ciclo expuesto: la reducción paulatina del peso de las existencias en el circulante, como reflejo de una mejor gestión comercial, y el correlativo aumento de las disponibilidades, tanto por las continuas caídas en su coste de oportunidad desde 2001 como por su habitual aplicación como colateral para el endeudamiento. A partir de 2006, el cambio de ciclo retrotrae a las PYME a una situación similar a la de 2002, que reproduce los efectos de una menor demanda que la inicialmente prevista: ya sea por los menores circulantes precisos para las ventas o ya lo sea por inversiones en activos fijos superiores a la capacidad productiva necesaria.





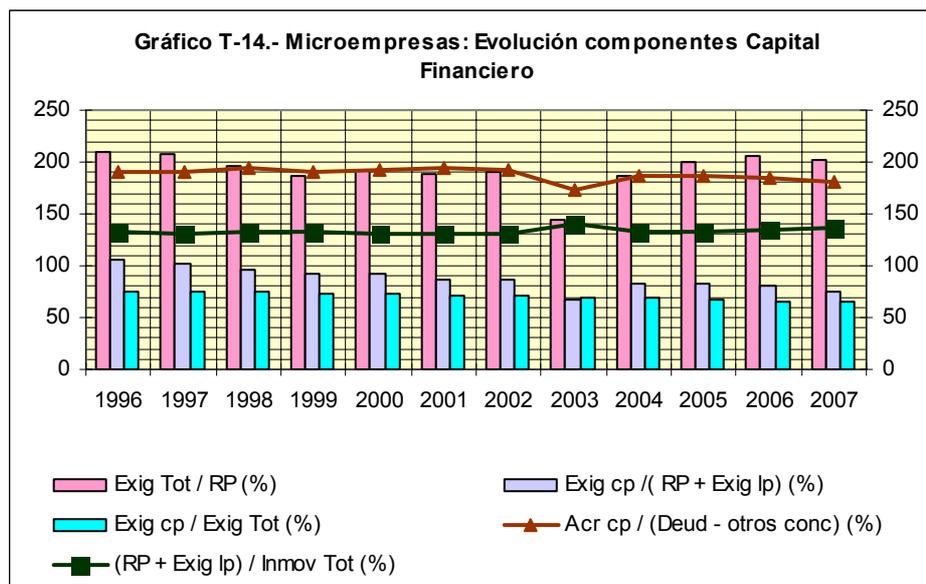
Los Gráficos T-9 a T-12 visualizan los principales componentes de la estructura y la funcionalidad del capital económico en los diferentes segmentos de empresas. El crecimiento del inmovilizado material (y, por tanto, la inversión) se verifica en micro y medianas empresas hasta 2003, aún ante caídas puntuales de la actividad, y por la probable causa de la mayor especialización de esas PYME en los sectores responsables del modelo reciente de crecimiento de la economía española, como las actividades inmobiliarias y los servicios a las empresas, el comercio y la construcción. No obstante, desde 2003 esa inversión se atempera a la capacidad existente y se va reduciendo, en un proceso de ajuste pospuesto en la anterior caída del ciclo. En las pequeñas empresas, por el contrario, más ponderadas en la industria, la inversión en inmovilizado material llega a su máximo con el ciclo en 2000, repunta con la reactivación de 2003 y desde entonces se ajusta también a una paulatina reducción de la capacidad instalada. El proceso refleja además en todas ellas una continua reducción de las existencias a lo largo del período, aunque con ajustes a la evolución de la demanda en cada uno de los años, como indicio de una gestión cada vez más eficiente del ciclo de explotación. En cuanto a los activos financieros y otras disponibilidades a corto, mantienen la permanencia que cabe relacionar con su función de garantía de los créditos, particularmente en las micro y las pequeñas empresas, en las que la reactivación desde 2003 se acompaña precisamente de incrementos en la correspondiente *ratio*, que cabe relacionar con sus mayores necesidades financieras para atender la mayor demanda así como con el bajo coste de oportunidad de la liquidez. Frente a esos comportamientos de las PYME, las grandes empresas muestran cambios más acusados en todos los indicadores, en lo que parecen indicios de la gestión "activa" de las fases del ciclo económico que les permite su dimensión: con ajustes casi inmediatos ante el ciclo y los tipos de interés en su capacidad instalada (reducción 2001-03), sus existencias (incremento 2003) y su liquidez (reducción desde 2000). En cuanto a las dotaciones para la amortización del inmovilizado, que dan idea del mantenimiento de la funcionalidad del capital económico, las menores empresas evidencian mayor estabilidad (y cuantía en las pequeñas industriales) que las medianas y grandes en sus políticas de inversión y amortización (particularmente respecto de su inmovilizado). Si bien con la contrapartida de que dichas amortizaciones, en momentos de caída de los resultados, comprometen cada vez mayores cifras de los recursos generados.

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 en que se endurezcan las condiciones crediticias, bien por la existencia de restricciones cuantitativas al crédito o bien 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 de manera difícil de precisar y acotar.

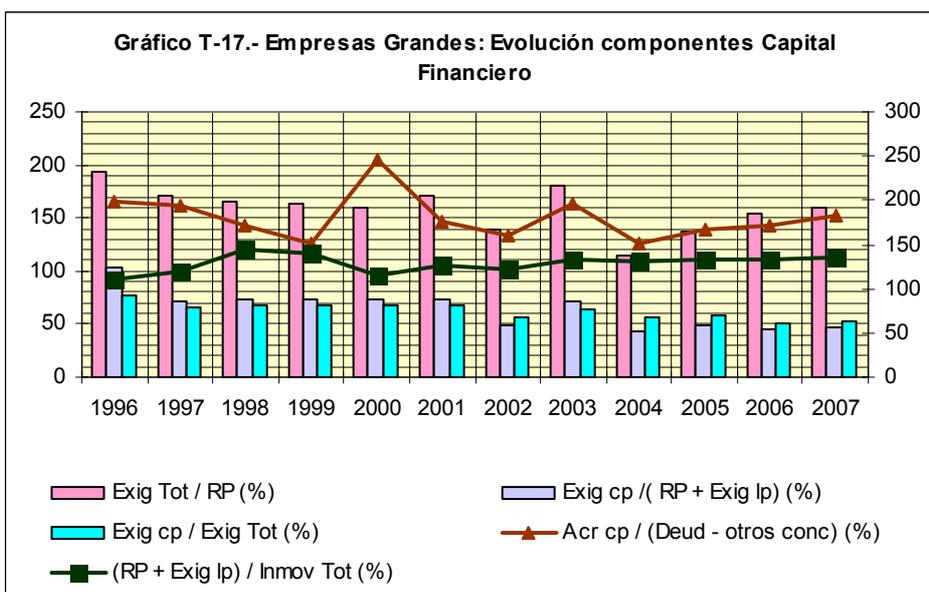
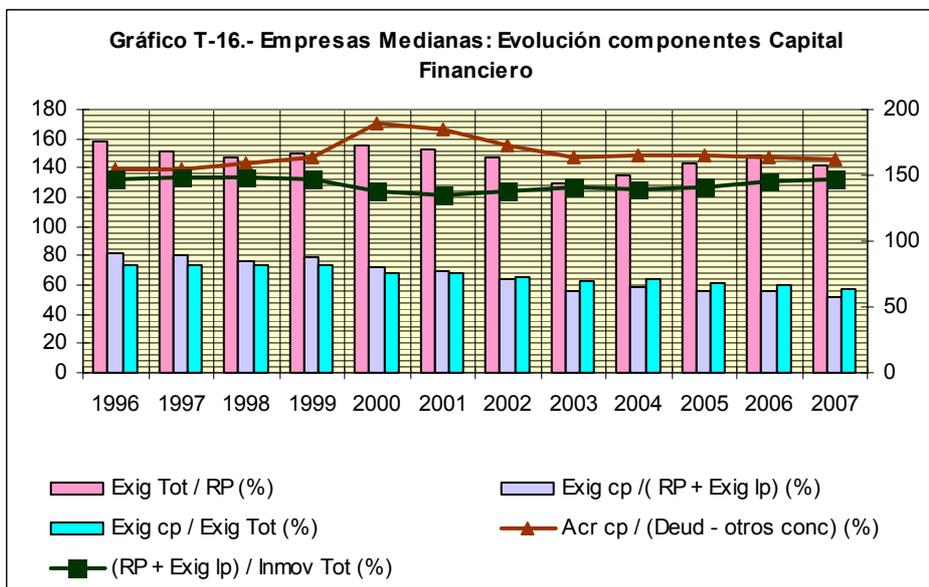
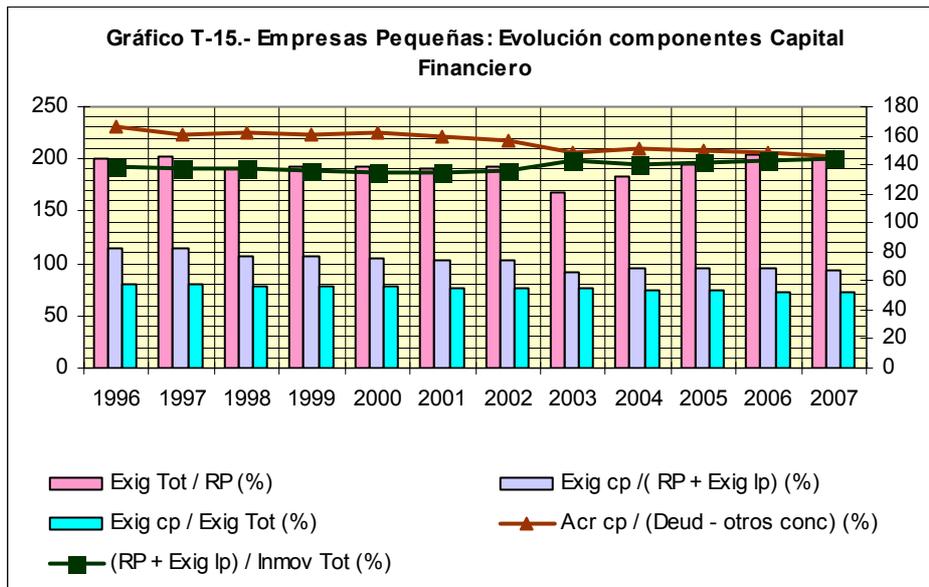


Esos rasgos se pueden también confirmar con la perspectiva histórica disponible que se ofrece en el Gráfico T-13: Los fondos propios de las menores PYME representan pesos relativamente reducidos frente al pasivo total desde 1996, pero deben atemperarse a las fases del ciclo económico y a la disponibilidad del crédito, de forma que incrementan sus pesos relativos en el pasivo durante las recesiones y sólo se van reduciendo conforme se recupera la actividad y se facilita su acceso al crédito. En esa financiación externa, y pese a los esfuerzos por reestructurar sus plazos al socaire de los menores tipos de interés, sigue teniendo un peso sustancial el exigible a corto plazo, sobre todo en el caso de las pequeñas empresas, especialmente representadas en las manufacturas. En las micro y medianas empresas, por su parte, debido a la especial incidencia del comercio y los servicios inmobiliarios en ellas, se detecta una elevada dependencia del crédito implícito de proveedores.

De forma más precisa, las *ratios* de fondos propios respecto del pasivo total reflejan claramente las mayores necesidades financieras que induce la reactivación de 2003, y que son los recursos propios de todas las PYME los que deben impulsar el crecimiento, sobre todo en el caso de las microempresas (las de mayor clase objetiva de riesgo y las de menor capacidad de negociación de sus condiciones financieras). Una situación que se reconduce paulatinamente hasta 2006 hacia menores valores de las *ratios*, una vez que su crecimiento rentable permite incrementar la solvencia y que las condiciones financieras favorables siguen propiciando el endeudamiento con bajos tipos de interés. Las grandes empresas son el claro contrapunto de las PYME, ya que sus *ratios* de capitalización sugieren tanto la posibilidad de financiar el inicio de la reactivación de 2003 con recursos ajenos como la rápida reconstitución de sus reservas, una vez se consolida esa mayor actividad en 2004. A partir de 2006, la caída en el ritmo de crecimiento del PIB retrotrae a las PYME a una situación similar a la que se produjo en 2000, de forma que han de ser sus fondos propios los que, una vez más, afronten la caída de la actividad y soporten las restricciones al endeudamiento.



Los Gráficos T-14 a T-17 profundizan en esas pautas de comportamiento financiero, por segmentos de empresas. Con PYME tanto más endeudadas conforme es menor su dimensión, y que sin embargo ven reducirse ese endeudamiento cuando, precisamente, más lo necesitan de cara a una reactivación económica como la de 2003, frente a grandes empresas que inducen a pensar en una gestión "activa" de sus deudas según las precisan a lo largo del ciclo económico. En 2007, esta situación de endeudamiento total es especialmente preocupante en micro y pequeñas empresas, sobre todo ante un entorno de tipos de interés al alza, ya que duplica la cuantía de sus fondos propios y sólo resulta comparable a la que ofrecían a finales de los noventa. En cuanto al endeudamiento a corto, ya se mida sobre la deuda total o sobre los recursos permanentes, tiene una importancia muy reducida en las medianas y grandes empresas, en tanto que sigue siendo determinante para las menores PYME, aún con la reestructuración de los plazos de sus deudas que les ha ido permitiendo la larga fase de recursos

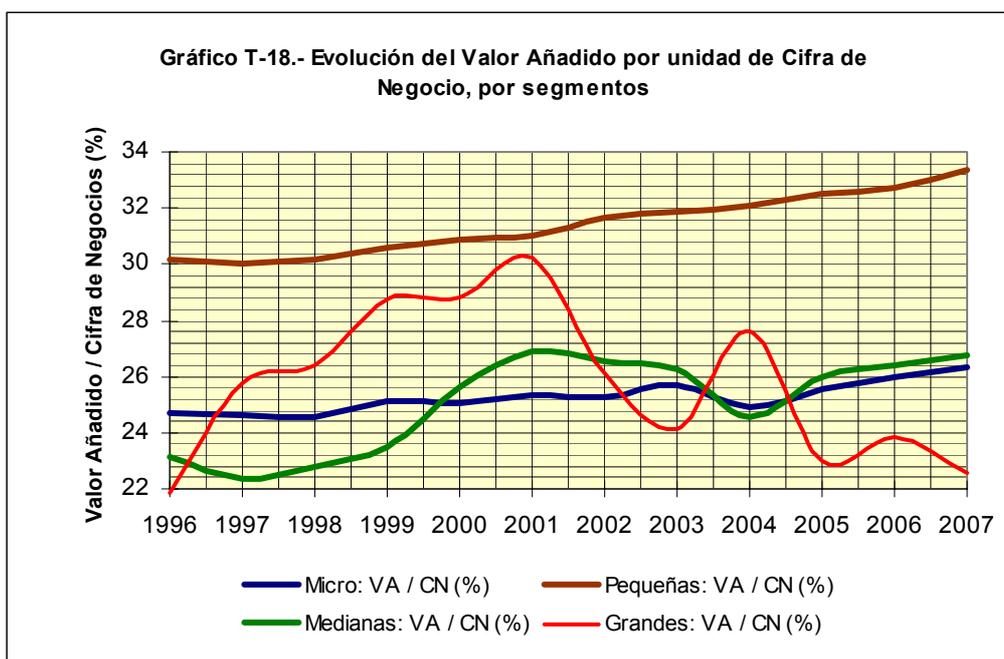


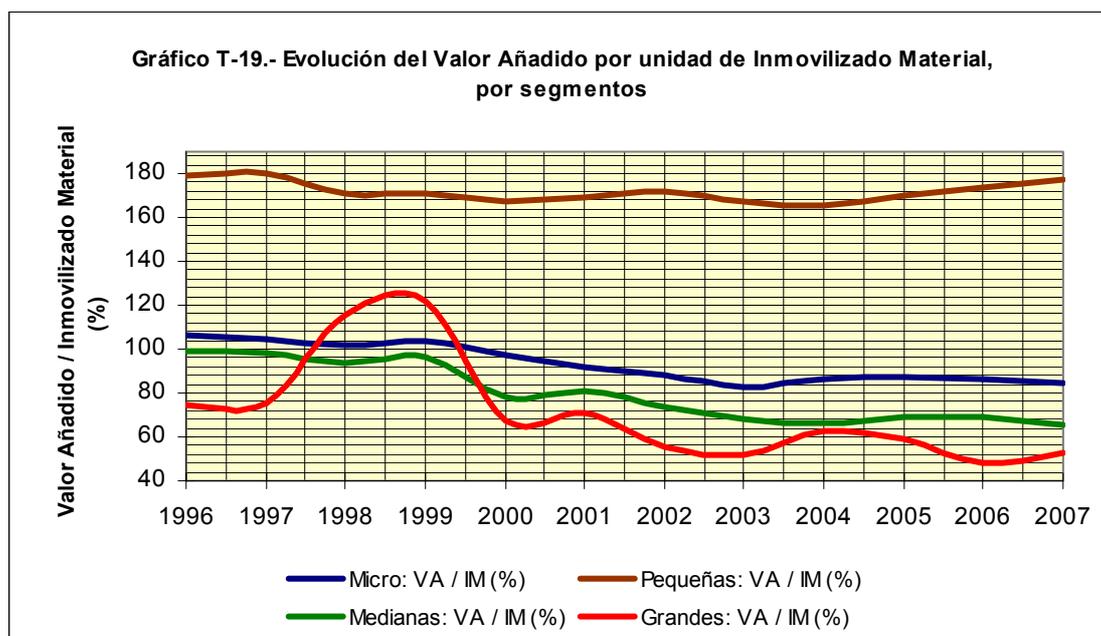
financieros disponibles y baratos. De hecho, el exigible a corto de las pequeñas empresas puede suponer cifras similares a las de sus recursos permanentes (92'65 por ciento de los mismos en 2007), y en ellas y en las microempresas oscila alrededor del 70 por ciento de su exigible total. De ahí que sólo en las grandes empresas parezca detectarse la cuantía y funcionalidad que son propias de los recursos a corto, con pesos reducidos frente a la deuda total y con destino tanto a cubrir necesidades puntuales de financiación como a complementar (como variable de ajuste coyuntural) la financiación permanente.

En cuanto al papel determinante del crédito de provisión para la financiación de las PYME, cabe observar que la *ratio* acreedores/deudores que aproxima a su incidencia neta alcanza sus mayores valores y estabilidad a lo largo del tiempo en micro y pequeñas empresas, por lo que *de facto* puede considerarse una fuente de financiación estructural en ellas. Las reducciones de esta *ratio* en 2003 en todos los segmentos de PYME recuerdan, además, los aplazamientos de cobros que deben concederse para estimular las ventas con la reactivación, así como las vinculaciones crediticias que se generan entre las empresas por la vía de los créditos de provisión, recibidos y otorgados. Al igual que su tendencia reductora entre 2006 y 2007 alerta tanto sobre la necesidad de conceder facilidades de crédito para estimular las ventas ante la menor actividad como sobre el menor crédito de proveedores que puede obtenerse en esas circunstancias. Por el contrario, las mayores oscilaciones de los acreedores en las medianas y, sobre todo, en las grandes empresas, sugieren la utilización de esta fuente financiera de forma "activa", ya sea como instrumento de política financiero-comercial, o ya como fuente de financiación complementaria, para maximizar la rentabilidad ante oscilaciones 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 elevada variabilidad según cuales sean los indicadores utilizados para medirla. Esa eficiencia se basa en la generación de cifras relativamente elevadas 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 (tanto por las variaciones en su posición objetiva de riesgo como por las asimetrías de información y de negociación que existen respecto de las entidades financieras).

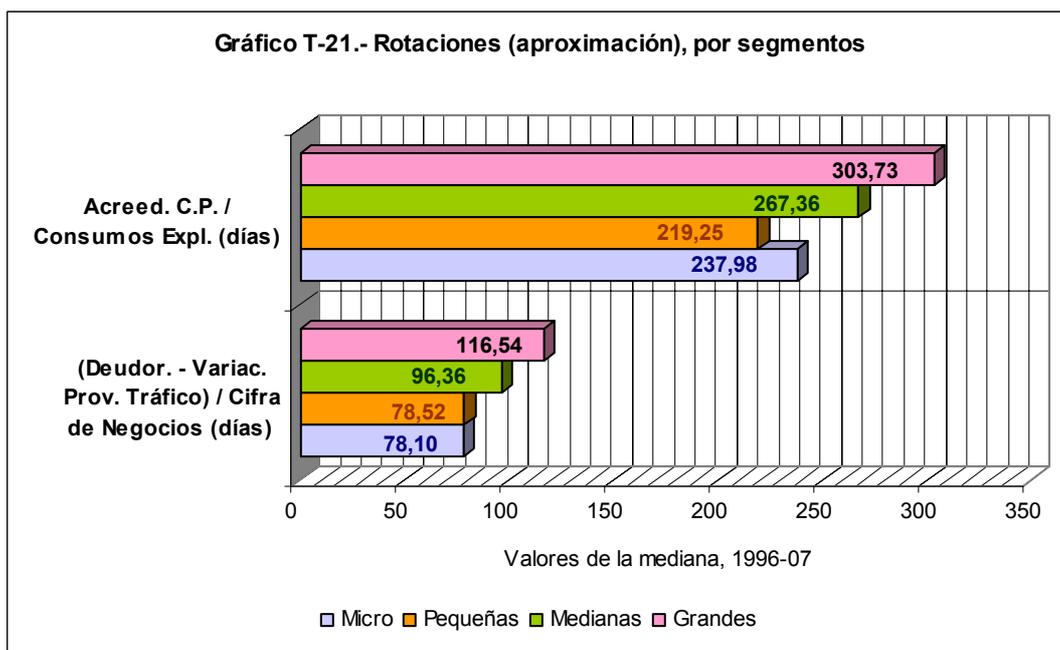
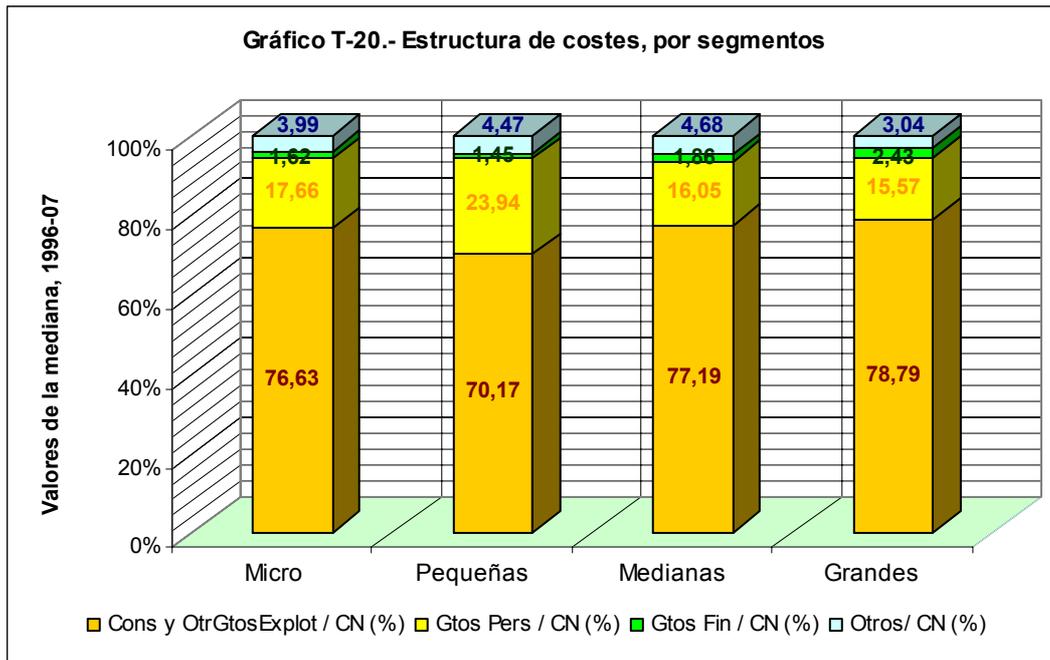




La constatación de esa mayor eficiencia económica de las PYME se puede hacer con base en el Gráfico T-18, que corrobora el carácter estructural de la mayor eficiencia comparada de las pequeñas empresas, concentradas en las manufacturas, el comercio y la construcción, y que parecen compelidas por la mayor competencia de muchos de sus sectores de operación a una persistente tendencia al alza en su valor añadido por unidad de ventas. Por su parte, medianas y microempresas muestran menores niveles de eficiencia que las pequeñas y mayores oscilaciones en la misma con el ciclo económico, con una clara incidencia de las variaciones al alza en la cifra de negocio, cuyas variaciones parecen requerir un plazo de adaptación del valor añadido a la nueva demanda, por la posible causa de la elevada incidencia en ambos segmentos de los servicios prestados a otras empresas. Frente a esa relativa estabilidad en la generación de valor añadido (que es, recuérdese, el más económico de los indicadores contables) en las PYME, las grandes empresas ofrecen unas acusadas oscilaciones, que sugieren procesos de ajuste entre su eficiencia económica (valor añadido) y su cuota de mercado “deseada” (cifra de negocios) para ese nivel de eficiencia.

Cuando la referencia del valor añadido es el inmovilizado material, como se representa en el Gráfico T-19, las pequeñas empresas siguen siendo tanto el segmento de mayor nivel como el único que muestra ganancias de eficiencia respecto del año 1999 (año en el que el ciclo de la rentabilidad de todas las PYME societarias de la muestra entre 1996-2007 alcanzó su máximo). En el resto de las PYME y en las grandes empresas, la tendencia dominante es de reducción del indicador, por la posible confluencia de planes de inversión que incrementan el inmovilizado ante las expectativas de mayor demanda y de una coyuntura económica que, por el contrario, y sobre todo en 2001 y 2002, o ahora en 2007, reduce dicha demanda por la caída de la actividad. Esta percepción parece confirmarse “sensu contrario” con la reactivación de 2003 que, ya sea por la mayor facilidad para reducir su inmovilizado o por su constatada mayor generación de valor añadido, cambia la tendencia de la *ratio* en las microempresas. Cambio que también se detecta en las medianas empresas, aunque desfasado por su menor flexibilidad en reducir excesos de inmovilizado material, o en adecuar su tamaño a sus posibilidades de generar valor añadido.

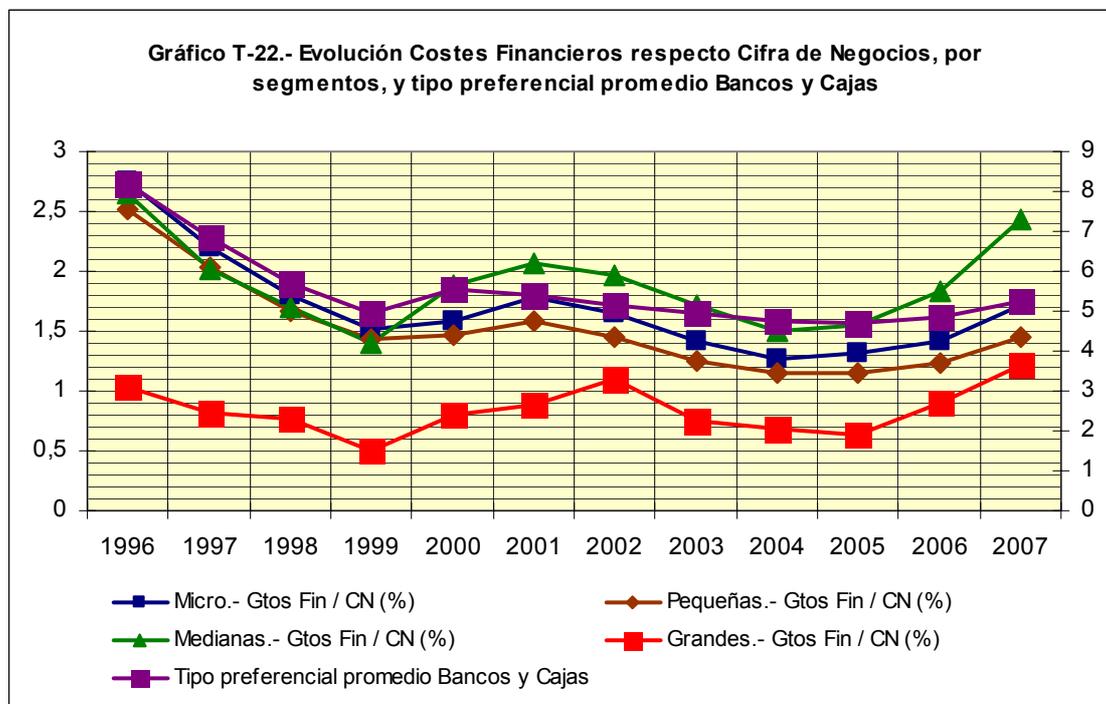
Los Gráficos T-20 y T-21 reflejan algunos indicadores, de estructura de costes y de rotaciones del circulante, que profundizan en los factores limitativos de las PYME para trasladar su mayor eficiencia a la rentabilidad económica. Tales indicadores se representan en este caso mediante los valores de sus estadísticos medianas durante 1996-07, para mejor evaluar sus comportamientos estructurales. En el Gráfico T-20, las empresas pequeñas (cuya actividad, como se recordará, se concentra en las manufacturas, el comercio y la construcción) muestran la menor incidencia de los 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 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. El caso de las microempresas (polarizadas, como también se ha indicado, en el comercio y en las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas) es, paradójicamente, muy similar al de las medianas (dedicadas también a iguales actividades prioritarias, aunque con mayor peso de inmobiliarias y servicios empresariales, y menor del comercio), tanto en las proporciones de sus ventas que comprometen los consumos de explotación como en la incidencia sobre aquéllas de los gastos de personal. Pero, como es obvio, sin ninguna de las posibilidades de las mayores empresas para condicionar a la baja los costes de las compras o el número y retribución de los trabajadores, por lo que ambos factores son causa de oscilaciones en su resultado económico. Como rasgo a destacar en todas las PYME, la reducida incidencia de los

gastos financieros sobre la cifra de negocios, como evidencia de un largo período de condiciones financieras especialmente favorables. Igualmente, la relativamente elevada incidencia de otros costes (notablemente superiores a los de las grandes empresas), entre los que destacan 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 PYME.

La financiación sin coste explícito, 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 micro y pequeñas empresas 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 grandes y medianas empresas, son servicios inherentes a las ventas en un entorno competitivo y pueden suponer amplios aplazamientos de los cobros (que pueden compensar con los créditos que exigen a sus proveedores). En tanto que para las micro y pequeñas empresas vienen impuestos por la capacidad de negociación de sus clientes y tienden a ser los menores posibles (por no afrontar un componente más de coste financiero implícito). En cualquier caso, las cifras son una llamada de atención tanto sobre el discutible cumplimiento de la normativa comunitaria sobre aplazamientos máximos de las deudas de provisión como sobre el riesgo sistémico de crédito que existe en el sector empresarial español y que explica las suspensiones de pagos (concursos de acreedores) encadenadas que suelen darse entre las PYME de sectores como el inmobiliario, la construcción o el comercio tras la insolvencia financiera de una gran empresa.

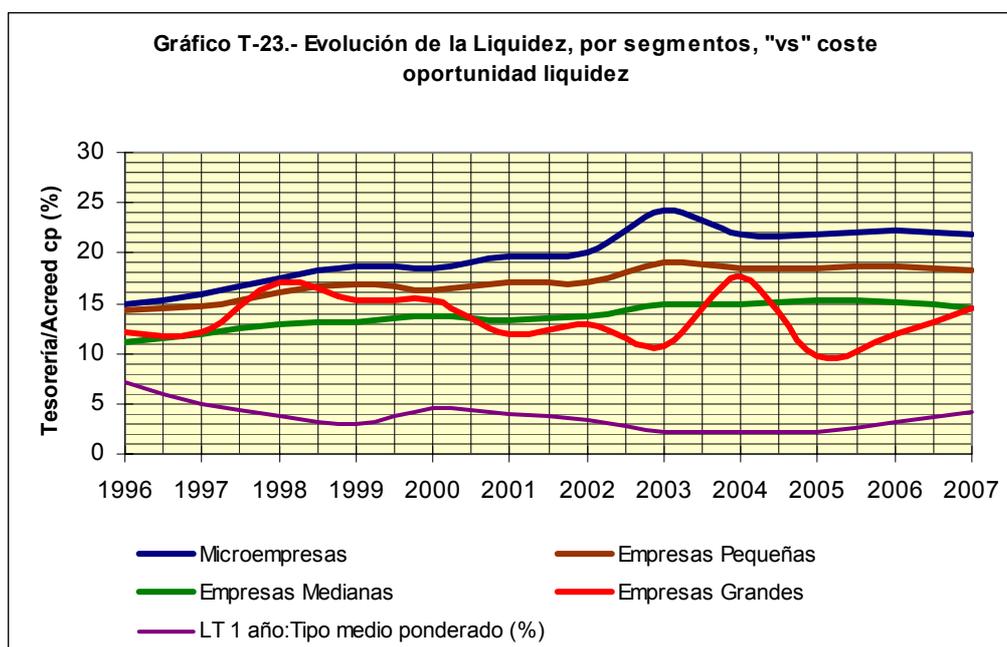


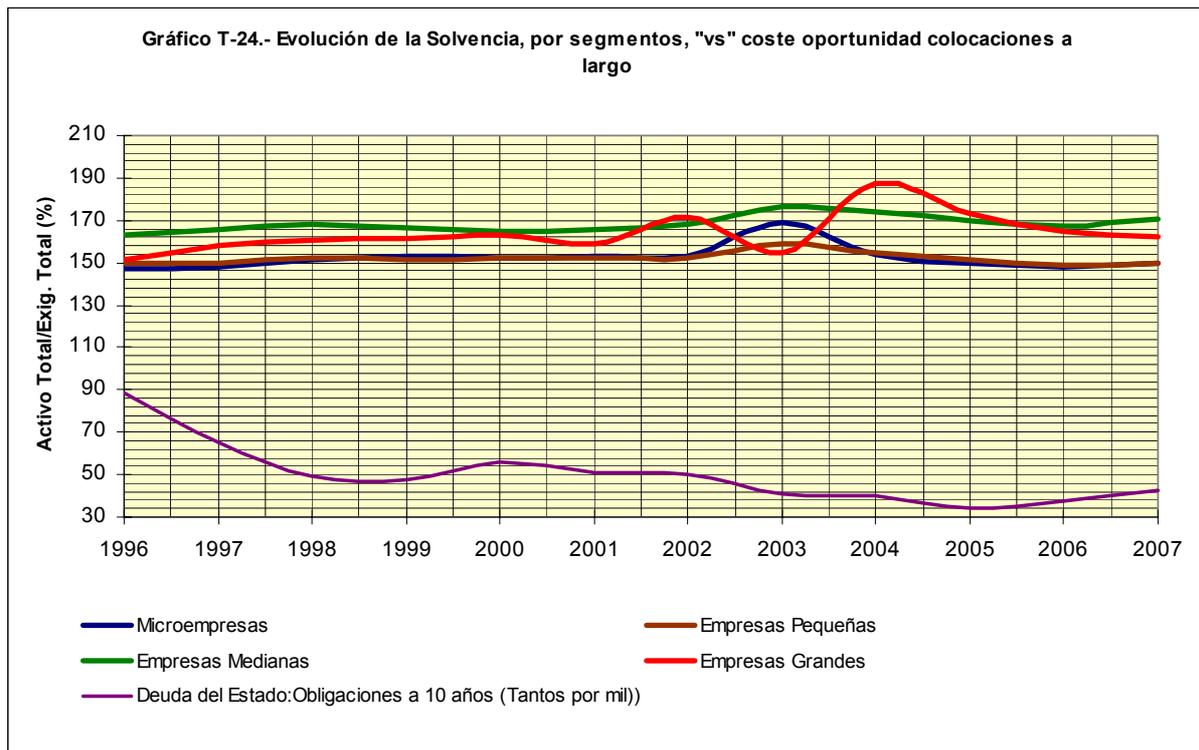
A mayor abundamiento de la incidencia de los factores financieros sobre la estructura de costes de las PYME, el Gráfico T-20 ya mostraba en términos comparados el reducido peso de los gastos financieros sobre la cifra de

negocios (inferior al 1'7% de ésta en micro y pequeñas empresas) en valor de la mediana durante el período 1996-2007, como resultado de la reducción y del bajo nivel alcanzado por los tipos de interés. El Gráfico T-22 permite ahora apreciar hasta qué punto ha sido determinante esa incidencia de los bajos tipos de interés en la actual situación de micro y pequeñas empresas. Tanto por la beneficiosa reducción de la *ratio* de gastos financieros sobre ventas que las ha permitido realizar entre 2001 y 2006 como por la sensibilidad que han mostrado ante cambios en el indicador, particularmente ante repuntes puntuales de los tipos de interés. Una cuestión que se pone especialmente de manifiesto considerando la inmediata reacción al cambio de tendencia en los tipos de diciembre de 2005, que induce al alza desde 2006 las *ratios* de micro y pequeñas empresas. En un comportamiento, por otra parte, que sigue fielmente la evolución de los tipos preferenciales medios de bancos y cajas, habida cuenta del peso de la financiación bancaria en el balance de las PYME españolas. Esta sensibilidad de las menores PYME a los factores financieros, así como el peso que ya se ha comentado tiene actualmente el apalancamiento financiero en su rentabilidad de los recursos propios, justifican las cautelas con las que deben observarse tanto los nuevos niveles de los tipos de interés como las actuales restricciones al crédito bancario.

### 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 minoran el beneficio, ya sea por el coste financiero de la mayor liquidez o ya por el coste de oportunidad de mantener unos recursos propios más elevados. En la perspectiva temporal amplia, de 1996 a 2007, la reactivación de 2003, coincidente con uno de los momentos de menor coste de oportunidad de la liquidez (aproximado mediante el tipo medio ponderado de las Letras del Tesoro a 1 año), indica sendos repuntes en la posición de liquidez y solvencia de las PYME españolas. De igual forma que la elevación de los tipos en 2006 y la situación de caída de la actividad de 2007, explican la tendencia final a la baja de la liquidez en todas las PYME, aunque en este caso con mantenimiento de su solvencia. En cualquier caso, la liquidez se sigue moviendo dentro de una tendencia alcista a lo largo del período amplio considerado, y su mayor nivel se detecta entre las PYME conforme es menor la dimensión de estas, por la posible causa tantas veces apuntada de su papel de colateral del crédito bancario. Igual tendencia al alza se verifica en la solvencia, cuyo mayor nivel y tendencia creciente se verifica en las empresas medianas, y cuyas oscilaciones, en todas las PYME, se relacionan con el ya comentado papel que han de jugar sus fondos propios ante restricciones en el endeudamiento.





Más en concreto, el detalle de la liquidez inmediata de las PYME que muestra el Gráfico T-23, permite verificar su tendencia creciente conforme se ha ido reduciendo el coste de oportunidad de mantenerla (al socaire de las reducciones en los tipos de interés), así como por su habitual carácter de “colateral” del crédito bancario a corto. El posicionamiento relativo de los segmentos de PYME confirma, por su parte, la mayor “necesidad” de mantener liquidez en los momentos de reactivación conforme sea menor la dimensión empresarial, pero también la gestión “pasiva” de la misma que deben hacer todas ellas ante el cambio de tendencia en los tipos de interés desde 2005.

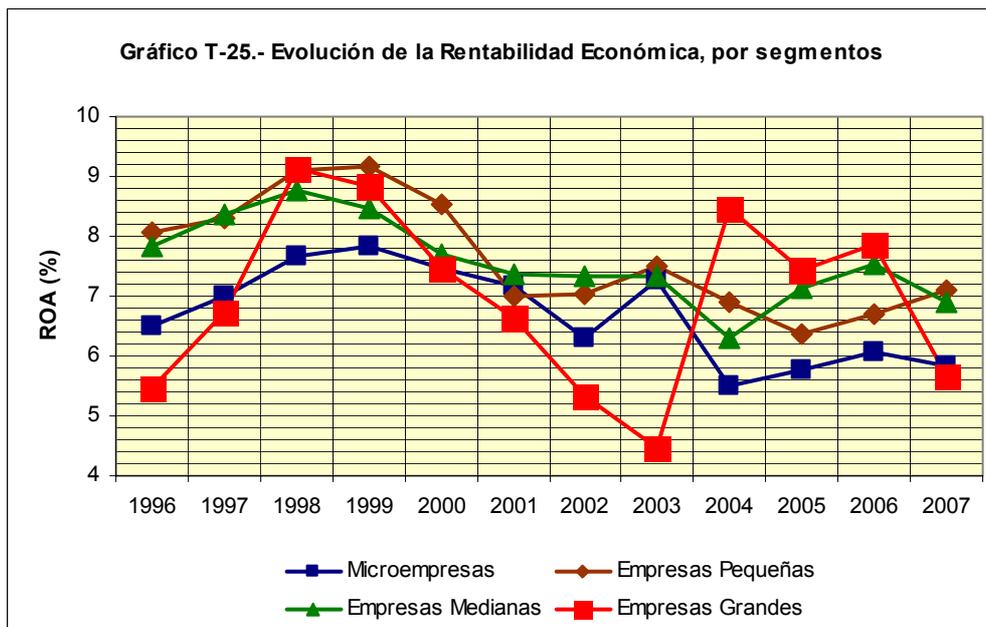
Por lo que se refiere a la evolución de la solvencia de las PYME, el Gráfico T-24 sugiere los efectos de un ciclo inversor en el que el recurso financiero determinante siempre ha de ser su capital propio. Así, ante la caída de la actividad de 2001 y 2002, se limita el endeudamiento, con lo que se mantienen prácticamente idénticas y estables las *ratios* de solvencia de las menores PYME. Pero el repunte de la solvencia se produce, paradójicamente, al hilo de la reactivación de 2003, denotando que la misma no estaba financiada con exigible. Los datos de 2004 y 2005, por su parte, indican nuevas reducciones en las *ratios* de solvencia, que sugieren el incremento del endeudamiento sólo cuando se ha confirmado la reactivación. En tanto que 2006 y 2007 recuperan las alzas con las restricciones a dicho endeudamiento. La perspectiva completa del período, sugiere que la financiación ajena ha actuado con el habitual efecto pro-cíclico en las PYME, reduciéndose con las caídas de la actividad e incrementándose con las recuperaciones de la misma. Todo lo contrario que en las grandes empresas, cuyas *ratios* de solvencia parecen confirmar un exigible que se incrementa con las caídas de la actividad y se reduce cuando la reactivación les permite acumular reservas.

#### 4.4. Rentabilidad

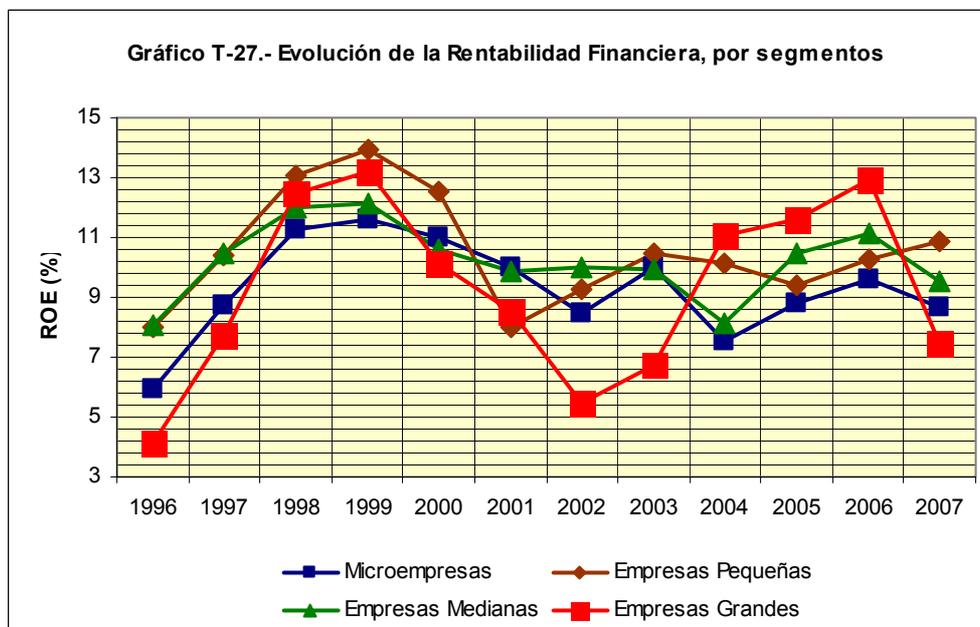
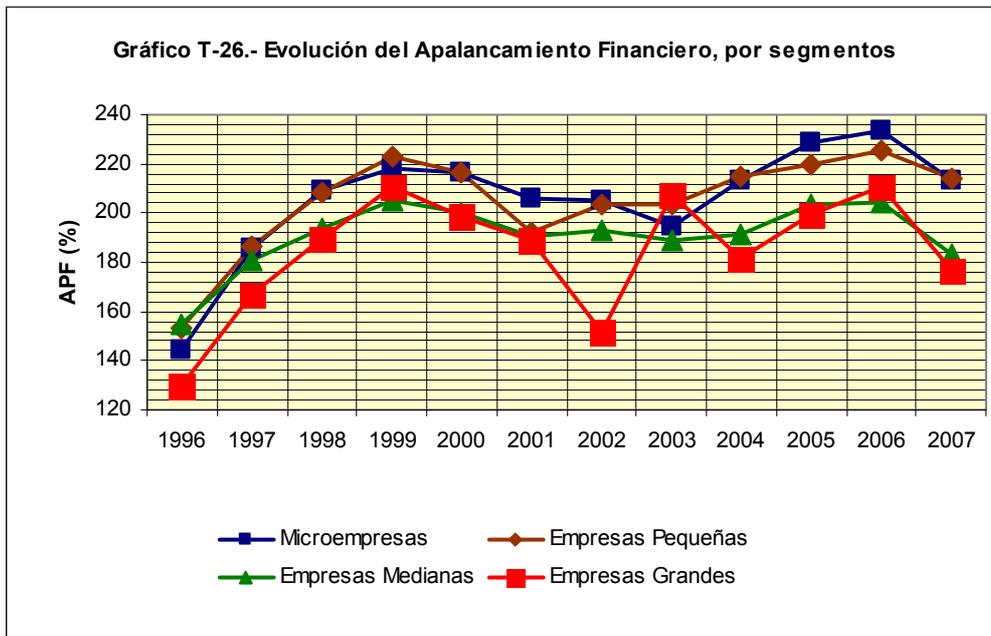
La rentabilidad de los recursos propios y sus diversos componentes, como indicadores de síntesis de la situación económico-financiera de las PYME, ya se han comentado en el epígrafe relativo al panorama económico general. Se reflejaba allí (Gráfico T-7) la inesperada transición del ciclo entre 2006 y 2007, y el empeoramiento casi generalizado que se deducía del mismo, con excepción de las empresas pequeñas entre las que ponderaban especialmente los sectores manufactureros. En éstas, la rentabilidad económica se mantenía gracias a mayores márgenes de beneficio con productos de mayor valor añadido y una mayor eficiencia en la administración de su

activo. En las restantes PYME, por el contrario, la rentabilidad económica caía tanto en márgenes como en rotación de activos, por la retracción de la demanda y por el exceso de capacidad sobrevenido ante la misma. En el apalancamiento financiero, por su parte, las tendencias reductoras eran generalizadas, como resultado del cambio de tendencia al alza de los tipos de interés y del elevado endeudamiento acumulado por las empresas durante la fase de tipos reales prácticamente nulos. El coste financiero se incrementaba de manera generalizada y el endeudamiento se reducía por las restricciones crediticias que implantaban las entidades financieras.

Ese estado de situación de la rentabilidad se completa ahora con una perspectiva estructural, desde 1996, para evaluar los comportamientos diferenciales de PYME y grandes empresas a lo largo de un ciclo económico que se inicia con el crecimiento de finales de los noventa, que lleva la rentabilidad financiera a su cima en 1999, y que tras la atemperada crisis posterior (en su momento mas bajo, los niveles de rentabilidad de las PYME son casi 3 puntos porcentuales superiores a los de 1996) desemboca en la reactivación de los últimos años y en el abrupto corte de la misma inducido por los mercados internacionales, tanto financieros como de “commodities”. Un ciclo del cual se deduce una valoración netamente favorable sobre la mejora de posición alcanzada por las PYME españolas que, desde 1997, muestran apalancamiento financiero amplificador (con ROE mayor que ROA). Gracias tanto a una mayor eficiencia económica y una mejora de competitividad ante el mercado como a su mayor capitalización y a la reestructuración, en cuantías y plazos, de sus deudas debido a la reducción de los tipos de interés. Y que permite ver, con un razonable optimismo, la capacidad de nuestro sistema empresarial para afrontar la actual fase recesiva del ciclo y para abordar un eventual cambio de modelo productivo respecto del generador del crecimiento rentable de la economía española durante los últimos años.

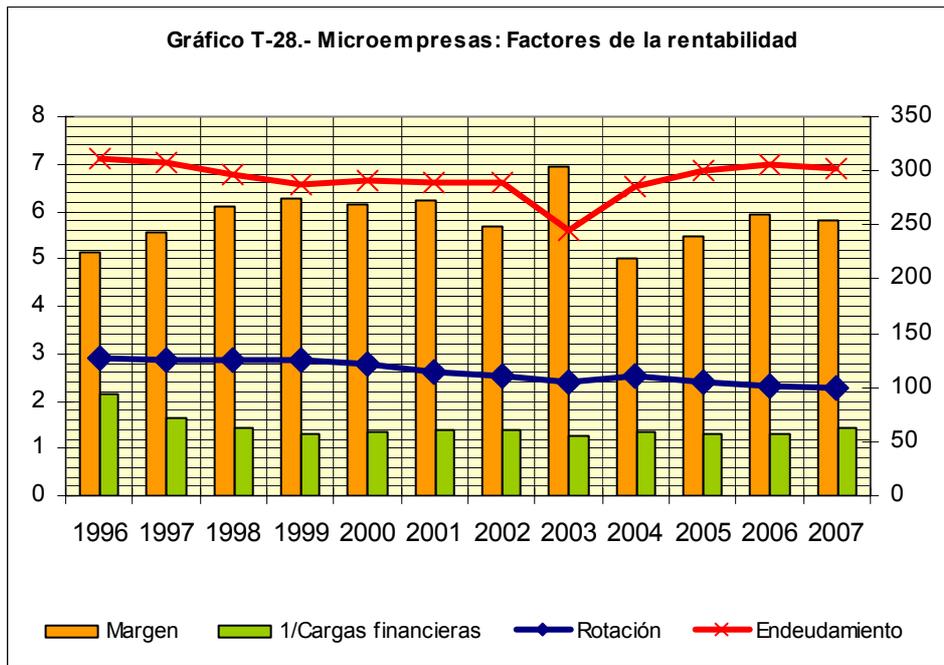


Dentro de las pautas generales apuntadas se pueden detectar las habituales diferencias entre los segmentos de PYME. Así, en la rentabilidad económica (Gráfico T-25), que confirma la habitual mejor posición de las pequeñas empresas, aún cuando éstas se vean afectadas por vicisitudes externas (recuérdese que estas PYME representan, en primer término, a la industria manufacturera, sometida a la competencia exterior) no siempre coincidentes en el tiempo, ni a la baja ni al alza, con las de otros sectores de PYME orientados principalmente al mercado interior. Por su parte, micro y pequeñas empresas son las que evidencian el mayor nivel y las más elevadas tasas de crecimiento del apalancamiento financiero (Gráfico T-26), tanto por su elevado endeudamiento como por la reducción lograda en sus gastos financieros. En tanto que son las empresas medianas y las microempresas (con elevada participación, en ambas, del comercio y de las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas), las de menor variabilidad en su rentabilidad financiera (Gráfico T-27), tanto en los momentos de auge como en los de

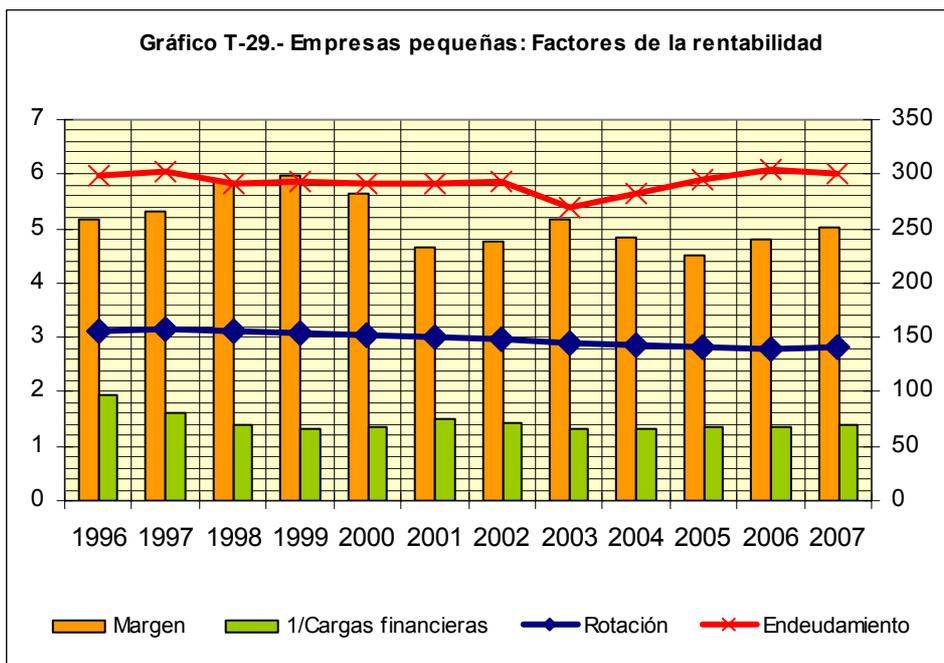


caída de la actividad. Este diagnóstico, sin embargo, es el que se quiebra con la crisis iniciada en 2007, que si bien permite mantener la posición de rentabilidad de sectores eficientes y de alto valor añadido, perjudica la totalidad de los factores financieros de la rentabilidad empresarial, elevando los costes financieros (alza de tipos que se une a una mayor prima de riesgo por el elevado endeudamiento) y restringiendo el acceso al crédito bancario (y con ambos factores, la brusca caída del apalancamiento financiero de 2007).

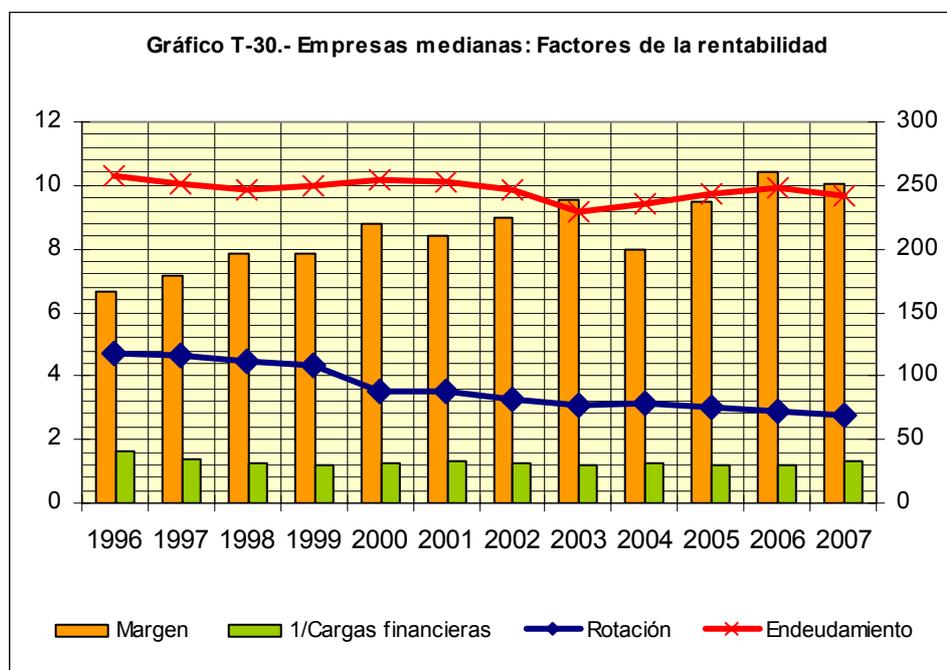
Un estudio detallado de los factores explicativos de la rentabilidad económica y el apalancamiento financiero, como el que se representa por segmentos de empresas en los Gráficos T-28 a T-31, ilustra algo más sobre las causas de las diferencias existentes entre los modelos de rentabilidad de las PYME 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 el comercio, las actividades inmobiliarias y los servicios a las empresas, mejoran su posición ante la rentabilidad financiera entre 1996 y 2007. En lo económico, por el aumento sustancial de sus márgenes de beneficio sobre ventas, debido a una mejora de su posición competitiva ante el mercado, en la que parece haber influido de forma determinante su inversión, dada la persistente caída de la rotación de sus activos. En lo financiero, porque a partir de la cifra más elevada de gastos financieros de todas las PYME en 1996, se han beneficiado también de la mayor reducción de todas ellas. Al tiempo de conseguir una disminución sustancial de su endeudamiento, que partía asimismo del nivel más elevado de todos los segmentos. Un modelo de rentabilidad, en definitiva, que se ha basado en las claves de márgenes elevados y costes financieros reducidos y que, por ello, se ha visto afectado de lleno por los cambios de 2007 en las condiciones económicas (menor vigor del consumo y caídas de la construcción y las actividades inmobiliarias) y financieras (tipos de interés al alza desde 2006, sobreendeudamiento y restricciones crediticias) del entorno.

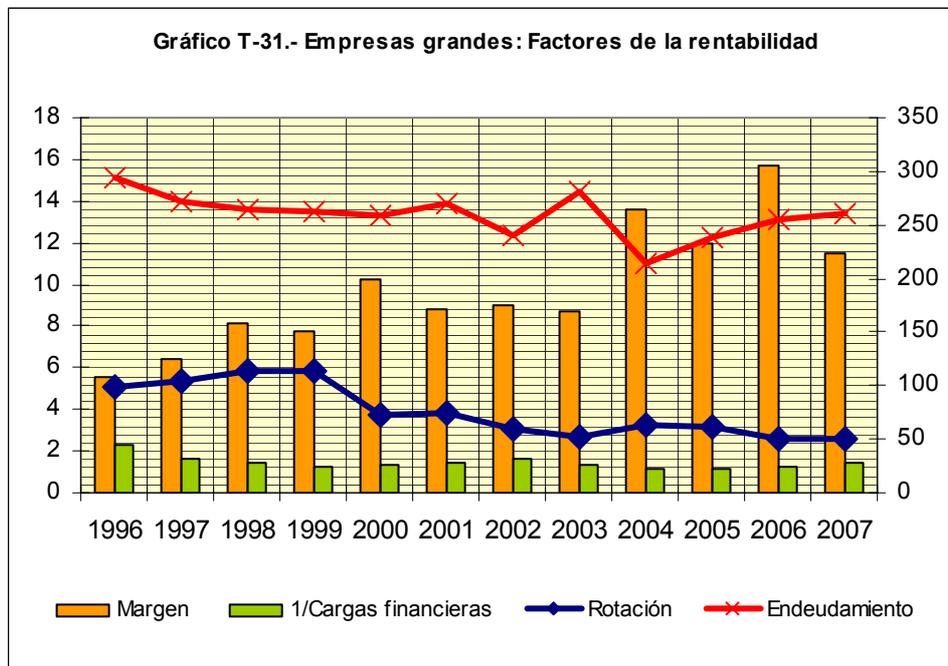


Las empresas pequeñas (Gráfico T-29), la mayoría de las cuales se encuentran en la industria manufacturera, la construcción y el comercio ofrecen, por el contrario, una mayor permanencia en su modelo de rentabilidad debido probablemente a la confluencia de sectores de diferentes grados de intensidad tecnológica y de intensidad en mano de obra, que diversifican el riesgo de caídas de la rentabilidad en unos u otros y que se han beneficiado también de una sustancial rebaja en sus gastos financieros desde 1996. En el caso de las manufacturas, las condiciones competitivas de sus mercados, sometidos a la competencia exterior en muchos casos, imponen mayores limitaciones a sus márgenes, las obligan a bajadas inmediatas en los mismos con las caídas de la actividad y ralentizan la reconstitución de sus niveles en las etapas de reactivación económica. Y de ahí, en buena medida, que las empresas pequeñas se vean obligadas a ser las PYME más eficientes en la administración de sus activos (su rotación de activos es la más elevada de todos los segmentos), y que mantengan esa eficiencia a lo largo del tiempo, aún con las inversiones realizadas durante la etapa de crecimiento. Frente a esa relativa permanencia en los factores económicos de la rentabilidad de las pequeñas empresas, los factores financieros, y en particular los costes de la financiación, son los que suelen traducirse (como de hecho sucedió en 2001, al unirse la menor actividad con la traslación de los efectos del repunte de tipos de 2000) en una apreciable reducción de su rentabilidad financiera, teniendo en cuenta su habitualmente elevado endeudamiento. No obstante, en 2007 las empresas pequeñas siguen siendo el segmento con mayor rentabilidad financiera, básicamente por su mayor eficiencia, ya que operan con el menor margen de todos y se han visto afectadas tan negativamente como las microempresas por los factores financieros negativos del entorno.



Por lo que concierne a las empresas medianas (Gráfico T-30), que en su mayoría se sitúan en las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas, su especialización productiva y su mayor dimensión les otorgan simultáneamente poder de mercado, para trasladar a sus ventas márgenes de beneficio prácticamente crecientes a lo largo de todo el ciclo (sólo caen en momentos puntuales, como en 2004), y capacidad para negociar las condiciones financieras de su, además, relativamente reducido endeudamiento. Aspecto éste que hace de las empresas medianas el segmento con menor incidencia de los gastos financieros. Su punto débil, sin embargo, una reducida y con permanente tendencia a la baja, rotación de los activos, que es comparable a la de las grandes empresas, y que parece relacionarse tanto con su mayor necesidad de inversión como con la mayor competencia que afrontan para colocar sus producciones en mercados más amplios que los de las restantes PYME. De tal forma, que las reducciones en su rentabilidad económica durante el período, se han producido incluso con etapas de auge de la actividad, pero en las que el crecimiento de sus activos parece situarse por encima de la capacidad de producción que precisa la demanda potencial, lo que ni siquiera pueden compensar con sus elevados

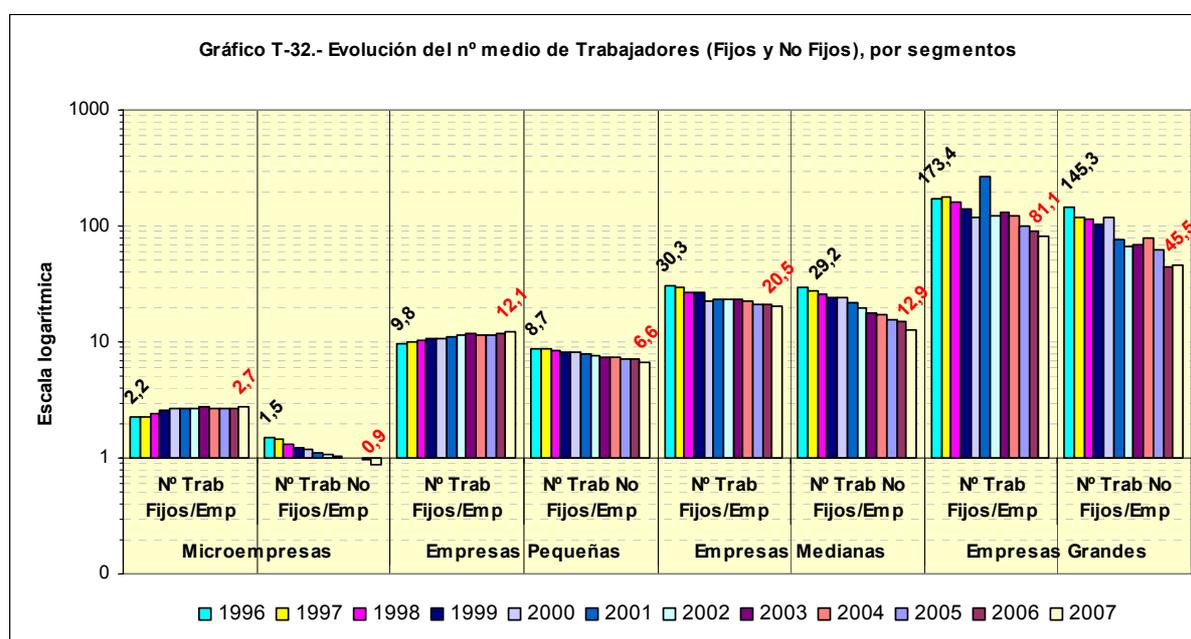
márgenes. No obstante lo cual, la rentabilidad financiera de las empresas medianas logra igualar, e incluso superar en los años de reactivación económica, la de las pequeñas. Sobre la base de lo que son sus puntos fuertes: especialización en sectores en crecimiento por la pujante demanda interna, márgenes de beneficio sobre ventas elevados, deudas contenidas y bajos costes financieros. La quiebra de buena parte de esas bases en 2007, por la contención de la inversión en vivienda, la crisis inmobiliaria y la elevación de los costes financieros ponen serias cautelas sobre la sostenibilidad a medio plazo de su modelo.



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 los factores de la rentabilidad son similares a los de las empresas medianas, aunque difieren de ellas en la cuantía en la que se ven afectados sus indicadores con las oscilaciones del ciclo. Sus mayores activos motivan caídas todavía más acentuadas en la rotación ante menores demandas, pero su mayor poder de mercado les permite mantener o incluso incrementar los márgenes de beneficio tanto durante la caída de la actividad como durante la reactivación de los últimos años. En cuanto a los factores financieros, las grandes empresas pueden administrar sus deudas de forma coherente con la evolución de los tipos de interés, reduciendo el endeudamiento de forma inmediata con los repuntes de aquéllos e incrementándolo con las bajadas, máxime en 2003, en que la mayor actividad económica impulsó sus necesidades financieras. Con esta administración “activa” de las deudas, derivada de su capacidad de negociación, las grandes empresas consiguen asimismo minimizar la incidencia de los gastos financieros y maximizar su rentabilidad. Los riesgos de una caída generalizada de la actividad como la de 2007 son, sin embargo, que sus mayores márgenes no logren compensar la caída en la rotación de sus activos por los excesos de capacidad de su mayor inmovilizado, y que su mayor posibilidad de endeudarse no pueda hacerse efectiva por la elevación de los costes financieros, que ya son los mayores de todos los segmentos.

## 4.5. Empleo

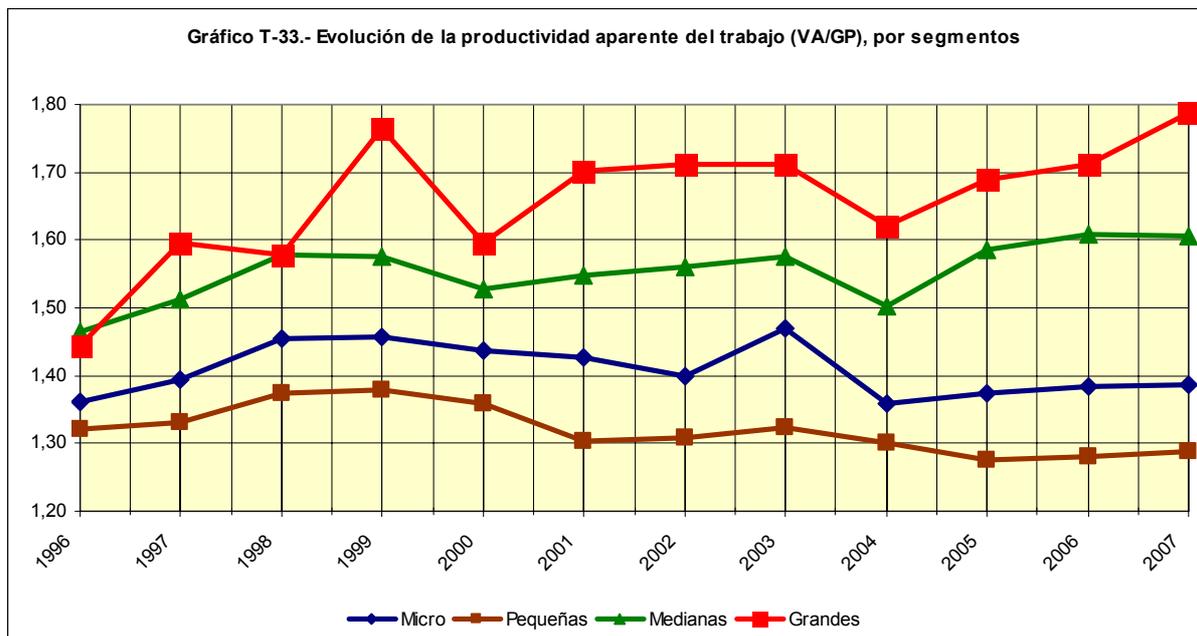
Los datos de empleo tienen menor cobertura que los restantes indicadores del modelo de análisis, por tratarse de una información opcional para las empresas que depositan sus cuentas anuales en los Registros Mercantiles y debido a los contrastes de coherencia económica y estadística que el CPE aplica sobre los que se le proporcionan. Aún así, los datos de empleo de 2007 aparecen ya en 271.660 microempresas, 67.785 empresas pequeñas, 16.524 empresas medianas y 1.541 grandes empresas. En términos económicos, el gasto medio corriente por trabajador de esos últimos datos muestra una gran similitud entre segmentos de PYME (23.634, 24.284 y 25.950 euros por trabajador, en micro, pequeñas y medianas, respectivamente), aunque todavía puede encontrarse la habitual relación entre menores retribuciones y mayor permanencia del empleo, al menos el fijo. Por el contrario, las cifras de valor añadido por trabajador siguen siendo muy dispares (32.786, 31.281 y 41.651 euros por trabajador, en micro, pequeñas y medianas, respectivamente), y evidencian que son las pequeñas empresas sobre las que recae el mayor esfuerzo por mantener sus recursos humanos (recuérdese el mayor peso de sus gastos de personal en su estructura de costes).



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 1996 y 2007. Lo que permite confirmar que las microempresas siguen siendo el segmento con mejor relación entre el mayor empleo fijo y el menor no fijo y que, al igual que las pequeñas, mantienen el empleo medio, atemperando la creación de empleos fijos con la reducción de los no fijos. En cuanto a las empresas medianas y grandes, según los años y la previsible incidencia de la temporalidad del empleo en sus sectores de operación, su posición puede llegar a ofrecer incluso más empleos medios no fijos que fijos (como sucedió en 2000), y mostrar variaciones generalmente a la baja e incluso simultáneas en ambas categorías de empleo. Circunstancia que se ha producido en varios años a lo largo del período considerado.

Finalmente, el Gráfico T-33 muestra los efectos de esas diferentes pautas de comportamiento frente al empleo de las PYME, a partir de una medida aproximada de la productividad aparente del trabajo (valor añadido respecto gastos de personal). Que pasan factura al mantenimiento del empleo en las empresas de menor dimensión, sobre todo y como ya se ha indicado, a las pequeñas, que en los tres últimos años comprometían alrededor del 78 por ciento de su valor añadido con los gastos de personal. En las microempresas sucedía otro tanto, con gastos de personal que absorbían alrededor del 72 por ciento de su valor añadido y cuya productividad aparente del trabajo, al igual que en las pequeñas, sólo se recuperaba clara aunque puntualmente con la reactivación de 2003.

En las medianas empresas, por el contrario, que sólo comprometían en esos tres últimos años el 62 por ciento de su valor añadido con gastos de personal y que, aún así, reducían empleos fijos y no fijos, es en las que la productividad aparente del trabajo muestra una tendencia generalmente creciente.

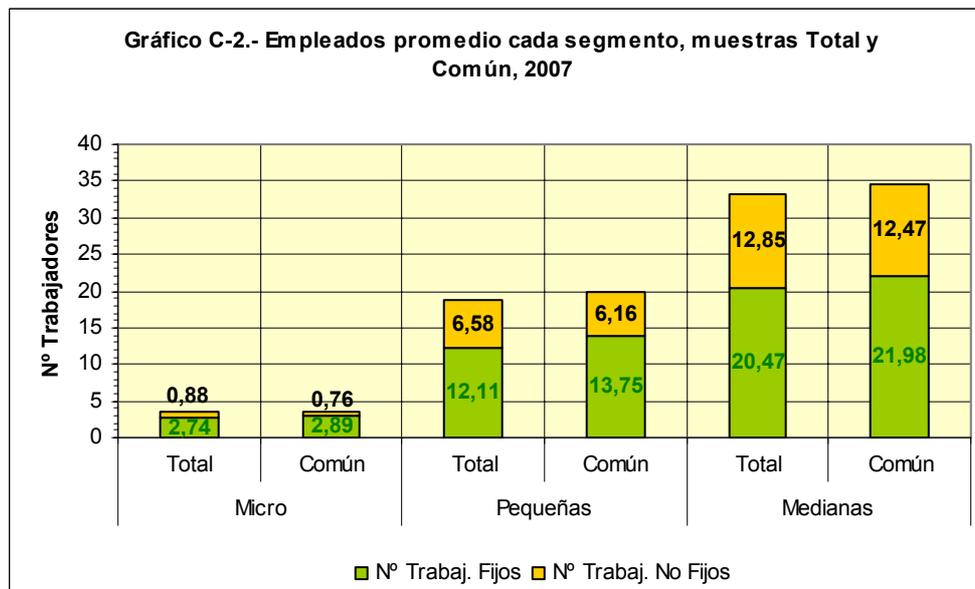
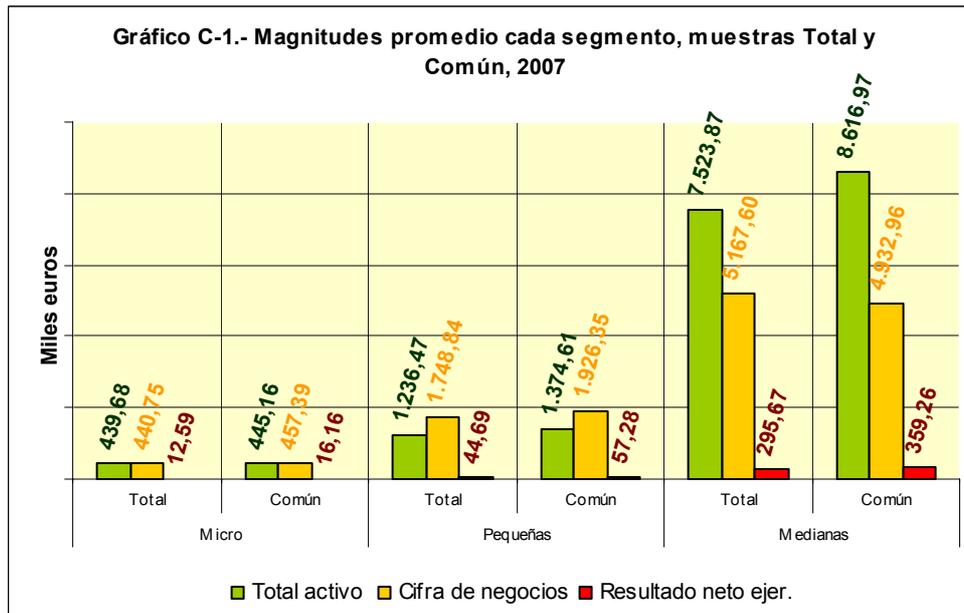


## 5. Las PYME de la muestra con depósitos continuados 2004-07

La denominada muestra común del *Estudio* es deslizante y cubre los cuatro últimos años disponibles, en esta ocasión las PYME (no se consideran aquí las grandes empresas de la muestra-testigo) que han depositado sus cuentas de forma continuada en los ejercicios comprendidos entre 2004 y 2007. Se sigue así un criterio que pretende ir incrementando la significatividad de esta muestra conforme lo hacen los depósitos de cuentas de las empresas. Con lo que se ha conseguido llegar a una muestra común en 2007 que incluye 101.721 microempresas, 20.296 empresas pequeñas y 2.740 empresas medianas. Configura una muestra cada vez más representativa de la evolución temporal de las PYME y sirve de complemento a los análisis de las muestras totales de cada año. Su caracterización y estudio se atiene a iguales pautas de análisis que las empleadas en la muestra total, si bien haciendo hincapié sólo en las variables más significativas de cada uno de los bloques del modelo de indicadores y *ratios*.

### 5.1. Caracterización y evolución de la muestra común.

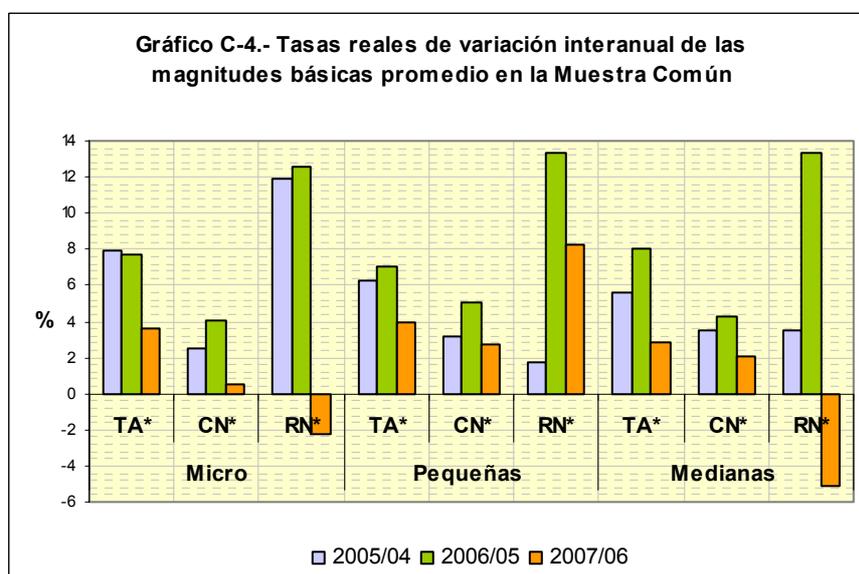
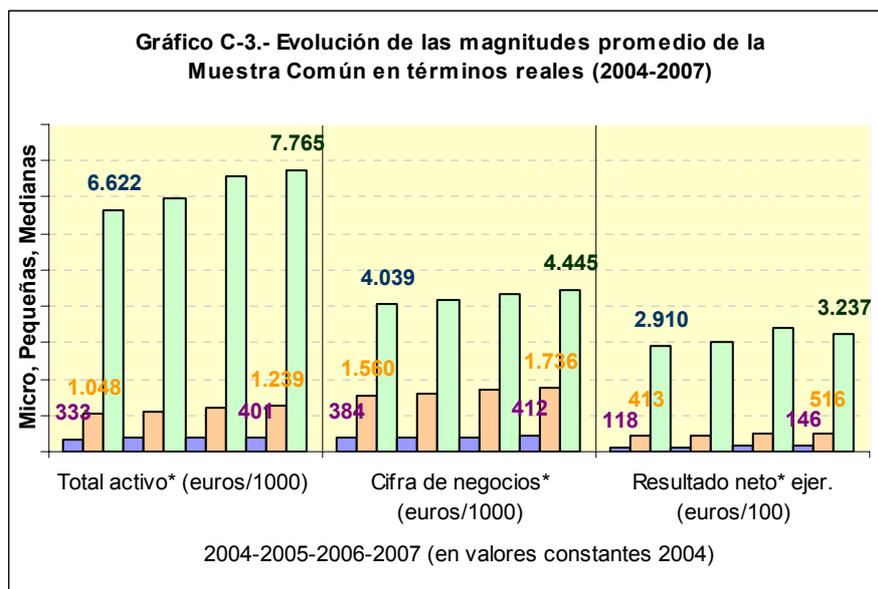
Tomando como referencia los datos de 2007, los segmentos de PYME recogidos en la actual muestra común representan el 30,86% de las microempresas, el 29,54% de las pequeñas empresas y el 14,79% de las medianas empresas consideradas en la muestra total. Por volumen de activo, la muestra común representa en 2007 el 31,24% de los activos de las microempresas totales, el 32,84% de las pequeñas y el 16,94% de las medianas empresas. Por cifra de negocios, supone ponderaciones respectivas de la muestra total del 32,02%, 32,54% y 14,12% de micro, pequeñas y medianas empresas. Y por resultados netos, que continúa siendo la magnitud básica de mayor cobertura, como indicio de que los buenos resultados inducen el puntual cumplimiento de las obligaciones registrales, la muestra común supone el 39,61% de los resultados totales de las microempresas, el 37,86% de las pequeñas y el 17,97% de las medianas empresas. Cifras que indican una notable mejora en la representatividad de esta muestra común, y acrecientan su utilidad para el seguimiento de un panel deslizante de empresas a lo largo del tiempo.



La referencia de 2007 como último año disponible permite visualizar, en el Gráfico C-1, las diferencias entre las empresas-tipo representadas en las muestras común y total. Como viene siendo habitual, las magnitudes básicas promedio de la muestra total sólo son mayores en la cifra de negocios de las empresas medianas, por lo que en general la muestra común representa empresas de mayor dimensión que la total y con mejores resultados netos. Por lo que respecta a los trabajadores promedio en plantilla, el Gráfico C-2 pone de manifiesto que dichos mejores resultados netos promedio de la muestra común son compatibles con una mayor apuesta por el empleo fijo, variable en la que los promedios de todos los segmentos de la muestra común superan a los de la total.

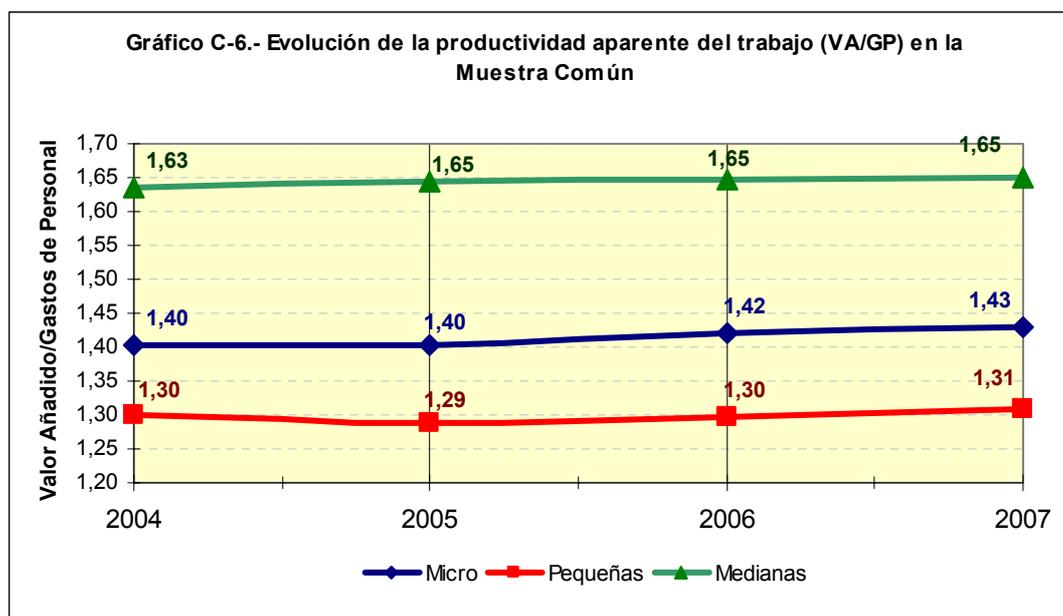
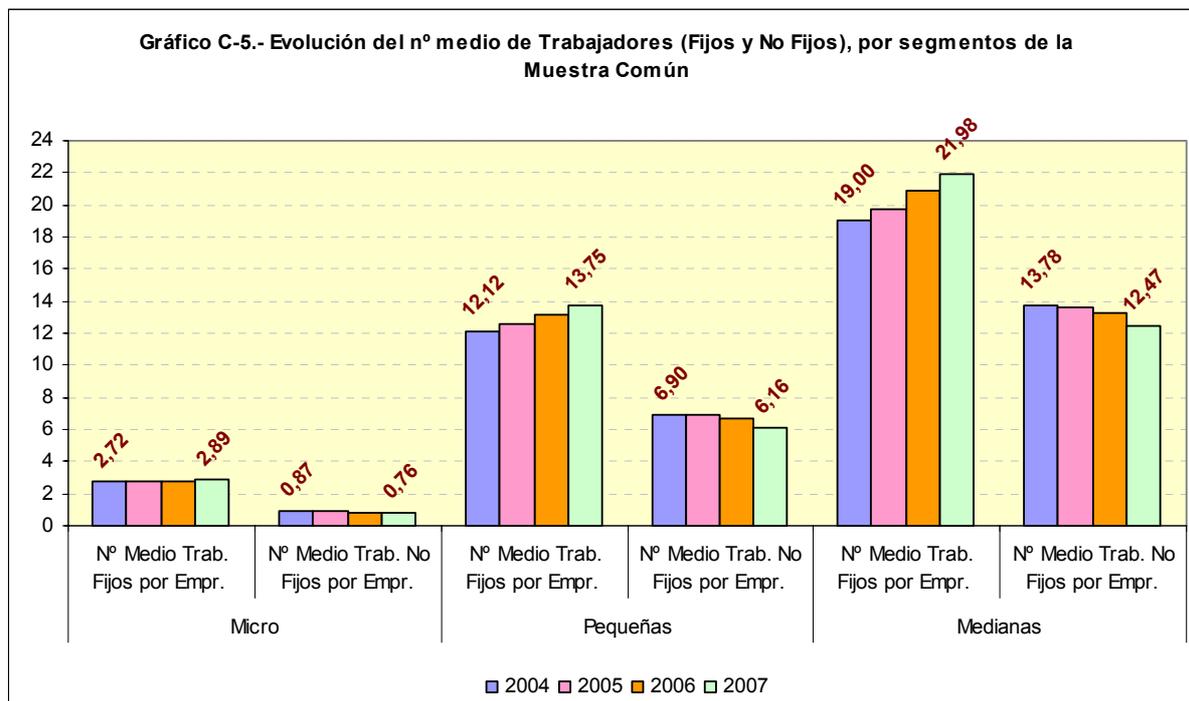
Al incluir las mismas empresas durante todo el período, la muestra común dota de mayor utilidad a la caracterización de las magnitudes básicas promedio en valores constantes. La representación de los años considerados en el Gráfico C-3 constata en términos reales las percepciones que se extraían de la evolución de la muestra total, y la fase de crecimiento acelerado en la que se encontraba la economía española hasta 2006 y que en esta muestra común se extiende en casi todas las magnitudes incluso hasta 2007. Todos los segmentos

de PYME de la muestra común crecen entre 2004 y 2007 en sus magnitudes básicas promedio, con tasas de variación real que suponen incrementos del activo del 20'4% en las microempresas, del 18'2% en las pequeñas empresas y del 17'3% en las medianas. En las cifras de negocio dichas tasas se reducen como resultado previsible de una mayor competencia, pero aún así con cifras significativas de incremento del 7'2% en las microempresas, del 11'2% en las pequeñas empresas, y del 10'1% en las medianas. Y además el crecimiento de las empresas de la muestra común denota ser rentable, ya que sus resultados netos se incrementan en términos reales entre 2004 y 2007 en el 23'2% en las microempresas, en el 24'9% en las empresas pequeñas, y en el 11'3% en las medianas.



Ante ese crecimiento real durante el período, el interés radica en averiguar la incidencia de la crisis de 2007 sobre la muestra común. Y de ahí que en el Gráfico C-4 se presenten las tasas reales de variación interanual de las magnitudes promedio de las PYME de aquella, para evaluar sus efectos sobre activos, cifras de negocio y resultados. El resultado confirma el crecimiento interanual real y a tasas crecientes (salvo en el activo medio de las microempresas) de todas las magnitudes básicas promedio en 2005 y 2006. Pero también lo hace con el cambio de tendencia, y de forma bien patente, con la reducción de dichas tasas en 2007. Tasas que incluso se hacen negativas en el resultado neto promedio de micro (-2'3%) y medianas empresas (-5'1%), por la posible causa de la mayor ponderación en ellas de las actividades inmobiliarias y el comercio, afectadas de forma directa por la caída

de la actividad. Dentro de ese menor ritmo de crecimiento, y de forma concordante con lo detectado en la muestra total, el mejor comportamiento de las pequeñas empresas, debido a las causas ya apuntadas de su mayor ponderación en actividades manufactureras y del buen tono en 2007 de la inversión en bienes de equipo.



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 2007, no obstante suponían ya el 33,65% de las microempresas totales con datos de empleo, el 29,86% de las pequeñas y el 15,47% de las medianas de igual referencia. Por categorías de empleo, el Gráfico C-5 confirma el ajuste a la baja del empleo no fijo en todas las PYME a lo largo del período, así como su acentuación en 2007 como resultado de la crisis. En cuanto al incremento de empleos fijos, también es generalizado en las PYME comunes, aunque con la particularidad de que tienen más trabajadores fijos que las empresas de la muestra total, como consecuencia de su ya apuntada mayor dimensión que éstas, pero

también por lo que parece ser su mayor apuesta por el capital humano.

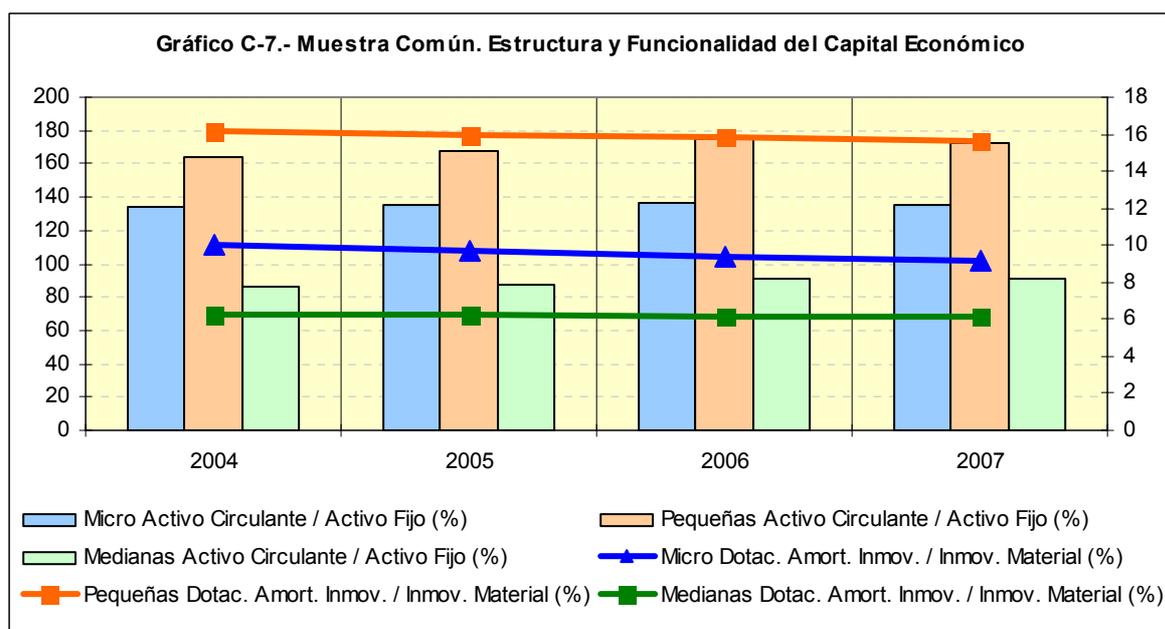
En el Gráfico C-6 se representa la evolución de la productividad aparente del trabajo en las PYME de la muestra común, a través de la relación entre el valor añadido por trabajador y los gastos laborales medios. La posición comparada por segmentos reproduce la de la muestra total (medianas, micro y pequeñas, de mayor a menor nivel del indicador) y manifiesta similares tendencias entre 2004 y 2007 (ligeramente al alza, salvo la baja de las pequeñas empresas en 2005). Con la usual constatación de que la mayor apuesta por el empleo penaliza la productividad aparente del trabajo en las menores empresas, particularmente en las pequeñas, que afrontan simultáneamente mayores gastos laborales y mayor competencia. Por otra parte, comparando los valores de la productividad aparente del trabajo en ambas muestras, se deduce una vez más que los de la muestra común resultan sistemáticamente superiores, por segmentos y años, a los de la total.

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

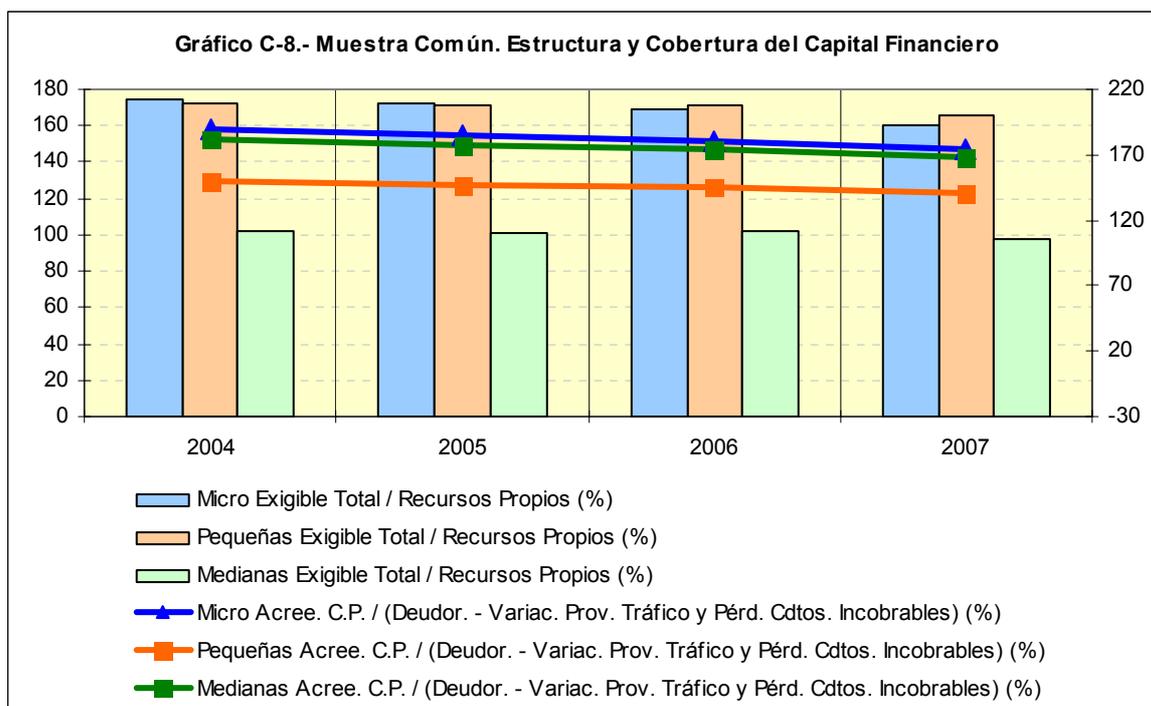
El análisis de la evolución de los principales indicadores de la muestra común proporciona una referencia comparativa de las tendencias de la muestra total, aunque condicionada por la diferente representatividad de ambas. Su presentación se hace por tanto con la habitual estructura de bloques de indicadores 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 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 circulante, así como de la funcionalidad de dicho capital económico, que se aproxima mediante la proporción del mismo que comprometen las dotaciones para amortización. Los indicadores clave del capital financiero, por su parte, se han seleccionado atendiendo al papel prioritario que juegan las deudas 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 circulante y el activo fijo, y entre las amortizaciones y el inmovilizado material. Estos indicadores corroboran, en el primer caso, la posición comparada por segmentos (con las mayores cifras de circulante en las pequeñas y las menores en las medianas empresas) así como la progresiva recuperación del activo circulante con la reactivación económica hasta 2006 y su inmediata reducción con la menor actividad de 2007. El peso del activo circulante sobre el fijo es además superior en las PYME de la muestra común, particularmente en las empresas medianas, que ofrecen diferencias sustanciales en este indicador: en la total ofrecen valores que oscilan alrededor del 120%, en tanto que en la común lo hacen alrededor del 90%, lo que sugiere diferencias importantes entre los sectores de actividad de unas y otras empresas que, en el caso de la muestra común parecen referirse básicamente a actividades de servicios a las empresas e inmobiliarias. En cuanto a la incidencia de las dotaciones por amortización, las tendencias y la relativa estabilidad en las mismas en micro y pequeñas empresas son similares entre ambas muestras, si bien los valores de dichas amortizaciones del inmovilizado material resultan ligeramente superiores en las empresas de la muestra común. Las empresas medianas son de nuevo la excepción, y confirman lo ya comentado sobre sus diferentes especializaciones sectoriales entre ambas muestras: las amortizaciones del inmovilizado material en la muestra común son aproximadamente dos puntos porcentuales inferiores a las de la muestra total y dan nuevos argumentos para pensar que esta muestra refleja principalmente empresas de actividades inmobiliarias por cuenta ajena y de servicios de alquiler y empresariales. En todos los casos, sin embargo, la repercusión de la crisis de 2007 es la de reducir el peso de las amortizaciones sobre el inmovilizado material.

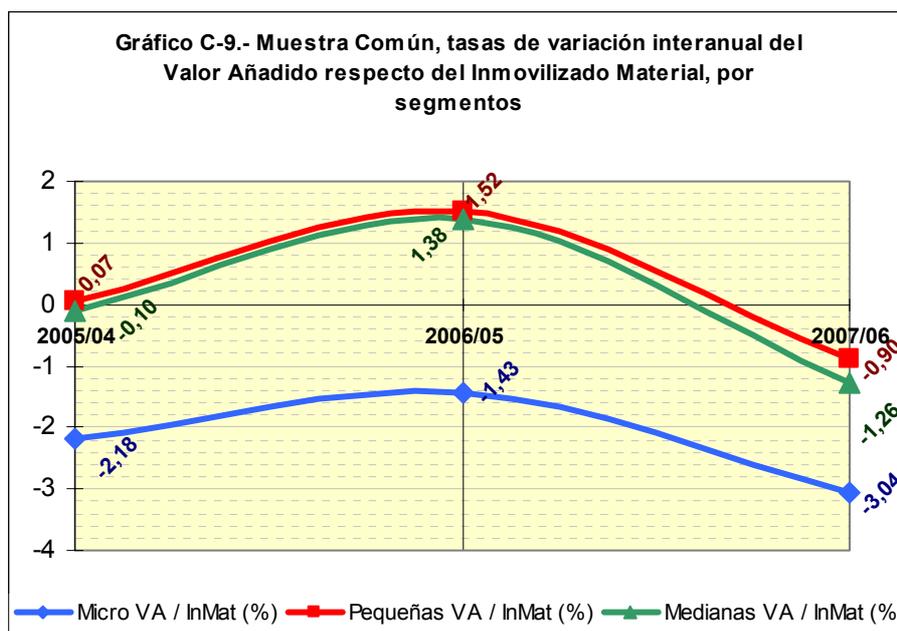


En el Gráfico C-8 se representan sendos indicadores de estructura y de cobertura del capital financiero: la relación entre exigible total y recursos propios, y la que relaciona los acreedores a corto plazo con los deudores. Con base en la primera de esas relaciones, las PYME comunes demuestran estar siempre menos endeudadas entre 2004 y 2007 que las de la muestra total y ofrecen, a diferencia de ellas, una clara tendencia reductora en su endeudamiento, por una posible mayor rentabilidad que les permite retener reservas. El caso llamativo, de nuevo, las empresas medianas, menos endeudadas que las de la muestra total en alrededor de 40 puntos porcentuales de exigible sobre recursos propios. En la relación acreedores/deudores, por su parte, la posición comparada por segmentos entre ambas muestras ofrece similares posicionamientos entre micro, medianas y pequeñas empresas, con mayores cifras en los dos primeros segmentos por la posible causa de la incidencia en ellos de las actividades comerciales. En cuanto a la comparación entre los indicadores de ambas muestras, las micro y pequeñas empresas comunes dependen menos del crédito comercial que las totales, en

tanto que las medianas lo hacen en mayor medida, aunque con cifras más similares que en otros indicadores respecto de las medianas de la muestra total. En todos los segmentos y muestras, además, se verifica la tendencia reductora en la posición neta del crédito de provisión, debido tanto a la mayor necesidad de otorgar crédito a las ventas (mayor denominador) como a la restricción de la financiación de proveedores (menor numerador) ante las nuevas condiciones financieras del entorno.

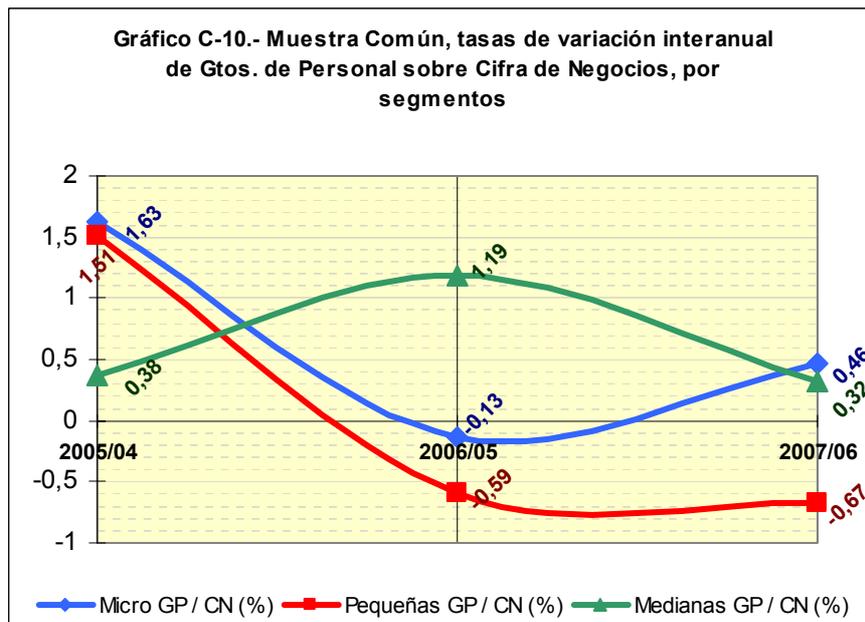
## 5.2.2. Actividad, costes y rotaciones de las PYME en la muestra común.

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.

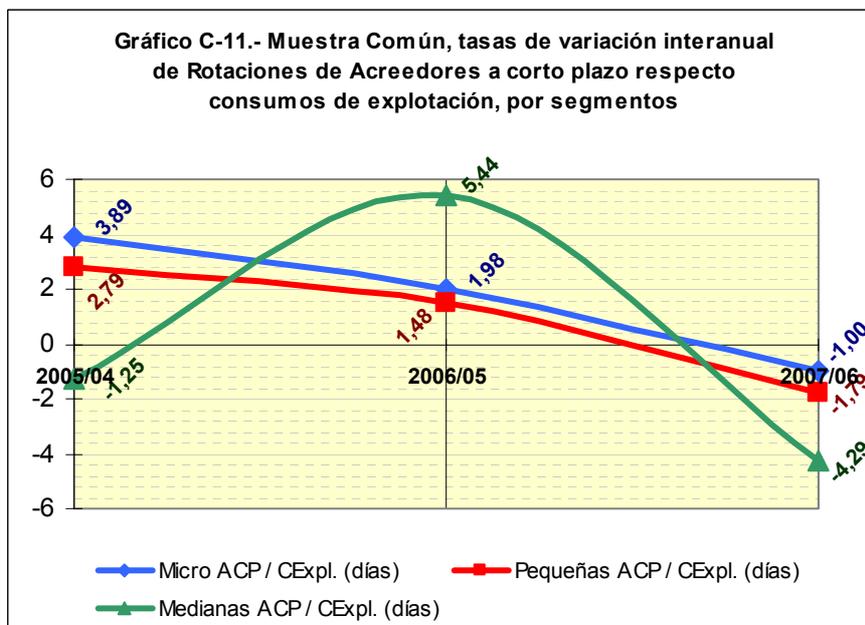


El Gráfico C-9 presenta la evolución del valor añadido por unidad de inmovilizado material, y sus tasas de variación permiten apreciar las oscilaciones de la eficiencia económica de las PYME durante la última etapa expansiva del ciclo económico y con el cambio de éste, habida cuenta de las dimensiones relativas de los inmovilizados a administrar, que a tenor de lo visto en otros apartados denotan estar sobredimensionados también en esta muestra común respecto del nivel de actividad, particularmente en 2007. La posición relativa entre los segmentos de PYME en este indicador evidencia la habitual mayor eficiencia de las pequeñas empresas, debido al mayor valor añadido inherente a las empresas industriales, con cifras de valor añadido sobre inmovilizado material que suelen sobrepasar el 170%; les siguen las microempresas, con valores de la *ratio* que no llegan al 90%; y ocupan la peor posición en el mismo, con valores de la *ratio* que oscilan alrededor del 50%, las empresas medianas debido a su mayor representatividad en actividades de servicios e inmobiliarias. En todas ellas, la tendencia ya era decreciente incluso durante los últimos años y sus variaciones interanuales, en general negativas, lo que sugiere la dificultad de todas las PYME, incluso en una etapa de reactivación, para adecuar de manera eficiente la capacidad productiva de su inmovilizado a la demanda existente.

En esa dificultad de las PYME para crecer de manera eficiente, incide también la relación entre sus gastos de personal y la cifra de negocios, considerando que incluso la reactivación verificada hasta 2006 induce incrementos, no siempre concordantes en cuantías y momentos, en ambas variables. En este caso, son de nuevo las pequeñas empresas las que ofrecen mayor valor en el indicador, con cifras que oscilan alrededor del 25%; en tanto que micro y medianas empresas, por la similitud de sus sectores de operación, ofrecen valores



en el entorno del 18%. Micro y pequeñas, no obstante, coinciden en el crecimiento interanual de la *ratio* hasta 2005, como posible resultado de su mayor apuesta por el empleo y por causa de unos gastos de personal que crecen en mayor medida que la cifra de negocios, si bien en 2006 la variación se hace negativa al crecer más esta última cifra. En 2007, la menor actividad de la demanda se manifiesta en un nuevo incremento del indicador en las microempresas, y la favorable posición de los sectores industriales en el mantenimiento de una tasa de variación interanual negativa en las pequeñas empresas. En las empresas medianas, por su parte, ni tan siquiera sus habituales ajustes sobre la cantidad y la remuneración del empleo logran compensar la incidencia de su coste sobre las menores ventas, con lo que las tasas de variación interanual de la *ratio* resultan siempre positivas en el período.

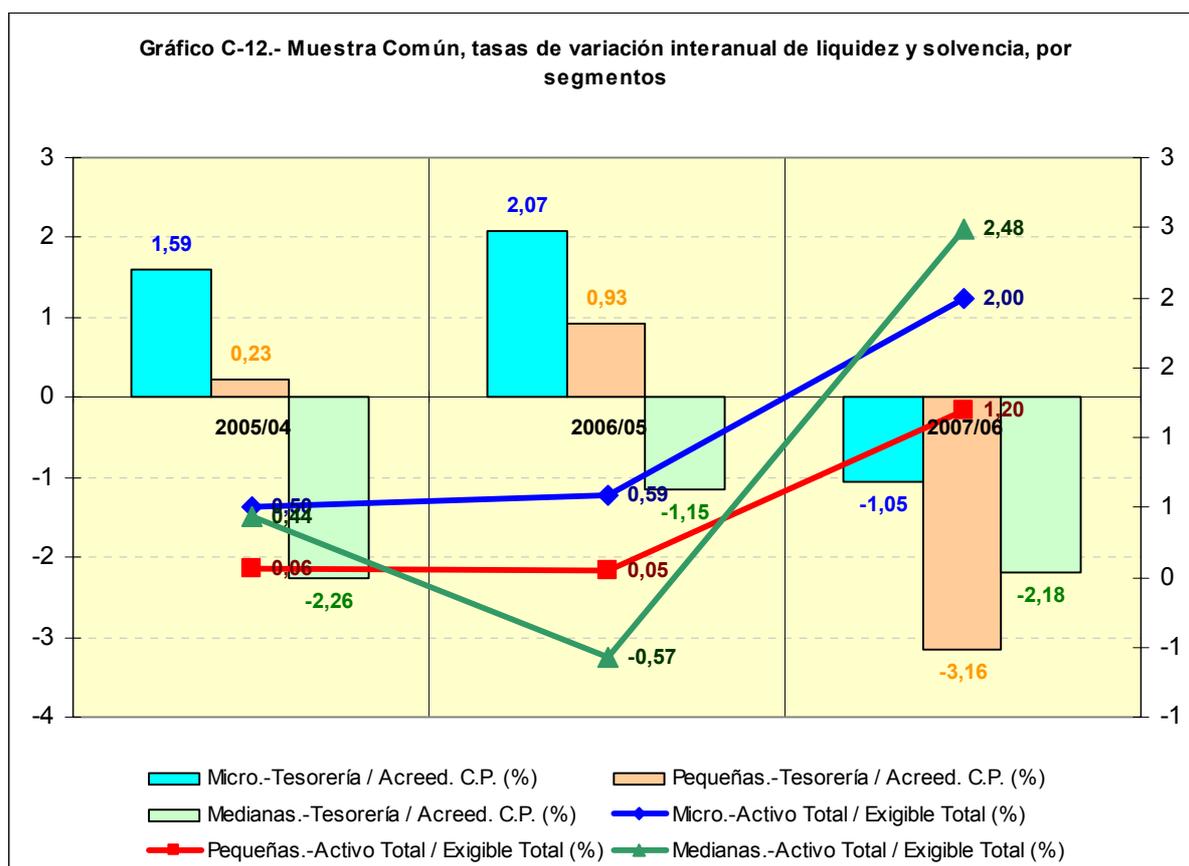


Finalmente, las tasas de variación del indicador que aproxima a los días de diferimiento de los pagos corrientes en los segmentos de PYME de la muestra común se visualizan en el Gráfico C-11, y permiten apreciar tanto su carácter de financiación estructural para las menores empresas como de financiación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

de mayor dimensión, incluso entre las PYME. De hecho, son las medianas empresas las que pueden forzar, por su mayor poder de negociación con proveedores, mayores diferimientos de pagos a éstos, pero también acomodarlos a sus menores o mayores necesidades de financiar consumos de explotación como prueban, respectivamente, la tasa interanual negativa de 2005 todavía en fase de expansión de dichos consumos, la positiva de 2006 una vez repuntan los tipos de interés, y la negativa de 2007 una vez se desencadena la crisis del sector inmobiliario en el que estas empresas están especialmente representadas. Micro y pequeñas empresas, sin embargo, siempre precisan esos créditos de provisión como “financiación estructural”, ya que los valores de la *ratio* siempre crecen, ya sea a tasas crecientes conforme la mayor demanda requiere mayores consumos de explotación, o ya lo sea a tasas decrecientes cuando la crisis y el alza de los tipos cortan la financiación de proveedores.

### 5.2.3. Liquidez y Solvencia de las PYME en 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 el ciclo económico. En la muestra total, como se recordará, los correspondientes indicadores se representaban, respectivamente, mediante la relación entre la tesorería y los acreedores a corto plazo, y a través de la relación entre el activo total y el exigible total. Sus tasas de variación en las PYME de la muestra común son las que ahora se ofrecen en el Gráfico C-12.



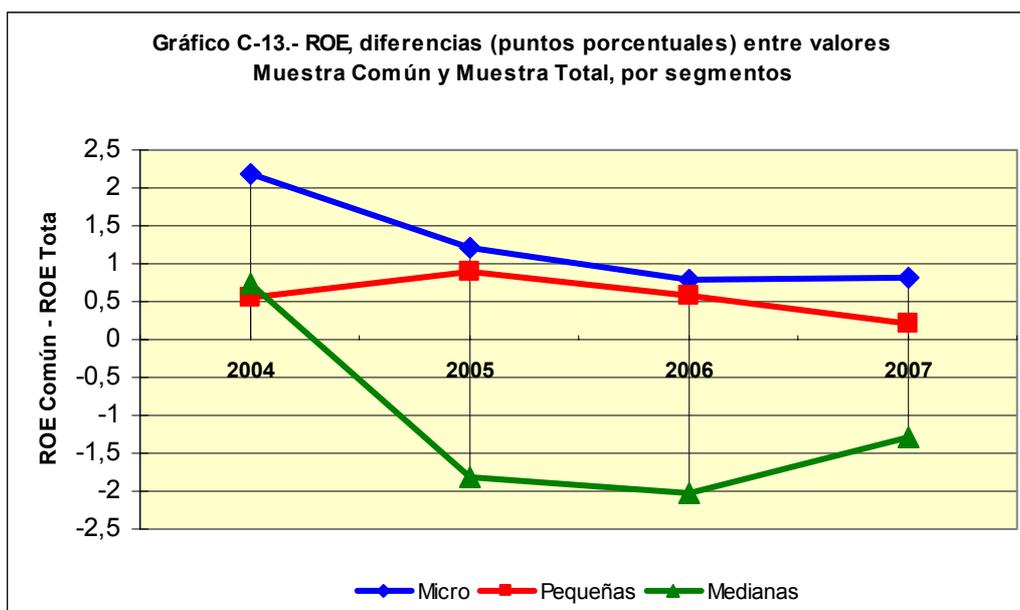
Al igual que sucedía en apartados previos, las posiciones relativas entre segmentos de PYME coinciden en ambas muestras, con una liquidez que es tanto mayor cuanto menor es la dimensión empresarial, y que sugiere tanto menor capacidad de gestión de dicha tesorería en las micro y pequeñas empresas como mayor garantía (colateral obligado) para la deuda bancaria; y con una solvencia que es mayor en las medianas empresas y en la que micro y pequeñas ofrecen cifras similares. Por comparación entre los valores de las PYME en una y otra muestras, las comunes continúan ofreciendo la habitual mejor posición que las totales, con mayor liquidez y

mejor solvencia y, por tanto, con menores riesgos de impago e insolvencia. En cuanto a las variaciones interanuales de la muestra común que se ofrecen en el Gráfico C-12, micro y pequeñas empresas muestran valores positivos hasta 2006, todavía en fase de expansión, y negativos en 2007, ya con menor demanda y con elevación del coste de oportunidad de la liquidez por el alza de tipos. En tanto que las medianas empresas, siempre con tasas de variación interanual negativas en el período (en 2005 ya se produce el repunte de los tipos de interés), sugieren la simultánea incidencia de una gestión activa de la tesorería conforme se incrementa el coste de oportunidad de mantenerla, y mayores posibilidades de utilizar su poder de negociación para obtener financiación de sus proveedores. Por lo que se refiere a la solvencia, es inmediata su elevación en 2007 en todas las PYME conforme la crisis financiera restringe el crédito.

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

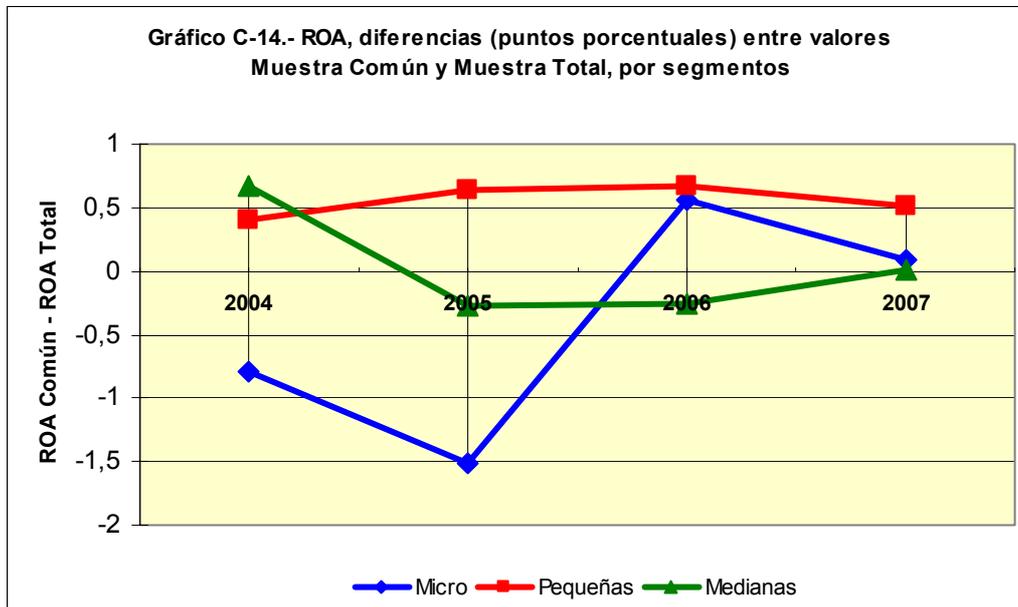
Considerando lo ya dicho acerca de la cobertura de la muestra común, así como el hecho de que las tendencias que se deducen de los componentes de su rentabilidad integrada sean las mismas que en la muestra total, en este apartado se realiza una mera comparación entre ROE, ROA y APF de ambas muestras. Que, como se verá, son bien distintas según cual sea el indicador o segmento que se considere. No obstante, los componentes de la rentabilidad económica (margen y rotación) y los del apalancamiento financiero (cargas financieras y endeudamiento) sí se analizarán específicamente en la muestra común para dar idea del modelo de rentabilidad de las empresas que la componen.

El Gráfico C-13 sintetiza las diferencias de rentabilidad entre las empresas de ambas muestras, visualizando los puntos porcentuales (positivos o negativos) en los que los indicadores de la muestra común son superiores a los de la total. Gráfico que confirma, una vez más, que las micro y pequeñas empresas que vienen depositando sus cuentas de forma continuada son, en general, más rentables que las totales consideradas en cada año, aunque la progresiva mayor cobertura de la muestra común tienda como es lógico a atenuar las diferencias. Al tiempo de corroborar la percepción de una mayor concentración sectorial de las pequeñas e incluso microempresas de la muestra común en actividades manufactureras, debido tanto a la evolución de los datos de la rentabilidad en 2004 y 2005, coincidentes con momentos de pérdida y recuperación de la actividad de esos sectores, como a los de 2007, en los que la mantienen a pesar de la caída de la demanda interna.

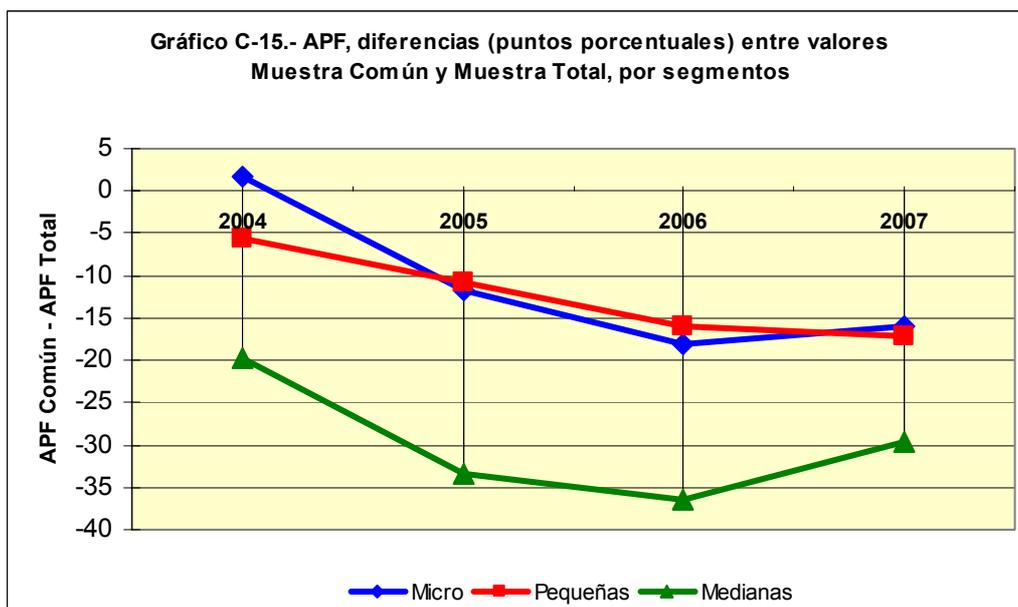


En el Gráfico C-14, las anteriores percepciones también parecen apoyarse en la rentabilidad económica de la muestra común: sobre todo en el caso de las empresas pequeñas que no sólo sugieren están concentradas en

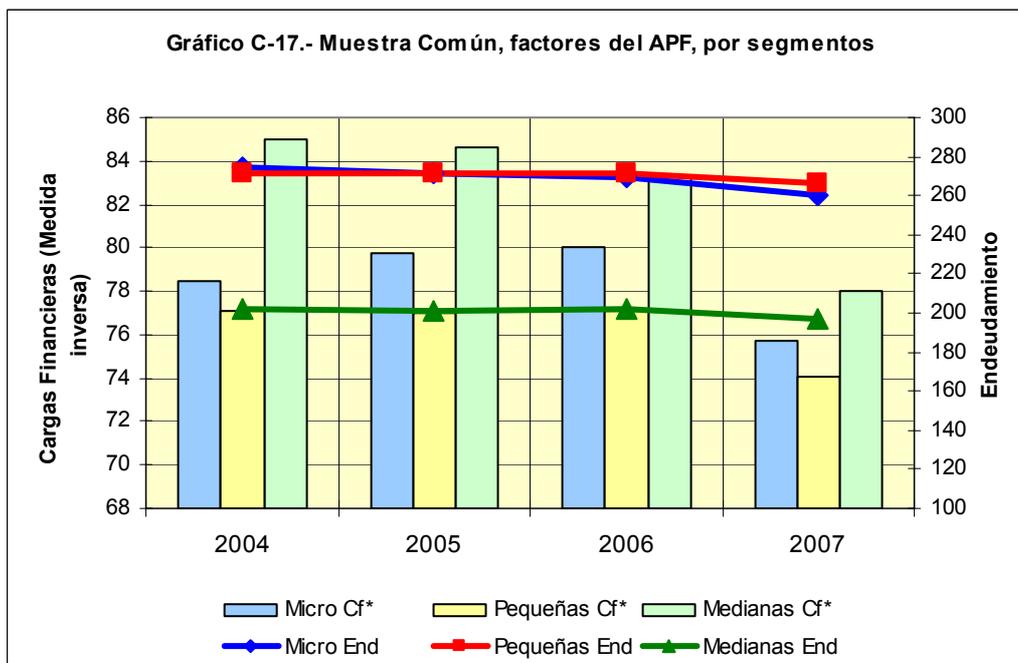
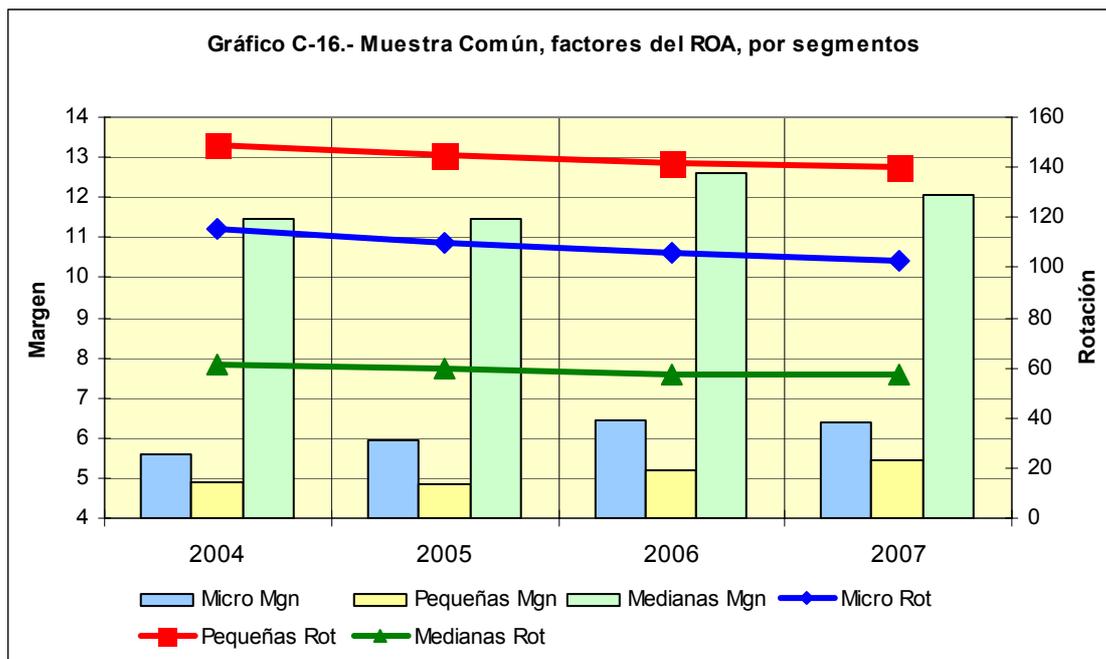
la industria, sino que denotan ser más eficientes que las correspondientes de la muestra total, a la vista de su mayor ROA. En lo que se refiere a micro y medianas empresas, tan sólo puede afirmarse en esta ocasión que sus perfiles sectoriales denotan ser bien diferentes que los de iguales agregados de la muestra total, habida cuenta de las oscilaciones de su rentabilidad comparada.



En cuanto al apalancamiento financiero, que se muestra en el Gráfico C-15, los hechos más relevantes resultan ser que las PYME comunes tienen, en general, un apalancamiento financiero inferior al de la muestra total, tanto por sus menores deudas como por un inferior coste de las mismas, y que dicho apalancamiento es similar en micro y pequeñas empresas, de forma concordante con su similar solvencia. En el caso de las empresas medianas, la menor cobertura de la muestra común exige mayores cautelas en la comparación con la muestra total, pero aún así permite deducir que suelen ser menos rentables que las totales cuando éstas alcanzan mayores cifras de rentabilidad, e igual de rentables que ellas cuando esa rentabilidad cae como consecuencia de la menor actividad, en lo que parece una mayor especialización en sectores poco afectados por el ciclo económico reciente. De igual forma, su inferior apalancamiento financiero frente a la muestra total, sugiere su pertenencia a sectores en los que su mayor tamaño relativo les permite gestionar de forma activa su endeudamiento.

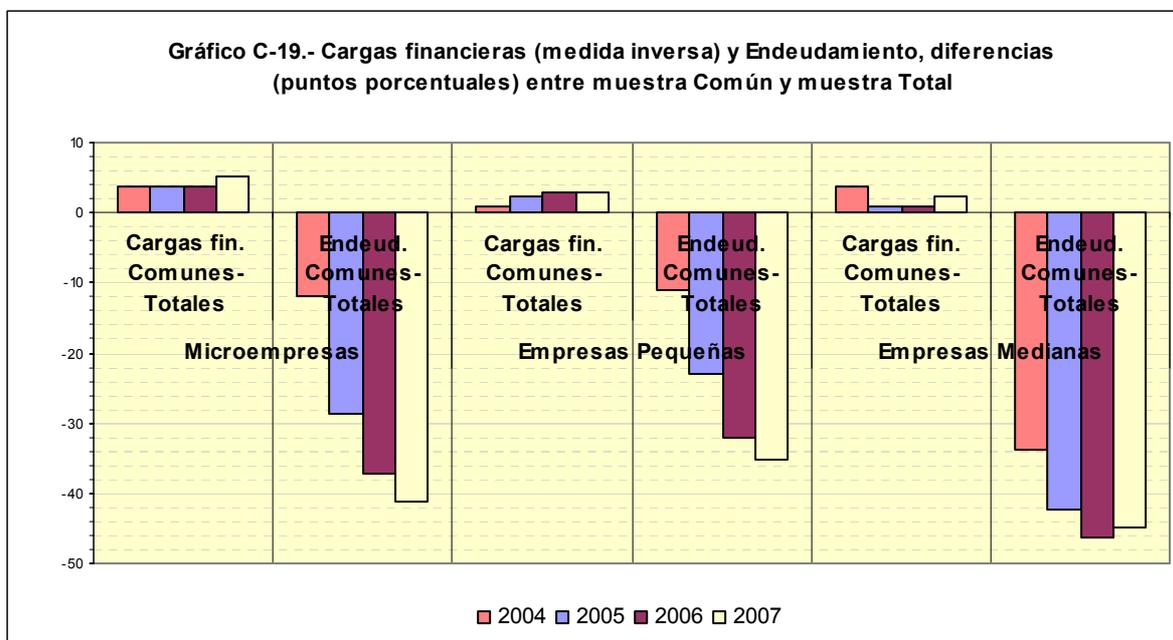
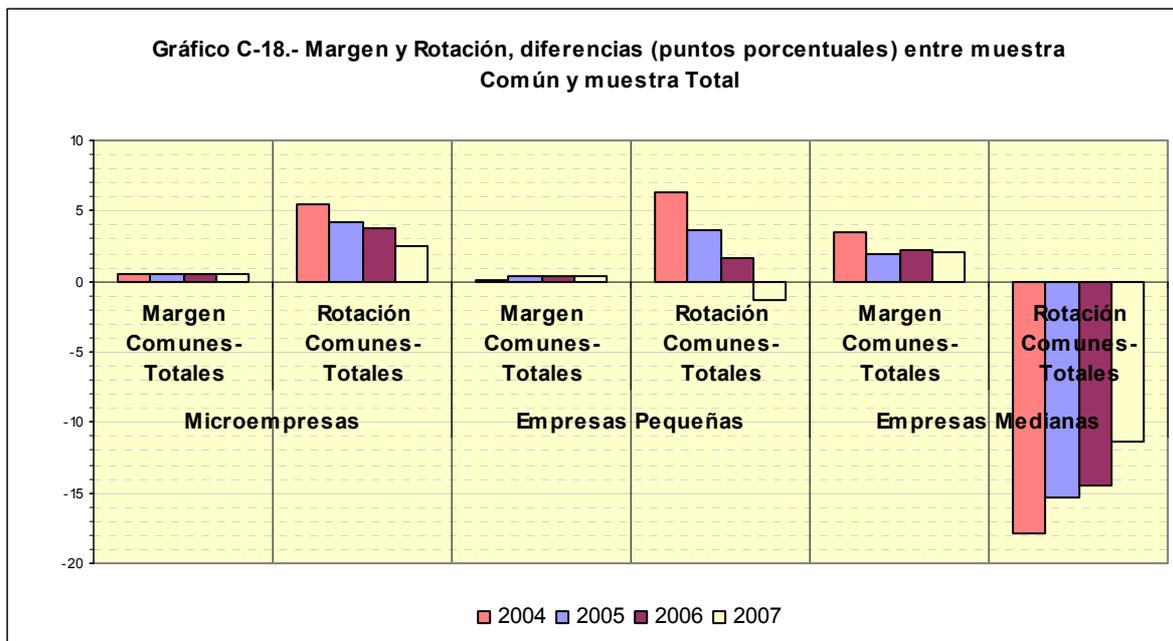


Por lo que refiere a los factores explicativos de la rentabilidad en las PYME de la muestra común, los Gráficos C-16 y C-17 muestran las pautas distintivas por segmentos de su ROA y su APF, respectivamente. En los componentes del ROA, el modelo de rentabilidad de las empresas medianas comunes se basa claramente en el margen de beneficio que pueden obtener por cifra de ventas, y el de las pequeñas y microempresas en la elevada rotación de sus activos. En cuanto a la reducida rotación de los activos de las empresas medianas comunes, resulta ser la clave de su menor rentabilidad económica frente a las totales, y su relativamente mayor estabilidad en ese indicador da nuevos argumentos a la percepción de su específica y diferente adscripción sectorial respecto de la muestra total. En 2007, la incidencia de la menor actividad se hace patente en la reducción del margen de beneficio sobre ventas de micro y medianas empresas, y tan sólo crece en las pequeñas, como nueva evidencia de su mayor concentración en las manufacturas.



En el Gráfico C-17 se ponen de manifiesto los factores que justifican el reducido apalancamiento financiero de las PYME comunes frente a las de la muestra total y que, en general, se basan tanto en un menor endeudamiento

como en unas menores cargas financieras derivadas del mismo. La mejor situación, como ya se había resaltado, la ofrecen las empresas medianas comunes, con los menores costes financieros (recuérdese que la *ratio* contable las mide de forma inversa), que no obstante crecen desde el repunte de los tipos de interés en 2005, y con un reducido endeudamiento que, además, se mueve siempre en cifras similares a lo largo del período. Micro y pequeñas empresas comunes muestran igualmente un panorama claramente favorable en los años considerados, con tendencias reductoras tanto en sus costes financieros como en su endeudamiento hasta 2007, momento en el cual se eleva el coste financiero y se restringe el crédito en todas las PYME como consecuencia de la eclosión de la crisis financiera.



La comparación detallada de los componentes de la rentabilidad económica y del apalancamiento financiero en la muestra común y la total se ofrece, por último, en los Gráficos C-18 y C-19, mediante las diferencias de puntos porcentuales entre los correspondientes indicadores en cada año. Ello permite observar que en lo relativo a margen y rotación de activos, micro y pequeñas empresas comunes ofrecen sendos rasgos similares: un margen de beneficio ligeramente superior a las correspondientes empresas de la muestra total, que demuestra que las

condiciones de la competencia tienden a igualar los márgenes de los concurrentes en los sectores de operación; y una rotación superior en general a las de las empresas comunes, que evidencia que ante dicha competencia la única posibilidad de actuación rentable es la mayor eficiencia en la administración del capital económico. En las empresas medianas comunes, más grandes que las de la muestra total, el margen demuestra ser el factor determinante de su mayor poder de mercado y su rentabilidad económica; aunque con la contrapartida de una rotación de sus mayores activos que siempre está por debajo de la rotación de las empresas medianas de la muestra total. En cuanto a las claves de los diferentes apalancamientos financieros, el Gráfico C-19 evidencia que las PYME comunes han operado entre 2004 y 2007 con menores costes financieros que las totales (recuérdese la medida inversa de la *ratio* contable), y que ello se ha debido tanto a la favorable situación de tipos de interés bajos vivida hasta 2006 como a su menor prima de riesgo derivada de su claramente inferior endeudamiento.

## 6. Características comparadas de las PYME por Comunidades Autónomas.

La caracterización de las PYME españolas no societarias por Comunidades Autónomas y segmentos de dimensión empresarial, es una aportación distintiva y original desde la primera edición de este *Estudio* en 2002. Entonces fueron 14 las CC.AA. incluidas, en la segunda edición pasaron a ser 16 y, ya desde su tercera, se incluyeron las 17 Comunidades Autónomas españolas (si bien siguen sin considerarse las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla por su reducida cobertura de PYME). Desde la sexta edición, todos los años del período cuatrienal que suele considerarse como referencia contienen ya los datos de todas las CC.AA. españolas, y constituyen la serie temporal que se toma para cada análisis (2003-07 en este caso, por la nueva y más avanzada fecha de disponibilidad de los datos), ya que las series históricas disponibles desde 1998 tienen las diferencias de cobertura y representatividad que se han indicado. En la información disponible se cuenta con 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, desde hace ya cuatro años, con la que proporciona una muestra adicional sobre la adscripción sectorial de micro y pequeñas empresas por CC.AA. y según sus cifras de negocios, 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 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 CC.AA. de los principales indicadores incluidos en el modelo de análisis, con base en sus valores promedio durante el período 2003-07. 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 Autónomas españolas; variables con arreglo a las cuales se jerarquizan y comparan las empresas de cada una de ellas.

### 6.1. Cobertura por CC.AA.

La metodología de formación de la base de datos del CPE, que da lugar a una muestra auto seleccionada por las propias empresas con sus depósitos 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 sucede, en nuestro caso, al tomar el PIB a precios de mercado provincial como referencia comparativa de la Cifra de Negocios de las empresas en las provincias de cada Comunidad Autónoma.

**Cuadro A-1. Cobertura de los segmentos de la Muestra (Nº empresas) por CC. AA. Respecto del DIRCE. 2007**

	Microempresas			Empresas Pequeñas			Empresas Medianas			Emp. Soc. con asalar.	
	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	PYME	Grandes
ANDALUCIA	41.238	135.510	30,43	8.982	24.262	37,02	2.107	3.265	64,54	163.036	590
ARAGON	11.746	24.434	48,07	2.510	4.885	51,39	591	702	84,19	30.021	133
ASTURIAS	8.269	18.693	44,24	1.773	3.005	58,99	416	422	98,62	22.120	91
BALEARES	6.064	24.018	25,25	1.468	4.274	34,35	328	533	61,50	28.825	131
CANARIAS	9.993	37.049	26,97	2.231	6.714	33,23	755	1.134	66,61	44.896	221
CANTABRIA	2.226	10.832	20,55	591	1.852	31,92	207	264	78,46	12.947	47
CASTILLA LA MANCHA	15.376	36.520	42,10	3.305	6.715	49,21	630	739	85,23	43.975	101
CASTILLA Y LEON	16.117	44.171	36,49	3.192	7.453	42,83	824	920	89,53	52.544	155
CATALUNYA	74.873	151.631	49,38	15.370	31.381	48,98	4.535	5.065	89,53	188.078	1.142
EXTREMADURA	6.110	16.716	36,55	1.270	2.739	46,37	310	345	89,90	19.799	48
GALICIA	13.493	54.259	24,87	2.884	8.739	33,00	617	1.192	51,78	64.189	225
LA RIOJA	2.376	6.136	38,72	626	1.318	47,50	190	170	111,55	7.625	16
MADRID	51.534	116.827	44,11	8.557	23.780	35,98	3.187	4.895	65,11	145.502	1.740
MURCIA	9.154	27.137	33,73	2.095	5.745	36,47	525	738	71,12	33.620	159
NAVARRA	4.717	10.282	45,87	976	2.474	39,46	289	492	58,78	13.248	110
PAIS VASCO	11.257	43.037	26,16	2.710	8.760	30,94	777	1.434	54,19	53.231	319
VALENCIA	44.926	98.993	45,38	10.124	19.033	53,19	2.226	2.710	82,14	120.736	482

El Cuadro A-1 sintetiza, en primer lugar, la cobertura que las empresas del CPE tienen frente al DIRCE, en los diferentes segmentos de empresas de cada Comunidad Autónoma. Sobre este particular ya se ha indicado en un epígrafe previo la metodología que se emplea en el *Estudio* para reflejar con mayor fidelidad dicha cobertura. Se refiere, en síntesis, a la estricta consideración de empresas con forma societaria y con asalariados, que son las tabuladas por el CPE, y de ahí que se excluyan los datos del DIRCE 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 dicho, es que los datos del DIRCE por CC.AA. 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*.

Como resultado de ese cambio de referencia comparativa, los datos de cobertura del Cuadro A-1 se siguen incrementando notablemente respecto de los que se proporcionaban en las primeras ediciones del *Estudio*. La variación sigue siendo más significativa en las PYME de menor dimensión, con microempresas que ya suponen el 38'48% del DIRCE y con empresas pequeñas que son el 42,09% del mismo. En el caso de las empresas medianas, la cobertura es la mayor de todas y alcanza el 74% de las correspondientes del DIRCE. Lo cual confirma que la autoselección muestral de los depósitos prima la cobertura de las empresas de mayor dimensión, ya que la penalización (exclusión de las anotaciones registrales) por no realizarlos cada año supone consecuencias mas graves conforme se incrementa el tamaño de las empresas, al resultar prácticamente imposible en ellas que no se produzcan hechos posteriores a su constitución que requieran inscripción registral.

Los datos de 2007 muestran un panorama general en el que las Comunidades de Cataluña, Andalucía, Madrid y Valencia siguen contando 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, destacan por la elevada representatividad en todas sus PYME las Comunidades de Aragón, Asturias y Valencia; mientras que Galicia lo

hace por la relativamente reducida de las suyas. Por segmentos de dimensión, las microempresas cuentan con coberturas superiores al 40% en siete Comunidades, su valor más elevado se muestra en Cataluña (49'38%) y el más reducido en Cantabria (20'55%). Las pequeñas empresas del CPE suponen más del 50% de las del DIRCE en tres Comunidades, con un valor superior en Asturias (58'99%) e inferior en el País Vasco (30'94%). Las medianas empresas, por último, las mejor representadas en la muestra del CPE, con ocho Comunidades con porcentajes superiores al 80%, muestran su mayor valor en La Rioja (superior al 100% por las estimaciones que han debido hacerse sobre los datos del DIRCE) y el menor en Galicia (51'78%).

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 2000				% Cobertura PYME r/ CRE			
	Cifra de negocios (Millones euros corrientes)				PIBpm (Millones euros corrientes)				2004	2005	2006	2007
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006 (P)	2007 (A)				
ANDALUCIA	29.451,7	33.662,2	38.177,1	41.837,1	115.478,0	125.645,9	135.754,9	144.939,3	25,50	26,79	28,12	28,87
ARAGON	10.877,1	12.332,3	13.652,7	13.740,5	25.957,4	27.956,1	30.263,7	32.914,2	41,90	44,11	45,11	41,75
ASTURIAS	6.450,6	7.043,2	7.718,3	8.596,2	18.002,4	19.568,3	21.322,6	22.831,9	35,83	35,99	36,20	37,65
BALEARES	4.679,1	5.653,1	7.033,7	6.342,6	21.010,7	22.660,8	24.366,5	26.051,4	22,27	24,95	28,87	24,35
CANARIAS	8.222,8	10.753,0	11.630,2	9.321,3	34.165,9	36.642,4	39.105,7	41.718,6	24,07	29,35	29,74	22,34
CANTABRIA	2.612,6	2.708,0	3.176,4	3.893,7	10.491,5	11.424,5	12.342,0	13.287,8	24,90	23,70	25,74	29,30
CASTILLA LA MANCHA	10.615,3	11.653,2	13.961,8	16.208,9	28.320,1	30.648,1	33.154,2	35.675,9	37,48	38,02	42,11	45,43
CASTILLA Y LEON	15.942,0	16.569,2	18.856,3	17.330,8	45.622,3	48.991,4	52.655,7	56.483,3	34,94	33,82	35,81	30,68
CATALUNYA	57.981,1	83.112,2	92.500,6	87.680,0	158.191,0	169.995,4	183.906,3	196.536,9	36,65	48,89	50,30	44,61
EXTREMADURA	3.549,4	4.800,7	5.299,8	6.840,6	13.958,1	15.218,3	16.210,6	17.333,3	25,43	31,55	32,69	39,47
GALICIA	10.936,5	15.526,3	15.018,5	13.777,6	42.892,0	46.439,3	50.359,7	53.829,1	25,50	33,43	29,82	25,60
LA RIOJA	2.796,2	3.235,1	3.283,4	3.597,2	6.224,1	6.694,6	7.248,9	7.770,4	44,93	48,32	45,30	46,29
MADRID	34.607,6	45.813,6	47.472,6	51.618,4	148.809,2	160.663,3	173.926,3	185.808,3	23,26	28,52	27,29	27,78
MURCIA	7.483,9	8.713,9	9.284,0	11.483,9	21.204,6	23.262,3	25.172,6	26.890,1	35,29	37,46	36,88	42,71
NAVARRA	3.837,7	5.397,7	5.737,9	6.192,8	14.266,5	15.390,7	16.564,1	17.737,4	26,90	35,07	34,64	34,91
PAIS VASCO	11.896,2	12.617,4	13.962,4	16.044,1	51.610,9	55.943,9	60.623,0	64.829,5	23,05	22,55	23,03	24,75
VALENCIA	34.446,0	41.807,0	46.677,0	46.425,8	81.873,3	88.452,1	95.844,4	102.305,8	42,07	47,27	48,70	45,38

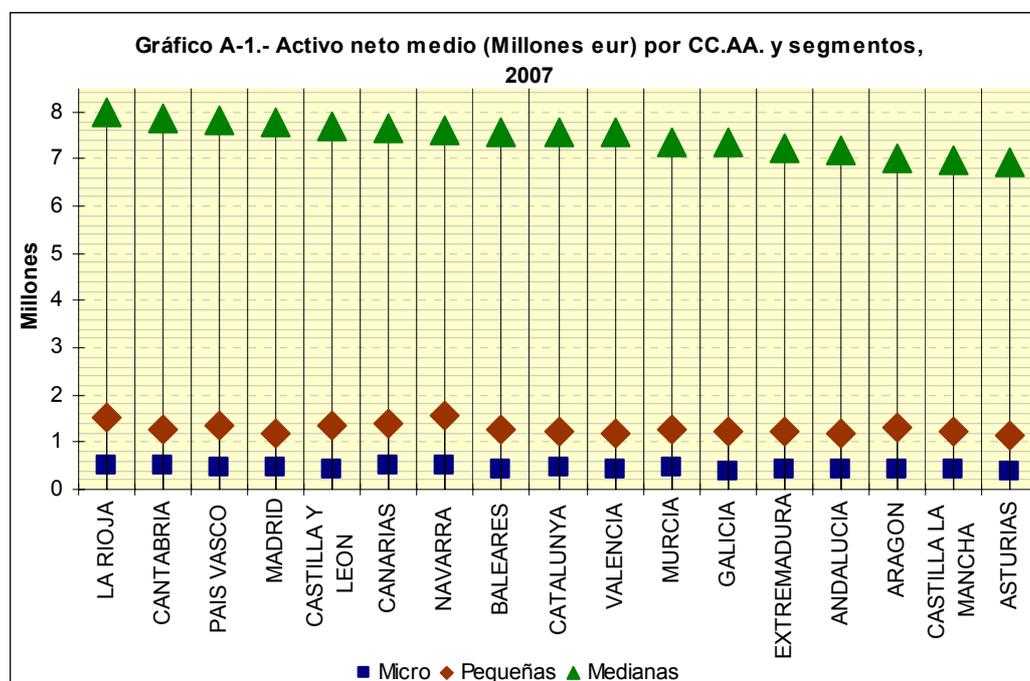
El Cuadro A-2 da idea del peso económico de la muestra disponible por CC.AA., al relacionar las cifras de negocio corrientes de todos los segmentos de PYME de cada Comunidad Autónoma con el PIB a precios de mercado en ellas, extraído de los correspondientes datos provinciales de la Contabilidad Regional de España (Base 2000). El dato promedio de 2007 para todas las Comunidades indica que la cifra de negocios de las PYME tabuladas supone ya el 34'82% del PIB regional de España, pero con casos en los que éstas tienen un especial peso en las macromagnitudes regionales, como los de La Rioja, Valencia o Castilla La Mancha, en los que alcanzan o superan el 45% de sus respectivos PIB. Es de destacar asimismo que esa representatividad promedio refleja también la crisis de 2007, ya que desde 2004 a 2006 va incrementándose (de 31'18% a 35'32%) y sólo desciende hasta la cifra antes indicada en el último año. Algunos casos llamativos de esa representatividad económica de las PYME son los de Baleares y El País Vasco, Comunidades que están entre las de menores cifras en todos los años y que cabe relacionar con la desfavorable situación económica de algunos de sus sectores más representativos durante el período. O el de Madrid, una Comunidad en la que la concurrencia de las PYME con muchas grandes empresas hace que aquéllas tengan siempre una participación reducida en el PIB regional

## 6.2. Empresas-tipo por CC.AA.

La caracterización de las PYME promedio por segmentos de dimensión y CC.AA., una de las aportaciones originales de este *Estudio* desde su primera edición, evidencia las disparidades que existen entre los tamaños medios de PYME en cada Comunidad Autónoma española. Una aportación de potencial interés para la política

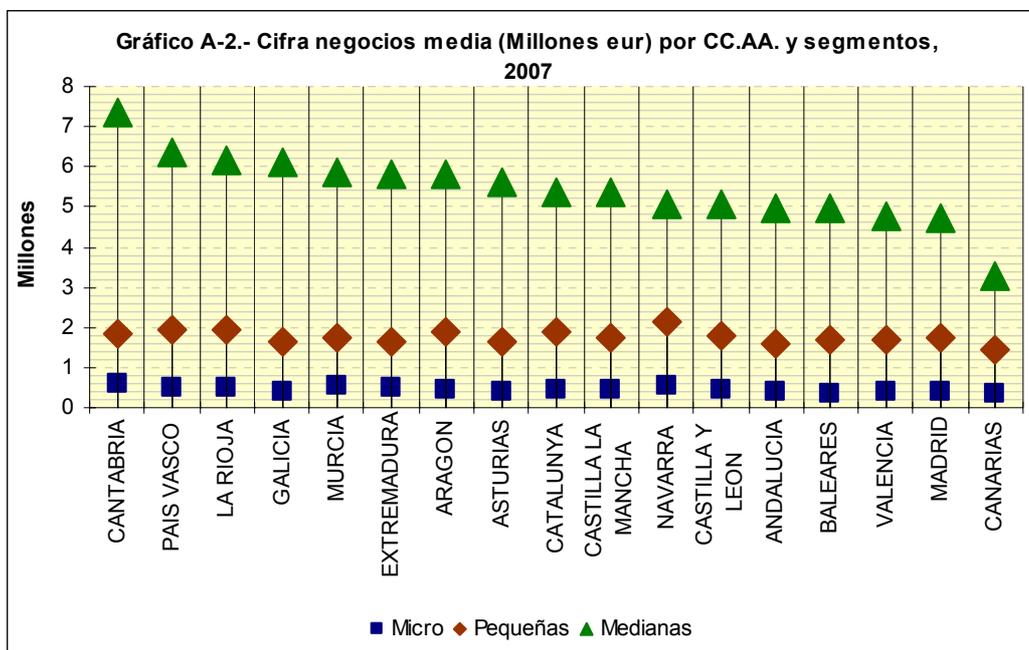
económica, ya que impone un toque de atención sobre todas aquellas políticas genéricas a favor de las PYME que no prefiguren cuidadosamente la dimensión-tipo de las empresas beneficiarias. De hecho, es habitual constatar la existencia de dos modelos de PYME claramente definidos en la actual UE: el de 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 CC.AA. de radicación como 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 existen entre las magnitudes básicas medias de los diferentes segmentos de PYME en las 17 CC.AA. españolas en 2007; 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 CC.AA., 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 micro y pequeñas empresas).



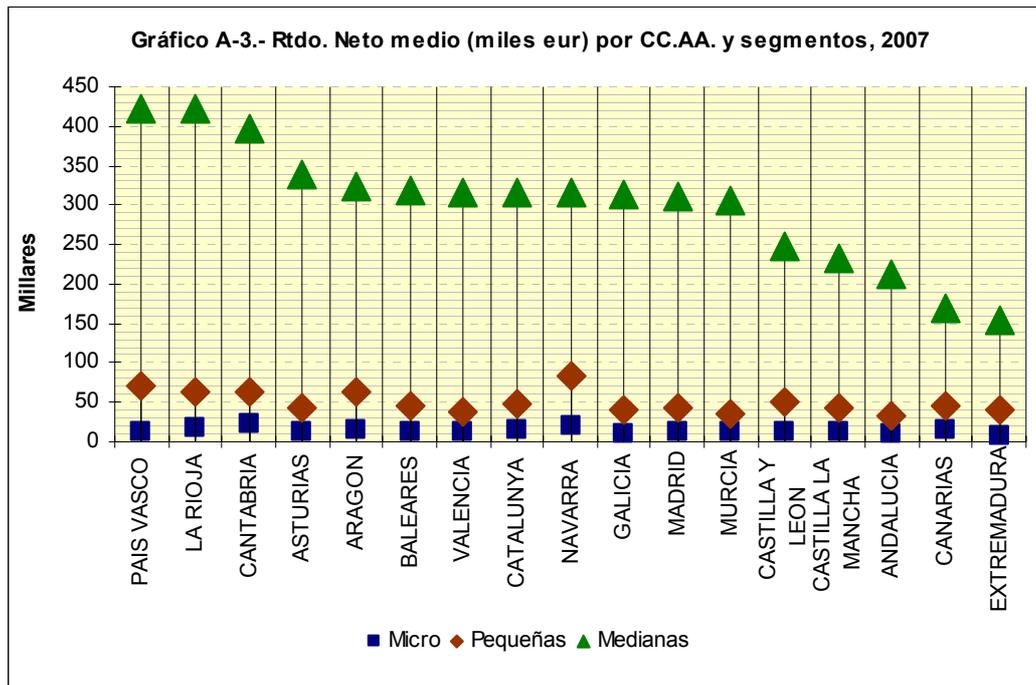
El Gráfico A-1 refleja las distancias que separan en 2007 el capital económico de las PYME mayores y menores en las diferentes CC.AA. Con casos significativos como Navarra, La Rioja y Canarias, cuyas PYME están siempre entre las de mayor dimensión media de todos los segmentos. Junto a estos casos, Cantabria, País Vasco y Madrid cuentan con las mayores empresas medianas, y Asturias y Castilla La Mancha con las menores de este

segmento. Las empresas pequeñas, por su parte, cuentan con elevados activos medios en las Comunidades ya señaladas por la mayor dimensión de todas sus PYME así como en El País Vasco, Castilla y León y Aragón; pero son especialmente reducidos en Asturias, Andalucía y Valencia. 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 Cantabria y Murcia, y sus menores activos en Asturias, Galicia y Valencia.

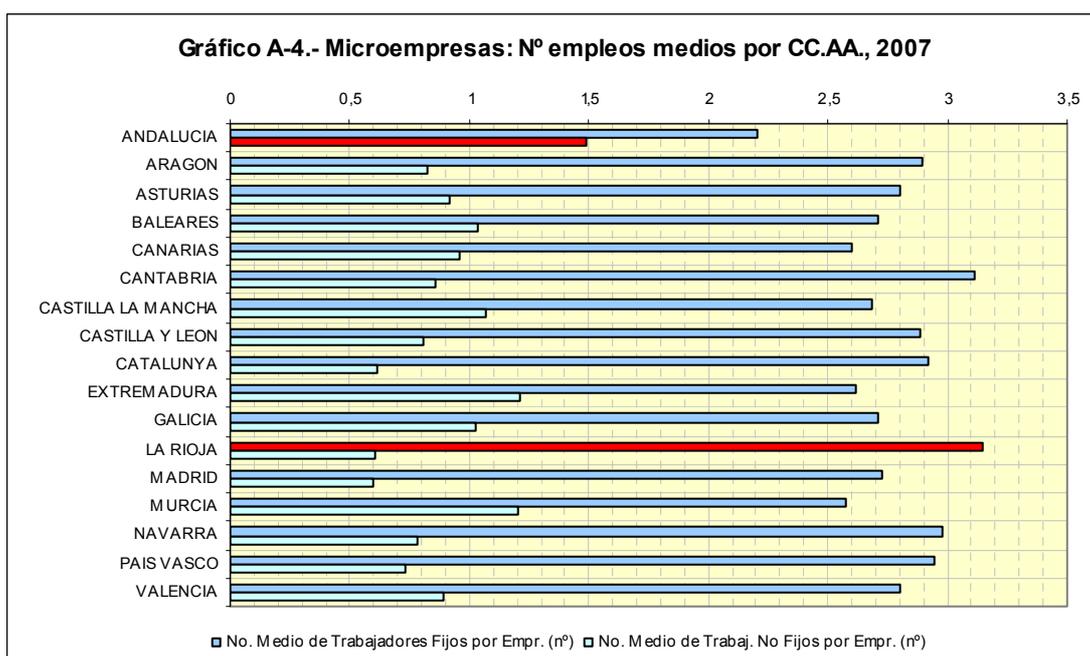


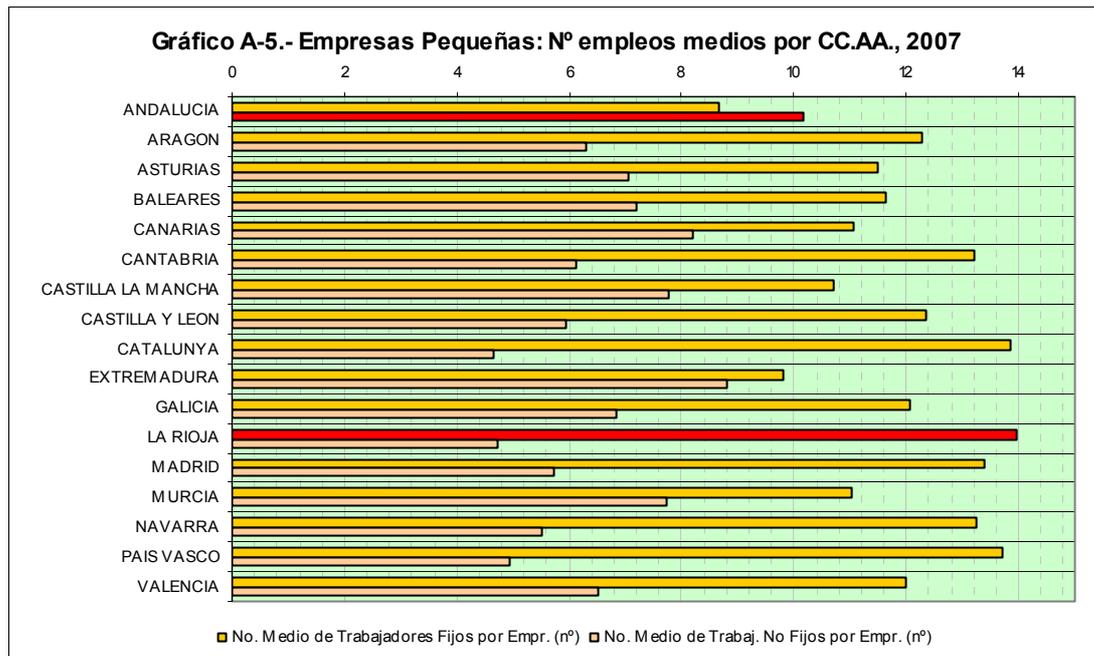
El posicionamiento relativo de las PYME en 2007 por sus cifras medias de negocio en cada Comunidad Autónoma se visualiza en el Gráfico A-2, que ofrece el interés de comprobar cómo con la recesión económica se reducen las diferencias entre las ventas medias de los diferentes segmentos, según la repercusión de la coyuntura en unos u otros sectores de actividad, particularmente en las medianas y 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 Cantabria, El País Vasco y La Rioja, por ejemplo, la relación entre cifra de negocios y activos es directa en ese año de cambio de tendencia en el crecimiento económico (salvo en la industria) y se presenta, en mayor o menor medida, en todas sus PYME debido al peso entre ellas de sectores manufactureros. En Canarias, por el contrario, las menores ventas de todas sus PYME las sitúan en la posición justamente contraria a la relevante que lo habían hecho sus activos. En tanto que en Galicia la cifra de negocios de medianas y pequeñas empresas las sitúa muy por encima de la posición que ocupaban por activos. Los casos de Madrid y Valencia, por su parte, ponen de manifiesto cómo la competencia regional de las PYME con muchas grandes empresas por un mismo mercado potencial motiva que sus cifras de negocios estén entre los menores valores de todos los segmentos.

Los resultados netos medios del ejercicio 2007, que se ofrecen en el Gráfico A-3, reflejan también la menor generación de excedentes asociada a la recesión, al igual que las diferencias más acentuadas entre los diferentes segmentos de PYME conforme sean sus posibilidades para resistir la caída de la demanda o según se presente la coyuntura de sus sectores de actividad. El liderazgo en este apartado de resultados de El País Vasco, La Rioja y Cantabria es concordante con el de sus ventas, y a sus PYME se unen casos relevantes de beneficios como el de las empresas pequeñas de Navarra y las microempresas de Aragón; con una elevada representación en todas ellas de las actividades industriales. En el extremo contrario, las PYME de Extremadura siguen adoleciendo de resultados netos que están siempre entre los menores de cada segmento, a los que se unen en 2007 las medianas empresas de Canarias, las pequeñas empresas de Andalucía y Murcia, y las microempresas de Andalucía y Galicia.

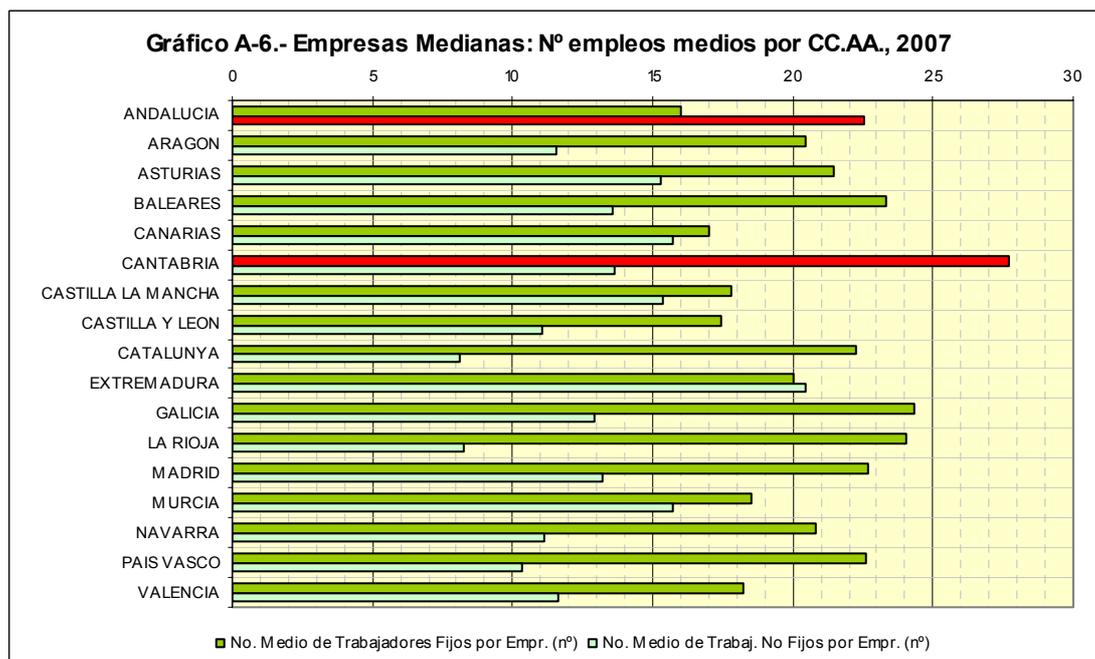


Los datos de empleo medio por segmentos de empresas y CC.AA. en 2007 se representan en los Gráficos A-4 a A-6 y completan la caracterización de las empresas-tipo de cada Comunidad, al tiempo que permiten comprobar una vez más los comportamientos típicos de cada segmento de empresas frente al empleo fijo y no fijo. Las microempresas (Gráfico A-4) demuestran emplear en todas las CC.AA. más trabajadores fijos que no fijos, aunque éstos suponen una elevada proporción del empleo total de las microempresas de Andalucía, Extremadura y Murcia, cuya mayor concentración sectorial se produce en el comercio (como se verá en un próximo apartado), y en las que parece darse un elevado componente estacional. Considerando el número total de empleados, en el que se observan ligeras reducciones en todas las Comunidades respecto de pasados *Estudios*, particularmente en el empleo no fijo, se sigue verificando que las mayores microempresas son las de Cantabria (3'97 empleados, de los que 3'11 son fijos) y las menores las de Madrid (3'32 empleados, de los que 2'73 son fijos). De igual forma, por mayor empleo medio fijo, se resaltan las microempresas de La Rioja, con 3'15 empleados, y por mayor empleo no fijo las de Andalucía, con 1'49 empleados.



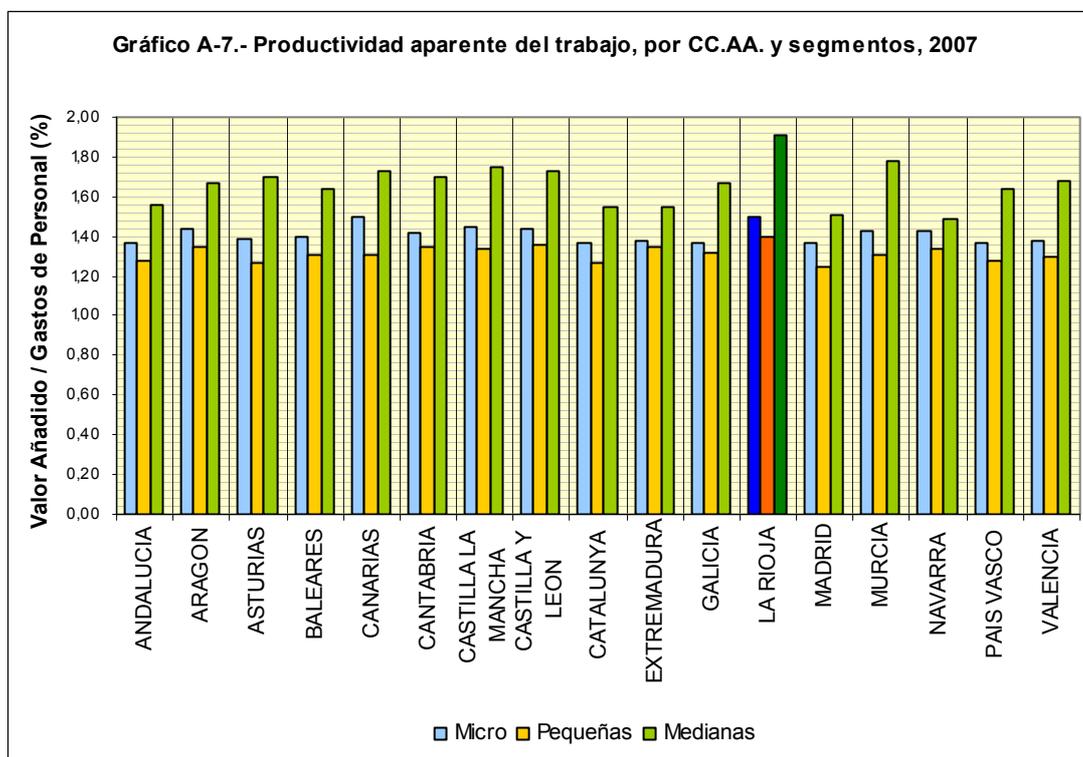


Las pequeñas empresas (Gráfico A-5) difieren ya notablemente en su estructura de empleo, que es no fijo en una mayor proporción y que en la Comunidad de Andalucía supera al empleo fijo. Observándose también en estos segmentos de PYME en 2007 una reducción del empleo medio respecto de anteriores *Estudios* y que, al igual que en las microempresas, ha afectado especialmente al empleo no fijo. Por el número total de sus empleados, el límite superior se muestra una vez más en Cantabria, con 19'33 empleados (13'19 fijos), en tanto que el inferior corresponde a Castilla y León, con 18'31 empleados (12'36 fijos). Por el número de empleos fijos, los extremos de las pequeñas empresas los siguen marcando La Rioja, con 13'97 empleados (que sin embargo se han reducido respecto del pasado *Estudio*), y Andalucía con 8'66 (que se han incrementado respecto del anterior *Estudio*). Por número medio de empleados no fijos, la habitual mayor cifra de Andalucía (10'17) y la menor en esta ocasión en Cataluña (4'64).



En el caso de las empresas medianas (Gráfico A-6) en 2007, el cambio en la participación de uno y otro tipos de empleos, fijos y no fijos, sigue siendo radical, aunque con la misma constatación de otros segmentos sobre la

importante reducción del empleo total y muy en especial del empleo no fijo respecto del anterior *Estudio* (referido a 2005 y, por tanto, todavía en fase de expansión económica). Como resultado de esas variaciones, ahora el empleo medio no fijo sigue superando al fijo sólo en las medianas empresas de Andalucía y Extremadura. Por empleo total, el rango de variación en este segmento de empresas (muy superior al de las restantes PYME) va desde Cantabria (41'3 empleados, de los que 27'7 son fijos, aunque con reducciones en ambas cifras respecto del pasado *Estudio*), que se evidencia como una Comunidad con un número promedio de empleados muy elevado en todas sus PYME, hasta Castilla y León (28'54 empleados, de los que 17'46 son fijos, y que también se reducen en ambos casos respecto de los mínimos de 2005). Atendiendo a los empleos medios fijos, las empresas medianas de mayor número además de las de Cantabria son las de Galicia (24'36 empleados), y las de menor número las de Andalucía, con tan sólo 16'02 empleados fijos, pero que incrementa ligeramente respecto de anteriores *Estudios*. Por empleos medios no fijos, el caso de mayor número sigue siendo Andalucía, con 22'51 empleados, y el de menor número Cataluña con 8'1 empleados y que evidencia ser la Comunidad con menos empleo no fijo en todos sus segmentos de PYME.



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 2007 y para todos los segmentos de empresas y CC.AA., que se ordenan alfabéticamente. Un Gráfico que permite observar la habitual relación entre segmentos de PYME, con los mayores valores en las medianas empresas, y con mayor productividad aparente del trabajo en las microempresas que en las pequeñas. En el extremo superior del ranking, y como se resalta en el gráfico, todas las PYME de La Rioja, a las que siguen las medianas de Murcia, las pequeñas de Castilla y León, y las microempresas de Canarias. En el extremo inferior del ranking de 2007, las medianas empresas de Navarra, y las pequeñas y microempresas de Madrid. La Comunidad de Extremadura, por otra parte, sigue siendo la de mayor similitud entre la productividad aparente del trabajo de todas sus PYME.

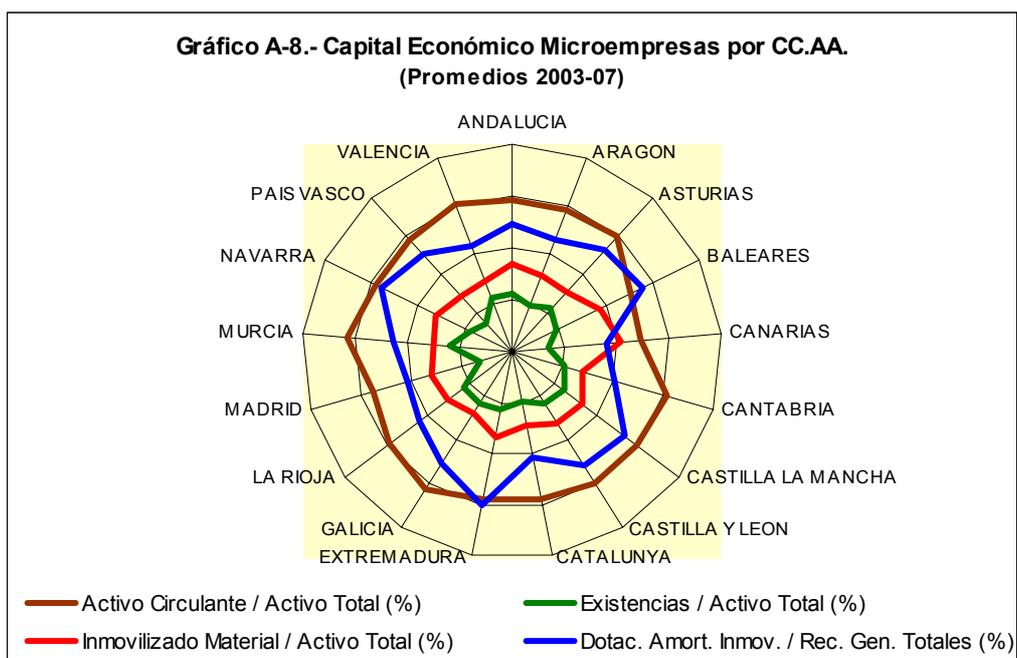
### 6.3. Los principales indicadores de las PYME con CC.AA.

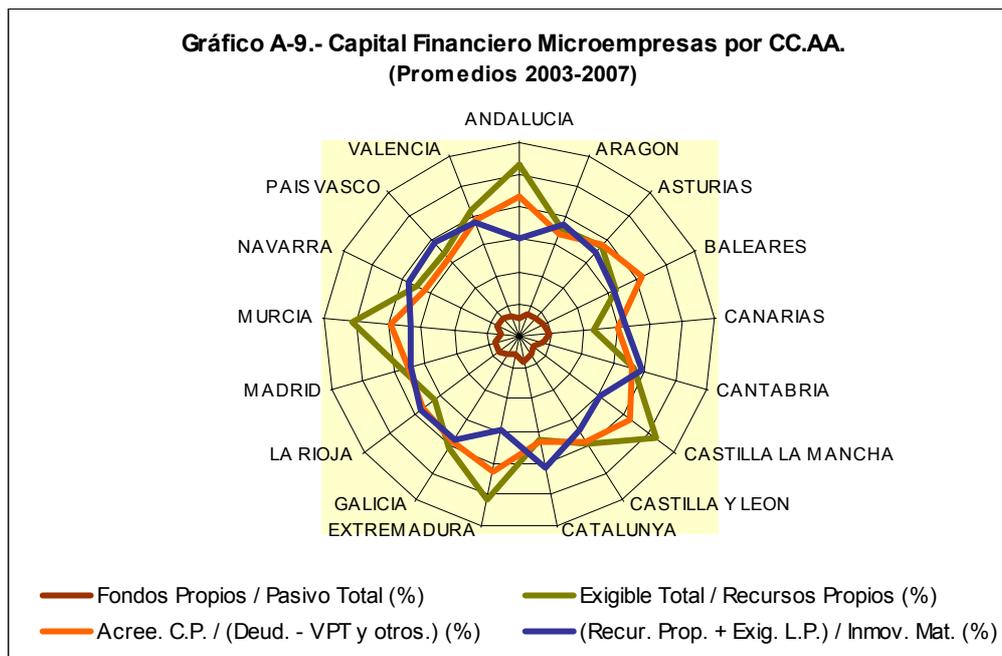
Se realiza seguidamente el análisis comparado de los principales indicadores de las PYME por CC.AA., recurriendo para ello a los valores promedio durante el período para el que se dispone de datos (2003-07). Con ello se pretende una aproximación a los diferentes comportamientos estructurales de las PYME en función de las Comunidades en las que radican y en las que, sobre todo en el caso de las empresas de menor dimensión, también desarrollan su actividad. La presentación de los resultados de estos análisis comparados se estructura siguiendo igual ordenación que la de los bloques de indicadores del modelo habitual y corrobora pautas estructurales de comportamiento ya que, en su mayor parte, 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 CC.AA.

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 ha hecho con base en los apartados previos del *Estudio*, con la pretensión de que sean los más representativos posibles de las peculiaridades de las PYME y que, al tiempo, discriminen en mayor medida los comportamientos diferenciales introducidos por la diferente dimensión media de las empresas de sus segmentos.

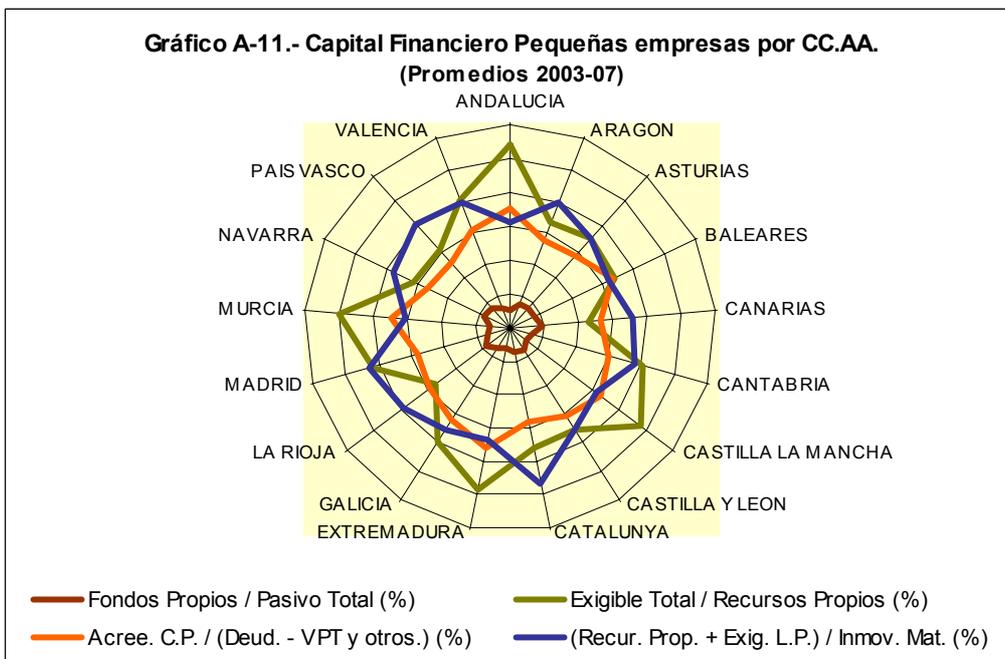
En el caso de la estructura del capital económico, los indicadores elegidos dan idea de las proporciones que suponen en el activo total los componentes del activo circulante, las existencias y el inmovilizado material. En tanto que la funcionalidad de dicho capital económico se aproxima por el peso que 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 de capitalización, deudas y 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 CC.AA. como por las distancias entre las poligonales que sintetizan cada indicador.





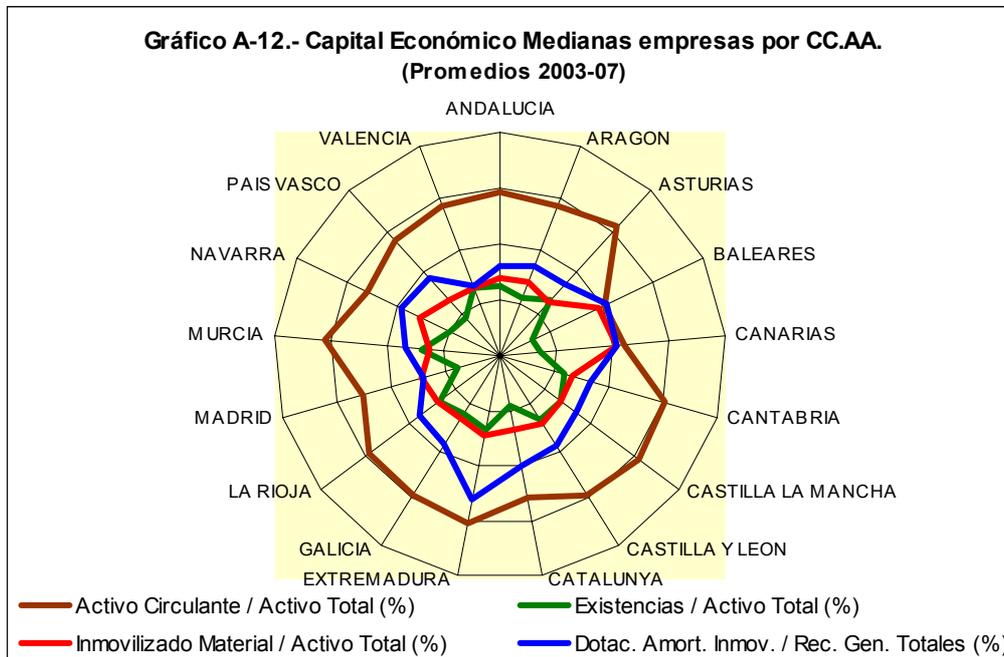
Los gráficos A8 y A-9 visualizan la posición comparada de las microempresas de las 17 CC.AA. españolas con base en los mencionados indicadores de capital económico y financiero. Se trata, como se ha tenido ocasión de verificar en otros apartados del *Estudio*, de empresas con una elevada ponderación del circulante frente al inmovilizado y con un peso relativamente elevado de sus existencias en el circulante. Comportamientos que son inherentes a su propia dimensión y a su actividad, centrada en general en sectores de baja capitalización, como el comercio, las actividades inmobiliarias y los servicios empresariales, y la construcción. No obstante, de esas pautas generales se desmarcan de forma evidente las microempresas de las Comunidades insulares, con menores cifras de circulante y mayores de inmovilizado material, que se unen además en el caso específico de Canarias a una reducida ponderación de las existencias en el activo total y de las amortizaciones en los recursos generados. En la Comunidad de Madrid, las microempresas ofrecen también un comportamiento muy específico, con un peso relativamente elevado del inmovilizado, pero con amortizaciones que comprometen pocos recursos generados, con poco activo circulante y muy reducidas existencias. En Murcia, como caso también significativo, las microempresas operan con elevados activos circulantes y existencias. En lo relativo 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 Extremadura, Navarra, Baleares y Castilla La Mancha, y una muy reducida proporción de las de Canarias, pese al elevado inmovilizado material de éstas, así como de las de Cataluña y Madrid.

Con base en el Gráfico A-9, el capital financiero de las microempresas de Canarias 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, País Vasco y Aragón. 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 de financiación. En cuanto a la solvencia, medida a través del indicador habitual de cobertura del inmovilizado material con recursos permanentes, destacan los casos más favorables en las microempresas de Cataluña, Galicia, La Rioja, Navarra, País Vasco y Cantabria, y los casos de potencial menor solvencia en las micro correspondientes a Andalucía, Castilla La Mancha, Extremadura, Murcia y Baleares.



En el capital económico de las empresas pequeñas, que se representa en el Gráfico A-10, se encuentran también rasgos propios del “modelo insular”, con elevado inmovilizado, reducido circulante y poco peso en él de las existencias, si bien en esta ocasión los rasgos más acentuados del modelo se verifican en Baleares debido al dato anómalo de 2003 (como refleja la *ratio* relativa al peso de las amortizaciones sobre una reducida generación de recursos), en el que las pequeñas empresas de esta Comunidad (concentradas en comercio, construcción y hostelería) estuvieron en pérdidas. Con rasgos similares a aquéllas, las pequeñas empresas de Andalucía también operan con un circulante reducido frente a su inmovilizado, pero evidencian un mayor peso de las existencias. Las de Extremadura, La Rioja, Murcia, Valencia y Castilla La Mancha tienen un peso especialmente elevado de las existencias. Y las de Madrid y Cataluña, muestran reducidos inmovilizados materiales y elevados activos circulantes, 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 Canarias muestran la menor cifra y parecen basarla en la elevada

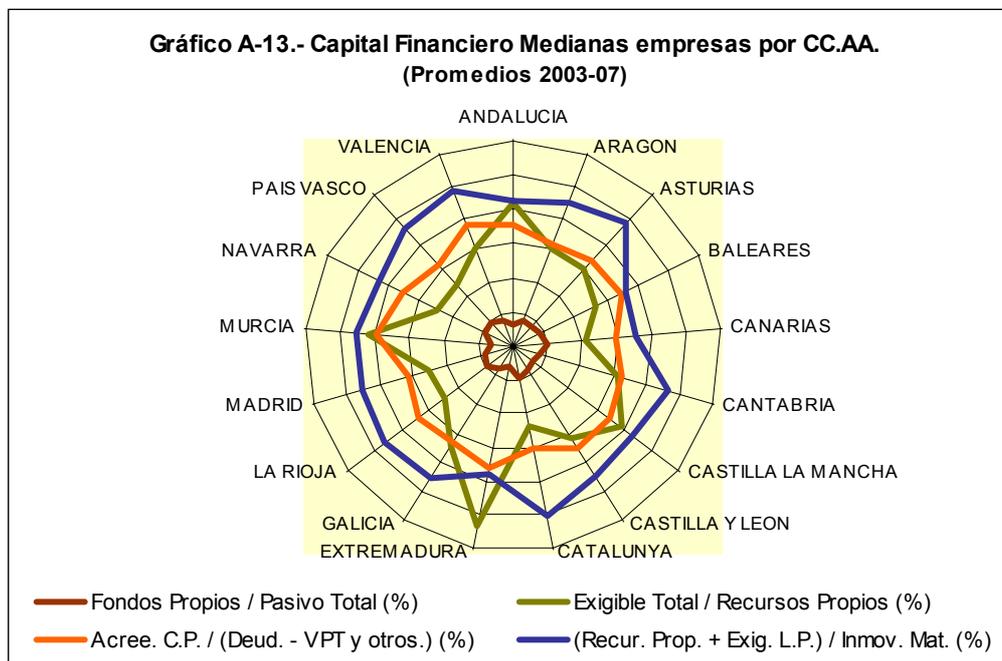
generación de recursos durante el ciclo de crecimiento de ramas como la construcción, las actividades inmobiliarias y el comercio en las que están especialmente representadas. Mientras que las pequeñas empresas de Galicia y Extremadura son las que tienen que dedicar la mayor proporción de sus recursos generados a la amortización de su relativamente elevado inmovilizado material, debido a estar representadas, junto al comercio y la construcción, en las manufacturas.



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 Canarias, La Rioja, Navarra, País Vasco y Aragón, 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, Castilla La Mancha y Murcia. El caso de Baleares, que muestra igualmente una elevada incidencia del crédito de provisión aún con deudas significativas, puede relacionarse con la desfavorable situación de 2003, pero también con la utilización de esos créditos como forma de optimizar su coste financiero, gracias al mayor poder de negociación de sus pequeñas empresas frente a proveedores. En términos de solvencia, las mayores coberturas del inmovilizado con recursos permanentes se evidencian en las pequeñas empresas de Cataluña, Aragón, La Rioja, Madrid, País Vasco y Valencia, y las menores en Andalucía, Murcia, Castilla La Mancha y Baleares. Si bien en este último caso, la posición de solvencia viene condicionada por su ya comentado mayor recurso al crédito de provisión y por las pérdidas de 2003.

El segmento de las empresas medianas es el que ofrece la mayor variabilidad por CC.AA. en los dos bloques de indicadores analizados. En el primero de los gráficos en los que se representan (Gráfico A-12), el peso del inmovilizado material evidencia tanto su mayor tamaño relativo como la mayor capitalización de los sectores en los que estas mayores PYME operan. Con casos como Baleares y Canarias en los que el peso del inmovilizado en el activo total es similar al del circulante, y en el cual, sin embargo, tienen una incidencia muy reducida las existencias. Entre las restantes Comunidades, Asturias, Extremadura, La Rioja y Murcia, aúnan cifras elevadas de circulante y de existencias, así como Castilla y León, Castilla La Mancha y Cantabria, con circulantes también relativamente elevados pero sobre todo con un gran peso de las existencias en ellos. En cuanto a los casos más sintomáticos de elevado peso del inmovilizado material frente al activo total vuelven a

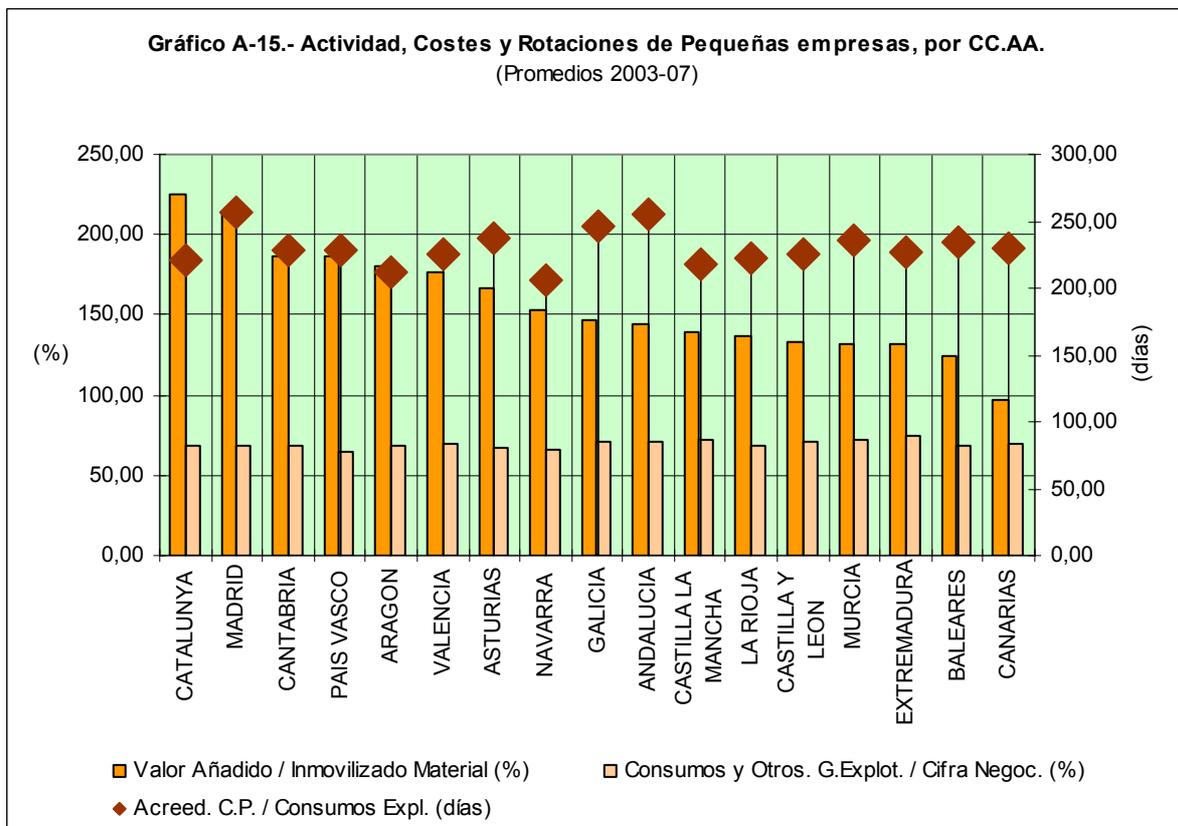
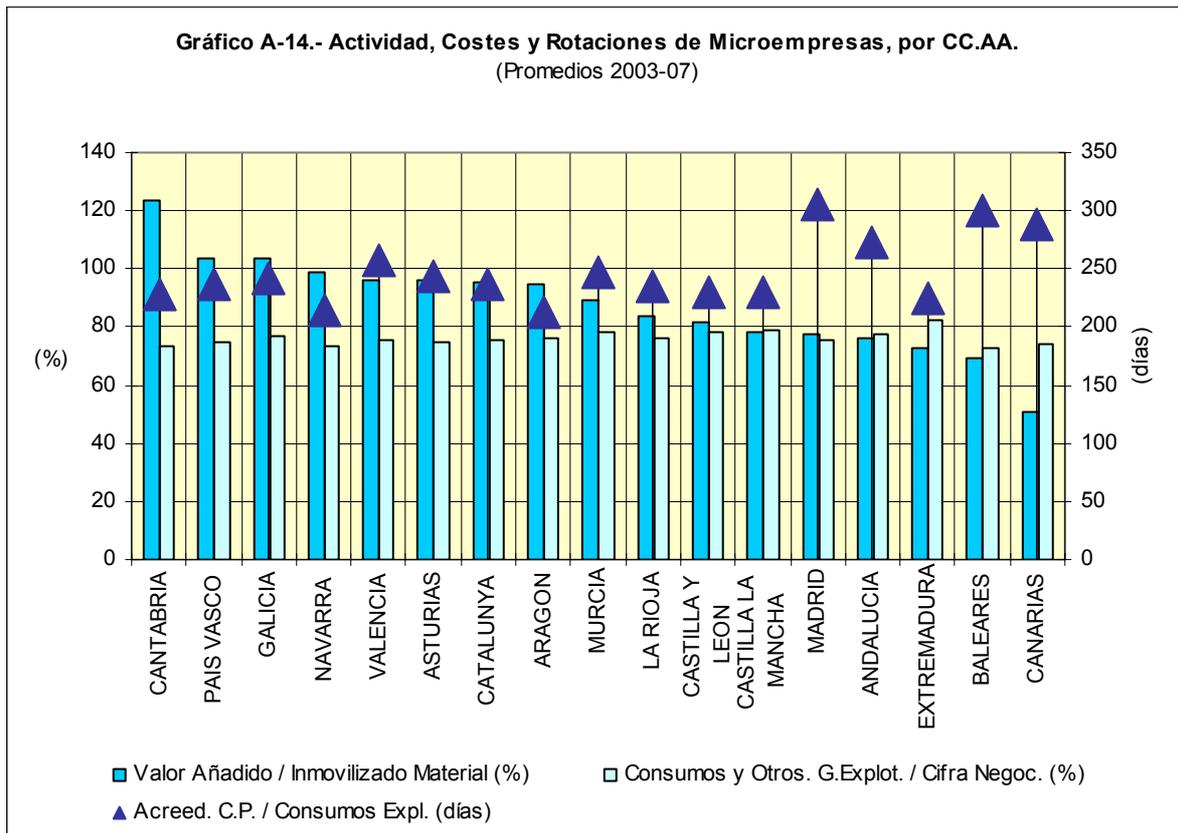
destacarse Canarias y Baleares, en tanto que el peso más reducido de dicho inmovilizado material se verifica en Asturias y Murcia. Por lo que concierne a la proporción de recursos generados que se comprometen con la amortización del inmovilizado, vuelve a destacarse en el extremo superior Extremadura, mientras que en el inferior se sitúan Valencia y Madrid.



En el capital financiero de las medianas empresas (Gráfico A-13), aparecen Comunidades con empresas muy capitalizadas como Canarias, Cataluña, La Rioja, Madrid, Navarra y País Vasco, frente a la reducida capitalización de las empresas de Extremadura, Andalucía, Murcia y Castilla La Mancha. En concordancia con ello, las primeras son las que ofrecen las menores *ratios* de endeudamiento y las segundas las mayores. En los créditos de provisión, sin embargo, la mayor dimensión de estas PYME se traduce en un poder de negociación que les permite la utilización generalizada del aplazamiento de los pagos corrientes como vía de financiación complementaria. Con el resultado de cifras especialmente elevadas de ese crédito de provisión en Extremadura, Valencia, Castilla La Mancha, Castilla y León, y Murcia, y con las ponderaciones más reducidas del mismo en Cataluña, Madrid, País Vasco, Aragón y Canarias. Por lo que concierne a la *ratio* de solvencia, las empresas medianas más destacadas son las de Asturias, Cataluña, Cantabria, País Vasco y Valencia, en tanto que los menores valores de la *ratio* de solvencia se detectan en Extremadura, Baleares y Canarias.

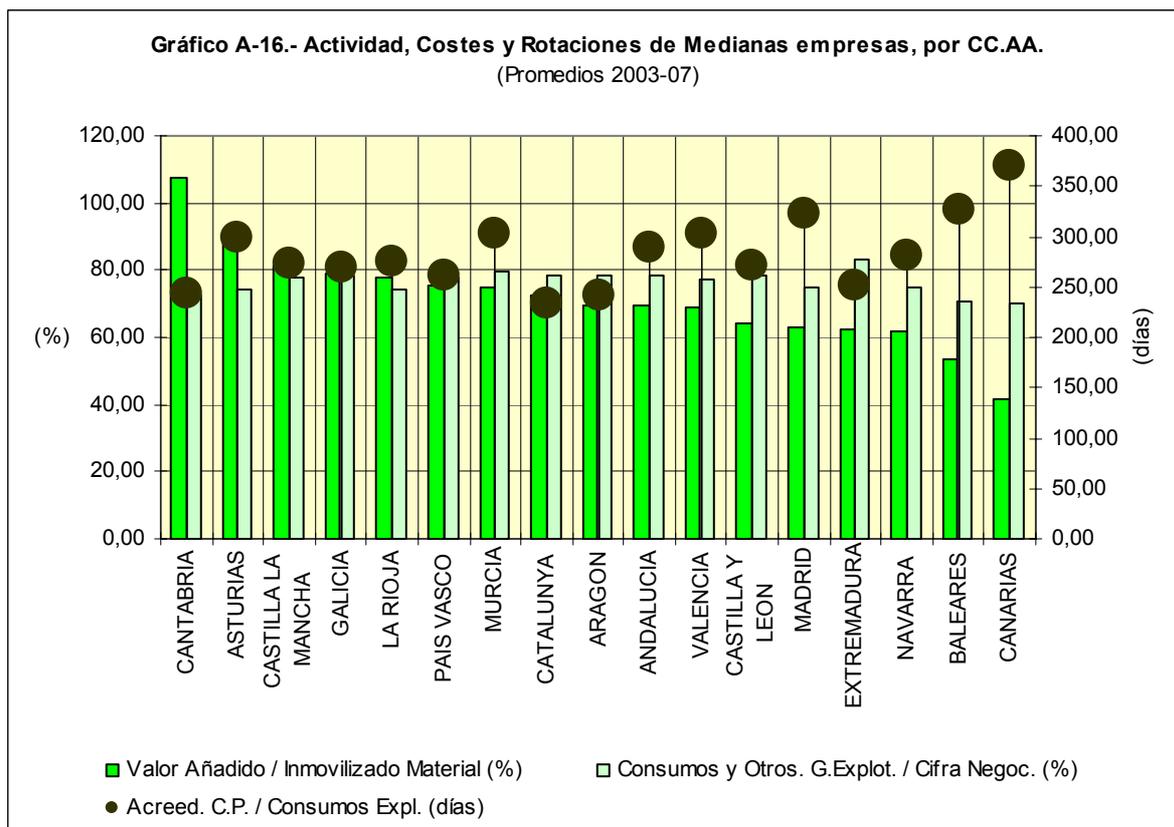
### 6.3.2. Actividad, costes y rotaciones de las PYME por CC.AA.

Para no hacer excesivamente prolija la presentación 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 CC.AA.. 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 los consumos y gastos de explotación sobre ventas, 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 consumos de explotación. Los gráficos A-14 a A-16 presentan los valores comparados de los promedios de los anteriores indicadores durante 2003-07, por CC.AA., 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, por razón de su mayor especialización en las manufacturas. Y esa posición se observa tanto en cada Comunidad Autónoma como frente a la mayoría de

micro y medianas empresas de todas las CC.AA. Entre esas eficientes pequeñas empresas destacan las de Cataluña, Madrid, Cantabria, País Vasco, Aragón y Valencia; y ocupan los últimos lugares las de Canarias y Baleares, donde precisamente se produce la menor concentración de las pequeñas empresas en la industria. Cuando se consideran específicamente las microempresas, destacan los casos extremos de Cantabria y Canarias, con una gran concentración en ambas del comercio, pero con la diferencia de que en Cantabria la segunda actividad más representada entre las microempresas es la industria, y de ahí su posición destacada en el ranking, mientras que en Canarias son las actividades inmobiliarias y de servicios empresariales, que son las que parecen justificar su último lugar por eficiencia del inmovilizado. En lo que se refiere a las empresas medianas, con los menores valores de la *ratio* de eficiencia por su concentración en las actividades inmobiliarias y los servicios empresariales, de nuevo aparecen en el ranking el mayor valor de Cantabria y el menor de Canarias, por las posibles causas ya apuntadas de la mayor o menor participación de la industria, si bien en estas empresas medianas no se dispone de datos sobre adscripción sectorial por CC.AA.



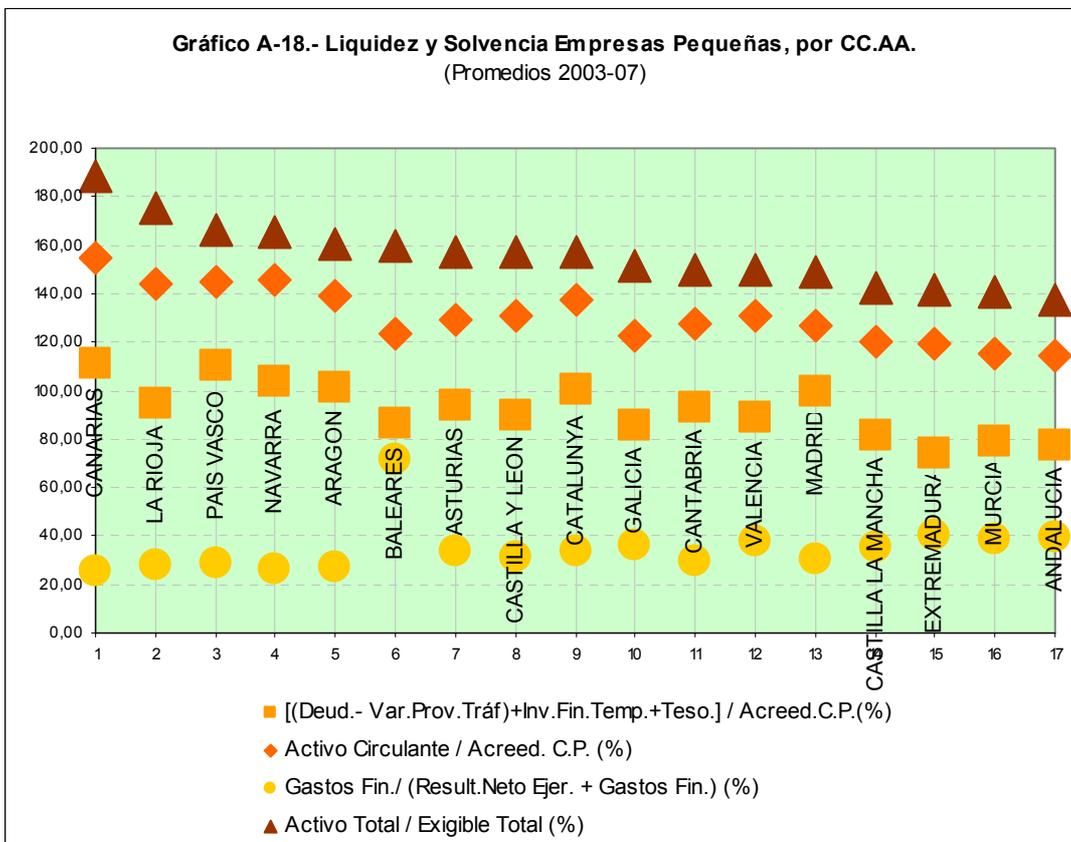
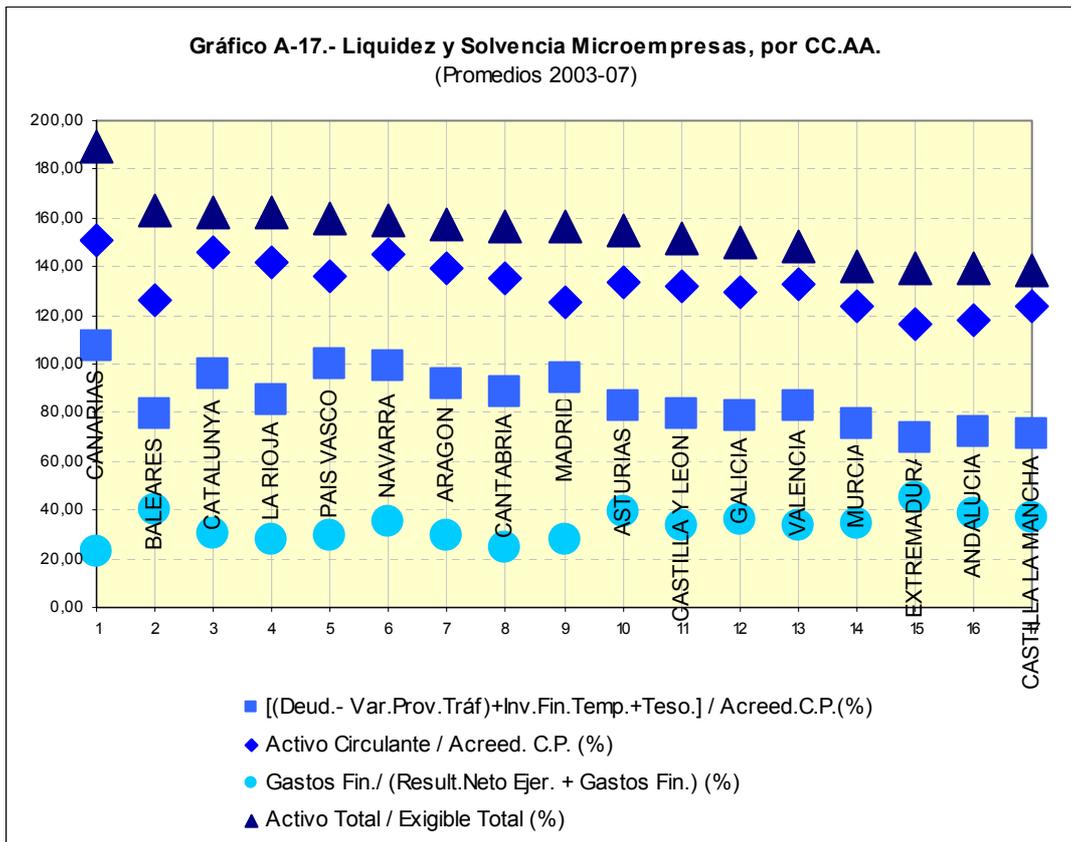
La especialización productiva de las PYME incide también en la ponderación que tienen los consumos y gastos de explotación sobre la cifra de negocios, ya que el comercio, las actividades de intermediación como la inmobiliaria, e incluso la construcción residencial inducen mayores valores en la correspondiente *ratio*. Y de ahí que, en perspectiva general, sean las empresas pequeñas de todas las CC.AA., más concentradas en la industria, las que siempre ofrecen valores inferiores respecto de micro y medianas empresas que, a su vez, ofrecen cifras muy similares entre sí en cada Comunidad Autónoma. La nota común en este caso es que los mayores valores de esos consumos y gastos de explotación sobre ventas se dan en todas las PYME de Comunidades como Extremadura, Murcia, Castilla la Mancha y Andalucía, cuyos bajos resultados netos sugieren también que el indicador que ahora se maneja puede asociarse con una reducida eficiencia en la gestión del ciclo de explotación. De aplicarse esa vinculación de la *ratio* con la eficiencia productiva, las empresas más eficientes en el período considerado son las micro de Cantabria, Navarra, Baleares y Canarias; las pequeñas empresas de Navarra y Asturias; y las medianas de Canarias y Baleares.

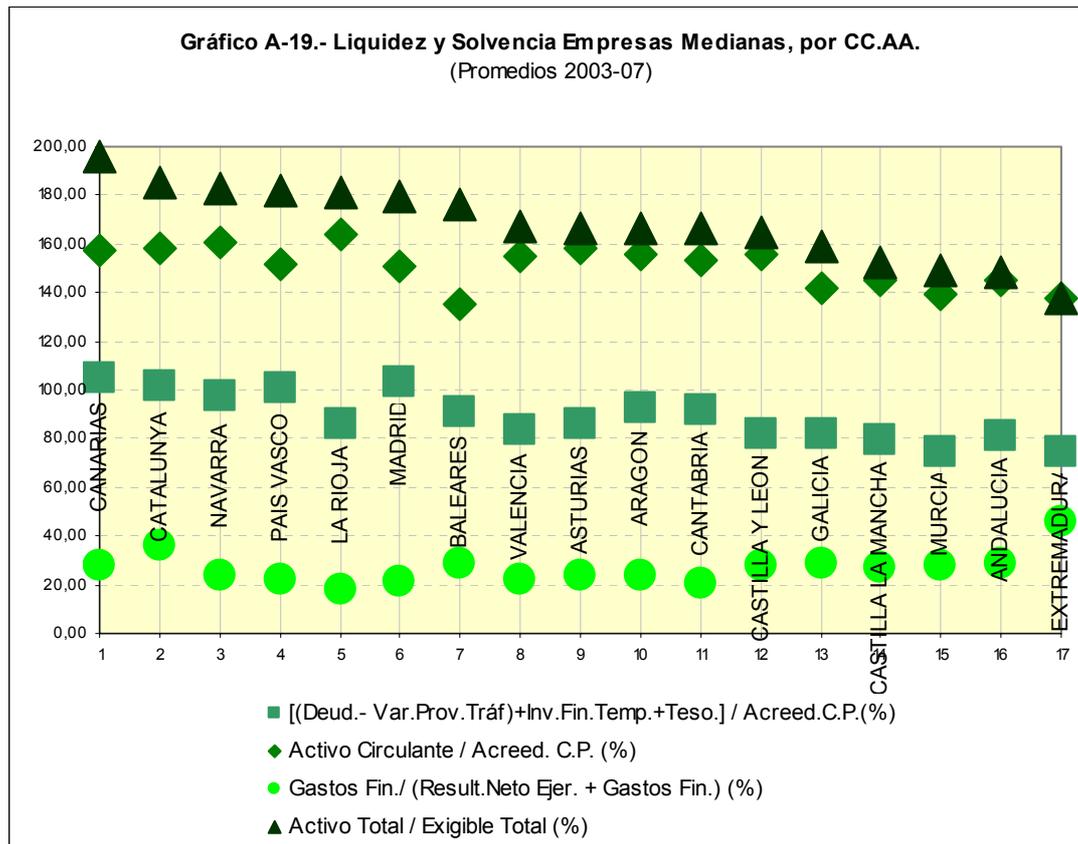
En cuanto a los días medios de pago a acreedores respecto de los consumos de explotación, las mayores cifras se observan en las empresas medianas, de forma coherente con el mayor poder de mercado que les otorga su mayor dimensión. Aunque esos mayores aplazamientos de los pagos también parecen estar influidos por las pautas típicas del sector comercial, en el que se concentran medianas y microempresas, ya que son éstas las que siguen a las medianas en valores de este indicador en todas las CC.AA. En estos segmentos de PYME, además, se verifica una relación inversa entre la generación de valor añadido y la magnitud de los aplazamientos de pago, que cabe interpretar en el sentido de que la menor eficiencia económica de micro y medianas empresas tiende a compensarse mediante la externalización de costes financieros hacia los proveedores, aprovechando el poder de mercado de la mayor dimensión empresarial o exigiendo que cualquier compra de insumos sea a crédito. En las pequeñas empresas, por su parte, los aplazamientos de pago parecen relacionarse más con el propio volumen de los gastos de explotación a financiar, y con la garantía de esas compras, que con la externalización de costes financieros inducidos por una menor eficiencia económica; posiblemente por la mayor competencia de los sectores industriales en los que se concentran estas empresas. Por segmentos concretos de dimensión, destaca el hecho de que todas las PYME de la Comunidad de Aragón se encuentren entre las de menores aplazamientos de pagos, y que todas las de Madrid se sitúen entre las de mayores aplazamientos. Además de esos casos, entre las microempresas, Baleares, Canarias y Andalucía muestran los mayores aplazamientos, y Navarra, Extremadura y Cantabria los menores. Entre las pequeñas empresas, los mayores valores del indicador se verifican en Andalucía, Galicia y Asturias, y los menores en Navarra y Castilla La Mancha. Mientras que en el segmentos de empresas medianas, destacan los valores elevados de Canarias, Baleares, Murcia y Asturias, y los reducidos de Cataluña y Cantabria. El caso de Canarias, por su parte, sigue mostrando la disparidad habitual entre los elevados aplazamientos de pago de sus micros y medianas empresas, y los de sus pequeñas empresas, que se sitúan entre las de menores aplazamientos de pago de su segmento.

### 6.3.3. Actividad, costes y rotaciones de las PYME por CC.AA.

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 deudores y acreedores a corto plazo, y entre activo circulante y dichos acreedores a corto plazo, para aproximar a las disponibilidades mediatas que se derivan del ciclo de explotación. Al igual que se hace en 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 2003-07, por segmentos de PYME y CC.AA., ordenados por los valores de la relación entre activo total y exigible total.

La relación deudores/acreedores a corto evidencia la posición neta de las empresas ante el crédito de provisión, recibido y otorgado. Sus menores valores indican así tanto mayores créditos recibidos que otorgados como la existencia de un remanente de financiación sin coste explícito que incrementa el disponible a corto. Desde esas premisas y con una perspectiva general, todos los segmentos de PYME de Murcia, Andalucía, Extremadura y Castilla La Mancha parecen hacer depender sus disponibilidades financieras del crédito comercial que reciban, en tanto que los de Canarias son los que dependen menos de los acreedores para articular sus propias políticas de crédito a clientes; cuestión que también se verifica sobre todo entre las microempresas de Cataluña, País Vasco y Navarra, las pequeñas del País Vasco, y las medianas de Cataluña, País Vasco y Madrid. A ese respecto, la relación entre activo circulante y acreedores a corto plazo, se puede tomar también como aproximación a la cobertura de los circulantes con la financiación de proveedores. Lo que confirma, en general, que las PYME de Andalucía, Extremadura, Murcia, Baleares y Castilla La Mancha dependen en gran medida de los créditos de proveedores para financiar su activo circulante. O bien, en el otro extremo, que la menor dependencia de ese crédito de provisión para financiar los circulantes se verifica en todos los segmentos de empresas de Comunidades como Canarias, La Rioja, Cataluña o Navarra.



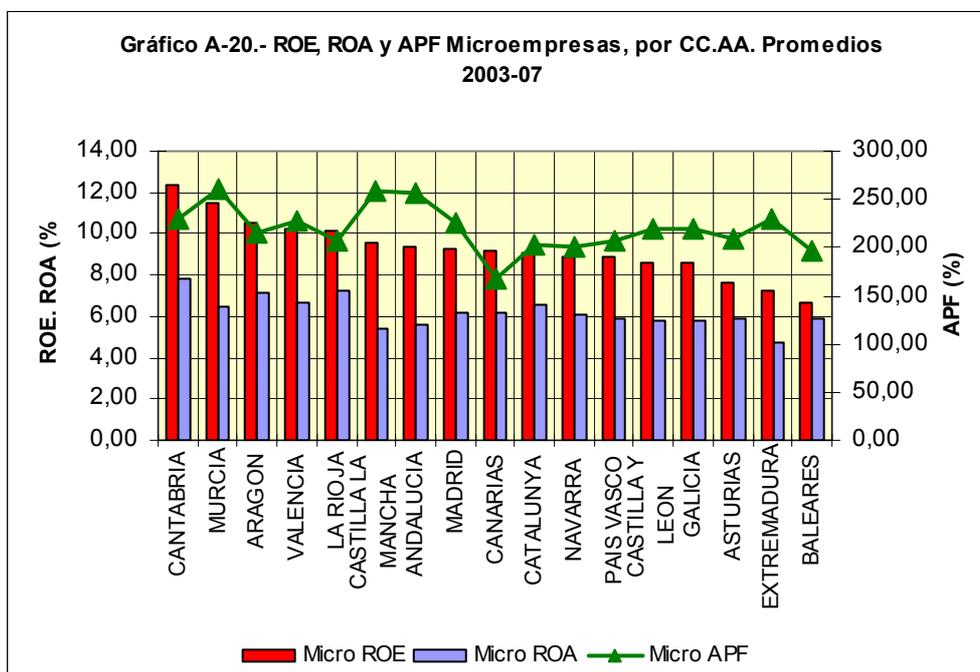


La relación entre los gastos financieros y el resultado neto del ejercicio (antes de dichos gastos financieros), además de proporcionar la obvia cuantificación del coste financiero aproxima a la variabilidad de los resultados de las empresas por la cobertura del coste de las deudas y, por tanto, al riesgo 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 (salvo el caso concreto de las pequeñas empresas de Baleares, por la magnitud de sus pérdidas en 2003) 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 éstas en Comunidades como Extremadura, Baleares y Asturias (microempresas); Baleares, Extremadura, Andalucía y Murcia (pequeñas empresas); y Extremadura, Cataluña y Baleares (medianas empresas). El menor riesgo potencial de impago, por el contrario, en las micro y pequeñas empresas de Canarias y en las medianas de La Rioja. En cuanto a la relación entre activo total y exigible total que aproxima a la solvencia global de las empresas, el período analizado ofrece, salvo en el caso siempre diferencial de Canarias, una relativa similitud entre segmentos de PYME y Comunidades, que es inherente a la mayor capitalización conseguida gracias a la reducción de los tipos de interés y a la etapa de crecimiento rentable producida hasta 2006. Sus mayores valores se encuentran en todas las PYME de Canarias, como ya ponían de manifiesto sus indicadores de capitalización, y los menores en Comunidades como Andalucía, Castilla La Mancha, Extremadura y Murcia, de forma también coherente con sus valores en dichos indicadores y que aquí cabe interpretar como menor solvencia potencial de todas sus PYME.

#### 6.4. Modelos explicativos de la rentabilidad por CC.AA.

La síntesis de la situación económico-financiera y los resultados de las PYME por CC.AA. durante el período considerado (2003-07), se hace mediante los habituales indicadores promedio de rentabilidad financiera de los recursos propios (ROE), rentabilidad económica (ROA) y 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

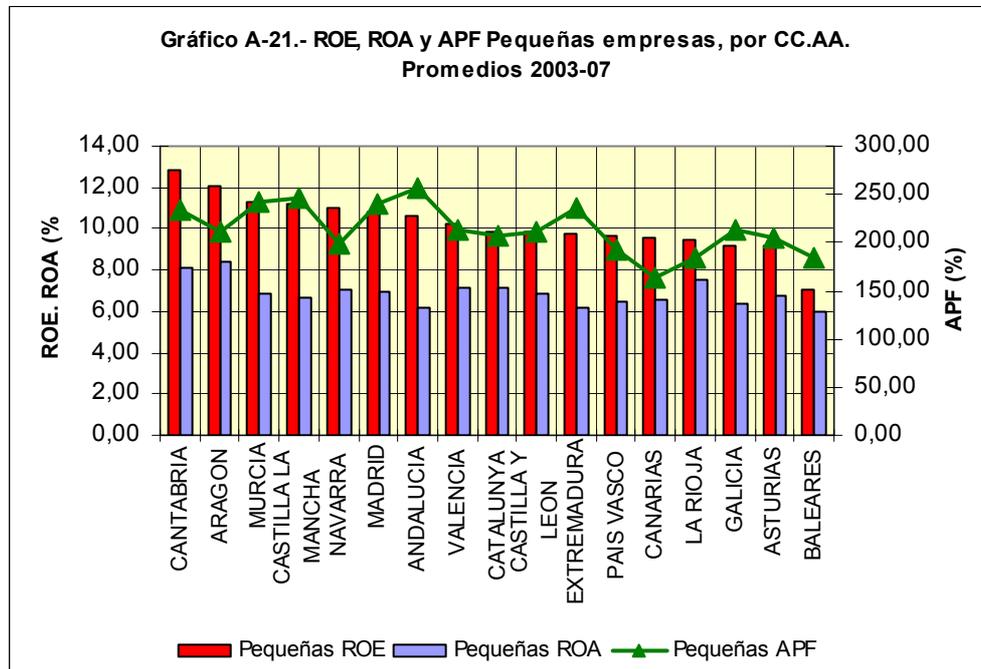
profundiza para justificar tanto los componentes de la rentabilidad económica (margen y rotación) como del apalancamiento financiero (cargas financieras y endeudamiento). Para centrarse, por último, en los modelos comparados de rentabilidad económica y financiera que permiten posicionar los segmentos de PYME de cada Comunidad Autónoma.



Los Gráficos A-20 a A-22 ofrecen en esta ocasión un panorama de la rentabilidad promedio de los segmentos de PYME que tiene el interés de evaluar la incidencia de diversas fases del ciclo económico, incluso en un período tan relativamente corto como el considerado. Entre 2003 y 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, por último, aparece la actual fase de caída de la actividad y de crisis financiera que, sin embargo, demuestra no haber afectado por igual ni a segmentos de PYME ni a sectores de actividad de las mismas. Esa confluencia de fases, alcista y bajista, de la actividad económica y la rentabilidad de las PYME altera obviamente la representatividad de los promedios por CC.AA., particularmente en casos en los que se han producido pérdidas en determinados segmentos y años, como en las pequeñas empresas de Baleares en 2003, o que han evidenciado rentabilidad financiera promedio casi nula, como en las medianas empresas de Cataluña en 2004, año en el que incluso mostraron un anómalo apalancamiento financiero negativo (ROE menor que ROA). Pero, en cualquier caso, las cifras son expresivas de una fase de evidente auge y crecimiento rentable, ya que las menores rentabilidades promedio de los recursos propios de las PYME españolas durante el período no bajan del 6'6% y evidencian siempre apalancamiento financiero amplificador (ROE>ROA).

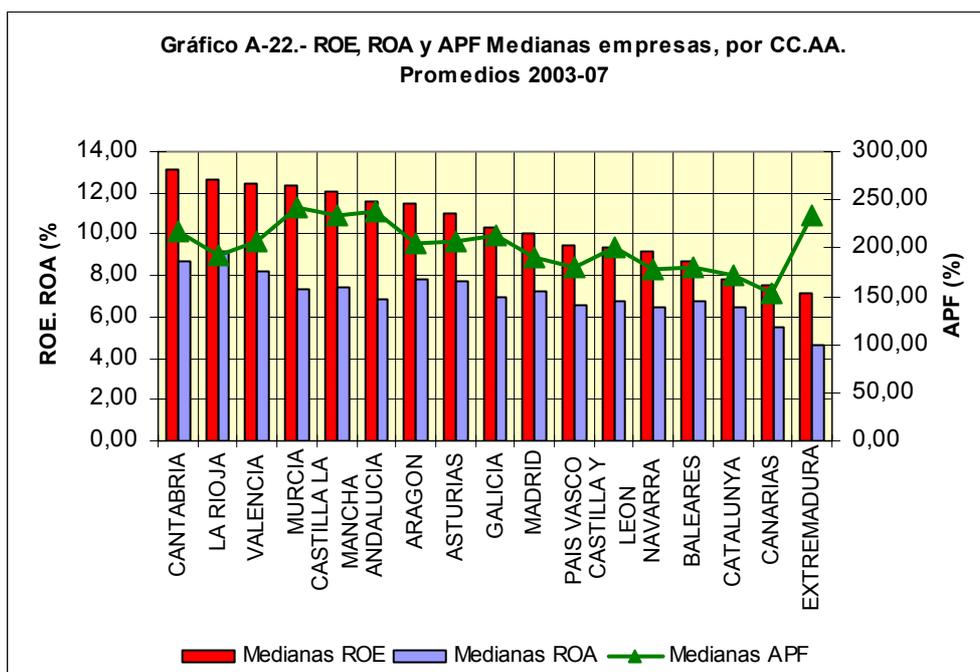
En el Gráfico A-20, correspondiente a los factores de rentabilidad de las microempresas, no incide ninguno de los comportamientos anómalos señalados, y de ahí que las posiciones comparadas sintetizan la específica coyuntura vivida por estas empresas en las diferentes CC.AA. Que ha resultado ser especialmente favorable para la rentabilidad financiera media de las microempresas de Cantabria (12'32%) y Murcia (11'46%), que son sendos ejemplos del modelo de crecimiento seguido por la economía española, puesto que más del 70% de sus microempresas se polarizan en el comercio, la construcción y las actividades inmobiliarias. Entre ambas Comunidades, sin embargo, la diferencia radica en que Cantabria basa su ROE en la rentabilidad económica y Murcia en el apalancamiento financiero. En el extremo opuesto, las microempresas de Baleares (ROE medio del 6'62%) y Extremadura (7'21%), con una gran incidencia en la primera de las actividades inmobiliarias y la

hostelería, y de la industria alimentaria y el sector agropecuario en la segunda. Lo que justifica las apreciables diferencias entre rentabilidad económica y apalancamiento financiero de las microempresas de ambas Comunidades. El único valor extremo que no se encuentra en las Comunidades ya citadas es el del menor apalancamiento financiero, que corresponde como viene siendo habitual a Canarias.



En el gráfico A-21, los factores de la rentabilidad financiera promedio de las pequeñas empresas se ven afectados por las pérdidas de 2003 de las radicadas en Baleares, que ocupan por ello el último lugar del ranking (ROE promedio de 7'05%). En su extremo superior, de nuevo las empresas de Cantabria (12'85%), a las que siguen en este segmento las de Aragón (12'10%), ambas con una especialización productiva muy similar en la que predominan el comercio, la construcción y las manufacturas (metalurgia sobre todo). De ahí que las diferencias de rentabilidad económica y apalancamiento financiero que se observan entre ambas Comunidades parezcan deberse a que las empresas pequeñas de Aragón están menos concentradas en la construcción y más en la industria (maquinaria) que las de Cantabria. En el extremo inferior, junto a las pequeñas empresas de Baleares, con su rasgo distintivo del elevado peso relativo de la hostelería y los servicios, aparecen las de Asturias (ROE promedio de 9'18%) y Galicia (9'19%), polarizadas en ambos casos en el comercio, la construcción y las manufacturas (metalurgia sobre todo). En cuanto a otros valores significativos, distintos de los ya citados, los menores ROA promedio se detectan en las pequeñas empresas de Extremadura (6'15%) y Andalucía (6'22%), que simultanéan con los mayores valores del apalancamiento financiero (235'5% y 256'85%, respectivamente) y que evidencian una posible conjunción de políticas de apoyo financieras y de bajo nivel de los tipos de interés para paliar su relativamente reducida rentabilidad económica. El menor apalancamiento financiero, el habitual de Canarias (162'86%), debido a su específica conjunción de empresas muy capitalizadas y con reducido exigible total.

Entre las medianas empresas, representadas en el Gráfico A-22, el primer lugar de Cantabria (ROE promedio 13'09%) antecede en esta ocasión a la habitual y elevada rentabilidad de los recursos propios de las empresas de La Rioja (12'61%); si bien en estos casos no se dispone de información concreta sobre la concentración sectorial por CC.AA. que pueda justificar sus mejores resultados, por lo que sólo cabe recordar que la especialización de estas empresas medianas en el total nacional se orienta fundamentalmente hacia las actividades inmobiliarias y los servicios empresariales, el comercio, la construcción y las manufacturas. No obstante, lo que sí se puede constatar es la elevada rentabilidad económica de las medianas empresas de La Rioja, que evidencian el mayor valor del segmento (9'17%), y que demuestra ser la principal causa de su eleva-



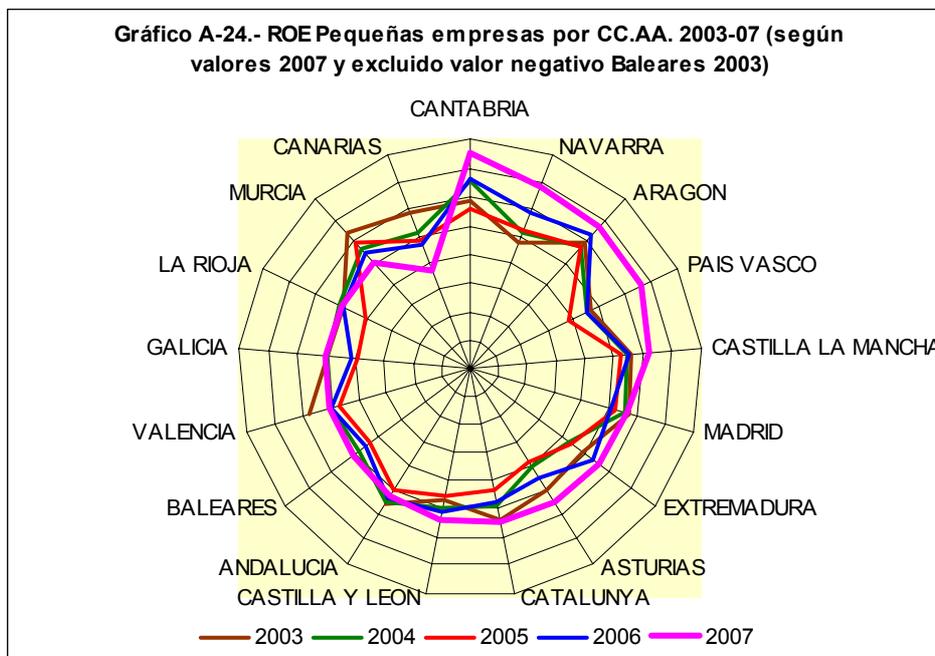
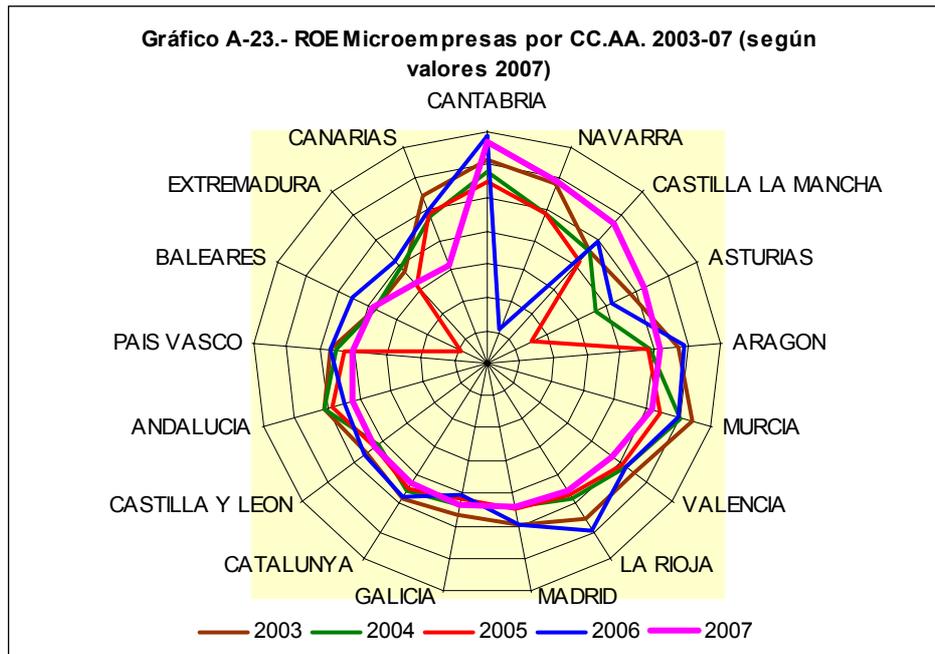
da rentabilidad estructural, ya que su apalancamiento financiero tiene un valor medio para este segmento de PYME (193'17%). En el extremo inferior de las empresas medianas, las de Extremadura, cuyo ROE promedio (7'12%) se basa en una estructural y reducida rentabilidad económica (4'67%), que no puede paliarse con un apalancamiento financiero (232'9%) que se encuentra entre los mayores del segmento. Atendiendo a valores extremos de los indicadores que aún no hayan sido citados, el mayor apalancamiento financiero medio durante el período se evidencia en las medianas empresas de Murcia (242'63%), y el menor, una vez más, en las de Canarias (152'38%).

Los Gráficos A-23 a A-25 permiten ahora apreciar cómo han evolucionado año a año los valores de la rentabilidad financiera de los segmentos de PYME por CC.AA. durante el período 2003-07, para evaluar la incidencia del ciclo económico sobre los valores medios que se han considerado anteriormente. Los gráficos radiales que se emplean para cada segmento, visualizan así tanto la posición comparada del ROE de las micro, pequeñas y medianas empresas de cada Comunidad entre 2003 y 2007 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 y la ordenación de las Comunidades se realiza en función de sus valores de ROE en 2007.

Desde esa perspectiva general, la variabilidad del ROE de las PYME (medida a través de la desviación típica,  $\sigma$ ) confirma sus habituales mayores valores entre las medianas empresas ( $\sigma=3'25$  en 2004, y  $\sigma=1'54$  en 2003), seguidas de las microempresas ( $\sigma=2'43$  en 2006, y  $\sigma=1'29$  en 2004) y de las pequeñas  $\sigma=1'84$  en 2007, y  $\sigma=1'07$  en 2003). Si bien las oscilaciones de esa variabilidad por Comunidades Autónomas, años y/o fases del ciclo no permiten entresacar ninguna otra pauta distintiva, salvo quizás la de la mayor estabilidad de las pequeñas empresas en cualquier fase del ciclo, a tenor de sus menores rangos de variación de la rentabilidad entre los momentos de auge y los de recesión. Probablemente por ser el segmento de PYME más eficientes (sometidas a mayor competencia) y en el que existe la mayor diversidad sectorial, incluidas las actividades manufactureras, que permite una mejor diversificación entre las alzas y bajas de unos u otros sectores. De hecho, la mera observación de los gráficos radiales de los tres segmentos de PYME pone de manifiesto que la poligonal del ROE de 2007 de las pequeñas empresas viene a ser la envolvente de las de los otros años (salvo en Canarias y Murcia), lo que confirma apreciaciones previas acerca de la menor incidencia de la crisis sobre este segmento, debido al buen comportamiento que siguió manteniendo el sector industrial en ese año. En

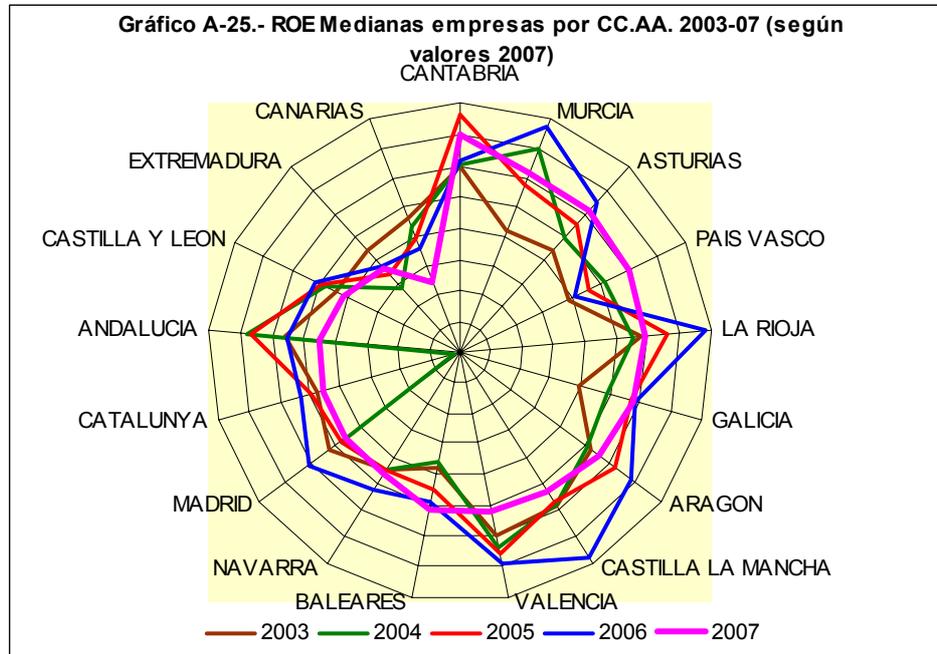
micro y medianas empresas, por el contrario, son excepción las Comunidades en las que la poligonal del ROE de 2007 sirve de envolvente a las restantes.

En cuanto a los gráficos de cada segmento, el de las microempresas (Gráfico A-23) refleja que las de Cantabria se han movido entre los valores máximos del rango de variación del ROE (13'66% y 10'91%, en 2006 y 2005, respectivamente) de toda la muestra, y que las de Navarra han tenido la mayor variación entre su mejor y su peor año (9'6 puntos porcentuales -pp- entre 2006 y 2007). En tanto que las microempresas de Extremadura han evidenciado el menor de los máximos por Comunidades (8'24%, en 2006), Baleares el menor de los mínimos (1'66% en 2005), y Castilla y León el menor rango de variación entre su mejor y su peor año (1'05 pp entre 2004 y 2006).



Entre las empresas pequeñas (Gráfico A-24), las de Cantabria han obtenido el mayor valor de los máximos ROE de las distintas Comunidades, y lo han hecho precisamente en 2007, coincidiendo con la caída de la actividad y

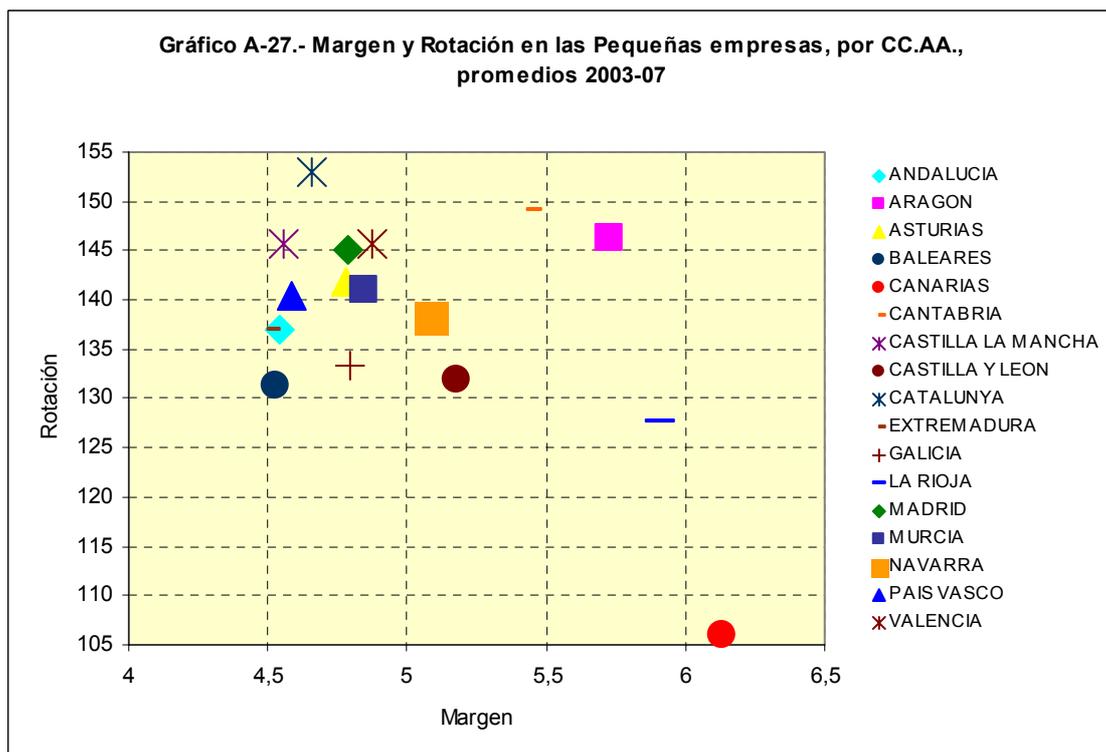
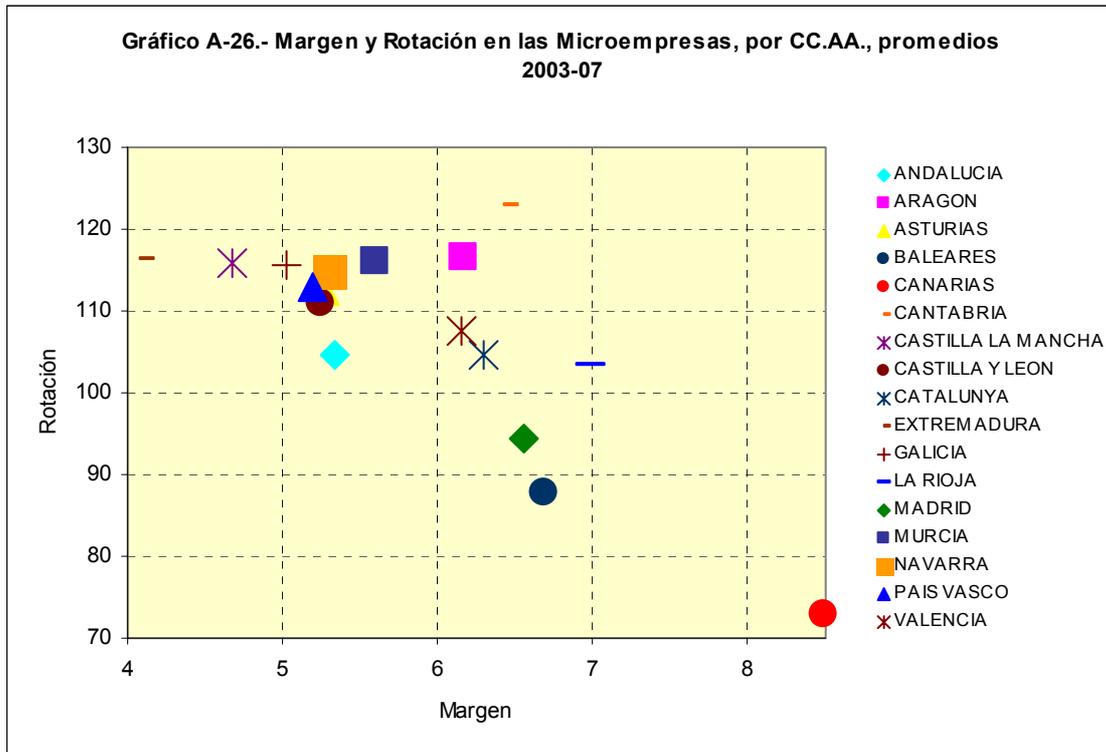
la crisis financiera. Las de Aragón evidencian tener la mayor de las menores rentabilidades financieras de las empresas pequeñas en todas las Comunidades (11'36% en 2004), y las del País Vasco la mayor variación entre los años de su mayor y menor ROE (5'59 pp entre 2005 y 2007). Por lo que respecta a los menores valores graficados del ROE, las pequeñas empresas de Galicia muestran el menor de los máximos por Comunidades (10'04% en 2007), las de Canarias el menor de los mínimos (7'26%, también en 2007), y las de Andalucía el menor rango de variación entre su mejor y peor ROE (1'02 pp entre sus valores de 2003 y 2005).

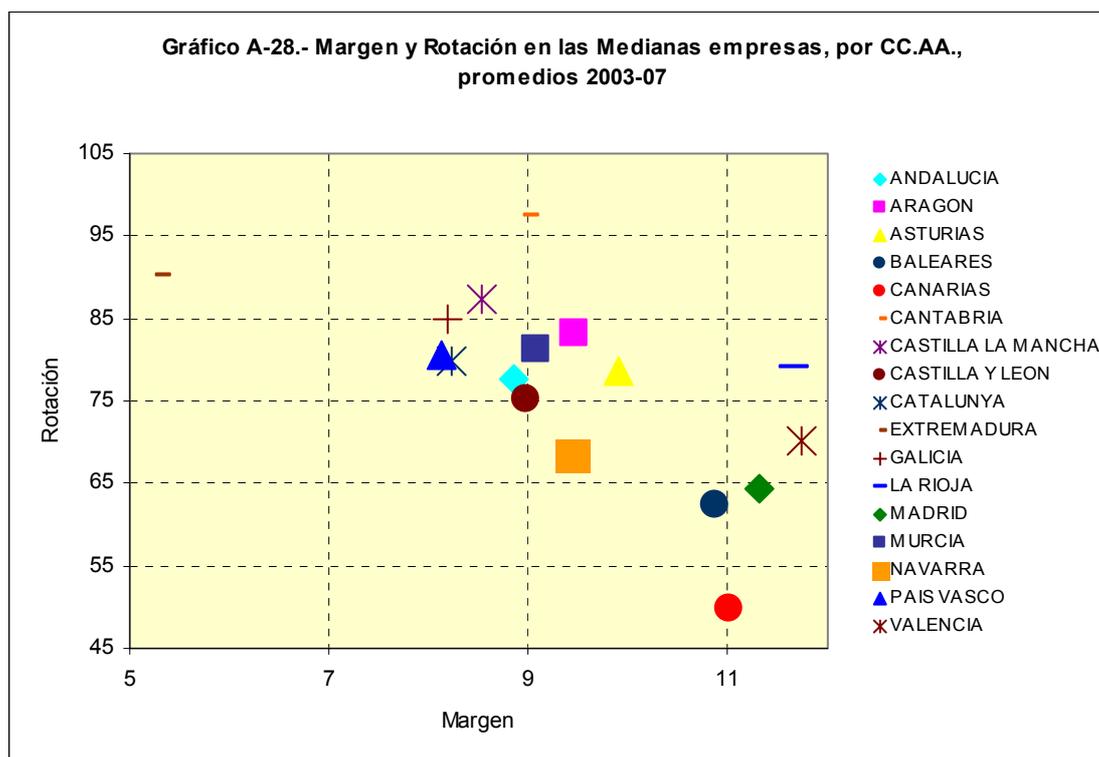


Por último, en el Gráfico A-25, las medianas empresas de La Rioja evidencian el mayor valor entre los máximos de todas las Comunidades (ROE del 15'65% en 2006), las de Cantabria el mayor valor entre los mínimos por Comunidades (11'91% en 2003), y las de Cataluña coinciden en ofrecer tanto el menor valor de la rentabilidad financiera de estas empresas durante el período (0'33% en 2004) como el consecuente mayor rango de variación entre ese su peor dato y el mejor (10'13 pp hasta el ROE de 2006). Asimismo, entre los menores valores de las empresas medianas aparecen Extremadura, con el menor de los máximos ROE por Comunidades (8'68% en 2003), y Navarra, con el menor rango de variación entre sus respectivos valores máximo y mínimo del ROE (1'54 pp entre 2003 y 2006).

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 CC.AA., que se representa en los gráficos A-26 a A-28, permite profundizar en las causas de dicha rentabilidad, que por lo visto en anteriores *Estudios* tienen una gran permanencia. Al tiempo, este análisis confirma la racionalidad económica del modelo basado en *ratios* contables, ya que en todos los segmentos, aunque de forma más acusada en las micro y medianas empresas, se observa la relación lineal entre márgenes y rotaciones que implica sendos posicionamientos extremos de negocio en las empresas: 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 afrontar las restricciones competitivas del mercado que condicionan los márgenes de beneficio sobre ventas administrando más eficientemente la “rotación” de los activos. A ese respecto, los datos promedio del período 2003-07 resaltan las particularidades de los segmentos de PYME en cada Comunidad, al tiempo de poner de manifiesto las similitudes que impone la dimensión en el modelo de rentabilidad económica de las empresas. Así, la mayor similitud de micro y pequeñas empresas en las cifras de margen se deducen del reducido poder de mercado que implican sus menores dimensiones relativas: sólo superan el 6'5% en cuatro Comunidades, y se concentran entre el 5 y el 7% en las microempresas y entre el 4'5 y el 6% en las empresas pequeñas, que denotan por ello estar sometidas a una mayor competencia en sus sectores de operación. La

contrapartida a esos márgenes son rotaciones que se ajustan a ellos de forma inversa, y que por tanto son inferiores en las microempresas, con valores concentrados entre el 100 y el 120%, y superiores en las pequeñas, que se concentran entre el 130 y el 150% para dar así respuesta a sus menores márgenes en los sectores de mayor competencia en los que inciden, en especial en las manufacturas. En las empresas medianas, la relación entre márgenes y rotaciones es claramente lineal e inversa, como reflejo de poder obtener márgenes notablemente superiores a los de las restantes PYME (entre el 7'5 y el 11'5%) que son acordes con su mayor poder de mercado, y rotaciones inferiores (concentradas entre el 65 y el 90%) y también inherentes a la mayor dimensión de sus activos.

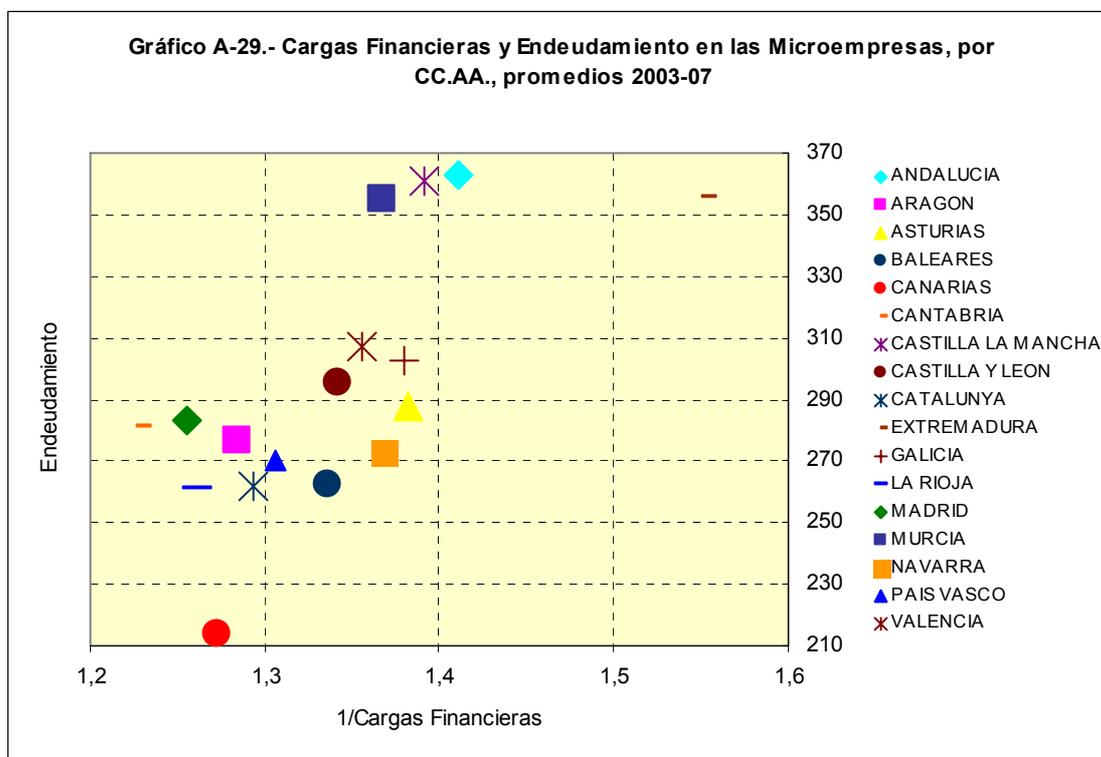




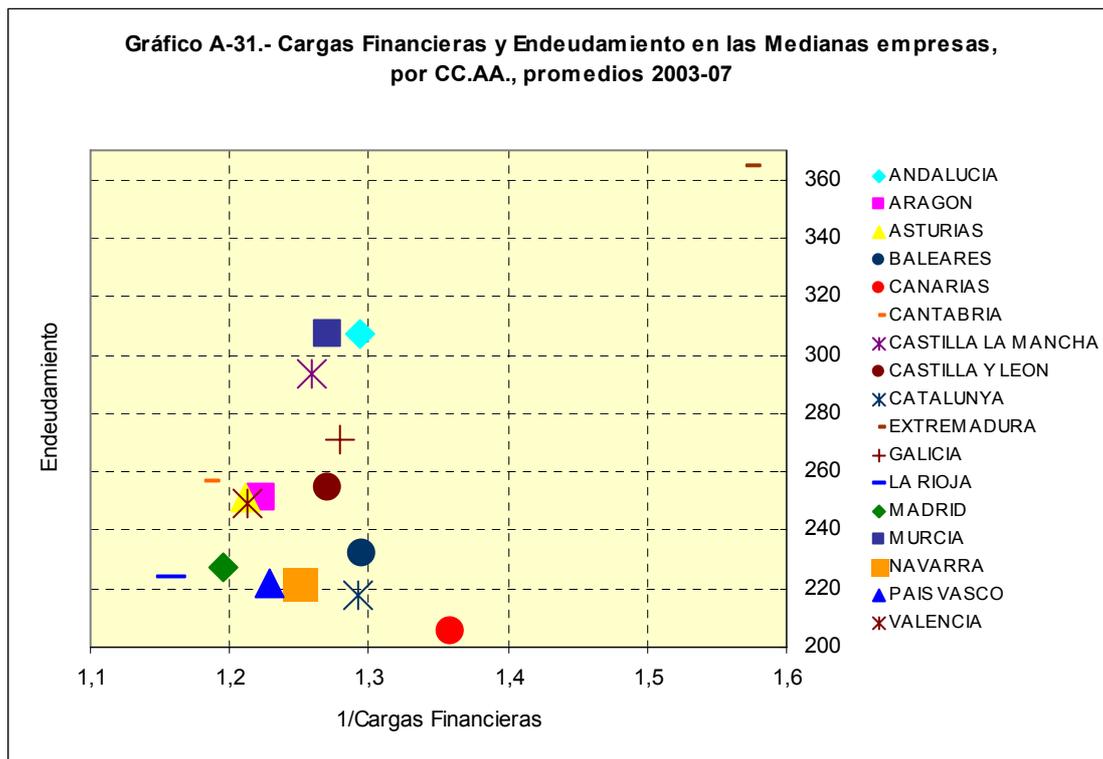
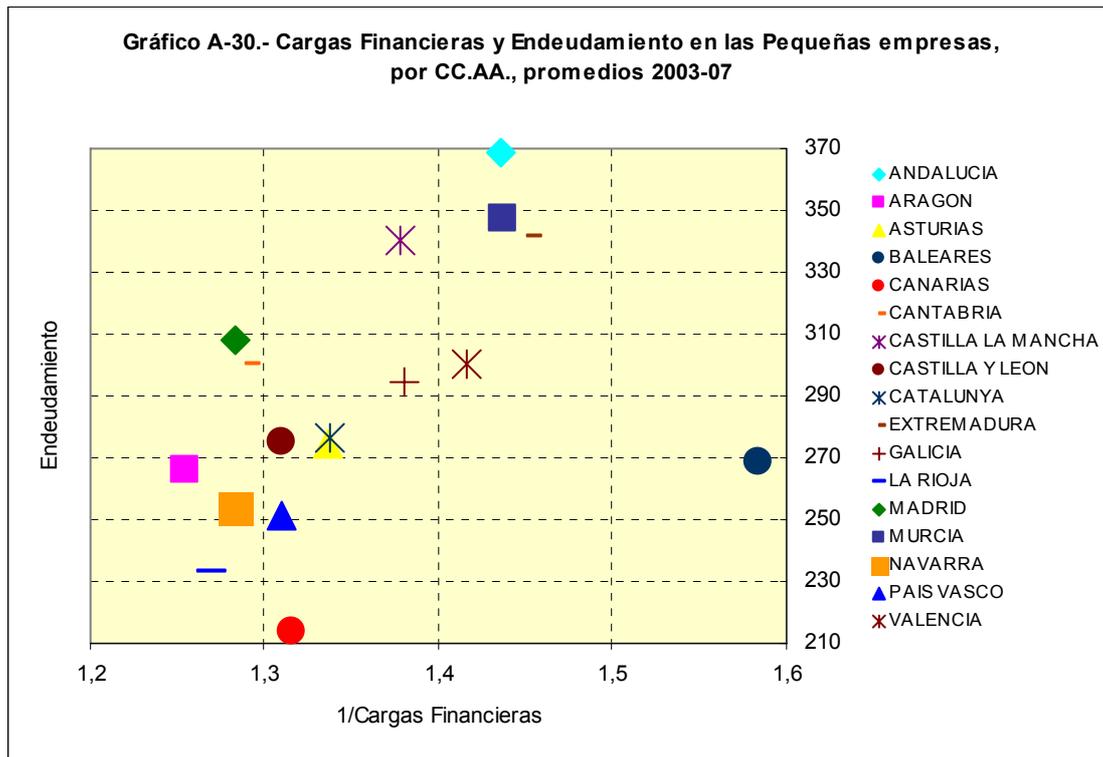
Por CC.AA., el habitual caso extremo de todas las PYME es el de Canarias (cuyas micro y pequeñas empresas se concentran, con porcentajes respectivos entre el 48 y el 40% como se verá en próximos epígrafes, en el comercio), siempre llamativo tanto por sus elevados márgenes como por sus reducidas rotaciones. Entre las microempresas, las mayores rotaciones se verifican en Cantabria, Extremadura, Aragón, Murcia y Castilla La Mancha (todas con una elevada concentración en el comercio y la construcción) y los menores márgenes en Extremadura y Castilla La Mancha (concentradas ambas en el comercio, pero con incidencia significativa de la construcción y la industria alimentaria, así como la extractiva y el sector agropecuario en Extremadura y la metalurgia en Castilla La Mancha). Entre las pequeñas empresas, los casos extremos los definen la elevada rotación de Cataluña (concentradas sus empresas en el comercio, la industria metalúrgica y la construcción) y el mínimo margen de Extremadura (con empresas pequeñas también especializadas en comercio, construcción, industrias alimentarias y extractivas, y sector agropecuario). Y entre las empresas medianas, de las que no se tienen datos precisos sobre adscripción sectorial por CC.AA., son casos significativos los de Valencia y La Rioja por sus elevados márgenes, Cantabria por su alta rotación de activos, y Extremadura, tanto por su reducido margen (siempre entre los menores de todas las muestras) como por la elevada rotación de sus activos.

Los Gráficos A-29 a A-31, igualmente por segmentos de empresas y CC. AA., dan idea de los factores que explican el apalancamiento financiero: 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, en sus valores promedio del período 2003-07 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 un margen más elevado en el coste que ha de pagarse por la financiación. Una racionalidad que, unida a la mencionada capacidad de negociación de las condiciones financieras que otorga la dimensión de las empresas, parece cumplirse al comparar entre sí los segmentos de PYME. Con empresas medianas concentradas en cifras de endeudamiento de rango inferior al de los otros segmentos (200-300%) y con las menores cargas financieras de todas las muestras (1'15-1'35%). Con pequeñas empresas que se concentran en un entorno de mayores deudas (230-350%) y mayores costes financieros (1'25-1'45%). Y con microempresas en

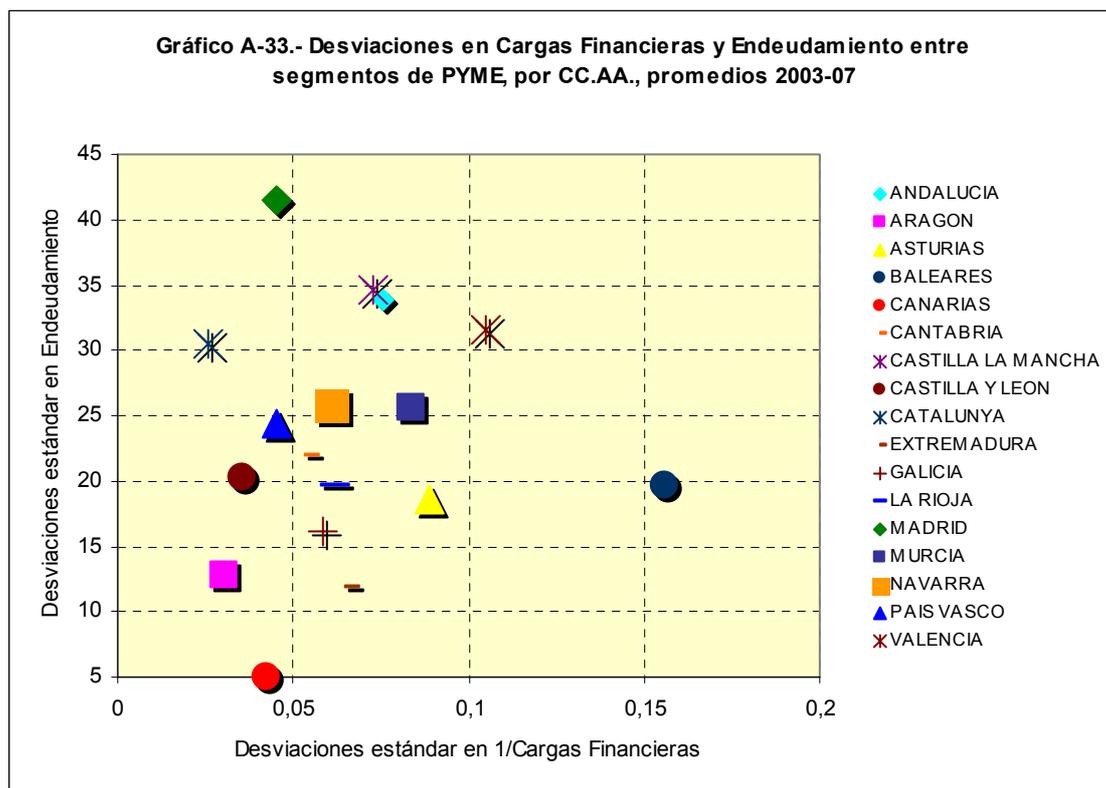
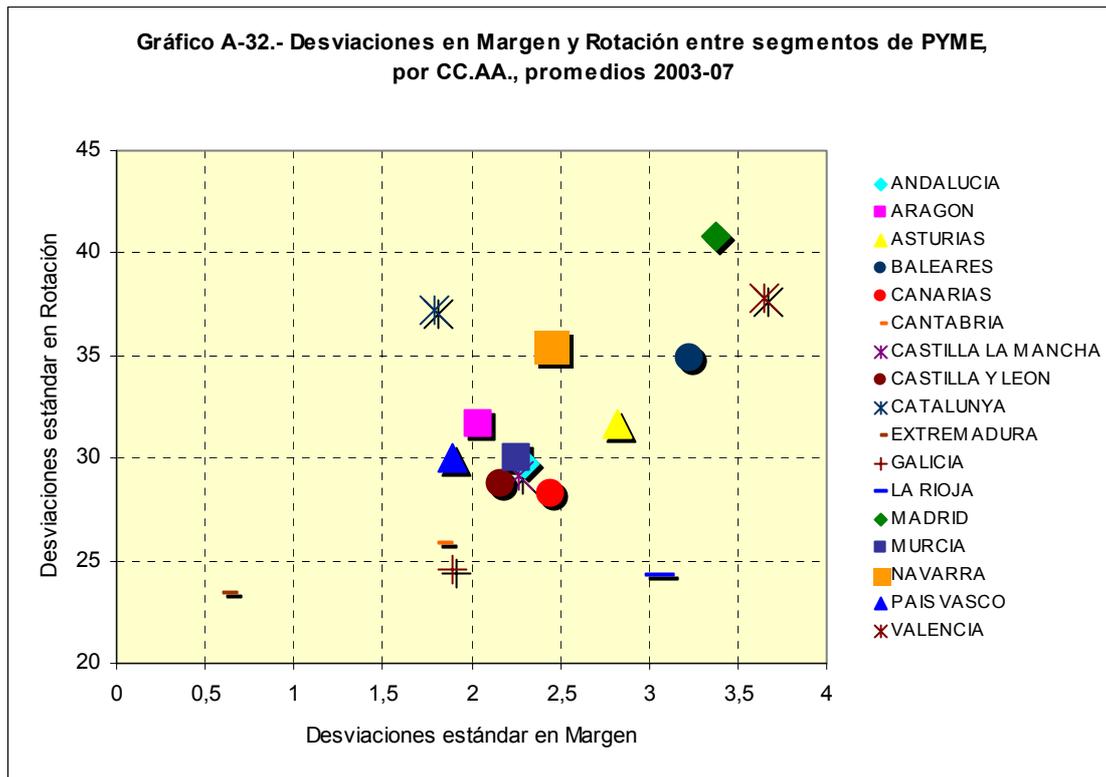
las que, por una parte, se verifica un elevado grado de ajuste a la teórica línea de regresión, lo que sugiere su menor capacidad para negociar condiciones financieras distintas de las que se derivan estrictamente de la relación entre el nivel de endeudamiento y la prima de riesgo. Y, por otra, con valores en las *ratios* que denotan su similitud con las pequeñas en niveles relativamente elevados, tanto de deudas (250-350%) como de gastos financieros (1'25-1'45%). Una apreciación que se constata especialmente en las Comunidades de Extremadura, Castilla La Mancha, Andalucía y Murcia, cuyas micro y pequeñas empresas (también las medianas, aunque con menores *ratios*) son las más endeudadas de toda España, además de operar también con elevados costes financieros. En el extremo opuesto, el habitual caso de Canarias, cuyas PYME son siempre las de menores deudas, aunque con gastos financieros que parecen sobreelevados para la clase objetiva de riesgo financiero que se deduciría de aquéllas. En el extremo contrario, destacan los bajos costes financieros de las microempresas de Cantabria, las pequeñas empresas de Aragón o las medianas empresas de La Rioja, cuyos reducidos gastos financieros sugieren la incidencia de posibles medidas de apoyo financiero a las PYME implantadas por cada Comunidad Autónoma en particular.



En síntesis, el detalle de la rentabilidad de las PYME por CC.AA. 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 CC.AA., 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 CC.AA. con base en las desviaciones estándar de los indicadores de rentabilidad entre los segmentos de PYME de cada Comunidad.



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 promedio 2003-07, muestra que la mayor homogeneidad del modelo de rentabilidad económica entre sus PYME se verifica en Extremadura, y la mayor heterogeneidad en Madrid, Valencia y Baleares. Por factores de dicha rentabilidad, Comunidades como Cataluña y Cantabria muestran una gran similitud en la convergencia entre los márgenes de sus PYME, y Galicia y La Rioja entre sus respectivas rotaciones.

En cuanto a los factores representativos del apalancamiento financiero, endeudamiento y cargas financieras, las desviaciones entre las PYME de cada Comunidad son claramente superiores en el nivel de deudas. Debido, probablemente, a que en el endeudamiento prevalecen las condiciones de riesgo de cada empresa en particular, así como las diferencias en el poder de negociación con las entidades financieras que se asocian a la diferente dimensión de cada empresa. Pero también a que el reducido nivel de los tipos de interés tiende a igualar los gastos financieros entre las PYME, sobre todo en Comunidades en las que los tamaños medios de aquéllas estén más próximos entre sí y en las que exista mayor concentración en determinadas actividades económicas. En concreto, los valores promedio del período 2003-07 muestran que los modelos más homogéneos de apalancamiento financiero entre las PYME son los de Canarias y Aragón, y los más heterogéneos los de Baleares y Valencia. Además de esos casos, destacan por niveles de endeudamiento las PYME de Madrid, Castilla La Mancha y Andalucía entre las más dispares y las de Extremadura y Galicia entre las más homogéneas. Por gastos financieros soportados, además de casos ya reseñados, resaltan la igualdad entre las PYME de Cataluña y las mayores disparidades entre las de Asturias y Murcia.

## 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 CC.AA. se relacionan con sus especializaciones productivas, se contrasta ahora con sendas muestras de micro y pequeñas empresas por CC.AA., de las que se conocen tanto ramas productivas (con sub-ramas, en el caso de las manufacturas) 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 representan sus cifras de negocio respecto de iguales magnitudes de los correspondientes segmentos, de micro y pequeñas empresas, del total nacional en 2007. 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 CC.AA., aunque bajo la racionalidad de que la relación con la cifra de negocios garantiza su vinculación con el reflejo de mercado de dichas especializaciones. En esta ocasión, además, se aprovecha la disponibilidad de datos muestrales de anteriores *Estudios* para calcular las ponderaciones sectoriales sobre los valores promedio de sus cifras de negocios durante el período 2002-07, lo que les otorga una perspectiva más estructural. Al propio tiempo, se calculan las tasas de variación real de dichas cifras de negocio, al objeto de detectar el comportamiento de las diversas ramas de actividad durante los años recientes del ciclo económico.

### 7.1. Especialización productiva de las microempresas por CC.AA.

La cifra de negocios promedio de estas muestras durante el período 2002-07 es la variable sobre la cual se elabora el Cuadro AR-1, en el que el total muestral de cada Comunidad es el referente para el cálculo de las

concentraciones productivas de sus microempresas en las distintas ramas de la actividad económica. A efectos comparativos, tanto de las magnitudes absolutas de esa cifra de negocios entre Comunidades como de la mayor cobertura de la variable en esta muestra respecto de la específica de CC.AA., se indican sus valores en 2007.

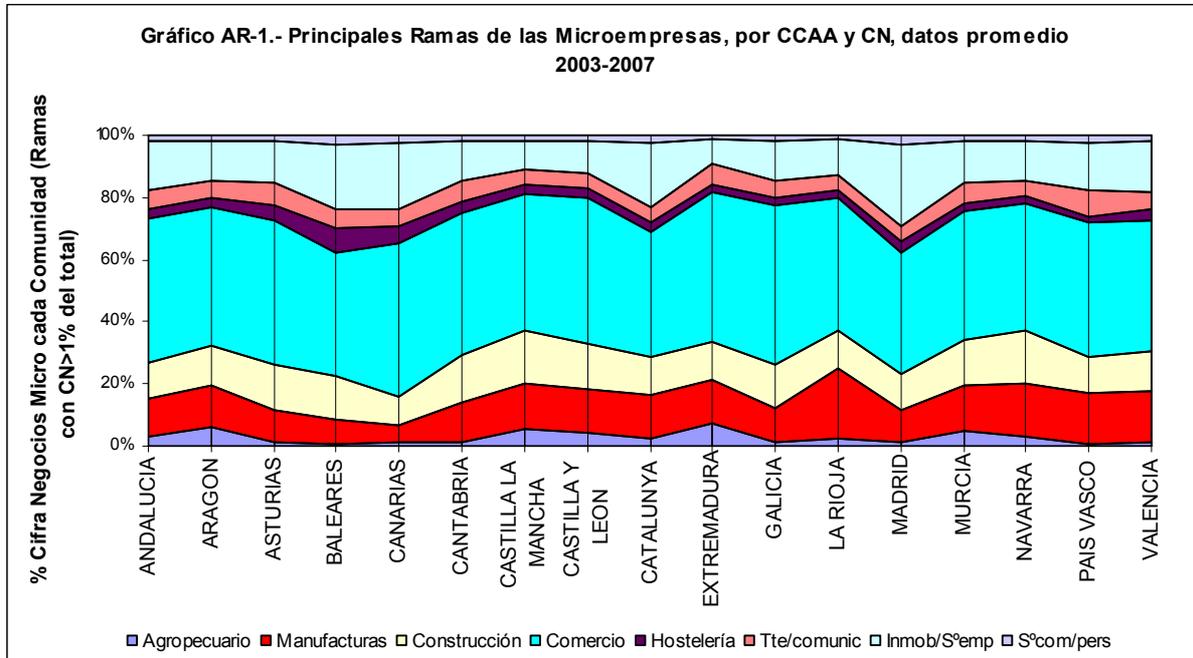
Cuadro AR-1. Ramas de actividad de las Microempresas por CC.AA. (datos promedio 2003-2007)

Ramas	Andalucía	Aragón	Asturias	Baleares	Canarias	Cantabria	Castilla La Mancha	Castilla y León	Catalunya
Agropecuario	3,05	5,94	1,14	0,72	1,22	0,98	5,32	4,33	2,08
Pesca	0,31	0,06	0,32	0,35	0,35	0,38	0,18	0,29	0,18
Extractivo	0,51	0,57	0,36	0,58	0,15	0,30	0,74	0,62	0,22
Manufacturas	11,78	12,80	9,87	7,70	5,10	12,45	14,49	13,60	14,08
Energía	0,35	0,40	0,25	0,55	0,23	0,33	0,29	0,34	0,29
Construcción	11,41	12,83	13,96	13,38	9,09	15,19	16,43	13,80	11,67
Comercio	44,63	42,90	44,96	37,87	47,62	44,11	42,86	45,55	39,26
Hostelería	3,31	3,30	4,64	7,90	5,37	3,34	2,90	2,92	2,91
Tte/comunic	5,47	4,99	6,90	5,99	4,96	6,49	4,64	4,97	4,87
IntermFinanc	0,57	0,60	0,72	0,62	0,44	0,44	0,47	0,53	0,50
Inmob/S°emp	15,27	12,41	12,91	20,10	20,92	13,00	8,96	9,79	20,12
AdmónPúb	0,02	0,04	0,03	0,01	0,08	0,00	0,01	0,02	0,02
Educación	0,43	0,47	0,75	0,42	0,47	0,37	0,26	0,38	0,42
Sanit/S°Soc	0,84	0,76	1,28	1,14	1,72	1,11	0,57	0,93	1,23
S°com/pers	2,02	1,93	1,90	2,68	2,29	1,50	1,88	1,94	2,17
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	99,99	100,00	100,00
<b>CN Micro 07 (€)</b>	<b>18.047.498.165</b>	<b>5.696.742.711</b>	<b>3.433.371.961</b>	<b>2.372.108.648</b>	<b>3.756.274.461</b>	<b>1.346.978.600</b>	<b>7.309.090.310</b>	<b>7.580.190.974</b>	<b>36.121.868.584</b>

Ramas	Extremadura	Galicia	La Rioja	Madrid	Murcia	Navarra	País Vasco	Valencia	TOTAL
Agropecuario	7,18	1,39	2,20	0,96	4,87	2,93	0,71	1,24	2,72
Pesca	0,62	1,32	0,15	0,08	0,21	0,04	0,19	0,22	0,31
Extractivo	1,18	0,52	0,32	0,15	0,73	0,42	0,25	0,38	0,47
Manufacturas	13,14	10,55	22,19	10,46	13,89	16,95	15,65	15,88	12,98
Energía	0,36	0,26	0,54	0,18	0,32	0,32	0,37	0,22	0,33
Construcción	11,74	13,43	11,66	11,09	14,32	16,49	11,62	12,59	12,98
Comercio	45,92	48,77	42,18	37,64	40,59	39,75	41,79	41,24	42,80
Hostelería	2,60	2,69	1,88	3,08	2,27	2,77	2,16	3,19	3,37
Tte/comunic	6,58	5,40	4,94	4,91	6,43	4,83	8,02	5,21	5,62
IntermFinanc	0,64	0,54	0,42	0,77	0,39	0,54	0,85	0,51	0,56
Inmob/S°emp	7,30	12,25	11,31	25,12	13,33	12,25	14,96	16,22	14,48
AdmónPúb	0,01	0,02	0,01	0,03	0,05	0,04	0,04	0,03	0,03
Educación	0,55	0,43	0,25	0,86	0,25	0,37	0,44	0,37	0,44
Sanit/S°Soc	1,03	0,88	0,72	1,61	0,74	0,52	0,75	0,83	0,98
S°com/pers	1,16	1,53	1,21	3,05	1,59	1,77	2,20	1,86	1,92
	100,00	99,97	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>CN Micro 07 (€)</b>	<b>3.020.314.718</b>	<b>5.503.841.821</b>	<b>1.254.209.802</b>	<b>22.508.743.144</b>	<b>5.036.522.632</b>	<b>2.781.590.842</b>	<b>5.987.989.056</b>	<b>19.396.376.716</b>	<b>151.153.713.145</b>

Considerando el total de las CC.AA., la principal concentración productiva de las microempresas se produce en el comercio (42'8%), así como en las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas (14'48%), las manufacturas (12'98%) y la construcción (12'98%). Por Comunidades, la primacía de esas ramas de actividad también se mantiene, 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 Galicia por su mayor concentración en el comercio (48'77%), las de La Rioja en las manufacturas (22'19%), las de Madrid en las actividades inmobiliarias y de servicios a las

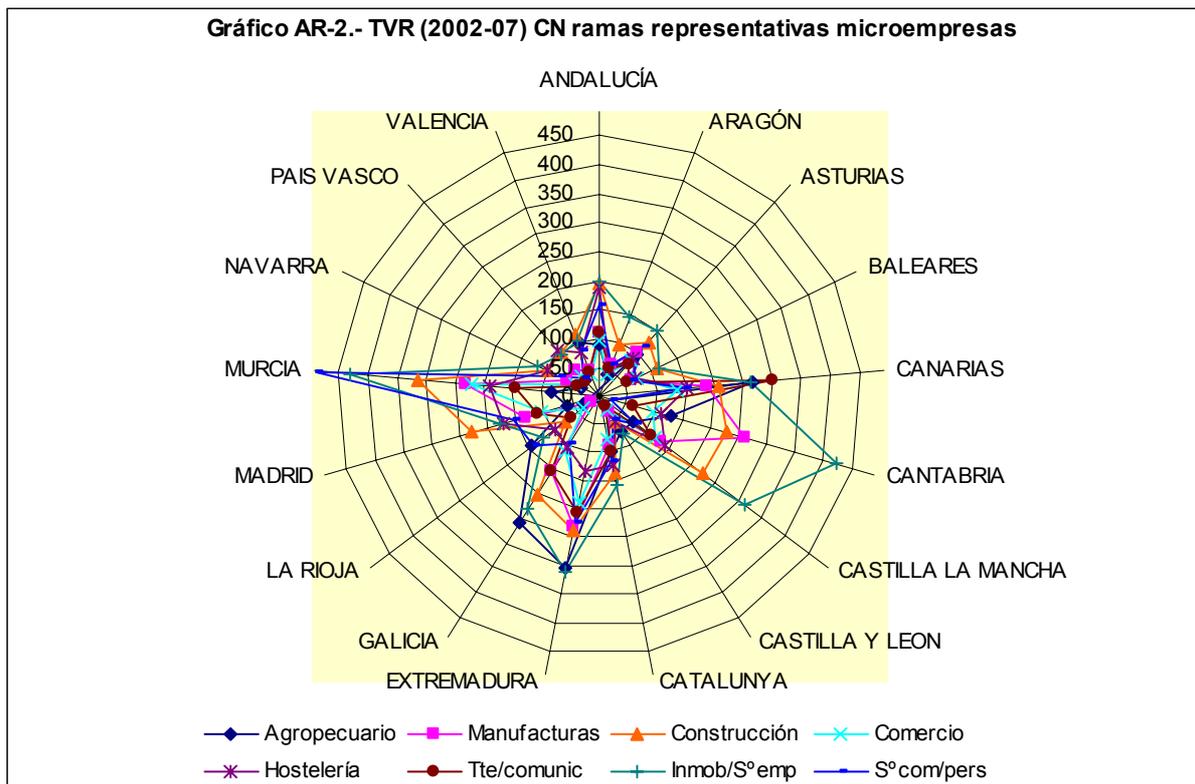
empresas (25'12%), o las de Navarra en la construcción (16'49%). Igualmente, es de resaltar que actividades minoritarias de las microempresas están especialmente bien representadas en algunas Comunidades, como los casos de la rama agropecuaria (7'18%) y la industria extractiva (1'18%) en Extremadura; la pesca en Galicia (1'32%); la hostelería (7'9%) y la energía (0'55%) en Baleares; los transportes y comunicaciones (8'02%) y la intermediación financiera (0'85%) en el País Vasco; y la educación (0'86%) y los servicios comunitarios y personales (3'05%) en Madrid.



El Gráfico AR-1 visualiza las anteriores especializaciones productivas de las microempresas en las diferentes CC.AA. y resalta la primacía del comercio, con Comunidades que siguen concentrando más del 45% del negocio de sus menores empresas en esa actividad: Canarias, Castilla y León, Extremadura y Galicia. Las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas destacan (más del 15%) entre las microempresas de Andalucía, Baleares, Canarias, Cataluña, Madrid y Valencia. La construcción (más del 15%) en Cantabria, Castilla La Mancha y Navarra. Y las manufacturas (más del 15%) en La Rioja, Navarra, País Vasco y Valencia.

La evolución de las cifras de negocio de esas ramas productivas ha ido variando, sin embargo, a lo largo del período y sus tasas de variación en términos reales entre 2002 y 2007 son las que se representan en el Gráfico AR-2, para dar idea de cómo las fases del ciclo han motivado un comportamiento diferencial entre ellas, que ha incidido además en la situación del agregado de las microempresas de cada Comunidad Autónoma. En términos de promedio de todas las Comunidades, el mayor crecimiento real ha correspondido a las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas (200'42%), seguidas de la construcción (160'17%) y los servicios comunitarios y personales (122'90%), como fiel reflejo del modelo de crecimiento de la economía española en su conjunto durante los últimos años. En cuanto a las ramas con menor crecimiento real de la cifra de negocios de las microempresas, el comercio (89'41%) y el transporte y las comunicaciones (98'08%). Por Comunidades concretas, cuya situación se observa fácilmente en el gráfico radial por los "picos" de las poligonales, los espectaculares incrementos reales de las ventas de las microempresas de prácticamente todas las ramas en Murcia, y sobre todo en las actividades inmobiliarias y los servicios, en los que sobrepasa un crecimiento real del 400%; los de las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas (también más del 400%) y las manufacturas (la mayor de todas las Comunidades, 259'17%) en Cantabria; las inmobiliarias y servicios empresariales, también en Castilla La Mancha (más del 309%); las actividades agropecuarias en Extremadura (superior al 300%); y los transportes y comunicaciones en Canarias (cercano al 300%). En el extremo contrario, la caída en términos reales del sector agropecuario de Baleares (-29'2%); y los menores crecimientos reales de

todas las Comunidades en transportes y comunicaciones, comercio, construcción y actividades inmobiliarias, verificados durante el período en Castilla y León.



Como complemento del anterior análisis, y dada la emergencia en 2007 de una situación de caída de la actividad y de crisis financiera, ha parecido interesante en este caso indagar en los efectos que ha inducido en las microempresas, por ramas y Comunidades, como se representa en el Cuadro AR-2 mediante las mayores y menores tasas de variación real entre 2006 y 2007. En él se calculan dichas tasas tanto para la cifra de negocios como para el número medio de trabajadores y de retribuciones salariales, resaltándose (en verde) las Comunidades con variaciones mayores y positivas en todas esas variables y (en ocre) las que ofrecen menores y negativas también en todas ellas. Las ramas resaltadas en amarillo son, a su vez, aquellas que incluyen sectores de media o alta intensidad tecnológica.

La primera constatación que puede hacerse a la vista del Cuadro es, curiosamente, que al menos entre las microempresas, la crisis de 2007 no hace aparecer entre los peores resultados ningún sector del comercio, la construcción, la hostelería o las actividades inmobiliarias. Y que son, sin embargo, las actividades pesqueras, las industrias extractivas y diversas manufacturas (incluso de media y alta intensidad tecnológica) las que evidencian una afectación inmediata por dicha crisis. La Rioja, Galicia y Extremadura son las Comunidades en las que se ven especialmente afectadas esas actividades industriales de media y alta intensidad tecnológica (química, plástico y maquinaria), con menores ventas y reducciones de personal y de salarios. En tanto que Canarias y La Rioja se ven afectadas en sectores de la pesca, y Galicia y también Canarias en las industrias extractivas. En cuanto a los mejores resultados de las microempresas, con tasas de variación real positivas en todos los indicadores considerados, destacan especialmente las Comunidades de Cantabria (industria de cuero y calzado, y de material eléctrico, electrónica y óptica) y Navarra (pesca). Así como diversas manufacturas de media y alta intensidad tecnológica, algunas con reajustes laborales, relacionadas con el refinado del petróleo, la química, el plástico, el material eléctrico, electrónico y óptico, y el material de transporte.

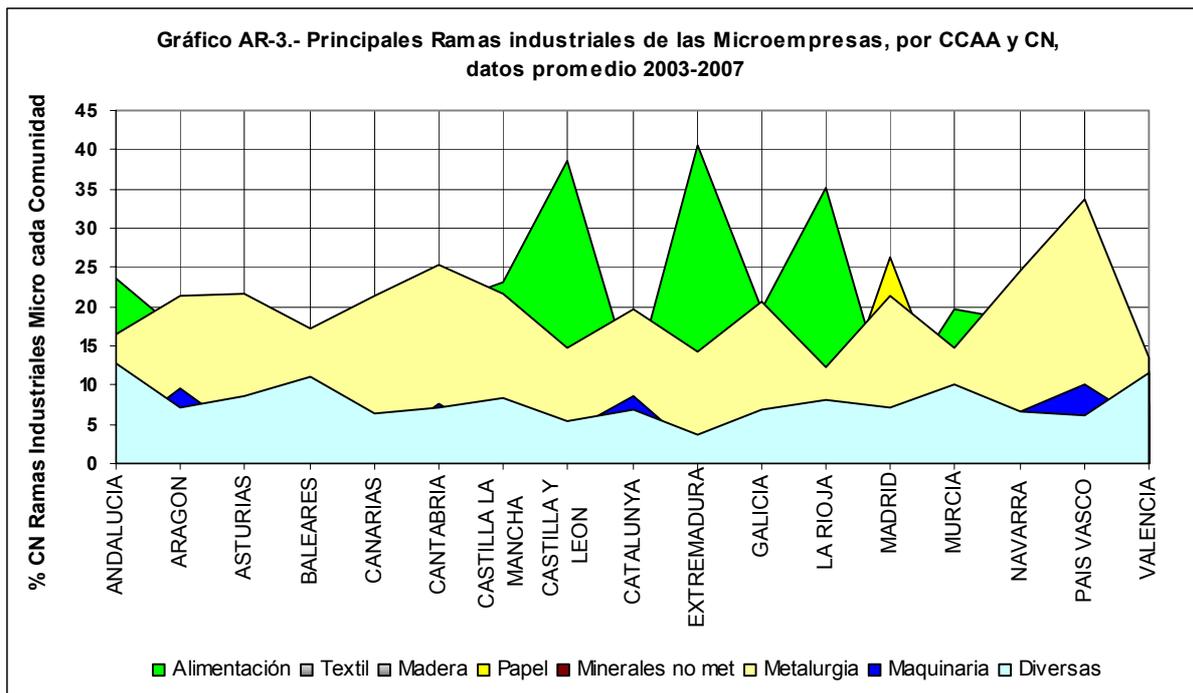
Cuadro AR-2.

Ramas con mayores incrementos reales en la CN					Ramas con mayores reducciones reales en la CN				
TVR 2006-07					TVR 2006-07				
Nº* trab	CS/trab	CN	CCAA	CNAE	Nº* trab	CS/trab	CN	CCAA	CNAE
66,26	202,34	783,83	CANTABRIA	DC	-12,49	-25,73	-38,99	LA RIOJA	DH
50,00	18,16	758,88	NAVARRA	B	-39,98	14,28	-39,51	CASTILLA LA MANCHA	Q
14,95	15,32	491,85	CANTABRIA	DL	-13,33	-27,56	-42,08	ARAGÓN	B
-12,50	-9,12	372,24	CASTILLA LA MANCHA	DF	30,32	-11,45	-42,23	CANARIAS	DL
99,50	1,83	250,39	MADRID	P	-16,58	-14,09	-42,24	GALICIA	DG
28,62	-15,99	193,47	EXTREMADURA	DH	-15,53	-30,30	-42,86	EXTREMADURA	DK
-3,76	-6,33	180,00	EXTREMADURA	E	-37,35	19,70	-44,06	BALEARES	DL
-30,38	23,10	148,10	ASTURIAS	E	11,47	-6,96	-44,36	GALICIA	DM
-3,53	0,31	134,05	EXTREMADURA	DG	-12,80	0,57	-44,57	ASTURIAS	DG
3,42	6,13	117,65	CASTILLA LA MANCHA	B	-10,00	98,48	-45,61	CASTILLA Y LEON	L
126,20	18,14	107,91	LA RIOJA	DM	6,19	7,89	-46,13	PAIS VASCO	CB
-9,55	-11,98	105,53	LA RIOJA	E	-9,88	4,08	-47,92	CANARIAS	DG
3,29	11,42	90,92	ASTURIAS	DC	4,58	-5,04	-48,39	CANTABRIA	DI
-14,91	15,54	89,35	CANTABRIA	A	25,37	-7,93	-48,59	CANARIAS	DK
-12,29	-18,81	85,85	CANARIAS	DM	-49,90	-10,05	-50,34	CATALUNYA	P
19,13	-0,32	82,94	MURCIA	M	8,76	3,88	-50,58	CANTABRIA	B
2,54	5,40	78,98	LA RIOJA	M	-7,72	-6,05	-50,82	CANARIAS	B
39,22	-2,20	77,50	CANTABRIA	DB	-30,49	-29,51	-56,11	LA RIOJA	B
-20,62	23,09	72,92	VALENCIA	CA	-16,67	-56,88	-56,51	GALICIA	CA
-6,83	8,17	70,78	NAVARRA	DM	-21,93	-29,39	-61,25	CANARIAS	CB
33,18	-8,34	68,94	BALEARES	DG	-26,55	-28,43	-69,28	CANARIAS	CA
36,17	-6,08	67,31	LA RIOJA	CB	11,35	-2,85	-70,72	CANTABRIA	DH
-9,32	17,97	66,57	ANDALUCÍA	L	9,90	31,03	-73,85	CANTABRIA	DM
1,66	19,24	65,19	VALENCIA	L	18,54	-20,62	-75,92	BALEARES	DK
2,81	0,74	62,72	CASTILLA Y LEON	DL	56,00	-12,54	-88,10	BALEARES	L

<b>A</b>	Agricultura, ganadería, caza y selvicultura.	<b>E</b>	Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua.
<b>B</b>	Pesca.	<b>F</b>	Construcción.
<b>CA</b>	Extracción de productos energéticos.	<b>G</b>	Comercio, reparación de vehículos de motor, y otros uso doméstico.
<b>CB</b>	Extracción de otros minerales excepto productos energéticos.	<b>H</b>	Hostelería.
<b>DA</b>	Industria de la alimentación, bebidas y tabaco.	<b>I</b>	Transporte, almacenamiento y comunicaciones.
<b>DB</b>	Industria textil y de la confección.	<b>J</b>	Intermediación financiera.
<b>DC</b>	Industria del cuero y del calzado.	<b>K</b>	Actividades inmobiliarias y de alquiler, servicios empresariales.
<b>DD</b>	Industria de la madera y del corcho.	<b>L</b>	Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria.
<b>DE</b>	Industria del papel, edición, artes gráficas y reproducción.	<b>M</b>	Educación.
<b>DF</b>	Refino de petróleo y tratamiento de combustibles nucleares.	<b>N</b>	Actividades sanitarias y veterinarias, servicio social.
<b>DG</b>	Industria química.	<b>O</b>	Otras actividades sociales y de servicios prestados a la comunidad.
<b>DH</b>	Industria de la transformación del caucho y materias plásticas.	<b>P</b>	Hogares que emplean personal doméstico.
<b>DI</b>	Industrias de otros productos minerales no metálicos.	<b>Q</b>	Organismos extraterritoriales.
<b>DJ</b>	Metalurgia y fabricación de productos metálicos.		
<b>DK</b>	Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico.		
<b>DL</b>	Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico.		
<b>DM</b>	Fabricación de material de transporte.		
<b>DN</b>	Industrias manufactureras diversas.		

En cuanto al caso concreto de las manufacturas, a pesar de su peso relativamente reducido entre las microempresas, el Gráfico AR-3 tiene el interés de mostrar que la concentración en sus diferentes sub-ramas (calculada en porcentajes de cifra de negocios de la propia industria) es también muy dispar por CC.AA. y que esa especialización industrial tiene asimismo un comportamiento estructural, a tenor de los datos promedio del período 2002-07. Con predominio, en el total de las CC.AA., de las industrias de alimentación (20'05%) y metalúrgicas (19'70%). En las cuales, los primeros puestos por grado de concentración los ocupan Extremadura (40'59%) y El País Vasco (33'80%). Aunque también son destacables especializaciones de las microempresas en otras sub-ramas, como las de Andalucía en industrias diversas (12'74%), las de Asturias en la madera (11'96%),

las de Baleares en minerales no metálicos (13'13%), las de Cataluña en textil (12'61%), las de Madrid en papel y edición (26'30%), y las del País Vasco en maquinaria (10'11%).



**Cuadro AR-3. Ramas de actividad de las Pequeñas empresas por CC.AA. (datos promedio 2003-2007).**

Ramas	ANDALUCIA		ARAGON		ASTURIAS		BALEARES		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.
Agropecuario	3,4	14.495,9	2,6	18.240,2	3,5	15.394,6	2,8	17.033,2	3,5	15.242,0	2,7	19.703,8
Pesca	4,2	18.008,0	3,0	20.669,9	4,6	24.884,1	5,2	20.118,0	4,5	23.931,4	4,1	25.645,6
Extractivo	3,7	20.762,7	3,9	22.388,1	4,0	25.843,8	4,7	21.660,2	4,6	22.330,5	6,0	29.585,3
Manufacturas	4,2	18.468,6	4,7	23.257,1	4,3	21.989,2	4,6	20.424,3	4,2	18.796,9	4,8	20.154,3
Energía	3,6	20.877,0	2,5	28.550,7	2,5	24.856,3	3,7	24.006,7	2,7	21.167,7	2,7	19.699,3
Construcción	4,3	20.851,5	4,3	24.334,0	4,2	22.464,4	4,4	20.911,1	4,2	20.778,9	4,6	22.403,9
Comercio	3,6	18.260,9	3,6	22.311,7	3,6	19.327,9	3,6	20.458,5	3,7	18.298,5	4,0	20.050,3
Hostelería	3,8	15.638,6	3,9	17.304,3	3,9	15.111,4	4,0	19.704,1	4,3	18.413,4	4,1	15.996,9
Tte/comunic	3,7	20.335,0	3,8	25.803,5	3,7	23.434,5	3,7	24.066,2	3,9	20.763,0	4,0	23.715,4
InterFinanc	2,8	21.925,2	2,7	24.005,7	2,9	21.473,7	3,3	24.880,8	2,5	19.474,8	2,9	22.670,2
Inmob/S°emp	2,9	19.828,9	2,9	24.031,6	2,9	21.770,8	2,8	22.186,2	2,8	19.713,1	3,0	21.822,5
AdmónPúb	3,8	18.240,8	3,3	23.329,1	6,8	29.032,2	1,6	23.633,9	3,9	19.395,2	2,0	6.648,8
Educación	3,7	15.622,7	4,0	17.755,1	3,8	15.358,7	3,4	17.221,2	4,0	15.264,6	4,5	21.756,9
Sanit/S°Soc	3,2	16.756,3	3,7	19.204,6	3,9	17.129,2	3,1	20.888,2	2,9	16.831,8	3,6	17.354,5
S°com/pers	3,2	16.064,1	3,2	18.361,0	3,5	14.138,0	3,4	18.913,3	3,2	16.223,0	3,3	16.093,0
Media Total	3,6	18.409,1	3,5	21.969,8	3,9	20.813,9	3,6	21.073,7	3,7	19.108,3	3,8	20.220,1
DesvSt Total	0,5	2312,7	0,7	3290,6	1,0	4551,9	0,9	2385,6	0,7	2513,7	1,0	5160,9

Ramas	CASTILLA LA MANCHA		CASTILLA Y LEON		CATALUÑA		EXTREMADURA		GALICIA		LA RIOJA	
	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.
Agropecuario	2,7	15.919,9	2,9	17.221,8	2,9	18.932,8	2,9	14.314,8	3,2	13.690,6	2,8	19.274,4
Pesca	3,7	18.742,0	3,7	20.244,5	4,1	25.135,8	3,6	16.113,8	4,8	22.098,6	4,0	23.949,9
Extractivo	3,3	18.450,6	4,1	22.360,8	4,1	25.602,8	4,0	16.971,0	3,9	18.425,8	4,5	24.008,8
Manufacturas	4,5	18.078,0	4,4	19.743,6	4,2	24.952,8	4,2	18.324,5	4,4	17.989,5	4,4	23.100,0

<b>Energía</b>	2,9	19.127,9	2,2	20.612,5	2,8	30.073,1	3,8	20.061,4	3,1	22.256,2	5,4	32.607,5
<b>Construcción</b>	4,2	18.762,0	4,1	20.419,0	4,2	25.022,0	4,3	19.134,7	4,3	17.927,7	4,2	24.732,3
<b>Comercio</b>	3,5	18.212,8	3,5	19.472,0	3,5	24.523,1	3,6	17.326,8	3,6	17.569,9	3,5	22.144,5
<b>Hostelería</b>	3,8	15.140,4	3,9	15.172,1	4,0	18.759,6	4,3	14.913,1	3,8	13.809,7	4,0	17.380,5
<b>Tte/comunic</b>	3,5	20.595,9	3,7	22.023,5	3,8	27.824,6	3,6	18.301,5	3,6	19.356,7	3,9	25.360,3
<b>IntermFinanc</b>	2,7	20.569,8	3,0	22.459,1	2,9	27.189,8	2,9	20.470,6	2,7	19.687,0	2,4	25.656,2
<b>Inmob/S°emp</b>	3,0	19.506,0	2,9	21.330,3	2,7	26.445,0	3,2	18.602,2	3,0	19.555,5	3,0	24.437,6
<b>AdmónPúb</b>	2,9	16.235,8	4,7	24.497,0	3,3	28.689,2	6,3	16.361,8	3,0	17.433,6	3,9	24.450,7
<b>Educación</b>	3,3	15.491,4	3,5	15.999,0	3,8	19.306,9	3,2	15.570,3	3,9	15.339,0	3,8	18.997,4
<b>Sanit/S°Soc</b>	3,1	16.925,1	3,3	18.457,8	3,5	23.032,9	3,3	17.910,0	3,3	16.485,7	3,7	21.451,9
<b>S°com/pers</b>	3,3	15.493,4	3,3	16.509,7	3,3	19.909,8	3,1	16.760,7	2,9	13.796,5	3,5	18.312,4
<b>Media Total</b>	3,4	17.816,7	3,5	19.768,2	3,5	24.360,0	3,8	17.409,1	3,6	17.694,8	3,8	23.057,6
<b>DesvSt Total</b>	0,5	1834,4	0,6	2665,3	0,5	3651,0	0,9	1798,3	0,6	2731,9	0,7	3785,0

Ramas	MADRID		MURCIA		NAVARRA		PAIS VASCO		VALENCIA		TOTAL	
	N° trab.	CS/trab.	N° trab.	CS/trab.	N° trab.	CS/trab.	N° trab.	CS/trab.	N° trab.	CS/trab.	N° trab.	CS/trab.
<b>Agropecuario</b>	3,2	17.359,0	3,1	15.069,1	3,0	23.819,9	3,9	22.118,8	3,1	17.246,1	3,1	17.357,5
<b>Pesca</b>	3,5	21.258,7	4,2	16.892,4	3,9	22.559,0	4,4	24.537,9	4,2	19.912,6	4,1	21.453,1
<b>Extractivo</b>	3,3	23.431,8	4,2	19.466,9	3,7	22.807,2	4,6	30.313,5	4,0	21.751,6	4,2	22.715,4
<b>Manufacturas</b>	4,4	23.479,1	4,3	19.906,5	4,5	27.894,5	4,4	27.465,7	4,4	20.638,4	4,4	21.450,8
<b>Energía</b>	3,0	26.166,4	1,7	20.414,5	2,3	34.151,9	2,7	30.941,5	2,9	22.481,7	3,0	24.591,3
<b>Construcción</b>	3,9	22.751,6	4,4	20.367,0	4,1	30.881,9	4,0	28.099,6	4,3	20.812,7	4,2	22.391,4
<b>Comercio</b>	3,3	22.333,2	3,5	19.376,8	3,6	27.996,1	3,6	25.862,4	3,5	20.060,0	3,6	20.799,2
<b>Hostelería</b>	4,1	16.219,3	3,9	16.134,1	4,3	22.286,7	4,5	20.756,7	3,8	16.199,3	4,0	16.996,5
<b>Tte/comunic</b>	3,7	24.602,5	4,0	23.329,4	3,8	30.833,4	3,9	30.151,6	4,0	24.286,7	3,8	23.810,8
<b>IntermFinanc</b>	2,8	28.129,0	2,6	21.993,0	2,6	37.787,8	2,8	27.920,9	2,9	22.634,8	2,8	24.054,6
<b>Inmob/S°emp</b>	2,7	25.490,0	2,8	20.724,4	2,8	31.672,0	2,8	29.320,8	2,9	21.589,2	2,9	22.825,1
<b>AdmónPúb</b>	3,9	25.390,0	5,8	20.137,7	6,5	42.270,4	5,1	32.988,5	3,5	29.373,4	4,1	23.418,1
<b>Educación</b>	3,4	18.377,7	3,7	16.255,9	3,4	23.220,5	4,2	21.491,7	3,7	15.831,7	3,7	17.580,0
<b>Sanit/S°Soc</b>	3,1	19.150,0	3,2	17.798,3	3,2	27.077,2	3,2	21.953,9	3,2	20.197,7	3,3	19.329,7
<b>S°com/pers</b>	3,0	17.811,5	3,4	14.942,6	3,5	23.941,1	3,4	22.119,3	3,3	16.580,6	3,3	17.410,0
<b>Media Total</b>	3,4	22.130,0	3,7	18.853,9	3,7	28.613,3	3,8	26.402,8	3,6	20.639,8	3,6	21.078,9
<b>DesvSt Total</b>	0,5	3628,5	0,9	2538,9	1,0	6025,7	0,7	4003,6	0,5	3495,0	0,7	3.316,1

Los datos de empleo promedio de 2002-07 de esta muestra de microempresas, por ramas de actividad y CC.AA. se representan en el Cuadro AR-3. Evidencian que los mayores tamaños medios de microempresas se encuentran en las manufacturas (4'4 empleados), la construcción (4'2), las industrias extractivas (4'2) y la pesca y la administración pública (ambas con 4'1 empleados). 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 casos como la administración pública de Asturias (6'8), la industria extractiva de Cantabria (6), la energía de La Rioja (5'4) o la pesca de Baleares (5'2). A ese respecto, la mayor homogeneidad (menor desviación típica) por número de empleados en las microempresas de todas las actividades se encuentra en Andalucía, Castilla La Mancha, Cataluña, Madrid y Valencia; y la mayor disparidad (mayor desviación típica) en Cantabria, Asturias y Navarra. En cuanto a los costes salariales medios, la rama de la energía evidencia los mayores niveles (24.591,3€), seguida de la intermediación financiera (24.054,6€). Si bien esos costes salariales no llegan o apenas sobrepasan los 17.000€/trabajador en la hostelería, el sector agropecuario, la educación y los servicios comunitarios y personales. Con una perspectiva por Comunidades, Navarra evidencia tener los mayores costes salariales medios en las microempresas de prácticamente todas (sólo se exceptúan la pesca y la industria extractiva) las ramas productivas (28.613,3€ en promedio), en tanto que Galicia y Extremadura destacan por sus bajos niveles, con los valores mínimos de las microempresas

españolas en 8 y 4 ramas, respectivamente, y con la particularidad de que esa última Comunidad ofrece además el menor valor promedio de la muestra (17.409,1€).

## 7.2. Especialización productiva de las pequeñas empresas por CC.AA.

La cifra de negocios promedio de las pequeñas empresas durante 2002-07 es ahora la variable que sirve para elaborar el Cuadro AR-4, de grados de concentración por ramas en cada Comunidad Autónoma. Resulta así de aplicación todo lo comentado para las microempresas, tanto sobre la relación de estas muestras con la propiamente dicha de CC.AA. como acerca de la aproximación que permiten las cifras de negocio anuales a las especializaciones estructurales de las PYME, por disponer ya de seis años de esas cifras, así como a las variaciones en términos reales de las mismas entre 2002 y 2007, y entre 2006 y 2007 como aproximación a los primeros efectos de la crisis de ese último año. Para dar idea de las cifras absolutas y comparadas en las que se mueven las ventas de las pequeñas empresas, se indica también su volumen de negocio en cada Comunidad en 2007.

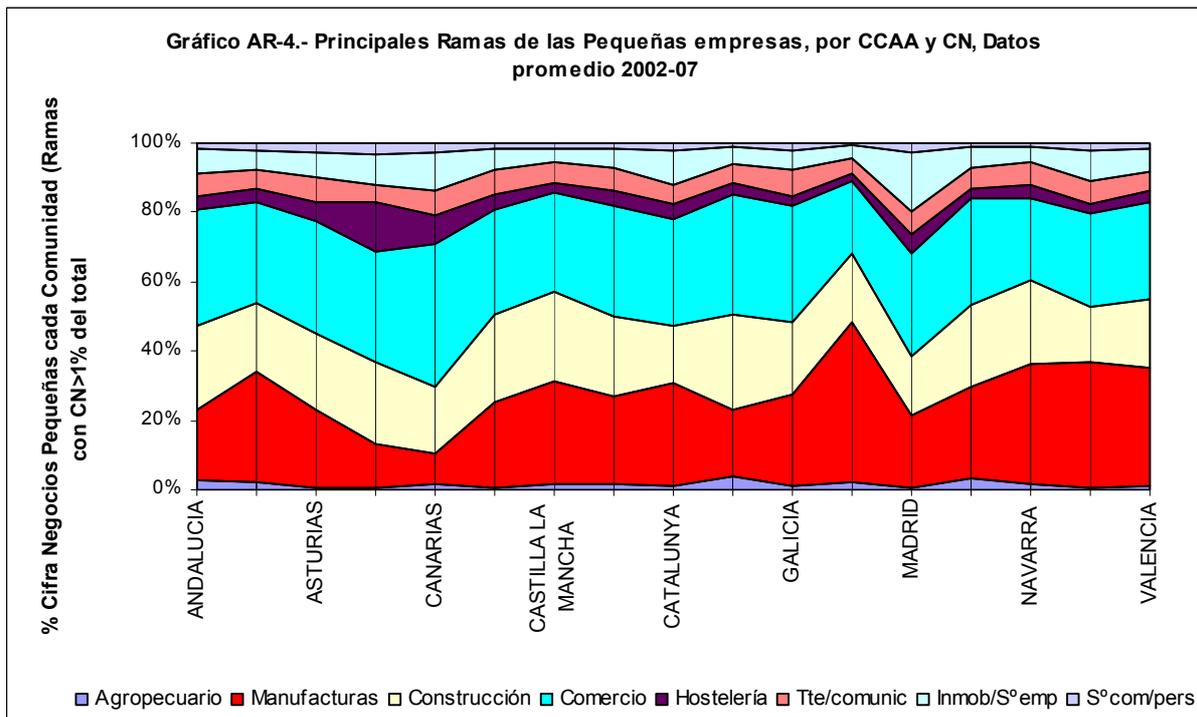
Cuadro AR-4. Ramas de actividad de las Pequeñas empresas por CC.AA. (datos promedio 2003-2007)

Ramas	Andalucía	Aragón	Asturias	Baleares	Canarias	Cantabria	Castilla La Mancha	Castilla y León	Catalunya
Agropecuario	2,52	1,90	0,60	0,60	1,40	0,41	1,57	1,72	0,87
Pesca	0,36	0,14	0,33	0,21	0,19	0,58	0,08	0,12	0,14
Extractivo	0,85	1,11	0,86	0,57	0,54	0,82	0,80	1,40	0,41
Manufacturas	19,67	31,37	21,58	12,22	8,89	24,37	28,90	24,31	28,91
Energía	0,13	0,18	0,04	0,39	0,09	0,16	0,09	0,12	0,12
Construcción	23,57	18,82	21,49	23,05	18,74	24,42	25,35	22,32	15,92
Comercio	32,72	28,66	31,55	31,19	40,27	29,27	28,16	30,30	29,88
Hostelería	3,83	3,34	4,98	13,76	8,00	4,35	3,06	4,17	4,25
Tte/comunic	6,13	5,68	7,12	4,93	6,71	6,99	5,67	6,57	5,66
InterFinanc	0,27	0,38	0,23	0,26	0,25	0,05	0,23	0,28	0,25
Inmob/S°emp	6,98	5,46	6,87	8,26	10,93	5,93	3,65	5,23	9,28
AdmónPúb	0,04	0,00	0,03	0,00	0,14	0,00	0,02	0,03	0,02
Educación	0,61	0,47	0,47	0,41	0,38	0,43	0,08	0,38	0,56
Sanit/S°Soc	0,77	0,60	1,08	0,87	0,90	0,82	0,59	1,38	1,54
S°com/pers	1,56	1,87	2,77	3,30	2,53	1,40	1,77	1,68	2,18
	100,00	100,00	100,00	100,00	99,98	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>CN Pequ 07 (€)</b>	<b>14.264.844.309</b>	<b>4.811.426.502</b>	<b>2.945.873.387</b>	<b>2.524.151.786</b>	<b>3.230.851.163</b>	<b>1.086.758.293</b>	<b>5.776.084.848</b>	<b>5.766.894.020</b>	<b>29.315.913.672</b>

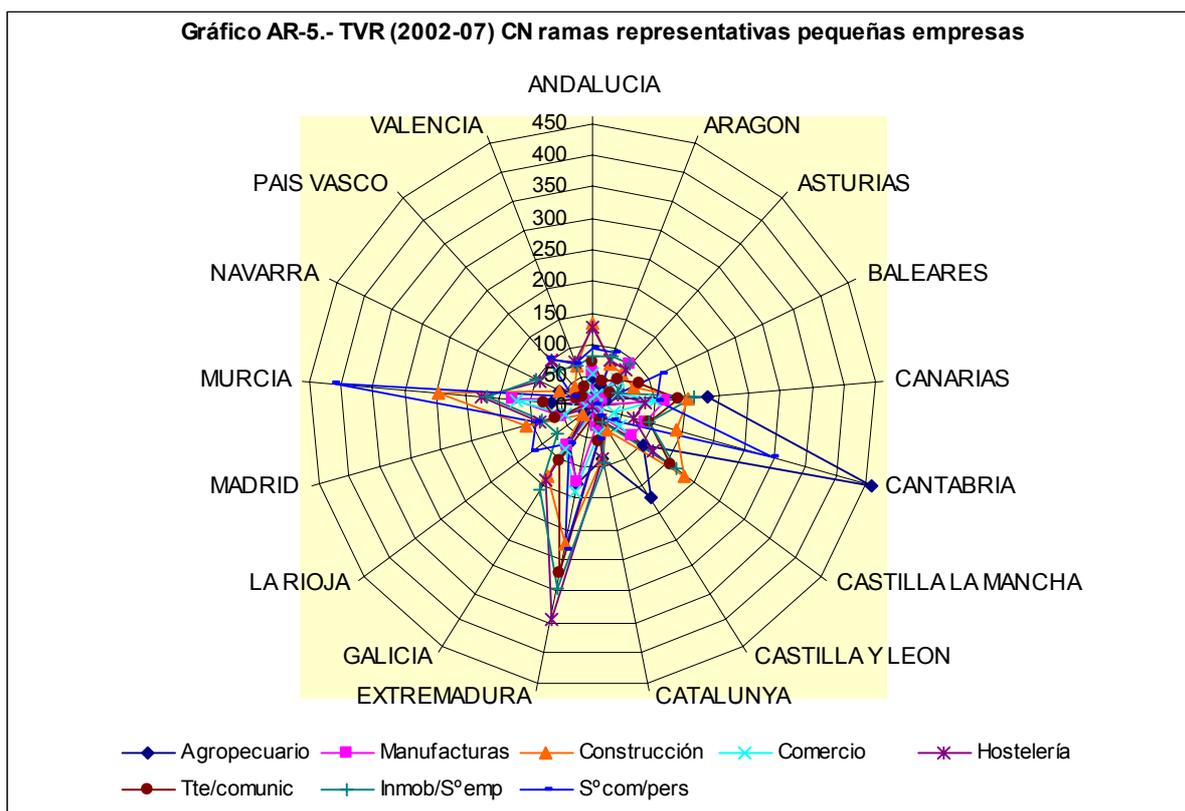
Los grados de concentración que denotan las pequeñas empresas son, en general, diferentes a los de las microempresas pero también se polarizan en las ramas del comercio (29'57%), las industrias manufactureras (25'71%) y la construcción (21'0%). Por CC.AA., y utilizando igual forma de resaltar las cifras que en el cuadro de las microempresas, Canarias destaca por la mayor incidencia del comercio (40'27%), La Rioja por la de las manufacturas (45'46%) y Extremadura por la construcción (26'20%). El comercio supone también más del 31% de los negocios de las pequeñas empresas en Andalucía, Asturias, Baleares, Extremadura y Galicia; las manufacturas más del 31% del de las pequeñas empresas de Aragón, Navarra, País Vasco y Valencia; y la construcción, más del 22% de la cifra de negocios de las pequeñas empresas de Andalucía, Baleares, Cantabria, Castilla La Mancha, Castilla y León, Murcia y Navarra. En cuanto a otras actividades minoritarias de las pequeñas empresas, éstas alcanzan sus mayores valores en casos como el de Extremadura, con las ramas agropecuaria (3'66%) y extractiva (2'08%); Galicia con la pesca (2'96%) y los transportes y comunicaciones (7'33%); Baleares con la energía (0'39%), la hostelería (13'76%) y los servicios comunitarios y personales (3'30%); Madrid con las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas (16'41%), la educación (1'23%) y la intermediación financiera (0'55%); y Cataluña con los servicios sanitarios y sociales (1'54%).

Cuadro AR-4. Ramas de actividad de las Pequeñas empresas por CC.AA. (datos promedio 2003-2007) (cont.)

Ramas	Extremadura	Galicia	La Rioja	Madrid	Murcia	Navarra	País Vasco	Valencia	TOTAL
Agropecuario	3,66	1,15	2,00	0,78	3,46	1,52	0,61	1,03	1,52
Pesca	0,28	2,96	0,18	0,07	0,27	0,00	0,25	0,24	0,38
Extractivo	2,08	1,47	1,00	0,16	1,00	0,32	0,48	0,61	0,85
Manufacturas	18,64	24,52	45,46	19,63	25,63	34,11	35,19	33,60	25,71
Energía	0,27	0,04	0,17	0,07	0,05	0,22	0,10	0,10	0,14
Construcción	26,20	20,01	19,39	16,51	22,89	23,91	15,48	18,93	21,00
Comercio	33,03	31,11	20,58	28,66	29,64	23,38	26,53	27,70	29,57
Hostelería	2,93	2,88	2,03	5,69	2,58	3,78	2,94	3,14	4,45
Tte/comunic	5,66	7,33	4,76	5,89	6,12	6,44	6,23	5,67	6,09
IntermFinanc	0,09	0,23	0,00	0,55	0,31	0,13	0,14	0,14	0,22
Inmob/S°emp	4,55	5,05	3,61	16,41	5,71	4,40	8,49	6,25	6,89
AdmónPúb	0,00	0,02	0,01	0,07	0,08	0,12	0,00	0,02	0,04
Educación	0,36	0,55	0,10	1,23	0,14	0,29	0,59	0,27	0,43
Sanit/S°Soc	1,18	0,61	0,21	1,36	0,88	0,16	0,81	0,66	0,85
S°com/pers	1,08	2,01	0,50	2,91	1,24	1,24	2,18	1,64	1,87
	100,00	99,66	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	99,99
CN Pequ 07 (€)	2.188.499.699	4.687.364.694	1.212.655.677	15.058.004.523	3.665.209.766	2.165.111.371	5.300.855.343	17.402.069.709	121.402.568.760



El Gráfico AR-4 permite visualizar esas diferentes especializaciones productivas de las pequeñas empresas por CC.AA. y evidencia, en general, mayor diversificación que en las microempresas. Si bien aparecen Comunidades que concentran más del 31% de la cifra de negocios de sus pequeñas empresas en una sola actividad. Sobre todo en el comercio y las manufacturas, en los casos que ya se han citado y que aquí se representan en forma gráfica. En cualquier caso, lo que parece desprenderse de esta "estratigrafía" del tejido empresarial es la mayor estabilidad en los resultados de los segmentos de PYME conforme esa diversificación es mayor, como en los casos de Cataluña, Madrid y Valencia, siquiera sea por la mayor diversificación que eso permite y por la posibilidad de compensación de situaciones coyunturales que afecten de forma opuesta a unos u otros sectores.



La evolución de las cifras de negocio de esas ramas productivas ha ido variando también en las pequeñas empresas a lo largo del período y sus tasas de variación en términos reales son las que se representan en el Gráfico AR-5, para dar idea de cómo las fases del ciclo han motivado un comportamiento diferencial entre ellas, que ha incidido además en la situación del correspondiente agregado de pequeñas empresas de cada Comunidad Autónoma. También en esta ocasión con ostensibles “picos”, que ponen de manifiesto que las pequeñas empresas han experimentado variaciones sustanciales inducidas por el modelo de crecimiento de la economía española. El mayor crecimiento real promedio para todas las Comunidades ha correspondido a los servicios comunitarios y personales (114'03%), las actividades inmobiliarias y los servicios a las empresas (109'46%), la construcción (107'42%) y la hostelería (100'99%). Los menores crecimientos reales promedio de la cifra de negocios de las pequeñas empresas, por el contrario, los del comercio (50'59%) y las manufacturas (51'87%). Por Comunidades concretas, los “picos” más apuntados de las poligonales evidencian que los mayores incrementos reales en la cifra de negocios de las pequeñas empresas se han polarizado en tan sólo tres Comunidades: Cantabria, con su sector agropecuario (458'25%); Murcia, en servicios comunitarios y personales (410'42%), construcción (241'37%) y manufacturas (126'34%); y Extremadura, en hostelería (342'71%), actividades inmobiliarias y servicios a las empresas (292'87%), transportes y comunicaciones (271'02%) y comercio (137'35%). En el otro extremo, las caídas reales de la actividad de los transportes y comunicaciones (-33'88%), las manufacturas (-19'38%) y el comercio (-5'07%) en las pequeñas empresas de La Rioja, en la que también se han verificado los menores incrementos reales de todas las Comunidades en la hostelería (1'33%) y la construcción (17'24%); la caída del sector agropecuario de Madrid (-9'91%); y los más reducidos incrementos de los servicios comunitarios y personales en Asturias (4'73%), y de las actividades inmobiliarias y los servicios a las empresas en Castilla y León (31'41%).

También como complemento del anterior análisis, y a efectos de evaluar los efectos de la caída de la actividad y la crisis financiera de 2007 en las pequeñas empresas, por ramas y Comunidades, se ha elaborado el Cuadro AR-5, en el que se reflejan las mayores y menores tasas de variación real en la cifra de negocios, el número medio de trabajadores y las retribuciones salariales entre 2006 y 2007. Se resaltan asimismo (en verde) las Comunidades con variaciones mayores y positivas en todas esas variables y (en ocre) las que ofrecen

variaciones menores y negativas igualmente en todas ellas. Las ramas resaltadas en amarillo son, a su vez, aquellas que incluyen sectores de media o alta intensidad tecnológica.

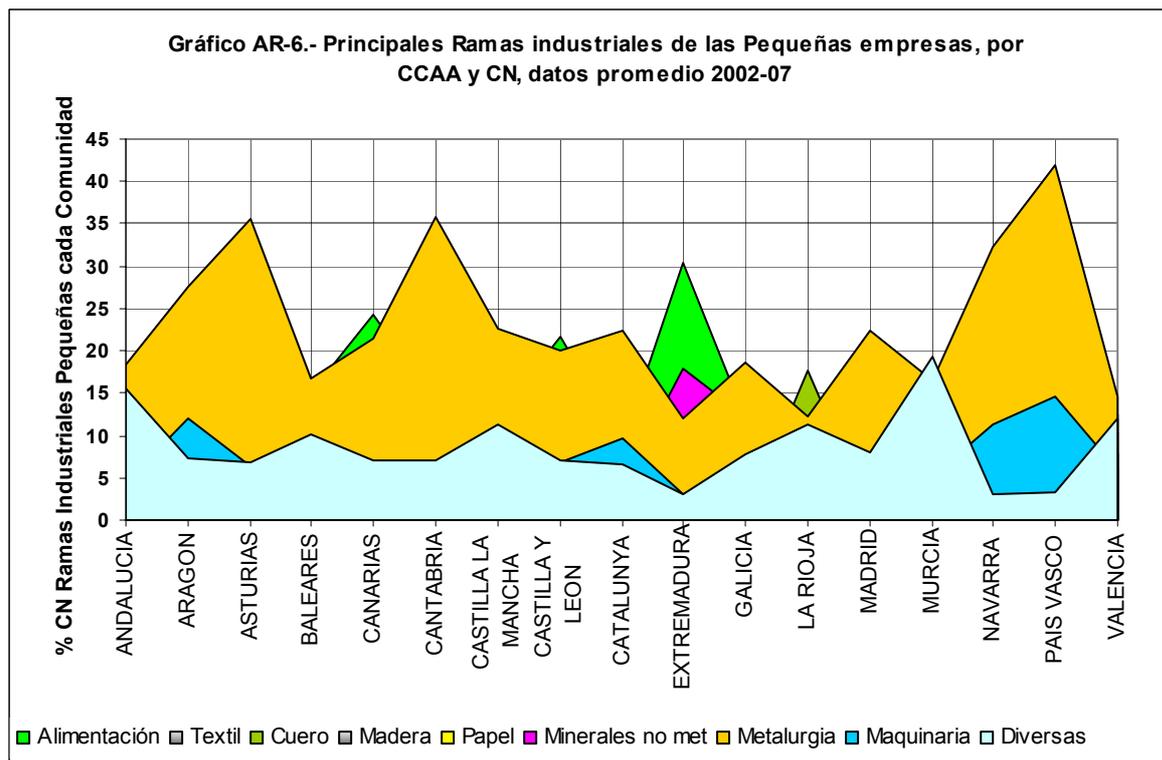
Cuadro AR-5.

Ramas con mayores incrementos reales en la CN					Ramas con mayores reducciones reales en la CN				
TVR 2006-07					TVR 2006-07				
Nº trab	CS/trab	CN	CCAA	CNAE	Nº trab	CS/trab	CN	CCAA	CNAE
-4,77	64,62	583,51	LA RIOJA	M	-21,09	7,40	-40,18	BALEARES	B
-7,62	21,99	572,56	CASTILLA LA MANCHA	E	-6,15	-10,61	-40,30	GALICIA	DL
23,35	-14,61	378,94	CATALUNYA	P	-11,77	4,28	-40,53	MURCIA	DC
-0,26	-14,60	330,05	NAVARRA	CB	-10,65	-6,40	-41,35	CANARIAS	CB
-8,98	-19,38	231,98	MURCIA	CA	-37,39	-14,29	-41,98	MADRID	B
-9,04	4,49	172,76	EXTREMADURA	E	-27,62	22,86	-42,75	CANARIAS	DH
-8,04	9,13	146,52	CASTILLA LA MANCHA	B	-4,93	0,94	-43,08	CANARIAS	M
-25,72	-8,84	140,86	MURCIA	L	-6,17	7,10	-43,23	CANTABRIA	A
6,36	0,72	139,27	MURCIA	DK	-1,08	-4,01	-43,23	GALICIA	J
15,46	-4,10	132,27	ARAGON	B	-3,85	8,80	-43,53	CANARIAS	J
9,55	13,81	125,09	BALEARES	J	-21,91	4,64	-44,09	NAVARRA	L
46,04	-0,38	117,05	CANARIAS	DM	-11,72	-2,06	-45,26	BALEARES	N
82,67	79,30	110,44	MADRID	L	-7,60	-19,43	-45,61	MADRID	CA
79,41	2,57	105,19	CANTABRIA	CB	-21,57	20,33	-45,90	LA RIOJA	DK
0,09	10,72	98,21	CASTILLA LA MANCHA	DL	-3,41	13,08	-47,02	BALEARES	CB
12,75	-5,30	92,80	MADRID	CB	-11,52	25,25	-49,65	MADRID	E
-11,68	-2,45	91,94	PAIS VASCO	E	-4,65	-8,96	-50,62	GALICIA	DC
14,26	11,99	90,21	CANTABRIA	DL	-3,04	-3,27	-50,80	GALICIA	M
4,51	-0,45	85,33	CANTABRIA	DG	-26,09	7,22	-57,55	BALEARES	DM
-15,77	11,58	72,23	LA RIOJA	N	-24,09	50,77	-58,71	CATALUNYA	L
17,58	-6,36	71,87	CASTILLA Y LEON	L	-13,25	2,41	-59,20	CANARIAS	DL
6,71	9,80	70,89	CASTILLA LA MANCHA	J	-8,73	-23,67	-60,11	BALEARES	DH
-2,79	7,04	69,46	EXTREMADURA	CB	-22,47	-22,85	-62,42	CANARIAS	L
134,56	-35,57	68,37	PAIS VASCO	DC	39,38	-21,84	-69,14	CANTABRIA	DB
137,76	-66,07	68,34	NAVARRA	J	0,00	20,51	-90,31	GALICIA	L

<b>A</b>	Agricultura, ganadería, caza y selvicultura.	<b>E</b>	Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua.
<b>B</b>	Pesca.	<b>F</b>	Construcción.
<b>CA</b>	Extracción de productos energéticos.	<b>G</b>	Comercio, reparación de vehículos de motor, y otros uso doméstico.
<b>CB</b>	Extracción de otros minerales excepto productos energéticos.	<b>H</b>	Hostelería.
<b>DA</b>	Industria de la alimentación, bebidas y tabaco.	<b>I</b>	Transporte, almacenamiento y comunicaciones.
<b>DB</b>	Industria textil y de la confección.	<b>J</b>	Intermediación financiera.
<b>DC</b>	Industria del cuero y del calzado.	<b>K</b>	Actividades inmobiliarias y de alquiler, servicios empresariales.
<b>DD</b>	Industria de la madera y del corcho.	<b>L</b>	Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria.
<b>DE</b>	Industria del papel, edición, artes gráficas y reproducción.	<b>M</b>	Educación.
<b>DF</b>	Refino de petróleo y tratamiento de combustibles nucleares.	<b>N</b>	Actividades sanitarias y veterinarias, servicio social.
<b>DG</b>	Industria química.	<b>O</b>	Otras actividades sociales y de servicios prestados a la comunidad.
<b>DH</b>	Industria de la transformación del caucho y materias plásticas.	<b>P</b>	Hogares que emplean personal doméstico.
<b>DI</b>	Industrias de otros productos minerales no metálicos.	<b>Q</b>	Organismos extraterritoriales.
<b>DJ</b>	Metalurgia y fabricación de productos metálicos.		
<b>DK</b>	Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico.		
<b>DL</b>	Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico.		
<b>DM</b>	Fabricación de material de transporte.		
<b>DN</b>	Industrias manufactureras diversas.		

Y también en este caso de las pequeñas empresas resulta llamativo que la crisis de 2007 no haga aparecer entre los peores resultados ningún sector del comercio, la construcción, la hostelería o las actividades inmobiliarias. Y que sean de nuevo las actividades pesqueras, las industrias extractivas y las manufacturas (incluso de media y alta intensidad tecnológica), junto a la administración pública, la educación y los servicios sanitarios, veterinarios y sociales, las que evidencien una afectación temprana por dicha crisis. En este caso, las

Comunidades que se ven especialmente repercutidas en sus actividades industriales de media y alta intensidad tecnológica (plástico, maquinaria, equipo eléctrico y electrónico, y material de transporte) son Galicia, La Rioja, Baleares y Canarias, con menores ventas y en general reducciones de personal y de salarios. En tanto que Baleares y Madrid se ven afectadas en sectores relacionados con la pesca; estas mismas Comunidades junto con Canarias en sus industrias extractivas; y Galicia, Navarra y Cataluña, en la administración pública. Por lo que se refiere a los mejores resultados de las pequeñas empresas, con tasas de variación real positivas en todos los indicadores considerados entre 2006 y 2007, destacan especialmente las Comunidades de Murcia (maquinaria y equipo mecánico), Baleares y Castilla La Mancha (intermediación financiera), y esta misma Comunidad y la de Cantabria en manufacturas de alta intensidad tecnológica (material eléctrico, electrónica y óptica).



Por lo que concierne al mayor peso de las manufacturas entre las pequeñas empresas, éste suele acompañarse de una elevada diversificación por sub-ramas, como evidencia el Gráfico AR-6. El predominio, no obstante, en ponderación sobre las cifras promedio de negocios de esa industria durante el período 2002-07, corresponde a la metalurgia (23'03%) y la alimentación (13'84%), seguidas ya a gran distancia de los minerales no metálicos (9'77%) y las industrias diversas (8'64%). En las industrias metalúrgicas son especialmente significativas las pequeñas empresas del País Vasco (42'0%), así como las de Navarra, Cantabria y Asturias, con ponderaciones superiores al 32%, y las de Aragón, Castilla La Mancha, Cataluña y Madrid, cuyo peso supera el 22%. En las industrias alimentarias, la mayor concentración se verifica en las pequeñas empresas de Extremadura (30'43%), seguidas de las de Canarias y Castilla y León, ambas con ponderaciones superiores al 21%. En las industrias de minerales no metálicos, de nuevo el mayor valor es Extremadura (17'86%), junto con valores también relevantes en Andalucía y Baleares, alrededor del 14%. En las industrias diversas destaca Murcia (19'24%), así como Andalucía y Valencia, con ponderaciones superiores al 12%. Al tiempo, Comunidades con pequeñas empresas especializadas en otras industrias minoritarias en el segmento son: la textil en Cataluña (11'38%), Valencia, Castilla La Mancha y Galicia; el cuero en La Rioja (17'72%), Baleares y Valencia; la madera en Galicia (11'63%), Castilla y León, Extremadura y Murcia; el papel y la edición, en Madrid (20'75%), Canarias y Cataluña; y la maquinaria, en El País Vasco (14'59%), Aragón y Navarra.

Cuadro AR-6.

Ramas	ANDALUCIA		ARAGON		ASTURIAS		BALEARES		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.
Agropecuario	19,7	12.933,7	18,22	16.343	18,25	17.045	24,02	15.999	21,47	14.173	18,54	17.245
Pesca	17,9	17.594,9	15,74	20.752	17,97	25.017	17,65	20.317	13,83	20.711	15,73	22.457
Extractivo	19,4	18.907,5	21,21	25.115	21,90	31.991	17,56	23.405	17,24	20.213		
Manufacturas	19,4	19.528,2	19,55	24.465	18,34	22.800	18,93	22.266	17,77	19.071	19,54	22.565
Energía	15,7	20.354,6	20,65	24.471	13,50	18.655	18,41	23.589	14,79	18.996	11,01	22.501
Construcción	20,1	20.370,1	18,44	26.151	19,92	24.917	19,97	21.515	21,23	18.479	20,94	22.502
Comercio	17,2	18.243,4	16,42	23.027	16,68	20.557	16,99	20.762	17,48	17.110	17,02	20.437
Hostelería	18,8	16.207,4	17,84	17.607	17,31	16.413	20,54	22.136	19,99	16.909	18,38	15.951
Tte/comunic	18,6	21.675,7	18,67	26.817	19,13	25.316	18,45	27.379	20,26	19.942	19,37	23.810
InterFinanc	20,0	23.155,5	17,06	22.666	16,27	21.258	14,32	22.186	14,84	23.078	12,46	19.459
Inmob/S°emp	19,5	19.740,5	19,58	23.653	19,31	21.146	18,80	23.671	18,80	17.495	19,23	20.953
AdmónPúb	18,7	26.465,5			12,79	23.417			23,64	29.312		
Educación	20,8	17.513,3	20,19	20.260	19,30	16.444	25,14	20.354	19,58	14.742	21,62	15.187
Sanit/S°Soc	18,4	16.655,8	18,32	18.059	17,46	16.055	20,21	21.493	15,97	17.222	17,92	15.385
S°com/pers	19,0	15.449,0	19,22	16.822	19,46	17.389	21,10	21.695	21,19	15.946	22,38	18.212
Media Total	18,9	18.986,3	18,7	21.872,0	17,8	21.227,9	19,4	21.911,9	18,5	18.893,3	18,0	19.743,3
DesvSt Total	1,3	3296,8	1,6	3557,8	2,4	4471,7	2,8	2479,2	2,9	3707,8	3,3	3052,5

Ramas	CASTILLA LA MANCHA		CASTILLA Y LEON		CATALUÑA		EXTREMADURA		GALICIA		LA RIOJA	
	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.
Agropecuario	18,93	14.927	17,31	17.125	17,84	19.619	18,74	13.095	19,74	16.219	17,52	21.308
Pesca	16,10	21.641	14,43	22.312	15,75	26.485	20,66	14.745	16,77	24.885	15,50	27.387
Extractivo	16,00	19.741	19,77	26.595	17,98	26.710	20,11	19.166	19,19	20.978	18,06	28.110
Manufacturas	19,90	19.353	19,87	21.936	19,31	25.721	19,43	17.423	19,99	18.874	21,63	23.528
Energía	18,35	19.603	14,04	23.800	17,98	26.596	15,16	22.204	11,89	20.030	20,86	26.476
Construcción	19,01	19.354	18,89	21.263	18,41	25.370	19,68	18.287	18,21	19.406	18,82	25.341
Comercio	16,13	19.534	16,51	19.966	17,24	23.954	17,02	16.923	16,73	18.283	16,82	21.647
Hostelería	18,35	15.844	18,51	16.228	19,49	19.469	18,70	14.927	19,24	14.669	18,78	15.982
Tte/comunic	19,30	22.687	19,51	22.273	18,45	27.451	16,78	18.313	19,36	20.871	19,44	24.394
InterFinanc	14,19	20.381	12,90	26.491	18,08	30.121	13,63	27.874	17,08	19.612		
Inmob/S°emp	18,24	19.058	18,74	21.065	18,98	26.460	18,01	18.988	18,52	18.861	18,92	23.892
AdmónPúb	15,18	21.976	22,72	21.845	17,94	27.989			12,67	21.886	14,20	23.839
Educación	17,01	10.870	17,66	18.166	20,63	21.549	19,02	13.335	21,52	16.487	13,54	13.746
Sanit/S°Soc	21,39	15.955	19,12	16.951	20,16	21.487	19,75	16.173	19,66	16.090	20,16	23.407
S°com/pers	18,61	17.000	17,52	16.722	19,47	20.743	19,52	16.618	19,30	16.179	17,99	13.971
Media Total	17,8	18.528,2	17,8	20.849,2	18,5	24.648,3	18,3	17.719,4	18,0	18.888,7	18,0	22.359,2
DesvSt Total	1,9	3109,6	2,6	3333,2	1,2	3303,5	2,0	3814,7	2,7	2693,6	2,4	4658,7

Ramas	MADRID		MURCIA		NAVARRA		PAIS VASCO		VALENCIA		TOTAL	
	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.	N* trab.	CS/trab.
Agropecuario	18,64	15.450	20,19	14.067	15,22	23.697	19,59	22.624	19,97	16.210	19,1	16.945,9
Pesca	15,15	21.521	12,95	16.541			17,40	28.649	17,21	18.408	16,3	21.838,9
Extractivo	16,37	24.161	18,06	21.007	12,74	35.604	16,15	33.939	16,48	22.117	18,0	24.860,0
Manufacturas	19,80	24.777	19,10	19.123	19,35	26.820	19,49	28.181	19,92	21.615	19,5	22.238,0
Energía	20,34	29.815	17,59	17.630	16,57	23.659	13,82	31.536	19,49	22.936	16,5	23.108,9
Construcción	19,60	22.721	19,25	19.523	18,71	28.784	19,10	29.376	18,88	20.851	19,4	22.600,5

<b>Comercio</b>	17,44	22.592	17,31	17.037	15,67	27.421	16,22	26.064	17,28	20.226	16,8	20.810,8
<b>Hostelería</b>	20,08	16.880	18,78	15.458	17,07	22.064	17,61	20.603	18,76	17.106	18,7	17.320,9
<b>Tte/comunic</b>	19,73	25.018	19,07	23.115	20,39	30.516	19,06	29.557	19,06	24.619	19,1	24.338,5
<b>IntermFinanc</b>	17,60	28.737	15,77	21.900	19,44	32.729	17,59	25.475	14,57	23.059	16,0	24.261,4
<b>Inmob/S°emp</b>	19,77	26.934	19,06	19.344	18,47	26.937	19,66	29.230	18,15	21.532	18,9	22.291,7
<b>AdmónPúb</b>	24,58	35.145	21,09	20.484	19,39	36.538	13,00	34.655	27,31	26.402	18,7	26.919,5
<b>Educación</b>	20,84	18.494	18,59	14.003	16,00	22.117	19,20	23.448	20,06	17.528	19,5	17.308,3
<b>Sanit/S°Soc</b>	19,72	19.320	22,23	23.113	18,11	26.794	20,66	20.647	20,22	18.571	19,4	19.022,2
<b>S°com/pers</b>	19,91	18.189	16,55	16.525	19,15	22.490	19,36	22.079	18,91	16.711	19,3	17.808,3
<b>Media Total</b>	19,3	23.317,0	18,4	18.591,2	17,6	27.583,7	17,9	27.070,9	19,1	20.526,0	18,3	21.444,9
<b>DesvSt Total</b>	2,2	5367,2	2,2	3001,9	2,1	4799,6	2,2	4543,3	2,8	3054,3	1,3	3132,8

Por último, los datos de empleo de esta muestra de pequeñas empresas, en sus valores promedio 2002-07 por ramas de actividad y CC.AA. se ofrecen en el Cuadro AR-6. Ponen de manifiesto, en primer lugar, que los mayores tamaños medios suelen coincidir con las ramas en las que también se encontraban las mayores microempresas: las manufacturas (19'5 empleados) y la construcción (19'4); si bien aquí con otras como la educación (19'5) y los servicios sanitarios y sociales (19'4). Por Comunidades, la mayor homogeneidad (menor desviación típica) por número medio de empleados en las diferentes ramas se da en Cataluña (con 18'5 empleados de promedio) y la mayor disparidad (mayor desviación típica) en Castilla y León (con 17'8 de promedio). Atendiendo a los mayores empleos medios en las diferentes ramas, destacan: Andalucía en la intermediación financiera (20'0); Asturias, en la industria extractiva (21'9); Baleares, en el sector agropecuario (24'02), la hostelería (20'54) y la educación (25'14); Canarias en la construcción (21'23) y el comercio (17'48); Cantabria en los servicios comunitarios y personales (22'38); Extremadura en la pesca (20'66); La Rioja en manufacturas (21'63) y energía (20'86); Murcia, en los servicios sanitarios y sociales (22'23); y Navarra en transportes y comunicaciones (20'39). Por lo que concierne a los costes salariales medios de las pequeñas empresas, la administración pública evidencia los mayores niveles (26.919,5€), seguida de las actividades extractivas (24.860€), los transportes y comunicaciones (24.338,5€) y la intermediación financiera (24.261,4€). En cuanto al límite inferior de retribuciones medias, vuelve a estar en el sector agropecuario (16.945,9€). La panorámica por Comunidades muestra también en este caso su habitual disparidad, pero con casos extremos que se polarizan tan sólo en cinco Comunidades: Navarra y el País Vasco, con ocho y seis sectores, respectivamente, que evidencian los mayores niveles salariales promedio de la muestra (27.583,7€ y 27.070,9€, respectivamente); y Extremadura con cinco (17.719,4€ de media general), y Andalucía y Cantabria con dos sectores en cada una de ellas, que reflejan los menores costes salariales promedio.

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

La información sectorial que proporciona el CPE se basa en el nivel de desagregación de tres dígitos de la CNAE, y se particulariza para los tres segmentos de dimensión de las PYME durante, en este octavo *Estudio*, el período 2003-07. La muestra disponible permite así indagar en la incidencia 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-estrategias empresariales-resultados de las empresas) propuesto por Bain para la Economía Industrial. Unas posibles vinculaciones cuya vigencia el *Estudio* sugiere una y otra vez, al poner de manifiesto que las actividades económicas de las PYME se relacionan con cuestiones tales como la mayor o menor rapidez de su adaptación a los cambios en el ciclo económico, o la similitud o diferencia de sus actuaciones en ámbitos geográficos de previsible concentración sectorial. De ahí que la información de esta muestra sectorial constituya

una útil referencia comparativa para cualquier empresa que quiera conocer su posición relativa frente a las empresas competidoras de su mismo sector de actividad. Aunque haya de admitirse que un volumen tal de información, con la diversidad de segmentos y sectores de PYME que ofrece, sea de difícil síntesis, sobre todo aplicando la metodología descriptiva y exploratoria del *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 (2003-07), a tenor de las tasas de crecimiento real que se producen en sus magnitudes básicas promedio. En segundo término, y tomando como referencia 2007 como año completo 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. Posteriormente, los valores de los principales indicadores del modelo de análisis durante el período 2003-07 sirven para mostrar posibles comportamientos estructurales inducidos por la propia actividad desempeñada. Entre los cuales son objeto de especial atención los relativos al modelo de rentabilidad integrada. Igualmente, los datos de rentabilidad promedio de 2003-07 sirven para posicionar los sectores de cada segmento de PYME ante la coyuntura de 2007, evaluando también con este enfoque la afectación sobre ellos de la caída de la demanda y la crisis financiera. Finalmente, esos mismos valores promedio de 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 los diferentes modelos de negocio que justifican esa superior rentabilidad.

## 8.1. Caracterización y evolución de la muestra sectorial

---

Los datos sectoriales de la presente edición del *Estudio sobre las PYME con forma societaria* abarcan un total de 545 agregados de PYME (495 el pasado *Estudio*), para los que se proporcionan magnitudes básicas, indicadores y *ratios* durante el período 2003-2007. De esos agregados, 203 corresponden a microempresas (con 329.553 unidades en 2007), 190 a empresas pequeñas (con 68.614) y 152 a empresas medianas (con 18.224 integrantes), con los habituales incrementos respecto del anterior *Estudio*, tanto en el número de sectores de cada segmento de dimensión como en el número total de empresas de cada uno de ellos. También se incrementa hasta 152 (121 el pasado *Estudio*) el número de sectores completos, con los tres segmentos de dimensión de las PYME, con los que se cuenta para analizar las diferencias y similitudes derivadas de la dimensión entre empresas-tipo de actividades económicas concretas.

El Cuadro S-1 muestra el detalle de la composición sectorial de la muestra en 2007, por segmentos de PYME, por número de sectores y empresas en cada uno de ellos, y por ponderación 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 100 agregados de microempresas, 96 de empresas pequeñas y 71 de empresas medianas, entre los que se señalan (amarillo claro o intenso, respectivamente) los sectores de media y alta intensidad tecnológica. A las manufacturas siguen, como en anteriores ocasiones, las actividades inmobiliarias y de alquiler y los servicios prestados a las empresas, con 23 agregados de microempresas, 22 de pequeñas y 18 de medianas empresas. Y a éstas, las no menos tradicionales actividades del comercio y las reparaciones, con 19 agregados de micro y pequeñas empresas y 18 de medianas empresas. La rama de actividad menos representada sigue siendo la pesca, que incluye sólo un sector, pero del que se dispone de todos los agregados de PYME.

Composición de la muestra por Ramas y Sectores CNAE	Agregados y empresas disponibles por sectores, 2007								
	Micro			Pequeñas			Medianas		
	Sectores	Empresas	% Emp	Sectores	Empresas	% Emp	Sectores	Empresas	% Emp
<b>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</b>	6	9.360	2,84	6	1.184	1,73	6	531	2,91
01.1 Producción agrícola.	1	3.498		1	585		1	279	
01.2 Producción ganadera.	1	2.852		1	145		1	90	
01.3 Producción agraria combinada con la producción ganadera.	1	813		1	67		1	66	
01.4 Actividades de servicios relacionados con la agricultura y ganad., excepto veterinarias.	1	1.608		1	235		1	70	
01.5 Caza, captura de animales y repoblación cinegética, incluidos los servicios relacionados.	1	153		1	23		1	5	
02.0 Selvicultura, explotación forestal y actividades de los servicios relacionados.	1	436		1	129		1	21	
<b>Pesca</b>	1	885	0,27	1	308	0,45	1	58	0,32
05.0 Pesca, acuicultura y actividades de los servicios relacionados.	1	885		1	308		1	58	
<b>Industrias extractivas</b>	10	899	0,27	4	314	0,46	4	123	0,67
10.1 Extracción y aglomeración de antracita y hulla.	1	52		1	11		1	4	
10.2 Extracción y aglomeración de lignito pardo.	1	10							
10.3 Extracción y aglomeración de turba.	1	8							
11.1 Extracción de crudos de petróleo y gas natural.	1	48							
11.2 Actividades de los servicios relac. con las explot. petrol. y de gas, excepto prospección.	1	33							
13.1 Extracción de minerales de hierro.	1	7							
14.1 Extracción de piedra.	1	359		1	133		1	48	
14.2 Extracción de arenas y arcillas.	1	315		1	155		1	68	
14.4 Producción de sal.	1	6							
14.5 Extracción de otros minerales no metálicos ni energéticos.	1	61		1	15		1	3	
<b>Industria manufacturera</b>	100	38.287	11,62	96	15.667	22,83	71	2.364	12,97
15.1 Industria cárnica.	1	882		1	400		1	127	
15.2 Elaboración y conservación de pescados y productos a base de pescado.	1	78		1	80		1	24	
15.3 Preparación y conservación de frutas y hortalizas.	1	209		1	87		1	36	
15.4 Fabricación de grasas y aceites (vegetales y animales).	1	226		1	22		1	22	
15.5 Industrias lácteas.	1	248		1	55		1	12	
15.6 Fabricación de productos de molinería, almidones y productos.	1	109		1	24		1	10	
15.7 Fabricación de productos para la alimentación animal.	1	134		1	33		1	38	
15.8 Fabricación de otros productos alimenticios.	1	2.334		1	986		1	122	
15.9 Elaboración de bebidas.	1	898		1	94		1	143	
16.0 Industria del tabaco.	1	3							
17.1 Preparación e hilado de fibras textiles.	1	198		1	119		1	15	
17.2 Fabricación de tejidos textiles.	1	297		1	151		1	11	
17.3 Acabado de textiles.	1	248		1	136		1	17	
17.4 Fabricación de otros artículos confeccionados con textiles, excepto prendas de vestir.	1	273		1	93		1	7	
17.5 Otras industrias textiles.	1	372		1	122		1	16	
17.6 Fabricación de tejidos de punto.	1	173		1	63		1	8	
17.7 Fabricación de artículos en tejidos de punto.	1	82		1	32				
18.1 Confección de prendas de cuero.	1	60		1	10				
18.2 Confección de prendas de vestir en textiles y accesorios.	1	1.408		1	531		1	60	
18.3 Preparación y teñido de pieles de peletería; fabricación de artículos de peletería.	1	64		1	15				
19.1 Preparación, curtido y acabado del cuero.	1	137		1	44		1	10	
19.2 Fabricación de artículos de marroquinería y viaje, artículos de guarnicionería y talabartería.	1	221		1	86				
19.3 Fabricación de calzado.	1	760		1	441		1	34	
20.1 Aserrado y cepillado de la madera ; preparación industrial de la madera.	1	452		1	161		1	17	
20.2 Fabricación de chapas, contrachapados, alistonados, aglomer., fibras y otros tableros.	1	142		1	96		1	16	
20.3 Fabricación de estruct. de madera y piezas de carpintería y ebanistería para construcción.	1	1.201		1	332		1	28	
20.4 Fabricación de envases y embalajes de madera.	1	201		1	109				

Composición de la muestra por Ramas y Sectores CNAE	Agregados y empresas disponibles por sectores, 2007								
	Micro			Pequeñas			Medianas		
	Sectores	Empresas	% Emp	Sectores	Empresas	% Emp	Sectores	Empresas	% Emp
20.5 Fabricación de otros prod. de madera. Fabricac. de prod. de corcho, cestería y espartería.	1	1.068		1	374		1	27	
21.1 Fabricación de pasta papelera, papel y cartón.	1	64		1	43		1	8	
21.2 Fabricación de artículos de papel y de cartón.	1	326		1	204		1	44	
22.1 Edición.	1	1.765		1	267		1	66	
22.2 Artes graficas y actividades de los servicios relacionados.	1	3.414		1	828		1	102	
22.3 Reproducción de soportes grabados.	1	105		1	10				
24.1 Fabricación de productos químicos básicos.	1	221		1	98		1	28	
24.2 Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos.	1	15		1	5				
24.3 Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas.	1	159		1	84		1	16	
24.4 Fabricación de productos farmacéuticos.	1	90		1	29		1	22	
24.5 Fabric. de jabones, deterg. y otros artíc. de limpieza, así como perfumes y prod. belleza.	1	284		1	97		1	16	
24.6 Fabricación de otros productos químicos.	1	223		1	85		1	29	
24.7 Fabricación de fibras artificiales y sintéticas.	1	14		1	15				
25.1 Fabricación de productos de caucho.	1	228		1	112		1	18	
25.2 Fabricación de productos de materias plásticas.	1	984		1	600		1	115	
26.1 Fabricación de vidrio y productos de vidrio.	1	231		1	152		1	24	
26.2 Fabricac.de prod. ceramic. no refract. exc. de construcción; así como ceram. refract.	1	202		1	81		1	15	
26.3 Fabricación de azulejos y baldosas de cerámica.	1	53		1	39		1	22	
26.4 Fabricación de ladrillos, tejas y productos de tierras cocidas para construcción.	1	56		1	88		1	27	
26.5 Fabricación de cemento, cal y yeso.	1	57		1	21		1	11	
26.6 Fabricación de elementos de hormigón, yeso y cemento.	1	462		1	319		1	132	
26.7 Industria de la piedra.	1	696		1	275		1	24	
26.8 Fabricación de productos minerales no metálicos diversos.	1	92		1	54		1	15	
27.1 Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones(CECA).	1	351		1	155		1	13	
27.2 Fabricación de tubos.	1	31		1	13		1	4	
27.3 Otras actividades de la transformación del hierro y del acero y ferroaleaciones(no CECA).	1	120		1	60		1	8	
27.4 Producción y primera transformación de metales preciosos y de otros metales no féreos.	1	87		1	42		1	7	
27.5 Fundición de metales.	1	127		1	84		1	18	
28.1 Fabricación de elementos metálicos para la construcción.	1	4.041		1	1.777		1	150	
28.2 Fabric. de cisternas, grandes depósitos y contened. de metal; radiad. y calderas calefac.	1	154		1	149		1	16	
28.3 Fabricación de generadores de vapor.	1	5							
28.4 Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos.	1	232		1	139		1	26	
28.5 Tratamiento y revestimiento de metales. Ingeniería mecánica general.	1	702		1	407		1	44	
28.6 Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería.	1	456		1	211		1	27	
28.7 Fabricación de productos metálicos diversos, excepto muebles.	1	1.472		1	733		1	84	
29.1 Fabricación de máquinas, equipo y material mecánico.	1	185		1	97		1	15	
29.2 Fabricación de otra maquinaria, equipo y material mecánico de uso general.	1	428		1	334		1	41	
29.3 Fabricación de maquinaria agraria.	1	245		1	97		1	14	
29.4 Fabricación de máquinas-herramienta.	1	207		1	93		1	20	
29.5 Fabricación de maquinaria diversa para usos específicos.	1	874		1	473		1	80	
29.6 Fabricación de armas y municiones.	1	10		1	9				
29.7 Fabricación de aparatos domésticos.	1	51		1	21		1	5	
30.0 Fabricación de máquinas de oficina y equipos informáticos.	1	165		1	19				
31.1 Fabricación de motores eléctricos, transformadores y generadores.	1	108		1	57		1	12	
31.2 Fabricación de aparatos de distribución y control eléctricos.	1	81		1	47				
31.3 Fabricación de hilos y cables eléctricos aislados.	1	50		1	21				
31.4 Fabricación de acumuladores y pilas eléctricas.	1	75		1	20				
31.5 Fabricación de lámparas eléctricas y aparatos de iluminación.	1	178		1	75				

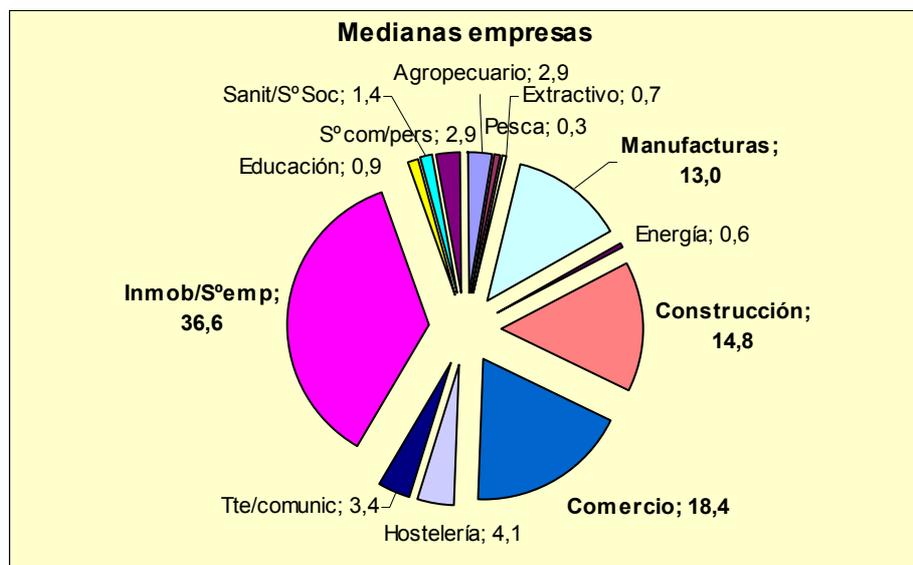
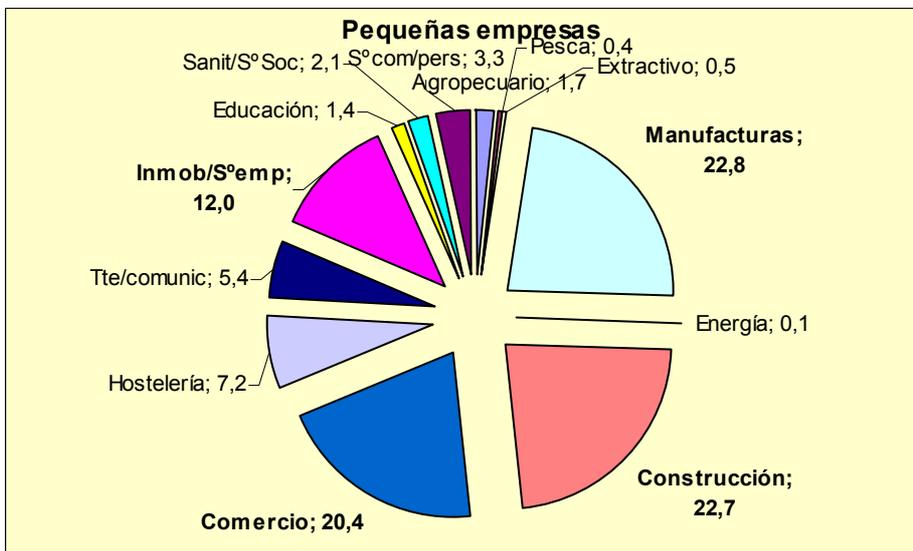
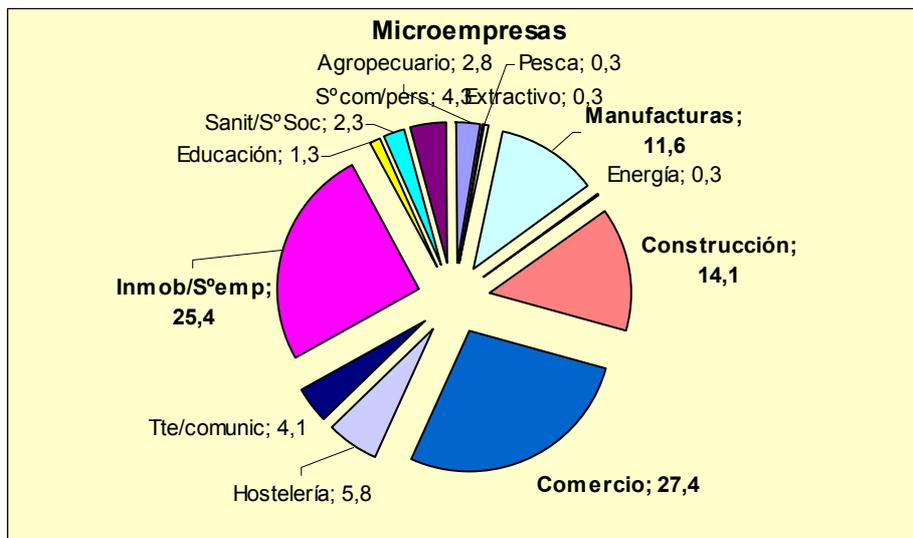
Composición de la muestra por Ramas y Sectores CNAE	Agregados y empresas disponibles por sectores, 2007								
	Micro			Pequeñas			Medianas		
	Sectores	Empresas	% Emp	Sectores	Empresas	% Emp	Sectores	Empresas	% Emp
31.6 Fabricación de otro equipo eléctrico.	1	374		1	198		1	25	
32.1 Fabricación de válvulas, tubos y otros componentes electrónicos.	1	104		1	39		1	14	
32.2 Fabricac.de transmis. de radiodifusión y telev. y de apar. de radiotelef. y radioteleg. hilos.	1	73		1	19		1	7	
32.3 Fabricación de aparatos de recepción, grabación y reproducción de sonido e imagen.	1	28		1	20				
33.1 Fabricación de equipo e instrumentos medico quirúrgicos y de aparatos ortopédicos.	1	213		1	56		1	13	
33.2 Fabricac. de instrumentos y aparat. de medida, verificac.y control, exc. para proc. indust.	1	90		1	29		1	8	
33.3 Fabricación de equipo de control de procesos industriales.	1	60		1	21				
33.4 Fabricación de instrumentos de óptica y de equipo fotográfico.	1	25		1	5				
33.5 Fabricación de relojes.	1	10							
34.1 Fabricación de vehículos de motor.	1	26		1	10				
34.2 Fabricación de carrocerías para vehículos de motor, de remolques y semirremolques.	1	181		1	109		1	11	
34.3 Fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehic. de motor y motores.	1	104		1	88		1	17	
35.1 Construcción y reparación naval.	1	200		1	110		1	16	
35.2 Fabricación de material ferroviario.	1	9		1	5				
35.3 Construcción aeronáutica y espacial.	1	14		1	6				
35.4 Fabricación de motocicletas y bicicletas.	1	9							
35.5 Fabricación de otro material de transporte.	1	26		1	14				
36.1 Fabricación de muebles.	1	2.772		1	1.186		1	93	
36.2 Fabricación de artículos de joyería, orfebrería, platería y artículos similares.	1	300		1	65		1	8	
36.3 Fabricación de instrumentos musicales.	1	32		1	11				
36.4 Fabricación de artículos de deporte.	1	27		1	15				
36.5 Fabricación de juegos y juguetes.	1	70		1	30				
36.6 Otras industrias manufactureras diversas.	1	557		1	191		1	16	
37.1 Reciclaje de chatarra y desechos de metal.	1	143		1	45		1	18	
37.2 Reciclaje de desechos no metálicos.	1	186		1	60				
<b>Energía y agua</b>	<b>4</b>	<b>1.045</b>	<b>0,32</b>	<b>4</b>	<b>77</b>	<b>0,11</b>	<b>2</b>	<b>111</b>	<b>0,61</b>
40.1 Producción y distribución de energía eléctrica.	1	674		1	24		1	89	
40.2 Producción de gas; distribución de combustibles gaseosos por conductos urbanos.	1	57		1	17				
40.3 Producción y distribución de vapor y agua caliente.	1	21		1	7				
41.0 Captación, depuración y distribución de agua.	1	293		1	29		1	22	
<b>Construcción</b>	<b>5</b>	<b>46.413</b>	<b>14,08</b>	<b>5</b>	<b>15.547</b>	<b>22,66</b>	<b>5</b>	<b>2.692</b>	<b>14,77</b>
45.1 Preparación de obras.	1	3.510		1	1.083		1	187	
45.2 Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil.	1	20.056		1	7.721		1	1.943	
45.3 Instalaciones de edificios y obras.	1	12.423		1	4.047		1	339	
45.4 Acabado de edificios y obras.	1	10.170		1	2.599		1	209	
45.5 Alquiler de equipo de construcción o demolición dotado de operario.	1	254		1	97		1	14	
<b>Comercio; repar. vehículos motor, motos y artículos personales y de uso doméstico</b>	<b>19</b>	<b>90.142</b>	<b>27,35</b>	<b>19</b>	<b>13.996</b>	<b>20,40</b>	<b>18</b>	<b>3.359</b>	<b>18,43</b>
50.1 Venta de vehículos de motor.	1	3.146		1	641		1	468	
50.2 Mantenimiento y reparación de vehículos de motor.	1	7.421		1	935		1	53	
50.3 Venta de repuestos y accesorios de vehículos de motor.	1	1.382		1	268		1	43	
50.4 Venta, mantenimiento y reparación de motocic. y ciclomot. y sus repuestos y acces.	1	804		1	137		1	16	
50.5 Venta al por menor de carburantes para la automoción.	1	1.332		1	322		1	142	
51.1 Intermediarios del comercio.	1	7.681		1	705		1	220	
51.2 Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos.	1	2.073		1	188		1	133	
51.3 Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco.	1	7.270		1	1.657		1	559	
51.4 Comercio al por mayor de productos de consumo, distinto de los alimenticios.	1	6.056		1	962		1	309	
51.5 Comercio al por mayor de prod. no agrarios semielabor. chatarra y prod. de desecho.	1	5.756		1	1.229		1	429	

Composición de la muestra por Ramas y Sectores CNAE	Agregados y empresas disponibles por sectores, 2007								
	Micro			Pequeñas			Medianas		
	Sectores	Empresas	% Emp	Sectores	Empresas	% Emp	Sectores	Empresas	% Emp
51.6 Comercio al por mayor de maquinaria y equipo.	1	3.443		1	713		1	199	
51.7 Otro comercio al por mayor.	1	5.872		1	1.047		1	277	
52.1 Comercio al por menor en establecimientos no especializados.	1	4.056		1	582		1	80	
52.2 Comercio al por menor de alimentos, bebidas y tabaco en establec. especializados.	1	4.463		1	881		1	73	
52.3 Comercio al por menor de productos farmacéuticos, artículos.	1	2.052		1	256		1	25	
52.4 Otro comercio al por menor de artículos nuevos en establecimientos.	1	23.568		1	2.964		1	298	
52.5 Comercio al por menor de bienes de segunda mano, en establecimientos.	1	193		1	21				
52.6 Comercio al por menor no realizado en establecimientos.	1	1.127		1	97		1	13	
52.7 Reparación de efectos personales y enseres domésticos.	1	2.447		1	391		1	22	
<b>Hostelería</b>	<b>5</b>	<b>19.167</b>	<b>5,82</b>	<b>5</b>	<b>4.958</b>	<b>7,23</b>	<b>5</b>	<b>750</b>	<b>4,12</b>
55.1 Hoteles.	1	2.659		1	1.183		1	435	
55.2 Camping y otros tipos de hospedaje de corta duración.	1	1.126		1	195		1	62	
55.3 Restaurantes.	1	8.911		1	2.751		1	164	
55.4 Establecimientos de bebidas.	1	5.957		1	618		1	25	
55.5 Comedores colectivos y provisión de comidas preparadas.	1	514		1	211		1	64	
<b>Transporte, almacenamiento y comunicaciones</b>	<b>12</b>	<b>13.521</b>	<b>4,10</b>	<b>10</b>	<b>3.725</b>	<b>5,43</b>	<b>8</b>	<b>628</b>	<b>3,45</b>
60.1 Transporte por ferrocarril.	1	168		1	54		1	9	
60.2 Otros tipos de transporte terrestre.	1	7.525		1	2.578		1	310	
60.3 Transporte por tubería.	1	18							
61.1 Transporte marítimo.	1	169		1	40		1	23	
61.2 Transporte por vías de navegación interiores.	1	126		1	19		1	14	
62.1 Transporte aéreo regular.	1	29							
63.1 Manipulación y depósito de mercancías.	1	535		1	157		1	50	
63.2 Otras actividades anexas a los transportes.	1	1.410		1	358		1	151	
63.3 Actividades de las agencias de viajes, mayoristas y minoristas de turismo.	1	1.940		1	187				
63.4 Organización del transporte de mercancías.	1	552		1	105		1	33	
64.1 Actividades postales y de correo.	1	310		1	116				
64.2 Telecomunicaciones.	1	739		1	111		1	38	
<b>Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas</b>	<b>23</b>	<b>83.845</b>	<b>25,44</b>	<b>22</b>	<b>8.205</b>	<b>11,96</b>	<b>18</b>	<b>6.665</b>	<b>36,57</b>
70.1 Actividades inmobiliarias por cuenta propia.	1	9.357		1	507		1	2.384	
70.2 Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.	1	5.511		1	120		1	1.374	
70.3 Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros.	1	5.039		1	239		1	175	
71.1 Alquiler de automóviles.	1	594		1	56		1	32	
71.2 Alquiler de otros medios de transporte.	1	484		1	17				
71.3 Alquiler de maquinaria y equipo.	1	1.354		1	270		1	116	
71.4 Alquiler de efectos personales y enseres domésticos.	1	217		1	15				
72.1 Consulta de equipo informático.	1	427		1	56				
72.2 Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática.	1	2.054		1	350		1	62	
72.3 Proceso de datos.	1	221		1	47		1	20	
72.4 Actividades relacionadas con bases de datos.	1	179		1	30				
72.5 Mantenimiento y reparac.de máquinas de oficina, contabilidad y equipo informático.	1	412		1	33		1	5	
72.6 Otras actividades relacionadas con la informática.	1	2.753		1	302		1	69	
73.1 Investigación y desarrollo sobre ciencias naturales y técnicas.	1	258		1	49		1	27	
73.2 Investigación y desarrollo sobre ciencias sociales y humanidades.	1	55							
74.1 Activid. jurid., de contabil., tened. de libros, auditoría, ases. fiscal y estud. mercado.	1	19.182		1	1.430		1	773	
74.2 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades de ases. técnico.	1	9.514		1	855		1	223	
74.3 Ensayos y análisis técnicos.	1	265		1	83		1	19	

Composición de la muestra por Ramas y Sectores CNAE	Agregados y empresas disponibles por sectores, 2007								
	Micro			Pequeñas			Medianas		
	Sectores	Empresas	% Emp	Sectores	Empresas	% Emp	Sectores	Empresas	% Emp
74.4 Publicidad.	1	4.377		1	471		1	93	
74.5 Selección y colocación de personal.	1	340		1	83		1	57	
74.6 Servicios de investigación y seguridad.	1	279		1	132		1	49	
74.7 Actividades industriales de limpieza.	1	1.206		1	759		1	268	
74.8 Actividades empresariales diversas.	1	19.767		1	2.301		1	919	
<b>Educación</b>	<b>4</b>	<b>4.245</b>	<b>1,29</b>	<b>4</b>	<b>958</b>	<b>1,40</b>	<b>4</b>	<b>173</b>	<b>0,95</b>
80.1 Enseñanza primaria.	1	512		1	249		1	54	
80.2 Enseñanza secundaria.	1	389		1	96		1	37	
80.3 Enseñanza superior.	1	136		1	22		1	8	
80.4 Formación permanente y otras actividades de enseñanza.	1	3.208		1	591		1	74	
<b>Actividades sanitarias y veterinarias; asistencia social</b>	<b>3</b>	<b>7.559</b>	<b>2,29</b>	<b>3</b>	<b>1.427</b>	<b>2,08</b>	<b>2</b>	<b>249</b>	<b>1,37</b>
85.1 Actividades sanitarias.	1	6.421		1	815		1	140	
85.2 Actividades veterinarias.	1	573		1	44				
85.3 Actividades de servicios sociales.	1	565		1	568		1	109	
<b>Otras actividades y de servicios prestados a la comunidad; servicios personales</b>	<b>11</b>	<b>14.185</b>	<b>4,30</b>	<b>11</b>	<b>2.248</b>	<b>3,28</b>	<b>8</b>	<b>521</b>	<b>2,86</b>
90.0 Actividades de saneamiento público.	1	437		1	145		1	47	
91.1 Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales.	1	178		1	16		1	9	
91.3 Actividades asociativas diversas.	1	137		1	23				
92.1 Actividades cinematográficas y de video.	1	1.327		1	158		1	71	
92.2 Actividades de radio y televisión.	1	454		1	138		1	27	
92.3 Otras actividades artísticas y de espectáculos.	1	1.937		1	236		1	36	
92.4 Actividades de agencias de noticias.	1	53		1	14				
92.5 Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras instituciones culturales.	1	138		1	28				
92.6 Actividades deportivas.	1	1.114		1	238		1	77	
92.7 Actividades recreativas diversas.	1	2.184		1	336		1	110	
93.0 Actividades diversas de servicios personales.	1	6.226		1	916		1	144	
<b>Total Sectores y empresas considerados</b>	<b>203</b>	<b>329.553</b>	<b>100,00</b>	<b>190</b>	<b>68.614</b>	<b>100,00</b>	<b>152</b>	<b>18.224</b>	<b>100,00</b>

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 2007 sobre los respectivos totales de cada segmento. Esas ponderaciones evidencian, una vez más, que en esta muestra sectorial de PYME los pesos más relevantes son: el comercio por el número de microempresas dedicadas a esa actividad (27'4%), las manufacturas por el número de empresas pequeñas (22'8%), y las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas por el número de empresas medianas que las realizan (36'6%). Aunque con ponderaciones también muy significativas de las actividades inmobiliarias y de servicios empresariales (25'4%) entre las microempresas; de la construcción (22'7%) y el comercio (20'4%) entre las pequeñas, que evidencian ser la muestra más competitiva y diversificada; y del comercio (18'4%) también entre las medianas empresas. Lo cual puede relacionarse fácilmente con el modelo de crecimiento de la economía española de los últimos años, centrado en actividades intensivas en mano de obra y con reducido valor añadido, como la construcción, la promoción e intermediación inmobiliaria, y el comercio. Así como vincularse con la evolución de la demanda interna de la economía y las condiciones financieras de los mercados, que si bien han estimulado el alza continuada de la rentabilidad de micro y medianas empresas desde 2002, también han inducido recesos en ese crecimiento de forma inmediata ante caídas puntuales de la actividad o repuntes de los tipos de interés, como en 2004. Una evolución claramente distinta de las pequeñas empresas, más concentradas en las manufacturas, enfrentadas a la competencia exterior y con mermas en la eficiencia de determinados sectores de tecnología madura, en cuya evolución, estimulada también por las favorables

condiciones financieras, han pesado más su eficiencia interna y las condiciones competitivas de los mercados internacionales.



La puesta en relación de estos datos con la muestra que aproximaba a la especialización sectorial de las micro y pequeñas empresas por CC.AA. del *Estudio*, permite corroborar las apreciaciones que se obtenían utilizando las cifras de negocio. En primer lugar, la trascendencia del comercio entre las empresas de menor dimensión y la expansión de sus ventas al hilo de la mayor actividad, ya que las cifras de negocio medias de las microempresas y las pequeñas empresas comerciales durante 2002-07 representaban ponderaciones superiores a las que ahora se deducen de su número (42'8% frente a 27'4%, y 29'57% frente a 20'4%, por cifras de negocios y número de empresas, micro y pequeñas, respectivamente). Igualmente, la reactivación de las pequeñas empresas manufactureras a partir de 2005 y el mayor valor añadido de sus producciones, ya que aún suponiendo el 22'8% en número de su segmento en 2007, eran responsables del 25'71% de la cifra de negocio total de las pequeñas empresas con valores promedio 2002-07. En cuanto a la construcción, y pese a su auge durante los últimos años, sigue mostrándose más relevante por número de empresas que por la proporción de la cifra de negocios que acreditan éstas en sus segmentos, ya sea entre las microempresas (14'1% por número y 12'98% por ventas) o entre las empresas pequeñas (22'7% por número y 21'0% por ventas). Una evidencia de que la reducida dimensión y el menor valor añadido por las PYME de la construcción condicionan a la baja sus cifras de negocios. Efecto que también se verifica en las actividades de servicios, ya que si bien por número las micro y pequeñas empresas inmobiliarias y de servicios a las empresas eran en 2007 el 25'4% y el 12'0% de sus respectivos segmentos, por cifra de negocios promedio durante 2002-07 tan sólo representaban el 14'48% y el 6'89% de sus respectivos totales.

**Cuadro S-2. Sectores de PYME con tasas de variación positivas en todas sus Magnitudes básicas medias (2003-2007).**

Microempresas			
Sectores	TA*	CN*	RN*
29.6 Fabricación de armas y municiones.	85,46	119,80	40,71
11.2 Actividades de los servicios relac. con las explot. petrol. y de gas, excepto prospección.	82,71	66,90	74,64
13.1 Extracción de minerales de hierro.	80,60	108,49	391,38
31.4 Fabricación de acumuladores y pilas eléctricas.	59,18	32,19	49,22
31.3 Fabricación de hilos y cables eléctricos aislados.	46,85	74,50	59,68
70.2 Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.	44,46	43,77	17,12
36.4 Fabricación de artículos de deporte.	37,87	2,05	59,70
72.3 Proceso de datos.	32,41	16,05	26,40
27.3 Otras actividades de la transformación del hierro y del acero y ferroaleaciones(no CECA).	28,43	23,43	243,06
45.5 Alquiler de equipo de construcción o demolición dotado de operario.	26,65	12,14	28,73
34.2 Fabricación de carrocerías para vehículos de motor, de remolques y semirremolques.	19,66	10,57	43,92
37.2 Reciclaje de desechos no metálicos.	17,38	10,89	29,39
29.7 Fabricación de aparatos domésticos.	16,98	8,05	4,79
33.4 Fabricación de instrumentos de óptica y de equipo fotográfico.	16,93	25,67	5800,04
37.1 Reciclaje de chatarra y desechos de metal.	11,57	13,85	140,24
85.2 Actividades veterinarias.	11,11	5,22	4,99
31.2 Fabricación de aparatos de distribución y control eléctricos.	6,26	23,17	13,27

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 2003 y 2007. Las tasas de variación se calculan a euros constantes de 2003 y se ordenan, en cada segmento, atendiendo a los valores que toman las tasas del activo total. El resultado refleja en general la vigencia del crecimiento económico hasta 2006, pero también cómo la crisis que se inicia en 2007 afecta de manera inmediata y sobre todo a las microempresas: los 26, 38 y 13 sectores de micro, pequeñas y medianas que incrementaban de forma real todas sus magnitudes entre 2002 y 2006, pasan a ser ahora en el período 2003-07, 17, 39 y 23, respectivamente, y con especial incidencia en todos los casos de las actividades industriales (11 entre las micro, 28 entre las pequeñas, y 10 entre las medianas). Entre los sectores de microempresas, aparecen seis sectores industriales de intensidad tecnológica media (amarillo claro), uno de alta (amarillo oscuro) y cuatro de baja, y uno de los primeros, la fabricación de armas y municiones, ocupa el lugar más

destacado por crecimiento real tanto de sus activos como de sus ventas medios. Entre las empresas pequeñas, que evidencian ser las más eficientes ante el mercado por el mayor número de sus sectores, aparecen seis industrias de alta intensidad tecnológica, nueve de intensidad media y trece de baja intensidad tecnológica, y es una de éstas, la fabricación de instrumentos musicales, el sector que evidencia los mayores crecimientos reales de toda la muestra en todas sus magnitudes básicas promedio. En el caso de las medianas empresas, aparece un solo sector industrial de alta intensidad tecnológica, cinco de intensidad media y cuatro de intensidad baja, aunque el primer lugar por crecimiento real de sus magnitudes básicas promedio lo ocupa un sector de servicios empresariales como es el de proceso de datos, y que sugiere operar con elevados márgenes de beneficio y alto valor añadido, a la vista de sus crecimientos en resultados y cifra de negocio.

**Cuadro S-2. Sectores de PYME con tasas de variación positivas en todas sus Magnitudes básicas medias (2003-2007).**

Empresas Pequeñas			
Sectores	TA*	CN*	RN*
36.3 Fabricación de instrumentos musicales.	353,61	343,30	1.204,89
<b>32.3 Fabricación de aparatos de recepción, grabación y reproducción de sonido e imagen.</b>	189,62	268,44	133,88
71.4 Alquiler de efectos personales y enseres domésticos.	119,89	40,45	675,79
<b>33.4 Fabricación de instrumentos de óptica y de equipo fotográfico.</b>	80,70	72,16	251,28
74.3 Ensayos y análisis técnicos.	48,98	37,02	68,42
74.5 Selección y colocación de personal.	46,20	13,48	862,69
<b>35.2 Fabricación de material ferroviario.</b>	40,99	44,27	250,60
17.7 Fabricación de artículos en tejidos de punto.	25,79	8,96	14,76
<b>33.2 Fabricac. de instrumentos y aparat. de medida, verificac.y control, exc. para proc. indust.</b>	24,58	23,65	81,16
80.2 Enseñanza secundaria.	22,89	18,24	137,15
40.1 Producción y distribución de energía eléctrica.	21,49	32,23	94,96
<b>24.7 Fabricación de fibras artificiales y sintéticas.</b>	19,95	7,73	40,37
29.1 Fabricación de máquinas, equipo y material mecánico.	19,50	10,46	18,98
26.5 Fabricación de cemento, cal y yeso.	18,84	7,73	5,09
31.1 Fabricación de motores eléctricos, transformadores y generadores.	18,51	23,73	111,63
<b>33.3 Fabricación de equipo de control de procesos industriales.</b>	18,22	23,06	26,20
35.1 Construcción y reparación naval.	17,42	6,85	19,74
45.4 Acabado de edificios y obras.	13,33	3,68	4,22
02.0 Selvicultura, explotación forestal y actividades de los servicios relacionados.	11,48	9,19	20,82
<b>22.3 Reproducción de soportes grabados.</b>	10,61	6,55	8,18
<b>35.5 Fabricación de otro material de transporte.</b>	10,05	21,58	159,24
29.1 Fabricación de máquinas, equipo y material mecánico.	9,26	9,32	39,47
21.1 Fabricación de pasta papelera, papel y cartón.	8,68	24,95	82,92
36.6 Otras industrias manufactureras diversas.	7,36	3,07	16,54
36.5 Fabricación de juegos y juguetes.	7,34	7,46	16,50
45.3 Instalaciones de edificios y obras.	6,16	4,20	0,78
28.2 Fabric. de cisternas, grandes depósitos y contened. de metal; radiad. y calderas calefac.	4,91	17,24	16,39
29.4 Fabricación de máquinas-herramienta.	4,77	0,15	48,72
<b>32.1 Fabricación de válvulas, tubos y otros componentes electrónicos.</b>	3,44	1,54	226,81
15.6 Fabricación de productos de molinería, almidones y productos.	3,19	2,85	8,80
01.5 Caza, captura de animales y repoblación cinegética, incluidos los servicios relacionados.	2,86	1,62	173,85
72.2 Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática.	2,46	3,14	38,98
27.5 Fundición de metales.	2,02	12,09	20,94
27.1 Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones(CECA).	1,97	0,77	70,70
28.7 Fabricación de productos metálicos diversos, excepto muebles.	1,66	2,26	0,19
19.2 Fabricación de artículos de marroquinería y viaje, artículos de guarnicionería y talabartería.	1,23	3,40	32,79
28.6 Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería.	0,72	3,56	2,69
<b>24.4 Fabricación de productos farmacéuticos.</b>	0,47	15,94	46,00
74.1 Activid. jurid., de contabil., tened. de libros, auditoría, ases. fiscal y estud. mercado.	0,12	1,12	27,47

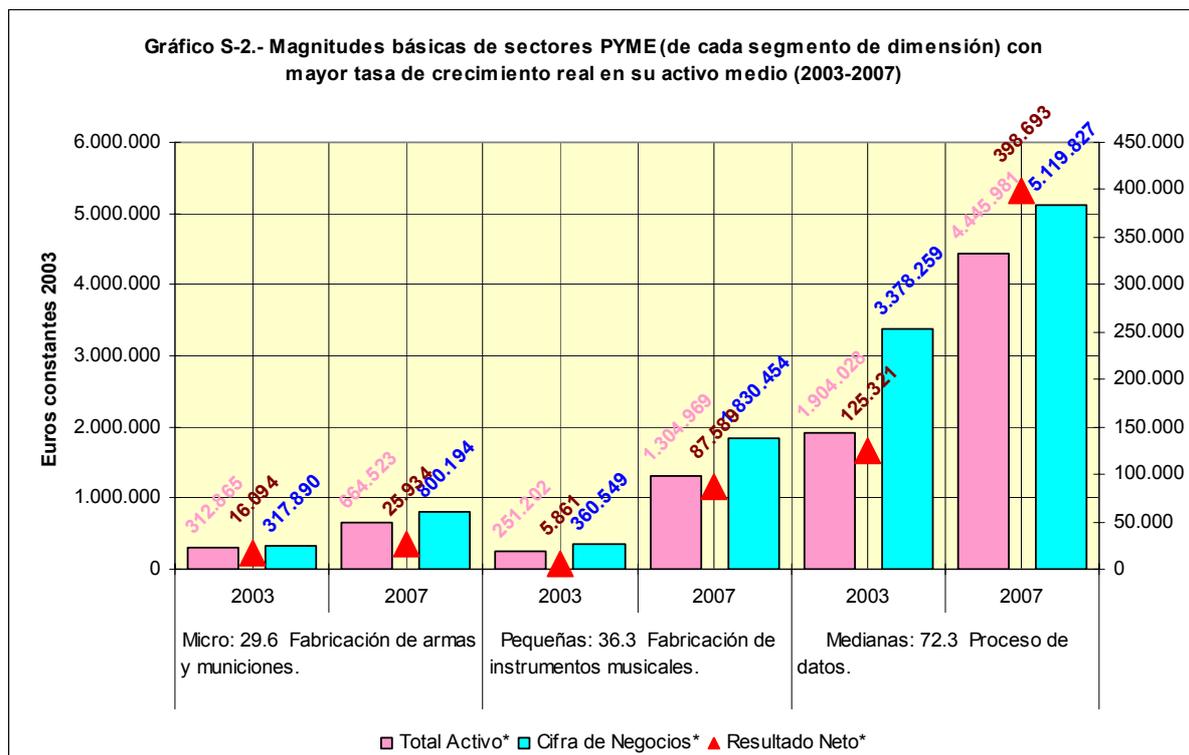
Cuadro S-2. Sectores de PYME con tasas de variación positivas en todas sus Magnitudes básicas medias (2003-2007).

Empresas Medianas			
Sectores	TA*	CN*	RN*
72.3 Proceso de datos.	103,89	32,33	177,79
01.5 Caza, captura de animales y repoblación cinegética, incluidos los servicios relacionados.	70,59	19,05	234,77
55.4 Establecimientos de bebidas.	44,28	7,95	15,32
24.1 Fabricación de productos químicos básicos.	41,25	8,85	2,72
29.4 Fabricación de máquinas-herramienta.	32,56	11,01	136,03
33.1 Fabricación de equipo e instrumentos medico quirúrgicos y de aparatos ortopédicos.	31,85	127,80	127,53
26.2 Fabricac.de prod. ceramic. no refract. exc. de construcción; así como ceramic. refract.	27,31	0,14	32,51
20.3 Fabricación de estruct. de madera y piezas de carpintería y ebanistería para construcción.	26,78	40,10	81,35
85.3 Actividades de servicios sociales.	26,40	1,04	12,54
45.4 Acabado de edificios y obras.	25,62	15,56	15,40
02.0 Selvicultura, explotación forestal y actividades de los servicios relacionados.	21,22	35,40	39,50
55.3 Restaurantes.	18,09	20,25	313,50
28.1 Fabricación de elementos metálicos para la construcción.	17,54	17,01	24,65
45.5 Alquiler de equipo de construcción o demolición dotado de operario.	12,66	19,84	0,72
80.1 Enseñanza primaria.	9,69	27,34	85,50
52.6 Comercio al por menor no realizado en establecimientos.	9,35	6,31	220,20
63.4 Organización del transporte de mercancías.	7,49	31,83	140,88
27.2 Fabricación de tubos.	7,16	47,80	436,25
29.1 Fabricación de máquinas, equipo y material mecánico.	6,71	14,62	4,77
80.2 Enseñanza secundaria.	6,50	8,38	85,90
63.2 Otras actividades anexas a los transportes.	1,96	17,48	29,13
29.1 Fabricación de máquinas, equipo y material mecánico.	1,41	25,74	165,72
35.1 Construcción y reparación naval.	0,52	2,17	277,56

Vistos en conjunto, ningún sector logra tener todos los segmentos de PYME con incrementos reales en todas sus magnitudes básicas durante 2003-07, lo que sugiere la existencia de tamaños críticos empresariales por actividades, ya que sí aparecen sectores coincidentes en sus micro y pequeñas empresas, o en sus pequeñas y medianas. El único ejemplo de lo primero en esta ocasión son las micro y pequeñas empresas de fabricación de instrumentos de óptica y de equipo fotográfico, un sector manufacturero de alta intensidad tecnológica. Mientras que pequeñas y medianas empresas muestran crecimientos de todas sus magnitudes promedio en sectores como la caza y la selvicultura (ambos de la rama agropecuaria), el acabado de edificios y obras (el único de la construcción), la enseñanza secundaria (único de los servicios), y la fabricación de máquinas, equipo y material mecánico, la fabricación de máquinas-herramienta, y la construcción y reparación naval (con cuatro casos en total de manufacturas de intensidad tecnológica media).

En el Gráfico S-2 se presenta la visión comparada de los ya citados sectores de cada segmento de PYME que han ofrecido las mayores tasas de crecimiento real en su activo promedio entre 2003 y 2007, junto con el detalle de todas sus magnitudes básicas a moneda constante. En el caso de las microempresas, la fabricación de armas y municiones, que no sólo es el que más crece en términos reales en su activo (85'46%) dentro del segmento, sino también y sobre todo en su cifra de negocio (119'8%); aunque en la variación real de su resultado neto (40'71%) se ve superado por muchos otros sectores, entre los que destaca el espectacular pero poco significativo incremento de la fabricación de instrumentos de óptica y de equipo fotográfico, debido a un resultado casi nulo de este sector en 2003. Entre las pequeñas empresas, la fabricación de instrumentos musicales, que no sólo es el sector de mayor crecimiento real en activo (353'61%), sino también en cifra de negocio (343'30%) y en resultado neto (superior al 1.200%). Y entre las medianas empresas, el proceso de datos, que sin embargo sólo ocupa la primera posición por crecimiento real de su activo promedio (103'89%), ya que evidencia un crecimiento moderado de su cifra de negocios (32'33%) que parece deducirse de la gran competencia entre los servicios

informáticos, aunque con un crecimiento muy superior en sus resultados netos (177'79%) que sugiere los elevados márgenes de beneficio con los que operan los servicios de alto valor añadido.



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

Los 152 sectores de la CNAE para los que se dispone de los tres segmentos de PYME (y con resultado neto positivo en todos ellos) 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 2003-07) entre las PYME de cada sector y, una vez jerarquizados éstos, se presentan los que tienen los diez menores y los diez mayores valores de la desviación estándar de cada magnitud en el Cuadro S-3 (páginas siguientes), bajo la forma del número de veces (múltiplos) que la magnitud superior representa la inferior, tanto entre empresas medianas y microempresas como entre empresas pequeñas y microempresas. En el cuadro se resaltan tanto los valores mayores (verde) y menores (amarillo) de los múltiplos en cada ranking y segmento de PYME, como los sectores CNAE (azul) entre los que se da la coincidencia de aparición en el Cuadro en diferentes magnitudes básicas. Todos los cálculos están referidos a Sectores CNAE con datos de todos los segmentos de PYME.

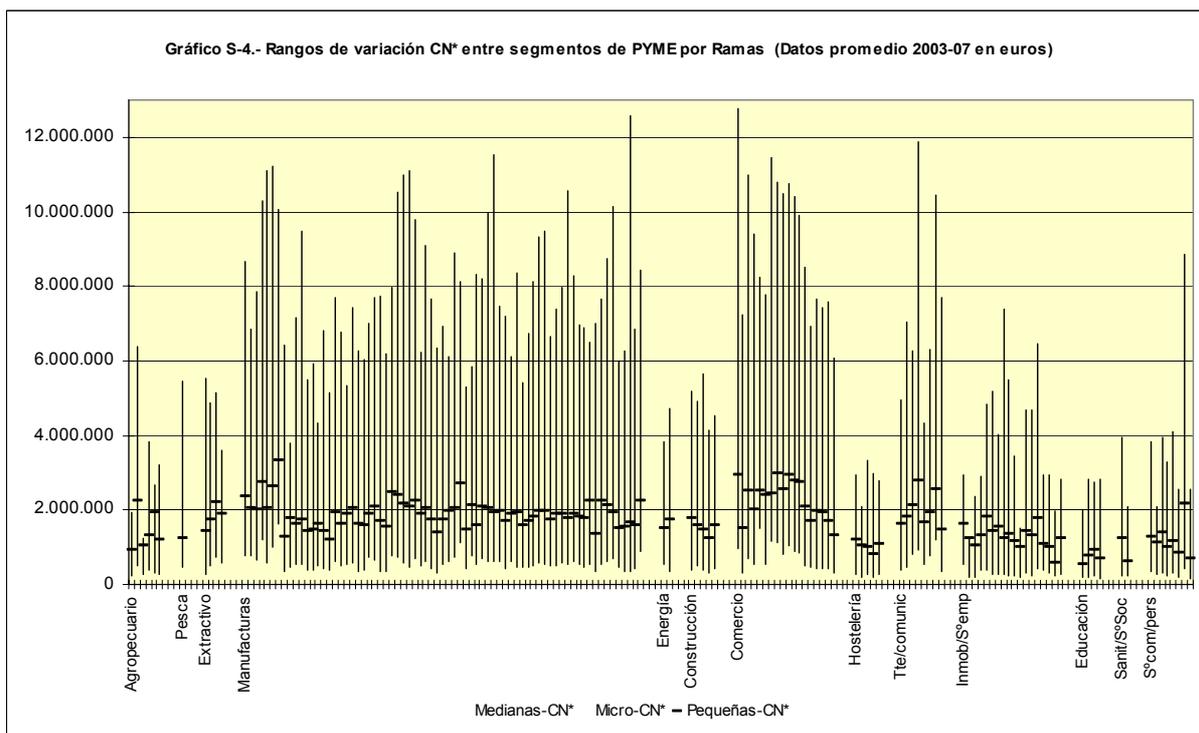
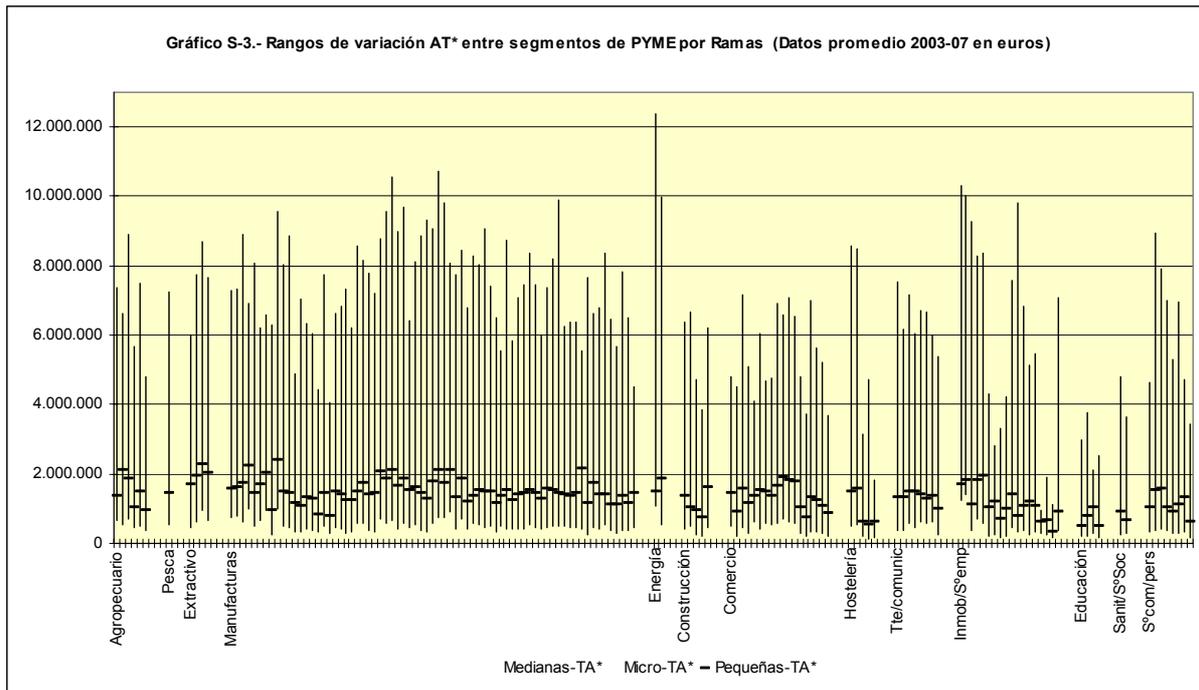
Los resultados de este somero análisis de dispersión permiten confirmar las habituales apreciaciones acerca de que las mayores divergencias relativas que se producen entre las PYME de un mismo sector son, en general, las que se deducen de sus resultados netos, debido a la simultánea relación de este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

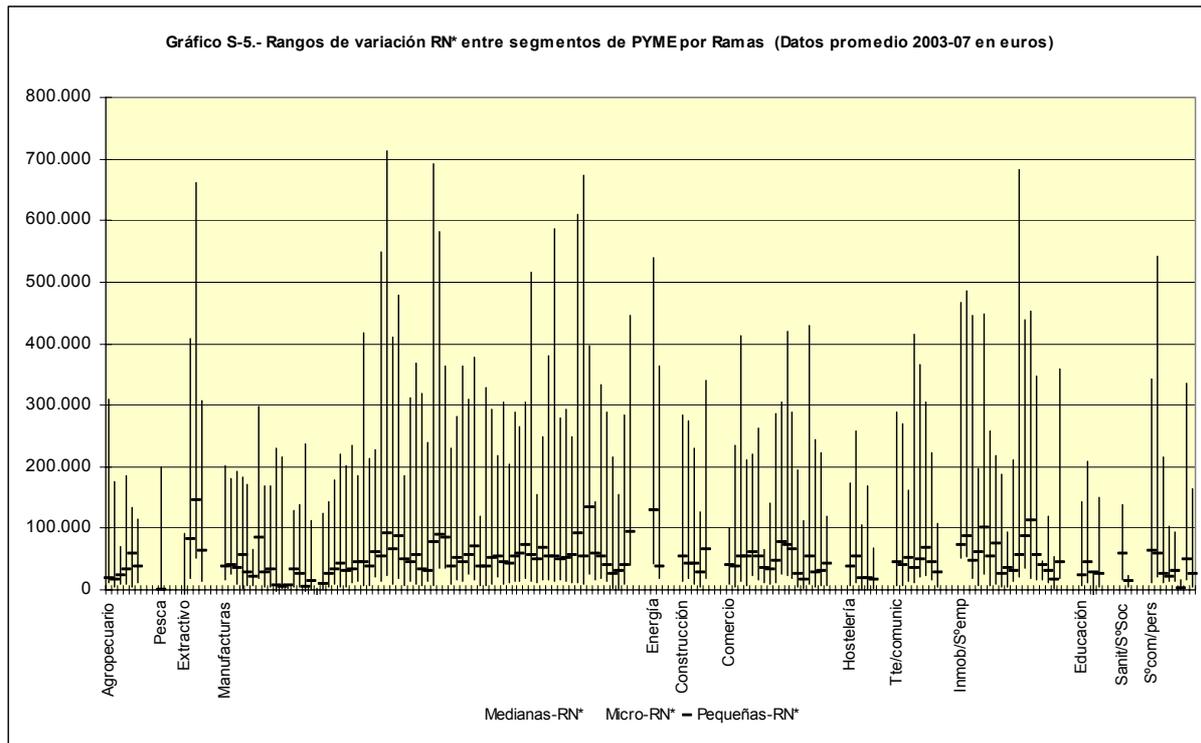
Cuadro S-4.

Sectores CNAE con mayor desviación estándar entre segmentos de PYME		
Múltiplo del AT r/Micro		
Sectores	Medianas (%Microempresas)	Pequeñas (%Microempresas)
40.1 Producción y distribución de energía eléctrica.	11,56	1,39
26.4 Fabricación de ladrillos, tejas y productos de tierras cocidas para construcción.	14,43	2,85
74.1 Activid. jurid., de contabil., tened. de libros, auditoría, ases. fiscal y estud. mercado.	30,01	2,45
24.4 Fabricación de productos farmacéuticos.	15,70	3,15
29.7 Fabricación de aparatos domésticos.	19,39	2,81
70.1 Actividades inmobiliarias por cuenta propia.	8,34	1,37
41.0 Captación, depuración y distribución de agua.	17,90	3,33
26.5 Fabricación de cemento, cal y yeso.	13,21	2,37
26.2 Fabricac.de prod. ceramic. no refract. exc. de construcción; así como ceram. refract.	27,84	3,88
70.3 Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros.	24,01	2,91
24.6 Fabricación de otros productos químicos.	16,21	3,10
70.2 Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.	7,15	1,29
24.3 Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas.	16,92	3,28
27.4 Producción y primera transformación de metales preciosos y de otros metales no féreos.	19,47	3,21
24.5 Fabric. de jabones, deterg. y otros artíc. de limpieza, así como perfumes y prod. belleza.	22,30	4,10
Múltiplo de la CN r/Micro		
Sectores	Medianas (%Microempresas)	Pequeñas (%Microempresas)
36.2 Fabricación de artículos de joyería, orfebrería, platería y artículos similares.	37,23	4,94
50.1 Venta de vehículos de motor.	13,41	3,07
27.4 Producción y primera transformación de metales preciosos y de otros metales no féreos.	18,68	3,16
61.2 Transporte por vías de navegación interiores.	12,60	2,93
24.5 Fabric. de jabones, deterg. y otros artíc. de limpieza, así como perfumes y prod. belleza.	23,19	4,39
15.5 Industrias lácteas.	19,33	3,58
24.4 Fabricación de productos farmacéuticos.	18,85	3,69
51.2 Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos.	9,88	2,10
15.6 Fabricación de productos de molinería, almidones y productos.	11,34	2,64
50.3 Venta de repuestos y accesorios de vehículos de motor.	15,56	3,54
29.7 Fabricación de aparatos domésticos.	19,99	3,34
24.3 Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas.	14,64	3,33
51.4 Comercio al por mayor de productos de consumo, distinto de los alimenticios.	12,79	3,09
51.5 Comercio al por mayor de prod. no agrarios semielabor. chatarra y prod. de desecho.	10,16	2,76
34.3 Fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehic. de motor y motores.	14,60	2,78
Múltiplo del RN r/Micro		
Sectores	Medianas (%Microempresas)	Pequeñas (%Microempresas)
24.4 Fabricación de productos farmacéuticos.	30,03	3,88
26.4 Fabricación de ladrillos, tejas y productos de tierras cocidas para construcción.	115,49	12,97
74.1 Activid. jurid., de contabil., tened. de libros, auditoría, ases. fiscal y estud. mercado.	31,36	2,60
33.1 Fabricación de equipo e instrumentos medico quirúrgicos y de aparatos ortopédicos.	66,12	5,26
14.2 Extracción de arenas y arcillas.	12,91	2,85
32.2 Fabricac.de transmis. de radiodifusión y telev. y de apar. de radiotelef. y radioteleg hilos.	53,07	7,88
29.7 Fabricación de aparatos domésticos.	43,83	4,05
26.5 Fabricación de cemento, cal y yeso.	16,67	2,53
24.3 Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas.	36,83	3,68
91.1 Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales.	25,09	2,72
29.2 Fabricación de otra maquinaria, equipo y material mecánico de uso general.	34,45	3,82
40.1 Producción y distribución de energía eléctrica.	12,92	3,07
24.6 Fabricación de otros productos químicos.	24,56	4,41
70.2 Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.	8,98	1,63
70.3 Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros.	25,13	2,61

<b>Sectores CNAE con menor desviación estándar entre segmentos de PYME</b>		
<b>Múltiplo del AT r/Micro</b>		
<b>Sectores</b>	<b>Medianas (%Microempresas)</b>	<b>Pequeñas (%Microempresas)</b>
52.2 Comercio al por menor de alimentos, bebidas y tabaco en establec. especializados.	17,03	3,36
52.7 Reparación de efectos personales y enseres domésticos.	16,41	3,84
85.3 Actividades de servicios sociales.	12,68	2,33
50.5 Venta al por menor de carburantes para la automoción.	6,58	2,23
93.0 Actividades diversas de servicios personales.	22,24	3,91
72.5 Mantenimiento y reparac.de máquinas de oficina, contabilidad y equipo informático.	21,20	4,41
55.3 Restaurantes.	15,84	3,16
80.1 Enseñanza primaria.	15,08	2,44
72.3 Proceso de datos.	11,54	5,00
80.4 Formación permanente y otras actividades de enseñanza.	16,16	3,10
80.3 Enseñanza superior.	6,85	3,31
74.6 Servicios de investigación y seguridad.	7,73	2,71
55.5 Comedores colectivos y provisión de comidas preparadas.	9,93	3,33
74.7 Actividades industriales de limpieza.	6,04	1,89
74.5 Selección y colocación de personal.	3,52	2,22
<b>Múltiplo de la CN r/Micro</b>		
<b>Sectores</b>	<b>Medianas (%Microempresas)</b>	<b>Pequeñas (%Microempresas)</b>
71.1 Alquiler de automóviles.	7,36	3,31
93.0 Actividades diversas de servicios personales.	18,14	4,97
92.6 Actividades deportivas.	14,20	4,86
01.5 Caza, captura de animales y repoblación cinegética, incluidos los servicios relacionados.	8,60	6,28
70.1 Actividades inmobiliarias por cuenta propia.	5,54	3,05
70.3 Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros.	12,26	5,46
85.3 Actividades de servicios sociales.	8,43	2,46
80.1 Enseñanza primaria.	10,12	2,80
55.2 Camping y otros tipos de hospedaje de corta duración.	9,98	5,00
74.7 Actividades industriales de limpieza.	8,45	2,44
91.1 Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales.	7,73	4,17
01.1 Producción agrícola.	8,11	3,87
74.1 Activid. jurid., de contabil., tened. de libros, auditoría, ases. fiscal y estud. mercado.	7,81	5,20
70.2 Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.	4,98	7,12
01.3 Producción agraria combinada con la producción ganadera.	4,24	3,61
<b>Múltiplo del RN r/Micro</b>		
<b>Sectores</b>	<b>Medianas (%Microempresas)</b>	<b>Pequeñas (%Microempresas)</b>
64.2 Telecomunicaciones.	30,20	8,21
92.2 Actividades de radio y televisión.	7,42	1,47
50.1 Venta de vehículos de motor.	10,80	4,36
72.6 Otras actividades relacionadas con la informática.	16,76	6,24
92.3 Otras actividades artísticas y de espectáculos.	7,15	2,23
55.5 Comedores colectivos y provisión de comidas preparadas.	25,62	6,31
01.3 Producción agraria combinada con la producción ganadera.	7,95	2,57
15.6 Fabricación de productos de molinería, almidones y productos.	9,82	3,29
51.2 Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos.	6,13	3,32
74.7 Actividades industriales de limpieza.	15,43	4,52
80.3 Enseñanza superior.	-0,72	2,38
74.5 Selección y colocación de personal.	2,65	2,24
85.3 Actividades de servicios sociales.	4,68	2,74
92.6 Actividades deportivas.	14,66	2,99
17.3 Acabado de textiles.	4,13	4,73

Los valores “estructurales” de esa dispersión evidencian que la mayor disparidad entre las PYME que componen cada sector se produce en la producción y distribución de energía eléctrica, por activos; en la fabricación de artículos de joyería, orfebrería, platería y artículos similares, por cifras de negocio; y en la fabricación de productos farmacéuticos, por resultados netos. Por contra, los sectores más homogéneos entre sus PYME son: por activos, el comercio al por menor de alimentos, bebidas y tabaco en establecimientos especializados; por cifra de negocios, el alquiler de automóviles; y por resultado neto, las telecomunicaciones. Ello no obstante, los múltiplos de relación entre las magnitudes básicas de las empresas medianas y las pequeñas respecto de las microempresas evidencian diferencias bien significativas en sectores como el de fabricación de ladrillos, tejas y productos de tierras cocidas para construcción, en el que los resultados netos de sus empresas medianas multiplican por 115,49 el de sus microempresas, y los de sus empresas pequeñas suponen 12'97 veces los de estas 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 la energía, las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas, la hostelería y sectores concretos tanto de las manufacturas como de los servicios comunitarios y personales son los más heterogéneos por los activos de sus PYME (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 construcción, la hostelería y la educación son los más similares en sus ingresos por ventas. Mientras que diversas actividades comerciales, manufactureras, y del transporte y las comunicaciones muestran las mayores diferencias con base en esa cifra de negocios. Al propio tiempo, los mayores activos requeridos por las actividades inmobiliarias se traducen en cifras de negocio relativamente muy inferiores, y los menores activos del comercio en cifras de negocio relativamente muy superiores, tal y como se había visto con la representatividad de unas y otras ramas en función de la variable elegida para hacerlo.

En cuanto a los resultados netos (Gráfico S-5, siguientes páginas), la perspectiva “estructural” de los años considerados (2003-07) evidencia la favorable posición de las industrias extractivas (arenas y arcillas), de determinados servicios empresariales (contabilidad, auditoría, fiscalidad y estudios de mercado) y comunitarios (actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales), de algún sector del comercio (al por menor de productos farmacéuticos, al por mayor de maquinaria y equipo, y venta de repuestos y accesorios de vehículos de motor), de varias actividades inmobiliarias y de alquiler (inmobiliarias por cuenta propia y de terceros, y alquileres de inmuebles y de maquinaria y equipo, entre otras), de la producción y distribución de energía eléctrica, e incluso de algunas actividades manufactureras (fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; fabricación de ladrillos, tejas y productos de tierras cocidas para construcción; fabricación de otra maquinaria, equipo y material mecánico de uso general; reciclaje de chatarra y desechos de metal; fabricación de válvulas, tubos y otros componentes electrónicos; y fabricación de cemento, cal y yeso, entre otras). Un conjunto de actividades de las que se trasluce una clara vinculación con el auge de la construcción y las actividades inmobiliarias durante el período considerado.

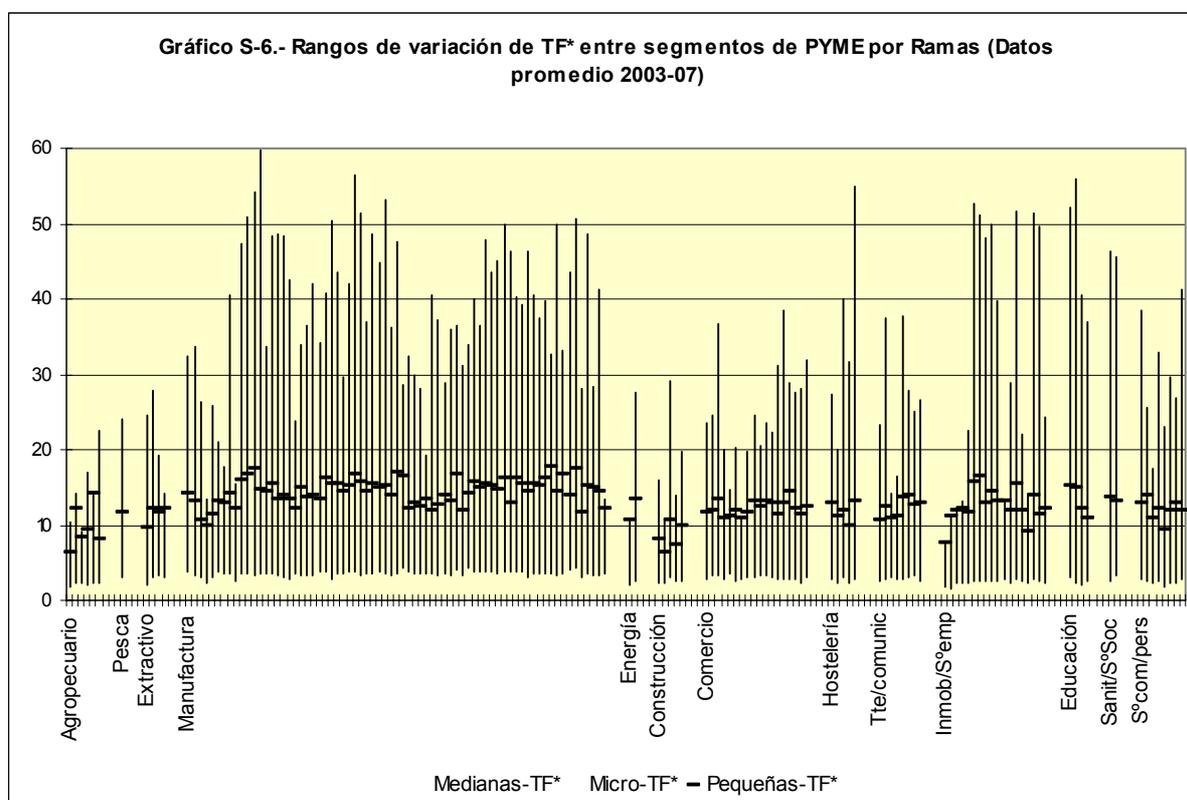
Cuadro S-4.

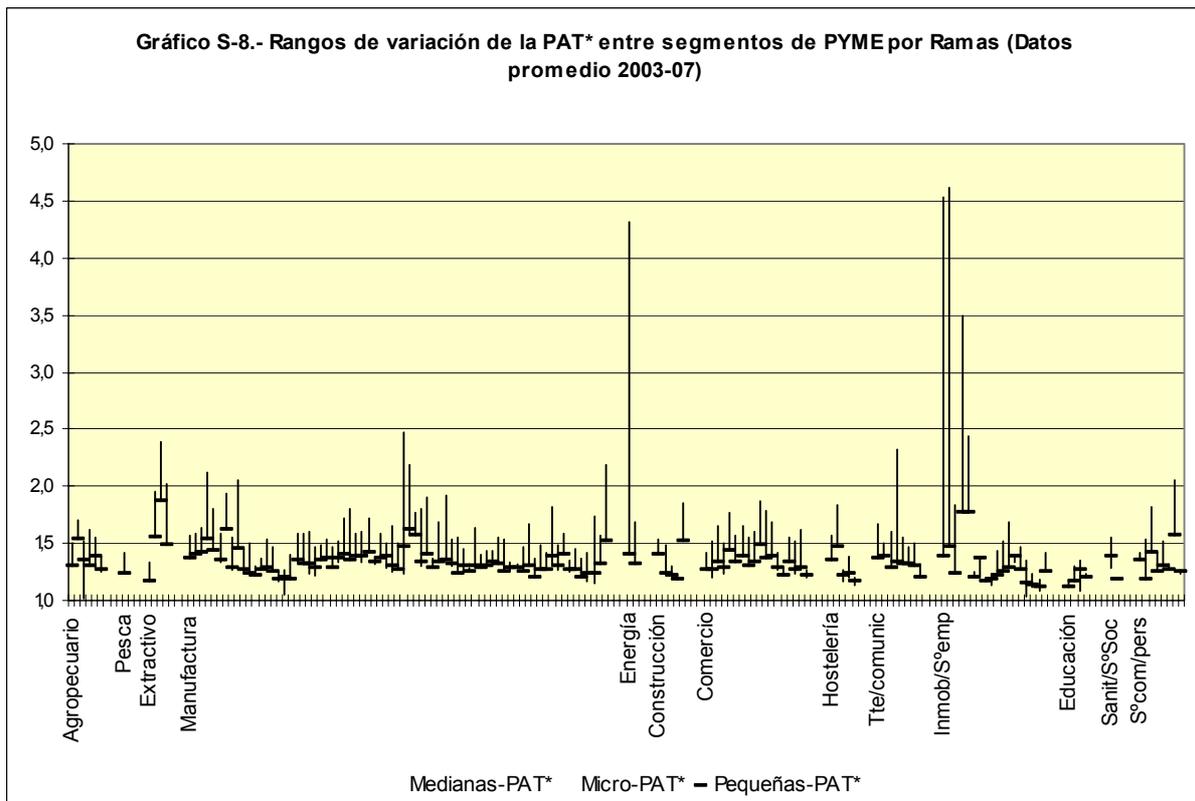
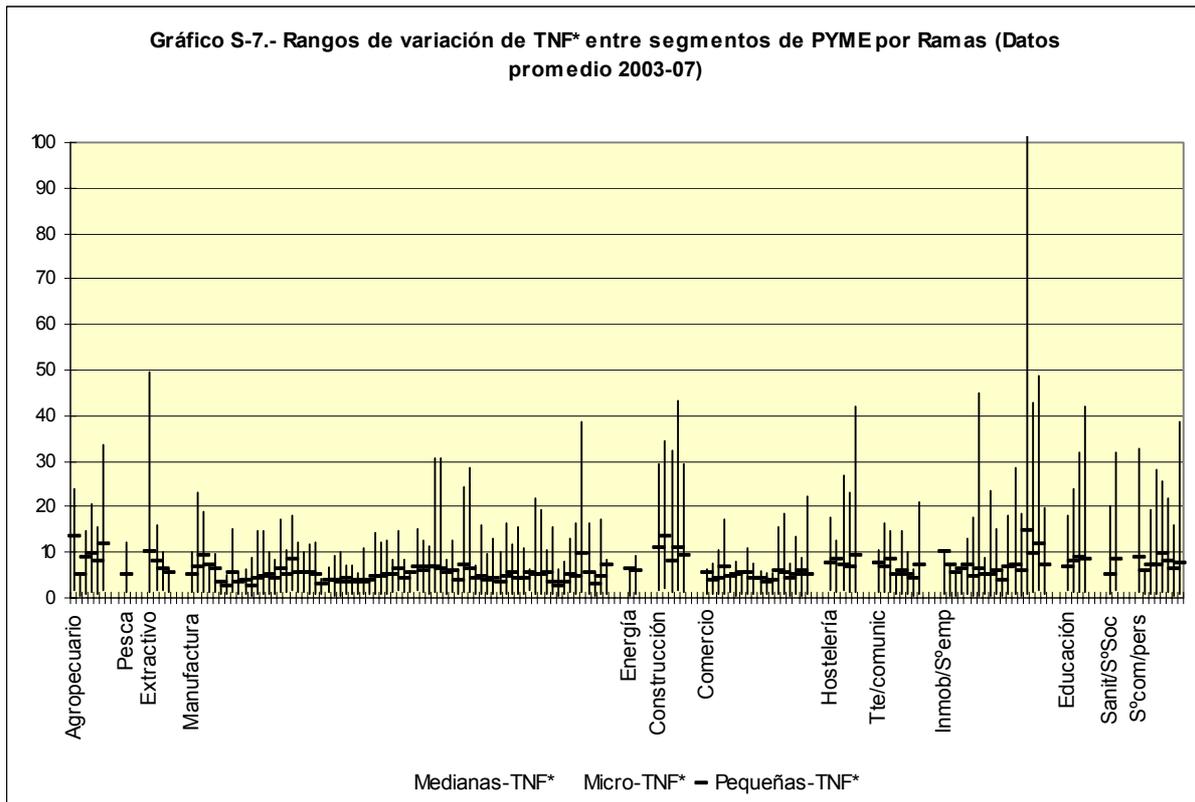
Sectores CNAE con mayor desviación estándar entre segmentos de PYME		
Múltiplo del nº TF por emp. r/Micro		
Sectores	Medianas (%Microempresas)	Pequeñas (%Microempresas)
17.4 Fabricación de otros artículos confeccionados con textiles, excepto prendas de vestir.	17,14	4,18
80.2 Enseñanza secundaria.	23,79	6,34
55.5 Comedores colectivos y provisión de comidas preparadas.	20,37	4,92
24.4 Fabricación de productos farmacéuticos.	14,95	4,41
17.3 Acabado de textiles.	15,92	5,16
26.1 Fabricación de vidrio y productos de vidrio.	14,68	4,17
72.2 Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática.	19,87	5,89
80.1 Enseñanza primaria.	17,36	5,05
74.6 Servicios de investigación y seguridad.	18,91	5,10
74.3 Ensayos y análisis técnicos.	19,29	5,72
72.3 Proceso de datos.	19,50	6,25
74.7 Actividades industriales de limpieza.	19,59	4,52
24.5 Fabric. de jabones, deterg. y otros artíc. de limpieza, así como perfumes y prod. belleza.	15,46	4,76
22.1 Edición.	18,44	5,63
72.6 Otras actividades relacionadas con la informática.	20,66	5,99
Múltiplo del nº TNF por emp. r/Micro		
Sectores	Medianas (%Microempresas)	Pequeñas (%Microempresas)
74.5 Selección y colocación de personal.	128,06	18,72
10.1 Extracción y aglomeración de antracita y hulla.	41,40	8,54
74.7 Actividades industriales de limpieza.	26,58	6,52
72.3 Proceso de datos.	74,04	10,60
74.6 Servicios de investigación y seguridad.	39,35	8,72
45.4 Acabado de edificios y obras.	26,79	6,78
80.4 Formación permanente y otras actividades de enseñanza.	34,97	7,05
55.5 Comedores colectivos y provisión de comidas preparadas.	31,80	7,16
93.0 Actividades diversas de servicios personales.	45,26	8,64
35.1 Construcción y reparación naval.	27,91	7,12
02.0 Selvicultura, explotación forestal y actividades de los servicios relacionados.	22,80	8,04
45.2 Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil.	15,54	6,02
90.0 Actividades de saneamiento público.	25,08	6,60
45.3 Instalaciones de edificios y obras.	23,84	6,01
80.3 Enseñanza superior.	24,98	6,99
Múltiplo de la PAT r/Micro		
Sectores	Medianas (%Microempresas)	Pequeñas (%Microempresas)
70.1 Actividades inmobiliarias por cuenta propia.	1,77	0,54
70.2 Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.	1,64	0,52
40.1 Producción y distribución de energía eléctrica.	1,48	0,48
71.1 Alquiler de automóviles.	1,30	0,66
26.4 Fabricación de ladrillos, tejas y productos de tierras cocidas para construcción.	2,00	1,19
61.2 Transporte por vías de navegación interiores.	1,69	0,97
26.5 Fabricación de cemento, cal y yeso.	1,40	1,03
71.3 Alquiler de maquinaria y equipo.	1,19	0,87
37.1 Reciclaje de chatarra y desechos de metal.	1,17	0,81
27.3 Otras actividades de la transformación del hierro y del acero y ferroaleaciones(no CECA).	1,38	0,97
36.2 Fabricación de artículos de joyería, orfebrería, platería y artículos similares.	1,51	1,07
15.9 Elaboración de bebidas.	1,16	0,81
70.3 Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros.	1,24	0,83
15.4 Fabricación de grasas y aceites (vegetales y animales).	1,14	0,83
14.5 Extracción de otros minerales no metálicos ni energéticos.	1,22	0,90

<b>Sectores CNAE con menor desviación estándar entre segmentos de PYME</b>		
<b>Múltiplo del nº TF por emp. r/Micro</b>		
<b>Sectores</b>	<b>Medianas (%Microempresas)</b>	<b>Pequeñas (%Microempresas)</b>
61.1 Transporte marítimo.	4,88	3,69
74.5 Selección y colocación de personal.	5,77	3,76
74.1 Activid. jurid., de contabil., tened. de libros, auditoría, ases. fiscal y estud. mercado.	4,35	4,79
15.4 Fabricación de grasas y aceites (vegetales y animales).	6,16	4,55
45.4 Acabado de edificios y obras.	5,52	2,96
50.5 Venta al por menor de carburantes para la automoción.	4,14	3,11
70.3 Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros.	4,99	5,14
37.1 Reciclaje de chatarra y desechos de metal.	3,86	3,53
70.2 Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.	2,08	6,89
51.2 Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos.	3,95	3,98
45.2 Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil.	4,77	2,75
01.1 Producción agrícola.	5,73	3,46
40.1 Producción y distribución de energía eléctrica.	3,31	4,97
01.3 Producción agraria combinada con la producción ganadera.	4,25	3,84
70.1 Actividades inmobiliarias por cuenta propia.	2,32	4,45
<b>Múltiplo del nº TNF por emp. r/Micro</b>		
<b>Sectores</b>	<b>Medianas (%Microempresas)</b>	<b>Pequeñas (%Microempresas)</b>
51.5 Comercio al por mayor de prod. no agrarios semielabor. chatarra y prod. de desecho.	7,13	5,22
26.5 Fabricación de cemento, cal y yeso.	4,04	3,85
51.2 Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos.	6,15	8,22
36.2 Fabricación de artículos de joyería, orfebrería, platería y artículos similares.	10,04	5,63
01.2 Producción ganadera.	7,64	9,27
51.7 Otro comercio al por mayor.	8,20	5,87
51.6 Comercio al por mayor de maquinaria y equipo.	8,47	5,16
61.2 Transporte por vías de navegación interiores.	5,54	5,79
24.4 Fabricación de productos farmacéuticos.	6,94	4,88
15.9 Elaboración de bebidas.	6,63	4,42
50.5 Venta al por menor de carburantes para la automoción.	4,92	4,22
15.7 Fabricación de productos para la alimentación animal.	7,04	3,45
24.6 Fabricación de otros productos químicos.	4,73	4,23
21.1 Fabricación de pasta papelera, papel y cartón.	4,54	3,33
15.6 Fabricación de productos de molinería, almidones y productos.	3,21	4,83
<b>Múltiplo de la PAT r/Micro</b>		
<b>Sectores</b>	<b>Medianas (%Microempresas)</b>	<b>Pequeñas (%Microempresas)</b>
55.5 Comedores colectivos y provisión de comidas preparadas.	0,94	0,98
25.1 Fabricación de productos de caucho.	1,05	1,01
52.7 Reparación de efectos personales y enseres domésticos.	1,06	1,02
80.1 Enseñanza primaria.	0,97	0,94
29.3 Fabricación de maquinaria agraria.	0,96	0,97
72.2 Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática.	1,03	0,99
74.3 Ensayos y análisis técnicos.	1,03	1,04
92.6 Actividades deportivas.	0,98	0,96
45.4 Acabado de edificios y obras.	1,04	1,00
80.4 Formación permanente y otras actividades de enseñanza.	1,01	0,98
72.5 Mantenimiento y reparac.de máquinas de oficina, contabilidad y equipo informático.	1,01	0,97
28.2 Fabric. de cisternas, grandes depósitos y contened. de metal; radiad. y calderas calefac.	1,00	0,98
29.4 Fabricación de máquinas-herramienta.	0,99	0,98
93.0 Actividades diversas de servicios personales.	1,02	1,01
85.3 Actividades de servicios sociales.	1,00	1,00

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 2003-07, se reflejan en el Cuadro S-4, en el que también se resaltan los mayores (verde) y menores (amarillo) valores, así como los sectores de coincidencia entre las diversas columnas del cuadro (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 juega 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 también a la de las medianas empresas (comedores colectivos y comidas preparadas, fabricación de maquinaria agraria, fabricación de máquinas-herramienta, enseñanza primaria y actividades deportivas). Todos los cálculos están referidos a Sectores CNAE con datos de todos los segmentos de PYME.

Los casos más dispares por número de empleados fijos, los que se verifican en la enseñanza secundaria, cuyas empresas medianas multiplican por más de 24 los de las microempresas, y cuyas pequeñas empresas lo hacen por más de 6 los de aquellas; así como los de otras actividades relacionadas con la informática, y los comedores colectivos y la provisión de comidas preparadas, cuyas medianas empresas tienen más de 20 veces los empleos fijos de sus respectivas microempresas. En el empleo no fijo, en el que se producen como ya se ha indicado las mayores desviaciones, el habitual caso extremo de la selección y colocación de personal, en el que las medianas y pequeñas empresas tienen aproximadamente 128 y 19 veces, respectivamente, los empleados no fijos de las microempresas del sector. En cuanto a la productividad aparente del trabajo, destaca el caso de la fabricación de ladrillos, tejas y productos de tierras cocidas para construcción, cuyas medianas empresas multiplican por 2 la productividad aparente de las microempresas, en tanto que las pequeñas lo hacen por 1'19.





Los Gráficos S-6 a S-8 ofrecen la panorámica de todos los sectores en los indicadores promedio de empleo durante el período 2003-07, y sugieren una clara vinculación con las ramas de actividad, tanto en el empleo fijo como en el no fijo. La categoría del empleo fijo (Gráfico S-6) destaca especialmente en las manufacturas (fabricación y confección textil, en sus diversas modalidades; la preparación, curtido y acabado del cuero; la edición y las artes gráficas; la fabricación de productos farmacéutico y la de jabones, detergentes y productos de

belleza; la fabricación de productos de caucho y la de vidrio; la de instrumentos de medida y control; la de maquinaria, equipo y material mecánico; la de instrumentos de óptica y de equipo fotográfico; y la de muebles, entre otras), así como en la hostelería (comedores colectivos y provisión de comidas preparadas), la enseñanza (primaria y secundaria) y los servicios (consulta y suministro de aplicaciones informáticas, proceso de datos y otras aplicaciones informáticas, ensayos y análisis técnicos, servicios de investigación y seguridad, actividades industriales de limpieza, y actividades sanitarias y de servicios sociales). En tanto que la categoría del empleo no fijo (Gráfico S-7) destaca de manera espectacular por la propia naturaleza de la actividad en la selección y colocación de personal, así como en todas las actividades de servicios temporales, ya sean de colocación, de seguridad, de limpieza, de servicios sociales o de proceso de datos; también lo hace en menor medida en la construcción (sobre todo en instalaciones y acabado de edificios y obras), la hostelería (comedores colectivos y provisión de comidas preparadas), y las industrias extractivas (extracción y aglomeración de antracita y hulla). La mayor productividad aparente del trabajo se evidencia (Gráfico S-8), finalmente, en actividades con una baja retribución del trabajo (fabricación de cemento, cal y yeso, y de ladrillos y tejas; extracción de arenas y arcillas y de otros minerales no metálicos ni energéticos; y reciclaje de chatarra y desechos de metal), en aquellas otras en las que los ingresos tienen una reducida contrapartida de costes satisfechos al exterior por la prestación de los servicios (las inmobiliarias y el alquiler, tanto de inmuebles como de automóviles, maquinaria y equipos) o, sobre todo, en las actividades que requieren una elevada intensidad en capital (como la producción y distribución de energía eléctrica).

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

---

Los contenidos informativos de la muestra sectorial tienen una utilidad intrínseca en su amplitud y detalle por sectores, y de ahí que la información que ahora se proporciona sea necesariamente sintética y esté referida a las 13 de ramas de actividad económica consideradas. 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 (203 de microempresas, 190 de empresas pequeñas y 152 de empresas medianas), en los que se calculan los promedios de los mencionados indicadores entre 2003 y 2007. Sus valores máximos en cada rama se presentan en forma de cuadro, en el que se precisan los sectores concretos de la CNAE en los que se presentan dichos valores, así como se recuerdan sus promedios y rangos de variación para el total de sectores (todas las ramas, por tanto) y segmentos de PYME. Esta misma información se ofrece en forma de gráficos, en los que se representan también los valores mínimos que toman los indicadores, por ramas de actividad y segmentos de dimensión de PYME. Con todo lo cual se pretende aportar una referencia estructural y comparativa por ramas de las micro, pequeñas y medianas empresas, que enmarque las comparaciones concretas y sector por sector que cada lector pueda hacer con la información desagregada del Anexo sectorial.

El Cuadro S-5 ofrece así, en primer lugar, los mayores valores promedio (2003-07) por ramas y segmentos de PYME de los principales indicadores de estructura patrimonial, actividad y solvencia de la muestra sectorial. Para facilitar la comparación entre esos valores extremos por ramas, se resaltan en el cuadro los que resultan mayores (verde) y menores (amarillo) en cada segmento de micro, pequeñas y medianas empresas. Como síntesis comparativa de cada indicador, se incluye también la media y el rango de variación (valores máximo y mínimo) de todos los sectores y segmentos de PYME. Estos mayores valores promedio por ramas son los que asimismo se representan, junto con los correspondientes menores valores promedio, en los Gráficos S-9 a S-12, para proporcionar una visión de conjunto sobre la dispersión que se verifica en los mencionados indicadores, tanto entre segmentos de PYME como entre los sectores de sus ramas de actividad.

Cuadro S-5.

Ramas	Inmovilizado Material / Activo Total (%)						Fondos Propios / Pasivo Total (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07
Agropecuario	01.1	58,96	01.3	53,05	01.5	57,99	01.3	49,87	01.3	51,18	01.3	58,02
Pesca	05.0	41,78	05.0	45,24	05.0	32,81	05.0	33,92	05.0	37,55	05.0	40,41
Extractivo	11.1	47,94	10.1	45,36	14.5	45,10	11.1	56,51	14.5	44,51	14.2	53,19
Manufacturas	15.2	46,19	15.8	40,52	15.9	43,93	24.4	48,60	26.4	54,99	26.4	58,89
Energía	40.1	53,10	40.3	41,01	40.1	58,50	40.1	49,50	40.1	52,86	41.0	54,03
Construcción	45.5	30,74	45.5	27,85	45.5	28,53	45.5	27,58	45.3	29,74	45.5	35,19
Comercio	52.2	34,96	50.5	39,28	50.5	38,68	50.5	40,94	50.5	47,70	50.5	47,30
Hostelería	55.2	71,11	55.2	67,18	55.1	62,25	55.2	43,40	55.2	49,67	55.2	49,77
Tte/comunic	63.1	38,28	63.1	37,65	63.1	40,34	63.1	38,29	63.1	38,64	61.2	47,58
Inmob/S <sup>emp</sup>	70.2	66,63	71.1	55,78	70.2	57,88	70.2	63,69	70.2	46,15	74.1	69,03
Educación	80.1	51,03	80.1	58,39	80.1	62,37	80.2	37,20	80.3	48,66	80.1	53,98
Sanit/S <sup>Soc</sup>	85.3	55,39	85.3	67,86	85.3	61,84	85.1	45,46	85.1	43,16	85.1	46,06
S <sup>com</sup> /pers	92.6	58,07	92.6	58,58	92.6	61,61	91.3	59,50	91.3	58,51	91.1	62,81
	R*	30,45	R*	28,83	R*	30,37	R*	33,46	R*	38,20	R*	41,29
	Máx R	71,11	Máx R	67,86	Máx R	62,37	Máx R	63,69	Máx R	58,51	Máx R	69,03
	Mín R	12,42	Mín R	11,67	Mín R	9,74	Mín R	15,95	Mín R	25,13	Mín R	20,70

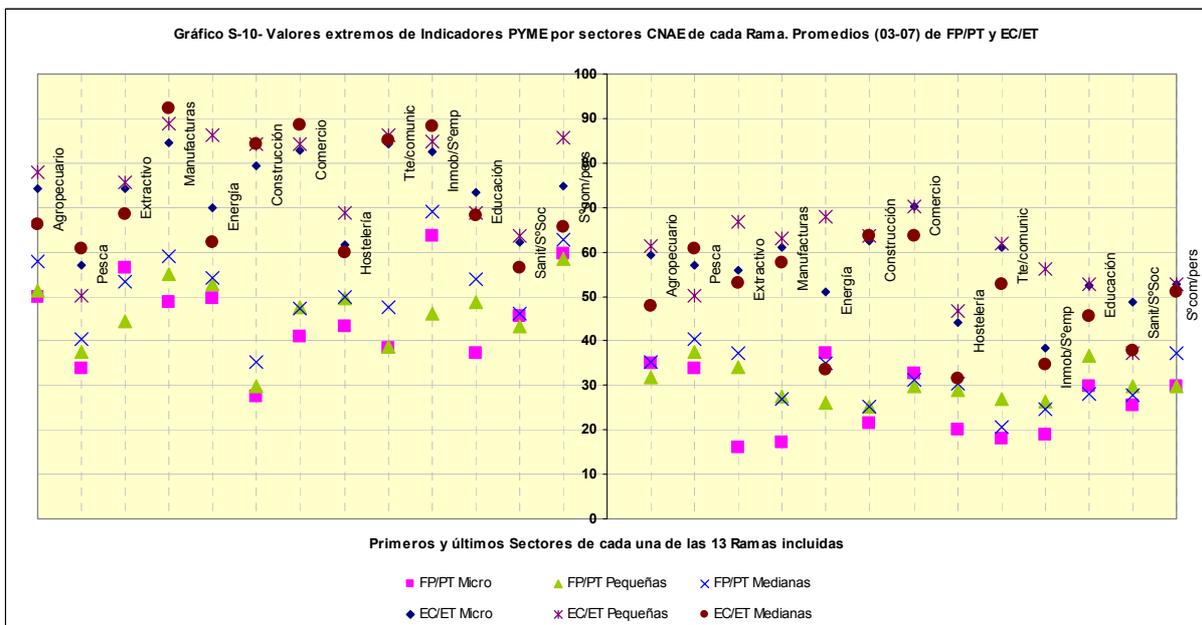
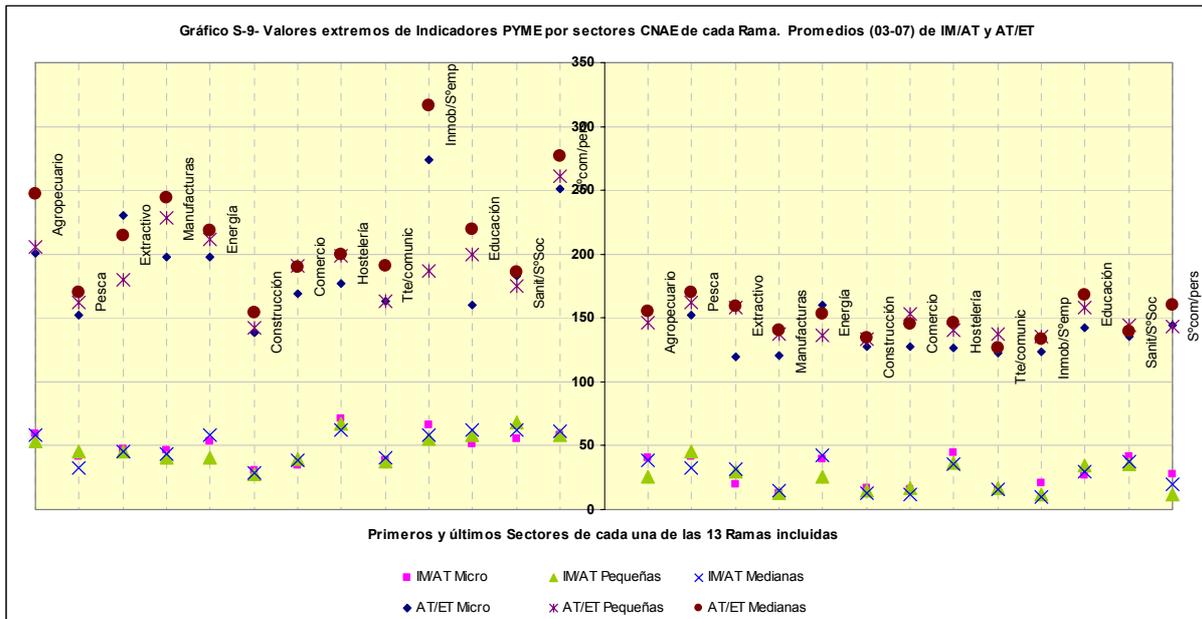
Ramas	(Deud. - Var. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)						Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07
Agropecuario	01.1	142,03	02.0	114,94	01.3	269,63	01.1	564,77	01.1	405,23	01.5	980,14
Pesca	05.0	84,69	05.0	75,83	05.0	135,34	05.0	288,77	05.0	303,29	05.0	272,77
Extractivo	14.4	152,70	14.5	140,54	14.1	167,24	14.4	787,87	14.1	547,45	14.5	1102,89
Manufacturas	22.1	141,55	33.3	127,46	26.8	192,69	15.9	540,01	26.3	434,43	26.4	587,16
Energía	40.3	138,39	41.0	124,28	41.0	146,34	40.3	646,16	41.0	438,71	40.1	651,38
Construcción	45.5	125,30	45.5	135,85	45.1	155,79	45.5	468,63	45.5	522,01	45.5	708,93
Comercio	51.6	96,65	51.6	93,93	52.3	112,93	52.7	266,69	52.7	262,19	52.3	242,21
Hostelería	55.2	85,23	55.5	61,68	55.2	125,80	55.2	1078,47	55.2	619,19	55.2	1173,91
Tte/comunic	63.1	114,15	63.1	111,36	61.1	155,67	60.1	408,15	63.1	369,28	63.1	655,89
Inmob/S <sup>emp</sup>	70.2	185,22	73.1	165,20	73.1	247,72	70.2	2233,28	74.5	1867,46	74.5	12564,67
Educación	80.2	132,08	80.2	85,34	80.4	79,01	80.3	1307,28	80.3	1620,01	80.2	830,81
Sanit/S <sup>Soc</sup>	85.1	70,84	85.1	75,82	85.1	114,11	85.3	888,86	85.3	814,74	85.3	1064,31
S <sup>com</sup> /pers	92.2	175,51	92.2	157,63	91.1	338,63	92.6	1046,02	92.6	971,40	91.1	3732,11
	R*	96,40	R*	91,73	R*	117,45	R*	373,14	R*	341,20	R*	535,83
	Máx R	185,22	Máx R	165,20	Máx R	338,63	Máx R	2233,28	Máx R	1867,46	Máx R	12564,67
	Mín R	32,60	Mín R	28,41	Mín R	25,65	Mín R	75,35	Mín R	96,94	Mín R	68,12

Cuadro S-5. (cont.)

Ramas	Exigible C.P. / Exigible Total (%)						Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07
Agropecuario	01.5	74,18	02.0	77,92	01.2	66,25	02.0	35,26	02.0	40,27	02.0	39,69
Pesca	05.0	57,06	05.0	50,24	05.0	60,82	05.0	28,34	05.0	39,00	05.0	23,02
Extractivo	14.5	74,24	14.5	75,71	14.2	68,37	14.4	35,67	10.1	47,60	10.1	49,14
Manufacturas	19.3	84,63	19.3	88,94	29.7	92,36	28.5	43,98	35.3	46,81	32.2	45,02
Energía	40.2	69,83	40.2	86,20	41.0	62,31	40.3	39,63	40.2	47,93	40.1	42,19
Construcción	45.3	79,42	45.3	84,30	45.3	84,10	45.5	39,75	45.5	45,21	45.5	47,99
Comercio	51.6	82,86	51.6	84,13	51.6	88,55	52.7	33,42	52.7	41,17	52.7	28,20
Hostelería	55.5	61,71	55.5	68,72	55.5	59,96	55.2	45,33	55.2	51,85	55.2	54,61
Tte/comunic	63.4	84,24	63.3	86,17	61.2	85,17	60.2	31,44	64.2	42,50	63.1	45,19
Inmob/S <sup>emp</sup>	73.2	82,61	72.1	84,83	74.5	88,36	74.7	62,81	74.7	71,13	74.5	91,71
Educación	80.3	73,37	80.4	68,83	80.4	68,26	80.1	70,96	80.1	90,54	80.1	96,32
Sanit/S <sup>Soc</sup>	85.2	62,20	85.2	63,49	85.1	56,32	85.3	59,22	85.3	66,46	85.3	66,26
S <sup>com/pers</sup>	92.4	74,72	92.4	85,79	91.1	65,57	93.0	49,47	92.5	57,81	93.0	60,83
	R*	70,51	R*	73,22	R*	69,84	R*	30,68	R*	37,14	R*	33,85
	Máx R	84,63	Máx R	88,94	Máx R	92,36	Máx R	70,96	Máx R	90,54	Máx R	96,32
	Mín R	38,26	Mín R	37,29	Mín R	31,38	Mín R	8,88	Mín R	14,89	Mín R	5,25

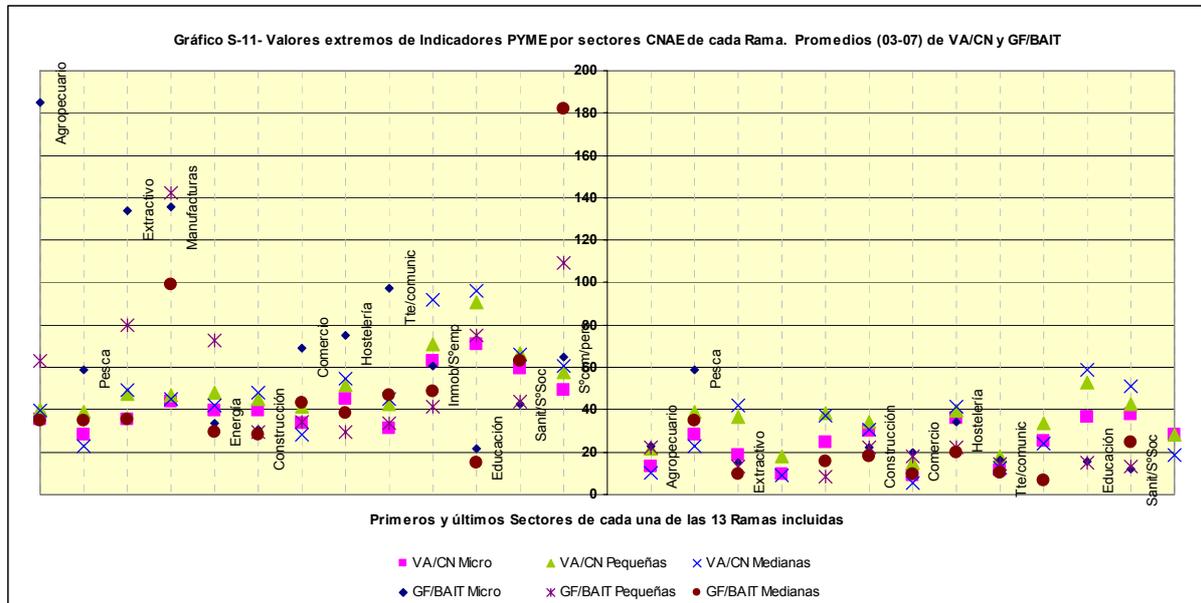
Ramas	Gast. Fin./ (Rtdo. Antes Impto.+Gastos Fin.)(%)						Activo Total / Exigible Total (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07
Agropecuario	01.2	185,17	01.2	63,03	01.2	34,69	01.3	200,49	01.3	206,14	01.5	247,08
Pesca	05.0	58,57	05.0	-1040,11	05.0	34,56	05.0	152,48	05.0	162,52	05.0	169,82
Extractivo	10.2	134,07	10.1	79,95	14.5	35,40	11.1	230,61	14.5	179,47	14.2	214,33
Manufacturas	18.1	135,44	15.6	142,38	17.4	99,33	35.2	197,41	36.3	228,18	26.4	244,63
Energía	40.2	33,64	40.3	72,82	40.1	29,51	41.0	198,04	40.1	211,75	41.0	218,62
Construcción	45.4	30,63	45.4	29,20	45.4	28,48	45.5	138,18	45.3	142,25	45.5	154,54
Comercio	52.5	69,34	51.2	34,49	52.7	42,96	50.5	169,38	50.5	190,71	50.5	190,10
Hostelería	55.3	74,79	55.1	29,53	55.1	38,59	55.2	177,20	55.2	198,28	55.2	199,73
Tte/comunic	62.1	97,03	61.2	33,92	61.1	46,97	63.1	162,89	63.1	163,49	61.2	190,87
Inmob/S <sup>emp</sup>	71.1	60,75	71.2	41,56	71.1	48,94	70.2	273,93	70.2	186,62	74.1	316,49
Educación	80.4	21,67	80.3	75,04	80.2	15,27	80.2	160,00	80.3	199,32	80.1	219,29
Sanit/S <sup>Soc</sup>	85.3	42,78	85.3	43,67	85.3	62,92	85.1	183,07	85.1	174,58	85.1	185,64
S <sup>com/pers</sup>	92.6	64,86	92.5	109,34	92.6	181,90	91.3	251,12	91.3	261,06	91.1	276,61
	R*	31,88	R*	17,26	R*	21,63	R*	153,63	R*	164,42	R*	175,50
	Máx R	185,17	Máx R	142,38	Máx R	181,90	Máx R	273,93	Máx R	261,06	Máx R	316,49
	Mín R	-398,99	Mín R	-1.137,37	Mín R	-120,62	Mín R	119,74	Mín R	133,58	Mín R	126,30

Por lo que se refiere a indicadores concretos del Cuadro S-5, la estructura del capital económico (*ratio* de inmovilizado material respecto del activo total), muestra la paradoja de microempresas que ofrecen, en muchas ramas, valores superiores incluso que las empresas medianas. Aunque, como evidencia el Gráfico S-9, con una gran proximidad entre los valores de los diferentes segmentos de empresas, que solapa prácticamente las ordenadas de sus puntos representativos. Los casos de mayor inmovilizado material en el activo total se encuentran, entre las microempresas, en la hostelería y en las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas; entre las pequeñas empresas, en los servicios sanitarios y sociales, y en la hostelería; y entre las medianas, en la educación y la hostelería. Por el contrario, la menor incidencia del inmovilizado en el activo se evidencia en la construcción, en todos los segmentos de PYME; así como en el comercio, el transporte y comunicaciones, y la pesca, en micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente.



Por lo que concierne al peso de la capitalización con recursos propios (*ratio* fondos propios / pasivo total), cuyos valores extremos se visualizan en el Gráfico S-10, los mayores valores (salvo en la rama extractiva) se dan en las empresas medianas, también con la aparente paradoja de que esa capitalización no sea mayor en las empresas de menor dimensión, debido a sus habituales restricciones para acceder a la financiación ajena. No

obstante, los mayores valores por ramas de las microempresas se detectan en los servicios comunitarios y personales, así como en las actividades inmobiliarias y de servicios a empresas, en las que suele verificarse esa restricción financiera por su mayor clase objetiva de riesgo. La única excepción a que la mayor capitalización de todas las PYME se produzca en esas últimas ramas es la de las pequeñas empresas manufactureras, cuyo elevado valor de fondos propios parece compensar restricciones financieras derivadas de las oscilaciones de su competitividad durante el período. En el extremo opuesto de capitalización, los menores valores se producen en todas las PYME de la construcción y la pesca.

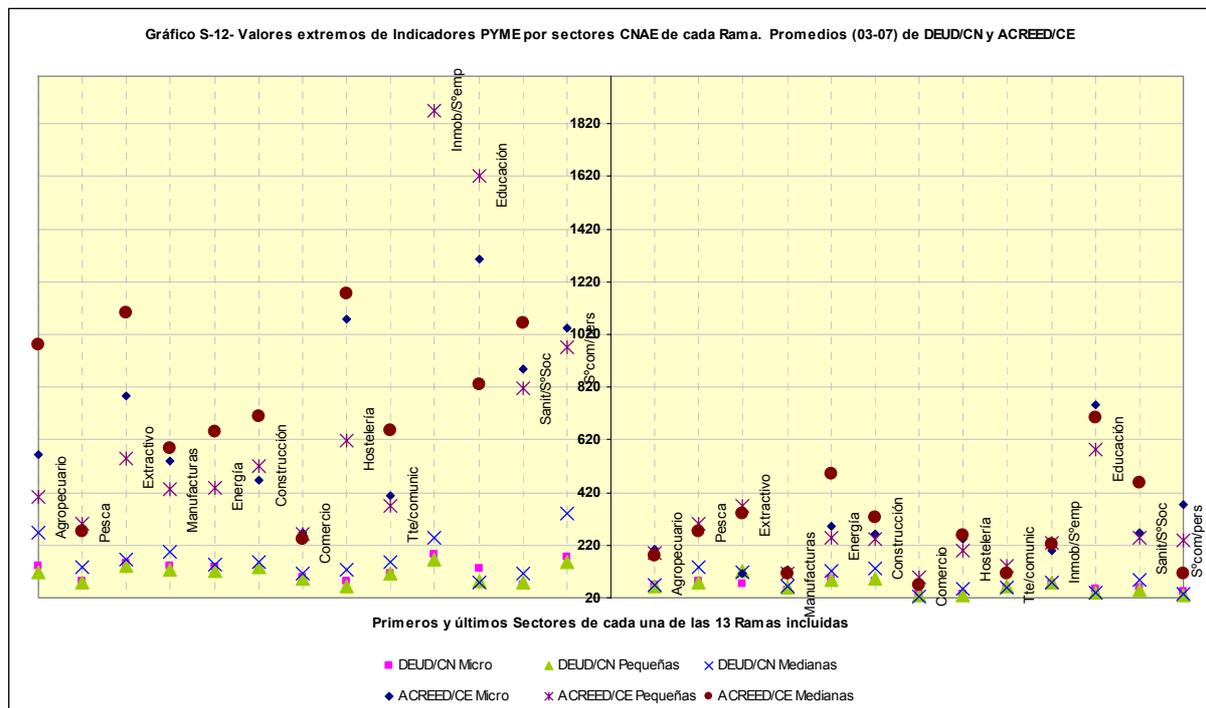


En la estructura del pasivo, el peso del exigible a corto plazo frente al exigible total (que también se visualiza en el Gráfico S-10) es mayor, en promedio, en las empresas pequeñas, aunque su mayor dispersión se produce entre las empresas medianas, debido a que sus mayores posibilidades de gestionar de forma activa su endeudamiento a corto se ven condicionadas por la rama de actividad. Así, ramas como las manufacturas, el transporte y comunicaciones, y las inmobiliarias y los servicios empresariales, muestran en la estructura de todas las PYME un elevado endeudamiento a corto; mientras que los servicios sanitarios y sociales y la pesca evidencian operar con pocas deudas a corto. El caso de las medianas empresas de la hostelería, por su parte, sugiere la posibilidad de reducir ese endeudamiento con base en su mayor poder de negociación respecto de micro y pequeñas empresas de igual actividad.

Entre los indicadores de actividad incluidos en el Cuadro S-5, el valor añadido respecto de la cifra de negocios muestra (Gráfico S-11) valores medios y dispersiones semejantes entre las pequeñas y las medianas empresas que son, en ambos casos, superiores a los de las microempresas. Las mayores cifras del indicador corresponden a todas las PYME de ramas con reducidos gastos pagados al exterior frente al valor de mercado de sus ventas, como la educación y las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas. Mientras que las menores cifras de valor añadido por cifra de negocios se verifican, *sensu contrario*, en aquellas otras actividades en las que los pagos de los insumos son elevados frente a los precios de los productos y servicios que se ofertan, como sucede en las actividades agropecuarias y la pesca, así como en el comercio (reparación de efectos personales y enseres domésticos), y los transportes y comunicaciones (otros tipos de transporte terrestre).

Entre los indicadores del Cuadro S-5 que aproximan a las rotaciones, tanto de deudores (días medios de cobro: deudores menos variaciones provisiones de tráfico / cifra de negocios) como de acreedores (días medios de pago: acreedores a corto plazo / consumos de explotación), las empresas medianas son las que evidencian los promedios y los máximos más elevados, ya sea por enfrentarse a una mayor competencia (con empresas grandes) que les obliga a otorgar facilidades de pago a sus clientes, o ya lo sea porque cubren esos

aplazamientos con mayores días de pago a sus proveedores, aprovechando su mayor dimensión relativa frente a otras PYME. Lo cual explica, por otra parte y como puede apreciarse en el Gráfico S-12, que también muestren la mayor dispersión entre los diferentes sectores en este último indicador.



Por el elevado número de días en que ven diferidos sus cobros destacan todas las PYME de los servicios comunitarios y personales (actividades de radio y televisión, y de organizaciones empresariales, profesionales y patronales), así como las micro y pequeñas empresas inmobiliarias y de servicios empresariales (alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia, e investigación y desarrollo sobre ciencias naturales y técnicas), y las medianas de la producción agrícola y ganadera. En tanto que los plazos de cobro más reducidos (inferiores a 85 días, salvo en el comercio) se detectan entre las pequeñas empresas de comedores colectivos y provisión de comidas preparadas, las micro y pequeñas de actividades sanitarias, y las medianas empresas de formación permanente y otras actividades de enseñanza.

En cuanto a los aplazamientos de pagos a acreedores, las cifras del indicador empleado se hacen espectaculares cuando los consumos de explotación (denominador de la *ratio* empleada) son prácticamente irrelevantes frente a los costes de personal, y éste constituye el principal factor de producción, cosa que sucede en las actividades inmobiliarias y los servicios empresariales (alquiler de inmuebles por cuenta propia, y selección y colocación de personal), así como en los servicios comunitarios y personales (actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales) y la educación (enseñanza superior). Valores más atemperados (aunque nunca inferiores a los 240 días) se muestran en el comercio (reparación de efectos personales y enseres domésticos, y comercio al por menor de productos farmacéuticos) y en la pesca (pesca, acuicultura y actividades de los servicios relacionados).

Los gastos financieros, relacionados con el beneficio antes de intereses y de impuestos, aproximan, como ya se ha justificado en otros apartados del *Estudio*, al riesgo de impago a corto y medio plazo. Sus mayores valores promedio y el mayor rango de variación entre sus máximos y mínimos, como puede apreciarse en el Cuadro S-5 y en el Gráfico S-11, se encuentran entre las microempresas. Con base en ese indicador, las PYME de diversos sectores de las manufacturas (confección de prendas de cuero, fabricación de productos de molinería y almidones, y fabricación de otros artículos confeccionados con textiles, excepto prendas de vestir) evidencian un elevado y potencial riesgo de impago. En el extremo contrario, la educación (enseñanza secundaria, y

formación permanente y otras actividades de enseñanza), la hostelería (hoteles) y la construcción (acabado de edificios y obras) muestran los menores riesgos potenciales de impago entre las PYME.

En cuanto a la solvencia, cuya panorámica se ofrece en el Gráfico S-9, y que se aproxima mediante la *ratio* entre activo total y exigible total, el mayor valor promedio y el mayor rango de variación se encuentran entre las empresas medianas. Los mayores valores de esa solvencia son la contrapartida de la mayor capitalización que ya habían mostrado las actividades inmobiliarias y los servicios en general (alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia, contabilidad, asesoría y estudios de mercado, y actividades organizativas y asociativas). Los menores valores de solvencia estructural, en contrapartida, son los de sectores que ya mostraban una reducida capitalización, como la construcción (instalaciones de edificios y obras, y alquiler de equipo de construcción o demolición dotado de operario), y la pesca y la acuicultura.

## 8.4. Ranking de los indicadores de rentabilidad

Los indicadores de síntesis de la rentabilidad se plantean también desde la anterior edición del *Estudio* por ramas, de forma que la comparación de cada sector y segmento de PYME en concreto tenga un completo marco de referencia compuesto por los valores extremos de su segmento y sector, así como por los de todas 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 que integran la rentabilidad, por segmentos de dimensión de las PYME y para las 13 ramas de actividad consideradas, durante el período 2003-07. Sus valores se presentan en el Cuadro S-6, 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.

Cuadro S-6.

Ramas	Rentab. Financiera (ROE) (%)						Rentabilidad Económica (ROA=Marg x Rot.) (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07
Agropecuario	02.0	7,37	02.0	11,91	01.1	7,49	02.0	5,50	02.0	6,90	01.1	6,26
Pesca	05.0	1,67	05.0	-0,65	05.0	6,57	05.0	2,66	05.0	2,41	05.0	4,93
Extractivo	13.1	22,33	14.2	14,75	14.2	14,30	14.2	8,90	14.2	10,45	14.2	12,00
Manufacturas	37.1	22,15	35.5	18,04	37.1	23,06	37.1	12,77	35.5	12,33	32.2	16,46
Energía	40.1	7,82	40.1	16,45	40.1	12,66	40.1	6,63	40.1	11,76	40.1	8,33
Construcción	45.5	15,00	45.2	16,47	45.2	16,05	45.5	8,09	45.3	8,28	45.5	9,16
Comercio	51.1	12,54	50.4	14,36	50.2	15,66	51.1	7,57	52.7	8,44	50.3	9,79
Hostelería	55.5	6,30	55.4	10,07	55.5	12,78	55.5	4,32	55.4	6,75	55.5	6,72
Tte/comunic	64.1	16,13	63.2	14,28	61.2	15,71	63.2	6,63	63.2	8,90	61.2	11,72
Inmob/Sºemp	74.2	20,28	74.3	21,02	74.3	19,57	74.2	14,70	74.3	13,60	74.3	13,77
Educación	80.2	12,98	80.4	13,91	80.2	12,81	80.2	8,24	80.2	9,20	80.2	9,57
Sanit/SºSoc	85.1	15,98	85.2	17,86	85.1	6,31	85.1	11,54	85.1	11,26	85.1	5,63
Sºcom/pers	92.3	12,20	90.0	16,32	90.0	20,12	92.7	9,23	90.0	9,71	92.7	11,93
Todas Ramas	R*	7,87	R*	9,32	R*	9,90	R*	5,62	R*	6,79	R*	7,00
	Máx R	22,33	Máx R	21,02	Máx R	23,06	Máx R	14,70	Máx R	13,60	Máx R	16,46
	Mín R	-3,80	Mín R	-2,88	Mín R	-1,23	Mín R	1,76	Mín R	1,89	Mín R	0,15
Agropecuario	01.2	2,08	01.2	2,09	01.3	1,39	01.5	2,69	01.3	3,21	01.3	1,73
Pesca	05.0	1,67	05.0	-0,65	05.0	6,57	05.0	2,66	05.0	2,41	05.0	4,93
Extractivo	10.2	-0,31	10.1	-2,88	10.1	4,11	10.3	2,73	10.1	1,89	10.1	3,06
Manufacturas	18.1	-3,58	18.1	-1,20	19.1	-1,23	17.1	1,79	18.1	2,39	19.1	0,15
Energía	40.3	3,05	40.3	4,87	41.0	6,83	40.3	2,87	40.3	3,57	41.0	5,22
Construcción	45.4	12,13	45.1	13,84	45.4	13,36	45.4	5,80	45.5	7,62	45.4	6,65
Comercio	52.5	0,99	52.2	6,97	51.2	4,25	52.5	2,17	52.2	4,55	51.2	3,94
Hostelería	55.3	1,01	55.1	5,23	55.1	4,87	55.3	3,25	55.1	5,31	55.1	4,73
Tte/comunic	62.1	4,14	61.2	7,49	64.2	6,26	62.1	3,10	61.2	5,46	64.2	4,30
Inmob/Sºemp	71.2	-3,80	73.1	6,00	73.1	5,61	71.2	1,76	73.1	4,15	73.1	3,60
Educación	80.3	10,36	80.3	4,53	80.3	7,70	80.4	6,28	80.3	5,98	80.3	1,99
Sanit/SºSoc	85.3	5,90	85.3	6,56	85.3	2,36	85.3	4,52	85.3	5,12	85.3	3,25
Sºcom/pers	92.6	0,49	92.6	0,83	92.6	0,04	92.6	2,76	92.4	2,00	92.6	1,80

Apalancamiento Fin. (APF= Carg.Fin. x Endeud.) (%)						
Ramas	Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07
Agropecuario	01.4	190,15	02.0	244,61	01.5	276,08
Pesca	05.0	125,80	05.0	4284,77	05.0	161,13
Extractivo	13.1	509,79	14.2	198,79	14.1	183,71
Manufacturas	17.6	1841,31	18.1	547,26	25.1	461,99
Energía	40.3	268,71	41.0	196,39	40.1	203,50
Construcción	45.4	329,35	45.2	305,06	45.2	309,06
Comercio	50.4	335,52	50.4	245,88	52.6	265,12
Hostelería	55.5	290,68	55.5	250,50	55.5	274,78
Tte/comunic	64.1	404,63	63.4	271,99	61.1	255,67
Inmob/Sºemp	71.2	1341,02	73.1	331,86	70.1	244,84
Educación	80.4	272,67	80.4	231,02	80.2	201,50
Sanit/SºSoc	85.2	250,67	85.2	233,82	85.1	165,53
Sºcom/pers	92.5	355,55	92.6	3488,68	92.3	445,24
Todas Ramas	R*	212,95	R*	228,47	R*	193,03
	Máx R	1841,31	Máx R	4284,77	Máx R	461,99
	Mín R	-294,33	Mín R	-304,70	Mín R	-246,08
Agropecuario	01.2	-294,33	01.2	94,34	01.1	148,52
Pesca	05.0	125,80	05.0	4284,77	05.0	161,13
Extractivo	10.2	-135,07	10.1	-304,70	14.2	170,48
Manufacturas	18.1	-275,95	15.6	-122,98	17.4	27,10
Energía	40.1	165,06	40.3	53,97	41.0	156,78
Construcción	45.5	275,28	45.1	250,98	45.5	237,76
Comercio	52.5	125,46	50.5	164,34	52.7	120,01
Hostelería	55.3	81,64	55.1	154,33	55.1	148,30
Tte/comunic	62.1	111,50	63.1	194,61	60.1	167,83
Inmob/Sºemp	70.2	131,74	71.1	176,20	74.1	134,22
Educación	80.2	230,05	80.3	2,98	80.3	157,14
Sanit/SºSoc	85.1	194,86	85.3	192,69	85.3	132,07
Sºcom/pers	92.6	112,81	92.5	-38,81	92.6	-246,08

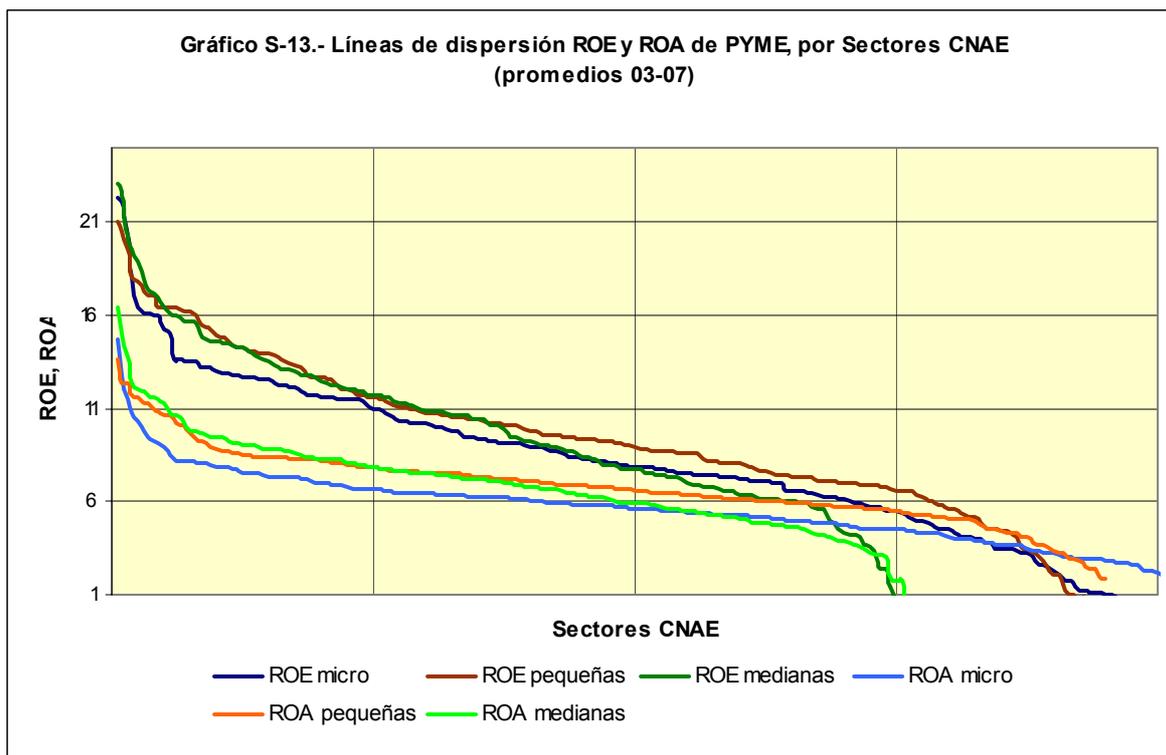
Ramas	Margen (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/CN (%)						Rotación) Cifra de Negocios / AT (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07
Agropecuario	01.1	10,24	01.3	5,63	01.1	24,55	01.2	92,42	01.5	131,05	01.2	96,95
Pesca	05.0	3,11	05.0	2,72	05.0	6,60	05.0	85,68	05.0	86,52	05.0	75,50
Extractivo	11.1	18,44	14.2	10,63	14.2	20,35	11.2	153,97	14.2	98,31	10.1	90,33
Manufacturas	35.2	8,61	33.4	9,73	26.4	18,58	37.1	185,66	19.3	204,04	37.1	190,62
Energía	40.1	12,68	40.1	11,46	40.1	26,80	40.2	97,48	40.2	128,89	41.0	47,75
Construcción	45.5	8,86	45.5	7,85	45.5	12,80	45.3	146,61	45.4	169,88	45.3	119,26
Comercio	51.1	5,63	52.7	5,58	52.3	8,62	50.5	240,34	52.2	234,65	50.1	266,45
Hostelería	55.2	10,93	55.2	9,79	55.2	22,79	55.5	142,05	55.5	178,35	55.5	158,22
Tte/comunic	63.1	7,07	63.2	5,93	63.1	13,78	63.3	208,67	64.1	203,13	61.2	202,79
Inmob/Sºemp	70.2	50,25	74.3	12,15	70.2	83,04	72.5	179,86	72.5	183,74	74.5	307,06
Educación	80.2	9,53	80.2	9,29	80.2	12,80	80.4	108,58	80.4	143,93	80.3	181,30
Sanit/SºSoc	85.1	11,37	85.1	8,28	85.1	6,84	85.2	131,43	85.2	154,98	85.1	82,56
Sºcom/pers	92.2	11,12	90.0	8,03	91.1	32,43	92.4	129,64	92.7	162,11	92.7	188,83
Todas Ramas	R*	5,68	R*	5,37	R*	8,93	R*	114,77	R*	131,65	R*	106,76
	Máx R	50,25	Máx R	12,15	Máx R	83,04	Máx R	240,34	Máx R	234,65	Máx R	307,06
	Mín R	1,51	Mín R	1,07	Mín R	-1,16	Mín R	12,46	Mín R	57,33	Mín R	8,68

Agropecuario	01.2	3,08	01.2	3,15	01.2	5,13	01.1	35,55	01.3	57,33	01.3	13,75
Pesca	05.0	3,11	05.0	2,72	05.0	6,60	05.0	85,68	05.0	86,52	05.0	75,50
Extractivo	10.3	2,56	10.1	2,13	10.1	3,51	11.1	33,05	10.1	85,33	14.5	48,19
Manufacturas	18.1	1,59	19.1	1,77	19.1	-1,16	15.9	46,79	15.9	74,69	15.9	39,57
Energía	40.3	5,07	40.3	3,02	41.0	11,25	40.1	52,29	41.0	94,08	40.1	31,10
Construcción	45.4	4,06	45.4	4,52	45.4	6,18	45.5	91,58	45.5	97,05	45.2	73,94
Comercio	52.5	1,51	52.2	1,93	51.2	1,62	51.1	134,24	52.3	150,81	52.3	109,39
Hostelería	55.3	2,27	55.5	3,19	55.5	4,31	55.2	39,01	55.2	66,46	55.2	24,72
Tte/comunic	62.1	1,80	61.2	3,02	64.2	3,07	63.1	91,44	63.1	118,69	63.1	64,53
Inmob/Sºemp	72.5	3,12	72.5	3,79	74.5	2,90	70.2	12,46	70.2	68,89	70.2	8,68
Educación	80.4	5,81	80.4	6,07	80.3	0,63	80.3	78,37	80.3	92,19	80.1	66,95
Sanit/SºSoc	85.3	5,30	85.3	5,58	85.3	5,56	85.3	87,61	85.3	91,44	85.3	58,58
Sºcom/pers	92.6	4,54	92.4	1,07	92.6	5,12	91.3	58,65	91.1	74,45	91.1	24,86

Ramas	Cargas Fin.) Rtdo.a.t./(Rtdo.a.t.+Gast.Finan.) (%)						Endeudamiento) AT / Recursos Propios (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07	Sect	m* 03-07
Agropecuario	02.0	77,35	02.0	77,48	01.5	174,41	01.5	288,67	02.0	316,10	02.0	289,54
Pesca	05.0	41,43	05.0	1140,11	05.0	65,44	05.0	302,07	05.0	278,96	05.0	253,74
Extractivo	14.2	84,70	14.2	86,51	14.2	90,31	13.1	704,49	10.1	418,66	14.5	275,78
Manufacturas	17.6	498,99	18.1	161,48	25.1	220,62	31.4	586,17	34.1	371,32	27.4	436,73
Energía	40.3	102,43	40.1	91,53	41.0	84,28	40.2	272,22	40.3	415,45	40.1	289,67
Construcción	45.2	77,93	45.3	77,91	45.3	82,05	45.4	479,73	45.4	400,28	45.4	415,03
Comercio	51.1	80,47	52.7	82,08	52.3	90,11	50.4	478,65	52.1	337,93	52.7	341,92
Hostelería	55.2	65,85	55.2	77,67	55.5	80,08	55.5	561,63	55.5	350,22	55.5	348,47
Tte/comunic	63.2	83,52	63.2	85,60	61.2	90,01	64.2	625,10	63.4	374,25	61.1	511,44
Inmob/Sºemp	71.2	273,29	73.1	120,96	74.3	93,10	72.5	550,02	71.4	388,54	71.1	423,22
Educación	80.2	84,25	80.2	85,00	80.3	131,91	80.4	348,20	80.4	274,41	80.2	238,89
Sanit/SºSoc	85.1	87,93	85.2	86,97	85.1	75,63	85.3	444,72	85.3	357,33	85.3	371,15
Sºcom/pers	92.5	132,44	92.6	1237,37	92.3	160,85	93.0	355,62	92.5	356,83	92.3	288,77
Todas Ramas	R*	68,12	R*	82,74	R*	78,37	R*	327,65	R*	273,80	R*	254,71
	Máx R	498,99	Máx R	1237,37	Máx R	220,62	Máx R	704,49	Máx R	418,66	Máx R	511,44
	Mín R	-85,17	Mín R	-42,38	Mín R	-81,90	Mín R	157,60	Mín R	177,72	Mín R	54,80
Agropecuario	01.2	-85,17	01.2	36,97	01.2	65,31	01.3	201,63	01.3	196,42	01.3	173,17
Pesca	05.0	41,43	05.0	1140,11	05.0	65,44	05.0	302,07	05.0	278,96	05.0	253,74
Extractivo	10.2	-34,07	10.1	20,05	14.5	64,60	11.1	177,30	14.5	228,48	14.2	188,94
Manufacturas	18.1	-35,44	15.6	-42,38	17.4	0,67	24.4	206,81	26.4	182,47	17.5	54,80
Energía	40.2	66,36	40.3	27,18	40.1	70,49	41.0	203,47	40.1	190,69	41.0	185,70
Construcción	45.4	69,37	45.4	70,80	45.4	71,52	45.5	365,16	45.3	337,61	45.5	295,55
Comercio	52.5	30,66	51.2	65,51	52.7	57,04	50.5	246,97	50.5	211,22	50.5	212,39
Hostelería	55.3	25,21	55.1	70,47	55.1	61,41	55.2	233,00	55.2	202,95	55.2	202,62
Tte/comunic	62.1	2,97	61.2	66,08	61.1	53,03	63.2	263,99	63.1	258,78	61.2	219,37
Inmob/Sºemp	71.1	39,25	71.2	58,44	71.1	51,06	70.2	157,60	70.2	219,36	74.1	146,25
Educación	80.4	78,33	80.3	24,96	80.2	84,73	80.2	273,99	80.3	214,52	80.3	129,87
Sanit/SºSoc	85.3	57,22	85.3	56,33	85.3	37,08	85.1	221,74	85.1	234,17	85.1	218,22
Sºcom/pers	92.6	35,14	92.5	-9,34	92.6	-81,90	91.3	169,49	91.3	177,72	91.1	162,65

La rentabilidad financiera de los recursos propios (ROE) sintetiza una situación estructural durante el período 2003-07 en la que las cifras promedio mantienen el habitual posicionamiento de los segmentos de PYME, con valores relacionados de forma directa con la dimensión. La rentabilidad económica media (ROA) se ajusta a iguales pautas de relación directa con la dimensión, si bien en los factores explicativos de la misma las

microempresas evidencian mayor margen de beneficio por unidad de ventas que las empresas pequeñas; mientras que en la rotación de los activos para generar la cifra de negocios, las pequeñas empresas han seguido mostrando su mayor eficiencia comparada respecto de las micro y las medianas empresas. En cuanto al apalancamiento financiero (APF), sus elevados valores han seguido mostrando su favorable efecto amplificador sobre la rentabilidad económica, que ha sido incluso mayor en las microempresas que en las empresas medianas. En cuanto a las causas de este elevado apalancamiento, unos reducidos gastos financieros durante la mayor parte del período, cuya menor cuantía (la *ratio* contable empleada la mide de forma inversa) la ofrecen en esta ocasión las pequeñas empresas, debido probablemente a que la incidencia de la crisis de 2007 ha elevado de manera inmediata la prima de riesgo de muchos de los sectores inmobiliarios y de servicios empresariales que están más representados entre micro y medianas empresas. En el endeudamiento, no obstante, y debido a su mayor permanencia en el tiempo, se sigue verificando su relación inversa con la dimensión de las PYME; de manera que es mayor conforme es menor la dimensión de las empresas.

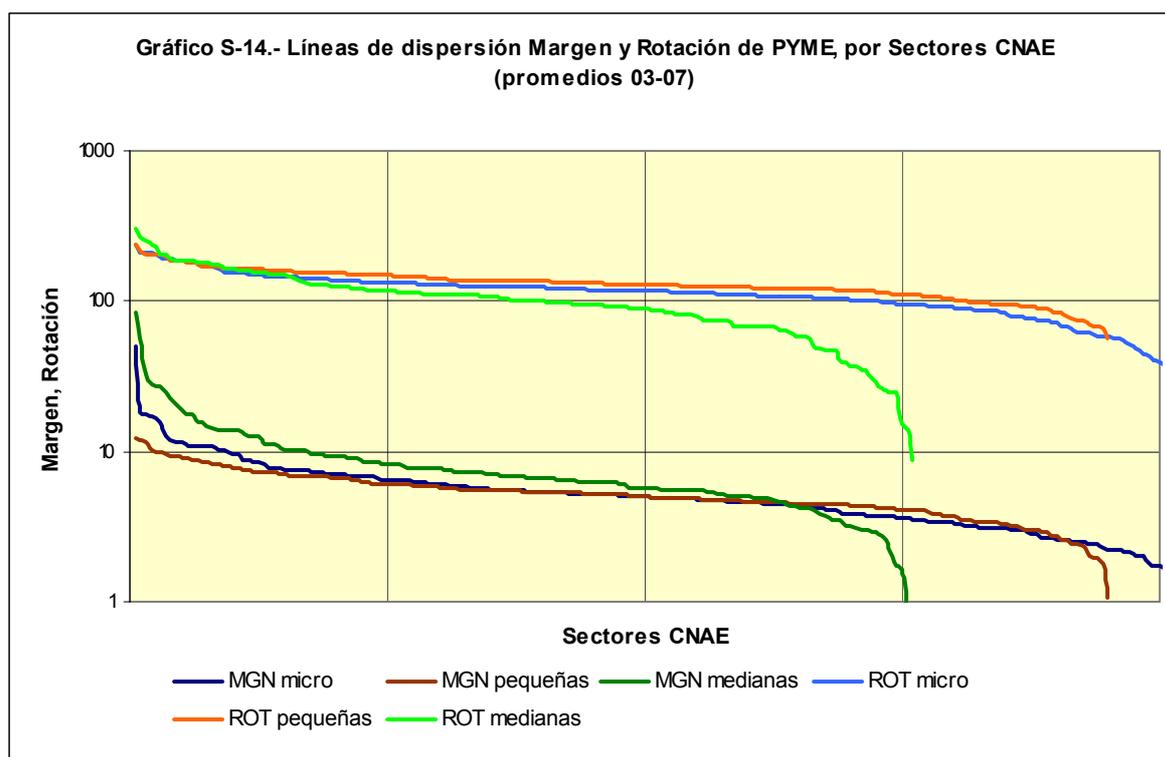


Dentro de esas pautas generales, la habitual mayor dispersión de ROE y ROA de las empresas medianas (Gráfico S-13), cuyos sectores de actividad siguen ofreciendo en conjunto una variabilidad mayor que la de micro y pequeñas empresas. Y la no menos habitual mayor estabilidad de estas últimas, con líneas de dispersión que, además y tanto en la rentabilidad económica como financiera, presentan en general mayores ordenadas que las de las empresas medianas y las microempresas. Por ramas de actividad, destaca la favorable situación durante el período de la rentabilidad de las PYME de las actividades inmobiliarias y los servicios en general, de la construcción, de alguna industria extractiva (extracción de minerales de hierro, y de caliza y arcilla) y de las manufacturas (en especial el reciclaje de chatarra y desechos de metal). Por causas que se relacionan con el auge de la promoción inmobiliaria, la construcción y las producciones y servicios conexos que son inherentes al modelo de crecimiento de la economía española en los años considerados, así como con la recuperación de la competitividad de muchos sectores industriales, que demuestran haber operado con una elevada eficiencia económica.

Entre los mayores valores promedio de la rentabilidad financiera, las microempresas dedicadas a la extracción de minerales de hierro (22'33%); las pequeñas empresas de ensayos y análisis técnicos (21'02%); y las medianas empresas dedicadas al reciclaje de chatarra y desechos de metal (23'06%). Con una posición

igualmente destacable y homogénea en el ROE de todas las PYME dedicadas a la construcción, como prueba el hecho de que sus menores promedios de rentabilidad (en el sector de acabado de edificios y obras, con cifras de rentabilidad iguales o mayores que el 12'13%) estén por encima de los mínimos de cualquier otra rama. En cuanto a las manufacturas, una mayor variabilidad, como prueba la simultaneidad de pérdidas en algunos de sus sectores (confección de prendas de cuero, y preparación, curtido y acabado del cuero), con la de valores del ROE entre los mayores de la muestra, particularmente en las micro (22'15%) y medianas empresas (23'06%) del reciclaje de chatarra y desechos de metal y en las pequeñas empresas de fabricación de otro material de transporte (18'04%).

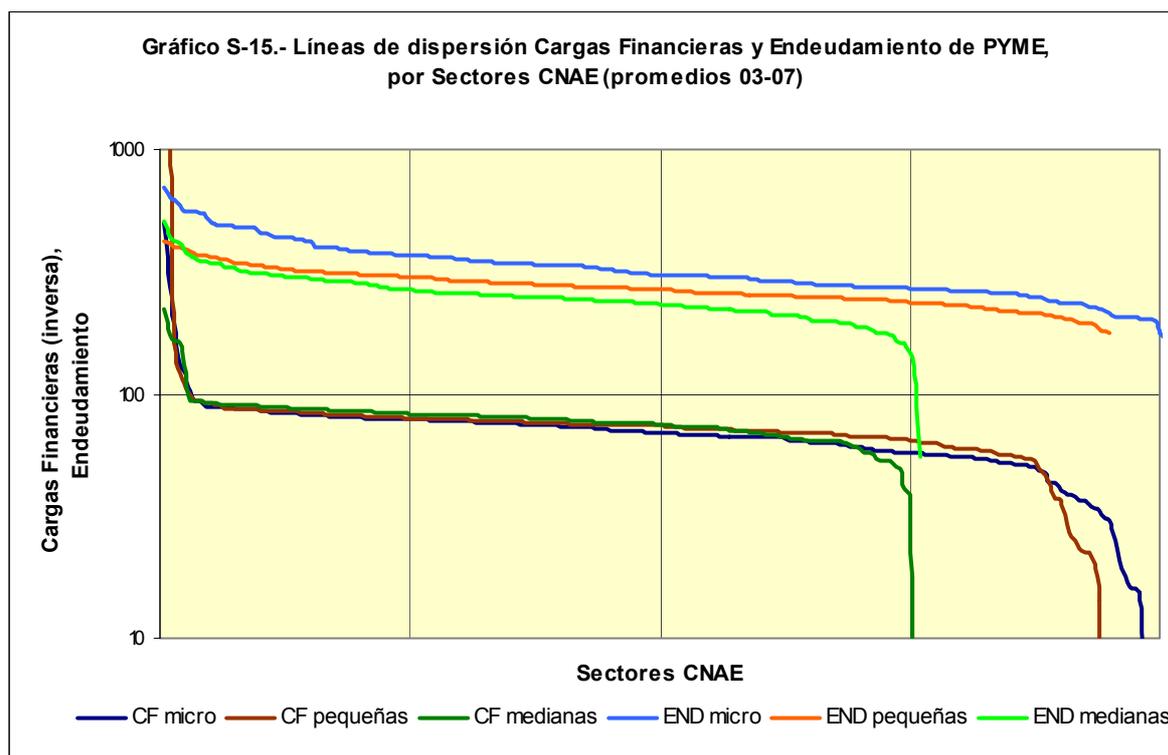
En valores promedio de la rentabilidad económica, resalta la reducida rentabilidad estructural de la pesca y la acuicultura (la máxima rentabilidad de sus PYME está siempre por debajo del 5%), así como de las ramas agropecuaria y de la hostelería (entre las tres definen generalmente los mínimos muestrales); junto a la mayor rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de los servicios de arquitectura e ingeniería (14'6%) y de los servicios y análisis técnicos en general (13'6%) que ya habían destacado por sus mayores ROE, junto a la de las medianas empresas dedicadas a la fabricación de transmisores de radio y televisión y de aparatos de radiotelefonía y radiotelegrafía (16'46%, el mayor valor muestral del ROA). La construcción vuelve a mostrar los momentos de auge vividos durante el período, así como una rentabilidad económica que estructuralmente se mueve entre cifras muy homogéneas para todos sus segmentos de PYME: por una parte, sus valores mínimos están por encima de las restantes ramas de actividad, y por la otra el rango de variación entre sus valores máximos y mínimos no supera los 2'5 puntos porcentuales. Con una cierta homogeneidad también entre los sectores del comercio, pero con mayor variabilidad entre sus valores máximos y mínimos que llega a los 5 pp., debida tanto a la incidencia de la dimensión empresarial como a la diversidad de actividades comerciales.



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 promedio máximos por ramas durante el período 2003-07 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 muy similares, si bien con mayor variabilidad en las primeras. En cuanto a las rotaciones, son las empresas pequeñas las que evidencian la mayor eficiencia (mayor rotación media) y la menor dispersión entre los valores extremos de ésta. La menor eficiencia (menor rotación media), la de las empresas medianas, como contrapartida de su mayor dimensión. Entre los sectores que operan con mayor margen de beneficio en los diferentes segmentos de PYME, resalta la rama inmobiliaria y en particular el sector del alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia (el primero del ranking en los segmentos de micro y medianas empresas, en las que el margen supera el 83%), así como las ramas de la industria extractiva, la energía y la hostelería. Márgenes muy bajos, por el contrario, los que evidencian la pesca y la acuicultura (los más reducidos entre los máximos de todas las PYME) y el comercio.

La correlación que existe generalmente entre margen de beneficio por unidad de ventas y rotación de los activos, explica que las mayores rotaciones vengan casi obligadas en los sectores que operan con bajos márgenes. Y de ahí que las mayores ventas por unidad de activo total se verifiquen, en general, en los sectores del comercio, que evidencian no sólo los mayores valores de la muestra (salvo en sus medianas empresas) sino también los más elevados de los mínimos de todas las ramas. No obstante, las rotaciones también son elevadas en sectores con reducido activo total, como los servicios de selección y colocación del personal, y los de agencias de viajes, y actividades postales y correo; así como en algunos sectores manufactureros de baja intensidad tecnológica y sometidos a una elevada presión competitiva en la comercialización de sus productos, como puede ser la fabricación de calzado. Por sus reducidas rotaciones, inherentes a la naturaleza y dimensión de sus activos, destacan la pesca, la producción agrícola y ganadera, la captación, depuración y distribución de agua y, con las mínimas rotaciones de todas las ramas, el alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.



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 las promedios de esos indicadores en las PYME, durante el período considerado 2003-07, 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), 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, aunque en las medianas empresas, con mayor coste financiero

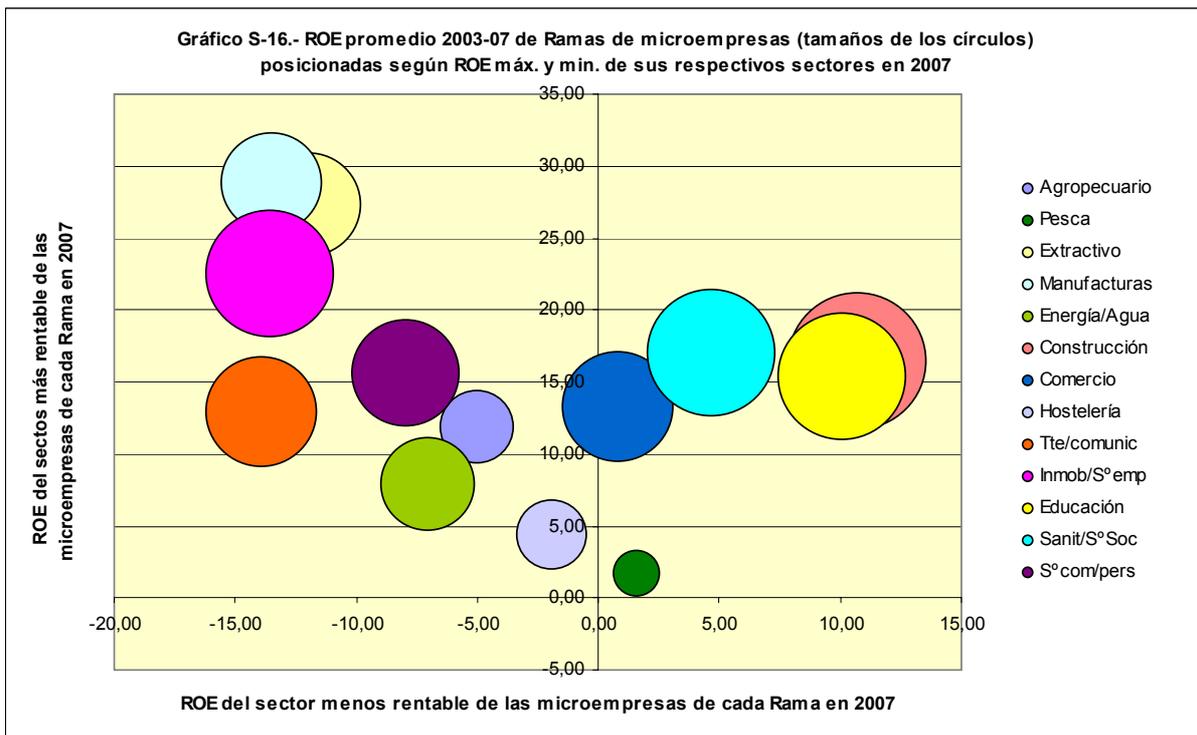
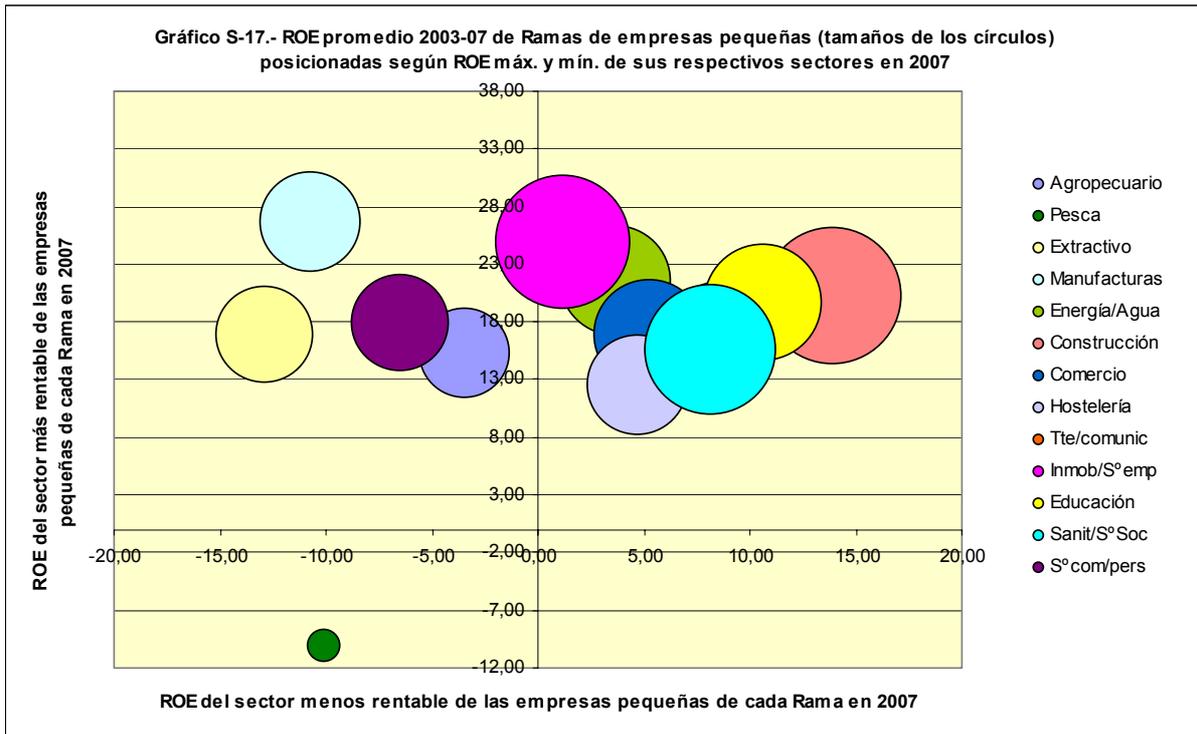
promedio que en las pequeñas, parezca primar la caída de las actividades inmobiliarias y de servicios de 2007. Sobre este particular resulta sumamente ilustrativo el gráfico de dispersión, ya que la similitud de cargas financieras que muestra entre la mayoría de segmentos y sectores de PYME, es fiel reflejo del efecto favorable y generalizado de la reducción de los tipos de interés y de su bajo nivel durante los años considerados. Por menores cargas financieras medias destacan las microempresas de fabricación de tejidos de punto, las pequeñas empresas de actividades deportivas, y las medianas de fabricación de productos de caucho. Con cargas financieras muy elevadas, por el contrario, aparecen las PYME de las ramas agropecuaria y pesquera (las mayores de todas las ramas), y las de la hostelería (camping y hospedajes de corta duración, en particular).

El endeudamiento se deduce de la *ratio* activo total/recursos propios, y evidencia que también son las microempresas las que tienen mayor nivel de deudas así como la mayor disparidad por sectores. El Gráfico de dispersión S-15 pone además de manifiesto que las diferencias en el endeudamiento por segmentos son notables y que, en líneas generales, las menos endeudadas son las medianas empresas, aunque también exista en su segmento una evidente disparidad sectorial. Las mayores cifras de endeudamiento aparecen generalmente en la industria extractiva (micro y pequeñas empresas, respectivamente, de extracción de minerales de hierro, y de extracción y aglomeración de antracita y hulla), así como en las medianas empresas dedicadas al transporte marítimo. Los casos de menor endeudamiento promedio se detectan, en esta ocasión, en las microempresas de producción y distribución urbana de combustibles gaseosos, en las pequeñas dedicadas a la formación permanente y a otras actividades de enseñanza, y en las medianas empresas de pesca y acuicultura, debido probablemente a restricciones financieras derivadas de la propia naturaleza de sus actividades.

## 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. En el primer caso, mediante la consideración conjunta (gráficos de “globos”) de la rentabilidad promedio de las ramas durante el período 2003-07 y de su comportamiento en 2007, aproximado por los valores máximo y mínimo de la rentabilidad de sus sectores en dicho año. En cuanto a la perspectiva estructural de la rentabilidad, se presenta en los habituales cuadros que detallan los factores explicativos de la misma en los sectores que, en cada rama, han ocupado los primeros lugares con base en los valores promedio del ROE entre 2003 y 2007. Todo ello, con el objetivo de caracterizar y comparar tanto las tendencias de la rentabilidad en las distintas ramas de actividad durante el último año como los modelos diferenciados de negocio de las PYME societarias españolas más rentables durante la serie histórica disponible.

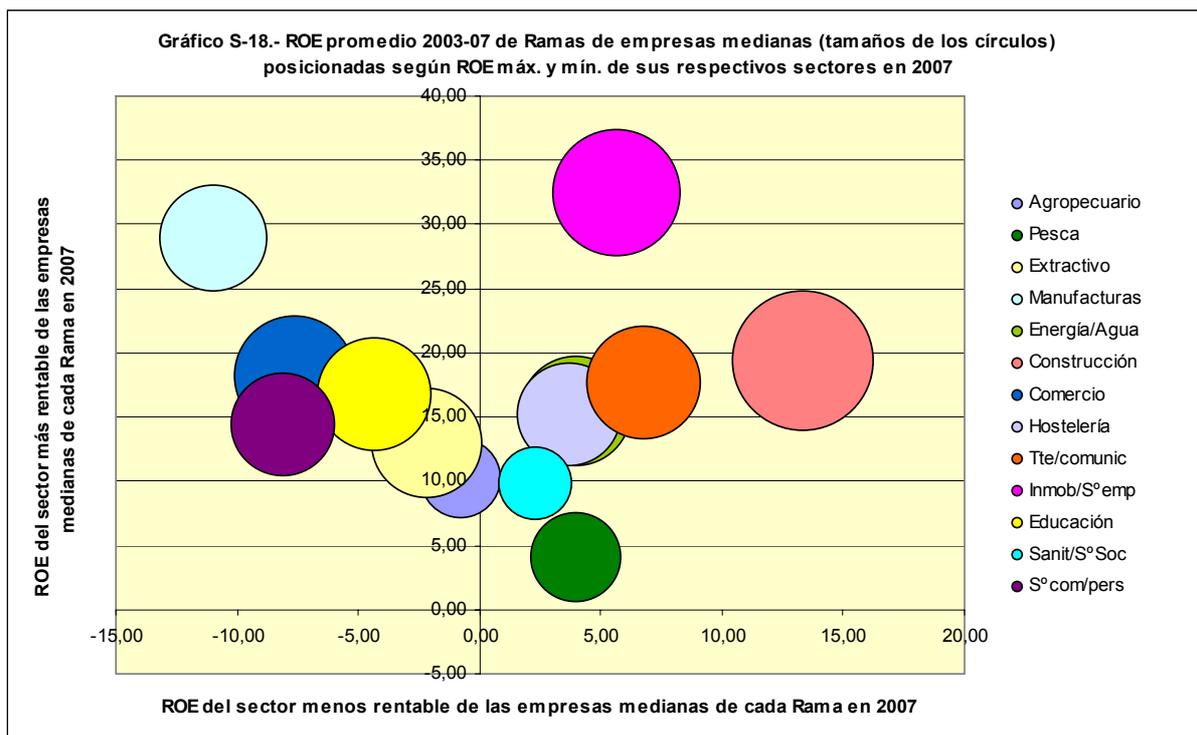
Los Gráficos S-16 a S-18 permiten visualizar simultáneamente tres datos de cada una de las 13 ramas consideradas en los segmentos de PYME: la rentabilidad financiera (ROE) promedio que ha obtenido cada rama durante el período 2003-07 (que se representa por los tamaños o áreas, mayores o menores, de los círculos), y los valores de la rentabilidad financiera obtenidos por el mejor y peor sector de cada rama en 2007 (los máximos en ordenadas y los mínimos en abscisas). El tamaño de los círculos sirve así para recordar la rentabilidad estructural de cada rama, y su posicionamiento en el gráfico para sintetizar la tendencia que esa rentabilidad haya podido seguir durante el último año, en el que la emergencia simultánea de la caída de la actividad y del empeoramiento de las condiciones financieras han afectado de forma muy dispar a ramas y sectores. 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 2007 y, por tanto se han comportado relativamente bien ante la crisis; en tanto que los círculos situados en el cuadrante izquierdo (segundo cuadrante de los ejes coordenados) simbolizan las ramas en las que se simultanean sectores con ROE positivos y negativos y, en consecuencia, sugieren haber sido afectadas de manera inmediata por la misma. 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 2007 (se verá que el único caso es el de las pequeñas empresas de la pesca y la acuicultura).



En el caso de las microempresas (Gráfico S-16), las mayores rentabilidades promedio entre 2003 y 2007 (mayores tamaños de los círculos) se muestran en las ramas de la construcción (13'22%), los servicios sanitarios y sociales (11'5%), la educación (11'45%) y las inmobiliarias y los servicios a las empresas (11'26%), que se destacan así como "motores" del crecimiento rentable de este segmento de PYME. Pero mientras que las tres primeras ramas aparecen en el primer cuadrante, como señal de que su rentabilidad ha seguido siendo positiva en todos los casos durante 2007 (y con cifras similares a las de años anteriores en los ramas de construcción y educación), las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas aparecen en el segundo, evidenciando que la crisis ha hecho aparecer pérdidas de manera inmediatas en algunos de sus sectores, aunque otros hayan

seguido manteniendo ROE superiores al 20%. Las microempresas de la rama del comercio, con una rentabilidad promedio también elevada (8'66%) muestran también la incidencia de la menor actividad de 2007 con sectores de ROE inferior al 1%, y de ahí su cercanía al eje de ordenadas. Las restantes ramas, salvo la de la pesca (menos significativa por incluir un único sector) que denota haber salido relativamente indemne en 2007 y haber podido mantener su reducida rentabilidad promedio, se encuentran ya en el segundo cuadrante y, por tanto, siempre con sectores de microempresas en pérdidas. Las manufacturas con la mayor dispersión, ya que junto a sectores de rentabilidad negativa muestran otros con ROE superior al 28%. Y la hostelería con la menor dispersión, que en buena parte se explica por la reducida rentabilidad estructural de sus microempresas.

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 de la muestra ante la caída del ciclo en 2007. Sus "motores", de nuevo en este caso, a tenor de la rentabilidad promedio 2003-07, la construcción (15'04%), las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas (13'94%), los servicios sanitarios y sociales (13'33%) y, en menor medida, la educación (10'78%) y los transportes y comunicaciones (10'4%). Junto a otras ramas de rentabilidad promedio también significativa, que denotan la mayor diversificación de actividades de este segmento de PYME, como el comercio (9'87%), la energía y agua (9'42%), y la hostelería (8'19%). En ninguna de ellas aparecen pérdidas como consecuencia de la crisis de 2007, pero ésta denota haber afectado más a la baja a ramas como las inmobiliarias y los servicios empresariales, el comercio y la hostelería que a otras relativamente inmunes como la construcción, la educación y los servicios sanitarios y sociales. En cuanto a las ramas que aparecen posicionadas en el segundo cuadrante, la misma diversidad sectorial de las manufacturas introduce también aquí la mayor variabilidad de sus rentabilidades, ya sea ante la crisis o ante la coyuntura concreta de alguna de sus producciones, de manera que la rentabilidad industrial promedio (8'21%) se sitúa en 2007 entre un mejor valor de ROE que se acerca al 27% y otro peor de casi el -11%. Dicha variabilidad entre los sectores de cada rama, acentuada por la crisis, también se observa en las pequeñas empresas extractivas, de servicios comunitarios y personales, y agropecuarias. En cuanto a la rama de la pesca, es el único caso de posicionamiento en el tercer cuadrante, como signo de que el único sector representado en ella (pesca, acuicultura y actividades de los servicios relacionados) acentuaba en 2007 sus pérdidas promedio durante el período (-0'65%, que se ha debido sustituir por +1% para hacer aparecer su círculo representativo en el gráfico).



En el caso de ramas y sectores de las medianas empresas (Gráfico S-18), también muestran “a primera vista” la mayor dispersión entre ramas de todos los segmentos de PYME. Pero con la coincidencia respecto de micro y pequeñas empresas de que la construcción no sólo ha sido el “motor” de la rentabilidad de las medianas empresas, con el mayor ROE promedio de todas sus ramas (15’38%), sino que también evidencia haber sido inmune a la caída de la actividad en 2007. Junto a este caso, las ramas que denotan haber sido también “motores” entre las medianas empresas: las inmobiliarias y los servicios empresariales (12’6%), el comercio (11’32%), los transportes y comunicaciones (10’64%), la educación (10’32%), la energía y agua (9’75%) y la hostelería (8’7%). En esta ocasión, además, las inmobiliarias y los servicios empresariales aparecen claramente posicionados en el primer cuadrante, denotando una menor afectación por la crisis que en el resto de PYME, al igual que sucede con los transportes y comunicaciones. Por el contrario, las medianas empresas de la educación y el comercio aparecen en el segundo cuadrante, con lo que demuestran una mayor repercusión de la crisis que en las micro y pequeñas empresas, al aparecer o acentuarse las pérdidas en algunos de sus sectores. Las manufacturas, por su parte, siguen siendo la rama de mayor variabilidad, ya que con una rentabilidad promedio del 9’2% entre 2003 y 2007, incluyen sectores que en 2007 muestran ROE comprendidos entre +28’8% y -10’93%.

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

	Agropecuario	Pesca	Extractivo	Manufacturas	Energía	Construcción	Comercio
<b>Micro con mayores ROE, Sectores CNAE</b>	<b>02.0</b>	<b>05.0</b>	<b>13.1</b>	<b>37.1</b>	<b>40.1</b>	<b>45.5</b>	<b>51.1</b>
<b>Modelo de Rentabilidad (promedios 03-07)</b>							
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	7,37	1,67	22,33	22,15	7,82	15,00	12,54
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	5,50	2,66	7,56	12,77	6,63	8,09	7,57
rem)(Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	7,11	3,11	10,00	6,87	12,68	8,86	5,63
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	77,24	85,68	75,42	185,66	52,29	91,58	134,24
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	184,27	125,80	509,79	237,37	165,06	275,28	240,60
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	77,35	41,43	71,96	88,60	80,76	75,65	80,47
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	238,55	302,07	704,49	268,14	205,31	365,16	299,29
Efecto Fiscal (EF) (%)	70,14	46,12	67,04	72,38	71,67	67,77	69,15
<b>Magnitudes Básicas de la empresa-tipo</b>							
Nº de empresas analizadas	398	722	8	118	483	215	6.366
Total activo (euros)	358.183	544.765	659.015	476.743	1.054.347	460.481	399.551
Cifra de negocios (euros)	275.050	465.669	453.658	885.127	551.346	417.117	532.540
Resultado neto ejer. (euros)	10.791	3.009	20.993	41.414	39.111	19.691	16.496
<b>Datos de Empleo de la empresa-tipo</b>							
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	299	588	7	101	239	190	4.904
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,21	2,98	2,10	3,46	2,11	2,41	2,41
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,48	1,27	1,43	0,94	0,45	1,30	0,51
Gasto Medio por Trabajador (euros)	18.725	21.163	26.263	23.333	26.419	24.919	25.601
Valor añadido por Trabajador(euros)	25.973	28.285	42.521	43.503	76.537	44.091	38.118
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	72,45	74,78	62,43	54,49	35,23	56,94	67,17
Productividad aparente trabajo (VA/GP) (múltiplo)	1,39	1,34	1,63	1,86	2,92	1,76	1,49

	Hostelería	Tte/comunic	Inmob/ S°emp	Educación	Sanit/S°Soc	S°com/ S°pers
<b>Micro con mayores ROE, Sectores CNAE</b>	<b>55.5</b>	<b>64.1</b>	<b>74.2</b>	<b>80.2</b>	<b>85.1</b>	<b>92.3</b>
<b>Modelo de Rentabilidad (promedios 03-07)</b>						
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	6,30	16,13	20,28	12,98	15,98	12,20
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	4,32	6,27	14,70	8,24	11,54	8,48
rem)(Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	3,04	3,38	17,77	9,53	11,37	7,76
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	142,05	184,52	82,86	87,09	101,55	108,93
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	290,68	404,63	192,13	230,05	194,86	224,71
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	54,86	79,14	93,19	84,25	87,93	87,15
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	561,63	510,99	206,18	273,99	221,74	258,40
Efecto Fiscal (EF) (%)	48,74	63,82	71,85	68,30	71,22	64,51

	Hostelería	Tte/comunic	Inmob/ S°emp	Educación	Sanit/S°Soc	S°com/ S°pers
<b>Magnitudes Básicas de la empresa-tipo</b>						
Nº de empresas analizadas	416	258	6.956	330	5.127	1.525
Total activo (euros)	184.527	193.595	371.326	225.171	232.861	272.735
Cifra de negocios (euros)	259.072	359.204	302.493	195.112	235.395	295.423
Resultado neto ejer. (euros)	2.159	6.406	36.363	10.603	16.642	12.592
<b>Datos de Empleo de la empresa-tipo</b>						
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	344	204	5.007	251	3.933	1.072
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,69	2,93	2,40	2,35	2,64	1,89
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,32	1,40	0,68	1,31	0,63	1,05
Gasto Medio por Trabajador (euros)	17.644	17.891	27.923	19.922	20.784	20.882
Valor añadido por Trabajador(euros)	21.164	21.068	47.180	26.010	32.230	31.576
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	83,38	84,86	59,18	76,82	64,46	66,24
Productividad aparente trabajo (VA/GP) (múltiplo)	1,20	1,18	1,69	1,31	1,55	1,51

Leyenda de Sectores CNAE considerados:

02.0 Selvicultura, explotación forestal y actividades de los servicios relacionados.
05.0 Pesca, acuicultura y actividades de los servicios relacionados.
13.1 Extracción de minerales de hierro.
37.1 Reciclaje de chatarra y desechos de metal.
40.1 Producción y distribución de energía eléctrica.
45.5 Alquiler de equipo de construcción o demolición dotado de operario.
51.1 Intermediarios del comercio.
55.5 Comedores colectivos y provisión de comidas preparadas.
64.1 Actividades postales y de correo.
74.2 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades de ases. técnico.
80.2 Enseñanza secundaria.
85.1 Actividades sanitarias.
92.3 Otras actividades artísticas y de espectáculos.

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

	Agropecuario	Pesca	Extractivo	Manufacturas	Energía	Construcción	Comercio
<b>Pequeñas con mayores ROE, Sectores CNAE</b>	02.0	05.0	14.2	35.5	40.1	45.2	50.4
<b>Modelo de Rentabilidad (promedios 03-07)</b>							
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	11,91	-0,65	14,75	18,04	16,45	16,47	14,36
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	6,90	2,41	10,45	12,33	11,76	7,87	8,41
rem)(Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,62	2,72	10,63	8,87	11,46	5,06	4,89
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	122,59	86,52	98,31	139,24	101,83	155,44	172,20
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	244,61	4.284,77	198,79	210,80	174,45	305,06	245,88
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	77,48	1.140,11	86,51	86,65	91,53	76,55	77,11
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	316,10	278,96	229,83	244,59	190,69	399,13	319,47
Efecto Fiscal (EF) (%)	69,79	46,87	70,74	68,66	78,80	68,77	70,21
<b>Magnitudes Básicas de la empresa-tipo</b>							
Nº de empresas analizadas	113	255	141	16	19	6.600	121
Total activo (euros)	988.770	1.442.948	2.263.906	1.538.427	1.506.545	1.029.470	1.174.553
Cifra de negocios (euros)	1.212.809	1.233.466	2.226.094	2.125.474	1.551.008	1.599.382	2.021.890
Resultado neto ejer. (euros)	37.719	-3.029	145.286	118.277	134.989	41.959	52.849
<b>Datos de Empleo de la empresa-tipo</b>							
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	110	252	141	16	18	6.452	118
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	8,05	11,74	11,61	14,20	10,51	6,28	10,96
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	11,90	5,08	6,18	5,09	6,26	13,41	6,84
Gasto Medio por Trabajador (euros)	18.536	23.135	25.888	23.012	25.403	22.362	23.611
Valor añadido por Trabajador(euros)	23.446	28.673	48.242	35.304	35.355	27.691	30.402
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	79,14	80,66	53,77	65,60	71,79	80,74	77,74
Productividad aparente trabajo (VA/GP) (múltiplo)	1,26	1,24	1,86	1,53	1,40	1,24	1,29

	Hostelería	Tte/comunic	Inmob/ S°emp	Educación	Sanit/S°Soc	S°com/ S°pers
<b>Pequeñas con mayores ROE, Sectores CNAE</b>	<b>55.4</b>	<b>63.2</b>	<b>74.3</b>	<b>80.4</b>	<b>85.2</b>	<b>90.0</b>
<b>Modelo de Rentabilidad (promedios 03-07)</b>						
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	10,07	14,28	21,02	13,91	17,86	16,32
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	6,75	8,90	13,60	8,74	10,63	9,71
rem)(Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,57	5,93	12,15	6,07	6,89	8,03
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	147,90	150,13	112,05	143,93	154,98	121,78
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	228,02	231,46	205,66	231,02	233,82	231,52
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	74,40	85,60	91,47	84,09	86,97	86,15
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	311,27	270,41	224,91	274,41	269,18	268,99
Efecto Fiscal (EF) (%)	65,47	69,38	75,12	68,29	71,53	72,36
<b>Magnitudes Básicas de la empresa-tipo</b>						
Nº de empresas analizadas	536	314	63	478	34	124
Total activo (euros)	549.028	1.279.214	1.245.637	487.680	639.340	1.064.685
Cifra de negocios (euros)	811.967	1.916.281	1.371.868	705.256	997.402	1.279.042
Resultado neto ejer. (euros)	17.225	67.743	118.206	25.164	38.551	65.941
<b>Datos de Empleo de la empresa-tipo</b>						
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	519	309	62	461	34	123
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	9,96	13,96	15,33	10,93	11,88	12,82
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	6,87	5,21	7,25	8,47	4,60	8,62
Gasto Medio por Trabajador (euros)	16.186	26.443	25.999	18.017	18.639	22.032
Valor añadido por Trabajador(euros)	20.060	35.038	35.967	21.581	24.423	29.739
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	80,66	75,46	72,37	83,54	76,15	74,21
Productividad aparente trabajo (VA/GP) (múltiplo)	1,24	1,33	1,38	1,20	1,32	1,35

Legenda de Sectores CNAE considerados:

02.0 Selvicultura, explotación forestal y actividades de los servicios relacionados.
05.0 Pesca, acuicultura y actividades de los servicios relacionados.
14.2 Extracción de arenas y arcillas.
35.5 Fabricación de otro material de transporte.
40.1 Producción y distribución de energía eléctrica.
45.2 Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil.
50.4 Venta, mantenimiento y reparación de motocic. y ciclomot. y sus repuestos y acces.
55.4 Establecimientos de bebidas.
63.2 Otras actividades anexas a los transportes.
74.3 Ensayos y análisis técnicos.
80.4 Formación permanente y otras actividades de enseñanza.
85.2 Actividades veterinarias.
90.0 Actividades de saneamiento público.

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

	Agropecuario	Pesca	Extractivo	Manufacturas	Energía	Construcción	Comercio
<b>Medianas con mayores ROE, Sectores CNAE</b>	<b>01.1</b>	<b>05.0</b>	<b>14.2</b>	<b>37.1</b>	<b>40.1</b>	<b>45.2</b>	<b>50.2</b>
<b>Modelo de Rentabilidad (promedios 03-07)</b>							
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	7,49	6,57	14,30	23,06	12,66	16,05	15,66
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	6,26	4,93	12,00	15,09	8,33	7,54	8,89
rem)(Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	24,55	6,60	20,35	9,26	26,80	10,19	5,55
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	26,35	75,50	59,43	190,62	31,10	73,94	162,02
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	148,52	161,13	170,48	215,89	203,50	309,06	245,10
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	83,14	65,44	90,31	91,03	70,49	79,80	82,35
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	178,82	253,74	188,94	238,07	289,67	388,21	296,66
Efecto Fiscal (EF) (%)	80,15	71,41	70,09	71,57	72,74	68,95	71,03

	Agropecuario	Pesca	Extractivo	Manufacturas	Energía	Construcción	Comercio
<b>Magnitudes Básicas de la empresa-tipo</b>							
Nº de empresas analizadas	225	52	46	16	87	1.508	41
Total activo (euros)	7.423.655	7.221.152	8.861.530	4.469.724	12.304.604	6.755.460	4.593.843
Cifra de negocios (euros)	1.904.510	5.425.133	5.197.179	8.992.609	3.835.250	4.915.280	7.182.818
Resultado neto ejer. (euros)	313.010	199.035	652.085	440.032	549.836	272.078	237.784
<b>Datos de Empleo de la empresa-tipo</b>							
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	184	44	38	15	42	1.302	35
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	10,33	23,93	19,30	13,35	6,99	10,91	24,47
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	23,84	12,27	9,88	8,43	1,65	34,64	7,36
Gasto Medio por Trabajador (euros)	14.485	25.358	31.002	25.700	35.354	23.078	27.880
Valor añadido por Trabajador(euros)	20.219	36.139	74.537	56.168	151.754	34.364	42.466
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	71,74	70,38	41,93	46,27	23,41	67,23	65,72
Productividad aparente trabajo (VA/GP) (múltiplo)	1,40	1,42	2,39	2,18	4,32	1,49	1,53

	Hostelería	Tte/comunic	Inmob/ S°emp	Educación	Sani/S°Soc	S°com/ S°pers
<b>Medianas con mayores ROE, Sectores CNAE</b>	<b>55.5</b>	<b>61.2</b>	<b>74.3</b>	<b>80.2</b>	<b>85.1</b>	<b>90.0</b>
<b>Modelo de Rentabilidad (promedios 03-07)</b>						
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	12,78	15,71	19,57	12,81	6,31	20,12
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	6,72	11,72	13,77	9,57	5,63	11,48
rem)(Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,31	6,09	14,68	12,80	6,84	13,56
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	158,22	202,79	94,13	75,28	82,56	84,59
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	274,78	197,71	214,65	201,50	165,53	241,78
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	80,08	90,01	93,10	84,73	75,63	88,95
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	348,47	219,37	231,14	238,89	218,22	272,72
Efecto Fiscal (EF) (%)	72,52	67,58	67,35	67,10	62,02	73,33
<b>Magnitudes Básicas de la empresa-tipo</b>						
Nº de empresas analizadas	48	8	14	30	107	43
Total activo (euros)	1.857.858	6.106.084	5.264.407	3.785.097	4.859.627	4.623.580
Cifra de negocios (euros)	2.871.334	10.925.700	4.741.846	2.859.769	4.009.090	3.813.639
Resultado neto ejer. (euros)	67.576	414.514	503.640	220.627	153.482	339.311
<b>Datos de Empleo de la empresa-tipo</b>						
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	44	6	13	27	96	42
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	54,86	16,47	51,66	55,97	46,28	38,48
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	41,95	4,85	28,54	23,88	20,37	32,74
Gasto Medio por Trabajador (euros)	13.921	27.263	27.311	23.100	23.685	19.898
Valor añadido por Trabajador(euros)	15.697	63.798	37.202	28.749	30.592	28.292
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	88,64	44,72	73,60	80,48	77,71	70,65
Productividad aparente trabajo (VA/GP) (múltiplo)	1,13	2,33	1,36	1,24	1,29	1,42

Legenda de Sectores CNAE considerados:

01.1 Producción agrícola.
05.0 Pesca, acuicultura y actividades de los servicios relacionados.
14.2 Extracción de arenas y arcillas.
37.1 Reciclaje de chatarra y desechos de metal.
40.1 Producción y distribución de energía eléctrica.
45.2 Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil.
50.2 Mantenimiento y reparación de vehículos de motor.
55.5 Comedores colectivos y provisión de comidas preparadas.
61.2 Transporte por vías de navegación interiores.
74.3 Ensayos y análisis técnicos.
80.2 Enseñanza secundaria.
85.1 Actividades sanitarias.
90.0 Actividades de saneamiento público.

La síntesis de los factores estructurales de la rentabilidad de 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 menores valores de cada segmento y en verde los mayores), en los sectores de mayor rentabilidad promedio (2003-07) de cada una de las 13 ramas consideradas. Una perspectiva que confirma que las microempresas de mayor rentabilidad estructural de sus recursos propios siguen perteneciendo mayoritariamente a las actividades inmobiliarias y de servicios empresariales, seguidas de la industria, tanto extractiva como manufacturera; y en las que la menor rentabilidad estructural se polariza en las ramas de la pesca, la hostelería, la energía y las actividades agropecuarias. Detrás de esas posiciones relativas por ramas, la incidencia de modelos de negocio bien dispares, que van desde la mayor rentabilidad económica (por el elevado margen de beneficio que tienen sobre sus ingresos) y los menores costes financieros (por su capacidad de negociación y por activos a financiar relativamente reducidos) de los servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades de asesoramiento técnico; hasta el reducido margen y los elevados costes financieros que son inherentes a las actividades de la pesca y la acuicultura. Y con estructuras y condiciones del empleo, que oscilan entre el menor número de trabajadores, el mayor valor añadido por trabajador y la mayor productividad aparente del trabajo en la microempresas de producción y distribución de energía eléctrica; hasta el mayor número de trabajadores fijos del reciclaje de chatarra y desechos metálicos, y de los no fijos en la selvicultura y la explotación forestal; de los menores gastos y valor añadido por trabajador de los comedores colectivos y provisión de comidas preparadas; y de la menor productividad aparente del trabajo de las actividades postales y de correo.

En cuanto a las pequeñas empresas, las mayores rentabilidades estructurales se muestran escoradas asimismo hacia las actividades inmobiliarias y de servicios empresariales, pero también hacia las industrias manufactureras, los servicios sanitarios y sociales, e incluso la construcción y la energía. Si bien, y como ya se ha resaltado en otros apartados del *Estudio*, con menor dispersión entre las máximas rentabilidades de las diferentes ramas, de las que sólo se destaca claramente la reducida cifra de la rama pesquera. En sus modelos de negocio, y salvo en la concentración de los peores valores de los indicadores en esa rama de la pesca, las pequeñas empresas muestran un panorama bien dispar (los valores extremos de cada uno de los indicadores se resaltan como ya se ha indicado): ensayos y análisis técnicos con el mayor margen de beneficio sobre ventas que justifica también su mayor rentabilidad económica; venta, mantenimiento y reparación de motos y sus repuestos y accesorios, que evidencia la mayor rotación; establecimientos de bebidas, que soportan los mayores costes financieros; y construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil, con un sobreelevado endeudamiento que induce también el mayor apalancamiento financiero. En materia de empleo las diferencias son también ostensibles, con ramas en las que prima el empleo no fijo sobre el fijo, como la agropecuaria (selvicultura, explotación forestal y actividades de los servicios relacionados) o la construcción (construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil, que muestra el menor número de empleados fijos y el mayor de no fijos); junto a otras de servicios empresariales en las que el capital humano resulta determinante, y de ahí su mayor número de empleos fijos (ensayos y análisis técnicos). En cuanto a la trascendencia económica de ese factor trabajo, los establecimientos de bebidas muestran tanto los menores gastos como el menor valor añadido por empleado; otras actividades anexas a los transportes, los mayores gastos por empleado; y la extracción de arenas y arcillas el mayor valor añadido por trabajador y la mayor productividad aparente del factor trabajo.

También aparecen disparidades por ramas entre las empresas medianas con mayor ROE promedio durante 2003-07, si bien aquí las que evidencian mayores cifras con carácter estructural son las manufacturas, los servicios comunitarios y personales, las inmobiliarias y los servicios a las empresas, y la construcción. Entre las ramas con menor rentabilidad estructural, a las habituales agropecuaria y pesquera se unen las empresas medianas de los servicios sanitarios y sociales. En su modelo de rentabilidad, los valores extremos (resaltados) se diseminan por ramas, pero confirman, además de lo ya dicho sobre los peores indicadores de las ramas agropecuaria y pesquera, la mayor rentabilidad económica de las manufacturas (reciclaje de chatarra y desechos de metal), el mayor margen de la producción y distribución de energía eléctrica, la elevada rotación de activos del transporte por vías de navegación interiores, el elevado endeudamiento de la construcción general de inmuebles y las obras de ingeniería civil, y los bajos costes financieros de los servicios empresariales (ensayos y análisis técnicos). Entre las

cifras más reducidas de los indicadores de la muestra, el exiguo margen de los comedores colectivos y el “catering”, que refleja la fuerte competencia que afrontan estas medianas empresas; y la mínima rotación de la producción agrícola que es inherente a su propia naturaleza. En materia de empleo medio, las ramas agropecuaria y de la construcción muestran mayor número de empleos no fijos que fijos, en tanto que la educación (enseñanza secundaria) es la rama con más empleados fijos, y la de la energía (producción y distribución de energía eléctrica) la de menor número de trabajadores, tanto fijos como no fijos. Esta última rama, además, pese a evidenciar el mayor gasto medio por trabajador, es la de mayor productividad aparente del factor trabajo, dada igualmente su más elevada generación de valor añadido por empleado.

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

En el Octavo *Estudio* se ha podido seguir disponiendo de una muestra piloto de empresas (PYME y Grandes) que presentaron sus cuentas de los ejercicios 2006 y 2007 ante los RR.MM. en formato Normal, y en las cuales declararon partidas que reflejan inversión en intangibles, principalmente en la cuenta de activo inmaterial “Gastos de I+D”, así como en la de “Concesiones, patentes y similares”. Lo que ha permitido seguir profundizando en la incidencia de la inversión en intangibles sobre la “performance” de las empresas que la realizan, así como en la detección de los factores que determinan esa inversión. Cuestiones que trascienden estrictamente del *Estudio sobre las PYME societarias*, pero que por basarse en el sistema contable de información empresarial ofrecen un gran interés, tanto para evaluar la incidencia de los factores intangibles sobre la competitividad del sector empresarial como para analizar la eficacia de las políticas públicas de promoción de la I+D y la eficiencia de sus resultados. En primer lugar, porque la relación entre la inversión en intangibles y los resultados de las empresas 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; o sólo en casos singulares de productos, empresas o sectores, particularmente de alta y media tecnología. En segundo término porque, 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 la dimensión relativa de los segmentos de empresas que lo componen como en 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 en su cadena de valor. Y en tercero y no menos importante lugar, porque 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 coordinación de las ayudas desde las diferentes Administraciones Públicas o ya lo sea desde el seguimiento y evaluación de sus efectos reales en términos coste-beneficio, máxime cuando se apuesta por la I+D+i como palanca para forzar el cambio de modelo productivo que precisa la economía española.

Es evidente 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 características contables se verán seguidamente. Pero no es menos evidente que esta muestra proporcionada por el CPE del Colegio de Registradores permite analizar de forma pionera 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. Dicho análisis, por otra parte, se atiene a las pautas descriptivas y exploratorias del *Estudio sobre las PYME societarias*, pero 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. Las PYME más rentables de la muestra sectorial

La muestra disponible abarca inicialmente, en esta ocasión, 25.610 observaciones que duplican con creces las 12.210 de las que se pudo disponer en el anterior *Estudio*, referidas entonces a los años 2004-05. La muestra actual incluye, en principio, las mismas empresas en 2006 y 2007, por lo que se trata de un panel de 12.805 empresas que presentaron sus cuentas anuales de dichos años en los Registros Mercantiles utilizando el formato Normal. Estas empresas, como es obvio, siguen sin estar identificadas (aunque sí individualizadas mediante un ID de letras, que se asigna de forma aleatoria y que consta de un número variable de caracteres comprendido entre uno y nueve), pero por primera vez se ha dispuesto de los datos completos de sus depósitos de cuentas, caracterizados mediante las claves con las que se incluyen en dicho formato. Ello ha permitido incrementar los tests de coherencia para depurar los errores y datos atípicos de la muestra, así como generar 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.

Se sigue disponiendo de los cuatro dígitos de la CNAE de cada empresa para caracterizar su adscripción sectorial, si bien con 566 observaciones en las que únicamente se ofrecen los tres dígitos iniciales. En cuanto a la dimensión de las empresas, la muestra no la prefigura como en anteriores ocasiones, por lo que el primer problema a resolver ha sido el de asignar las claves de dicha dimensión. A ese respecto, y dada la ausencia de datos de empleo en 2.897 observaciones, y la mayor variabilidad de la cifra de negocios, máxime entre dos años en los que se verificó una ostensible ruptura en el ciclo económico, se ha optado por emplear como variable discriminadora de la dimensión la cuantía del balance general de las empresas. Según los valores definidos 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 con otra 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 que sobrepasa los 1.000 millones de euros.

El hecho de disponer por vez primera de los datos completos del depósito normal de cuentas, ha permitido sondear las posibilidades de la contabilidad empresarial para reflejar la variada tipología de la I+D+i que reconoce la literatura especializada como “inversión en intangibles”. Con una taxonomía que incluye el “software” y las bases de datos, la exploración minera, la propiedad intelectual (científica y de ingeniería, financiera y de servicios, y propiedad intelectual estricta), y otras competencias económicas relativas al capital humano, social y organizacional de las empresas, así como a los estudios e investigaciones de mercado. Varios de esos factores se han intentado asimilar con partidas contables tales como las aplicaciones informáticas del inmovilizado inmaterial o los trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado, pero los contrastes han resultado siempre poco significativos. Ya sea porque la diversidad sectorial de la muestra induce factores intangibles diferentes en una misma partida contable, o ya lo sea porque tales factores se diseminan en diversas partidas y estados contables que son de imposible refundición para un analista externo. El criterio finalmente aplicado ha sido el que ya se sugería en anteriores *Estudios* por su mayor capacidad explicativa de la I+D+i empresarial: la consideración conjunta de las partidas del inmovilizado inmaterial relativas a “Gastos de investigación y desarrollo” y a “Concesiones, patentes, marcas y similares”, relativizadas por su peso dentro del “Inmovilizado total” de las empresas.

Los datos de la muestra proceden, como en anteriores ocasiones, de un fichero de empresas creado al efecto por el CPE, por lo que siguen sin poderse relacionar con las muestras anteriores, de los años 2003-04 y 2004-05, debido a 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. La experiencia, sin embargo, en el tratamiento y depuración de esas muestras y la disponibilidad de datos completos contables de los depósitos normales en la actual ha permitido aplicar numerosos tests de coherencia a la información disponible, que ha ido reduciendo paulatina pero significativamente el número de empresas válidas para el análisis y los contrastes estadísticos. Entre esos

tests, y a título de ejemplo, los meramente aritméticos (que el inmovilizado total no sea inferior a la suma de los componentes inmateriales de dicho inmovilizado); los de coherencia financiero-contable (tanto los fondos propios como la tesorería han de ser iguales o mayores que cero); los de significado económico (las magnitudes básicas y los datos de empleo no pueden superiores a los de las mayores empresas españolas en los años considerados); o los de carácter estadístico, en las contrastaciones realizadas posteriormente con el programa Statgraphics Plus v. 5.1 (eliminación de casos atípicos, en casos de valores de los residuos estudentizados anormalmente altos). Tras la aplicación de esos tests de coherencia, la muestra inicial se reduce a 23.832 observaciones (11.913 de 2006, y 11.919 de 2007).

Cuadro MI-1.

Empresas con depósito de cuentas en formato normal. Agregado nacional 2006	Con inversiones en I+D (1)	Nº de casos	Con conces., patentes y simil- (2)	Nº de casos	Sin I+D o conces. y simil. (3)	Nº de casos	(1) - (3)
<b>Microempresas: Balance general &lt;= 2 millones euros</b>							
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	1,87%	11	12,39%	73	85,74%	505	
Total activo promedio (eur)	985.308	11	1.002.452	73	710.730	505	274.578
Gtos I+D promedio (euros)	104.075	11		0		0	
Concesiones, patentes,.. promedio (eur)	53.254	6	28.601	73		0	
Aplicaciones informáticas promedio (eur)	12.617	9	46.018	42	22.511	157	-9.893
Cifra de negocios promedio (eur)	2.172.448	11	3.522.068	72	2.009.742	496	162.706
Rtdo. neto ejer. (+) promedio (eur)	122.528	6	71.372	58	59.782	378	62.746
Rtdo neto ejer. (-) promedio (eur)	-1.150.111	5	-128.467	15	-151.682	127	-998.429
Trabajadores totales medios (nº)	28	11	44	67	25	481	-16
<b>Empresas Pequeñas: Balance general &lt;= 10 millones euros</b>							
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	7,31%	419	26,47%	1.518	66,22%	3.798	
Total activo promedio (eur)	6.216.284	419	5.781.026	1.518	5.515.549	3.798	700.736
Gtos I+D promedio (euros)	355.526	419		0		0	
Concesiones, patentes,.. promedio (eur)	129.294	250	145.006	1.518		0	
Aplicaciones informáticas promedio (eur)	91.548	361	88.477	1.231	56.156	2.541	35.392
Cifra de negocios promedio (eur)	8.523.824	419	9.558.551	1.516	10.219.363	3.789	-1.695.539
Rtdo. neto ejer. (+) promedio (eur)	310.633	358	375.650	1.356	357.783	3.367	-47.150
Rtdo neto ejer. (-) promedio (eur)	-628.702	56	-491.830	155	-372.210	410	-256.492
Trabajadores totales medios (nº)	62	397	61	1.419	59	3.559	3
<b>Empresas Medianas: Balance general &lt;= 43 millones euros</b>							
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	13,14%	546	31,09%	1.292	55,77%	2.318	
Total activo promedio (eur)	20.668.908	546	20.618.231	1.292	19.558.443	2.318	1.110.464
Gtos I+D promedio (euros)	1.242.427	546		0		0	
Concesiones, patentes,.. promedio (eur)	280.098	332	596.031	1.292		0	
Aplicaciones informáticas promedio (eur)	352.376	486	201.310	1.141	131.531	1.665	220.846
Cifra de negocios promedio (eur)	22.472.682	545	25.170.893	1.288	25.895.034	2.311	-3.422.352
Rtdo. neto ejer. (+) promedio (eur)	1.033.342	444	1.285.611	1.119	1.289.169	2.065	-255.827
Rtdo neto ejer. (-) promedio (eur)	-1.890.710	94	-1.667.667	169	-1.090.593	243	-800.117
Trabajadores totales medios (nº)	144	523	132	1.206	103	2.190	40
<b>Empresas Grandes: Balance general &gt; 43 millones euros</b>							
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	17,66%	249	36,81%	519	45,53%	642	
Total activo promedio (eur)	124.492.959	249	143.667.607	519	127.614.828	642	-3.121.869

Gtos I+D promedio (euros)	4.857.947	249		0		0	
Concesiones, patentes,... promedio (eur)	2.501.439	176	3.056.869	519		0	
Aplicaciones informáticas promedio (eur)	1.210.298	238	1.077.155	472	650.375	463	559.923
Cifra de negocios promedio (eur)	102.653.444	247	96.925.447	519	79.415.131	633	23.238.313
Rtdo. neto ejer. (+) promedio (eur)	6.138.108	194	8.743.778	459	6.758.071	547	-619.963
Rtdo neto ejer. (-) promedio (eur)	-9.369.996	55	-13.169.787	57	-4.368.104	89	-5.001.892
Trabajadores totales medios (nº)	479	240	411	484	230	608	249
<b>Empresas muy Grandes: Balance general &gt; 43 millones euros y CN &gt; 1.000 millones euros</b>							
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	13,04%	3	26,09%	6	60,87%	14	
Total activo promedio (eur)	30.150.008.627	3	2.805.949.554	6	7.664.539.083	14	22.485.469.544
Gtos I+D promedio (euros)	34.142.439	3		0		0	
Concesiones, patentes,... promedio (eur)	16.887.370	1	15.007.645	6		0	
Aplicaciones informáticas promedio (eur)	324.028.838	3	15.210.135	6	33.840.669	11	290.188.168
Cifra de negocios promedio (eur)	68.691.507.856	3	3.955.464.424	6	11.748.834.721	14	56.942.673.134
Rtdo. neto ejer. (+) promedio (eur)	132.950.951	2	118.841.636	6	862.641.124	14	-729.690.173
Rtdo neto ejer. (-) promedio (eur)	-640.899.200	1		0		0	
Trabajadores totales medios (nº)	173	1	7.637	5	1.377	7	-1.204

Empresas con depósito de cuentas en formato normal. Agregado nacional 2007	Con inversiones en I+D (1)	Nº de casos	Con conces., patentes y simil- (2)	Nº de casos	Sin I+D o conces. y simil. (3)	Nº de casos	(1) - (3)
<b>Microempresas: Balance general &lt;= 2 millones euros</b>							
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	1,21%	7	14,04%	81	84,75%	489	
Total activo promedio (eur)	739.450	7	1.097.907	81	703.756	489	35.694
Gtos I+D promedio (euros)	71.840	7		0		0	
Concesiones, patentes,... promedio (eur)	22.725	5	96.999	81		0	
Aplicaciones informáticas promedio (eur)	8.409	6	49.396	48	15.541	154	-7.132
Cifra de negocios promedio (eur)	670.834	7	3.096.602	79	1.842.054	476	-1.171.220
Rtdo. neto ejer. (+) promedio (eur)	15.367	2	104.756	58	57.499	364	-42.132
Rtdo neto ejer. (-) promedio (eur)	-1.438.417	5	-190.937	23	-203.269	125	-1.235.148
Trabajadores totales medios (nº)	24	7	45	78	20	467	4
<b>Empresas Pequeñas: Balance general &lt;= 10 millones euros</b>							
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	7,07%	379	26,21%	1.406	66,72%	3.579	
Total activo promedio (eur)	6.398.540	379	5.921.193	1.406	5.680.403	3.579	718.138
Gtos I+D promedio (euros)	385.154	379		0		0	
Concesiones, patentes,... promedio (eur)	102.143	226	141.615	1.406		0	
Aplicaciones informáticas promedio (eur)	183.375	329	82.740	1.169	57.892	2.443	125.483
Cifra de negocios promedio (eur)	9.287.393	379	9.672.758	1.405	10.704.560	3.564	-1.417.167
Rtdo. neto ejer. (+) promedio (eur)	389.546	308	414.066	1.237	383.059	3.103	6.487
Rtdo neto ejer. (-) promedio (eur)	-789.568	66	-456.075	164	-502.390	456	-287.178
Trabajadores totales medios (nº)	62	362	63	1.315	61	3.348	1
<b>Empresas Medianas: Balance general &lt;= 43 millones euros</b>							
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	13,09%	577	31,69%	1.397	55,23%	2.435	
Total activo promedio (eur)	21.620.792	577	20.204.961	1.397	19.706.867	2.435	1.913.926
Gtos I+D promedio (euros)	1.282.162	577		0		0	
Concesiones, patentes,... promedio (eur)	302.840	361	494.248	1.397		0	

Aplicaciones informáticas promedio (eur)	331.503	522	220.087	1.230	133.122	1.783	198.381
Cifra de negocios promedio (eur)	23.987.703	576	25.678.998	1.391	26.238.505	2.422	-2.250.802
Rtdo. neto ejer. (+) promedio (eur)	1.134.327	486	1.263.121	1.219	1.217.405	2.133	-83.078
Rtdo neto ejer. (-) promedio (eur)	-2.283.995	85	-1.878.382	173	-1.097.169	291	-1.186.826
Trabajadores totales medios (nº)	146	555	136	1.305	101	2.305	45
<b>Empresas Grandes: Balance general &gt; 43 millones euros</b>							
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	17,22%	266	37,15%	574	45,63%	705	
Total activo promedio (eur)	131.521.307	266	152.801.953	574	139.269.416	705	-7.748.110
Gtos I+D promedio (euros)	5.132.140	266		0		0	
Concesiones, patentes,.. promedio (eur)	4.181.168	188	2.953.059	574		0	
Aplicaciones informáticas promedio (eur)	1.335.503	256	1.160.192	530	629.804	513	705.698
Cifra de negocios promedio (eur)	115.728.891	265	101.971.668	573	84.520.916	694	31.207.975
Rtdo. neto ejer. (+) promedio (eur)	7.930.598	209	7.216.215	484	5.900.564	595	2.030.034
Rtdo neto ejer. (-) promedio (eur)	-9.453.386	55	-11.755.719	89	-6.844.628	105	-2.608.758
Trabajadores totales medios (nº)	489	253	399	538	247	667	242
<b>Empresas muy Grandes: Balance general &gt; 43 millones euros y CN &gt; 1.000 millones euros</b>							
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	12,50%	3	25,00%	6	62,50%	15	
Total activo promedio (eur)	34.393.850.910	3	981.058.027	6	7.491.720.537	15	26.902.130.373
Gtos I+D promedio (euros)	130.193.603	3		0		0	
Concesiones, patentes,.. promedio (eur)	45.587.325	2	9.261.008	6		0	
Aplicaciones informáticas promedio (eur)	378.137.667	3	9.473.251	5	53.673.695	11	324.463.972
Cifra de negocios promedio (eur)	68.535.889.897	3	2.086.166.854	6	12.186.602.524	15	56.349.287.372
Rtdo. neto ejer. (+) promedio (eur)	418.471.147	3	80.141.576	6	516.396.956	12	-97.925.810
Rtdo neto ejer. (-) promedio (eur)		0		0	-118.336.587	2	
Trabajadores totales medios (nº)		0	6.538	6	1.294	8	

El Cuadro MI-1 refleja las principales características de esa muestra resultante, en la que se siguen distinguiendo las tres submuestras de *Estudios* anteriores: 1) 2.460 empresas que declaran gastos de I+D (10'32% del total muestral), bien como único inmaterial, bien junto con concesiones, patentes y similares (1.547, que suponen casi el 63% de la submuestra), o bien junto con aplicaciones informáticas (2.213, que representan el 90% de la submuestra); 2) 6.872 empresas que declaran sólo concesiones, patentes y similares en su inmaterial (28'84% del total muestral); y 3) 14.500 empresas que no declaran ninguno de los dos anteriores activos inmateriales en sus balances (60'84% del total muestral). 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 principales conceptos de activos inmateriales. La columna de comparación se restringe, sin embargo, a las diferencias entre las empresas que declaran gastos de I+D (solos o con otros inmateriales), y la de aquellas otras que no declaran ni gastos de I+D ni concesiones, patentes o similares.

La primera apreciación que se deduce del Cuadro MI-1 corrobora que la inversión en I+D se relaciona directamente con el tamaño de las empresas, ya que en ambos años declaran tener gastos de I+D activados aproximadamente el 18% de las grandes empresas, el 13% de las medianas, el 7% de las pequeñas y tan sólo entre el 1 y el 2% de las microempresas. Relaciones directas con el tamaño que también se mantienen al considerar sólo las concesiones, patentes y similares, que aparecen aproximadamente en ambos años en el 37% de las grandes empresas, el 31% de las medianas, el 26% de las pequeñas y entre el 12 y el 14% de las microempresas. Entre las muy grandes empresas, la menor cobertura en número introduce mayores sesgos derivados de la actividad, de forma que sólo 3 de las 14 o 15 empresas consideradas declaran gastos activados de I+D y únicamente 6 incluyen concesiones, patentes y similares.

La comparación entre las magnitudes básicas promedio de las submuestras de empresas con gastos de I+D y sin activos inmateriales, sólo permiten sugerir en esta ocasión que las PYME que declaran dichos gastos son de mayor dimensión, en activos y número medio de trabajadores en plantilla, que las que no lo hacen. Mientras que en otras magnitudes básicas promedio las diferencias son dispares y parecen estar condicionadas tanto por la adscripción sectorial de las empresas como por la transición del ciclo económico entre los dos años considerados, como evidencian en ambos casos el relativamente elevado número de empresas en pérdidas.

## 9.2. Aproximación a la intensidad de la inversión en I+D+i Las PYME más rentables de la muestra sectorial

---

La mayor parte de los trabajos académicos que analizan los efectos de la I+D sobre los resultados y la posición de rentabilidad-riesgo de las empresas (“performance”) toman como referencia respuestas de las empresas a encuestas o 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, en la que la amplitud de conceptos incluidos abarca la investigación básica, la investigación aplicada y el desarrollo tecnológico, en el que ya 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 de valoración del PGC de 1990, 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 inmaterial cuando estén específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo; además de tener 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 a la mayor brevedad posible 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 llevarse directamente a pérdidas.

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 RR.MM. ninguna partida que refleje los realizados en cada ejercicio; que éstos pueden o no activarse en la cuenta de “Gastos de I+D”; y que de ser éste el caso, pueden aparecer en la correspondiente cuenta de activo inmaterial o en otras relativas a “Concesiones, Patentes y similares”; y que, de proceder dichos gastos de I+D de trabajos realizados por la propia empresa, tampoco hay forma de verificar la cuantía de los mismos que se haya 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 la cuenta activa “Gastos de I+D” se computa de forma agregada con el resto de Inmovilizado Inmaterial, 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 en

pasados ejercicios) que, cabe suponer, conserva funcionalidad de cara al mejor posicionamiento competitivo de las empresas. Sin olvidar que en perspectiva histórica la cuenta de “Gastos de I+D” desaparece abruptamente en 2005 en algunas empresas, debido a 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, prohíbe 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. A ese respecto, la influencia de las normas internacionales en el nuevo PGC de 2007, sólo se ha traducido en sustituir “inmaterial” por “intangible” y en desdoblarse en éste las partidas preexistentes (ahora pasan a ser “Desarrollo” e “Investigación”, así como “Concesiones” y “Patentes, marcas y similares”), pero manteniendo lo sustancial de sus criterios de afectación y valoración.

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 durante el ejercicio respecto de 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 la cuenta activa “Gastos de I+D” 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 inmaterial. Y de ahí la también inclusión en el indicador de la partida de “Concesiones, patentes y similares”, aunque sólo en las empresas con “Gastos de I+D”, dando lugar a la *ratio* entre Gastos de I+D +Concesiones, patentes y similares, respecto del Inmovilizado total, que es además la que evidencia mayor significatividad estadística en los análisis posteriores como variable “proxy” de la intensidad de la inversión en I+D.

**Cuadro MI-2a. 10 primeras empresas de cada segmento de tamaño por intensidad de su inversión en I+D (2006): Gastos acumulados I+D/ Inmovilizado (%)**

Grandes	
Sectores de actividad de las empresas	% I+D/Inm
5138 Comercio al por mayor de pescados y mariscos y otros productos alimenticios	614,21
7420 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	433,52
2442 Fabricación de preparaciones farmacéuticas y otros de uso medicinal	256,27
7422 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	170,29
3420 Fabricación de carrocerías para vehículos de motor, de remolques y semirremolques	155,78
3001 Fabricación de máquinas de oficina	135,87
5152 Comercio al por mayor de metales y minerales metálicos	108,46
2441 Fabricación de productos farmacéuticos de base	102,35
5170 Otro comercio al por mayor	99,02
7011 Promoción inmobiliaria por cuenta propia	98,58
Pequeñas	
Sectores de actividad de las empresas	% I+D/Inm
7260 Otras actividades relacionadas con la informática	1.674,07
5170 Otro comercio al por mayor	1.511,96
1310 Extracción de minerales de hierro	530,76
7420 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	513,97
7260 Otras actividades relacionadas con la informática	367,32
7310 Investigación y desarrollo sobre ciencias naturales y técnicas	360,93
8042 Enseñanza para adultos y otro tipo de enseñanza	352,43
2211 Edición de libros	278,52
3120 Fabricación de aparatos de distribución y control eléctricos	247,68
7410 Actividades jurídicas, contabilidad, auditoría, asesoría fiscal, estudios de mercado y realización de encuestas de opinión pública; consulta y asesoramiento sobre dirección y gestión empresarial, gestión de sociedades de cartera	238,46

Medianas	
Sectores de actividad de las empresas	% I+D/Inm
1110 Extracción de crudos de petróleo y gas natural	1.409,06
7420 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	493,38
7484 Otras actividades empresariales	418,57
7484 Otras actividades empresariales	352,75
3430 Fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehículos de motor y sus motores	319,36
5165 Comercio al por mayor de otra maquinaria para la industria, el comercio y la navegación	253,46
3330 Fabricación de equipo de control de procesos industriales	227,98
3430 Fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehículos de motor y sus motores	198,64
3130 Fabricación de hilos y cables eléctricos aislados	162,15
4531 Instalaciones eléctricas	153,77
Microempresas	
Sectores de actividad de las empresas	% I+D/Inm
4531 Instalaciones eléctricas	91,26
3210 Fabricación de válvulas, tubos y otros componentes electrónicos	85,23
6420 Telecomunicaciones	85,00
9231 Creación de interpretación artística y literaria	55,32
2956 Fabricación de otra maquinaria para usos específicos	33,34
5130 Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco	14,98
4525 Otras construcciones especializadas	13,94
6330 Actividades de las agencias de viajes, mayoristas y minoristas de turismo y otras actividades de apoyo turístico	11,52
7484 Otras actividades empresariales	5,92
1300 Extracción de minerales metálicos	3,94

Leyenda

En diversos segmentos de tamaño

Sectores de media y alta intensidad tecnológica

En semejantes sectores de tamaño

Cuadro MI-2b. 10 primeras empresas de cada segmento de tamaño por intensidad de su inversión en I+D (2007): Gastos acumulados I+D/ Inmovilizado (%)

Grandes	
Sectores de actividad de las empresas	% I+D/Inm
5138 Comercio al por mayor de pescados y mariscos y otros productos alimenticios	508,41
3330 Fabricación de equipo de control de procesos industriales	337,15
2442 Fabricación de preparaciones farmacéuticas y otros de uso medicinal	259,21
7420 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	257,95
7422 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	210,97
3001 Fabricación de máquinas de oficina	162,30
3420 Fabricación de carrocerías para vehículos de motor, de remolques y semirremolques	154,73
7310 Investigación y desarrollo sobre ciencias naturales y técnicas	135,36
7011 Promoción inmobiliaria por cuenta propia	121,63
5152 Comercio al por mayor de metales y minerales metálicos	116,74
Pequeñas	
Sectores de actividad de las empresas	% I+D/Inm
8042 Enseñanza para adultos y otro tipo de enseñanza	59.794,53
5170 Otro comercio al por mayor	1.475,16
1310 Extracción de minerales de hierro	642,16
7410 Actividades jurídicas, contabilidad, auditoría, asesoría fiscal, estudios de mercado y realización de encuestas de opinión pública; consulta y asesoramiento sobre dirección y gestión empresarial, gestión de sociedades de cartera	365,63
1589 Elaboración de otros productos alimenticios	364,92
9231 Creación de interpretación artística y literaria	364,26

2953 Fabricación de maquinaria para la industria de la alimentación, bebidas y tabaco	288,64
7220 Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática	285,65
7420 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	275,32
7260 Otras actividades relacionadas con la informática	275,19

Medianas	
Sectores de actividad de las empresas	% I+D/Inm
1110 Extracción de crudos de petróleo y gas natural	2.227,03
3430 Fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehículos de motor y sus motores	2.048,53
7420 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	1.840,28
7484 Otras actividades empresariales	426,41
7310 Investigación y desarrollo sobre ciencias naturales y técnicas	376,52
3430 Fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehículos de motor y sus motores	332,39
7484 Otras actividades empresariales	308,07
5165 Comercio al por mayor de otra maquinaria para la industria, el comercio y la navegación	271,87
7222 Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática	212,32
3130 Fabricación de hilos y cables eléctricos aislados	194,36
Microempresas	
Sectores de actividad de las empresas	% I+D/Inm
3210 Fabricación de válvulas, tubos y otros componentes electrónicos	62,01
9231 Creación de interpretación artística y literaria	33,18
2956 Fabricación de otra maquinaria para usos específicos	32,83
7484 Otras actividades empresariales	17,71
5130 Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco	14,98
6330 Actividades de las agencias de viajes, mayoristas y minoristas de turismo y otras actividades de apoyo turístico	9,11
1300 Extracción de minerales metálicos	3,38

Leyenda

En diversos segmentos de tamaño

Sectores de media y alta intensidad tecnológica

En semejantes sectores de tamaño

En el Cuadro MI-2, la intensidad de la inversión en I+D se mide de forma estricta (% de Gastos de I+D en el Inmovilizado Total), para establecer el ranking de empresas que incluyen "Gastos de I+D" en sus balances en los años 2006 y 2007, tanto por segmentos de dimensión como con indicación del sector de actividad de cada una de ellas (se resaltan en amarillo los que coinciden en un mismo segmento de dimensión y en verde los que lo hacen en diferentes segmentos; mientras que las cifras resaltadas en fucsia representan sectores de media o alta intensidad tecnológica). Entre las empresas grandes, destaca en ambos años el sector del comercio al por mayor de pescados y mariscos y otros productos alimenticios; entre las medianas, también en 2006 y 2007, el de extracción de crudos de petróleo y gas natural; entre las empresas pequeñas, otras actividades relacionadas con la informática, y la enseñanza para adultos y otro tipo de enseñanza; y entre las microempresas, instalaciones eléctricas, y fabricación de válvulas, tubos y otros componentes electrónicos. Algunos de esos sectores producen cierta perplejidad si se asocia la I+D con factores intangibles de carácter tecnológico, que sólo parecerían encontrarse en actividades como las de la industria de alta intensidad tecnológica o los servicios técnicos. 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, estudios de mercado, o incluso formación y reciclaje del personal de ventas. De hecho, los sectores que aparecen en mayor número parecen reflejar esta consideración ampliada de la I+D, ya que son el de servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico (8 casos) y el de otras actividades empresariales (6 casos). Mientras que los sectores de media o alta intensidad tecnológica aparecen en mayor número entre las grandes empresas (8 casos en ambos años) que entre las PYME

(6 casos en las empresas medianas, 2 en las pequeñas y 4 en las microempresas), y el único de ellos que se repite (tan sólo entre las empresas medianas) es el de fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehículos de motor y sus motores.

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

En ese apartado se pretende indagar en las posibles causas y efectos de la inversión empresarial en I+D, teniendo en cuenta las aportaciones de la literatura especializada y los factores mayormente explicativos que se deducen de ella, aunque con las restricciones que ya se han comentado sobre las diferentes fuentes de datos e indicadores que ofrecen las encuestas y estadísticas sobre la I+D y los que permiten las cuentas anuales públicas de las empresas.

Cuadro MI-3. 1Intensidad 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 (2007)

1. Industrias extractivas y del petróleo CNAE 10,11,12,13,14,23					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	8	11	12	1	7	83
Media	1,47	209,45	68,04	3,38	% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	2,63	669,24	183,07		Grandes	PYME
Mínimo	0,03	0,15	0,06	3,38	114,29	28,92
Máximo	7,80	2227,03	642,16	3,38		
2. Alimentación, bebidas y tabaco CNAE 15,16					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	25	46	31	0	107	810
Media	2,93	3,59	17,50		% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	5,29	4,84	65,10		Grandes	PYME
Mínimo	0,01	0,05	0,16		23,36	9,51
Máximo	23,68	28,10	364,92			
3. Textil, confección y peletería, cuero y calzado CNAE 17,18,19					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	4	16	12	0	20	515
Media	6,54	8,38	3,10		% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	0,84	6,21	3,80		Grandes	PYME
Mínimo	5,88	1,10	0,02		20,00	5,44
Máximo	7,71	20,14	11,69			
4. Madera, papel, edición y artes gráficas CNAE 20,21,22					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	11	33	18	0	30	377
Media	5,50	6,33	31,71		% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	11,37	12,72	58,23		Grandes	PYME
Mínimo	0,04	0,02	0,10		36,67	13,53
Máximo	38,37	64,80	181,69			
5. Química CNAE 24					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	24	40	21	0	104	854
Media	29,59	18,24	19,51		% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	56,98	24,68	35,79		Grandes	PYME
Mínimo	0,25	0,02	0,06		23,08	7,14
Máximo	259,21	97,16	127,72			

6. Caucho y materias plásticas CNAE 25					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	10	21	12	0	28	300
Media	13,23	14,09	8,27		% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	25,73	21,00	10,32		Grandes	PYME
Mínimo	0,01	0,04	0,12		35,71	11,00
Máximo	83,78	76,04	31,01			
7. Productos minerales no metálicos diversos CNAE 26					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	14	30	13	0	42	343
Media	2,66	10,75	6,64		% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	2,96	21,86	12,63		Grandes	PYME
Mínimo	0,04	0,05	0,12		33,33	12,54
Máximo	8,78	98,14	38,51			
8. Metalurgia CNAE 27					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	9	16	8	0	41	108
Media	3,48	8,33	8,81		% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	5,21	12,30	11,81		Grandes	PYME
Mínimo	0,14	0,15	0,04		21,95	22,22
Máximo	13,59	39,40	31,72			
9. Manufacturas metálicas CNAE 28					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	16	43	29	0	33	712
Media	8,21	7,43	14,72		% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	16,25	13,03	27,13		Grandes	PYME
Mínimo	0,00	0,00	0,07		48,48	10,11
Máximo	64,81	74,77	141,51			
10. Maquinaria, material de transporte CNAE 29 A 35					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	41	114	61	2	197	2016
Media	36,52	46,24	32,71	47,42	% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	63,65	194,87	59,58	20,63	Grandes	PYME
Mínimo	0,02	0,11	0,03	32,83	20,81	8,78
Máximo	337,15	2048,53	288,64	62,01		
11. Industrias manufactureras diversas CNAE 36					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	5	8	11	0	14	293
Media	4,85	7,63	11,34		% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	6,41	9,79	20,11		Grandes	PYME
Mínimo	0,03	0,04	0,17		35,71	6,48
Máximo	13,08	30,17	67,66			
12. Reciclaje CNAE 37					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	2	3	0	0	0	0
Media	1,60	9,62			% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	0,15	15,05			Grandes	PYME
Mínimo	1,49	0,02				
Máximo	1,71	26,97				

13. Energía y agua CNAE 40,41					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	6	3	1	0	30	58
Media	0,59	3,66	0,01		% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	0,97	2,70			Grandes	PYME
Mínimo	0,01	0,58	0,01		20,00	6,90
Máximo	2,55	5,58	0,01			
14. Construcción CNAE 45					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	12	27	11	0	92	1000
Media	8,57	10,58	41,99		% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	20,05	14,42	54,27		Grandes	PYME
Mínimo	0,00	0,04	0,11		13,04	3,80
Máximo	70,95	47,16	180,85			
15. Comercio y hostelería CNAE 50,51,52,55					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	38	77	72	1	46	1056
Media	25,19	18,11	36,58	14,98	% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	84,89	42,89	173,82		Grandes	PYME
Mínimo	0,00	0,00	0,01	14,98	82,61	14,20
Máximo	508,41	271,87	1475,16	14,98		
16. Transportes y almacenamiento CNAE 60,61,62,63					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	8	4	7	1	26	86
Media	0,44	0,81	3,69	9,11	% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	0,42	1,10	6,05		Grandes	PYME
Mínimo	0,04	0,00	0,06	9,11	30,77	13,95
Máximo	1,16	2,40	16,65	9,11		
17. Comunicaciones CNAE 64					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	1	5	1	0	13	77
Media	1,29	23,01	24,62		% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.		27,15			Grandes	PYME
Mínimo	1,29	1,66	24,62		7,69	7,79
Máximo	1,29	63,54	24,62			
19. Inmobiliarias, servicios a empresas CNAE 70,71,72,73,74					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	24	58	37	1	149	3786
Media	36,82	90,07	83,64	17,71	% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	70,95	249,86	96,68		Grandes	PYME
Mínimo	0,02	0,00	0,07	17,71	16,11	2,54
Máximo	257,95	1840,28	365,63	17,71		
20. Servicios públicos, sociales y colectivos CNAE 85,90,92,93					Estadística I+D INE (2007)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
nº Empresas	10	15	10	1	70	674
Media	3,74	16,84	51,39	33,18	% Cobertura muestra CPE	
Desviación Stdr.	5,78	29,44	113,77		Grandes	PYME
Mínimo	0,00	0,00	0,03	33,18	14,29	3,86
Máximo	14,87	105,62	364,26	33,18		

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 referido a 2007, agrupado por los grandes sectores de actividad (2 dígitos) de la CNAE que utiliza el propio INE, y con los estadísticos descriptivos de la variable "Gastos de I+D/Inmovilizado total" de la muestra manejada. En general, se verifica mayor representatividad de las grandes empresas de la muestra respecto de las PYME, pero con excepciones como la metalurgia y las comunicaciones, en los cuales son las PYME de la muestra del CPE las que ofrecen algo más de cobertura que las grandes respecto de la Estadística del INE. En cuanto a los valores de la representatividad de las grandes empresas de la muestra, oscilan entre más del 100% en las industrias extractivas y del petróleo, o más del 82% en las del comercio y la hostelería, y el 7'69% de las de comunicaciones (además de no estar representada en la Estadística del INE ninguna empresa de reciclaje, frente a las 2 grandes y 3 medianas tabuladas por el CPE). Entre las PYME, la muestra piloto del CPE evidencia también su mayor cobertura (29%) en las industrias extractivas y del petróleo, y la menor (2'54%) en las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas.

Por lo que se refiere a los estadísticos sectoriales, la rama de las industrias extractivas y del petróleo presenta la particularidad de medianas y pequeñas empresas con intensidades medias de inversión en I+D entre las mayores de la muestra, junto a grandes empresas con uno de los menores valores de la misma, que puede deberse a la segmentación en ellas entre las actividades de exploración, extracción, refinado y distribución. Por el contrario, la rama más homogénea por los elevados valores de intensidad de la inversión en I+D en todos los segmentos de empresas, la de maquinaria y material de transporte, que agrupa el mayor número de sectores de la CNAE de alta intensidad tecnológica, y que lo denota con grandes empresas que muestran la segunda mayor intensidad media de inversión en I+D (36'52% de su inmovilizado), y con medianas, pequeñas empresas e incluso microempresas que hacen lo propio también en proporciones medias elevadas (46'24%, 32'71% y 47'42% de sus respectivos inmovilizados), así como con máximos por empresa que se encuentran entre los mayores de los correspondientes segmentos de dimensión de la muestra piloto. Las actividades inmobiliarias y de servicios empresariales, debido a la existencia en éstos de servicios técnicos especializados, también están entre los mayores valores medios de inversión en I+D tanto en grandes (36'82%) como, sobre todo, en medianas (90'07%) y pequeñas empresas (83'64%), además de situarse esos mismos segmentos entre los máximos por empresa más elevados de toda la muestra.

Sobre los potenciales factores determinantes y los posibles efectos de la intensidad de la inversión en I+D, la experiencia de *Estudios* anteriores y la disponibilidad de una muestra que duplica el tamaño de la última manejada han permitido replantear en profundidad los contrastes de significatividad estadística, realizados en todos los casos mediante el programa Statgraphics Plus v. 5.1. En primer lugar, para depurar los casos atípicos de la muestra mediante la supresión de las dos observaciones de cada empresa en la que, al menos en alguno de los dos años disponibles apareciese algún dato anómalo en cualquiera de las variables analizadas. Esta depuración ha reducido notablemente la muestra de empresas que declaran Gastos de I+D desde las 2.460 observaciones (submuestra 1) que se indicaban en el Cuadro MI-1 hasta 2.090, si bien ahora se garantiza que se trata de las mismas empresas (1.045) en ambos años y que, entre ellas, se han reducido lo más posible (la propia heterogeneidad de tamaños de empresas, de sectores productivos y de coyuntura económico-financiera, hace imposible su total supresión) los casos atípicos desde el punto de vista estadístico.

En segundo término, se han realizado tres análisis de regresión múltiple sobre las variables (*ratios*) potencialmente explicativas de la inversión en I+D y en Concesiones, patentes y similares, empleando para ello como respectivas variables dependientes la intensidad de dicha inversión en 2006 y 2007, y las variaciones en tal intensidad entre 2006 y 2007. En los tres modelos, y dada la heterogeneidad de la muestra, se ha empleado el ajuste mediante mínimos cuadrados ponderados (por tamaños del activo total de cada empresa); eliminando de las regresiones, paso a paso, aquellas variables que denotaban la menor significatividad en los ajustes. En las variables definidas en unidades monetarias, tales como el activo total o los gastos de personal por empleado, se ha aplicado la usual transformación logarítmica para homogeneizar la dimensión de las variables dentro de los modelos. Los resultados finales de las tres regresiones se muestran en los Cuadros MI-4 a MI-6.

**Cuadro MI-4.- Resultados de la regresión múltiple sobre Gtos I+D+C/Inmov Total de diversas variables explicativas (2006)**

**Variable dependiente: GI+D+C/INTOT (Muestra depurada 2006)**

Parámetro	Error Estimación	Estadístico estándar	T	P-Valor
<b>CONSTANTE</b>	-118,652	27,396	-4,331	0,0000
<b>CNN/AT</b>	0,0311799	0,0132656	2,35043	0,0188
<b>DTEC/AcrTOT</b>	-0,171645	0,0387902	-4,42497	0,0000
<b>DTEC/FP</b>	0,00866551	0,00407073	2,12874	0,0333
<b>LogGP/TT*</b>	13,2422	2,59376	5,10541	0,0000

Análisis de Varianza

Fuente	Suma de cuadrados	GL	Cuadrado medio	Cociente-F	P-Valor
Modelo	761152,0	4	190288,0	14,10	0,0000
Residuo	1,40367E7	1040	13496,9		
Total (Corr.)	1,47979E7	1044			

R-cuadrado = 5,14365 porcentaje

R-cuadrado (ajustado para g.l.) = 4,77882 porcentaje

Error estándar de est. = 116,176

Error absoluto medio = 19,142

Estadístico de Durbin-Watson = 2,01555 (P=0,4008)

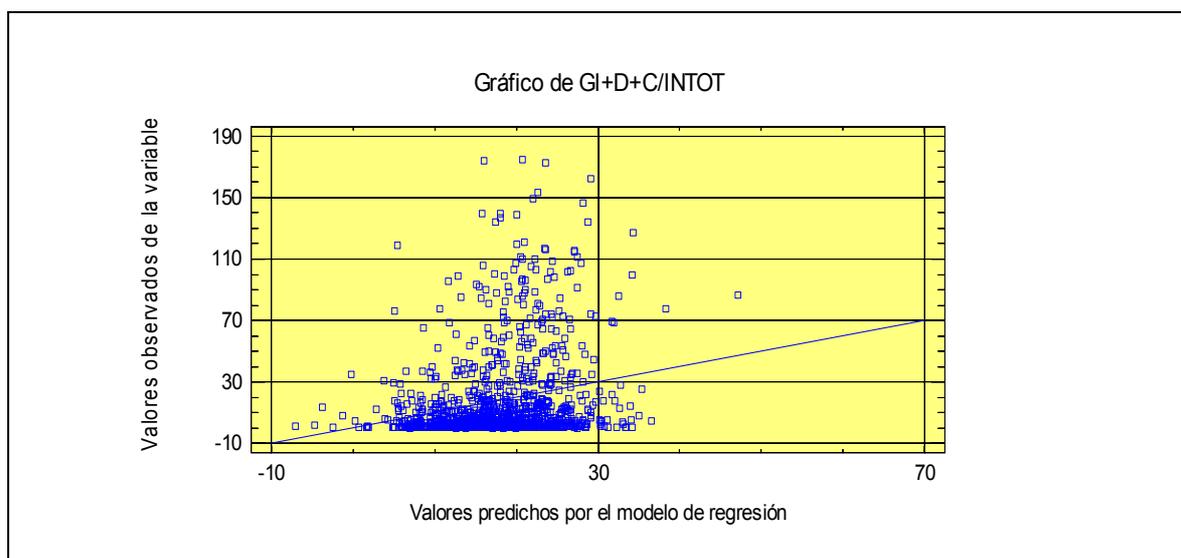
Autocorrelación residual en Lag 1 = -0,00788824

La ecuación del modelo ajustado es:

$$GI+D+C/INTOT = -118,652 + 0,0311799 \cdot CNN/AT - 0,171645 \cdot DTEC/AcrTOT + 0,00866551 \cdot DTEC/FP + 13,2422 \cdot LogGP/TT^*$$

El p-valor en la tabla ANOVA es inferior a 0.01, por lo que existe relación estadísticamente significativa entre las variables para un nivel de confianza del 99%.

El estadístico R-cuadrado indica que el modelo explica un 5,14365% de la variabilidad en GI+D+C/INTOT.



**Cuadro MI-5.- Resultados de la regresión múltiple sobre Gtos I+D+C/Inmov Total de diversas variables explicativas (2007)****Variable dependiente: GI+D+C/INTOT (Muestra depurada 2007)**

Parámetro	Error Estimación	Estadístico estándar	T	P-Valor
<b>CONSTANTE</b>	-155,73	30,6334	-5,08368	0,0000
<b>DTEC/AcrTOT</b>	-0,149187	0,0385246	-3,87252	0,0001
<b>RTDOEX/AT</b>	0,319812	0,103007	3,10476	0,0019
<b>PyG/FP</b>	-0,0591202	0,0192967	-3,06375	0,0022
<b>LogGP/TT*</b>	17,0917	2,90758	5,87832	0,0000

**Análisis de Varianza**

Fuente	Suma de cuadrados	GL	Cuadrado medio	Cociente-F	P-Valor
Modelo	1,14084E6	4	285210,0	18,16	0,0000
Residuo	1,63302E7	1040	15702,1		
Total (Corr.)	1,74711E7	1044			

R-cuadrado = 6,52988 porcentaje

R-cuadrado (ajustado para g.l.) = 6,17038 porcentaje

Error estándar de est. = 125,308

Error absoluto medio = 20,4836

Estadístico de Durbin-Watson = 2,0005 (P=0,4968)

Autocorrelación residual en Lag 1 = -0,00119259

La ecuación del modelo ajustado es:

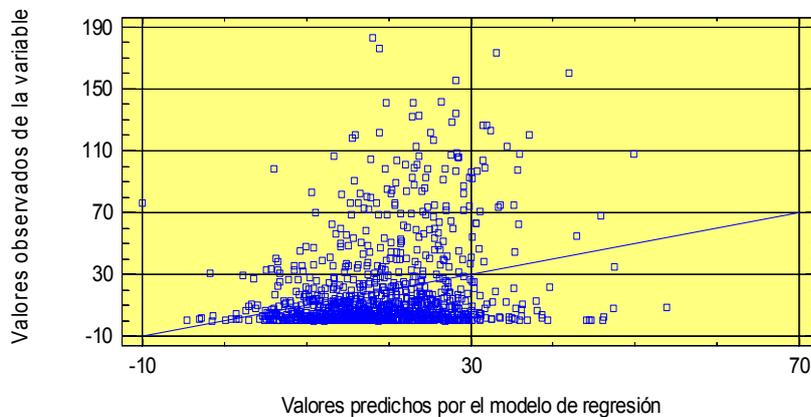
$$GI+D+C/INTOT = -155,73 - 0,149187 * DTEC/AcrTOT + 0,319812 * RTDOEX/AT - 0,0591202 * PyG/FP + 17,0917 * LogGP/TT^*$$

El p-valor en la tabla ANOVA es inferior a 0.01, existe relación

estadísticamente significativa entre las variables para un nivel de confianza del 99%.

El estadístico R-cuadrado indica que el modelo explica

un 6,52988% de la variabilidad en GI+D+C/INTOT.

**Gráfico de GI+D+C/INTOT**

**Cuadro MI-6.- Resultados de la regresión múltiple sobre las variaciones de Gtos I+D+C/Inmov Total de diversas variables explicativas (2006-07)**

**Variable dependiente: VGI+D+C/IT (Muestras depuradas 2006 y 2007)**

Parámetro	Error Estimación	Estadístico estándar	T	P-Valor
<b>CONSTANTE</b>	1,30318	0,382766	3,40463	0,0007
<b>VAR REOA</b>	-0,114303	0,0553782	2,06405	0,0390
<b>VAR ROE</b>	--0,00843807	0,00391935	-2,15293	0,0313

**Análisis de Varianza**

Fuente	Suma de cuadrados	GL	Cuadrado medio	Cociente-F	P-Valor
Modelo	18013,6	2	9006,82	3,51	0,0301
Residuo	2,67016E6	1042	2562,53		
Total (Corr.)	2,68817E6	1044			

R-cuadrado = 0,670108 porcentaje

R-cuadrado (ajustado para g.l.) = 0,479456 porcentaje

Error estándar de est. = 50,6214

Error absoluto medio = 5,54627

Estadístico de Durbin-Watson = 2,00256 (P=0,4835)

Autocorrelación residual en Lag 1 = -0,00447071

La ecuación del modelo ajustado es:

$$\text{VGI+D+C/IT} = 1,30318 + 0,114303 \cdot \text{VAR REOA} - 0,00843807 \cdot \text{VAR ROE}$$

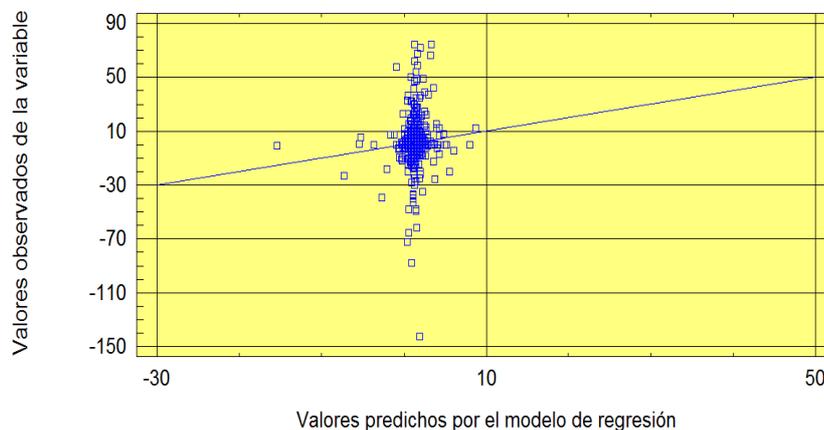
El p-valor en la tabla ANOVA es inferior a 0.05, existe relación

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

El estadístico R-cuadrado indica que el modelo explica

un 0,670108% de la variabilidad en VGI+D+C/IT.

**Gráfico de VGI+D+C/IT**



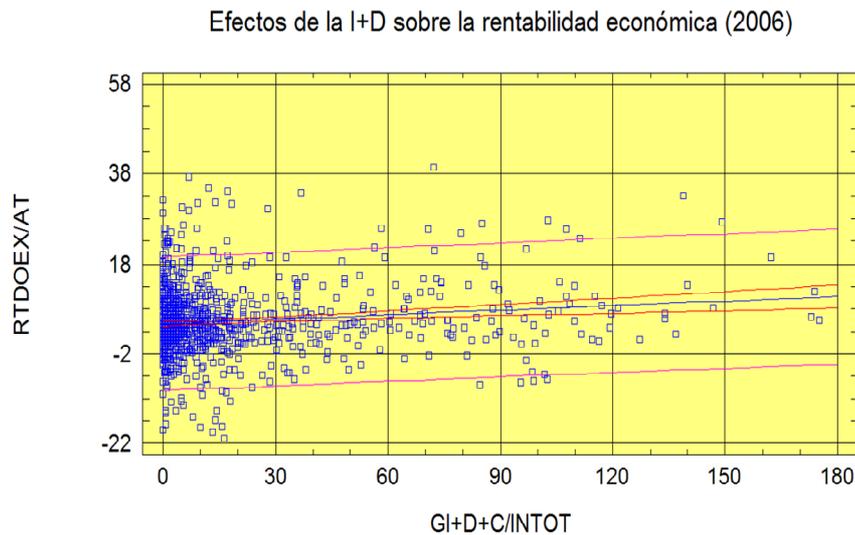
El Cuadro MI-4 sintetiza la situación de la muestra en 2006, en la que la variable dependiente Gastos de I+D más Concesiones, patentes y similares respecto del Inmovilizado total (GI+D+C/INTOT) se explica de manera estadísticamente significativa por las variables independientes: Rotación de los activos, medida como Cifra neta de negocios respecto de Activo total (CNN/AT); Deuda bancaria, como relación entre Deuda total con entidades de crédito respecto del Total de acreedores (DTEC/AcrTOT); Deuda bancaria en relación con los Fondos propios (DTEC/FP); y Gastos medios del personal total (LogGP/TT\*). Pese a la mayor significatividad de estas variables frente a otros contrastes realizados, el ajuste de la regresión es relativamente modesto, ya que llegan a predecir, como puede visualizarse en el gráfico adjunto, poco más del 5% de la variable explicada. Se trata por tanto de variables que se relacionan de forma estadísticamente significativa (nivel de confianza del 99%) con la inversión en I+D, pero junto a otras muchas variables imposibles de determinar mediante esta muestra piloto. Su interpretación económico-financiera, la de que en 2006 (todavía en fase de expansión del ciclo económico) la inversión en I+D de las empresas de la muestra se relacionaba de forma directa con la eficiencia empresarial, con la “señal” de solvencia financiera aportada por la financiación bancaria a la de los fondos propios, y con los gastos medios de personal (representativos de mayor cualificación y aportación de valor); y de manera inversa con el peso de dicha financiación bancaria en las deudas totales, que actuaba como mecanismo de disciplina de la inversión en intangibles.

En el Cuadro MI-5 la regresión se aplica a los datos de la muestra en 2007, con la misma variable dependiente Gastos de I+D más Concesiones, patentes y similares respecto del Inmovilizado total (GI+D+C/INTOT), que ahora se explica de manera estadísticamente significativa por las variables independientes: Deuda bancaria, como relación entre Deuda total con entidades de crédito respecto del Total de acreedores (DTEC/AcrTOT); Rentabilidad económica, ROA, medida como cociente entre el Resultado neto de explotación y el Activo total (RTDOEX/AT); Rentabilidad financiera, ROE, medida por el cociente entre las Pérdidas y Ganancias del ejercicio y los Fondos propios (PyG/FP); y Gastos medios del personal total (LogGP/TT\*). También en esta ocasión la significatividad de estas variables es la mayor frente a otros contrastes realizados, y el ajuste de la regresión relativamente modesto, ya que llega a predecir, como puede visualizarse en el gráfico adjunto, algo más del 6'5% de la variable explicada. Representando variables que se relacionan de forma estadísticamente significativa (nivel de confianza del 99%) con la inversión en I+D, pero junto a otras muchas imposibles de determinar mediante la muestra piloto. La interpretación económico-financiera en este caso resulta claramente influida por el cambio desfavorable de 2007 en las condiciones del entorno, de forma que ante su vigencia la inversión en I+D de las empresas de la muestra pasaba a relacionarse: directamente con la rentabilidad económica (que implica eficiencia económica, pero también márgenes elevados de beneficio sobre ventas), y con los gastos medios de personal (también aquí indicadores de cualificación y aportación de valor); e inversamente, con el peso de la financiación bancaria en las deudas totales, que actuaba una vez más como mecanismo de disciplina de la inversión en intangibles, y con la rentabilidad de los recursos propios, que cabe interpretar como señal inductora de la inversión en I+D sólo cuando dicha rentabilidad no alcanza los valores deseados.

La regresión que se resume en el Cuadro MI-6 se aplica a los datos de la muestra en 2006 y 2007, ya que la variable dependiente es ahora la definida por las variaciones interanuales en la *ratio* Gastos de I+D más Concesiones, patentes y similares respecto del Inmovilizado total (GI+D+C/INTOT). Un análisis que de antemano se intuye poco significativo, dado que tanto las causas como los efectos de la inversión en I+D se verifican en el medio y largo plazo, pero que se ha considerado de interés a la vista de la transición producida en el ciclo económico entre esos dos años. El modelo resulta, en efecto, menos significativo (al nivel de confianza del 95%) que en los casos previos, pero explicado (en algo menos del 0'7% de su variabilidad, como puede apreciarse en el gráfico adjunto) por sendas variables independientes: de manera directa, por la variación interanual de la rentabilidad económica (VAR REOA); y de forma inversa por la variación interanual de la rentabilidad financiera (VAR ROE). Con una interpretación plausible que resulta coherente con el modelo regresado en 2007, que ya era distintivo respecto del verificado en 2006, y que abunda en los efectos de la crisis sobre la inversión empresarial en I+D, resaltando la significatividad estadística de los indicadores de la

rentabilidad. De forma que las variaciones en la rentabilidad económica las inducirán también de forma directa en la intensidad de la inversión en intangibles, estimulando una causación recíproca entre ambas variables; en tanto que las variaciones en la rentabilidad financiera lo harán de forma inversa, como sugerencia de que dicha inversión en intangibles se considera una variable de ajuste, al alza ante cifras de rentabilidad inferiores a las deseadas, o a la baja ante incrementos en la rentabilidad financiera.

Gráfico MI-1



Muestra depurada de casos atípicos 2006 (1.029 observaciones)

La ecuación del modelo ajustado es:

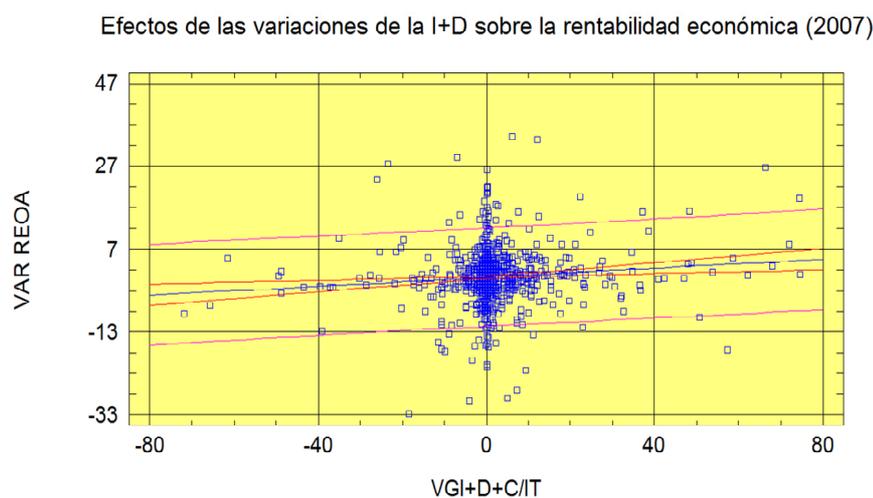
$$RTDOEX/AT = 4,62656 + 0,0336608 * GI+D+C/INTOT$$

Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,0000) es inferior a 0,01, existe relación estadísticamente significativa entre RTDOEX/AT y GI+D+C/INTOT para un nivel de confianza del 99%.

El estadístico R-cuadrado indica que el modelo explica un 1,60752% de la variabilidad en RTDOEX/AT.

El coeficiente de correlación es igual a 0,126788, indicando una relación relativamente débil entre las variables.

Gráfico MI-2



Muestra depurada de casos atípicos 2007 (1.035 observaciones) y variaciones desde 2006

La ecuación del modelo ajustado es:

$$VAR REOA = 0,215356 + 0,0533564 * VGI+D+C/IT$$

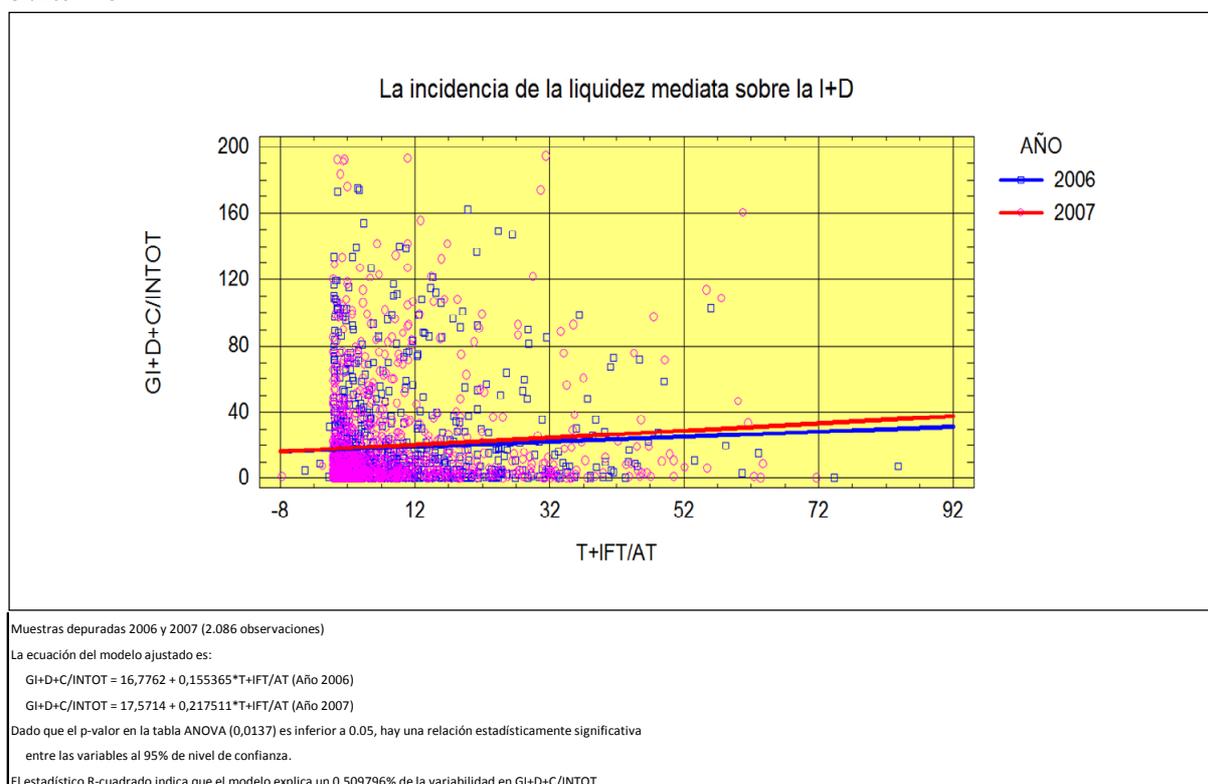
Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,0013) es inferior a 0,01, existe relación estadísticamente significativa entre RTDOEX/AT y GI+D+C/INTOT para un nivel de confianza del 99%.

El estadístico R-cuadrado indica que el modelo explica un 0,990892% de la variabilidad en VAR REOA

El coeficiente de correlación es igual a 0,0995435, indicando una relación relativamente débil entre las variables.

En tercer y último lugar dentro de este apartado, y sobre la base de las variables más significativas de la inversión en I+D que se han detectado en las regresiones múltiples, se realizan ahora diversos contrastes de regresión lineal con la *ratio* ampliada de Gastos de I+D. Ya sea para profundizar en su posible causación sobre la rentabilidad económica y sus variaciones, como se hace en los Gráficos MI-1 y 2, o ya lo sea para sondear la vigencia de los posibles factores que la inducen y que se han destacado tanto en éste como en anteriores *Estudios*. En el Gráfico MI-1 se confirma la relación estadísticamente significativa aunque débil (el modelo de regresión explica tan sólo 1'6% de la variabilidad de la inversión en I+D) con la rentabilidad económica también en 2006. Una relación que se ha ido verificando en las muestras de años anteriores, y que sugiere ganancias de significatividad en etapas de mayor crecimiento económico, en las que la inversión acumulada en intangibles parece potenciar la rentabilidad económica de las empresas que la han realizado. El Gráfico MI-2 corrobora, por su parte, que los efectos de las variaciones de la inversión en intangibles sobre las de la rentabilidad económica son significativos, pero casi testimoniales (explican apenas el 1% de su variabilidad) en el corto plazo, máxime en un momento como 2007, de caída de la actividad económica. Y en lo que también influyen, como es obvio, las particularidades contables de las cuentas de "Gastos de I+D" y de "Concesiones, patentes y similares", cuyas variaciones en un año concreto no tienen por qué ser representativas de los gastos en intangibles realizados en ese ejercicio.

Gráfico MI-3

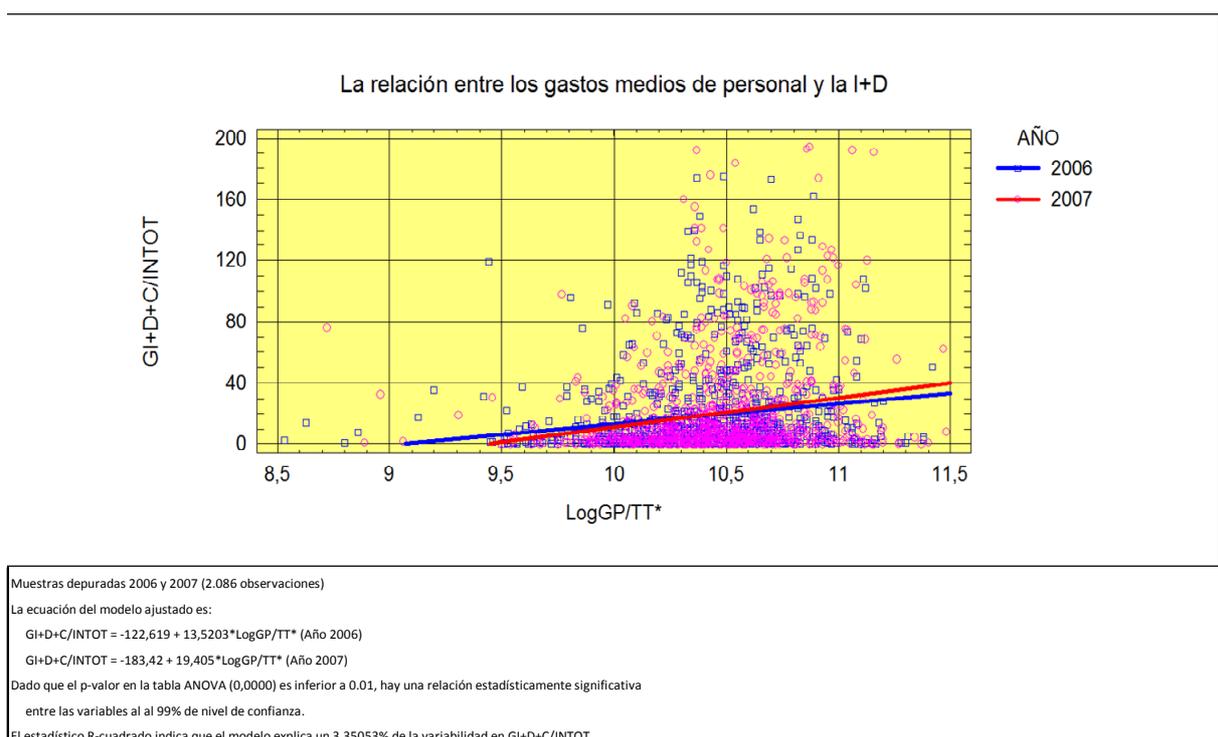
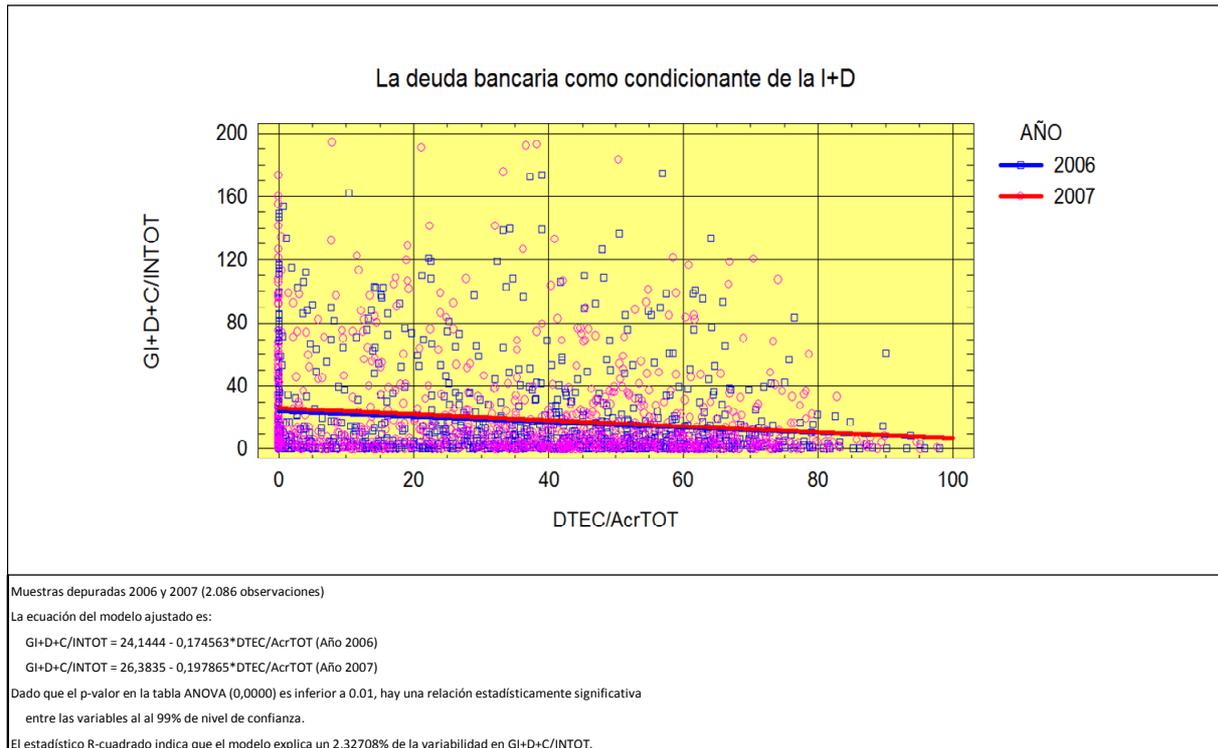


Entre los varios factores que han ido evidenciando significatividad estadística como inductores de la inversión en intangibles en anteriores *Estudios*, la liquidez mediata es el más llamativo en cuanto a su pérdida de protagonismo en 2006 y 2007. Las regresiones de la intensidad de la inversión en I+D en esos años respecto de la variable explicativa de la liquidez (Tesorería e inversiones financieras temporales respecto de Activo total, T+IFT/AT) siguen teniendo significatividad (al 95% de nivel de confianza), pero tan sólo explican el 0'6% de la variabilidad de la inversión en intangibles. A ese respecto, y admitiendo que se sigue manteniendo la relación directa entre liquidez e inversión en I+D, la pérdida de significatividad de la primera puede relacionarse con el cambio de tendencia al alza de los tipos de interés ya desde 2005, que incrementa el coste de oportunidad de mantenerla y altera la relación que ambas variables habían mantenido durante el largo período de tipos de interés reales prácticamente nulos.

El endeudamiento bancario, por el contrario, sigue apareciendo en los modelos de regresión múltiple con

similar significatividad que en años anteriores y confirma el papel que se le asigna 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. En el Gráfico MI-4, que relaciona la intensidad de la inversión en I+D+C con la incidencia del endeudamiento bancario sobre el total (DTEC/AcrTOT) en 2006 y 2007, la relación entre ambos indicadores se sigue verificando y en el mismo sentido que predice la teoría, de forma que la ponderación de la deuda bancaria en la total parece acotar la opcionalidad de los gastos en I+D, actuando como mecanismo complementario de control directivo. El modelo de regresión explica en este caso 2’3% de la variabilidad de la inversión en intangibles, y la comparación entre sus ecuaciones en los años considerados sugiere que el papel de control de la deuda bancaria tenderá a incrementarse en momentos de restricciones crediticias, como el que se iniciaba en 2007.

Gráfico MI-4 y MI-5



En lo que respecta a los gastos por empleado, la regresión del Gráfico MI-5 también está en la línea de la 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. La variable es, además, la de mayor significatividad (explica un 3'3% de la variabilidad de la inversión en intangibles) en ambos años, y puede ser interpretada en una 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

El sector empresarial de la mayoría de países industrializados está compuesto por micro, pequeñas y medianas empresas, denominadas usualmente PYME. Tan sólo en Europa (UE-27) existen más de 25 millones de PYME, que generan más del 57% del valor añadido europeo, proporcionan empleo a más de 120 millones de personas (más del 67% del empleo total), y resaltan en número y trascendencia social frente a las no más de 50.000 grandes empresas europeas. La situación española muestra (al igual que los países del Sur de Europa) un panorama todavía más volcado hacia las PYME, en el que el 99,9% de las unidades empresariales son de micro, pequeña o mediana dimensión y representan (sin incluir las microempresas sin asalariados) más del 68% del valor añadido de la economía española y del 79% de su empleo total.

### **Objetivos y contenidos del Estudio**

El *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria*, ya en su octava edición, se basa en los depósitos de cuentas de las empresas en los Registros Mercantiles, que tabula el Centro de Procesos Estadísticos de los Colegios de Registradores de España. Pretende ser, desde su inicio en 2002, tanto la radiografía actualizada de la estructura empresarial española como un manual de uso para gerentes y directivos de PYME, que les sirva de referencia y comparación de sus propias empresas en la toma de decisiones.

Se trata de la base de datos contables de más amplia cobertura del sector empresarial español, ya que en el último año disponible (2007) incluye 329.641 microempresas (1 a 9 trabajadores), 68.703 pequeñas (10 a 49 trabajadores), 18.525 medianas (50 a 249 trabajadores) y 1.910 grandes empresas (de 250 o más trabajadores y con cifras de negocio inferiores a 1.000 millones €, que sirven como referencia comparativa de las PYME). Y el detalle de sus análisis, por segmentos de dimensión empresarial, Comunidades Autónomas, Sectores de la CNAE, especializaciones productivas por CCAA, panel de empresas con depósitos continuados de cuentas, o muestra de empresas con inversiones en I+D, la configura como la de mayor riqueza informativa. Su representatividad es asimismo muy alta, ya que las medianas empresas que incluye en 2007 suponen cerca del 75 por ciento del total de empresas de esa dimensión censadas por el DIRCE (INE), en tanto que sus micro y pequeñas empresas, así como las PYME en su conjunto se aproximan al 40 por ciento de sus respectivos totales del DIRCE. Incluso la muestra testigo de grandes empresas que trata supone aproximadamente una de cada tres grandes empresas españolas.

### **Magnitudes básicas de las PYME**

La muestra de PYME disponible en 2007 confirma una vez más la reducida dimensión media de las empresas españolas (al igual que en los restantes países del Sur de Europa), pero también su paulatino crecimiento durante el anterior ciclo expansivo de la economía. Las microempresas se dedican sobre todo a actividades comerciales, inmobiliarias y de servicios a las empresas. Tienen activos medios de 440.000 euros, ventas medias de 441.000 euros y resultados netos medios de 12.600 euros. Las empresas pequeñas se concentran en mayor medida en las industrias manufactureras, pero también en el comercio y la construcción. Sus activos, ventas y resultados netos medios, alcanzan, respectivamente, 1.236.000, 1.749.000, y 44.690 euros. En tanto

que las medianas empresas, dedicadas sobre todo a las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas, así como al comercio y a la construcción, ofrecen valores medios de 7.524.000 euros en activos; 5.168.000 euros en cifra de negocios; y 296.000 euros en resultados netos. En síntesis, unas PYME de reducido tamaño medio, con una elevada dispersión entre las magnitudes medias de cada uno de sus segmentos, y con una dimensión muy alejada de las grandes empresas, cuyos activos promedio en 2007 multiplican por 52'1 los de las pequeñas y por 8'55 los de las medianas empresas.

Por cifras medias de empleo, las PYME españolas confirman tanto su reducida dimensión como su capacidad de mantener los puestos de trabajo, sobre todo en micro y pequeñas, en cualquier fase del ciclo económico. Pese a tener ligeras reducciones en los promedios de empleados fijos y no fijos durante los últimos años, las microempresas y las empresas pequeñas siguen muy cercanas a los datos del primer *Estudio* de 1999, empleando, aproximada y respectivamente, un promedio de 4 trabajadores (aproximadamente 3 de los cuales son fijos) y 19 trabajadores (12 fijos). En tanto que en las medianas empresas se observan paulatinas reducciones en su empleo promedio hasta los 33 trabajadores de 2007 (20 fijos). En cualquier caso, las cifras promedio de empleo en las PYME españolas siguen mostrando su alejamiento de las cotas superiores que definen los límites de cada segmento en la UE: 3'8 frente a 9 en las microempresas, 18'7 frente a 49 en las pequeñas, y 33'3 frente a 249 en las medianas. Incluso nuestras grandes empresas (126'6 empleados promedio en 2007) son PYME bajo la perspectiva europea de trabajadores en plantilla.

### ***El entorno económico en 2007***

En 2007 se produce un repentino e inesperado cambio de tendencia en el anterior ciclo expansivo de la economía española, caracterizado por un brusco repunte de la inflación, ruptura de la tendencia cíclica expansiva que registraba la actividad económica desde 2003, 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, deterioro del clima económico internacional tras la eclosión en el verano de 2007 de la crisis financiera de las *subprime* en los EE.UU. El PIB crecía un 3,8% en 2007, pero con una clara tendencia a la desaceleración a partir del segundo trimestre, como resultado de la recesión sufrida por la actividad inmobiliaria y, como consecuencia de esta, por la construcción, así como por la desaceleración del consumo. De la ralentización en todos los componentes de la demanda interna respecto de 2006 tan sólo se excluía la expansión de la FBCF en bienes de equipo. Entre los restantes componentes de la demanda interna, el consumo privado se penalizaba por la inflación y el precio internacional del petróleo y los alimentos, la inversión en capital fijo de los hogares (fundamentalmente vivienda) se retraía e inducía la recesión inmobiliaria y la contención de la inversión fija de las empresas en todas las actividades vinculadas con la construcción, y la creación de empleo se desaceleraba notablemente por la subida de los costes salariales y la caída de la actividad inmobiliaria y la construcción residencial.

### ***Sus efectos sobre la situación de las PYME***

Desde la recuperación de 2002, las PYME habían elevado la rentabilidad de todos sus segmentos, pero ésta había caído también de forma generalizada en 2004, por las menores ventas de los sectores sometidos a la creciente competencia exterior, la atemperación del consumo y la elevación de los precios de la energía que se produjeron en ciertos momentos de ese año. Desde 2005 se recuperaba de nuevo la rentabilidad en paralelo con el crecimiento económico, salvo en las pequeñas empresas, concentradas en la industria y que se veían afectadas entonces por la pérdida de competitividad exterior. En 2006, último año de la fase expansiva de su rentabilidad, todas las PYME parecían consolidar de manera generalizada su favorable posición económica y financiera, al socaire de la recuperación de la industria y del sector exterior, el mantenimiento del consumo interno y la pujanza de la construcción. Y ese panorama es el que se quiebra abruptamente como resultado de la crisis financiera internacional, afectando tanto a la actividad económica por la caída de la demanda interna como a los factores financieros, por la subida de tipos con un elevado endeudamiento acumulado.

La rentabilidad de los recursos propios y los factores que la explican sintetizan en el *Estudio* la evolución de las PYME en la transición del ciclo entre 2006 y 2007, y muestran el empeoramiento casi generalizado que se dedujo del mismo. Con la excepción de las empresas pequeñas, entre las que ponderan en mayor medida los sectores manufactureros y debido al buen comportamiento entonces de la inversión en bienes de equipo.

La rentabilidad económica cae en todas las empresas salvo en las pequeñas, que demuestran tanto la posibilidad de obtener mayor márgenes de beneficio con productos de mayor valor añadido como una mayor eficiencia en la administración de su activo para generar ventas. En los restantes segmentos de dimensión, caen tanto los márgenes como la rotación de los activos, por la retracción de la demanda y por el exceso de capacidad ante la misma, con la mayor reducción de los márgenes en las grandes y la mayor caída de la rotación en las medianas.

En el apalancamiento financiero, por su parte, las tendencias reductoras son generalizadas, como resultado del cambio de tendencia al alza de los tipos de interés ya desde 2006 y del elevado endeudamiento acumulado por las empresas durante la fase de tipos reales prácticamente nulos. El coste financiero se incrementa sobre todo en las grandes, por su mayor endeudamiento, pero también en las microempresas, que evidencian así la sensibilidad de su modelo de rentabilidad a las condiciones financieras del entorno. El endeudamiento, por su parte, se reduce en todas las PYME por las restricciones crediticias que empiezan entonces a aplicarse por las entidades financieras, pero ello no afecta a las grandes empresas que aumentan sus deudas por su previsible mayor poder de negociación con dichas entidades financieras.

Los indicadores de empleo, por su parte, evidencian una reducción generalizada del empleo no fijo en las PYME, e incremento del empleo fijo tan sólo en micro y pequeñas empresas. Las causas de esos ajustes en el empleo, los aumentos generalizados de los gastos medios de personal, que no obstante logran compensarse con variaciones positivas en el valor añadido por persona en las micro y pequeñas empresas. La excepción son las medianas empresas, ya que su valor añadido aumenta a menor tasa que el gasto medio por trabajador. El resultado de todo ello, que durante el período 2006-07 se incrementa la productividad aparente del trabajo (Valor añadido respecto gastos de personal) en grandes, pequeñas y microempresas, y se reduce tan sólo en las medianas empresas.

### ***Las particularidades del panel de empresas con depósitos continuados***

La denominada muestra común del *Estudio* es un panel deslizante y cubre aquí los años 2004-07, reflejando los datos de las PYME que han depositado sus cuentas de forma continuada en dichos ejercicios. En 2007 incluye 101.721 microempresas, 20.296 empresas pequeñas y 2.740 empresas medianas, que representan alrededor del 30% de activos y cifra de negocio de la muestra total en el caso de micro y pequeñas empresas, y del 14% en el de las medianas. La excepción son los resultados netos, en los que el panel común muestra la mayor cobertura del total, con porcentajes respectivos del 39,61%, 37,86% y 17,97%, en micro, pequeñas y medianas empresas, como indicio de que los buenos resultados inducen el puntual cumplimiento de las obligaciones registrales. Aún siguiendo las mismas tendencias que la muestra total, el panel común representa empresas de mayor dimensión que la total y con mejores resultados netos. Por lo que respecta a los trabajadores promedio en plantilla, esos mejores resultados demuestran ser también compatibles con una mayor apuesta por el empleo fijo, variable en la que los promedios de todos los segmentos de la muestra común superan a los de la total.

Ante el cambio de ciclo, las PYME del panel común pasan de un crecimiento interanual real y a tasas crecientes (salvo en el activo medio de las microempresas) de todas sus magnitudes básicas promedio entre 2005 y 2006, a la reducción de dichas tasas en 2007. Tasas que incluso se hacen negativas en el resultado neto promedio de micro (-2'3%) y medianas empresas (-5'1%), por la posible causa de la mayor ponderación en ellas de las actividades inmobiliarias y el comercio, afectadas de forma directa por la caída de la actividad. Dentro de ese

menor ritmo de crecimiento, y de forma concordante con lo detectado en la muestra total, el mejor comportamiento es de las pequeñas empresas, debido a las causas ya apuntadas de su mayor ponderación en actividades manufactureras y del buen tono en 2007 de la inversión en bienes de equipo. En la evolución de la productividad aparente del trabajo, las PYME de la muestra común evidencian posiciones comparadas por segmentos similares a la total (medianas, micro y pequeñas, de mayor a menor nivel del indicador) así como similares tendencias entre 2004 y 2007 (ligeramente al alza, salvo la baja de las pequeñas empresas en 2005). Aunque comparando los valores de la productividad aparente del trabajo en ambas muestras, se deduce una vez más que los de la muestra común resultan sistemáticamente superiores, por segmentos y años, a los de la total.

### **Las PYME por Comunidades Autónomas**

La muestra de PYME segmentada por el tamaño empresarial y referida a las 17 CCAA españolas durante el período 2003-07, muestra en 2007 un panorama general en el que las Comunidades de Cataluña, Andalucía, Madrid y Valencia siguen contando con el mayor número de PYME, en tanto que Madrid y Cataluña cuentan también con el mayor número de grandes empresas. En cuanto a su cobertura respecto del DIRCE, destacan por la elevada representatividad en todas sus PYME las Comunidades de Aragón, Asturias y Valencia; mientras que Galicia lo hace por la relativamente reducida de las suyas. En magnitudes económicas, el dato promedio de 2007 para todas las Comunidades indica que la cifra de negocios de las PYME tabuladas supone ya el 34'82% del PIB regional de España, pero con casos en los que éstas tienen un especial peso en las macromagnitudes regionales, como los de La Rioja, Valencia o Castilla La Mancha, en los que alcanzan o superan el 45% de sus respectivos PIB.

La caracterización de las PYME promedio por segmentos de dimensión y CC.AA., evidencia una vez más las disparidades que existen entre los tamaños medios de PYME en cada Comunidad Autónoma española. Una constatación de potencial interés para la política económica, ya que impone un toque de atención sobre todas aquellas políticas genéricas a favor de las PYME que no prefiguren cuidadosamente la dimensión-tipo de las empresas beneficiarias. En 2007 los casos más significativos son Navarra, La Rioja y Canarias, cuyas PYME están siempre entre las de mayor dimensión media por activos de todos los segmentos. En la cifra de negocios, las posiciones entre Comunidades dependen de la diferente intensidad en capital de las empresas y del momento cíclico que pasen las actividades económicas prioritarias de cada Comunidad. En Cantabria, El País Vasco y La Rioja, por ejemplo, la relación entre cifra de negocios y activos es directa en ese año de parón en el crecimiento económico (salvo en la industria) y se presenta, en mayor o menor medida, en todas sus PYME debido al peso entre ellas de sectores manufactureros. En cuanto a resultados netos medios del ejercicio 2007, el liderazgo de El País Vasco, La Rioja y Cantabria es concordante con el de sus ventas, y a sus PYME se unen casos relevantes de beneficios como el de las empresas pequeñas de Navarra y las microempresas de Aragón; con una elevada representación en todas ellas de las actividades industriales.

En cuanto a la rentabilidad y sus factores explicativos, el período 2003-07 ha resultado ser especialmente favorable para la rentabilidad financiera media de las microempresas de Cantabria (12'32%) y Murcia (11'46%), que son sendos ejemplos del modelo de crecimiento seguido por la economía española, puesto que más del 70% de sus microempresas se polarizan en el comercio, la construcción y las actividades inmobiliarias. Entre ambas Comunidades, sin embargo, la diferencia radica en que Cantabria basa su ROE en la rentabilidad económica y Murcia en el apalancamiento financiero. Entre las pequeñas empresas, destacan de nuevo las empresas de Cantabria (12'85%), a las que siguen en este segmento las de Aragón (12'10%), ambas con una especialización productiva muy similar en la que predominan el comercio, la construcción y las manufacturas (metalurgia sobre todo). De ahí que las diferencias de rentabilidad económica y apalancamiento financiero que se observan entre ambas Comunidades parezcan deberse a que las empresas pequeñas de Aragón están menos concentradas en la construcción y más en la industria (maquinaria) que las de Cantabria. Entre las medianas empresas, también ocupa el primer lugar Cantabria (ROE promedio 13'09%) que antecede en esta ocasión a la habitual y elevada rentabilidad de los recursos propios de las empresas de La Rioja (12'61%).

En síntesis, el detalle de la rentabilidad de las PYME por CC.AA. 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). Atendiendo a los factores de la rentabilidad económica, la mayor homogeneidad se detecta entre las PYME de Extremadura, y la mayor heterogeneidad entre las de Madrid, Valencia y Baleares. Por factores de dicha rentabilidad, Comunidades como Cataluña y Cantabria muestran una gran similitud en la convergencia entre los márgenes de sus PYME, y Galicia y La Rioja entre sus respectivas rotaciones. En cuanto a los factores representativos del apalancamiento financiero, endeudamiento y cargas financieras, los valores promedio del período 2003-07 muestran que los modelos más homogéneos de apalancamiento financiero entre las PYME son los de Canarias y Aragón, y los más heterogéneos los de Baleares y Valencia. Además de esos casos, destacan por niveles de endeudamiento las PYME de Madrid, Castilla La Mancha y Andalucía entre las más dispares y las de Extremadura y Galicia entre las más homogéneas. Por gastos financieros soportados, además de casos ya reseñados, resaltan la igualdad entre las PYME de Cataluña y las mayores disparidades entre las de Asturias y Murcia.

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

La cifra de negocios promedio de sendas muestras de micro y pequeñas empresas durante el período 2002-07 es la variable sobre la cual se calculan las concentraciones productivas de ambos segmentos de PYME en las distintas ramas de la actividad económica en cada Comunidad. Considerando el total de las CC.AA., la principal concentración productiva de las microempresas se produce en el comercio (42'8%), así como en las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas (14'48%), las manufacturas (12'98%) y la construcción (12'98%). Por Comunidades concretas, destacan las microempresas de Galicia por su mayor concentración en el comercio (48'77%), las de La Rioja en las manufacturas (22'19%), las de Madrid en las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas (25'12%), o las de Navarra en la construcción (16'49%). Como complemento de ese análisis, y dada la emergencia en 2007 de una situación de caída de la actividad y de crisis financiera, el estudio de las tasas de variación real entre 2006 y 2007 de la cifra de negocios ha permitido constatar que, al menos entre las microempresas, la crisis no hace aparecer entre los peores resultados ningún sector del comercio, la construcción, la hostelería o las actividades inmobiliarias. Y que son, sin embargo, las actividades pesqueras, las industrias extractivas y diversas manufacturas (incluso de media y alta intensidad tecnológica) las que evidencian una afectación inmediata por dicha crisis.

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 (29'57%), las industrias manufactureras (25'71%) y la construcción (21'0%). Por CC.AA., Canarias destaca por la mayor incidencia del comercio (40'27%), La Rioja por la de las manufacturas (45'46%) y Extremadura por la construcción (26'20%). El comercio supone también más del 31% de los negocios de las pequeñas empresas en Andalucía, Asturias, Baleares, Extremadura y Galicia; las manufacturas más del 31% del de las pequeñas empresas de Aragón, Navarra, País Vasco y Valencia; y la construcción, más del 22% de la cifra de negocios de las pequeñas empresas de Andalucía, Baleares, Cantabria, Castilla La Mancha, Castilla y León, Murcia y Navarra. El estudio de las tasas de variación real de las cifras de negocios entre 2006 y 2007 también resulta llamativo entre las pequeñas empresas, ya que la crisis no incluye entre los peores resultados ningún sector del comercio, la construcción, la hostelería o las actividades inmobiliarias. Y son de nuevo las actividades pesqueras, las industrias extractivas y las manufacturas (incluso de media y alta intensidad tecnológica), junto a la administración pública, la educación y los servicios sanitarios, veterinarios y sociales, las que evidencian una afectación temprana por dicha crisis.

### ***Las PYME por ramas y sectores de la CNAE***

Los datos sectoriales del *Estudio* abarcan un total de 545 agregados de PYME, de los que se disponen magnitudes básicas, indicadores y *ratios* durante el período 2003-2007. De esos agregados, 203 corresponden a microempresas (con 329.553 unidades en 2005), 190 a empresas pequeñas (con 68.614) y 152 a empresas

medianas (con 18.224 integrantes). En esta muestra sectorial de PYME los pesos más relevantes son los del comercio por el número de microempresas dedicadas a esa actividad (27'4%), las manufacturas por el número de empresas pequeñas (22'8%), y las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas por el número de empresas medianas que las realizan (36'6%). Aunque con ponderaciones también muy significativas de las actividades inmobiliarias y de servicios empresariales (25'4%) entre las microempresas; de la construcción (22'7%) y el comercio (20'4%) entre las pequeñas, que evidencian ser la muestra más competitiva y diversificada; y del comercio (18'4%) también entre las medianas empresas. Lo cual puede relacionarse fácilmente con el modelo de crecimiento de la economía española de los últimos años, centrado en actividades intensivas en mano de obra y con reducido valor añadido, como la construcción, la promoción e intermediación inmobiliaria, y el comercio.

La caracterización de la muestra sectorial se completa con la determinación de los sectores de PYME en los que se ha verificado un incremento real en todas sus magnitudes básicas promedio entre 2003 y 2007. Lo que permite corroborar la vigencia del crecimiento económico hasta 2006, pero también cómo la crisis que se inicia en 2007 afecta de manera inmediata y sobre todo a las microempresas. Por lo que respecta a los mejores comportamientos de las variables en términos reales, entre los sectores de microempresas, aparecen seis sectores industriales de intensidad tecnológica media, uno de alta y cuatro de baja, y uno de los primeros, la fabricación de armas y municiones, ocupa el lugar más destacado por crecimiento real tanto de sus activos como de sus ventas medios. Entre las empresas pequeñas, que evidencian ser las más eficientes ante el mercado por el mayor número de sus sectores con crecimiento real, aparecen seis industrias de alta intensidad tecnológica, nueve de intensidad media y trece de baja intensidad tecnológica, y es una de éstas, la fabricación de instrumentos musicales, el sector que evidencia los mayores crecimientos reales de toda la muestra en todas sus magnitudes básicas promedio. En el caso de las medianas empresas, aparece un solo sector industrial de alta intensidad tecnológica, cinco de intensidad media y cuatro de intensidad baja, aunque el primer lugar por crecimiento real de sus magnitudes básicas promedio lo ocupa un sector de servicios empresariales como es el de proceso de datos, y que sugiere operar con elevados márgenes de beneficio y alto valor añadido, a la vista de sus crecimientos en resultados y cifra de negocio.

Atendiendo a la rentabilidad financiera como indicador de síntesis de ramas y sectores, se analiza también la relación entre la rentabilidad financiera promedio de cada rama durante el período 2003-07 y los valores de dicha rentabilidad obtenidos por el mejor y peor sector de cada rama en 2007, como aproximación simultánea al modelo de rentabilidad seguido por las PYME y a su coyuntura en este último año. En el caso de las microempresas, las mayores rentabilidades promedio se muestran en las ramas de la construcción (13'22%), los servicios sanitarios y sociales (11'5%), la educación (11'45%) y las inmobiliarias y los servicios a las empresas (11'26%), que se destacan así como "motores" de su modelo de rentabilidad. Pero mientras que en las tres primeras ramas la rentabilidad de sus sectores sigue siendo positiva durante 2007 (y con cifras similares a las de años anteriores en los ramas de construcción y educación), las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas evidencian que la crisis ha hecho aparecer pérdidas de manera inmediata en algunos de sus sectores, aunque otros hayan seguido manteniendo ROE superiores al 20%.

Entre las pequeñas empresas, los "motores" de la rentabilidad promedio 2003-07, la construcción (15'04%), las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas (13'94%), los servicios sanitarios y sociales (13'33%) y, en menor medida, la educación (10'78%) y los transportes y comunicaciones (10'4%). En ninguna de ellas aparecen pérdidas como consecuencia de la crisis de 2007, pero ésta denota haber afectado más a la baja a ramas como las inmobiliarias y los servicios empresariales, el comercio y la hostelería que a otras relativamente inmunes como la construcción, la educación y los servicios sanitarios y sociales. Finalmente, las ramas y sectores de las medianas empresas muestran la mayor dispersión entre rentabilidades de todos los segmentos de PYME, pero coinciden con micro y pequeñas empresas en que la construcción no sólo ha sido el "motor" de su rentabilidad, con el mayor ROE promedio de todas sus ramas (15'38%), sino que también evidencia haber sido inmune a la caída de la actividad en 2007. Junto a este caso, las ramas que denotan haber sido también "motores" entre las medianas empresas: las inmobiliarias y los servicios empresariales (12'6%), el comercio (11'32%), los transportes y comunicaciones (10'64%), la educación (10'32%), la energía y agua (9'75%) y la

hostelería (8'7%). En esta ocasión, además, las empresas medianas inmobiliarias y de servicios empresariales denotan una menor afectación por la crisis que en el resto de PYME, al igual que sucede con los transportes y comunicaciones.

### ***Posibles causas y efectos de la inversión en intangibles***

Una muestra piloto de empresas (PYME y Grandes) que presentaron sus cuentas de los ejercicios 2006 y 2007 ante los RR.MM. en formato Normal, y en las cuales declararon partidas que reflejan inversión en intangibles, principalmente en las cuentas de activo inmaterial "Gastos de I+D" y "Concesiones, patentes y similares", ha permitido seguir profundizando en la incidencia de esa inversión sobre la "performance" de las empresas que la realizan, así como en la detección de los factores que la determinan. Cuestiones que ofrecen un gran interés, tanto para evaluar la incidencia de los factores intangibles sobre la competitividad del sector empresarial como para analizar la eficacia de las políticas públicas de promoción de la I+D y la eficiencia de sus resultados, máxime cuando se apuesta por la I+D+i como palanca para forzar el cambio de modelo productivo que precisa la economía española.

La muestra disponible abarca inicialmente, en esta ocasión, 25.610 observaciones en 2006 y 2007, por lo que se trata de un panel de 12.805 empresas que presentaron sus cuentas anuales de dichos años en los Registros Mercantiles utilizando el formato Normal. Tras de la aplicación de diversas pruebas de coherencia, se han distinguido en ella tres submuestras: 1) 2.460 empresas que declaran gastos de I+D (10'32% del total muestral), bien como único inmaterial, bien junto con concesiones, patentes y similares (1.547, que suponen casi el 63% de la submuestra), o bien junto con aplicaciones informáticas (2.213, que representan el 90% de la submuestra); 2) 6.872 empresas que declaran sólo concesiones, patentes y similares en su inmaterial (28'84% del total muestral); y 3) 14.500 empresas que no declaran ninguno de los anteriores activos inmateriales en sus balances (60'84% del total muestral). Desglose que ha permitido corroborar que la inversión en I+D se relaciona directamente con el tamaño de las empresas, ya que en ambos años declaran tener gastos de I+D activados aproximadamente el 18% de las grandes empresas, el 13% de las medianas, el 7% de las pequeñas y tan sólo entre el 1 y el 2% de las microempresas. También, que las PYME que declaran dichos gastos son de mayor dimensión, en activos y número medio de trabajadores en plantilla, que las que no lo hacen.

La intensidad de la inversión en intangibles se ha definido mediante una *ratio* contable "proxy", definida por el cociente entre Gastos de I+D +Concesiones, patentes y similares, respecto del Inmovilizado total, con arreglo a la cual se han jerarquizado los sectores de empresas por segmentos de dimensión de las mismas en 2006 y 2007. Lo que ha permitido apreciar que entre las grandes empresas se destaca en ambos años el sector del comercio al por mayor de pescados y mariscos y otros productos alimenticios; entre las medianas, también en 2006 y 2007, el de extracción de crudos de petróleo y gas natural; entre las empresas pequeñas, otras actividades relacionadas con la informática, y la enseñanza para adultos y otro tipo de enseñanza; y entre las microempresas, instalaciones eléctricas, y fabricación de válvulas, tubos y otros componentes electrónicos. Por número de veces que aparecen en dicho ranking de intensidad de la inversión en intangibles, destacan el sector de servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico (8 casos) y el de otras actividades empresariales (6 casos). Mientras que los sectores de media o alta intensidad tecnológica aparecen en mayor número entre las grandes empresas (8 casos en ambos años) que entre las PYME (6 casos en las empresas medianas, 2 en las pequeñas y 4 en las microempresas), y el único de ellos que se repite (tan sólo entre las empresas medianas) es el de fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehículos de motor y sus motores.

Los potenciales factores determinantes y los posibles efectos de la intensidad de la inversión en I+D, se han analizado mediante el programa Statgraphics Plus v. 5.1; empleando para ello una muestra depurada de 1.045 empresas con gastos de I+D en 2006 y 2007. Tres análisis de regresión múltiple sobre todas las variables (*ratios*) potencialmente explicativas de la inversión en I+D y en Concesiones, patentes y similares, han permitido detectar la significatividad estadística de algunas de ellas. Variables que en 2006 han resultado ser la

Rotación de los activos, medida como Cifra neta de negocios respecto de Activo total; la Deuda bancaria, como relación entre Deuda total con entidades de crédito respecto del Total de acreedores; la Deuda bancaria en relación con los Fondos propios; y los Gastos medios del personal total. Cuya interpretación económico-financiera es que en dicho año la inversión en I+D de las empresas de la muestra se relacionaba de forma directa con la eficiencia empresarial, con el plus de solvencia financiera aportada por la financiación bancaria a la de los fondos propios, y con los gastos medios de personal (representativos de mayor cualificación y aportación de valor); y de manera inversa con el peso de dicha financiación bancaria en las deudas totales, que actuaba como mecanismo de disciplina de la inversión en intangibles.

En cuanto a las variables estadísticamente significativas en 2007 deducidas del modelo de regresión múltiple, de nuevo la Deuda bancaria, como relación entre Deuda total con entidades de crédito respecto del Total de acreedores; la Rentabilidad económica, ROA, medida como cociente entre el Resultado neto de explotación y el Activo total; la Rentabilidad financiera, ROE, medida por el cociente entre las Pérdidas y Ganancias del ejercicio y los Fondos propios; y una vez más, los Gastos medios del personal total. Su interpretación económico-financiera en este caso resulta claramente influida por el cambio desfavorable de 2007 en las condiciones del entorno, de forma que la inversión en I+D de las empresas de la muestra se relacionaba directamente con la rentabilidad económica (que implica eficiencia económica, pero también márgenes elevados de beneficio sobre ventas), y con los gastos medios de personal (también aquí indicadores de cualificación y aportación de valor); e inversamente, con el peso de la financiación bancaria en las deudas totales, que actuaba una vez más como mecanismo de disciplina de la inversión en intangibles, y con la rentabilidad de los recursos propios, que cabe interpretar como señal inductora de la inversión en I+D sólo cuando dicha rentabilidad no alcanza los valores deseados.

La tercera regresión múltiple, contrastada sobre una variable dependiente definida por las variaciones interanuales en la *ratio* Gastos de I+D más Concesiones, patentes y similares respecto del Inmovilizado total, ha evidenciado como variables estadísticamente significativas de la misma: la variación interanual de la rentabilidad económica y la variación interanual de la rentabilidad financiera. Cuya interpretación abunda en los efectos de la crisis sobre la inversión empresarial en I+D, resaltando la influencia de los indicadores de la rentabilidad. De forma que las variaciones en la rentabilidad económica las inducirán también de forma directa en la intensidad de la inversión en intangibles, estimulando una causación recíproca entre ambas variables; en tanto que las variaciones en la rentabilidad financiera lo harán de forma inversa, como sugerencia de que dicha inversión en intangibles se considera una variable de ajuste, al alza ante cifras de rentabilidad inferiores a las deseadas, o a la baja ante incrementos en la rentabilidad financiera.

Finalmente, diversas regresiones lineales entre la intensidad de la inversión en intangibles y, “una a una”, con las variables estadísticamente más significativas, permite corroborar que aunque de forma débil y condicionada por el ciclo económico, la inversión en intangibles repercute favorablemente sobre la rentabilidad económica de las empresas que la realizan. De igual forma, y en lo que respecta a las variables que influyen sobre la inversión en I+D: la significatividad de la posición de liquidez de las empresas, aunque con menor incidencia cuando los tipos de interés se elevan e incrementan el coste de oportunidad de mantener dicha liquidez; la relevancia de la deuda bancaria, que actúa como “control” por parte de las entidades de crédito de una inversión en I+D que es más arriesgada por su propia naturaleza que la inversión en bienes tangibles, y cuyo papel se potencia en momentos de restricciones crediticias; y los gastos medios por empleado, que es la de mayor significatividad y que sugiere una relación recíproca entre la apuesta por la I+D, que precisa 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, que generan mayores ingresos con los que afrontar los mayores costes de personal.



## IV. AVANCE 2008 - Nuevo Plan General Contable

La fuente de información de los datos de avance de 2008 es, como en el resto de la información empresarial de este Estudio, la que proporciona (en esta ocasión en su estado a diciembre de 2009) el Centro de Procesos Estadísticos (CPE) del Colegio de Registradores de España. Y su interés, en este caso, se acrecienta por un doble motivo: se trata de los primeros depósitos individuales de cuentas ajustados a las previsiones del nuevo Plan General de Contabilidad (*PGC 2007*, promulgado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre); y se refieren a un ejercicio durante el cual la crisis ha seguido afectando de forma virulenta a la situación patrimonial y los resultados de las empresas españolas.

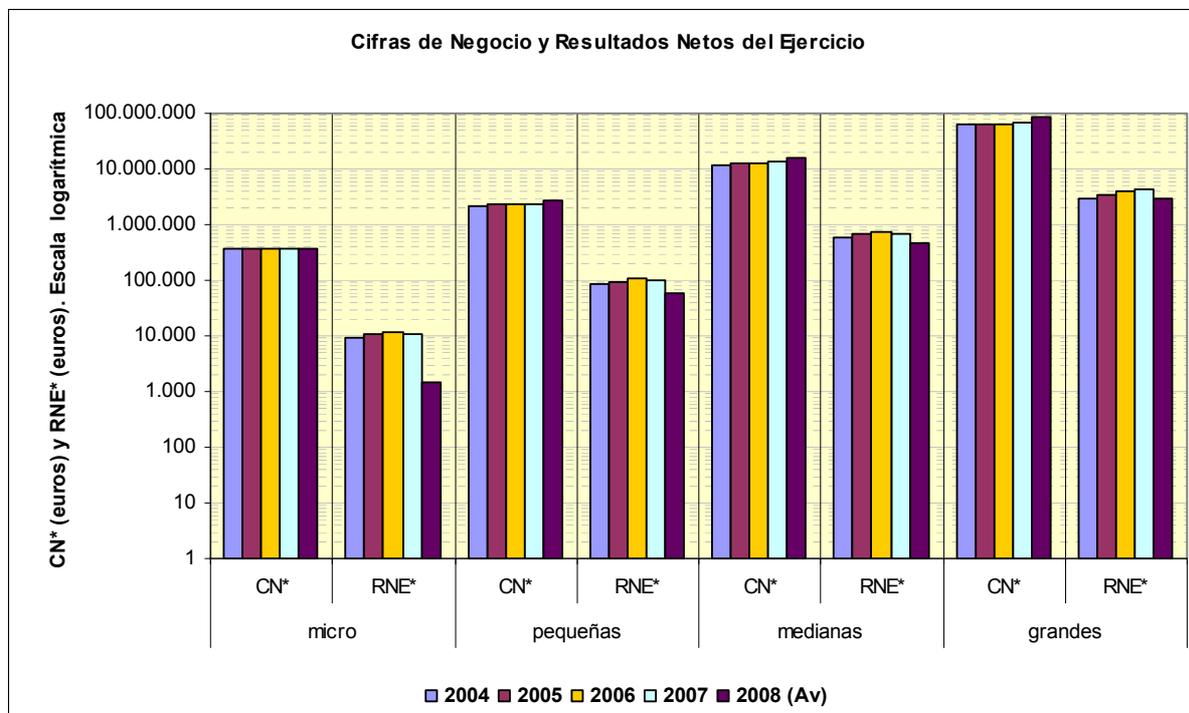
En cuanto a lo primero, es de justicia destacar el enorme esfuerzo desplegado por el CPE para adecuar el nuevo formato de las cuentas anuales tanto al modelo de análisis del Estudio como a la valiosa información histórica de la que ya se disponía. Lo cual (unido a la aplicación de la Recomendación de la Comisión Europea de 6 de mayo de 2003, sobre la nueva definición de microempresas y pequeñas y medianas empresas, a partir de 2005) ha supuesto cambios en la composición y cobertura de las bases anuales incluidas en anteriores ediciones del Estudio, pero enlazándolas con los actuales depósitos de cuentas a través de un modelo de análisis similar al hasta ahora manejado. De ahí que los datos de avance de 2008 disponibles, que abarcan 62.516 microempresas, 14.577 empresas pequeñas, 2.261 empresas medianas y 622 empresas grandes, deban ponerse en relación sólo con los datos recalculados de años anteriores que ahora se proporcionan, ya que difieren de los incluidos en los restantes apartados de este octavo Estudio hasta 2007 tanto en el modelo contable como en la segmentación de las PYME.

Pese a las anteriores dificultades de elaboración, tabulación y enlace de los nuevos formatos de cuentas, la cobertura de los datos de Avance de 2008 respecto del censo de empresas societarias españolas con asalariados del DIRCE alcanza el 7'50% de las microempresas, el 9'70% de las pequeñas empresas, el 9'69% de las medianas empresas y el 13'02% de las grandes empresas españolas. Representando en su conjunto, alrededor del 8% de las PYME societarias españolas con asalariados.

En cuanto al segundo y obvio motivo de interés de este Avance, radica en anticipar los efectos de la agudización de la crisis de la economía española durante 2008, año en cuyo segundo trimestre nuestro país entró ya técnicamente en recesión. Un ejercicio en el que el PIB siguió mostrando aún un crecimiento del 0,9% respecto de 2007, pero debido a la aportación de la demanda externa neta, ya que la demanda interna se contrajo un 0,5%, debido sobre todo a la caída de la inversión en vivienda (-10,3%). Caracterizando un duro proceso de ajuste, derivado de los desequilibrios de nuestro modelo de crecimiento durante los últimos años, que incidía de forma dispar sobre las empresas según su tamaño, su sector de operación o su grado de internacionalización, pero que siempre lo hacía 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.

Los datos de Avance de 2008 sintetizan los rasgos de ese proceso de ajuste en las magnitudes básicas medias de las empresas españolas, particularmente en las de carácter más coyuntural (resultados netos del ejercicio) y en las empresas de menor tamaño (microempresas), aún descontando el sesgo favorable que parecen tener las empresas de esta muestra, por haber cumplido lo antes posible con sus obligaciones registrales según el Nuevo Plan Contable. Sus activos totales medios crecen a tasas nominales interanuales que sobrepasan el 17% en todas las PYME (entre el 5 y el 10% en 2007), pero sus cifras de negocio lo hacen ya a menor tasa en pequeñas y medianas empresas (alrededor del 12% en 2008 y entre el 3'3 y el 8'5% en 2007) y a tasa negativa en las microempresas (-1'38% respecto de 2007, que era de +1'5% respecto de 2006). En cuanto a las grandes empresas, su mayor poder de mercado y su mayor diversificación parecen justificar una inmediata reducción de sus balances medios para adecuarlos a la nueva demanda (-3'9% en 2008, y 11'21% en 2007), así como sus

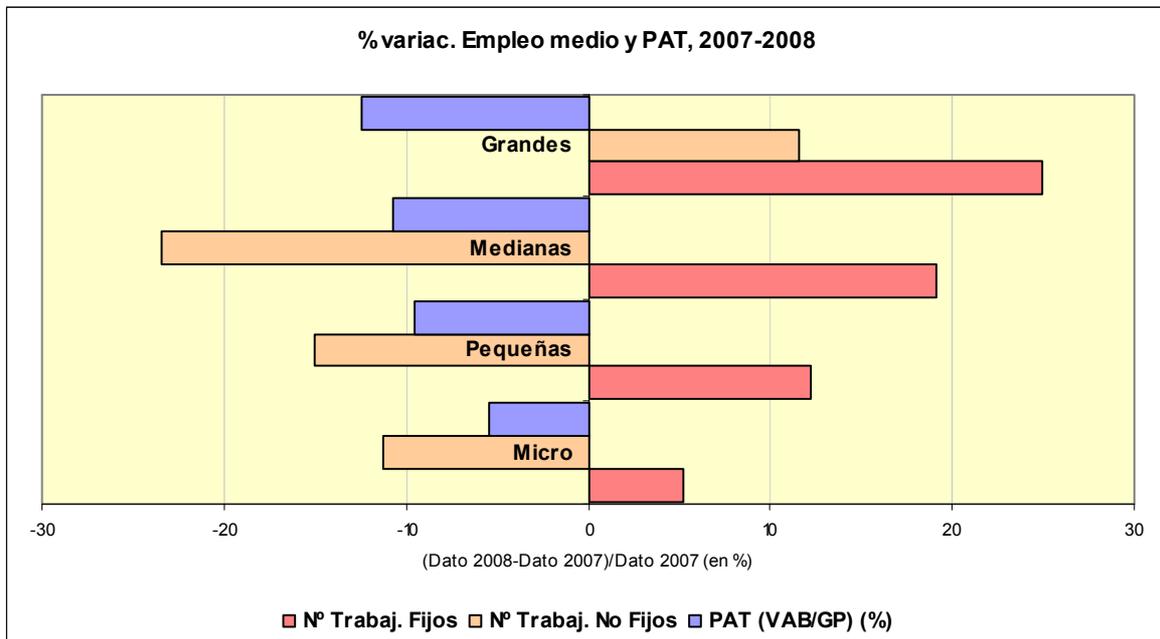
posibilidades de incrementar aún con la crisis sus cifras de negocio (22'41% en 2008, y 7'06% en 2007). En todos los segmentos de dimensión empresarial, sin embargo, esta crisis afecta a los resultados netos medios, que se reducen de forma espectacular en las microempresas (-85'92% en 2008, y -8'49% en 2007) y que se ajustan en las caídas de las restantes a la habitual relación inversa con el tamaño: -40'28% (2008) y -7'43% (2007) en las pequeñas; -28'93% (2008) y -11'18% (2007) en las medianas; y -30'79% (2008) y +8'18% (2007) en las grandes empresas.



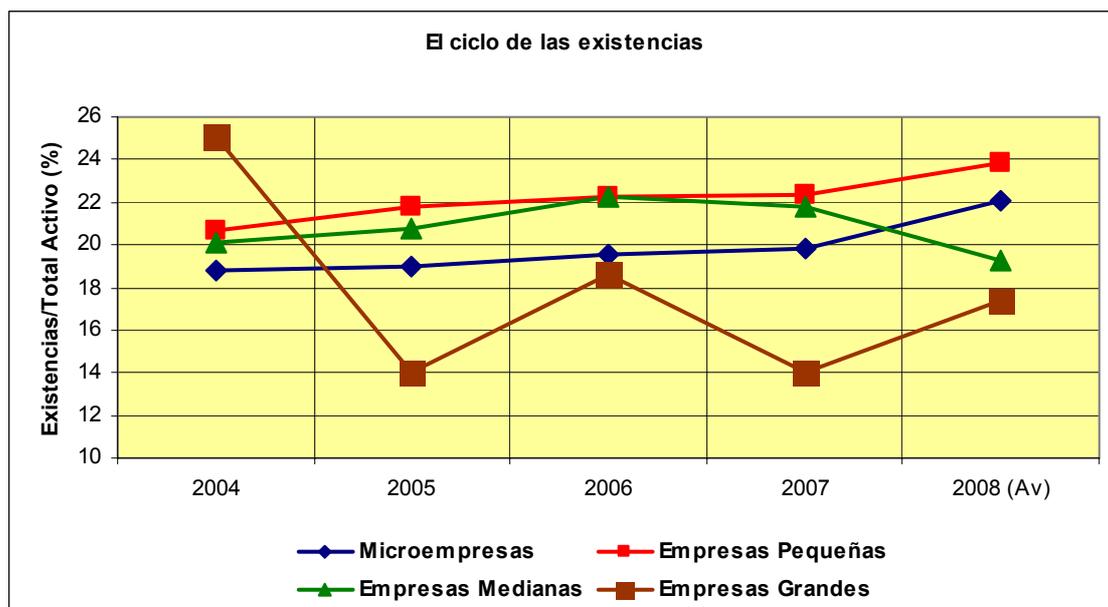
Por lo que respecta al empleo medio, los datos de avance de las PYME en 2008 continúan las pautas de años anteriores, con generación de empleos fijos y reducción de no fijos, a tasas respectivas que son tanto mayores conforme lo es la dimensión de las empresas. En porcentajes interanuales sobre 2007, las microempresas aumentan su empleo fijo un 5'24% y reducen el no fijo un 11'28%, y pasan a tener una media de 2'66 empleados fijos y 0'75 no fijos. Las pequeñas empresas aumentan los empleos fijos un 12'21% y reducen los no fijos un 15'04%, hasta mostrar un empleo medio de 13'39 empleados fijos y 5'29 no fijos. Las empresas medianas, por su parte, ofrecen las mayores tasas de variación de empleo fijo, que crece un 19'11%, y de empleo no fijo, que se reduce en más del 23%, con lo que pasan a tener una plantilla media de 59 empleados fijos y 22 no fijos. Y en cuanto a las grandes empresas, la muestra de Avance ofrece en esta ocasión un comportamiento atípico, que supone incrementos simultáneos tanto de empleo fijo como no fijo, y que caracteriza plantillas medias especialmente elevadas respecto de anteriores ediciones del Estudio: 438 empleados fijos y 246 no fijos.

Los gastos medios y el valor añadido bruto por empleado continuaron su incremento nominal en todas las PYME también en 2008, pero en perjuicio de la productividad aparente del factor trabajo (PAT = Valor añadido bruto/Gastos de personal), ya que los incrementos nominales del gasto por empleado respecto de 2007 fueron en todos los casos muy superiores a los del valor añadido bruto. La menos mala de esas situaciones entre las PYME, la de las microempresas, que incrementan el gasto por empleado un 7'51% y el VAB un 1'61%, y la peor la de las medianas empresas, que aumentan los gastos medios de personal un 13% y el VAB un 0'92%. En las grandes empresas, los aumentos de empleo medio se tradujeron en mayores gastos medios por empleado (+7'29%) y en reducciones del VAB (-6'01%) y, como consecuencia de ello, en la mayor caída de la productividad aparente del trabajo (PAT) en 2008. Un indicador (VAB/Gastos de Personal) además que, a resultas de la crisis, tiende a igualarse entre todos los segmentos de empresas, con valores que van desde 1'28

veces en las pequeñas hasta 1'32 veces en las medianas. En cifras nominales de 2008, por último, las microempresas son las que evidencian tanto el menor gasto medio por empleado, 25.103 euros, como el menor VAB por empleado, 32.454 euros. Mientras que son las grandes empresas las de mayores gastos medios por empleado (31.317 euros), y las medianas las de mayor VAB por empleado (41.375 euros).

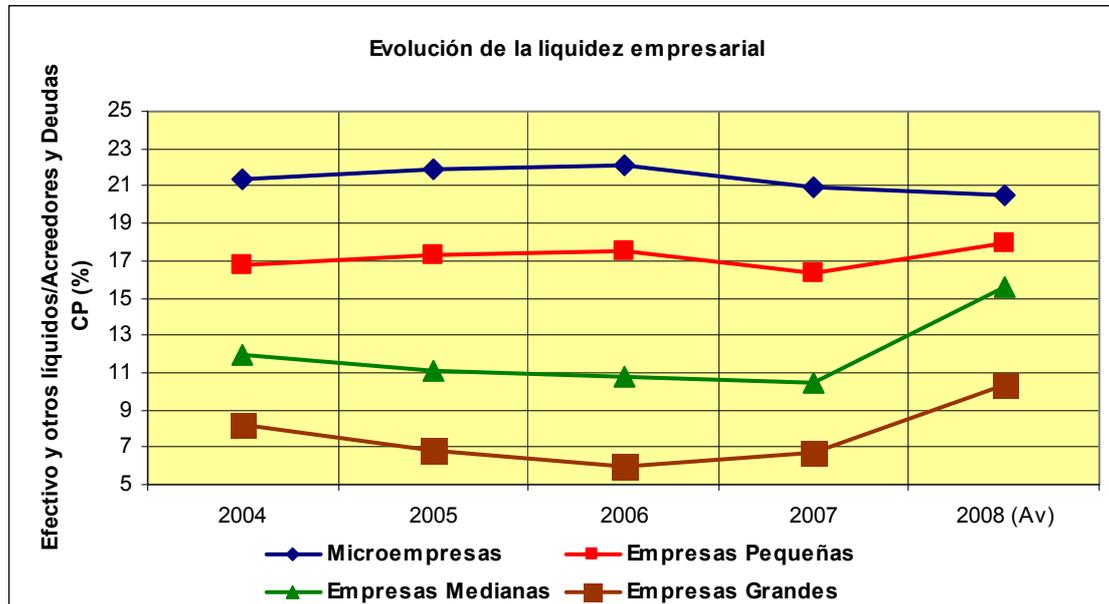


Las condiciones económicas y financieras del entorno empresarial en 2008 resultaron así especialmente restrictivas para las empresas españolas, y bien por la menor actividad o bien por las limitaciones al endeudamiento, las afectaron de forma generalizada y significativa. A título de ejemplo, la menor demanda motivó la habitual acumulación de existencias derivadas del exceso de capacidad sobrevenido por la crisis, y las restricciones crediticias condujeron, paradójicamente, tanto a un mayor ahorro empresarial como a incrementos en las posiciones de liquidez de las empresas.

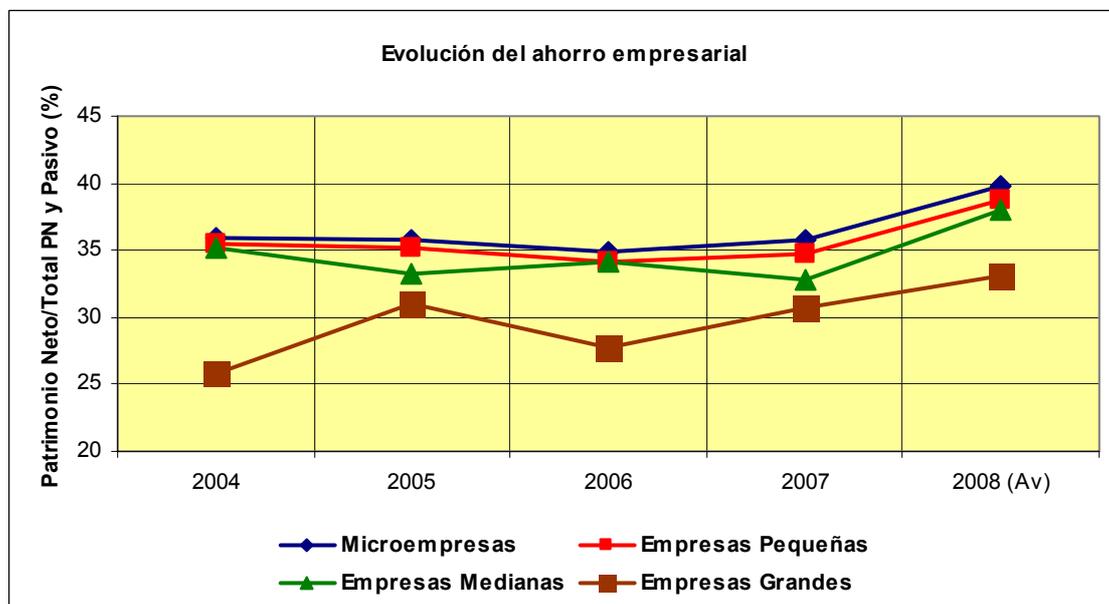


La incidencia de la menor actividad sobre la gestión de los activos corrientes motiva que micro y pequeñas empresas (las de menor poder de mercado) vayan incrementando durante los últimos años sus niveles relativos de existencias conforme se acentúan las restricciones de la demanda, y se vean abocadas a los

habituales problemas para su reconstitución una vez hayan logrado reducirlas y la demanda se recupere. En tanto que las grandes empresas (a resultas de su mayor poder de mercado) adecuan sus niveles de existencias a las oscilaciones de la demanda casi de forma inmediata cada año, y las medianas (especialmente representadas en las actividades de intermediación y los servicios) las van ajustando a las nuevas condiciones de la demanda ya desde el inicio de la crisis en 2006.

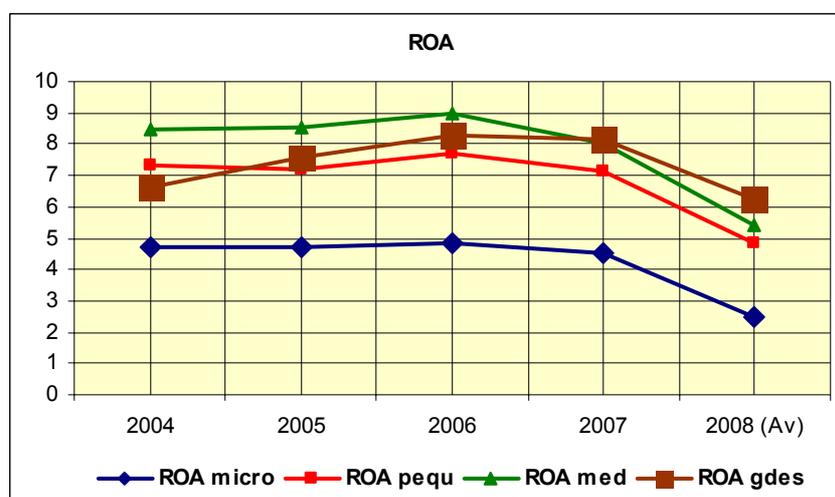


La paradoja de los incrementos en la posición neta de liquidez de las empresas que evidencian los datos de avance de 2008 sintetiza, precisamente, las restricciones crediticias a corto plazo que se imponen en ese año por el sistema bancario. A partir de la habitual posición relativa entre segmentos de empresas, en la que la mayor liquidez de micro y pequeñas empresas resulta obligada, tanto por la “gestión pasiva” que pueden hacer de la misma como por su necesidad de mantenerla como “colateral” del endeudamiento bancario, la elevación de los tipos de interés en 2006 había motivado reducciones en todas las PYME (entre el -3 y el -7% en 2007), al encarecerse el coste de oportunidad de mantenerla. Pero el hecho de que se corte el endeudamiento a corto en 2008 es el que de nuevo incrementa las ratios de liquidez neta, lo que afecta tanto a las grandes (+53’86%) como a las medianas (+49’03%) y pequeñas empresas (+9’86%), con el consiguiente efecto la alza sobre sus costes financieros.



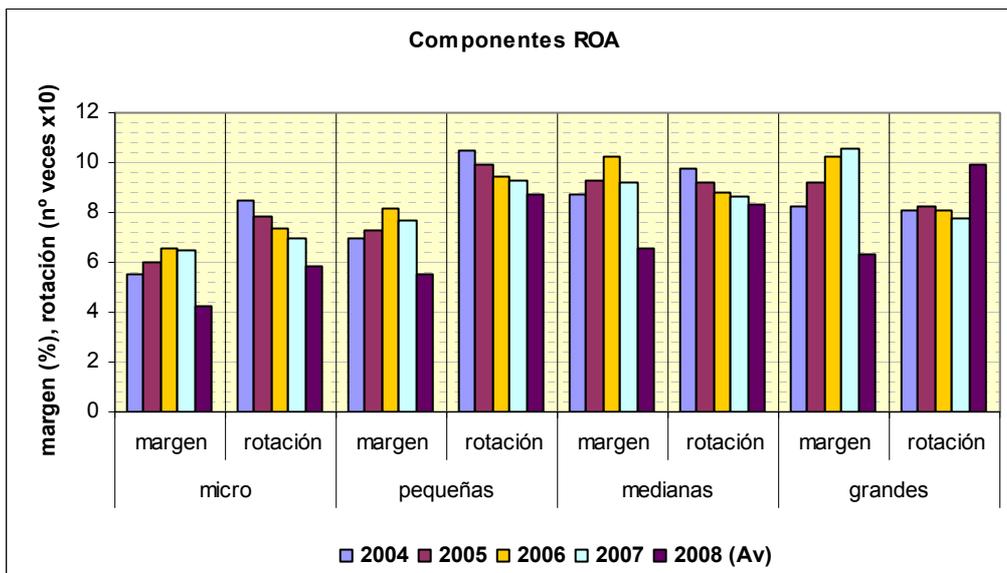
La otra paradoja que ejemplifica las restricciones crediticias inherentes a la actual crisis económica es la “puesta en valor” del patrimonio neto empresarial, aún con la caída de los resultados netos y la rentabilidad de los recursos propios. También en este caso la posición relativa entre los segmentos de empresas se atiene a la mayor necesidad de dicho patrimonio neto conforme sea menor la dimensión empresarial. E igualmente desde 2006, con el encarecimiento de la financiación ajena y las menores posibilidades de obtenerla, la tendencia de la ratio que mide la ponderación del patrimonio neto en la estructura financiera de las empresas es creciente. Una tendencia que se acentúa asimismo en 2008, sobre todo entre las PYME (ente el 11 y el 15’5% de incremento interanual), principales afectadas por las restricciones crediticias del sistema bancario a cualquier plazo.

Finalmente, la rentabilidad y los factores explicativos de la misma que contienen los datos de Avance de 2008 sintetizan los efectos de la crisis sobre las empresas españolas. Y que es de tal virulencia que incluso en un segmento de ellas (microempresas) hace reaparecer el apalancamiento financiero reductor (rentabilidad financiera menor que la rentabilidad económica) que, con datos de esta misma fuente de información, no se observaba desde 1996.

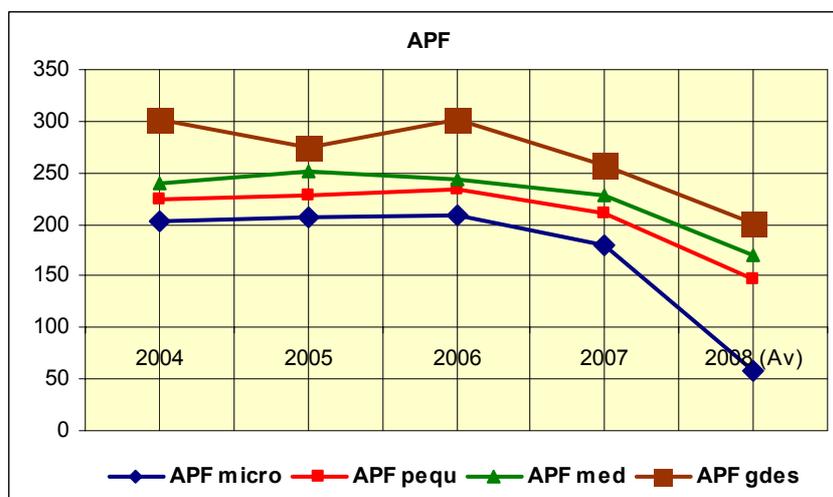


La rentabilidad económica (ROA), al igual que los restantes indicadores agregados de rentabilidad, se ajusta a la relación habitual entre los segmentos empresariales: tanto mayor conforme lo es la dimensión de las empresas consideradas, aunque con las matizaciones que suelen darse en las pequeñas empresas, según la coyuntura y la competitividad de los sectores industriales en los que están especialmente representadas. Desde 2006, además, se hacen patentes los efectos de la caída de la actividad en todas las empresas, con rentabilidades económicas que apenas llegan al 8% y cuyas caídas se acentúan en 2008, con tasas de variación interanual que superan el -23% incluso en las grandes empresas, y que en las microempresas llegan al -45%.

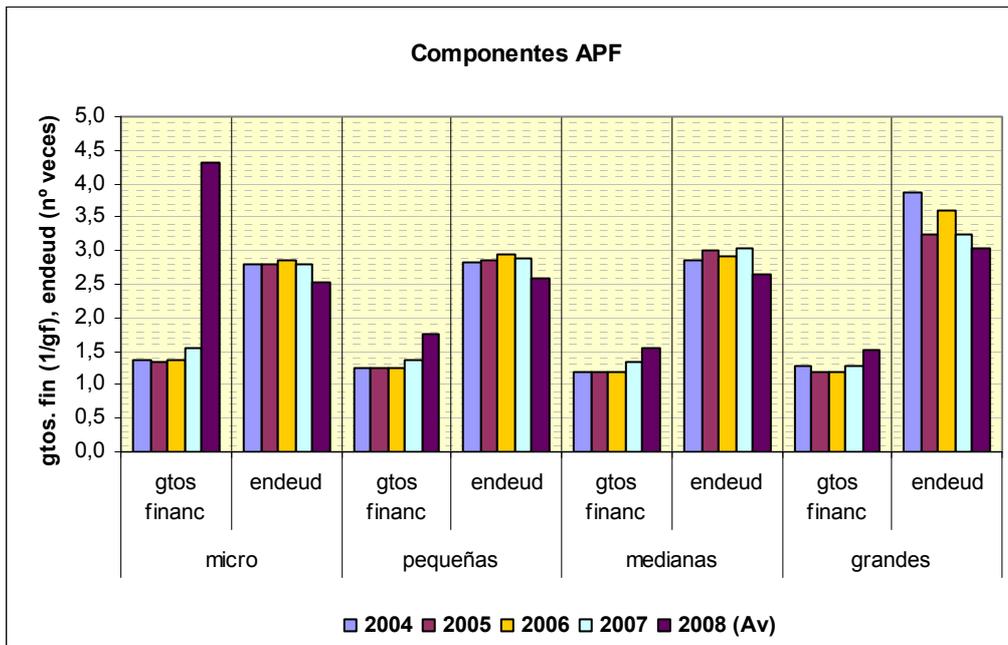
En cuanto a los factores explicativos de la caída de la rentabilidad económica, el margen de beneficio por unidad de ventas, y la “rotación” de los activos totales para generar el volumen de ventas. En el primer caso, para reflejar la posición competitiva de mercado y el valor añadido de las producciones o servicios; en el segundo, para dar idea de la eficiencia en la administración de los activos totales de las empresas. Y en ambos, caídas generalizadas de la rotación en las PYME desde 2004, como resultado de menores ventas que las esperadas para la capacidad productiva instalada; y de los márgenes de beneficio desde 2006, como consecuencia de la menor actividad y de la mayor competencia para colocar los productos o servicios. En las grandes empresas, su mayor poder de mercado aplaza la caída de los márgenes hasta 2008, si bien lo compensan en parte (su ROA también cae ese año) con una mayor eficiencia en la administración de sus activos, por posibles economías de escala y de alcance inherentes a su mayor dimensión.



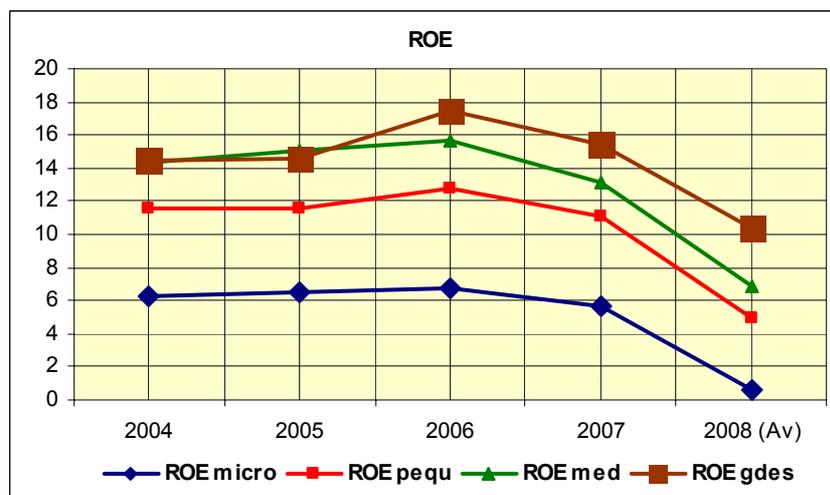
Los factores financieros de la rentabilidad que sintetizan los efectos del endeudamiento y el coste de la financiación en el apalancamiento financiero (APF) evidencian asimismo la posición relativa habitual entre segmentos de empresas y la magnitud de los cambios en el entorno financiero que acompañan a la actual crisis económica, ya sea por la elevación de los tipos de interés o ya por las restricciones al endeudamiento. En este caso, las reducciones interanuales del indicador van desde el -21'7% de las grandes empresas hasta el -67'64% de las microempresas, que alcanzan un valor del APF inferior a 100 (58'16%), y de ahí el efecto reductor de su producto por la rentabilidad económica (2'49%) para obtener la rentabilidad financiera (0'60%).



De manera desagregada, los componentes del apalancamiento financiero muestran que tanto la elevación de los tipos de interés como el menor endeudamiento han contribuido a la caída de la rentabilidad financiera de las empresas españolas. En los gastos financieros, el alza interanual de las microempresas en 2008 sobrepasa el 178%, y en el caso más favorable, de las empresas medianas, el 16%. En el endeudamiento, y aún considerando las cifras elevadas en las que se movían todas las empresas desde la etapa de tipos de interés bajos y facilidades crediticias, las reducciones son también significativas y oscilan en datos interanuales de 2008 entre el 10 y el 13% en todas las PYME.



El resultado final, en términos de la rentabilidad de los recursos propios (ROE), una caída acelerada desde 2006 en todos los segmentos de empresas que, tan sólo en el último año ha supuesto reducciones desde el -89'23% en las microempresas (-91% desde 2006) hasta el -32'97% en las grandes empresas (-41% desde 2006). Y que para el agregado de 62.516 microempresas de los datos de Avance de 2008 representa una rentabilidad de los recursos propios de tan sólo el 0'6%.



## 1. Notas Metodológicas

En el avance de resultados del 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 desde dicho avance, coincidentes con la aplicación del nuevo Plan General de Contabilidad 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.

Dichos aspectos y su incidencia se relatan a continuación:

La agrupación de tamaños de empresa de la Comisión Europea, clasificación habitual de esta publicación, ha sido actualizada para este avance en relación a los tamaños en vigor hasta el estudio del ejercicio económico 2007.

Los nuevos tamaños, que se detallan a continuación, han incrementado los límites en cada estrato, propiciando cambios en el número de empresas incluidas en ellos, sobre las series incluidas en años anteriores:

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	o	>=50.000	y	>=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 1.000 millones de euros de Cifra de Negocios por empresa analizada.

La nomenclatura de los literales de cada uno de los ratios del estudio ha sido adaptada a la terminología del nuevo 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.

A continuación se describen las partidas que han experimentado cambios de agregado con mención expresa de su **procedencia (antiguo PGC90)** y **destino actual (PGC2007)**:

#### BALANCE - MODELO ABREVIADO

- Pasan del **ACTIVO** al **PATRIMONIO NETO** restando:

**110000 A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS**

**21120 1. (Capital no exigido)**

**121000 I. Gastos de Establecimiento**

**130000 C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

**21300 III. Reservas**

**125000 V. Acciones propias**

**145000 V. Acciones propias a corto plazo**

**21400 IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)**

#### BALANCE - MODELO NORMAL

- Pasan del **ACTIVO** al **PATRIMONIO NETO** restando:

**110000 A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS**

**21120 1. (Capital no exigido)**

**121000 I. Gastos de Establecimiento**  
**130000 C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**  
 21300 III. Reservas

**125000 V. Acciones propias**  
**145000 V. Acciones propias a corto plazo**  
 21400 IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)

- Pasa de **INMOVILIZACIONES INMATERIALES** al **INMOVILIZADO MATERIAL**

**122060 6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero**  
 11220 2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material

- Pasa de **INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS** a **PASIVO NO CORRIENTE**

**220030 3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios**  
 31500 V. Periodificaciones a largo plazo

- Pasa de **ACREEDORES A LARGO PLAZO** a **ACTIVO NO CORRIENTE**

**V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos**

**245010 1. De empresas del grupo**  
**245020 2. De empresas asociadas**  
 IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo  
 11410 Instrumentos de Patrimonio

**245030 3. De otras empresas**  
 IV. Inversiones financieras a largo plazo  
 11510 Instrumentos de Patrimonio

#### PÉRDIDAS Y GANANCIAS

- Las variaciones de provisiones se imputan a otras partidas, principalmente a las correspondientes: "Deterioro y resultado por enajenación...", por lo cual se hacen indistinguibles.

**308000 A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras**  
 41800 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

**310000 A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control**  
 41100 Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado

**305010 a) Variación de provisiones de existencias**  
 40400 Aprovisionamientos

**305020 + 305030 b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables + c) Variación de otras provisiones de tráfico**  
 40700 Otros Gastos de Explotación

- Los resultados extraordinarios ahora se imputan al resultado de explotación.

**412000 + 413000 – 313000 - 314000 B.12. Ingresos extraordinarios + B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios - A.13. Gastos extraordinarios - A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios**  
 41300 Otros Resultados



## V. 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. Fruto de este proyecto es la información básica que ha permitido, entre otros muchos trabajos hasta la fecha, la elaboración de este *Informe sobre las PYME españolas con forma societaria*.

### 1. 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, no a la Memoria, que no ha sido procesada en el período que se incluye en este Estudio por no existir todavía un modelo normalizado de uso obligatorio, 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 600.000 y 920.000 de cada año analizado), lo que haría imposible en la práctica la realización del presente informe.

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.

## 2. Amplitud de la muestra.

Incluye los datos relativos a los últimos ejercicios económicos presentados. 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. 340/500.000 depósitos anuales seleccionados sobre 600/920.000 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 600.000 y 920.000 por ejercicio.
- Cuentas consideradas válidas para el estudio: Entre 340.000 y 500.000 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 370.000 y 920.000 millones de euros / ejercicio.
  - Cifra negocios: Entre 350.000 y 710.000 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	

## 3. Clasificaciones utilizadas.

### 3.1. Sectores de actividad incluidos.

Todos los sectores considerados están incluidos en la división sectorial de la CNAE (tres dígitos) que realiza el INE, excepto los de carácter financiero, de seguros y administraciones públicas, así como aquellos que, siendo susceptibles de aparecer, no han podido ser incluidos en este *Informe sobre las PYME españolas con forma societaria* por su escaso volumen de negocio y el escasamente representativo número de empresas que desarrollan la actividad concreta a la que se refieren.

Los sectores susceptibles de aparecer en este Estudio son los siguientes:

- 01.1 Producción agrícola.
- 01.2 Producción ganadera.
- 01.3 Producción agraria combinada con la producción ganadera.
- 01.4 Actividades de servicios relacionados con la agricultura y ganadería, excepto veterinarias.
- 01.5 Caza, captura de animales y repoblación cinegética, incluidos los servicios relacionados.
- 02.0 Selvicultura, explotación forestal y actividades de los servicios relacionados.
- 05.0 Pesca, acuicultura y actividades de los servicios relacionados.
- 10.1 Extracción y aglomeración de antracita y hulla.
- 10.2 Extracción y aglomeración de lignito pardo.
- 10.3 Extracción y aglomeración de turba.
- 11.1 Extracción de crudos de petróleo y gas natural.
- 11.2 Actividades de los servicios relacionados con las explotaciones petrolíferas y de gas, excepto prospección.
- 12.0 Extracción de minerales de uranio y torio.
- 13.1 Extracción de minerales de hierro.
- 13.2 Extracción de minerales metálicos no férreos, excepto minerales de uranio y torio.
- 14.1 Extracción de piedra.
- 14.2 Extracción de arenas y arcillas.
- 14.3 Extracción de minerales para abonos y productos químicos.
- 14.4 Producción de sal.
- 14.5 Extracción de otros minerales no metálicos ni energéticos.
- 15.1 Industria cárnica.
- 15.2 Elaboración y conservación de pescados y productos a base de pescado.
- 15.3 Preparación y conservación de frutas y hortalizas.
- 15.4 Fabricación de grasas y aceites (vegetales y animales).
- 15.5 Industrias lácteas.
- 15.6 Fabricación de productos de molinería, almidones y productos.
- 15.7 Fabricación de productos para la alimentación animal.
- 15.8 Fabricación de otros productos alimenticios.
- 15.9 Elaboración de bebidas.
- 16.0 Industria del tabaco.
- 17.1 Preparación e hilado de fibras textiles.
- 17.2 Fabricación de tejidos textiles.
- 17.3 Acabado de textiles.
- 17.4 Fabricación de otros artículos confeccionados con textiles, excepto prendas de vestir.
- 17.5 Otras industrias textiles.
- 17.6 Fabricación de tejidos de punto.
- 17.7 Fabricación de artículos en tejidos de punto.
- 18.1 Confección de prendas de cuero.
- 18.2 Confección de prendas de vestir en textiles y accesorios.
- 18.3 Preparación y teñido de pieles de peletería; fabricación de artículos de peletería.
- 19.1 Preparación, curtido y acabado del cuero.
- 19.2 Fabricación de artículos de marroquinería y viaje, artículos de guarnicionería y talabartería.
- 19.3 Fabricación de calzado.
- 20.1 Aserrado y cepillado de la madera; preparación industrial de la madera.
- 20.2 Fabricación de chapas, contrachapados, alistonados, aglomerados, fibras y otros tableros y paneles.
- 20.3 Fabricación de estructuras de madera y piezas de carpintería y ebanistería para la construcción.
- 20.4 Fabricación de envases y embalajes de madera.
- 20.5 Fabricación de otros productos de madera. Fabricación de productos de corcho, cestería y espartería.
- 21.1 Fabricación de pasta papelera, papel y cartón.
- 21.2 Fabricación de artículos de papel y de cartón.
- 22.1 Edición.
- 22.2 Artes gráficas y actividades de los servicios relacionados.
- 22.3 Reproducción de soportes grabados.

- 23.1 Coquerías.
- 23.2 Refino de petróleo.
- 23.3 Tratamiento de combustibles nucleares y residuos radiactivos.
- 24.1 Fabricación de productos químicos básicos.
- 24.2 Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos.
- 24.3 Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas.
- 24.4 Fabricación de productos farmacéuticos.
- 24.5 Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza, así como perfumes y productos de belleza.
- 24.6 Fabricación de otros productos químicos.
- 24.7 Fabricación de fibras artificiales y sintéticas.
- 25.1 Fabricación de productos de caucho.
- 25.2 Fabricación de productos de materias plásticas.
- 26.1 Fabricación de vidrio y productos de vidrio.
- 26.2 Fabricación de productos cerámicos no refractarios excepto los de construcción; así como los cerámicos refractarios.
- 26.3 Fabricación de azulejos y baldosas de cerámica.
- 26.4 Fabricación de ladrillos, tejas y productos de tierras cocidas para construcción.
- 26.5 Fabricación de cemento, cal y yeso.
- 26.6 Fabricación de elementos de hormigón, yeso y cemento.
- 26.7 Industria de la piedra.
- 26.8 Fabricación de productos minerales no metálicos diversos.
- 27.1 Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferro aleaciones (CECA).
- 27.2 Fabricación de tubos.
- 27.3 Otras actividades de la transformación del hierro y del acero y ferro aleaciones (no CECA).
- 27.4 Producción y primera transformación de metales preciosos y de otros metales no férreos.
- 27.5 Fundición de metales.
- 28.1 Fabricación de elementos metálicos para la construcción.
- 28.2 Fabricación de cisternas, grandes depósitos y contenedores de metal; radiadores y calderas de calefacción.
- 28.3 Fabricación de generadores de vapor.
- 28.4 Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos.
- 28.5 Tratamiento y revestimiento de metales. Ingeniería mecánica general.
- 28.6 Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería.
- 28.7 Fabricación de productos metálicos diversos, excepto muebles.
- 29.1 Fabricación de máquinas, equipo y material mecánico.
- 29.2 Fabricación de otra maquinaria, equipo y material mecánico de uso general.
- 29.3 Fabricación de maquinaria agraria.
- 29.4 Fabricación de máquinas-herramienta.
- 29.5 Fabricación de maquinaria diversa para usos específicos.
- 29.6 Fabricación de armas y municiones.
- 29.7 Fabricación de aparatos domésticos.
- 30.0 Fabricación de máquinas de oficina y equipos informáticos.
- 31.1 Fabricación de motores eléctricos, transformadores y generadores.
- 31.2 Fabricación de aparatos de distribución y control eléctricos.
- 31.3 Fabricación de hilos y cables eléctricos aislados.
- 31.4 Fabricación de acumuladores y pilas eléctricas.
- 31.5 Fabricación de lámparas eléctricas y aparatos de iluminación.
- 31.6 Fabricación de otro equipo eléctrico.
- 32.1 Fabricación de válvulas, tubos y otros componentes electrónicos.
- 32.2 Fabricación de transmisores de radiodifusión y televisión y de aparatos de radiotelefonía y radiotelegrafía con hilos.
- 32.3 Fabricación de aparatos de recepción, grabación y reproducción de sonido e imagen.
- 33.1 Fabricación de equipo e instrumentos médico quirúrgicos y de aparatos ortopédicos.
- 33.2 Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y control, excepto para procesos industriales.
- 33.3 Fabricación de equipo de control de procesos industriales.
- 33.4 Fabricación de instrumentos de óptica y de equipo fotográfico.
- 33.5 Fabricación de relojes.
- 34.1 Fabricación de vehículos de motor.
- 34.2 Fabricación de carrocerías para vehículos de motor, de remolques y semirremolques.
- 34.3 Fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehículos de motor y motores.
- 35.1 Construcción y reparación naval.
- 35.2 Fabricación de material ferroviario.
- 35.3 Construcción aeronáutica y espacial.
- 35.4 Fabricación de motocicletas y bicicletas.
- 35.5 Fabricación de otro material de transporte.
- 36.1 Fabricación de muebles.
- 36.2 Fabricación de artículos de joyería, orfebrería, platería y artículos similares.
- 36.3 Fabricación de instrumentos musicales.
- 36.4 Fabricación de artículos de deporte.
- 36.5 Fabricación de juegos y juguetes.
- 36.6 Otras industrias manufactureras diversas.
- 37.1 Reciclaje de chatarra y desechos de metal.
- 37.2 Reciclaje de desechos no metálicos.
- 40.1 Producción y distribución de energía eléctrica.
- 40.2 Producción de gas; distribución de combustibles gaseosos por conductos urbanos.

- 40.3 Producción y distribución de vapor y agua caliente.
- 41.0 Captación, depuración y distribución de agua.
- 45.1 Preparación de obras.
- 45.2 Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil.
- 45.3 Instalaciones de edificios y obras.
- 45.4 Acabado de edificios y obras.
- 45.5 Alquiler de equipo de construcción o demolición dotado de operario.
- 50.1 Venta de vehículos de motor.
- 50.2 Mantenimiento y reparación de vehículos de motor.
- 50.3 Venta de repuestos y accesorios de vehículos de motor.
- 50.4 Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y ciclomotores y sus repuestos y accesorios.
- 50.5 Venta al por menor de carburantes para la automoción.
- 51.1 Intermediarios del comercio.
- 51.2 Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos.
- 51.3 Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco.
- 51.4 Comercio al por mayor de productos de consumo, distinto de los alimenticios.
- 51.5 Comercio al por mayor de productos no agrarios semielaborados, chatarra y productos de desecho.
- 51.6 Comercio al por mayor de maquinaria y equipo.
- 51.7 Otro comercio al por mayor.
- 52.1 Comercio al por menor en establecimientos no especializados.
- 52.2 Comercio al por menor de alimentos, bebidas y tabaco en establecimientos especializados.
- 52.3 Comercio al por menor de productos farmacéuticos, artículos.
- 52.4 Otro comercio al por menor de artículos nuevos en establecimientos.
- 52.5 Comercio al por menor de bienes de segunda mano, en establecimientos.
- 52.6 Comercio al por menor no realizado en establecimientos.
- 52.7 Reparación de efectos personales y enseres domésticos.
- 55.1 Hoteles.
- 55.2 Camping y otros tipos de hospedaje de corta duración.
- 55.3 Restaurantes.
- 55.4 Establecimientos de bebidas.
- 55.5 Comedores colectivos y provisión de comidas preparadas.
- 60.1 Transporte por ferrocarril.
- 60.2 Otros tipos de transporte terrestre.
- 60.3 Transporte por tubería.
- 61.1 Transporte marítimo.
- 61.2 Transporte por vías de navegación interiores.
- 62.1 Transporte aéreo regular.
- 62.2 Transporte aéreo discrecional.
- 62.3 Transporte espacial.
- 63.1 Manipulación y depósito de mercancías.
- 63.2 Otras actividades anexas a los transportes.
- 63.3 Actividades de las agencias de viajes, mayoristas y minoristas de turismo.
- 63.4 Organización del transporte de mercancías.
- 64.1 Actividades postales y de correo.
- 64.2 Telecomunicaciones.
- 70.1 Actividades inmobiliarias por cuenta propia.
- 70.2 Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.
- 70.3 Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros.
- 71.1 Alquiler de automóviles.
- 71.2 Alquiler de otros medios de transporte.
- 71.3 Alquiler de maquinaria y equipo.
- 71.4 Alquiler de efectos personales y enseres domésticos.
- 72.1 Consulta de equipo informático.
- 72.2 Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática.
- 72.3 Proceso de datos.
- 72.4 Actividades relacionadas con bases de datos.
- 72.5 Mantenimiento y reparación de máquinas de oficina, contabilidad y equipo informático.
- 72.6 Otras actividades relacionadas con la informática.
- 73.1 Investigación y desarrollo sobre ciencias naturales y técnicas.
- 73.2 Investigación y desarrollo sobre ciencias sociales y humanidades.
- 74.1 Actividades jurídicas, de contabilidad, teneduría de libros, auditoría, asesoría fiscal y estudios de mercado.
- 74.2 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades de asesoramiento técnico.
- 74.3 Ensayos y análisis técnicos.
- 74.4 Publicidad.
- 74.5 Selección y colocación de personal.
- 74.6 Servicios de investigación y seguridad.
- 74.7 Actividades industriales de limpieza.
- 74.8 Actividades empresariales diversas.
- 80.1 Enseñanza primaria.
- 80.2 Enseñanza secundaria.
- 80.3 Enseñanza superior.
- 80.4 Formación permanente y otras actividades de enseñanza.

- 85.1 Actividades sanitarias.
- 85.2 Actividades veterinarias.
- 85.3 Actividades de servicios sociales.
- 90.0 Actividades de saneamiento público.
- 91.1 Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales.
- 91.2 Actividades sindicales.
- 91.3 Actividades asociativas diversas.
- 92.1 Actividades cinematográficas y de vídeo.
- 92.2 Actividades de radio y televisión.
- 92.3 Otras actividades artísticas y de espectáculos.
- 92.4 Actividades de agencias de noticias.
- 92.5 Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras instituciones culturales.
- 92.6 Actividades deportivas.
- 92.7 Actividades recreativas diversas.
- 93.0 Actividades diversas de servicios personales.

## 3.2. Ámbito Territorial.

La información se ofrece agrupada por:

### Agregado Nacional por tamaño de empresa.

**Agregado por Comunidades Autónomas y tamaño** (excluyendo, por no disponer de información suficiente en el momento de la elaboración del estudio, a las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla)

### Agregado Nacional por Sectores de Actividad de la CNAE (tres dígitos) y tamaños de empresa.

En este último apartado, puede darse el caso por el cual un determinado sector no aparezca en la publicación debido al exiguo número de empresas que aparecen en el mismo y por tanto a la falta de representatividad de los datos obtenidos.

## 3.3. Tamaños incluidos.

Con carácter general (en la información Sectorial Nacional por tamaños, en el Agregado Nacional de empresas comunes y en la información por Comunidades Autónomas) se han incluido los siguientes tamaños de empresa: Microempresa, Pequeña y Mediana. Como excepción, se ha incluido una muestra de información de "Grandes empresas", exclusivamente en el Total Nacional por tamaños. Los criterios para esta clasificación, de acuerdo a los criterios de la Comisión Europea han sido los siguientes:

TAMAÑO	NÚMERO DE EMPLEADOS	CONDICIÓN LÓGICA	CIFRA DE NEGOCIOS (miles de €)	CONDICIÓN LÓGICA	TOTAL ACTIVO (miles de €)
Microempresas	<10	y	<7.000	o	<5.000
Pequeña	>=10 <50	y	<7.000	o	<5.000
Mediana	>=50 <250	y	>=7.000 <40.000	o	>=5.000 <27.000
Grande (*)	>=250	y	>=40.000	o	>=27.000

(\*) Las empresas "grandes" no forman parte del presente estudio con carácter general.

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.

## 4. 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:

### 4.1. 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.

### 4.2. 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.

### 4.3. 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.

#### **4.4. 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.

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

### 1. Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital

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

#### 1.1. Capital Económico

##### 1.1.1. Estructura

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

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

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

### 1.1.2. Funcionalidad

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

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

## 1.2. Capital Financiero

---

### 1.2.1. Estructura

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

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

### 1.2.2. Cobertura

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

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

## 2. Indicadores de gestión

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

### 2.1. Actividad

---

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

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

### 2.2. Principales costes

---

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

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

### 2.3. Rotaciones (aproximación)

---

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

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

### 3. Indicadores Financieros.

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

#### 3.1. Liquidez

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

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

#### 3.2. Solvencia

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

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

### 4. Rentabilidad y sus componentes

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

Los modelos de diagnóstico integrado de la rentabilidad son aquellos desarrollos de *ratios* que, de forma multiplicativa o sumativa, desagregan la rentabilidad de los recursos propios en sus principales componentes: rentabilidad económica, apalancamiento financiero y fiscalidad; por lo que constituyen una síntesis de los resultados de la actividad económico-financiera empresarial. El modelo elegido en este caso se basa en la metodología multiplicativa o enfoque Du Pont (así denominado por su inicial planteamiento en la empresa Du Pont de Nemours, para verificar el cumplimiento de los objetivos de sus diferentes divisiones o departamentos, en términos de coherencia con el logro del objetivo global de la organización). Se 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  $(\text{AT}/\text{RP})$ . Finalmente, el efecto fiscal muestra la incidencia sobre la rentabilidad financiera del impuesto de sociedades que grava la renta de la empresa  $(\text{RNE}/\text{RAT})$ .

## 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 Impt<sup>o</sup>+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 Impt<sup>o</sup>/(Rtdo. antes de Impt<sup>o</sup>+Gtos.financieros) (%)

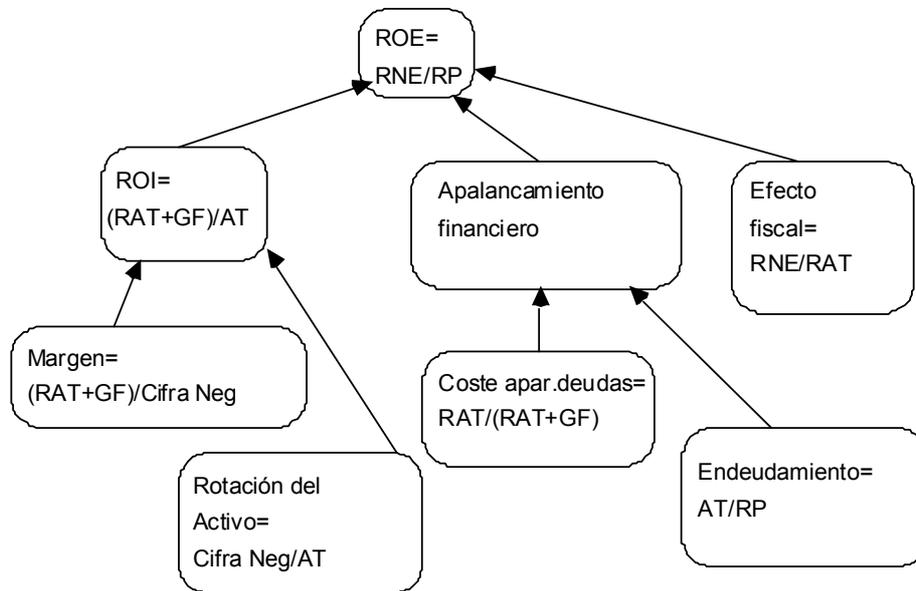
### 4.3.2. Endeudamiento

- 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 (%)

---

## VII. Información estadística. Agregado Nacional

---

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



## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

## Agregado nacional

EJERCICIOS	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Magnitudes básicas del agregado</b>					
<b>Nº de empresas analizadas</b>	211.526	244.872	307.911	326.137	329.641
<b>Total activo (euros)</b>	94.371.734.274	97.172.307.801	124.894.799.304	139.109.984.579	144.937.598.623
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	99.207.188.565	106.746.727.574	131.640.688.769	141.950.813.005	145.290.307.770
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	3.838.911.129	2.560.416.464	3.656.031.505	4.344.328.541	4.151.044.981
<b>Estructura, funcionalidad y cobertura de capital</b>					
<b>Capital Económico</b>					
Estructura					
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	132,58	138,18	139,89	140,17	136,75
Activo Circulante / Activo Total (%)	57,00	58,01	58,31	58,36	57,76
Existencias / Activo Total (%)	19,09	19,50	19,64	19,62	19,55
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	14,05	13,74	13,87	14,02	13,79
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	32,60	31,56	30,89	30,78	31,31
Funcionalidad					
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	9,02	9,80	9,61	9,24	9,12
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	40,24	51,34	47,90	45,19	46,74
<b>Capital Financiero</b>					
Estructura					
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	40,87	35,02	33,37	32,78	33,26
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	68,52	69,59	67,83	66,28	64,48
Exigible Total / Recursos Propios (%)	145,18	186,10	200,70	206,35	201,84
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	68,27	82,71	82,73	80,66	75,81
Cobertura					
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	173,58	186,37	186,07	183,88	180,12
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	182,29	173,41	177,15	179,84	181,68
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	140,41	132,65	133,61	135,44	136,87
<b>Indicadores de gestión</b>					
<b>Actividad</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,70	24,93	25,52	25,99	26,33
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	82,86	86,77	87,08	86,16	84,29
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,63	11,60	12,37	13,44	14,61
<b>Principales Costes</b>					
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,28	77,00	76,36	75,96	75,61
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	17,19	18,21	18,52	18,66	18,86
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,42	1,27	1,31	1,41	1,71
<b>Rotaciones</b>					
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	81,05	80,61	84,18	86,76	87,08
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	229,58	244,23	259,91	267,17	265,09
<b>Indicadores financieros</b>					
<b>Liquidez</b>					
Tesorería / Acree. C.P. (%)	24,34	21,79	21,87	22,31	21,92
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	92,27	84,02	84,39	85,78	87,52
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	140,69	128,31	128,93	130,85	134,09
<b>Solvencia</b>					
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	26,86	34,71	32,06	31,60	37,47
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	20,52	25,40	23,97	23,74	29,37
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	20,44	23,24	22,29	22,91	28,10
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	12,35	9,26	9,28	9,35	9,14
Activo Total / Exigible Total (%)	168,88	153,73	149,83	148,46	149,54
<b>Rentabilidad y sus componentes</b>					
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,97</b>	<b>7,54</b>	<b>8,80</b>	<b>9,57</b>	<b>8,64</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,97	7,54	8,80	9,57	8,64
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>7,28</b>	<b>5,51</b>	<b>5,76</b>	<b>6,08</b>	<b>5,85</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	6,93	5,02	5,47	5,96	5,83
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	105,12	109,85	105,40	102,04	100,24
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>194,87</b>	<b>213,44</b>	<b>228,63</b>	<b>233,64</b>	<b>213,20</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	79,48	74,60	76,03	76,26	70,63
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	245,18	286,10	300,70	306,35	301,84
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>70,28</b>	<b>64,05</b>	<b>66,81</b>	<b>67,38</b>	<b>69,37</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,28	64,05	66,81	67,38	69,37
<b>Empleo y costes de personal</b>					
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>154.280</b>	<b>193.301</b>	<b>247.883</b>	<b>265.232,00</b>	<b>271.660</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,80	2,71	2,68	2,69	2,74
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,03	1,00	0,99	0,95	0,88
Gasto Medio por Trabajador (euros)	20.496,00	20.551,96	21.435,87	22.447,98	23.634,06
Valor añadido por Trabajador(euros)	30.119,18	27.924,45	29.426,00	31.057,77	32.786,87
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	68,05	73,60	72,85	72,28	72,08

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

## Agregado nacional

EJERCICIOS	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Magnitudes básicas del agregado</b>					
<b>Nº de empresas analizadas</b>	48.297	53.061	65.418	68.896	68.703
<b>Total activo (euros)</b>	55.087.531.939	60.297.169.674	75.787.775.188	83.130.776.877	84.949.366.368
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	80.019.646.111	85.952.772.165	106.841.384.530	116.493.220.089	120.150.536.684
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	2.141.125.633	2.166.453.975	2.409.823.440	2.816.867.602	3.070.446.092
<b>Estructura, funcionalidad y cobertura de capital</b>					
<b>Capital Económico</b>					
Estructura					
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	168,44	168,33	170,28	173,31	171,28
Activo Circulante / Activo Total (%)	62,75	62,73	63,00	63,41	63,14
Existencias / Activo Total (%)	17,25	17,64	17,41	17,41	17,06
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,50	12,45	12,38	12,48	12,26
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	27,65	27,57	26,92	26,45	26,66
Funcionalidad					
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	16,01	15,77	15,61	15,46	15,30
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	50,61	52,27	54,11	52,01	49,67
<b>Capital Financiero</b>					
Estructura					
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	37,30	35,41	34,03	33,05	33,33
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	76,29	75,21	74,08	73,19	72,02
Exigible Total / Recursos Propios (%)	168,64	182,87	194,60	203,31	201,03
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	91,90	94,65	95,81	96,30	92,65
Cobertura					
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	148,01	151,73	150,14	149,01	145,25
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	188,46	186,34	189,69	192,61	194,69
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	142,81	140,76	141,10	142,62	143,93
<b>Indicadores de gestión</b>					
<b>Actividad</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,87	32,06	32,47	32,72	33,37
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	167,42	165,78	170,05	173,36	177,01
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,23	9,90	9,98	10,24	10,64
<b>Principales Costes</b>					
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	69,69	69,55	69,11	68,81	68,16
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	24,07	24,66	25,49	25,54	25,93
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,25	1,15	1,14	1,23	1,45
<b>Rotaciones</b>					
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	81,23	81,99	84,32	85,67	85,33
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	219,36	228,38	236,31	238,72	235,47
<b>Indicadores financieros</b>					
<b>Liquidez</b>					
Tesorería / Acree. C.P. (%)	19,11	18,57	18,55	18,76	18,35
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	93,66	91,50	91,90	92,56	94,36
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	131,14	129,12	128,84	129,39	131,46
<b>Solvencia</b>					
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	31,78	31,42	33,62	33,76	36,16
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	24,17	23,90	25,34	25,75	28,89
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	20,69	19,79	20,74	21,97	24,93
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	13,94	12,86	11,75	11,73	12,30
Activo Total / Exigible Total (%)	159,30	154,68	151,39	149,18	149,74
<b>Rentabilidad y sus componentes</b>					
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>10,44</b>	<b>10,16</b>	<b>9,37</b>	<b>10,28</b>	<b>10,88</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	10,44	10,16	9,37	10,28	10,88
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>7,49</b>	<b>6,89</b>	<b>6,35</b>	<b>6,71</b>	<b>7,09</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,16	4,83	4,51	4,79	5,01
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	145,26	142,55	140,97	140,13	141,44
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>203,72</b>	<b>215,27</b>	<b>219,94</b>	<b>225,21</b>	<b>214,07</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	75,83	76,10	74,66	74,25	71,11
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	268,64	282,87	294,60	303,31	301,03
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>68,42</b>	<b>68,55</b>	<b>67,02</b>	<b>68,05</b>	<b>71,73</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,42	68,55	67,02	68,05	71,73
<b>Empleo y costes de personal</b>					
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>47.388</b>	<b>52.079</b>	<b>64.254</b>	<b>67.835,00</b>	<b>67.785</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	11,73	11,51	11,57	11,70	12,11
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	7,33	7,34	7,22	7,04	6,58
Gasto Medio por Trabajador (euros)	20.989,77	21.274,03	22.227,64	23.114,13	24.284,68
Valor añadido por Trabajador (euros)	27.794,77	27.679,96	28.339,61	29.629,73	31.281,54
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	75,52	76,86	78,43	78,01	77,63

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

## Agregado nacional

EJERCICIOS	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Magnitudes básicas del agregado</b>					
<b>Nº de empresas analizadas</b>	10.717	11.708	15.501	17.895	18.525
<b>Total activo (euros)</b>	73.506.640.352	80.780.808.939	110.793.462.303	132.084.194.561	139.379.668.161
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	56.466.149.877	63.687.271.969	83.255.080.288	95.333.575.622	95.729.848.987
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	3.178.944.967	2.785.664.880	4.774.178.811	5.937.813.480	5.477.257.901
<b>Estructura, funcionalidad y cobertura de capital</b>					
<b>Capital Económico</b>					
Estructura					
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	116,47	116,69	117,07	123,45	118,24
Activo Circulante / Activo Total (%)	53,80	53,85	53,93	55,25	54,18
Existencias / Activo Total (%)	20,36	19,73	20,02	21,45	21,72
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,96	11,35	11,50	11,22	11,00
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	29,53	29,10	28,41	27,54	27,97
Funcionalidad					
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	7,97	8,21	8,06	7,79	7,49
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	33,02	38,29	32,90	30,72	32,23
<b>Capital Financiero</b>					
Estructura					
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	43,55	42,57	41,36	40,49	41,49
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	63,22	63,78	61,28	60,43	57,74
Exigible Total / Recursos Propios (%)	130,01	135,67	143,19	148,30	142,05
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	55,60	58,02	56,45	56,47	51,26
Cobertura					
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	163,10	165,09	165,07	163,69	162,48
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	217,63	217,47	224,95	232,07	236,39
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	141,40	138,97	140,72	144,91	146,32
<b>Indicadores de gestión</b>					
<b>Actividad</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,24	24,59	25,99	26,40	26,78
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	68,25	66,62	68,75	69,18	65,76
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,53	21,73	23,75	26,54	29,54
<b>Principales Costes</b>					
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	77,09	78,57	77,03	76,61	76,41
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	16,08	16,01	16,25	16,31	16,62
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,71	1,51	1,56	1,84	2,44
<b>Rotaciones</b>					
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	103,96	102,76	105,97	111,35	110,75
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	266,15	260,31	277,16	290,88	288,43
<b>Indicadores financieros</b>					
<b>Liquidez</b>					
Tesorería / Acree. C.P. (%)	14,93	14,90	15,38	15,13	14,43
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	91,96	91,53	92,48	92,22	94,01
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	150,78	146,96	149,75	153,28	160,00
<b>Solvencia</b>					
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	23,30	25,62	21,34	22,78	29,87
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	17,95	18,84	16,42	17,60	24,26
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	18,42	19,05	16,79	18,98	25,73
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	12,61	10,83	11,83	11,70	11,08
Activo Total / Exigible Total (%)	176,92	173,71	169,84	167,43	170,40
<b>Rentabilidad y sus componentes</b>					
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,95</b>	<b>8,13</b>	<b>10,48</b>	<b>11,16</b>	<b>9,51</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,95	8,13	10,48	11,16	9,51
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>7,32</b>	<b>6,31</b>	<b>7,12</b>	<b>7,54</b>	<b>6,90</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	9,53	8,00	9,48	10,44	10,04
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	76,82	78,84	75,14	72,18	68,68
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>188,74</b>	<b>191,26</b>	<b>203,27</b>	<b>204,60</b>	<b>183,32</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	82,05	81,16	83,58	82,40	75,74
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	230,01	235,67	243,19	248,30	242,05
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>72,01</b>	<b>67,39</b>	<b>72,39</b>	<b>72,39</b>	<b>75,23</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,01	67,39	72,39	72,39	75,23
<b>Empleo y costes de personal</b>					
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>8.517</b>	<b>10.125</b>	<b>13.542</b>	<b>15.777,00</b>	<b>16.524</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	23,58	22,36	21,33	20,89	20,47
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	17,60	17,20	15,74	14,81	12,85
Gasto Medio por Trabajador (euros)	21.932,51	22.398,30	23.687,84	24.663,91	25.950,30
Valor añadido por Trabajador(euros)	34.551,82	33.665,27	37.552,39	39.676,76	41.651,74
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	63,48	66,53	63,08	62,16	62,30

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Grandes

## Agregado nacional

EJERCICIOS	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Magnitudes básicas del agregado</b>					
<b>Nº de empresas analizadas</b>	927	1.060	1.493	1.817	1.910
<b>Total activo (euros)</b>	76.909.308.665	70.189.444.217	79.377.824.886	108.764.348.438	122.970.868.655
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	39.455.637.204	43.853.600.255	49.396.900.610	54.429.138.109	60.786.795.715
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	1.845.130.201	3.632.916.566	3.884.286.464	5.535.222.784	3.539.215.460
<b>Estructura, funcionalidad y cobertura de capital</b>					
<b>Capital Económico</b>					
Estructura					
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	122,88	85,98	94,67	90,24	97,45
Activo Circulante / Activo Total (%)	55,13	46,23	48,63	47,43	49,35
Existencias / Activo Total (%)	24,47	15,05	17,36	17,91	18,55
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	9,38	10,58	10,70	10,77	12,52
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	23,91	27,45	24,04	24,83	21,02
Funcionalidad					
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	7,62	8,02	8,48	7,59	8,09
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	41,66	27,80	27,38	24,65	30,36
<b>Capital Financiero</b>					
Estructura					
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	35,72	46,98	42,61	39,77	38,87
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	64,14	56,31	57,40	51,58	52,28
Exigible Total / Recursos Propios (%)	181,36	114,44	137,43	154,57	160,35
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	70,49	42,96	49,76	45,60	47,49
Cobertura					
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	195,86	150,18	166,19	171,82	181,98
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	245,30	254,85	277,72	276,57	322,58
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	134,20	131,67	132,24	132,75	136,19
<b>Indicadores de gestión</b>					
<b>Actividad</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,12	27,61	22,96	23,87	22,54
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	51,75	62,85	59,43	48,11	53,01
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,88	25,90	24,76	32,20	34,71
<b>Principales Costes</b>					
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	80,21	77,44	81,49	81,56	81,98
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	14,65	13,97	12,67	12,55	12,62
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,27	2,06	1,92	2,68	3,66
<b>Rotaciones</b>					
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	149,97	116,68	117,12	132,56	130,48
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	506,07	290,21	287,93	346,02	362,33
<b>Indicadores financieros</b>					
<b>Liquidez</b>					
Tesorería / Acree. C.P. (%)	10,81	17,63	9,71	11,89	14,52
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	73,73	101,78	92,40	92,69	93,87
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	133,54	154,12	146,54	151,89	153,47
<b>Solvencia</b>					
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	32,69	19,93	19,64	20,85	38,61
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	26,15	15,21	16,11	17,07	32,00
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	26,65	16,27	16,06	17,52	32,31
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	6,78	14,84	12,86	12,60	9,10
Activo Total / Exigible Total (%)	155,14	187,38	172,77	164,69	162,36
<b>Rentabilidad y sus componentes</b>					
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>6,75</b>	<b>11,10</b>	<b>11,62</b>	<b>12,96</b>	<b>7,49</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	6,75	11,10	11,62	12,96	7,49
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>4,46</b>	<b>8,47</b>	<b>7,42</b>	<b>7,85</b>	<b>5,66</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	8,68	13,56	11,93	15,69	11,45
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	51,30	62,48	62,23	50,04	49,43
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>207,79</b>	<b>181,82</b>	<b>199,18</b>	<b>211,12</b>	<b>177,05</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	73,85	84,79	83,89	82,93	68,00
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	281,36	214,44	237,43	254,57	260,35
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>72,91</b>	<b>72,04</b>	<b>78,57</b>	<b>78,15</b>	<b>74,80</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,91	72,04	78,57	78,15	74,80
<b>Empleo y costes de personal</b>					
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>638</b>	<b>814</b>	<b>1.199</b>	<b>1.460,00</b>	<b>1.541</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	129,29	123,67	100,79	90,97	81,11
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	67,97	80,20	63,08	45,05	45,50
Gasto Medio por Trabajador (euros)	25.013,54	25.545,94	25.504,33	27.414,07	28.781,57
Valor añadido por Trabajador(euros)	42.808,21	41.382,25	43.102,86	46.951,54	51.453,81
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	58,43	61,73	59,17	58,39	55,94

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 CC.AA.

---

Tabulación estadística por ejercicios de los ratios especificados en el apartado “Metodología”. Agrupación por tamaños de sociedades y Comunidades Autónomas.

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

Agregado por Comunidades Autónomas  
ANDALUCÍA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	29.298	33.841	38.081	41.238
<b>Total activo (euros)</b>	11.158.736.234	13.130.099.658	15.500.314.322	17.440.687.567
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	12.318.729.394	13.871.159.980	15.768.905.439	17.250.323.817
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	317.884.219	323.770.767	347.286.549	376.753.960
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	140,94	141,72	141,73	137,58
Activo Circulante / Activo Total (%)	58,50	58,63	58,63	57,91
Existencias / Activo Total (%)	22,38	22,61	22,33	22,50
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,34	12,25	12,21	12,00
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	33,49	33,23	32,97	33,70
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,85	8,57	8,29	8,16
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	48,81	51,65	52,10	52,80
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	28,31	25,88	25,28	26,04
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	71,43	69,08	67,61	65,43
Exigible Total / Recursos Propios (%)	253,87	287,58	296,51	285,33
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	105,10	105,16	102,25	93,98
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	219,54	218,90	213,25	210,42
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	145,58	146,70	149,99	152,98
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	119,42	119,76	121,83	124,36
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,05	24,09	24,88	25,50
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	79,26	76,60	76,79	74,84
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	6,57	6,98	7,94	9,57
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	78,11	78,00	77,26	76,59
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	17,24	17,78	18,34	18,57
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,38	1,40	1,51	1,84
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	77,07	80,82	84,96	84,88
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	264,00	279,44	290,22	289,33
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	18,68	18,53	18,86	18,47
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	69,63	69,58	71,05	72,31
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	114,30	114,50	116,11	119,65
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	34,83	37,55	40,65	45,68
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	26,37	28,45	29,94	35,55
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	25,07	26,89	29,24	34,89
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	8,46	7,43	7,02	7,03
Activo Total / Exigible Total (%)	139,39	134,77	133,73	135,05
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>10,08</b>	<b>9,56</b>	<b>8,88</b>	<b>8,32</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	10,08	9,56	8,88	8,32
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>5,77</b>	<b>5,21</b>	<b>5,13</b>	<b>5,11</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,23	4,93	5,04	5,17
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	110,40	105,64	101,73	98,91
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>260,54</b>	<b>277,32</b>	<b>277,81</b>	<b>248,35</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	73,63	71,55	70,06	64,45
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	353,87	387,58	396,51	385,33
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>67,02</b>	<b>66,13</b>	<b>62,39</b>	<b>65,59</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,02	66,13	62,39	65,59
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>22.670</b>	<b>26.810</b>	<b>30.257</b>	<b>33.072</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,09	2,09	2,13	2,20
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,66	1,63	1,58	1,49
Gasto Medio por Trabajador (euros)	17.897,80	18.595,48	19.464,74	20.439,91
Valor añadido por Trabajador(euros)	24.969,79	25.212,19	26.524,14	28.007,08
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	71,68	73,76	73,39	72,98

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

Agregado por Comunidades Autónomas  
ANDALUCÍA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	6.651	7.621	8.405	8.982
<b>Total activo (euros)</b>	7.055.926.651	8.231.179.661	9.472.484.657	10.487.719.479
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	9.831.657.393	11.164.375.203	12.802.382.226	14.101.908.290
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	218.347.805	213.661.553	254.030.031	287.135.420
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	163,00	160,58	165,70	161,25
Activo Circulante / Activo Total (%)	61,98	61,62	62,36	61,72
Existencias / Activo Total (%)	20,07	19,24	19,75	19,07
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,07	10,97	10,84	10,54
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	29,65	29,54	28,66	29,38
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	12,88	12,86	12,67	12,42
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	52,60	56,24	54,71	52,86
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	28,08	25,91	25,23	26,47
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	75,76	74,36	73,52	72,49
Exigible Total / Recursos Propios (%)	256,68	286,92	297,14	278,73
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	119,89	122,93	122,27	114,36
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	180,24	178,82	175,62	169,39
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	153,40	151,86	156,99	158,79
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	122,00	119,27	122,21	124,28
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,58	31,26	31,51	32,36
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	143,75	143,55	148,61	148,10
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	5,35	4,78	5,44	6,23
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	71,10	70,45	70,02	69,24
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	23,79	24,75	25,03	25,47
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,27	1,26	1,35	1,61
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	79,21	82,93	84,51	85,37
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	248,79	263,85	264,88	262,57
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	15,71	15,61	15,47	14,91
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	75,76	75,79	76,66	78,80
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	113,71	111,82	113,48	115,86
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	36,46	39,66	40,47	44,12
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	27,64	29,80	30,93	35,21
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	24,46	25,26	27,48	31,31
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	10,09	9,11	8,87	9,38
Activo Total / Exigible Total (%)	138,96	134,85	133,65	135,88
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>11,04</b>	<b>10,04</b>	<b>10,65</b>	<b>10,37</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	11,04	10,04	10,65	10,37
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,42</b>	<b>5,72</b>	<b>5,90</b>	<b>6,14</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,61	4,22	4,36	4,57
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	139,34	135,64	135,15	134,46
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>258,08</b>	<b>271,60</b>	<b>274,30</b>	<b>245,37</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	72,36	70,20	69,07	64,79
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	356,68	386,92	397,14	378,73
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>66,59</b>	<b>64,61</b>	<b>65,86</b>	<b>68,82</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,59	64,61	65,86	68,82
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>6.464</b>	<b>7.403</b>	<b>8.220</b>	<b>8.792</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	7,62	7,59	8,04	8,66
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	11,45	11,35	11,00	10,17
Gasto Medio por Trabajador (euros)	18.587,71	19.264,18	20.172,53	21.297,81
Valor añadido por Trabajador(euros)	23.912,86	24.358,83	25.426,27	27.095,52
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	77,73	79,09	79,34	78,60

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

Agregado por Comunidades Autónomas  
ANDALUCÍA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	1.420	1.671	1.925	2.107
<b>Total activo (euros)</b>	8.798.296.354	10.827.831.391	13.093.685.148	15.167.328.492
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	7.301.362.555	8.626.699.664	9.605.843.447	10.484.894.398
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	392.621.017	439.996.405	473.364.864	446.437.841
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	149,33	142,98	139,82	137,63
Activo Circulante / Activo Total (%)	59,89	58,84	58,30	57,92
Existencias / Activo Total (%)	25,61	24,03	25,00	26,66
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,26	10,55	9,62	9,40
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	27,76	27,68	27,93	28,10
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	7,33	7,00	6,76	6,33
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	30,14	30,88	32,57	34,48
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	33,03	30,72	33,16	33,09
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	63,13	60,81	59,92	55,54
Exigible Total / Recursos Propios (%)	205,14	227,47	203,01	205,00
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	73,73	73,13	67,07	59,57
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	180,51	177,86	172,94	174,64
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	207,38	208,68	214,34	222,99
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	146,03	143,48	145,75	150,89
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,72	24,99	25,70	26,08
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	73,91	71,95	67,51	64,16
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,03	20,84	24,75	29,78
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	79,02	78,62	77,50	76,99
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	16,34	16,65	17,53	17,16
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,64	1,72	1,99	2,70
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	103,29	108,78	115,42	112,74
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	277,88	288,67	304,17	302,71
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	13,65	14,20	12,71	12,38
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	79,58	81,16	81,80	82,45
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	141,28	139,33	145,33	155,32
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	23,32	25,18	28,80	38,81
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	18,21	19,10	21,61	30,97
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	20,11	21,81	25,22	36,20
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	10,04	9,03	8,65	7,67
Activo Total / Exigible Total (%)	148,75	143,96	149,26	148,78
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>13,62</b>	<b>13,31</b>	<b>10,95</b>	<b>8,98</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	13,62	13,31	10,95	8,98
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>7,45</b>	<b>7,16</b>	<b>6,77</b>	<b>6,03</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	8,98	8,98	9,22	8,72
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	82,99	79,67	73,36	69,13
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>249,57</b>	<b>264,91</b>	<b>237,52</b>	<b>210,53</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	81,79	80,90	78,39	69,03
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	305,14	327,47	303,01	305,00
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>73,22</b>	<b>70,17</b>	<b>68,16</b>	<b>70,75</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,22	70,17	68,16	70,75
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>1.227</b>	<b>1.427</b>	<b>1.667</b>	<b>1.852</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	15,92	14,98	16,00	16,02
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	28,67	27,49	25,77	22,51
Gasto Medio por Trabajador (euros)	18.887,25	20.307,39	21.112,87	22.111,19
Valor añadido por Trabajador(euros)	28.549,42	30.787,06	31.981,82	34.542,27
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	66,16	65,96	66,02	64,01

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

Agregado por Comunidades Autónomas  
ARAGÓN

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	<b>9.885</b>	<b>11.686</b>	<b>11.795</b>	<b>11.746</b>
<b>Total activo (euros)</b>	<b>3.663.493.389</b>	<b>4.268.430.033</b>	<b>4.717.846.415</b>	<b>4.907.918.299</b>
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	<b>4.375.892.097</b>	<b>5.023.973.028</b>	<b>5.365.250.055</b>	<b>5.524.510.428</b>
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	<b>131.650.616</b>	<b>141.290.230</b>	<b>190.306.156</b>	<b>175.820.836</b>
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	139,41	140,89	144,46	140,74
Activo Circulante / Activo Total (%)	58,23	58,49	59,09	58,46
Existencias / Activo Total (%)	18,89	19,31	19,49	18,98
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	13,90	13,84	13,98	13,96
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	31,64	31,55	31,29	31,86
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	11,56	11,56	11,38	11,02
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	48,33	50,11	44,80	47,41
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	37,12	34,66	34,51	34,84
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	67,92	66,93	65,33	62,93
Exigible Total / Recursos Propios (%)	170,04	189,10	190,41	187,92
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	74,74	77,87	74,92	69,70
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	171,82	175,86	169,92	163,64
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	180,87	178,18	182,70	184,94
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	139,06	137,47	141,84	143,59
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,19	25,63	26,33	26,35
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	95,10	95,62	95,68	93,09
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	12,94	12,50	14,30	15,45
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,93	76,23	75,64	75,69
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	17,52	18,15	18,20	18,13
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,21	1,22	1,31	1,66
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	76,02	77,18	80,83	81,35
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	207,62	219,75	224,69	217,27
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	21,47	21,58	22,42	22,82
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	90,68	88,47	91,46	95,10
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	136,23	133,63	138,09	142,41
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	28,68	30,21	27,00	34,28
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	21,41	22,36	19,99	26,92
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	19,10	19,68	18,77	25,25
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	12,02	11,13	12,12	11,34
Activo Total / Exigible Total (%)	158,81	152,88	152,52	153,22
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,70</b>	<b>9,57</b>	<b>11,71</b>	<b>10,31</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,70	9,57	11,71	10,31
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,75</b>	<b>6,41</b>	<b>7,46</b>	<b>6,94</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,65	5,45	6,56	6,17
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	119,45	117,70	113,72	112,56
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>212,23</b>	<b>224,46</b>	<b>232,36</b>	<b>210,40</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	78,59	77,64	80,01	73,08
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	270,04	289,10	290,41	287,92
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>67,75</b>	<b>66,52</b>	<b>67,55</b>	<b>70,62</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,75	66,52	67,55	70,62
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>8.621</b>	<b>10.153</b>	<b>10.180</b>	<b>10.251</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,90	2,85	2,89	2,90
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	0,86	0,94	0,90	0,82
Gasto Medio por Trabajador (euros)	22.030,14	22.522,03	23.654,34	24.935,52
Valor añadido por Trabajador(euros)	31.314,56	31.199,44	33.643,74	35.747,47
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	70,35	72,19	70,31	69,75

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

Agregado por Comunidades Autónomas  
ARAGÓN

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	2.271	2.499	2.619	2.510
<b>Total activo (euros)</b>	2.639.170.779	2.973.795.964	3.279.436.528	3.314.243.937
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	3.890.924.741	4.337.972.911	4.734.588.613	4.781.462.180
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	114.373.787	126.074.380	152.810.596	157.508.781
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	175,47	174,32	175,30	171,81
Activo Circulante / Activo Total (%)	63,70	63,55	63,68	63,21
Existencias / Activo Total (%)	17,91	16,78	16,54	16,65
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,65	13,21	13,09	12,83
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	27,49	27,14	27,13	27,67
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	18,06	17,93	17,44	17,01
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	51,15	51,67	48,54	47,47
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	38,20	37,27	37,27	35,67
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	74,53	72,28	72,64	70,90
Exigible Total / Recursos Propios (%)	162,22	168,84	168,77	181,35
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	85,56	83,14	83,86	84,15
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	141,74	137,27	136,24	137,71
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	196,04	201,22	200,45	196,25
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	151,11	152,92	152,71	150,35
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,41	33,44	33,97	33,97
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	179,17	179,74	180,74	177,10
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	11,93	12,44	12,51	12,14
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	68,14	68,17	67,56	67,70
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	25,01	25,41	25,41	25,18
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,08	1,05	1,11	1,40
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	80,51	82,72	84,60	83,81
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	211,77	211,01	217,76	217,64
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	19,36	19,63	20,41	19,55
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	97,99	101,94	102,10	100,72
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	138,20	140,03	139,66	138,56
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	26,81	26,54	25,57	29,84
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	19,72	19,45	18,89	23,23
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	16,35	16,27	16,42	20,38
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	15,70	14,99	15,53	15,38
Activo Total / Exigible Total (%)	161,65	159,23	159,25	155,14
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>11,36</b>	<b>11,40</b>	<b>12,52</b>	<b>13,37</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	11,36	11,40	12,52	13,37
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>8,05</b>	<b>7,87</b>	<b>8,48</b>	<b>8,70</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,46	5,40	5,87	6,03
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	147,43	145,87	144,37	144,27
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>210,50</b>	<b>216,55</b>	<b>218,01</b>	<b>216,00</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	80,28	80,55	81,11	76,77
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	262,22	268,84	268,77	281,35
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>67,08</b>	<b>66,85</b>	<b>67,77</b>	<b>71,14</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,08	66,85	67,77	71,14
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>2.242</b>	<b>2.477</b>	<b>2.582</b>	<b>2.487</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	11,80	11,85	11,95	12,28
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	6,54	6,70	6,45	6,30
Gasto Medio por Trabajador (euros)	23.433,54	23.808,87	25.014,26	25.835,54
Valor añadido por Trabajador(euros)	31.320,01	31.341,01	33.531,15	34.884,81
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	74,82	75,97	74,60	74,06

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

Agregado por Comunidades Autónomas  
ARAGÓN

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	425	513	592	591
<b>Total activo (euros)</b>	2.996.401.045	3.797.692.086	4.490.371.128	4.157.784.055
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	2.610.250.695	2.970.335.798	3.552.861.582	3.434.532.830
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	122.011.300	192.495.900	233.212.375	191.730.399
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	120,99	128,38	141,44	137,54
Activo Circulante / Activo Total (%)	54,75	56,21	58,58	57,90
Existencias / Activo Total (%)	20,18	21,61	23,80	22,71
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	9,96	11,79	11,93	12,08
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	30,44	28,32	27,26	26,32
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,51	8,58	8,81	8,55
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	37,71	31,25	30,29	30,77
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	40,28	41,67	38,38	41,99
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	63,09	60,83	59,58	59,72
Exigible Total / Recursos Propios (%)	148,42	143,11	161,22	139,03
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	60,49	55,79	58,15	53,23
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	155,03	160,47	163,82	154,92
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	204,72	226,66	231,99	248,00
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	140,46	149,02	155,26	157,49
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,22	23,68	25,09	24,47
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	63,59	65,40	72,83	76,83
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,58	26,09	27,57	28,04
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	80,53	78,93	77,03	78,00
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	13,46	14,07	13,73	14,34
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,50	1,51	1,79	1,95
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	101,82	103,96	103,54	99,00
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	226,61	248,30	259,37	233,64
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	12,37	13,85	13,41	13,91
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf.)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	90,93	95,28	93,49	99,32
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	145,32	157,24	159,32	166,81
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	24,25	18,87	21,42	25,90
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	18,77	14,34	16,13	20,55
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	18,97	15,15	17,87	22,04
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,50	13,21	12,84	12,57
Activo Total / Exigible Total (%)	167,38	169,87	162,03	171,93
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>10,12</b>	<b>12,32</b>	<b>13,57</b>	<b>11,02</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	10,12	12,32	13,57	11,02
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,94</b>	<b>8,22</b>	<b>8,78</b>	<b>7,84</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	7,97	10,51	11,09	9,49
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	87,11	78,21	79,12	82,60
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>201,80</b>	<b>208,26</b>	<b>219,08</b>	<b>189,92</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	81,23	85,66	83,87	79,45
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	248,42	243,11	261,22	239,03
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>72,19</b>	<b>71,97</b>	<b>70,56</b>	<b>74,00</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,19	71,97	70,56	74,00
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>396</b>	<b>477</b>	<b>543</b>	<b>549</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	23,08	20,88	20,86	20,44
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	13,59	13,50	12,95	11,57
Gasto Medio por Trabajador (euros)	23.846,20	24.675,24	25.547,70	26.771,12
Valor añadido por Trabajador(euros)	38.508,85	40.338,45	44.543,19	44.570,80
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	61,92	61,17	57,35	60,06

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

Agregado por Comunidades Autónomas  
ASTURIAS

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	<b>6.736</b>	<b>7.680</b>	<b>8.007</b>	<b>8.269</b>
<b>Total activo (euros)</b>	<b>2.164.321.410</b>	<b>2.463.629.267</b>	<b>2.773.077.346</b>	<b>3.041.824.126</b>
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	<b>2.497.574.039</b>	<b>2.790.063.470</b>	<b>3.036.229.076</b>	<b>3.348.131.211</b>
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	<b>54.129.571</b>	<b>23.895.351</b>	<b>73.336.867</b>	<b>104.488.142</b>
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	148,32	147,08	153,86	150,92
Activo Circulante / Activo Total (%)	59,73	59,53	60,61	60,15
Existencias / Activo Total (%)	22,28	22,26	22,10	22,07
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	13,07	13,29	13,52	13,77
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	31,68	32,05	30,53	30,75
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	10,64	10,20	10,05	10,14
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	54,95	72,54	52,11	44,74
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	35,18	33,22	32,08	33,21
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	71,12	69,69	69,39	67,72
Exigible Total / Recursos Propios (%)	185,13	202,08	213,23	202,99
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	85,81	87,33	89,53	83,05
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	193,00	198,14	191,08	190,12
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	169,88	166,55	172,84	177,66
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	135,64	133,71	136,08	139,41
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,72	25,55	27,04	28,04
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	97,34	90,28	96,99	100,38
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	11,74	11,40	12,21	13,42
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	74,80	76,03	74,44	73,55
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	19,89	20,13	20,16	19,90
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,28	1,27	1,38	1,65
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	75,59	75,79	82,24	79,12
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	241,89	245,96	266,05	256,05
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	21,40	21,07	20,92	21,37
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	80,10	78,97	81,01	82,93
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	129,50	127,76	128,57	132,59
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	37,21	59,65	36,43	34,55
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	27,16	36,24	26,17	26,29
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	24,17	31,81	25,75	26,02
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,45	6,74	8,65	10,40
Activo Total / Exigible Total (%)	154,02	149,49	146,90	149,26
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>7,13</b>	<b>2,93</b>	<b>8,28</b>	<b>10,41</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	7,13	2,93	8,28	10,41
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>5,46</b>	<b>3,96</b>	<b>5,79</b>	<b>6,90</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,73	3,49	5,29	6,27
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	115,40	113,25	109,49	110,07
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>207,70</b>	<b>192,60</b>	<b>231,26</b>	<b>223,33</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	72,84	63,76	73,83	73,71
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	285,13	302,08	313,23	302,99
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>62,91</b>	<b>38,45</b>	<b>61,86</b>	<b>67,57</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	62,91	38,45	61,86	67,57
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>5.829</b>	<b>6.704</b>	<b>6.971</b>	<b>7.181</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,80	2,73	2,76	2,80
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	0,99	1,01	0,96	0,92
Gasto Medio por Trabajador (euros)	19.285,92	19.829,54	20.753	22.105,87
Valor añadido por Trabajador(euros)	25.841,10	26.072,59	27.289	30.565,64
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	74,63	76,06	76,05	72,32

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

Agregado por Comunidades Autónomas  
ASTURIAS

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	1.534	1.689	1.719	1.773
<b>Total activo (euros)</b>	1.627.575.629	1.784.319.975	1.889.062.466	2.003.518.674
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	2.281.725.061	2.507.956.088	2.655.069.188	2.903.281.310
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	48.839.332	49.248.691	60.014.378	77.237.158
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	170,15	164,22	171,36	169,62
Activo Circulante / Activo Total (%)	62,98	62,15	63,15	62,91
Existencias / Activo Total (%)	16,62	16,99	16,64	16,65
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,63	10,53	11,60	11,12
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	29,12	29,70	29,14	28,88
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	15,36	14,36	13,88	14,32
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	56,65	58,03	53,52	48,83
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	37,22	35,88	35,11	35,03
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	78,43	76,93	75,45	75,21
Exigible Total / Recursos Propios (%)	168,90	179,69	185,67	186,84
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	97,09	97,73	96,23	96,03
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	144,46	145,07	142,50	142,26
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	174,26	170,25	174,86	176,65
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	139,39	135,82	140,80	139,92
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	34,42	34,32	34,51	34,88
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	165,75	162,41	166,45	175,03
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	9,79	9,05	10,04	9,61
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	67,35	67,43	66,93	67,09
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	27,30	27,71	27,49	27,44
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,13	1,12	1,16	1,34
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	88,77	88,41	89,31	86,70
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	243,85	244,53	240,68	233,01
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	17,17	16,33	18,04	16,75
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	92,83	90,23	93,80	92,97
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	127,88	125,83	128,86	128,47
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	34,62	36,42	33,91	33,56
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	25,36	26,76	24,94	25,73
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	20,12	21,51	21,56	23,00
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	12,57	11,44	11,63	13,00
Activo Total / Exigible Total (%)	159,21	155,65	153,86	153,52
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,07</b>	<b>7,72</b>	<b>9,08</b>	<b>11,06</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,07	7,72	9,08	11,06
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,26</b>	<b>5,91</b>	<b>6,54</b>	<b>7,57</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,47	4,20	4,65	5,22
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	140,19	140,56	140,55	144,91
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>200,71</b>	<b>204,84</b>	<b>214,43</b>	<b>213,03</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	74,64	73,24	75,06	74,27
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	268,90	279,69	285,67	286,84
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>64,17</b>	<b>63,79</b>	<b>64,74</b>	<b>68,57</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	64,17	63,79	64,74	68,57
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>1.516</b>	<b>1.672</b>	<b>1.710</b>	<b>1.752</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	11,13	10,95	11,06	11,49
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	7,73	7,46	7,30	7,04
Gasto Medio por Trabajador (euros)	21.705,43	22.444,26	23.126	24.316,14
Valor añadido por Trabajador(euros)	27.358,51	27.828,26	29.052	30.913,03
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	79,34	80,65	79,60	78,66

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

Agregado por Comunidades Autónomas  
ASTURIAS

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	299	321	380	416
<b>Total activo (euros)</b>	2.009.803.236	2.109.769.217	2.678.971.757	2.891.981.123
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	1.671.261.305	1.745.185.360	2.027.018.823	2.344.761.591
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	80.883.583	93.749.459	126.153.151	140.563.155
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	162,75	168,75	188,54	153,29
Activo Circulante / Activo Total (%)	61,94	62,79	65,34	60,52
Existencias / Activo Total (%)	29,05	27,47	29,50	25,22
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	8,58	10,85	11,00	10,83
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	24,84	25,17	22,26	28,15
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	10,05	10,78	10,23	9,32
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	36,16	34,69	31,17	33,33
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	41,14	40,77	36,56	39,62
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	66,07	67,70	66,52	61,80
Exigible Total / Recursos Propios (%)	143,37	147,47	173,92	152,90
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	63,73	67,63	73,11	59,65
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	166,46	169,88	173,62	155,34
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	245,87	237,01	259,55	222,55
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	162,57	162,24	169,06	160,29
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,87	28,93	28,91	28,78
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	93,29	95,08	98,28	82,90
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	27,68	27,14	30,54	28,56
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	74,76	74,35	75,52	73,79
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	17,07	17,84	17,84	16,85
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,36	1,40	1,75	2,22
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	102,64	104,80	117,32	108,20
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	272,11	290,88	326,95	278,56
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	12,13	13,12	12,32	12,64
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	82,12	85,74	83,64	93,38
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	159,13	155,64	154,74	162,10
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	21,87	20,73	21,95	26,99
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	15,41	15,13	16,33	20,72
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	16,32	14,85	18,12	22,83
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,72	13,13	11,51	13,02
Activo Total / Exigible Total (%)	169,75	167,81	157,50	165,40
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,79</b>	<b>11,00</b>	<b>12,90</b>	<b>12,29</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,79	11,00	12,90	12,29
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>7,31</b>	<b>7,68</b>	<b>8,11</b>	<b>8,67</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	8,80	9,28	10,72	10,69
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	83,16	82,72	75,66	81,08
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>205,88</b>	<b>210,02</b>	<b>229,20</b>	<b>200,49</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	84,59	84,87	83,67	79,28
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	243,37	247,47	273,92	252,90
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>65,05</b>	<b>68,21</b>	<b>69,40</b>	<b>70,71</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	65,05	68,21	69,40	70,71
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>261</b>	<b>285</b>	<b>340</b>	<b>376</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	20,48	22,02	19,64	21,45
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	19,03	18,37	16,99	15,26
Gasto Medio por Trabajador (euros)	24.870,13	25.263,26	26.342	26.869,56
Valor añadido por Trabajador(euros)	38.902,77	40.029,86	42.472	45.587,75
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	63,93	63,11	62,02	58,94

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

Agregado por Comunidades Autónomas  
BALEARES

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	<b>4.979</b>	<b>6.018</b>	<b>7.038</b>	<b>6.064</b>
<b>Total activo (euros)</b>	<b>1.887.975.691</b>	<b>2.357.167.812</b>	<b>2.951.422.461</b>	<b>2.569.443.838</b>
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	<b>1.693.313.936</b>	<b>2.080.995.902</b>	<b>2.560.949.837</b>	<b>2.224.939.456</b>
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	<b>54.316.923</b>	<b>14.089.722</b>	<b>95.052.018</b>	<b>70.344.480</b>
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	101,27	106,08	102,03	108,25
Activo Circulante / Activo Total (%)	50,31	51,48	50,50	51,98
Existencias / Activo Total (%)	17,85	18,64	18,51	19,03
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,79	12,38	11,88	11,98
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	38,74	36,29	36,93	35,22
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,74	8,87	8,47	8,63
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	51,44	79,76	46,57	49,28
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	38,59	36,01	35,94	36,47
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	67,25	65,79	64,99	63,91
Exigible Total / Recursos Propios (%)	159,85	178,40	179,52	175,50
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	70,56	72,88	71,65	68,67
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	214,74	209,87	212,46	198,94
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	151,36	159,38	157,77	168,35
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	119,75	121,09	119,78	125,41
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,92	29,14	29,64	30,08
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	69,27	70,89	69,65	73,96
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	9,97	10,55	10,10	13,01
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	72,65	73,34	72,79	72,35
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	21,00	20,78	20,64	21,10
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,53	1,59	1,66	1,98
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	78,20	83,00	82,56	86,16
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	302,50	313,51	316,19	312,81
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	23,86	22,01	20,79	21,72
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	77,54	77,03	75,50	79,72
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	121,94	122,18	121,11	127,83
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	32,30	70,08	30,93	38,50
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	24,15	26,49	23,26	29,64
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	20,87	34,68	21,47	27,78
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	10,69	6,30	10,46	9,68
Activo Total / Exigible Total (%)	162,56	156,06	155,71	156,98
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>7,48</b>	<b>1,66</b>	<b>9,00</b>	<b>7,54</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	7,48	1,66	9,00	7,54
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>5,68</b>	<b>5,29</b>	<b>6,20</b>	<b>5,78</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	6,34	5,99	7,15	6,68
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	89,69	88,28	86,77	86,59
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>197,09</b>	<b>204,66</b>	<b>214,51</b>	<b>193,83</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	75,85	73,51	76,74	70,36
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	259,85	278,40	279,52	275,50
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>66,73</b>	<b>15,38</b>	<b>67,68</b>	<b>67,31</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,73	15,38	67,68	67,31
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>4.185</b>	<b>5.073</b>	<b>6.003</b>	<b>5.195</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,65	2,57	2,61	2,71
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,12	1,14	1,11	1,03
Gasto Medio por Trabajador (euros)	20.210,34	20.956,74	21.887	22.872,84
Valor añadido por Trabajador(euros)	28.652,85	28.737,09	30.868	31.943,83
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	70,54	72,93	70,91	71,60

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

Agregado por Comunidades Autónomas  
BALEARES

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	1.181	1.429	1.693	1.468
<b>Total activo (euros)</b>	1.435.050.704	1.768.614.475	2.106.605.965	1.888.824.343
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	1.900.535.410	2.298.723.064	2.761.586.344	2.491.473.181
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	53.935.594	55.449.748	66.210.486	67.771.413
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	120,30	120,62	126,60	125,09
Activo Circulante / Activo Total (%)	54,61	54,67	55,87	55,57
Existencias / Activo Total (%)	15,96	15,67	15,52	15,86
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,28	11,74	11,41	11,52
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	35,78	35,35	34,97	34,45
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	12,70	12,42	12,70	12,34
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	52,97	56,07	56,29	52,18
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	39,12	36,30	35,11	35,46
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	71,83	69,90	70,55	69,28
Exigible Total / Recursos Propios (%)	155,90	176,44	185,60	183,43
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	77,82	80,55	84,66	81,27
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	171,10	167,09	162,04	162,41
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	157,18	156,68	154,88	160,11
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	125,80	124,43	124,98	126,62
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,69	34,46	35,28	34,83
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	124,70	126,71	132,25	133,35
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	8,19	7,74	7,65	8,14
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	68,47	67,50	66,61	67,00
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	25,35	26,73	27,26	26,72
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,16	1,16	1,23	1,45
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	70,43	74,90	78,77	76,34
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	228,58	241,82	251,71	242,34
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	20,83	19,30	18,83	19,44
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	86,53	86,20	86,57	87,27
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	124,88	122,68	121,88	124,03
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	29,03	32,43	34,00	34,84
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	21,54	23,86	24,70	26,88
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	17,92	19,22	20,51	23,54
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	14,08	12,27	12,14	12,59
Activo Total / Exigible Total (%)	164,14	156,68	153,88	154,52
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,62</b>	<b>8,67</b>	<b>8,98</b>	<b>10,17</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,62	8,67	8,98	10,17
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>7,14</b>	<b>6,30</b>	<b>6,55</b>	<b>7,14</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,39	4,85	5,00	5,41
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	132,44	129,97	131,09	131,91
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>200,77</b>	<b>210,48</b>	<b>215,07</b>	<b>207,25</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	78,46	76,14	75,30	73,12
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	255,90	276,44	285,60	283,43
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>67,12</b>	<b>65,31</b>	<b>63,68</b>	<b>68,74</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,12	65,31	63,68	68,74
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>1.169</b>	<b>1.409</b>	<b>1.675</b>	<b>1.456</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	11,79	11,52	11,70	11,62
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	7,67	7,64	7,50	7,20
Gasto Medio por Trabajador (euros)	20.948,78	22.423,68	23.234	24.038,93
Valor añadido por Trabajador(euros)	27.856,75	28.934,79	30.059	31.395,30
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	75,20	77,50	77,29	76,57

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

Agregado por Comunidades Autónomas  
BALEARES

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	236	278	383	328
<b>Total activo (euros)</b>	1.629.797.263	1.950.505.008	3.046.887.836	2.487.799.563
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	1.085.286.909	1.273.376.111	1.711.194.931	1.626.222.830
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	51.536.037	72.766.578	125.896.954	104.635.310
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	58,76	72,87	75,51	85,12
Activo Circulante / Activo Total (%)	37,01	42,15	43,02	45,98
Existencias / Activo Total (%)	9,98	12,03	12,95	15,64
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,68	11,74	10,90	10,54
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	41,87	38,14	37,94	35,77
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	7,53	8,52	7,25	7,80
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	47,13	45,49	38,32	37,47
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	44,26	41,70	43,31	41,38
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	53,49	54,61	55,89	55,17
Exigible Total / Recursos Propios (%)	126,04	141,25	134,97	142,54
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	42,50	47,01	47,28	47,98
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	188,85	179,45	171,57	170,92
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	167,59	178,36	178,98	188,90
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	113,38	119,36	120,73	126,59
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,01	33,86	35,00	30,71
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	50,91	57,97	51,81	56,11
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,79	15,59	19,45	20,74
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	71,08	69,43	70,54	73,67
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	19,59	20,78	22,30	18,37
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,21	2,12	2,67	2,90
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	84,62	97,86	121,57	105,84
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	289,42	332,36	390,79	302,84
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	18,81	17,15	16,75	16,79
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	89,60	93,11	92,24	91,04
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	126,95	134,20	134,06	141,93
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	31,80	27,03	26,62	31,10
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	24,93	21,15	20,29	24,97
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	22,03	19,35	20,87	25,51
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	12,00	12,20	12,50	12,67
Activo Total / Exigible Total (%)	179,34	170,80	174,09	170,16
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>7,15</b>	<b>9,00</b>	<b>9,71</b>	<b>10,20</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	7,15	9,00	9,71	10,20
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>5,91</b>	<b>6,53</b>	<b>7,39</b>	<b>7,60</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	8,88	10,01	13,15	11,63
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	66,59	65,28	56,16	65,37
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>169,70</b>	<b>190,21</b>	<b>187,29</b>	<b>181,98</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	75,07	78,85	79,71	75,03
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	226,04	241,25	234,97	242,54
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>71,21</b>	<b>72,41</b>	<b>70,17</b>	<b>73,72</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	71,21	72,41	70,17	73,72
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>221</b>	<b>266</b>	<b>357</b>	<b>305</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	26,44	22,97	23,45	23,29
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	14,80	15,92	16,75	13,54
Gasto Medio por Trabajador (euros)	22.484,82	25.072,28	25.339	26.279,02
Valor añadido por Trabajador(euros)	36.444,53	40.083,30	39.283	43.153,29
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	61,70	62,55	64,50	60,90

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

Agregado por Comunidades Autónomas  
CANARIAS

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	<b>8.490</b>	<b>10.617</b>	<b>11.480</b>	<b>9.993</b>
<b>Total activo (euros)</b>	<b>4.382.110.450</b>	<b>5.642.670.276</b>	<b>6.184.407.024</b>	<b>5.230.930.939</b>
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	<b>3.335.904.268</b>	<b>4.157.330.660</b>	<b>4.445.668.747</b>	<b>3.637.625.455</b>
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	<b>195.453.755</b>	<b>241.765.885</b>	<b>272.808.762</b>	<b>147.251.960</b>
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	98,07	101,37	98,44	97,04
Activo Circulante / Activo Total (%)	49,51	50,34	49,61	49,25
Existencias / Activo Total (%)	13,82	14,59	13,68	14,25
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	13,50	13,47	13,54	13,04
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	41,00	40,49	41,16	41,57
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	6,38	6,22	6,14	6,15
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	35,99	35,71	35,28	45,09
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	47,28	45,10	45,17	44,49
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	63,47	62,46	60,97	58,90
Exigible Total / Recursos Propios (%)	111,76	122,12	121,76	125,17
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	50,37	52,31	50,33	48,68
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	153,44	156,94	151,98	152,02
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	162,19	162,17	161,60	161,78
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	133,10	133,61	133,52	133,88
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,72	28,45	29,30	28,12
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	53,32	51,78	51,17	47,03
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,04	21,71	22,44	23,74
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	74,11	74,23	73,57	74,75
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	18,29	18,14	18,84	18,77
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,60	1,64	1,67	2,12
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	104,50	108,30	111,76	112,96
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	278,65	295,06	300,45	300,71
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	30,50	27,85	29,72	27,39
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	105,52	102,92	106,22	105,62
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	148,06	146,73	148,29	150,53
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	21,41	21,96	21,39	34,37
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	19,47	19,92	19,39	30,78
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	16,72	17,11	16,76	25,99
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	13,77	12,82	13,05	10,21
Activo Total / Exigible Total (%)	189,48	181,88	182,13	179,89
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,45</b>	<b>9,52</b>	<b>9,78</b>	<b>6,34</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,45	9,52	9,78	6,34
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,24</b>	<b>6,05</b>	<b>6,19</b>	<b>4,79</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	8,20	8,22	8,61	6,89
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	76,13	73,68	71,89	69,54
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>170,54</b>	<b>177,88</b>	<b>178,77</b>	<b>155,87</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	80,53	80,08	80,61	69,22
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	211,76	222,12	221,76	225,17
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>88,72</b>	<b>88,39</b>	<b>88,39</b>	<b>84,89</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	88,72	88,39	88,39	84,89
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>6.283</b>	<b>7.945</b>	<b>8.924</b>	<b>8.182</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,54	2,56	2,59	2,60
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,13	1,12	1,04	0,96
Gasto Medio por Trabajador (euros)	18.292,45	18.522,94	19.422	20.436,58
Valor añadido por Trabajador(euros)	29.258,61	29.576,93	30.940	30.541,09
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	62,52	62,63	62,77	66,92

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

Agregado por Comunidades Autónomas  
CANARIAS

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	1.879	2.410	2.709	2.231
<b>Total activo (euros)</b>	2.529.821.403	3.224.911.556	3.790.661.113	3.095.628.558
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	2.720.782.285	3.449.940.261	3.898.994.414	3.188.983.981
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	120.590.560	145.068.452	157.678.297	99.341.056
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	128,26	128,88	132,78	130,11
Activo Circulante / Activo Total (%)	56,19	56,31	57,04	56,54
Existencias / Activo Total (%)	14,93	15,67	15,65	15,49
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,75	12,17	12,71	11,72
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	35,81	35,77	34,75	35,11
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	9,63	9,07	9,19	9,19
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	40,63	40,37	41,26	46,97
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	47,30	46,67	45,32	44,35
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	70,12	69,20	66,80	65,94
Exigible Total / Recursos Propios (%)	111,63	114,70	120,97	126,13
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	58,69	58,66	57,66	58,18
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	132,34	132,30	130,40	128,03
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	175,96	176,19	182,53	180,06
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	145,91	146,10	150,00	147,48
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,07	32,52	33,36	34,16
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	96,32	97,25	98,74	100,23
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,86	18,08	19,90	19,18
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	70,43	69,89	69,21	68,21
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	23,16	24,23	25,10	26,17
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,32	1,28	1,41	1,71
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	94,83	95,32	99,49	101,61
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	224,62	229,67	239,53	249,35
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	25,50	24,79	26,27	23,08
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	110,05	108,46	111,45	110,04
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	151,95	152,35	156,02	154,00
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	22,92	23,39	25,92	35,47
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	21,10	21,72	24,10	32,42
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	16,70	17,08	18,80	25,67
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	16,09	15,05	14,14	12,32
Activo Total / Exigible Total (%)	189,58	187,18	182,66	179,28
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>10,09</b>	<b>9,66</b>	<b>9,19</b>	<b>7,26</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	10,09	9,66	9,19	7,26
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,72</b>	<b>6,32</b>	<b>6,04</b>	<b>5,44</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	6,24	5,91	5,87	5,28
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	107,55	106,98	102,86	103,02
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>166,97</b>	<b>168,08</b>	<b>167,73</b>	<b>152,81</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	78,90	78,28	75,90	67,58
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	211,63	214,70	220,97	226,13
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>89,96</b>	<b>90,86</b>	<b>90,75</b>	<b>87,30</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	89,96	90,86	90,75	87,30
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>1.820</b>	<b>2.336</b>	<b>2.641</b>	<b>2.198</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	10,14	10,65	10,83	11,05
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	9,18	8,86	8,41	8,18
Gasto Medio por Trabajador (euros)	17.446,68	17.876,46	18.824	19.592,89
Valor añadido por Trabajador(euros)	24.111,55	24.039,82	25.043	25.522,21
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	72,36	74,36	75,17	76,77

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

Agregado por Comunidades Autónomas  
CANARIAS

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	567	803	926	755
<b>Total activo (euros)</b>	4.097.956.853	5.960.592.368	6.859.372.327	5.769.519.999
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	2.166.069.261	3.145.776.039	3.285.520.694	2.494.700.164
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	180.991.782	215.156.413	239.522.922	127.844.619
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	83,35	76,42	75,41	78,75
Activo Circulante / Activo Total (%)	45,46	43,32	42,99	44,06
Existencias / Activo Total (%)	14,05	13,69	14,71	14,92
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,45	9,79	9,88	10,51
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	40,24	41,69	42,27	39,89
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	5,43	6,58	6,49	8,29
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	32,73	41,37	42,83	56,62
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	50,90	46,59	48,61	45,67
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	58,64	53,43	52,92	51,62
Exigible Total / Recursos Propios (%)	96,55	114,85	106,40	119,20
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	40,46	39,98	37,52	39,03
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	138,71	147,62	151,78	154,48
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	176,94	171,34	172,03	180,31
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	131,62	127,35	128,98	129,40
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,57	32,18	34,20	36,42
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	44,09	40,74	38,75	39,47
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	31,51	27,96	32,79	36,97
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	70,84	71,57	69,61	67,77
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	19,80	18,58	19,90	20,79
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,08	2,28	2,88	4,05
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	143,09	133,80	136,97	153,39
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	352,15	336,36	380,23	449,51
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	19,14	19,45	21,01	19,27
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	108,44	101,90	102,09	102,14
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	158,16	151,66	157,58	156,94
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	19,92	25,01	28,35	44,12
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	18,13	23,21	25,81	40,46
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	16,45	18,15	21,57	29,97
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	13,60	12,41	12,42	10,74
Activo Total / Exigible Total (%)	203,58	187,07	193,98	183,89
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,68</b>	<b>7,76</b>	<b>7,21</b>	<b>4,86</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,68	7,76	7,21	4,86
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,06</b>	<b>5,19</b>	<b>5,35</b>	<b>4,33</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	11,46	9,83	11,18	10,00
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	52,86	52,78	47,90	43,24
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>160,91</b>	<b>164,98</b>	<b>153,14</b>	<b>130,51</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	81,87	76,79	74,19	59,54
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	196,55	214,85	206,40	219,20
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>89,03</b>	<b>90,61</b>	<b>87,91</b>	<b>86,05</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	89,03	90,61	87,91	86,05
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>476</b>	<b>668</b>	<b>786</b>	<b>689</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	20,85	20,32	19,43	16,99
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	21,80	19,87	18,63	15,74
Gasto Medio por Trabajador (euros)	18.419,81	18.958,28	19.292	21.820,07
Valor añadido por Trabajador(euros)	30.240,75	30.653,61	30.703	37.673,66
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	60,91	61,85	62,84	57,92

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

Agregado por Comunidades Autónomas  
CANTABRIA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	1.844	1.447	2.453	2.226
<b>Total activo (euros)</b>	916.954.251	771.298.312	1.093.564.358	1.088.375.039
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	1.187.523.933	993.120.518	1.312.665.464	1.283.523.184
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	39.096.642	27.347.444	51.603.435	48.842.005
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	160,00	171,06	164,52	156,95
Activo Circulante / Activo Total (%)	61,54	63,11	62,20	61,08
Existencias / Activo Total (%)	19,51	22,73	20,59	20,50
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	13,99	13,64	15,90	13,82
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	28,00	26,74	27,66	27,94
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	12,32	11,43	11,17	11,08
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	43,37	44,07	37,83	39,13
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	37,21	32,76	34,76	34,10
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	73,29	70,90	70,33	69,56
Exigible Total / Recursos Propios (%)	169,30	207,70	189,49	196,96
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	85,45	91,78	85,32	85,65
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	166,80	181,91	182,74	175,49
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	192,58	194,99	195,08	192,75
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	142,71	143,51	145,18	140,56
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,73	25,89	28,90	28,11
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	128,23	124,69	125,42	118,63
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	11,94	11,84	13,46	12,67
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	73,41	75,75	72,22	73,30
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	19,88	19,03	20,81	20,42
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,08	1,00	1,17	1,36
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	77,85	74,57	76,61	81,35
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	216,09	217,69	239,96	243,45
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	19,99	19,19	23,58	20,48
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	90,30	83,42	89,26	86,94
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	133,57	131,88	135,10	132,43
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	24,74	26,62	22,88	26,28
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	18,18	19,66	16,52	20,63
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	17,62	18,54	17,13	20,23
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	12,65	10,28	12,48	11,93
Activo Total / Exigible Total (%)	159,07	148,15	152,77	150,77
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>11,48</b>	<b>10,91</b>	<b>13,66</b>	<b>13,33</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	11,48	10,91	13,66	13,33
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>7,71</b>	<b>6,54</b>	<b>8,47</b>	<b>7,76</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,95	5,08	7,06	6,58
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	129,51	128,76	120,04	117,93
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>220,33</b>	<b>247,21</b>	<b>241,67</b>	<b>235,71</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	81,82	80,34	83,48	79,37
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	269,30	307,70	289,49	296,96
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>67,62</b>	<b>67,45</b>	<b>66,70</b>	<b>72,88</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,62	67,45	66,70	72,88
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>1.114</b>	<b>1.022</b>	<b>1.657</b>	<b>1.649</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	3,16	3,12	3,04	3,11
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	0,95	1,06	0,94	0,86
Gasto Medio por Trabajador (euros)	20.235,64	21.468,74	21.490	22.826,10
Valor añadido por Trabajador(euros)	28.927,20	29.759,80	29.977	32.272,18
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	69,95	72,14	71,69	70,73

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

Agregado por Comunidades Autónomas  
CANTABRIA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	413	431	600	591
<b>Total activo (euros)</b>	448.167.213	488.985.823	686.932.887	751.865.595
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	639.138.323	766.396.934	1.032.521.521	1.085.099.260
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	19.603.973	16.725.362	30.317.055	37.229.564
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	170,57	181,21	187,27	175,23
Activo Circulante / Activo Total (%)	63,04	64,44	65,19	63,67
Existencias / Activo Total (%)	18,13	16,99	15,66	16,78
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,26	11,70	13,96	12,14
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	27,51	25,85	25,48	26,83
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	15,05	16,79	16,44	15,21
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	46,62	52,62	46,02	43,03
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	33,41	31,19	33,31	32,94
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	73,85	75,61	76,36	72,55
Exigible Total / Recursos Propios (%)	199,58	223,50	200,84	204,22
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	96,85	109,36	103,99	94,95
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	153,33	148,75	145,78	142,37
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	184,65	184,80	192,39	191,16
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	140,16	138,17	144,38	145,00
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,90	31,94	33,16	34,01
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	175,75	193,70	195,63	182,92
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	9,70	7,79	9,46	10,37
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	67,60	69,24	68,10	67,19
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	25,68	24,88	25,08	25,32
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,25	1,14	1,01	1,41
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	82,11	81,61	84,91	86,51
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	233,87	217,46	230,61	232,08
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	19,57	15,72	17,05	16,96
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	90,15	89,67	95,91	95,12
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	128,16	123,62	127,89	130,74
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	28,89	34,28	25,62	29,10
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	22,14	25,30	18,42	22,90
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	20,01	21,63	16,70	21,42
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	13,33	11,94	13,64	14,13
Activo Total / Exigible Total (%)	150,10	144,74	149,79	148,97
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>13,10</b>	<b>11,07</b>	<b>13,28</b>	<b>15,06</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	13,10	11,07	13,28	15,06
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>8,02</b>	<b>7,05</b>	<b>8,25</b>	<b>8,87</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,63	4,50	5,49	6,15
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	142,61	156,73	150,31	144,32
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>233,24</b>	<b>241,64</b>	<b>245,43</b>	<b>234,56</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	77,86	74,70	81,58	77,10
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	299,58	323,50	300,84	304,22
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>70,01</b>	<b>64,96</b>	<b>65,54</b>	<b>72,37</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,01	64,96	65,54	72,37
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>403</b>	<b>430</b>	<b>592</b>	<b>582</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	12,16	12,99	12,14	13,19
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	7,16	7,52	7,09	6,14
Gasto Medio por Trabajador (euros)	20.602,60	21.527,18	22.555	24.079,12
Valor añadido por Trabajador(euros)	27.275,26	27.679,97	29.856	32.357,95
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	75,54	77,77	75,55	74,41

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

Agregado por Comunidades Autónomas  
CANTABRIA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	122	143	141	207
<b>Total activo (euros)</b>	802.799.008	940.439.919	844.576.813	1.629.546.851
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	785.980.360	948.465.764	831.196.512	1.525.076.265
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	42.100.053	56.680.723	34.410.793	82.353.015
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	158,53	147,10	147,76	175,23
Activo Circulante / Activo Total (%)	61,32	59,53	59,64	63,67
Existencias / Activo Total (%)	20,94	20,16	25,86	27,95
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	13,23	13,11	9,61	9,83
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	26,14	29,59	26,24	23,37
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	12,04	11,16	10,44	9,90
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	35,02	34,24	35,68	28,55
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	43,58	40,66	33,14	36,16
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	68,52	66,38	60,18	61,97
Exigible Total / Recursos Propios (%)	130,38	152,05	201,74	176,62
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	63,34	66,79	67,33	65,48
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	146,76	152,26	173,44	157,54
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	234,25	202,66	227,75	258,53
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	159,70	149,28	150,11	168,49
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,38	31,65	28,42	26,69
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	117,54	107,88	106,61	106,88
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,02	19,32	19,71	25,75
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	70,35	70,44	72,93	75,26
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	20,19	21,09	17,93	15,55
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,11	1,05	1,46	2,01
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	98,47	93,71	86,02	97,70
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	243,48	249,37	239,55	244,46
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	13,21	14,78	10,96	10,10
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	102,28	98,93	81,54	88,38
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	158,19	151,01	148,25	161,32
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	17,16	14,94	26,04	27,08
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	12,45	11,30	18,62	21,42
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	12,09	10,98	18,68	23,16
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	15,87	15,99	11,48	12,70
Activo Total / Exigible Total (%)	176,70	165,77	149,57	156,62
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>12,08</b>	<b>15,19</b>	<b>12,29</b>	<b>13,98</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	12,08	15,19	12,29	13,98
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>8,73</b>	<b>9,37</b>	<b>7,70</b>	<b>8,77</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	8,91	9,29	7,83	9,37
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	97,90	100,85	98,42	93,59
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>201,69</b>	<b>223,58</b>	<b>245,57</b>	<b>217,38</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	87,55	88,70	81,38	78,58
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	230,38	252,05	301,74	276,62
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>68,65</b>	<b>72,51</b>	<b>64,97</b>	<b>73,37</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,65	72,51	64,97	73,37
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>90</b>	<b>109</b>	<b>119</b>	<b>169</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	29,79	29,33	25,22	27,68
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	22,09	19,15	16,71	13,61
Gasto Medio por Trabajador (euros)	22.754,45	25.247,33	25.003	27.844,71
Valor añadido por Trabajador(euros)	34.292,12	37.095,44	38.269	47.259,09
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	66,35	68,06	65,33	58,92

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

Agregado por Comunidades Autónomas  
CASTILLA LA MANCHA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	11.743	12.535	14.292	15.376
<b>Total activo (euros)</b>	3.959.311.979	4.468.328.453	5.518.518.146	6.437.865.402
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	4.847.985.121	5.130.369.589	6.074.293.297	7.101.893.989
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	101.443.503	98.081.008	138.771.642	192.213.152
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	144,39	147,99	151,95	154,02
Activo Circulante / Activo Total (%)	59,08	59,68	60,31	60,63
Existencias / Activo Total (%)	24,78	24,95	24,76	24,43
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,20	11,60	12,16	12,07
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	34,26	33,62	33,05	32,46
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	10,36	10,10	9,69	9,74
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	56,00	58,81	54,38	48,78
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	28,11	26,78	25,74	26,48
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	68,80	67,74	66,01	65,23
Exigible Total / Recursos Propios (%)	256,17	274,00	289,40	278,22
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	97,95	98,52	96,29	92,25
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	217,39	217,60	212,70	202,66
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	147,47	149,82	154,12	160,27
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	125,33	126,94	130,33	134,27
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,44	22,55	22,85	23,46
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	80,21	77,01	76,09	79,76
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	7,84	8,75	10,22	11,47
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	79,58	79,41	79,31	78,62
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	16,04	16,33	16,18	15,99
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,17	1,18	1,32	1,63
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	67,82	72,41	76,42	78,27
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	219,53	237,15	245,52	241,88
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	18,34	19,12	19,95	19,90
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf.)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	68,62	69,30	71,81	74,49
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	119,46	120,40	123,04	126,47
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	35,82	38,27	36,69	37,60
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	27,48	28,77	27,83	30,08
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	22,56	23,57	24,73	27,75
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	8,81	7,88	7,93	8,81
Activo Total / Exigible Total (%)	139,04	136,50	134,55	135,94
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,13</b>	<b>8,21</b>	<b>9,79</b>	<b>11,29</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,13	8,21	9,79	11,29
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>5,20</b>	<b>4,73</b>	<b>5,24</b>	<b>5,98</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,25	4,12	4,76	5,42
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	122,45	114,82	110,07	110,31
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>258,29</b>	<b>266,39</b>	<b>281,05</b>	<b>264,46</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	72,52	71,23	72,17	69,92
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	356,17	374,00	389,40	378,22
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>67,89</b>	<b>65,17</b>	<b>66,52</b>	<b>71,38</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,89	65,17	66,52	71,38
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>9.858</b>	<b>10.914</b>	<b>12.393</b>	<b>13.270</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,58	2,59	2,63	2,68
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,15	1,16	1,12	1,07
Gasto Medio por Trabajador (euros)	17.380,59	18.171,88	19.029	20.368,38
Valor añadido por Trabajador(euros)	24.214,56	24.749,68	26.508	29.459,81
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	71,78	73,42	71,79	69,14

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

Agregado por Comunidades Autónomas  
CASTILLA LA MANCHA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	<b>2.478</b>	<b>2.692</b>	<b>3.125</b>	<b>3.305</b>
<b>Total activo (euros)</b>	<b>2.651.686.617</b>	<b>2.975.063.797</b>	<b>3.595.889.577</b>	<b>4.035.297.201</b>
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	<b>3.834.446.266</b>	<b>4.325.293.351</b>	<b>5.181.670.253</b>	<b>5.740.490.036</b>
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	<b>88.012.384</b>	<b>89.118.904</b>	<b>106.150.098</b>	<b>140.514.916</b>
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	157,78	164,09	168,89	161,93
Activo Circulante / Activo Total (%)	61,21	62,13	62,81	61,82
Existencias / Activo Total (%)	18,74	20,16	19,79	18,54
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,36	10,14	10,35	10,38
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	31,24	30,50	29,33	30,19
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	13,67	13,74	13,98	13,90
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	53,90	56,16	55,80	51,47
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	30,67	28,72	27,01	28,25
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	74,90	72,86	72,59	70,48
Exigible Total / Recursos Propios (%)	226,49	248,96	271,05	254,94
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	108,15	108,26	112,88	102,52
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	164,76	165,90	164,44	156,98
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	153,81	157,42	160,17	163,55
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	125,90	129,00	128,89	131,77
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,14	28,98	29,10	30,04
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	134,91	138,10	142,98	141,55
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	6,40	6,98	6,79	7,87
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	72,12	72,12	72,37	71,19
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	22,20	22,25	22,37	22,52
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,06	1,18	1,34	1,53
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	79,58	78,63	81,60	82,66
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	220,39	219,88	224,43	222,30
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	15,13	15,24	15,34	15,76
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf.)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	80,63	79,78	80,35	84,23
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	117,83	119,58	118,58	122,25
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	31,54	36,46	39,53	38,42
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	23,73	27,72	30,33	30,98
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	19,30	23,03	26,26	26,64
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,42	10,46	10,06	11,35
Activo Total / Exigible Total (%)	144,15	140,17	136,89	139,23
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>10,84</b>	<b>10,45</b>	<b>10,95</b>	<b>12,36</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	10,84	10,45	10,95	12,36
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,44</b>	<b>6,20</b>	<b>6,36</b>	<b>7,01</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,46	4,26	4,42	4,93
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	144,60	145,38	144,10	142,26
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>249,00</b>	<b>252,22</b>	<b>258,51</b>	<b>244,99</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	76,27	72,28	69,67	69,02
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	326,49	348,96	371,05	354,94
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>67,54</b>	<b>66,86</b>	<b>66,59</b>	<b>71,93</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,54	66,86	66,59	71,93
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>2.431</b>	<b>2.662</b>	<b>3.081</b>	<b>3.256</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	10,38	10,37	10,16	10,70
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	8,31	8,48	8,41	7,76
Gasto Medio por Trabajador (euros)	18.466,05	19.037,92	20.014	21.285,89
Valor añadido por Trabajador(euros)	24.249,96	24.804,41	26.050	28.418,19
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	76,15	76,75	76,83	74,90

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

Agregado por Comunidades Autónomas  
CASTILLA LA MANCHA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	366	416	517	630
<b>Total activo (euros)</b>	2.107.705.899	2.500.821.243	3.296.608.953	4.390.738.412
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	1.932.847.216	2.197.505.741	2.705.846.030	3.366.481.289
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	82.887.753	97.281.403	165.165.543	146.989.718
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	171,40	150,19	159,11	174,67
Activo Circulante / Activo Total (%)	63,15	60,03	61,41	63,59
Existencias / Activo Total (%)	28,95	24,59	25,47	29,99
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	8,94	8,96	9,45	8,81
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	24,78	27,55	27,90	27,23
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	9,06	8,23	8,17	7,79
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	33,20	35,17	30,02	35,34
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	34,22	34,47	32,51	31,96
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	66,88	66,74	64,01	60,42
Exigible Total / Recursos Propios (%)	192,98	191,10	208,03	213,31
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	78,73	77,97	76,14	69,88
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	177,35	169,02	167,28	171,26
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	225,79	203,96	203,50	216,20
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	154,03	142,52	149,01	165,03
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,10	25,16	26,03	24,01
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	92,90	80,25	76,58	67,62
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,83	18,46	22,15	29,29
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	77,60	76,92	76,84	78,51
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	15,83	15,43	15,64	13,80
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,37	1,51	1,88	2,55
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	97,73	107,25	114,88	114,32
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	261,83	279,36	301,65	297,26
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	10,50	11,41	13,34	11,51
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	76,91	79,70	81,66	79,80
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	145,03	137,56	142,10	154,62
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	24,21	25,41	23,59	36,83
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	17,58	18,47	18,34	29,26
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	18,58	20,57	20,37	32,51
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	10,26	9,81	11,24	8,82
Activo Total / Exigible Total (%)	151,82	152,33	148,07	146,88
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>11,52</b>	<b>11,32</b>	<b>15,43</b>	<b>10,49</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	11,52	11,32	15,43	10,49
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>7,14</b>	<b>7,17</b>	<b>8,44</b>	<b>6,67</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	7,79	8,16	10,28	8,70
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	91,70	87,87	82,08	76,67
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>241,46</b>	<b>237,33</b>	<b>251,55</b>	<b>221,65</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	82,42	81,53	81,66	70,74
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	292,98	291,10	308,03	313,31
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>66,80</b>	<b>66,51</b>	<b>72,72</b>	<b>70,93</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,80	66,51	72,72	70,93
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>321</b>	<b>387</b>	<b>473</b>	<b>570</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	20,77	19,27	19,43	17,83
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	23,43	20,74	20,12	15,36
Gasto Medio por Trabajador (euros)	19.679,86	20.747,75	21.638	22.477,02
Valor añadido por Trabajador(euros)	31.079,83	33.922,11	36.076	39.209,64
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	63,32	61,16	59,98	57,33

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

Agregado por Comunidades Autónomas  
CASTILLA Y LEÓN

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	<b>16.280</b>	<b>17.050</b>	<b>18.110</b>	<b>16.117</b>
<b>Total activo (euros)</b>	<b>6.074.889.542</b>	<b>6.684.582.261</b>	<b>7.512.637.818</b>	<b>7.066.230.445</b>
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	<b>7.105.318.773</b>	<b>7.362.643.327</b>	<b>8.132.523.107</b>	<b>7.411.313.943</b>
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	<b>168.059.090</b>	<b>180.907.906</b>	<b>222.837.039</b>	<b>192.302.889</b>
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	148,79	152,25	150,01	144,27
Activo Circulante / Activo Total (%)	59,81	60,36	60,00	59,06
Existencias / Activo Total (%)	23,82	23,97	22,96	22,67
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,29	12,39	12,56	12,43
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	32,17	31,49	31,79	32,70
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	10,99	10,63	10,44	9,72
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	54,28	53,60	51,20	50,44
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	33,97	32,43	32,26	32,66
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	70,89	69,04	68,46	66,85
Exigible Total / Recursos Propios (%)	194,98	208,83	210,57	206,89
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	88,18	87,56	86,62	82,04
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	200,61	197,24	191,90	191,85
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	165,18	169,32	168,57	167,97
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	134,24	136,50	135,89	135,85
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,42	23,42	24,01	24,05
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	85,13	81,92	81,75	77,14
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	11,07	12,41	12,55	13,34
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	78,33	78,39	77,86	77,74
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	16,24	16,46	16,56	16,57
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,18	1,23	1,31	1,62
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	72,77	78,36	81,46	81,68
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	223,65	237,81	241,96	243,81
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	19,49	19,62	19,96	19,43
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf.)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	76,08	77,25	79,18	79,71
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	127,84	129,41	129,42	131,16
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	33,30	33,42	32,37	38,50
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	24,76	25,29	24,09	30,43
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	21,22	21,75	21,89	27,03
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,85	9,24	9,56	9,35
Activo Total / Exigible Total (%)	151,29	147,89	147,49	148,34
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,16</b>	<b>8,36</b>	<b>9,21</b>	<b>8,35</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,16	8,36	9,21	8,35
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>5,58</b>	<b>5,37</b>	<b>5,89</b>	<b>5,60</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,77	4,88	5,44	5,34
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	116,96	110,14	108,25	104,88
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>221,93</b>	<b>230,73</b>	<b>235,76</b>	<b>213,50</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	75,24	74,71	75,91	69,57
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	294,98	308,83	310,57	306,89
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>65,92</b>	<b>67,43</b>	<b>66,30</b>	<b>69,86</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	65,92	67,43	66,30	69,86
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>13.281</b>	<b>14.115</b>	<b>15.275</b>	<b>13.745</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,76	2,74	2,80	2,89
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	0,95	0,95	0,89	0,81
Gasto Medio por Trabajador (euros)	18.933,05	19.599,08	20.610	21.610,24
Valor añadido por Trabajador(euros)	27.156,33	27.656,04	29.520	30.951,87
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	69,72	70,87	69,82	69,82

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

Agregado por Comunidades Autónomas  
CASTILLA Y LEÓN

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	3.146	3.231	3.522	3.192
<b>Total activo (euros)</b>	3.877.333.687	4.060.493.812	4.644.329.799	4.373.259.647
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	5.214.973.958	5.296.351.213	6.048.146.333	5.740.153.930
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	142.280.846	133.456.876	163.958.328	164.307.366
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	152,39	151,63	156,47	152,10
Activo Circulante / Activo Total (%)	60,38	60,26	61,01	60,33
Existencias / Activo Total (%)	19,09	18,78	18,23	17,14
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,84	11,23	11,10	11,04
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	30,90	31,05	30,12	30,88
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	15,01	14,45	14,75	13,94
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	53,72	55,10	53,30	49,71
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	37,14	36,50	34,66	35,22
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	73,14	72,56	72,49	70,72
Exigible Total / Recursos Propios (%)	169,66	174,36	189,09	184,52
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	85,25	85,58	90,16	84,71
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	153,29	154,75	151,86	145,81
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	174,68	173,56	174,58	175,32
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	138,46	137,76	137,11	138,77
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,50	31,14	30,92	31,35
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	132,72	130,85	133,68	133,25
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,68	10,84	10,44	11,03
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	71,33	70,71	70,50	70,15
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	22,49	23,43	22,96	23,06
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,09	1,13	1,20	1,48
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	81,43	83,36	87,47	87,38
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	217,54	228,25	235,36	227,85
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	16,54	17,24	16,61	15,95
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	88,79	88,94	89,19	92,65
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	131,27	130,72	128,72	131,68
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	28,64	30,94	30,77	34,05
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	21,50	23,08	23,32	26,91
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	17,05	18,08	18,83	22,41
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	13,73	12,82	12,74	13,35
Activo Total / Exigible Total (%)	158,94	157,35	152,88	154,19
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,90</b>	<b>9,02</b>	<b>10,21</b>	<b>10,69</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,90	9,02	10,21	10,69
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,85</b>	<b>6,38</b>	<b>6,73</b>	<b>7,21</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,09	4,89	5,17	5,49
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	134,50	130,44	130,23	131,26
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>211,69</b>	<b>211,03</b>	<b>221,68</b>	<b>207,96</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	78,50	76,92	76,68	73,09
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	269,66	274,36	289,09	284,52
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>68,24</b>	<b>66,99</b>	<b>68,43</b>	<b>71,29</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,24	66,99	68,43	71,29
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>3.076</b>	<b>3.169</b>	<b>3.462</b>	<b>3.157</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	11,51	11,54	11,67	12,36
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	7,16	7,01	6,61	5,95
Gasto Medio por Trabajador (euros)	20.104,91	20.793,50	21.707	22.715,44
Valor añadido por Trabajador(euros)	27.277,88	27.669,03	29.218	30.914,21
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	73,70	75,15	74,29	73,48

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

Agregado por Comunidades Autónomas  
CASTILLA Y LEÓN

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	677	724	875	824
<b>Total activo (euros)</b>	4.496.109.811	5.097.391.959	6.542.383.168	6.327.368.965
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	3.621.701.331	3.910.208.227	4.675.627.890	4.179.327.352
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	170.159.477	197.631.660	252.938.687	203.296.110
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	133,92	140,31	156,59	135,33
Activo Circulante / Activo Total (%)	57,25	58,39	61,03	57,51
Existencias / Activo Total (%)	25,65	26,89	29,60	27,11
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	8,97	8,96	9,79	8,69
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	28,95	28,05	26,04	28,33
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,91	8,87	8,15	7,90
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	37,94	36,62	34,73	37,68
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	39,61	39,45	37,73	38,47
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	63,03	61,87	61,18	56,19
Exigible Total / Recursos Propios (%)	153,15	154,57	165,72	160,41
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	61,64	60,17	61,70	52,94
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	171,47	170,07	179,01	162,78
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	213,69	222,55	237,46	230,81
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	146,10	152,48	160,45	155,79
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,01	24,16	24,33	24,36
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	66,80	66,07	66,77	56,80
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,73	27,14	32,00	34,66
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	78,84	79,15	78,37	78,93
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	13,74	13,94	13,83	13,79
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,49	1,53	1,99	2,76
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	100,74	105,05	108,62	117,27
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	254,21	266,04	291,14	285,08
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	12,88	13,18	11,67	10,44
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf.)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	81,79	82,67	81,57	86,58
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	150,18	155,50	160,30	166,47
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	24,08	23,28	26,93	36,19
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	17,68	17,78	20,60	29,59
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	17,67	17,31	23,32	30,67
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,23	11,19	9,80	9,65
Activo Total / Exigible Total (%)	165,30	164,70	160,34	162,34
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,58</b>	<b>9,87</b>	<b>10,27</b>	<b>8,37</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,58	9,87	10,27	8,37
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,79</b>	<b>6,61</b>	<b>6,92</b>	<b>6,16</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	8,43	8,62	9,68	9,33
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	80,55	76,71	71,47	66,05
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>208,38</b>	<b>209,30</b>	<b>210,98</b>	<b>183,35</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	82,32	82,22	79,40	70,41
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	253,15	254,57	265,72	260,41
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>67,71</b>	<b>71,29</b>	<b>70,38</b>	<b>74,08</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,71	71,29	70,38	74,08
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>585</b>	<b>631</b>	<b>764</b>	<b>746</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	20,25	19,76	18,70	17,46
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	16,51	15,12	13,63	11,08
Gasto Medio por Trabajador (euros)	20.833,08	21.583,21	23.009	24.830,32
Valor añadido por Trabajador(euros)	35.552,49	35.938,82	39.769	42.901,35
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	58,60	60,06	57,86	57,88

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

Agregado por Comunidades Autónomas  
CATALUÑA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	51.280	73.909	76.394	74.873
<b>Total activo (euros)</b>	21.420.334.219	31.732.574.917	34.664.121.106	34.445.589.236
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	23.856.526.745	33.537.555.003	35.406.861.153	34.459.024.685
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	745.173.841	1.028.386.905	1.180.922.821	1.085.925.583
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	136,40	136,86	139,61	133,30
Activo Circulante / Activo Total (%)	57,70	57,78	58,27	57,14
Existencias / Activo Total (%)	18,76	18,84	19,22	19,07
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	14,12	14,24	14,49	14,09
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	29,27	28,63	28,26	29,09
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	9,97	9,79	9,31	9,17
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	43,30	43,81	40,55	42,84
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	38,57	36,95	36,26	37,33
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	66,64	64,63	63,07	60,74
Exigible Total / Recursos Propios (%)	160,26	172,05	177,58	168,97
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	69,59	69,12	67,64	61,71
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	169,03	169,24	168,06	162,75
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	201,46	206,54	211,05	212,60
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	142,32	143,08	146,07	147,05
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,20	26,56	26,78	27,31
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	99,69	98,06	96,77	93,94
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	14,96	16,00	17,54	18,97
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	75,72	75,26	75,10	74,54
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	18,96	19,46	19,36	19,76
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,25	1,33	1,40	1,65
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	79,43	83,31	85,72	85,47
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	227,88	243,78	249,95	245,15
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	25,45	25,55	26,00	25,97
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	93,61	93,96	95,42	98,38
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	140,85	141,52	144,53	149,86
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	28,53	30,31	29,54	34,41
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	21,39	22,63	21,99	26,78
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	20,61	22,04	22,01	26,55
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	10,95	10,11	10,14	9,92
Activo Total / Exigible Total (%)	162,40	158,12	156,31	159,18
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,05</b>	<b>8,82</b>	<b>9,46</b>	<b>8,48</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,05	8,82	9,46	8,48
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,49</b>	<b>6,23</b>	<b>6,50</b>	<b>6,17</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,83	5,89	6,36	6,17
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	111,37	105,69	102,14	100,04
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>204,58</b>	<b>210,49</b>	<b>216,55</b>	<b>196,93</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	78,61	77,37	78,01	73,22
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	260,26	272,05	277,58	268,97
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>68,16</b>	<b>67,26</b>	<b>67,22</b>	<b>69,73</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,16	67,26	67,22	69,73
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>40.888</b>	<b>59.165</b>	<b>62.731</b>	<b>62.880</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,95	2,87	2,87	2,92
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	0,74	0,76	0,70	0,62
Gasto Medio por Trabajador (euros)	23.480,27	24.605,43	25.935	27.240,41
Valor añadido por Trabajador(euros)	32.298,24	33.450,76	35.612	37.208,26
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	72,70	73,56	72,83	73,21

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

Agregado por Comunidades Autónomas  
CATALUÑA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	11.281	15.472	16.064	15.370
<b>Total activo (euros)</b>	12.625.040.047	17.764.259.516	19.416.922.910	18.847.159.342
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	19.385.610.597	26.810.288.561	29.198.254.128	28.984.708.461
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	464.879.318	545.787.012	636.734.509	727.556.356
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	182,06	187,15	190,22	188,28
Activo Circulante / Activo Total (%)	64,55	65,17	65,54	65,31
Existencias / Activo Total (%)	16,92	17,20	16,93	16,57
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	13,37	13,13	13,41	13,31
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	23,53	22,61	21,98	22,27
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	18,73	18,64	18,65	18,40
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	51,67	54,75	52,58	48,16
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	37,64	35,76	34,63	35,66
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	75,23	74,21	73,26	72,53
Exigible Total / Recursos Propios (%)	166,26	180,54	189,49	181,36
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	88,59	91,41	92,14	87,81
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	139,85	139,71	138,90	134,98
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	225,38	231,08	236,77	239,05
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	153,53	154,27	155,96	157,81
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,25	33,61	33,74	34,27
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	217,00	224,36	230,84	236,58
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	11,44	11,54	11,70	12,07
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	68,25	67,78	67,71	67,16
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	26,05	26,97	26,94	27,11
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,11	1,08	1,16	1,31
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	79,75	82,62	83,72	82,09
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	214,53	226,79	228,06	220,02
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	21,49	20,88	21,44	21,53
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf.)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	99,94	99,06	99,96	102,58
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	137,57	136,56	136,80	139,89
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	31,64	34,74	34,72	34,37
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	23,76	25,55	25,74	27,00
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	19,98	21,25	22,37	23,75
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	13,66	11,96	11,91	13,20
Activo Total / Exigible Total (%)	160,15	155,39	152,77	155,14
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,80</b>	<b>8,62</b>	<b>9,49</b>	<b>10,86</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,80	8,62	9,49	10,86
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>7,17</b>	<b>6,40</b>	<b>6,78</b>	<b>7,49</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,67	4,24	4,51	4,87
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	153,55	150,92	150,38	153,79
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>202,99</b>	<b>208,86</b>	<b>214,98</b>	<b>205,40</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	76,24	74,45	74,26	73,00
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	266,26	280,54	289,49	281,36
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>67,34</b>	<b>64,49</b>	<b>65,17</b>	<b>70,62</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,34	64,49	65,17	70,62
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>11.125</b>	<b>15.247</b>	<b>15.878</b>	<b>15.219</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	13,44	13,33	13,56	13,86
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	5,24	5,26	5,07	4,64
Gasto Medio por Trabajador (euros)	23.966,44	25.180,15	26.283	27.605,23
Valor añadido por Trabajador(euros)	30.614,47	31.395,41	32.950	34.918,06
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	78,28	80,20	79,77	79,06

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

Agregado por Comunidades Autónomas  
CATALUÑA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	<b>2.460</b>	<b>3.837</b>	<b>4.692</b>	<b>4.535</b>
<b>Total activo (euros)</b>	<b>17.543.946.005</b>	<b>28.422.052.192</b>	<b>35.975.855.496</b>	<b>34.371.536.668</b>
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	<b>14.738.981.569</b>	<b>22.764.376.842</b>	<b>27.895.463.372</b>	<b>24.236.243.143</b>
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	<b>27.290.829</b>	<b>1.266.638.072</b>	<b>1.631.649.426</b>	<b>1.431.893.073</b>
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	103,16	107,81	113,33	100,46
Activo Circulante / Activo Total (%)	50,78	51,88	53,12	50,11
Existencias / Activo Total (%)	16,22	17,69	19,10	18,52
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,93	11,80	11,18	11,20
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	27,55	26,88	25,94	26,80
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,63	8,51	8,31	7,53
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	75,97	32,00	30,34	30,42
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	47,75	45,66	43,60	46,38
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	63,65	60,74	59,06	56,38
Exigible Total / Recursos Propios (%)	109,99	119,87	130,54	116,92
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	50,01	49,50	50,24	43,66
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	151,14	151,81	150,13	153,44
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	241,97	248,88	256,60	259,76
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	137,22	141,08	144,36	141,79
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	20,46	25,36	25,43	26,14
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	62,38	75,58	76,02	68,77
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,76	23,43	25,38	27,97
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	82,50	77,31	77,48	76,80
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	16,34	16,14	15,99	16,82
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,32	1,38	1,79	2,22
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	95,66	99,25	104,59	102,40
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	211,37	239,80	251,49	252,27
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	17,50	17,99	17,14	17,85
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	101,98	101,56	100,12	102,07
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	152,59	156,91	159,25	165,09
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	87,68	19,93	23,42	27,31
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	36,46	15,23	18,16	22,26
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	35,38	15,51	19,52	23,60
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	5,97	13,12	12,55	12,30
Activo Total / Exigible Total (%)	190,91	183,43	176,60	185,53
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>0,33</b>	<b>9,80</b>	<b>10,46</b>	<b>9,04</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	0,33	9,80	10,46	9,04
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>3,04</b>	<b>7,28</b>	<b>7,64</b>	<b>7,03</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	3,62	9,09	9,85	9,97
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	84,01	80,09	77,54	70,51
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>133,43</b>	<b>186,38</b>	<b>188,67</b>	<b>168,63</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	63,54	84,77	81,84	77,74
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	209,99	219,87	230,54	216,92
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>8,06</b>	<b>72,19</b>	<b>72,59</b>	<b>76,24</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	8,06	72,19	72,59	76,24
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>2.121</b>	<b>3.344</b>	<b>4.148</b>	<b>4.093</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	26,73	24,73	24,36	22,22
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	11,19	10,34	9,36	8,10
Gasto Medio por Trabajador (euros)	26.507,94	27.545,96	28.891	29.806,09
Valor añadido por Trabajador(euros)	31.626,36	43.047,18	45.565	46.204,17
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	83,82	63,99	63,41	64,51

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

Agregado por Comunidades Autónomas  
EXTREMADURA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	3.680	5.231	5.353	6.110
<b>Total activo (euros)</b>	1.385.233.631	1.947.854.785	2.099.642.728	2.578.266.073
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	1.618.764.637	2.283.005.118	2.401.386.156	2.920.223.058
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	30.795.657	32.031.148	46.339.754	43.728.506
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	133,31	140,06	141,27	143,45
Activo Circulante / Activo Total (%)	57,14	58,34	58,55	58,92
Existencias / Activo Total (%)	23,77	23,40	23,44	23,05
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,79	10,55	10,85	10,98
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	34,95	33,51	33,61	33,60
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	9,96	9,73	9,63	9,56
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	59,48	64,69	57,67	63,12
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	29,04	26,69	26,86	26,05
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	70,30	69,65	69,15	68,12
Exigible Total / Recursos Propios (%)	244,45	275,02	273,19	284,22
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	99,55	104,41	102,51	101,57
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	224,72	212,14	211,32	204,89
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	143,39	146,01	146,93	147,67
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	118,66	119,47	120,95	122,54
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	21,43	20,82	21,50	21,09
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	71,67	72,82	73,15	71,10
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	6,20	6,20	6,94	7,54
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	82,60	82,11	81,30	81,81
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	15,20	15,33	15,38	15,31
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,36	1,36	1,36	1,64
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	69,33	74,97	76,40	79,17
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	223,09	228,96	236,63	236,52
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	16,89	16,49	17,40	17,35
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	66,06	67,79	68,74	70,62
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	114,54	114,25	115,74	117,06
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	41,63	49,22	41,41	52,32
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	32,76	37,42	31,86	41,74
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	27,09	31,64	27,80	36,55
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	8,25	6,87	7,66	6,88
Activo Total / Exigible Total (%)	140,91	136,36	136,60	135,18
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>7,66</b>	<b>6,17</b>	<b>8,24</b>	<b>6,52</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	7,66	6,17	8,24	6,52
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>4,84</b>	<b>4,26</b>	<b>4,90</b>	<b>4,46</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,14	3,63	4,28	3,94
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	116,86	117,21	114,37	113,26
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>231,61</b>	<b>234,67</b>	<b>254,29</b>	<b>223,83</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	67,24	62,58	68,14	58,26
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	344,45	375,02	373,19	384,22
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>68,30</b>	<b>61,70</b>	<b>66,16</b>	<b>65,31</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,30	61,70	66,16	65,31
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>2.942</b>	<b>4.165</b>	<b>4.274</b>	<b>4.808</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,63	2,54	2,58	2,62
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,20	1,34	1,27	1,21
Gasto Medio por Trabajador (euros)	16.624,15	17.258,33	18.033	18.855,58
Valor añadido por Trabajador(euros)	22.982,46	22.925,19	25.110	25.871,79
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	72,33	75,28	71,82	72,88

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

Agregado por Comunidades Autónomas  
EXTREMADURA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	762	1.014	1.133	1.270
<b>Total activo (euros)</b>	830.945.041	1.123.887.141	1.314.573.864	1.563.340.443
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	1.166.576.491	1.516.283.827	1.741.617.418	2.114.011.237
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	20.999.508	28.432.977	38.523.683	51.268.443
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	161,96	152,27	157,57	157,33
Activo Circulante / Activo Total (%)	61,83	60,36	61,18	61,14
Existencias / Activo Total (%)	23,82	22,96	22,64	20,85
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	9,18	8,47	9,05	8,73
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	29,59	29,85	29,86	29,66
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	14,03	13,44	13,05	13,53
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	60,07	58,29	55,33	51,85
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	29,76	28,73	27,80	29,61
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	72,98	73,21	72,46	71,36
Exigible Total / Recursos Propios (%)	236,29	248,48	259,97	237,78
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	105,26	109,21	109,77	100,94
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	181,12	183,97	178,91	162,59
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	164,63	160,15	159,65	167,81
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	130,56	123,34	125,19	130,93
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,16	28,09	28,72	29,10
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	128,84	126,99	127,43	132,70
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	7,51	6,05	6,68	8,06
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	75,57	75,16	73,41	72,82
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	20,85	21,59	21,89	21,56
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,27	1,31	1,41	1,58
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	73,60	76,74	80,26	83,32
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	215,44	232,54	238,79	229,66
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	13,38	12,75	13,90	13,94
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	73,11	70,58	73,26	78,91
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	120,58	115,67	117,38	121,82
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	41,45	41,17	38,88	39,52
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	31,92	31,43	29,11	31,88
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	25,89	25,73	26,46	27,70
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,84	9,65	9,76	10,99
Activo Total / Exigible Total (%)	142,32	140,24	138,47	142,06
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,50</b>	<b>8,82</b>	<b>10,55</b>	<b>11,08</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,50	8,82	10,55	11,08
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>5,60</b>	<b>5,63</b>	<b>6,40</b>	<b>6,72</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	3,99	4,17	4,83	4,97
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	140,39	134,91	132,49	135,22
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>228,93</b>	<b>238,95</b>	<b>255,19</b>	<b>230,10</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	68,08	68,57	70,89	68,12
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	336,29	348,48	359,97	337,78
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>66,24</b>	<b>65,51</b>	<b>64,54</b>	<b>71,61</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,24	65,51	64,54	71,61
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>737</b>	<b>981</b>	<b>1.105</b>	<b>1.238</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	9,42	9,07	8,86	9,80
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	9,06	9,23	9,58	8,80
Gasto Medio por Trabajador (euros)	17.424,66	17.834,93	18.441	19.481,34
Valor añadido por Trabajador(euros)	22.773,83	23.246,57	24.174	26.291,48
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	76,51	76,72	76,29	74,10

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

Agregado por Comunidades Autónomas  
EXTREMADURA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	125	188	220	310
<b>Total activo (euros)</b>	776.894.658	1.077.490.109	1.532.395.365	2.242.788.803
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	764.094.658	1.001.433.095	1.156.765.677	1.806.355.138
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	11.727.043	19.507.132	27.672.728	47.967.014
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	157,71	155,11	160,31	165,28
Activo Circulante / Activo Total (%)	61,20	60,80	61,58	62,30
Existencias / Activo Total (%)	23,15	27,17	29,59	29,74
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	7,87	8,47	8,37	8,26
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	28,81	30,29	30,09	28,15
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	9,53	9,12	7,21	7,18
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	60,68	59,26	52,40	43,92
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	27,59	26,82	24,55	29,30
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	68,73	61,29	54,68	56,56
Exigible Total / Recursos Propios (%)	262,42	274,68	307,74	242,13
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	99,08	81,60	70,27	66,74
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	172,96	181,99	180,46	172,78
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	174,35	181,82	195,19	213,07
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	131,66	142,90	155,27	160,71
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	20,39	20,89	22,14	21,00
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	69,60	64,12	55,55	60,09
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	11,62	17,07	26,91	27,66
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	84,01	82,77	80,52	84,57
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	13,94	14,67	14,43	13,32
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,56	1,61	2,29	2,64
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	106,67	95,86	110,37	104,82
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	252,06	241,19	296,17	248,83
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	9,91	9,37	11,40	12,91
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	73,65	73,98	75,74	78,55
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	123,10	136,86	149,51	155,90
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	50,45	45,28	48,89	49,85
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	38,32	35,61	38,14	40,67
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	33,98	32,13	41,75	46,18
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	6,25	6,36	5,48	6,50
Activo Total / Exigible Total (%)	138,11	136,41	132,49	141,30
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,47</b>	<b>6,78</b>	<b>7,36</b>	<b>7,32</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	5,47	6,78	7,36	7,32
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>4,01</b>	<b>4,21</b>	<b>4,53</b>	<b>5,23</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,08	4,53	6,00	6,49
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	98,35	92,94	75,49	80,54
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>223,54</b>	<b>241,25</b>	<b>252,24</b>	<b>203,00</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	61,68	64,39	61,86	59,33
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	362,42	374,68	407,74	342,13
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>61,02</b>	<b>66,85</b>	<b>64,44</b>	<b>68,96</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	61,02	66,85	64,44	68,96
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>108</b>	<b>161</b>	<b>192</b>	<b>262</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	21,89	16,77	17,88	20,01
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	24,62	26,38	23,44	20,45
Gasto Medio por Trabajador (euros)	19.507,14	18.808,01	18.661	20.481,20
Valor añadido por Trabajador(euros)	28.520,34	26.808,26	27.570	31.671,08
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	68,40	70,16	67,69	64,67

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

Agregado por Comunidades Autónomas  
GALICIA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	12.057	16.703	14.783	13.493
<b>Total activo (euros)</b>	3.738.255.983	5.390.770.136	5.091.706.573	4.868.649.569
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	4.500.558.515	6.362.905.518	5.756.511.868	5.332.225.964
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	107.895.103	138.421.236	128.295.511	131.158.587
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	163,51	168,90	169,61	159,68
Activo Circulante / Activo Total (%)	62,05	62,81	62,91	61,49
Existencias / Activo Total (%)	24,00	24,25	24,04	23,58
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,74	12,85	13,61	13,03
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	28,38	27,26	26,90	28,53
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	12,10	11,97	11,68	11,18
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	52,35	53,34	52,37	51,42
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	33,69	31,03	31,66	31,20
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	73,94	73,03	72,10	69,48
Exigible Total / Recursos Propios (%)	197,18	222,78	216,55	221,00
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	96,30	101,63	97,32	91,71
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	196,61	199,60	198,55	194,91
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	179,51	181,91	188,42	182,86
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	136,60	135,50	139,02	137,56
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,71	24,76	24,82	25,95
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	104,84	107,21	104,31	99,62
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,79	10,51	12,02	12,47
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,85	76,75	76,87	75,75
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	18,03	18,51	18,11	18,91
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,22	1,26	1,36	1,65
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	75,48	78,02	80,09	81,71
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	234,25	247,17	252,34	259,61
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	20,33	19,38	20,56	20,38
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	76,88	75,58	77,99	78,55
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	126,77	124,73	127,72	128,67
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	33,72	36,69	37,87	40,16
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	25,81	28,12	28,39	31,62
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	22,38	24,32	25,61	29,15
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,89	8,87	8,77	9,01
Activo Total / Exigible Total (%)	150,72	144,89	146,18	145,25
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,58</b>	<b>8,29</b>	<b>7,98</b>	<b>8,65</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,58	8,29	7,98	8,65
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>5,69</b>	<b>5,29</b>	<b>5,41</b>	<b>5,72</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,73	4,48	4,79	5,22
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	120,39	118,03	113,06	109,52
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>220,46</b>	<b>232,01</b>	<b>226,69</b>	<b>219,49</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	74,19	71,88	71,61	68,38
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	297,18	322,78	316,55	321,00
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>68,39</b>	<b>67,51</b>	<b>65,02</b>	<b>68,90</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,39	67,51	65,02	68,90
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>9.596</b>	<b>13.472</b>	<b>12.372</b>	<b>11.296</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,59	2,61	2,67	2,71
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,21	1,18	1,09	1,02
Gasto Medio por Trabajador (euros)	17.056,86	17.657,11	18.627	19.728,75
Valor añadido por Trabajador(euros)	23.480,58	23.645,71	25.334	26.955,48
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	72,64	74,67	73,53	73,19

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

Agregado por Comunidades Autónomas  
GALICIA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	2.612	3.545	3.267	2.884
<b>Total activo (euros)</b>	2.841.781.367	3.943.024.361	3.911.533.959	3.562.466.287
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	3.820.782.199	5.222.233.462	5.130.248.443	4.671.042.156
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	100.460.854	100.936.841	104.987.714	115.626.769
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	156,26	160,62	165,24	157,28
Activo Circulante / Activo Total (%)	60,98	61,63	62,30	61,13
Existencias / Activo Total (%)	18,01	18,46	18,49	17,37
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,62	10,79	10,88	10,86
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	28,97	28,11	27,42	28,65
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	16,33	15,82	15,70	15,54
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	55,12	60,55	58,63	53,88
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	35,73	32,94	32,54	32,37
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	77,13	75,82	75,37	72,33
Exigible Total / Recursos Propios (%)	180,31	203,97	207,91	209,25
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	98,47	103,56	103,62	95,86
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	156,07	159,83	157,21	152,00
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	173,90	174,75	179,11	178,21
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	131,12	130,15	132,39	133,55
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,92	31,16	31,41	32,41
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	143,48	146,78	150,26	148,31
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	8,45	8,12	8,70	9,30
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	70,85	70,57	70,18	69,19
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	23,01	24,26	24,33	24,59
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,22	1,21	1,29	1,55
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	86,19	87,61	90,05	89,62
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	239,56	250,83	254,81	249,17
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	15,96	15,94	15,86	16,06
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	85,51	83,80	84,99	87,96
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	123,05	121,29	122,47	124,92
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	31,66	38,54	38,70	38,49
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	24,05	28,87	28,99	30,56
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	19,08	21,86	23,09	24,57
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	13,34	10,94	10,87	12,22
Activo Total / Exigible Total (%)	155,46	149,03	148,10	147,79
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,91</b>	<b>7,78</b>	<b>8,26</b>	<b>10,04</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,91	7,78	8,26	10,04
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,81</b>	<b>5,56</b>	<b>5,84</b>	<b>6,65</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,06	4,20	4,46	5,07
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	134,45	132,44	131,16	131,12
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>212,90</b>	<b>216,21</b>	<b>218,65</b>	<b>214,74</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	75,95	71,13	71,01	69,44
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	280,31	303,97	307,91	309,25
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>68,36</b>	<b>64,72</b>	<b>64,67</b>	<b>70,32</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,36	64,72	64,67	70,32
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>2.568</b>	<b>3.488</b>	<b>3.229</b>	<b>2.847</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	10,56	10,57	11,24	12,08
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	7,89	8,01	7,46	6,82
Gasto Medio por Trabajador (euros)	18.321,65	19.161,95	20.472	21.083,40
Valor añadido por Trabajador(euros)	24.644,86	24.667,36	26.451	27.787,12
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	74,34	77,68	77,39	75,87

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

Agregado por Comunidades Autónomas  
GALICIA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	<b>458</b>	<b>642</b>	<b>654</b>	<b>617</b>
<b>Total activo (euros)</b>	<b>3.118.327.724</b>	<b>4.526.219.849</b>	<b>4.789.441.953</b>	<b>4.536.431.650</b>
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	<b>2.615.202.924</b>	<b>3.941.142.685</b>	<b>4.131.758.062</b>	<b>3.774.381.048</b>
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	<b>108.344.814</b>	<b>184.983.094</b>	<b>189.725.722</b>	<b>193.742.392</b>
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	123,22	147,57	165,25	147,18
Activo Circulante / Activo Total (%)	55,20	59,61	62,30	59,54
Existencias / Activo Total (%)	23,22	24,64	26,30	25,29
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	8,26	9,29	9,07	9,00
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	31,31	24,27	22,59	24,09
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	9,21	9,70	10,28	9,36
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	42,07	34,55	35,22	32,09
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	35,79	36,16	34,59	37,63
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	62,93	67,18	66,55	65,07
Exigible Total / Recursos Propios (%)	179,82	177,13	189,67	166,04
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	67,90	75,25	77,24	68,39
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	174,87	171,43	165,25	164,88
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	190,24	235,13	249,71	246,57
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	135,31	142,81	150,73	148,63
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,75	23,19	23,48	24,99
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	66,29	83,22	89,65	86,33
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,60	19,14	21,70	22,75
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	78,42	78,80	78,82	78,13
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	14,23	13,94	14,39	14,78
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,78	1,55	1,60	2,23
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	100,61	104,98	111,49	108,05
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	264,44	272,55	275,56	267,45
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	10,02	12,12	11,24	10,08
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf.)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	77,61	79,98	81,33	82,81
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	136,56	138,84	143,07	146,62
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	30,02	24,85	25,79	30,25
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	22,88	18,75	19,40	23,94
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	21,74	19,85	20,86	26,38
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	10,67	10,65	10,08	11,25
Activo Total / Exigible Total (%)	155,61	156,46	152,72	160,22
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,72</b>	<b>11,33</b>	<b>11,47</b>	<b>11,36</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,72	11,33	11,47	11,36
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,51</b>	<b>7,21</b>	<b>7,10</b>	<b>7,74</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	7,77	8,28	8,23	9,30
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	83,87	87,07	86,27	83,20
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>215,79</b>	<b>225,15</b>	<b>233,48</b>	<b>202,34</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	77,12	81,25	80,60	76,06
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	279,82	277,13	289,67	266,04
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>69,17</b>	<b>69,79</b>	<b>69,26</b>	<b>72,58</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	69,17	69,79	69,26	72,58
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>395</b>	<b>571</b>	<b>591</b>	<b>562</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	24,28	22,03	23,45	24,36
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	20,21	18,54	16,95	12,90
Gasto Medio por Trabajador (euros)	19.780,51	21.202,43	23.271	24.663,27
Valor añadido por Trabajador(euros)	31.793,92	34.305,39	37.253	41.231,97
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	62,21	61,80	62,47	59,82

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

Agregado por Comunidades Autónomas  
LA RIOJA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	1.697	2.133	2.257	2.376
<b>Total activo (euros)</b>	840.603.136	1.078.404.828	1.155.265.227	1.184.810.528
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	884.959.339	1.076.946.887	1.189.333.223	1.212.971.925
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	31.286.855	37.910.818	49.737.399	41.095.198
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	150,71	148,39	152,33	145,25
Activo Circulante / Activo Total (%)	60,11	59,74	60,37	59,23
Existencias / Activo Total (%)	24,54	24,72	22,22	22,21
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,21	12,35	14,06	13,44
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	31,03	29,94	29,87	31,10
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	10,96	11,08	11,22	11,65
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	46,51	45,86	41,94	48,92
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	38,97	37,72	36,42	38,42
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	68,66	67,57	67,46	66,43
Exigible Total / Recursos Propios (%)	156,96	165,60	176,39	162,19
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	72,23	72,80	75,60	69,76
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	181,88	191,70	181,95	177,05
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	187,13	193,28	190,62	189,40
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	147,63	145,72	146,11	146,17
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,65	25,50	25,68	26,05
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	83,65	85,07	88,49	85,76
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,26	17,63	16,82	17,71
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,60	75,75	75,93	75,22
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	15,62	16,54	16,32	17,23
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,31	1,32	1,40	1,67
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	79,85	80,32	83,88	82,71
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	228,90	247,36	247,36	237,05
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	19,64	20,18	21,59	21,63
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	84,10	81,44	87,61	89,16
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	143,50	141,82	140,24	144,20
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	26,99	27,31	25,05	32,99
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	19,64	19,91	18,37	25,79
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	18,82	18,26	18,00	23,07
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,97	11,60	12,53	11,97
Activo Total / Exigible Total (%)	163,71	160,39	156,69	161,66
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,56</b>	<b>9,34</b>	<b>11,90</b>	<b>9,09</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,56	9,34	11,90	9,09
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>7,01</b>	<b>6,63</b>	<b>7,83</b>	<b>6,62</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	6,65	6,64	7,61	6,47
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	105,28	99,86	102,95	102,38
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>206,50</b>	<b>212,71</b>	<b>225,63</b>	<b>194,58</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	80,36	80,09	81,63	74,21
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	256,96	265,60	276,39	262,19
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>66,11</b>	<b>66,18</b>	<b>67,32</b>	<b>70,58</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,11	66,18	67,32	70,58
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>1.522</b>	<b>1.911</b>	<b>2.017</b>	<b>2.150</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	3,15	3,09	3,12	3,15
No. Medio de Trabaja. No Fijos por Empr. (nº)	0,69	0,71	0,64	0,61
Gasto Medio por Trabajador (euros)	21.961,67	22.783,01	24.092	25.232,25
Valor añadido por Trabajador(euros)	34.484,53	34.833,95	37.384	37.812,62
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	63,69	65,40	64,44	66,73

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

Agregado por Comunidades Autónomas  
LA RIOJA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	568	628	622	626
<b>Total activo (euros)</b>	846.691.509	947.352.326	937.026.167	948.371.058
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	1.063.167.579	1.198.906.748	1.210.355.619	1.209.208.684
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	36.868.623	32.758.072	37.876.167	39.444.139
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	150,89	156,60	168,36	166,48
Activo Circulante / Activo Total (%)	60,14	61,03	62,74	62,47
Existencias / Activo Total (%)	19,98	20,09	20,11	21,30
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,35	11,49	12,11	11,92
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	31,19	30,20	28,42	28,52
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	15,14	15,53	16,15	15,16
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	50,13	53,45	50,85	46,46
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	43,20	43,09	41,79	41,95
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	74,36	74,59	74,75	72,44
Exigible Total / Recursos Propios (%)	131,60	132,50	139,55	138,68
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	73,17	73,94	77,13	72,68
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	149,00	148,15	145,59	148,91
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	185,14	190,35	198,63	203,02
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	146,42	149,17	153,61	156,57
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,32	31,90	32,35	33,32
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	130,12	133,64	147,02	148,96
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	14,25	14,63	14,86	15,99
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	68,81	69,34	68,69	67,78
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	23,13	23,57	23,53	23,93
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,19	1,13	1,20	1,51
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	82,40	82,68	84,43	80,91
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	224,92	222,05	226,51	225,32
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	17,10	17,18	18,75	19,25
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf.)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	93,95	94,54	96,38	95,24
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	142,38	143,69	144,21	148,44
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	25,52	29,29	27,76	31,70
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	19,15	21,49	20,64	24,92
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	15,84	16,32	17,21	20,74
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	16,57	15,40	15,50	16,02
Activo Total / Exigible Total (%)	175,99	175,47	171,66	172,11
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>10,09</b>	<b>8,04</b>	<b>9,68</b>	<b>9,93</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	10,09	8,04	9,68	9,93
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>7,79</b>	<b>6,67</b>	<b>7,53</b>	<b>7,75</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	6,20	5,27	5,83	6,07
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	125,57	126,55	129,17	127,50
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>187,24</b>	<b>182,54</b>	<b>190,12</b>	<b>179,21</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	80,85	78,51	79,36	75,08
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	231,60	232,50	239,55	238,68
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>69,15</b>	<b>66,07</b>	<b>67,66</b>	<b>71,51</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	69,15	66,07	67,66	71,51
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>564</b>	<b>619</b>	<b>617</b>	<b>621</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	14,55	14,78	14,07	13,97
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	4,91	5,14	5,23	4,74
Gasto Medio por Trabajador (euros)	22.348,84	22.697,76	23.795	24.739,35
Valor añadido por Trabajador(euros)	31.261,12	30.716,10	32.749	34.477,44
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	71,49	73,90	72,66	71,76

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

Agregado por Comunidades Autónomas  
LA RIOJA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	133	153	153	190
<b>Total activo (euros)</b>	986.851.544	1.144.050.205	1.205.243.311	1.522.145.767
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	848.086.331	959.222.151	883.731.678	1.175.051.113
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	49.854.935	68.823.486	82.298.262	80.031.719
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	127,81	128,54	145,67	149,78
Activo Circulante / Activo Total (%)	56,10	56,24	59,30	59,96
Existencias / Activo Total (%)	24,44	26,21	26,73	28,67
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	9,48	9,55	10,29	9,74
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	29,68	29,23	27,32	26,52
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	11,57	11,87	10,74	10,82
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	39,20	36,11	29,05	34,19
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	46,27	45,76	43,63	45,17
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	66,72	66,08	64,51	60,19
Exigible Total / Recursos Propios (%)	117,01	118,65	129,21	123,22
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	56,18	55,91	57,15	49,76
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	167,93	179,98	170,48	159,58
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	215,69	219,46	232,89	251,83
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	146,96	147,72	157,60	169,25
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,71	27,79	28,40	27,55
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	77,33	79,71	76,21	80,21
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,42	24,31	31,27	34,64
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	74,84	73,84	72,77	74,25
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	15,36	14,18	15,21	14,11
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,29	1,38	1,59	1,95
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	90,98	86,72	106,08	98,44
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	255,07	261,50	311,05	256,60
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	13,89	11,60	14,11	13,42
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf.)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	85,80	82,21	86,96	91,97
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	155,96	156,88	163,22	180,49
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	17,95	16,12	14,60	22,27
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	13,51	12,04	11,06	16,93
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	12,61	12,04	11,55	17,96
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	16,26	17,70	17,92	15,20
Activo Total / Exigible Total (%)	185,46	184,28	177,40	181,16
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>10,96</b>	<b>13,15</b>	<b>15,65</b>	<b>11,74</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	10,96	13,15	15,65	11,74
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>8,18</b>	<b>9,61</b>	<b>10,55</b>	<b>8,90</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	9,52	11,46	14,39	11,53
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	85,94	83,84	73,32	77,20
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>187,70</b>	<b>192,33</b>	<b>203,85</b>	<b>185,43</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	86,49	87,96	88,94	83,07
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	217,01	218,65	229,21	223,22
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>71,39</b>	<b>71,18</b>	<b>72,76</b>	<b>71,13</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	71,39	71,18	72,76	71,13
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>124</b>	<b>144</b>	<b>147</b>	<b>178</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	29,04	25,48	23,03	24,03
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	10,91	10,61	10,51	8,24
Gasto Medio por Trabajador (euros)	24.999,88	25.165,67	27.037	28.303,12
Valor añadido por Trabajador(euros)	43.160,25	49.052,26	49.537	53.963,53
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	57,92	51,30	54,58	52,45

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

Agregado por Comunidades Autónomas  
MADRID

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	<b>35.854</b>	<b>46.736</b>	<b>48.394</b>	<b>51.534</b>
<b>Total activo (euros)</b>	<b>15.433.886.708</b>	<b>19.787.083.054</b>	<b>21.281.211.099</b>	<b>23.515.798.372</b>
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	<b>15.241.102.871</b>	<b>18.781.498.775</b>	<b>20.196.361.142</b>	<b>21.647.270.148</b>
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	<b>479.941.594</b>	<b>583.172.752</b>	<b>690.253.877</b>	<b>686.758.151</b>
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	126,02	126,71	127,15	124,43
Activo Circulante / Activo Total (%)	55,76	55,89	55,98	55,44
Existencias / Activo Total (%)	13,43	13,40	13,23	13,33
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	16,31	16,33	16,50	16,31
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	31,91	31,81	31,69	32,21
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,24	8,20	7,99	7,88
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	43,33	44,12	41,36	42,98
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	35,49	33,59	32,81	33,56
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	71,02	69,49	68,32	66,52
Exigible Total / Recursos Propios (%)	181,98	199,01	206,34	199,35
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	84,62	86,05	85,24	79,52
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	180,56	180,98	179,17	175,32
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	169,74	168,96	170,36	172,96
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	124,43	123,80	124,76	126,98
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,42	25,94	26,62	26,86
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	81,76	77,41	79,71	76,78
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,05	10,15	10,50	12,11
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	75,72	76,28	75,50	75,32
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	19,34	18,98	19,46	19,45
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,14	1,20	1,27	1,62
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	93,75	98,10	98,64	100,07
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	299,52	316,03	317,73	319,45
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	22,04	22,02	22,40	22,23
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	90,96	90,59	91,69	93,87
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	121,74	121,05	121,82	125,30
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	26,56	27,83	27,12	33,81
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	19,20	19,98	19,81	25,54
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	18,53	19,23	19,72	25,25
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,41	8,88	9,09	8,87
Activo Total / Exigible Total (%)	154,95	150,25	148,46	150,16
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,77</b>	<b>8,81</b>	<b>9,94</b>	<b>8,74</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,77	8,81	9,94	8,74
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>5,86</b>	<b>5,69</b>	<b>6,09</b>	<b>5,84</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,93	5,99	6,42	6,34
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	98,75	94,92	94,90	92,05
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>227,85</b>	<b>239,28</b>	<b>245,66</b>	<b>222,90</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	80,80	80,02	80,19	74,46
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	281,98	299,01	306,34	299,35
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>65,68</b>	<b>64,73</b>	<b>66,36</b>	<b>67,16</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	65,68	64,73	66,36	67,16
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>24.486</b>	<b>34.494</b>	<b>34.086</b>	<b>37.641</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,75	2,69	2,70	2,73
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	0,66	0,70	0,66	0,59
Gasto Medio por Trabajador (euros)	21.995,26	22.369,79	23.382	24.685,31
Valor añadido por Trabajador(euros)	30.062,39	30.314,28	31.838	33.818,51
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	73,17	73,79	73,44	72,99

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

Agregado por Comunidades Autónomas  
MADRID

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	6.070	8.188	7.916	8.557
<b>Total activo (euros)</b>	6.796.906.418	9.409.691.826	9.236.450.817	10.207.532.478
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	9.911.776.548	13.511.771.948	13.187.840.888	14.866.869.919
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	249.196.210	307.967.950	282.795.559	365.740.261
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	186,24	190,85	188,99	190,98
Activo Circulante / Activo Total (%)	65,06	65,62	65,40	65,63
Existencias / Activo Total (%)	13,21	13,01	13,16	12,74
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	15,30	14,86	14,53	14,61
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	23,43	22,71	22,83	22,28
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	17,06	16,74	16,27	16,66
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	49,43	50,12	51,42	47,29
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	33,13	31,67	30,22	31,84
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	76,98	76,33	75,51	75,07
Exigible Total / Recursos Propios (%)	202,48	216,78	232,28	215,14
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	106,32	109,35	111,79	105,13
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	143,94	141,63	143,04	136,81
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	206,83	210,38	206,82	218,79
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	142,29	142,60	140,32	145,44
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,55	33,78	33,75	35,02
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	208,75	213,65	211,09	228,92
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	9,28	9,32	8,83	9,87
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	68,48	68,09	68,02	66,89
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	26,45	27,06	27,19	28,11
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,99	0,95	1,04	1,21
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	89,44	93,68	94,24	93,70
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	253,09	264,91	267,26	261,98
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	19,81	19,42	18,70	19,16
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	99,18	99,06	97,44	101,63
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	126,50	125,71	124,01	128,32
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	28,18	29,49	32,73	33,01
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	20,40	20,96	23,48	25,16
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	17,78	18,04	20,63	22,50
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	12,09	11,08	10,33	11,50
Activo Total / Exigible Total (%)	149,39	146,13	143,05	146,48
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>11,09</b>	<b>10,37</b>	<b>10,17</b>	<b>11,29</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	11,09	10,37	10,17	11,29
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>7,05</b>	<b>6,53</b>	<b>6,34</b>	<b>7,02</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,83	4,55	4,44	4,82
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	145,83	143,59	142,78	145,65
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>240,77</b>	<b>250,38</b>	<b>254,25</b>	<b>235,86</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	79,60	79,04	76,52	74,84
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	302,48	316,78	332,28	315,14
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>65,33</b>	<b>63,42</b>	<b>63,09</b>	<b>68,19</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	65,33	63,42	63,09	68,19
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>5.908</b>	<b>7.995</b>	<b>7.743</b>	<b>8.398</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	13,01	12,96	12,97	13,39
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	6,35	6,27	6,09	5,73
Gasto Medio por Trabajador (euros)	22.485,23	23.259,60	23.846	25.488,85
Valor añadido por Trabajador(euros)	28.533,18	29.079,28	29.606	31.814,15
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	78,80	79,99	80,54	80,12

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

Agregado por Comunidades Autónomas  
MADRID

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	1.944	2.770	2.952	3.187
<b>Total activo (euros)</b>	13.855.753.560	20.377.948.168	22.278.574.510	24.815.226.504
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	9.454.723.253	13.520.296.106	14.088.382.263	15.104.243.181
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	602.444.911	814.728.359	1.114.154.911	993.930.650
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	95,94	99,70	109,88	108,37
Activo Circulante / Activo Total (%)	48,96	49,93	52,35	52,01
Existencias / Activo Total (%)	13,98	15,05	16,62	16,08
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	13,26	12,80	12,99	13,18
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	30,71	29,68	27,51	28,57
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	6,81	6,88	6,78	6,52
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	30,47	31,62	25,46	28,83
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	46,15	42,63	41,90	44,15
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	61,79	58,64	59,73	58,67
Exigible Total / Recursos Propios (%)	116,98	136,22	140,36	127,24
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	49,96	51,10	53,57	48,93
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	158,02	157,92	158,03	149,46
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	217,18	222,98	236,72	235,05
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	132,50	134,02	138,74	141,93
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,42	28,34	29,59	30,00
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	60,94	63,35	68,03	63,92
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,93	24,28	27,63	31,47
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,45	75,35	73,86	73,79
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	17,66	18,68	18,99	19,57
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,52	1,59	1,90	2,39
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	112,54	117,66	127,21	131,77
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	290,71	318,67	346,09	348,04
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	17,13	16,04	16,08	15,41
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	103,17	101,20	100,55	107,02
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	147,28	147,81	150,31	158,37
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	19,28	20,85	19,34	26,61
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	14,47	15,88	14,96	21,35
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	15,14	16,30	16,35	22,47
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	12,72	11,20	12,56	11,54
Activo Total / Exigible Total (%)	185,49	173,41	171,25	178,59
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,43</b>	<b>9,44</b>	<b>12,02</b>	<b>9,10</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,43	9,44	12,02	9,10
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>7,18</b>	<b>6,63</b>	<b>8,02</b>	<b>6,80</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	10,52	9,99	12,67	11,17
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	68,24	66,35	63,24	60,87
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>185,59</b>	<b>198,71</b>	<b>204,41</b>	<b>178,71</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	85,53	84,12	85,04	78,65
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	216,98	236,22	240,36	227,24
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>70,81</b>	<b>71,67</b>	<b>73,37</b>	<b>74,90</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,81	71,67	73,37	74,90
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>1.635</b>	<b>2.373</b>	<b>2.487</b>	<b>2.711</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	22,03	22,41	21,18	22,68
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	16,69	15,26	15,16	13,22
Gasto Medio por Trabajador (euros)	22.051,91	23.984,69	24.518	25.764,05
Valor añadido por Trabajador(euros)	34.117,68	36.157,23	37.849	38.893,07
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	64,63	66,33	64,78	66,24

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

Agregado por Comunidades Autónomas  
MURCIA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	6.139	7.492	8.044	9.154
<b>Total activo (euros)</b>	2.702.521.574	3.361.490.572	3.722.875.231	4.409.918.689
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	3.305.983.635	3.978.999.445	4.159.332.520	4.785.107.992
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	94.040.710	95.394.556	111.433.194	122.196.993
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	165,83	175,33	173,51	166,04
Activo Circulante / Activo Total (%)	62,38	63,68	63,44	62,41
Existencias / Activo Total (%)	23,32	24,37	25,06	24,21
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,47	12,38	12,11	12,11
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	30,34	29,16	29,18	29,99
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	10,45	10,09	9,38	8,95
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	46,37	48,71	46,10	44,52
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	29,18	26,58	25,25	27,41
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	74,48	71,99	68,55	66,44
Exigible Total / Recursos Propios (%)	242,90	276,87	296,89	265,58
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	111,69	112,27	105,26	93,29
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	200,69	199,57	197,62	190,04
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	155,69	161,54	166,96	172,53
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	127,55	131,84	135,66	139,60
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,86	22,53	22,88	23,54
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	92,15	91,45	87,60	85,17
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	7,86	9,12	10,88	13,04
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	78,65	78,73	78,55	78,23
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	15,83	15,82	15,91	16,36
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,28	1,30	1,56	1,86
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	78,36	81,65	84,71	85,26
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	241,83	251,01	259,93	254,38
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	18,15	18,31	18,74	19,17
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	73,49	73,54	74,23	77,74
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	118,36	120,51	123,80	129,57
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	31,04	35,24	36,76	42,11
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	23,33	26,70	28,24	33,66
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	22,90	25,56	29,31	33,43
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,65	8,22	7,94	8,30
Activo Total / Exigible Total (%)	141,17	136,12	133,68	137,65
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>11,93</b>	<b>10,70</b>	<b>11,88</b>	<b>10,13</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	11,93	10,70	11,88	10,13
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,71</b>	<b>5,78</b>	<b>6,16</b>	<b>5,99</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,49	4,89	5,52	5,52
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	122,33	118,37	111,72	108,51
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>262,90</b>	<b>276,24</b>	<b>284,83</b>	<b>242,53</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	76,67	73,30	71,76	66,34
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	342,90	376,87	396,89	365,58
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>67,60</b>	<b>66,96</b>	<b>67,67</b>	<b>69,76</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,60	66,96	67,67	69,76
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>4.517</b>	<b>5.615</b>	<b>6.370</b>	<b>7.248</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,40	2,43	2,50	2,57
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,39	1,35	1,32	1,20
Gasto Medio por Trabajador (euros)	18.534,88	19.116,50	19.621	21.110,39
Valor añadido por Trabajador(euros)	27.166,21	27.770,95	28.328	30.196,19
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	68,23	68,84	69,26	69,91

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

Agregado por Comunidades Autónomas  
MURCIA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	1.359	1.661	1.922	2.095
<b>Total activo (euros)</b>	1.538.373.304	1.924.770.195	2.250.677.912	2.630.990.724
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	2.187.062.791	2.707.067.138	3.122.599.805	3.633.277.091
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	52.105.604	66.265.161	65.025.374	72.500.940
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	153,40	156,43	165,41	160,13
Activo Circulante / Activo Total (%)	60,54	61,00	62,32	61,56
Existencias / Activo Total (%)	18,17	18,81	19,55	18,52
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,44	11,26	10,99	11,29
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	31,91	31,31	29,91	30,07
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	12,93	13,23	13,19	13,26
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	52,42	52,60	54,92	55,35
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	30,25	29,18	26,79	28,12
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	76,20	75,07	72,59	72,80
Exigible Total / Recursos Propios (%)	231,42	245,02	274,49	257,16
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	113,72	114,17	113,70	110,17
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	175,50	175,23	170,27	168,64
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	146,64	149,10	156,47	158,26
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	120,60	121,83	126,42	126,18
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,99	28,79	29,36	29,51
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	124,72	129,31	136,21	135,54
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	5,15	5,47	6,57	6,62
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	73,09	72,24	71,82	71,68
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	20,88	21,79	22,65	22,52
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,29	1,32	1,44	1,71
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	77,83	78,88	82,06	81,97
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	229,45	236,58	240,40	240,42
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	16,34	16,21	16,01	16,12
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	78,41	78,20	79,40	80,88
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	113,79	114,53	117,34	117,70
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	35,05	35,11	40,91	46,11
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	27,01	26,53	31,72	37,56
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	23,22	23,64	27,85	32,73
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,27	11,09	9,80	10,00
Activo Total / Exigible Total (%)	143,21	140,81	136,43	138,89
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>11,23</b>	<b>11,88</b>	<b>10,82</b>	<b>9,84</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	11,23	11,88	10,82	9,84
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,77</b>	<b>7,02</b>	<b>6,31</b>	<b>6,28</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,76	4,99	4,55	4,55
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	142,17	140,64	138,74	138,10
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>241,90</b>	<b>253,50</b>	<b>255,71</b>	<b>223,01</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	72,99	73,47	68,28	62,44
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	331,42	345,02	374,49	357,16
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>68,58</b>	<b>66,74</b>	<b>67,08</b>	<b>70,30</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,58	66,74	67,08	70,30
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>1.327</b>	<b>1.618</b>	<b>1.887</b>	<b>2.056</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	9,83	10,45	10,55	11,04
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	8,71	8,21	8,26	7,75
Gasto Medio por Trabajador (euros)	18.155,63	19.019,72	19.653	20.858,57
Valor añadido por Trabajador(euros)	24.419,27	25.171,04	25.518	27.330,28
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	74,35	75,56	77,02	76,32

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

Agregado por Comunidades Autónomas  
MURCIA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	319	361	381	525
<b>Total activo (euros)</b>	2.326.018.697	2.436.030.778	2.604.042.692	3.863.773.280
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	1.990.848.317	2.027.828.696	2.002.041.979	3.065.503.619
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	109.641.679	94.892.464	110.211.307	160.650.228
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	155,68	164,53	203,90	161,73
Activo Circulante / Activo Total (%)	60,89	62,20	67,09	61,79
Existencias / Activo Total (%)	25,53	27,31	34,13	28,91
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,89	10,81	11,42	10,26
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	25,94	25,19	21,54	24,22
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,99	10,15	8,33	8,53
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	32,04	37,43	28,49	31,29
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	33,99	33,74	27,49	33,93
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	72,16	64,41	61,07	64,23
Exigible Total / Recursos Propios (%)	197,24	197,10	264,93	196,47
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	91,87	74,61	79,66	74,11
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	198,32	181,20	209,13	192,16
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	200,88	227,40	258,41	237,13
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	134,34	152,85	172,57	152,77
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	21,97	22,60	22,87	23,68
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	72,47	74,69	81,62	77,58
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,20	23,39	29,60	24,23
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	80,29	79,66	78,87	78,61
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	13,50	14,06	13,29	13,69
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,46	1,48	2,26	2,24
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	102,95	103,30	100,58	101,87
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	303,64	282,83	314,64	294,61
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	12,17	12,10	12,85	10,46
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	73,16	80,51	73,59	76,16
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	127,17	145,70	151,43	145,23
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	20,93	24,08	29,12	29,95
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	15,81	17,08	22,35	23,45
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	17,15	18,09	27,61	26,92
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	10,97	10,30	8,68	9,97
Activo Total / Exigible Total (%)	150,70	150,74	137,75	150,90
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>14,01</b>	<b>11,57</b>	<b>15,44</b>	<b>12,33</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	14,01	11,57	15,44	12,33
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>7,89</b>	<b>7,23</b>	<b>7,78</b>	<b>7,58</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	9,22	8,69	10,12	9,56
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	85,59	83,24	76,88	79,34
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>250,23</b>	<b>246,35</b>	<b>283,37</b>	<b>226,96</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	84,19	82,92	77,65	76,55
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	297,24	297,10	364,93	296,47
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>70,95</b>	<b>64,95</b>	<b>70,05</b>	<b>71,62</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,95	64,95	70,05	71,62
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>241</b>	<b>287</b>	<b>326</b>	<b>426</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	19,32	18,19	15,77	18,53
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	17,99	19,56	18,42	15,75
Gasto Medio por Trabajador (euros)	19.544,23	19.200,09	20.018	21.757,96
Valor añadido por Trabajador(euros)	32.354,34	30.882,30	35.426	38.749,03
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	60,41	62,17	56,51	56,15

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

Agregado por Comunidades Autónomas  
NAVARRA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	2.996	4.440	4.474	4.717
<b>Total activo (euros)</b>	1.428.487.498	2.066.782.824	2.172.288.547	2.382.195.505
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	1.675.239.094	2.412.162.914	2.518.777.878	2.623.387.437
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	50.707.098	67.587.860	16.184.280	100.156.588
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	137,09	143,76	137,88	135,34
Activo Circulante / Activo Total (%)	57,82	58,98	57,96	57,51
Existencias / Activo Total (%)	17,91	17,97	18,04	18,00
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	13,80	14,52	13,88	14,59
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	33,45	31,31	31,91	32,52
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	12,86	13,39	13,17	12,80
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	52,66	53,81	79,61	47,82
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	37,30	34,30	34,62	36,02
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	65,03	64,42	62,32	60,29
Exigible Total / Recursos Propios (%)	168,11	192,38	189,55	179,20
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	68,84	73,57	68,91	63,13
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	158,52	162,22	159,13	157,82
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	177,05	183,99	185,53	188,51
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	142,84	142,59	143,22	145,99
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,04	27,87	25,58	29,12
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	98,32	103,89	92,95	98,60
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	14,54	14,22	14,81	17,08
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	73,52	73,50	75,97	72,39
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	20,01	20,16	19,92	20,13
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,16	1,15	1,29	1,55
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	80,04	81,69	80,51	81,21
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	213,26	221,70	215,73	220,21
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	23,40	24,34	24,15	24,37
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf.)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	96,94	95,89	96,94	101,09
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	141,84	139,19	142,42	148,72
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	27,77	29,03	66,82	28,92
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	22,18	23,00	41,92	23,98
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	16,71	17,17	28,41	19,65
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	13,03	11,84	8,07	13,56
Activo Total / Exigible Total (%)	159,49	151,98	152,76	155,80
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,52</b>	<b>9,56</b>	<b>2,16</b>	<b>11,74</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,52	9,56	2,16	11,74
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,15</b>	<b>5,82</b>	<b>3,58</b>	<b>7,13</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,25	4,98	3,09	6,48
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	117,27	116,71	115,95	110,12
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>208,64</b>	<b>225,13</b>	<b>168,16</b>	<b>212,23</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	77,82	77,00	58,08	76,02
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	268,11	292,38	289,55	279,20
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>74,14</b>	<b>73,03</b>	<b>35,85</b>	<b>77,54</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,14	73,03	35,85	77,54
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>2.394</b>	<b>3.629</b>	<b>3.771</b>	<b>3.905</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,87	2,86	2,89	2,98
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	0,95	0,91	0,87	0,79
Gasto Medio por Trabajador (euros)	27.988,95	28.862,35	30.181	31.459,15
Valor añadido por Trabajador(euros)	38.762,51	39.534,21	37.390	44.924,73
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	72,21	73,01	80,72	70,03

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

Agregado por Comunidades Autónomas  
NAVARRA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	672	936	968	976
<b>Total activo (euros)</b>	888.260.511	1.356.727.395	1.434.281.230	1.531.382.100
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	1.266.299.170	1.852.505.014	1.922.769.363	2.098.182.629
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	35.366.558	55.158.972	65.223.565	80.334.996
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	157,48	147,59	147,16	156,43
Activo Circulante / Activo Total (%)	61,16	59,61	59,54	61,00
Existencias / Activo Total (%)	19,45	16,27	15,11	16,03
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,42	11,79	13,01	12,49
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	31,63	31,71	32,26	30,27
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	17,45	17,50	16,79	17,07
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	55,97	55,27	52,48	47,86
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	39,33	39,51	39,05	39,10
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	70,17	68,59	65,81	66,48
Exigible Total / Recursos Propios (%)	154,37	153,66	156,60	156,23
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	74,16	71,08	67,12	68,17
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	142,62	133,78	129,30	127,12
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	181,50	184,34	185,47	196,45
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	150,35	147,36	150,97	154,94
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,86	35,01	36,19	36,34
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	152,58	150,76	150,38	164,51
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	13,03	13,23	14,46	14,94
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	67,75	66,34	65,45	65,03
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	25,93	26,66	27,27	27,18
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,93	1,04	1,21	1,38
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	76,27	82,96	84,16	84,89
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	198,95	210,79	210,03	209,68
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	19,98	20,07	22,69	20,89
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	96,88	103,06	109,89	109,51
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	143,96	143,57	148,98	150,61
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	24,94	25,90	26,25	26,49
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	20,48	21,04	21,86	22,93
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	13,42	14,16	15,68	17,51
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	16,25	16,57	16,92	17,70
Activo Total / Exigible Total (%)	164,78	165,08	163,86	164,01
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>10,13</b>	<b>10,31</b>	<b>11,67</b>	<b>13,44</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	10,13	10,31	11,67	13,44
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,46</b>	<b>6,75</b>	<b>7,41</b>	<b>8,24</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,53	4,95	5,52	6,02
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	142,56	136,54	134,06	137,01
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>202,27</b>	<b>200,28</b>	<b>200,51</b>	<b>197,48</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	79,52	78,96	78,14	77,07
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	254,37	253,66	256,60	256,23
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>77,50</b>	<b>76,24</b>	<b>78,59</b>	<b>82,56</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,50	76,24	78,59	82,56
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>671</b>	<b>931</b>	<b>964</b>	<b>968</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	11,91	11,97	12,38	13,25
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	6,18	6,44	5,80	5,50
Gasto Medio por Trabajador (euros)	26.982,45	28.649,82	29.802	31.083,39
Valor añadido por Trabajador(euros)	35.206,17	37.669,80	39.536	41.608,77
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	76,64	76,06	75,38	74,70

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

Agregado por Comunidades Autónomas  
NAVARRA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	166	239	267	289
<b>Total activo (euros)</b>	1.240.136.420	1.840.516.971	1.846.177.577	2.196.016.114
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	896.193.880	1.133.033.701	1.296.349.153	1.471.180.465
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	55.859.843	70.775.070	82.241.044	91.173.493
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	103,60	110,80	115,63	97,08
Activo Circulante / Activo Total (%)	50,88	52,56	53,62	49,26
Existencias / Activo Total (%)	16,81	18,54	22,97	19,56
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	15,08	15,23	13,45	11,07
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	32,61	30,98	30,10	32,48
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	10,23	9,62	9,15	9,46
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	39,82	42,06	35,74	38,62
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	51,08	43,63	43,39	45,46
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	62,72	58,73	57,85	56,19
Exigible Total / Recursos Propios (%)	96,37	130,56	131,76	121,00
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	44,47	49,83	49,00	44,44
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	166,48	181,29	195,01	170,19
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	212,26	215,41	222,94	213,17
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	141,75	142,33	145,99	137,62
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,80	27,99	29,51	27,78
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	61,59	55,61	68,83	57,31
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	27,82	31,35	29,53	27,60
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	75,47	75,50	74,21	75,37
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	16,22	17,27	17,37	18,09
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,31	1,89	1,85	2,39
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	93,06	108,38	87,43	98,45
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	244,51	312,26	275,67	268,82
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	14,90	17,25	16,26	12,28
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf.)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	109,23	100,96	92,18	94,54
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	165,89	158,61	163,48	160,17
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	17,36	23,25	22,60	27,79
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	14,17	18,81	18,85	25,41
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	11,30	16,44	16,87	20,09
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	17,06	12,51	13,56	14,52
Activo Total / Exigible Total (%)	203,76	176,59	175,89	182,64
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,85</b>	<b>8,87</b>	<b>10,32</b>	<b>9,18</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,85	8,87	10,32	9,18
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,68</b>	<b>6,19</b>	<b>6,90</b>	<b>6,29</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	9,24	10,06	9,83	9,39
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	72,27	61,56	70,22	66,99
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>168,54</b>	<b>187,18</b>	<b>188,07</b>	<b>164,84</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	85,83	81,19	81,15	74,59
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	196,37	230,56	231,76	221,00
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>78,60</b>	<b>76,51</b>	<b>79,57</b>	<b>88,52</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,60	76,51	79,57	88,52
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>126</b>	<b>188</b>	<b>224</b>	<b>244</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	23,14	20,74	19,35	20,84
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	12,57	11,56	11,11	11,16
Gasto Medio por Trabajador (euros)	27.463,99	28.695,92	28.752	30.685,13
Valor añadido por Trabajador(euros)	43.711,62	43.103,61	48.434	45.534,74
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	62,83	66,57	59,36	67,39

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

Agregado por Comunidades Autónomas  
PAIS VASCO

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	8.771	9.944	10.512	11.257
<b>Total activo (euros)</b>	3.633.841.434	4.248.522.204	4.616.287.463	5.220.709.275
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	4.271.815.261	4.843.490.373	5.123.353.489	5.814.011.895
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	118.685.508	126.912.077	151.329.515	154.702.068
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	141,33	140,39	138,00	139,38
Activo Circulante / Activo Total (%)	58,56	58,40	57,98	58,23
Existencias / Activo Total (%)	14,97	15,10	14,34	14,42
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	15,98	16,21	16,76	16,82
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	29,49	28,75	29,32	28,46
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	13,42	13,12	12,43	12,50
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	52,03	52,41	50,71	51,53
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	36,39	35,48	35,23	37,00
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	69,49	68,83	67,41	66,93
Exigible Total / Recursos Propios (%)	175,53	183,02	185,48	172,30
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	79,44	80,22	77,92	73,45
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	162,82	166,56	165,59	159,56
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	188,96	193,02	191,67	202,56
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	136,82	135,52	135,89	140,21
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,69	26,66	27,63	27,33
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	106,37	105,74	104,59	106,92
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	12,16	12,18	12,78	14,26
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	74,94	74,82	74,04	74,36
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	19,67	19,93	20,22	20,37
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,10	1,06	1,29	1,39
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	84,24	85,40	86,91	86,81
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	231,35	241,63	249,09	241,28
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	23,12	23,16	24,02	23,79
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	97,55	96,47	98,63	102,46
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	132,57	131,46	132,50	137,78
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	28,43	28,77	30,34	34,32
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	22,85	22,85	23,84	27,64
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	17,06	16,76	19,86	22,42
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,94	11,13	11,06	10,92
Activo Total / Exigible Total (%)	156,97	154,64	153,91	158,04
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,00</b>	<b>8,45</b>	<b>9,36</b>	<b>8,07</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,00	8,45	9,36	8,07
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>5,68</b>	<b>5,28</b>	<b>5,99</b>	<b>5,60</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,83	4,63	5,40	5,03
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	117,56	114,00	110,98	111,36
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>212,58</b>	<b>218,36</b>	<b>217,41</b>	<b>197,04</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	77,15	77,15	76,16	72,36
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	275,53	283,02	285,48	272,30
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>74,56</b>	<b>73,31</b>	<b>71,89</b>	<b>73,08</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,56	73,31	71,89	73,08
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>7.424</b>	<b>8.550</b>	<b>8.934</b>	<b>9.495</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,96	2,94	2,93	2,95
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	0,84	0,83	0,80	0,73
Gasto Medio por Trabajador (euros)	26.031,44	26.954,20	28.073	29.597,01
Valor añadido por Trabajador(euros)	35.023,42	35.592,51	37.697	40.497,69
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	74,33	75,73	74,47	73,08

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

Agregado por Comunidades Autónomas  
PAIS VASCO

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	2.299	2.497	2.607	2.710
<b>Total activo (euros)</b>	3.014.856.584	3.232.641.977	3.454.764.240	3.671.940.032
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	4.166.353.910	4.562.119.037	4.880.161.504	5.286.479.172
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	108.746.619	97.227.588	117.140.275	192.038.637
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	170,95	168,52	172,54	180,33
Activo Circulante / Activo Total (%)	63,09	62,76	63,31	64,33
Existencias / Activo Total (%)	14,42	14,56	14,16	14,12
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	14,46	14,10	14,29	14,97
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	27,98	28,04	26,72	26,59
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	18,44	17,97	18,77	18,13
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	56,39	60,03	56,41	46,13
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	40,21	39,24	38,54	39,64
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	73,79	72,20	72,20	71,77
Exigible Total / Recursos Propios (%)	149,32	155,38	160,70	153,76
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	79,20	78,34	80,19	76,95
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	131,18	131,41	130,78	125,80
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	199,42	199,98	207,69	212,55
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	153,75	153,50	154,66	161,51
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	36,16	35,78	36,69	37,45
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	178,56	180,06	193,94	202,77
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	13,67	13,34	13,31	14,48
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	65,40	65,86	65,08	64,05
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	28,54	28,79	29,30	29,24
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,00	0,97	1,07	1,21
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	88,85	86,33	87,85	87,54
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	231,59	225,30	230,63	226,42
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	20,09	20,17	20,20	21,15
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	108,92	108,24	108,58	113,93
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	142,97	143,07	142,38	148,10
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	27,76	31,17	30,93	24,93
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	22,83	25,10	24,86	21,85
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	15,15	16,22	17,08	16,62
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	15,28	13,80	14,42	17,25
Activo Total / Exigible Total (%)	166,97	164,36	162,23	165,04
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,99</b>	<b>7,68</b>	<b>8,84</b>	<b>13,27</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,99	7,68	8,84	13,27
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,07</b>	<b>5,43</b>	<b>6,11</b>	<b>7,95</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,39	3,85	4,32	5,52
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	138,19	141,13	141,26	143,97
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>192,41</b>	<b>191,28</b>	<b>195,89</b>	<b>198,32</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	77,17	74,90	75,14	78,15
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	249,32	255,38	260,70	253,76
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>76,96</b>	<b>73,99</b>	<b>73,88</b>	<b>84,17</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,96	73,99	73,88	84,17
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>2.273</b>	<b>2.471</b>	<b>2.585</b>	<b>2.683</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	13,12	13,06	13,24	13,71
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	5,64	5,46	5,31	4,94
Gasto Medio por Trabajador (euros)	27.301,28	28.372,04	29.557	30.559,42
Valor añadido por Trabajador(euros)	34.695,65	35.280,25	37.037	39.100,84
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	78,69	80,42	79,80	78,16

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

Agregado por Comunidades Autónomas  
PAIS VASCO

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	541	569	655	777
<b>Total activo (euros)</b>	3.820.617.342	4.135.010.014	5.132.683.275	6.069.235.757
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	3.458.051.350	3.211.804.195	3.958.889.757	4.943.610.903
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	178.555.120	170.741.352	180.203.993	327.836.091
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	138,11	117,69	127,48	114,38
Activo Circulante / Activo Total (%)	58,00	54,06	56,04	53,35
Existencias / Activo Total (%)	17,65	17,05	18,08	17,21
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	13,70	14,54	14,04	13,57
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	26,46	27,51	26,85	28,00
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	12,39	10,20	9,99	9,24
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	39,49	38,06	41,35	30,30
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	45,90	45,62	43,95	45,15
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	69,72	69,08	67,85	62,23
Exigible Total / Recursos Propios (%)	119,82	120,94	128,85	122,05
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	61,30	60,80	61,82	51,98
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	145,05	171,70	163,30	155,63
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	234,32	226,04	230,13	234,99
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	149,24	136,69	142,20	142,60
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,35	24,91	24,60	26,65
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	90,14	70,34	70,66	77,54
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,10	20,92	23,13	23,51
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,46	78,96	78,28	76,82
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	16,99	15,79	16,19	16,38
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,27	1,28	1,62	1,77
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	105,16	103,41	110,55	98,28
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	243,43	270,36	281,85	243,76
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	12,00	13,24	12,62	14,30
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf.)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	105,06	96,73	98,04	104,00
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	153,34	143,08	146,90	156,31
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	19,69	19,36	26,22	21,09
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	16,52	16,04	20,71	18,21
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	13,80	13,45	19,24	16,91
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	15,23	13,47	11,52	15,53
Activo Total / Exigible Total (%)	183,46	182,69	177,61	181,94
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>10,27</b>	<b>9,12</b>	<b>8,03</b>	<b>11,99</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	10,27	9,12	8,03	11,99
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,93</b>	<b>6,18</b>	<b>6,02</b>	<b>7,92</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	7,66	7,96	7,81	9,73
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	90,51	77,67	77,13	81,45
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>183,50</b>	<b>185,50</b>	<b>181,44</b>	<b>181,60</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	83,48	83,96	79,29	81,79
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	219,82	220,94	228,85	222,05
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>80,75</b>	<b>79,57</b>	<b>73,51</b>	<b>83,34</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	80,75	79,57	73,51	83,34
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>479</b>	<b>510</b>	<b>589</b>	<b>702</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	25,17	21,15	21,05	22,64
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	13,96	11,45	11,58	10,30
Gasto Medio por Trabajador (euros)	27.866,82	28.188,10	29.430	30.848,89
Valor añadido por Trabajador(euros)	42.617,62	44.472,46	45.945	50.546,10
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	65,39	63,38	64,06	61,03

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

Agregado por Comunidades Autónomas  
COMUNIDAD VALENCIANA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	33.142	40.172	44.290	44.926
<b>Total activo (euros)</b>	12.380.985.682	15.333.206.965	17.814.388.319	18.469.196.790
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	14.028.704.367	16.717.111.080	18.175.778.514	18.601.745.712
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	421.685.906	483.455.822	562.767.709	541.922.489
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	155,91	159,23	156,40	151,62
Activo Circulante / Activo Total (%)	60,92	61,42	61,00	60,26
Existencias / Activo Total (%)	22,39	22,84	22,98	22,77
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	13,27	13,53	13,52	13,31
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	29,25	28,81	28,49	29,18
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	10,39	10,21	9,63	9,58
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	44,72	45,93	44,08	45,27
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	32,81	31,38	30,89	31,76
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	70,49	68,98	66,38	64,54
Exigible Total / Recursos Propios (%)	205,19	219,43	224,64	216,20
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	90,09	90,06	84,96	78,98
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	191,96	192,59	191,03	186,30
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	179,86	182,63	189,77	191,50
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	137,57	139,35	141,98	143,40
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,65	25,88	26,28	26,78
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	99,35	97,94	94,12	92,45
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	11,94	12,88	14,76	16,01
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	75,94	75,78	75,48	74,84
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	18,17	18,65	18,79	19,13
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,46	1,44	1,61	1,94
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	79,49	82,34	85,99	85,75
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	249,95	262,61	275,19	271,03
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	20,65	20,67	20,76	20,26
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	80,11	80,47	81,77	83,85
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	128,62	129,67	132,84	136,69
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	32,70	33,30	34,15	40,00
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	24,84	25,19	25,75	31,98
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	24,35	24,58	26,33	31,67
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	10,11	9,32	8,99	9,03
Activo Total / Exigible Total (%)	148,73	145,57	144,52	146,25
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>10,39</b>	<b>10,07</b>	<b>10,26</b>	<b>9,28</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	10,39	10,07	10,26	9,28
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,66</b>	<b>6,25</b>	<b>6,36</b>	<b>6,12</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,88	5,73	6,24	6,07
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	113,31	109,03	102,03	100,72
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>229,39</b>	<b>238,96</b>	<b>241,04</b>	<b>215,09</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	75,16	74,81	74,25	68,02
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	305,19	319,43	324,64	316,20
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>68,00</b>	<b>67,44</b>	<b>66,87</b>	<b>70,53</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,00	67,44	66,87	70,53
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>27.690</b>	<b>33.914</b>	<b>38.706</b>	<b>39.552</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,77	2,74	2,73	2,80
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,02	1,02	0,98	0,89
Gasto Medio por Trabajador (euros)	19.349,82	20.147,77	21.302	22.349,38
Valor añadido por Trabajador(euros)	27.455,93	27.947,50	29.497	30.848,36
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	70,48	72,09	72,22	72,45

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

Agregado por Comunidades Autónomas  
COMUNIDAD VALENCIANA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	<b>7.885</b>	<b>9.518</b>	<b>10.351</b>	<b>10.124</b>
<b>Total activo (euros)</b>	<b>8.649.582.209</b>	<b>10.560.879.640</b>	<b>11.875.336.243</b>	<b>11.983.852.208</b>
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	<b>12.670.959.445</b>	<b>15.235.908.027</b>	<b>16.988.806.949</b>	<b>17.190.760.607</b>
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	<b>291.846.400</b>	<b>331.376.036</b>	<b>382.344.921</b>	<b>391.452.047</b>
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	182,79	182,42	186,81	180,36
Activo Circulante / Activo Total (%)	64,64	64,59	65,13	64,33
Existencias / Activo Total (%)	20,24	19,85	20,18	19,83
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,99	12,08	12,38	11,71
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	26,03	25,85	25,32	25,82
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	16,82	16,53	16,30	16,10
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	53,91	54,94	53,32	52,19
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	33,95	33,17	32,22	32,36
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	76,11	74,61	73,40	71,09
Exigible Total / Recursos Propios (%)	194,93	202,06	211,37	210,29
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	101,24	99,63	99,30	92,97
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	157,79	155,52	155,53	150,14
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	190,89	193,78	198,19	200,69
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	144,16	145,12	148,02	149,02
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,55	31,17	31,74	32,19
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	171,90	173,96	179,38	178,80
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	9,78	10,18	10,70	11,26
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	70,60	70,09	69,52	68,99
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	23,27	24,14	24,64	24,91
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,32	1,32	1,40	1,67
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	79,40	81,15	81,63	81,54
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	224,13	228,43	233,43	227,90
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	17,51	17,96	18,28	17,42
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	87,21	88,50	89,17	90,93
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	128,55	129,49	130,89	133,70
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	36,44	37,69	38,36	42,29
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	27,64	28,83	29,40	34,29
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	23,81	24,41	25,89	30,05
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	12,29	11,62	11,40	11,75
Activo Total / Exigible Total (%)	151,30	149,49	147,31	147,55
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,95</b>	<b>9,48</b>	<b>10,03</b>	<b>10,14</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,95	9,48	10,03	10,14
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>7,00</b>	<b>6,58</b>	<b>6,81</b>	<b>6,98</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,78	4,56	4,76	4,87
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	146,49	144,27	143,06	143,45
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>213,42</b>	<b>214,98</b>	<b>219,82</b>	<b>203,88</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	72,36	71,17	70,60	65,71
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	294,93	302,06	311,37	310,29
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>66,63</b>	<b>66,97</b>	<b>66,94</b>	<b>71,23</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,63	66,97	66,94	71,23
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>7.785</b>	<b>9.386</b>	<b>10.190</b>	<b>10.037</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	11,49	11,37	11,49	11,98
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	7,32	7,24	7,11	6,51
Gasto Medio por Trabajador (euros)	19.940,36	20.833,67	21.809	22.911,05
Valor añadido por Trabajador(euros)	26.183,69	26.922,13	28.107	29.614,23
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	76,16	77,38	77,59	77,36

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

Agregado por Comunidades Autónomas  
COMUNIDAD VALENCIANA

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
Magnitudes básicas del agregado				
<b>Nº de empresas analizadas</b>	1.450	1.906	2.327	2.226
<b>Total activo (euros)</b>	10.173.393.520	13.953.392.592	17.274.885.242	16.870.125.927
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	7.746.330.055	9.853.934.614	11.512.388.541	10.633.312.697
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	518.754.705	737.220.534	944.105.259	703.500.122
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
<b>Capital Económico</b>				
Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	131,40	137,53	138,17	130,03
Activo Circulante / Activo Total (%)	56,78	57,90	58,01	56,53
Existencias / Activo Total (%)	23,79	25,95	26,52	27,33
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,68	11,50	11,25	10,60
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	26,43	25,26	25,30	26,44
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,18	7,48	7,08	6,65
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	28,53	25,17	23,78	27,64
<b>Capital Financiero</b>				
Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	39,83	40,44	39,97	40,28
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	64,83	62,75	60,36	56,63
Exigible Total / Recursos Propios (%)	152,05	149,84	152,71	149,20
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	64,23	60,34	57,42	51,31
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	187,99	188,58	183,49	187,45
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	230,34	246,86	251,11	249,96
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	142,73	149,89	153,53	154,37
Indicadores de gestión				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,51	25,38	26,10	25,96
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	70,60	70,94	68,75	61,88
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,21	28,70	32,32	35,89
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	78,32	77,38	76,73	77,29
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	13,92	14,47	14,41	15,30
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,66	1,70	2,03	2,87
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	99,72	102,81	108,82	104,72
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	292,42	304,69	316,81	311,68
Indicadores financieros				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	15,17	14,71	15,21	13,70
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	83,06	83,66	85,35	84,61
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	145,20	154,35	159,12	166,75
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	19,84	18,55	19,84	30,28
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	15,31	14,27	15,35	24,73
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	16,64	16,03	17,95	28,47
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	12,57	12,51	12,47	10,63
Activo Total / Exigible Total (%)	165,77	166,74	165,48	167,02
Rentabilidad y sus componentes				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>12,85</b>	<b>13,20</b>	<b>13,81</b>	<b>10,39</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	12,85	13,20	13,81	10,39
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>8,24</b>	<b>8,43</b>	<b>8,81</b>	<b>7,32</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	10,83	11,94	13,22	11,62
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	76,14	70,62	66,64	63,03
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>213,46</b>	<b>214,18</b>	<b>213,91</b>	<b>187,56</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	84,69	85,73	84,65	75,27
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	252,05	249,84	252,71	249,20
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>73,04</b>	<b>73,11</b>	<b>73,30</b>	<b>75,66</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,04	73,11	73,30	75,66
Empleo y costes de personal				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>1.319</b>	<b>1.742</b>	<b>2.149</b>	<b>2.081</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	20,82	19,48	18,34	18,22
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	15,34	14,12	13,29	11,64
Gasto Medio por Trabajador (euros)	21.045,68	22.259,60	22.963	24.960,15
Valor añadido por Trabajador(euros)	36.575,09	39.250,81	41.332	41.927,57
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	57,54	56,71	55,56	59,53

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

---

## **IX. 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.

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Microempresas

## Agregado nacional de empresas comunes

Número de empresas comunes todos los años: 101.721

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
<b>Magnitudes básicas del agregado</b>				
<b>Total activo (euros)</b>	<b>33.893.585.892</b>	<b>37.935.813.447</b>	<b>41.951.040.423</b>	<b>45.282.298.786</b>
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	<b>39.096.403.008</b>	<b>41.568.870.393</b>	<b>44.417.699.677</b>	<b>46.525.821.589</b>
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	<b>1.203.000.614</b>	<b>1.396.351.874</b>	<b>1.614.430.083</b>	<b>1.644.237.577</b>
<b>Estructura, funcionalidad y cobertura de capital</b>				
<b>Capital Económico</b>				
<b>Estructura</b>				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	134,04	135,13	136,59	135,16
Activo Circulante / Activo Total (%)	57,27	57,47	57,73	57,48
Existencias / Activo Total (%)	18,98	19,08	19,02	19,09
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	14,38	14,50	14,75	14,66
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	32,87	32,51	32,13	32,30
<b>Funcionalidad</b>				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	9,99	9,75	9,42	9,18
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	46,30	44,72	42,48	42,96
<b>Capital Financiero</b>				
<b>Estructura</b>				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	36,52	36,85	37,22	38,46
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	69,74	68,50	67,74	66,09
Exigible Total / Recursos Propios (%)	174,25	171,89	169,18	160,55
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	79,56	76,38	74,13	68,70
<b>Cobertura</b>				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	188,77	184,32	180,60	174,64
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	169,41	174,40	178,76	183,53
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	132,50	135,40	138,03	141,25
<b>Indicadores de gestión</b>				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,61	26,08	26,29	26,41
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	89,85	87,90	86,64	84,00
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	11,24	12,93	14,32	16,30
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,09	75,70	75,51	75,42
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	18,07	18,36	18,34	18,42
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,21	1,20	1,28	1,56
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	74,22	78,21	81,19	82,78
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	229,62	238,55	243,27	240,84
<b>Servicios financieros</b>				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	24,35	24,74	25,25	24,99
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	85,44	87,75	90,02	93,25
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	129,35	132,80	135,72	141,23
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	28,15	26,35	26,05	30,59
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	21,52	20,21	19,94	24,30
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	19,60	18,57	19,02	23,20
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,17	11,21	11,34	11,20
Activo Total / Exigible Total (%)	157,39	158,18	159,11	162,28
<b>Rentabilidad y sus componentes</b>				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,73</b>	<b>10,01</b>	<b>10,36</b>	<b>9,46</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,73	10,01	10,36	9,46
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,46</b>	<b>6,51</b>	<b>6,80</b>	<b>6,59</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,60	5,95	6,42	6,41
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	115,35	109,58	105,88	102,75
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>215,22</b>	<b>216,94</b>	<b>215,50</b>	<b>197,24</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	78,48	79,79	80,06	75,70
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	274,25	271,89	269,18	260,55
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>69,99</b>	<b>70,81</b>	<b>70,72</b>	<b>72,82</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	69,99	70,81	70,72	72,82
<b>Empleo y costes de personal</b>				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>85.847</b>	<b>89.852</b>	<b>90.830</b>	<b>91.414</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,72	2,75	2,83	2,89
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	0,87	0,88	0,83	0,76
Gasto Medio por Trabajador (euros)	20.333,87	21.189,31	22.349,60	23.502,82
Valor añadido por Trabajador(euros)	28.515,44	29.754,71	31.752,78	33.601,69
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	71,31	71,21	70,39	69,95

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Pequeñas

## Agregado nacional de empresas comunes

Número de empresas comunes todos los años: 20.296

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
<b>Magnitudes básicas del agregado</b>				
<b>Total activo (euros)</b>	<b>21.271.798.533</b>	<b>23.431.629.578</b>	<b>25.761.560.585</b>	<b>27.899.160.732</b>
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	<b>31.667.354.323</b>	<b>33.872.915.927</b>	<b>36.540.952.781</b>	<b>39.097.166.760</b>
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	<b>838.892.973</b>	<b>885.162.277</b>	<b>1.030.694.854</b>	<b>1.162.566.933</b>
<b>Estructura, funcionalidad y cobertura de capital</b>				
<b>Capital Económico</b>				
<b>Estructura</b>				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	164,06	168,01	174,40	172,90
Activo Circulante / Activo Total (%)	62,13	62,69	63,56	63,36
Existencias / Activo Total (%)	17,18	17,51	17,71	17,92
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,77	12,77	12,97	12,64
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	28,38	27,75	26,81	26,80
<b>Funcionalidad</b>				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	16,16	15,99	15,87	15,62
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	51,48	51,79	49,54	47,56
<b>Capital Financiero</b>				
<b>Estructura</b>				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	36,84	36,89	36,93	37,69
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	74,96	74,24	74,11	72,68
Exigible Total / Recursos Propios (%)	171,83	171,55	171,33	165,93
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	90,07	88,33	87,95	82,98
<b>Cobertura</b>				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	150,01	147,25	144,68	140,95
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	185,42	191,37	198,43	203,95
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	141,83	145,23	149,22	152,13
<b>Indicadores de gestión</b>				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,99	33,25	33,24	33,32
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	173,09	173,21	175,85	174,26
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	9,90	10,92	11,82	12,85
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	68,34	68,06	68,07	67,98
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	25,41	25,79	25,64	25,47
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,12	1,11	1,19	1,41
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	77,40	80,37	83,17	83,71
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	216,24	222,28	225,56	221,54
<b>Servicios financieros</b>				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	20,22	20,26	20,45	19,80
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	93,59	95,14	96,82	98,84
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	131,19	133,75	135,92	139,87
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	29,75	29,85	29,66	32,13
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	22,91	22,96	22,87	25,94
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	18,76	18,77	19,64	22,40
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	14,09	13,56	13,60	14,11
Activo Total / Exigible Total (%)	158,20	158,29	158,37	160,27
<b>Rentabilidad y sus componentes</b>				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>10,72</b>	<b>10,26</b>	<b>10,86</b>	<b>11,08</b>
Resutado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	10,72	10,26	10,86	11,08
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>7,29</b>	<b>7,00</b>	<b>7,38</b>	<b>7,60</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,90	4,84	5,20	5,43
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	148,87	144,56	141,84	140,14
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>209,56</b>	<b>209,19</b>	<b>209,26</b>	<b>196,94</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	77,09	77,04	77,13	74,06
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	271,83	271,55	271,33	265,93
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>70,17</b>	<b>70,04</b>	<b>70,33</b>	<b>74,01</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,17	70,04	70,33	74,01
<b>Empleo y costes de personal</b>				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>19.720</b>	<b>20.085</b>	<b>20.091</b>	<b>20.243</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	12,12	12,56	13,18	13,75
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	6,90	6,91	6,66	6,16
Gasto Medio por Trabajador (euros)	21.290,90	22.266,80	23.440,35	24.619,95
Valor añadido por Trabajador(euros)	27.659,63	28.707,47	30.390,67	32.220,60
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	76,97	77,56	77,13	76,41

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

## Informe sectorial sobre las PYME españolas

## Empresas Medianas

## Agregado nacional de empresas comunes

Número de empresas comunes todos los años: 2.772

EJERCICIOS	2004	2005	2006	2007
<b>Magnitudes básicas del agregado</b>				
<b>Total activo (euros)</b>	<b>18.196.712.158</b>	<b>20.039.617.279</b>	<b>22.294.465.841</b>	<b>23.610.492.438</b>
<b>Cifra de negocios (euros)</b>	<b>11.098.427.321</b>	<b>11.982.536.007</b>	<b>12.864.001.264</b>	<b>13.516.316.792</b>
<b>Resultado neto ejer. (euros)</b>	<b>799.566.319</b>	<b>863.330.321</b>	<b>1.007.371.734</b>	<b>984.385.504</b>
<b>Estructura, funcionalidad y cobertura de capital</b>				
<b>Capital Económico</b>				
<b>Estructura</b>				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	85,90	87,25	91,27	90,88
Activo Circulante / Activo Total (%)	46,21	46,60	47,72	47,61
Existencias / Activo Total (%)	17,57	18,39	19,21	19,18
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,79	11,58	11,57	11,66
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	33,93	33,59	32,39	32,54
<b>Funcionalidad</b>				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	6,28	6,27	6,18	6,10
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	31,47	31,38	29,70	30,23
<b>Capital Financiero</b>				
<b>Estructura</b>				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	49,66	49,88	49,59	50,86
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	58,93	57,04	56,96	55,57
Exigible Total / Recursos Propios (%)	101,74	100,85	102,01	97,14
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	42,29	40,14	40,38	37,70
<b>Cobertura</b>				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	181,36	177,51	174,07	168,89
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	207,13	212,47	219,96	223,20
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	132,05	134,92	137,65	139,89
<b>Indicadores de gestión</b>				
<b>Actividad</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,33	28,58	28,95	28,95
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	50,93	50,88	51,58	50,93
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	27,04	30,03	32,85	35,34
<b>Principales Costes</b>				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	75,11	75,01	74,40	74,60
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	17,11	17,18	17,38	17,44
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,72	1,77	2,11	2,66
<b>Rotaciones</b>				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	97,83	98,40	104,44	103,25
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	288,74	285,12	300,61	287,73
<b>Servicios financieros</b>				
<b>Liquidez</b>				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	18,23	17,82	17,61	17,23
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Financ. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	94,92	96,79	97,69	101,83
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	155,86	162,83	166,04	174,09
<b>Solvencia</b>				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	19,24	19,68	21,25	26,72
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	14,99	15,42	16,75	22,00
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	15,44	15,73	18,11	23,14
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	13,44	13,37	13,34	13,33
Activo Total / Exigible Total (%)	198,29	199,16	198,03	202,94
<b>Rentabilidad y sus componentes</b>				
<b>Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,86</b>	<b>8,65</b>	<b>9,13</b>	<b>8,22</b>
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,86	8,65	9,13	8,22
<b>Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)</b>	<b>6,98</b>	<b>6,85</b>	<b>7,28</b>	<b>6,91</b>
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	11,45	11,45	12,62	12,07
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	60,99	59,79	57,70	57,25
<b>Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)</b>	<b>171,50</b>	<b>169,87</b>	<b>168,18</b>	<b>153,77</b>
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	85,01	84,58	83,25	78,00
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	201,74	200,85	202,01	197,14
<b>Efecto Fiscal (EF) (%)</b>	<b>74,03</b>	<b>74,41</b>	<b>74,55</b>	<b>77,37</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,03	74,41	74,55	77,37
<b>Empleo y costes de personal</b>				
<b>No. de empr. con datos en este apartado (nº)</b>	<b>2.516</b>	<b>2.556</b>	<b>2.583</b>	<b>2.556</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	19,00	19,69	20,84	21,98
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	13,78	13,67	13,32	12,47
Gasto Medio por Trabajador (euros)	21.512,04	22.597,20	23.900,16	25.233,40
Valor añadido por Trabajador(euros)	35.151,29	37.181,42	39.379,68	41.619,30
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	61,20	60,78	60,69	60,63

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

---

## **X. Información estadística. Agregado por sectores**

---

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