

Las PYME españolas con forma societaria

Estructura económico-financiera y Resultados
(Ejercicios 2002-2005 y avance 2006)



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE INDUSTRIA, TURISMO
Y COMERCIO

SECRETARÍA GENERAL
DE INDUSTRIA
DIRECCIÓN GENERAL DE
POLÍTICA DE LA PEQUEÑA
Y MEDIANA EMPRESA

COLECCIÓN PANORAMA PYME

Las PYME españolas con forma societaria

Estructura económico-financiera y Resultados
(Ejercicios 2002-2005 y avance 2006)

Estudio realizado con la colaboración de:

aeca

Asociación Española de Contabilidad
y Administración de Empresas

© Registradores de España

© Dirección General de Política de la Pequeña y Mediana Empresa
www.ipyme.es
Edición: diciembre de 2008

Catálogo general de publicaciones oficiales
<http://www.060.es>



**MINISTERIO
DE INDUSTRIA, TURISMO
Y COMERCIO**

DIVISIÓN DE INFORMACIÓN,
DOCUMENTACIÓN Y PUBLICACIONES
CENTRO DE PUBLICACIONES

Paseo de la Castellana, 160. 28071 Madrid
Tels.: 91 349 51 29 / 4968 / 4000
Fax.: 91 349 44 85
www.mityc.es

NIPO: 701-08-074-9
D. L.: M-39893-2008

Diseño colección: MKL
Realización Gráfica: Boceto, S.L.
Impresión:

ECPMITYC: 1.000/
EUAEVF: 0,00 €

Contenidos

13

1. PRESENTACIÓN 5

2. INTRODUCCIÓN 7

3. ESTUDIO ECONÓMICO-FINANCIERO 9

3.1. Justificación del Estudio 10

3.2. Fuentes de información y metodología del análisis 13

3.3. Panorama general de la economía y las empresas españolas 21

3.4. Estructura y Resultados de las empresas en el Total Nacional 28

3.4.1. Estructura patrimonial y funcionalidad 28

3.4.2. Gestión 36

3.4.3. Liquidez y solvencia 40

3.4.4. Rentabilidad 42

3.4.5. Empleo 47

3.5. Estructura y Resultados de los segmentos de PYME de la Muestra Común 50

3.5.1. Caracterización y evolución de la muestra común 50

3.5.2. Los principales indicadores de las PYME de la muestra común 55

3.5.3. Rentabilidad integrada de las PYME de la muestra común 60

3.6. Estructura y Resultados de los segmentos de PYME por comunidades autónomas 64

3.6.1. Cobertura por CC.AA. 64

3.6.2. Empresas-tipo por CC.AA. 67

3.6.3. Los principales indicadores de las PYME por CC.AA. 73

3.6.4. Modelos explicativos de la rentabilidad por CC.AA. 83

3.7. Especialización productiva de micro y pequeñas empresas por comunidades autónomas 95

3.7.1. Especialización productiva de las microempresas por CC.AA. 95

3.7.2. Especialización productiva de las pequeñas empresas por CC.AA. 101

3.8. Principales rasgos definitorios de los segmentos de PYME por grupos de actividad económica (CNAE) 106

3.8.1. Caracterización y evolución de la muestra sectorial 107

3.8.2. Diferencias y similitudes entre sectores por magnitudes básicas y empleo promedio 116

3.8.3. Ranking de los principales indicadores de las PYME en la muestra sectorial 125

3.8.4. Ranking de los indicadores de rentabilidad 130

3.8.5. Las PYME más rentables de la muestra sectorial 136

3.9. Una prospección sobre las características de las empresas que declaran Gastos de I+D 143

3.9.1. Características de la muestra piloto 144

3.9.2. Aproximación a la intensidad de la inversión en I+D 147

3.9.3. Posibles efectos y determinantes de la intensidad de la inversión en I+D 150

3.10. Resumen ejecutivo 157

4. ANEXO I 169

4.1. Datos de base para la realización del Informe 170

4.2. Límites de la información disponible 171

4.3. Amplitud de la muestra 172

4.4. Clasificaciones utilizadas 173

4.4.1. Sectores de actividad incluidos 173

4.4.2. Ámbito territorial 176

4.4.3. Tamaños incluidos 177

4.5. Tratamiento de la información 178

4.5.1. Recepción de datos en el CPEC 178

4.5.2. Proceso de OCR (Reconocimiento óptico de caracteres) 178

4.5.3. Proceso de reconocimiento manual y de revisión posterior 178

4.5.4. Agregación estadística de los datos 179

5. ANEXO II 181

5.1. Notas conceptuales y metodológicas 182

5.2. Descripción de los componentes 185

5.2.1. Estructura, funcionalidad y cobertura del capital 185

5.2.2. Indicadores de gestión 186

5.2.3. Indicadores financieros 186

5.2.4. Rentabilidad y sus componentes 187

5.2.5. Empleo y costes de personal 188

5.3. Modelo sintético de Análisis Financiero utilizado en el Estudio 189

5.3.1. Magnitudes básicas de cada agregado 189

5.3.2. Cuadro de ratios 189

5.3.3. Empleo y costes de personal 190

6. Información estadística. Agregado Nacional 191

7. Información estadística. Agregado por CC.AA. 197

8. Información estadística. Agregado de la Muestra Común 249

9. ANEXO III (en CD adjunto)

Información estadística. Agregado por sectores

1. Presentación

Este trabajo, fruto de la colaboración de esta Secretaría General de Industria con el Colegio de Registradores de la Propiedad y Mercantiles de España, analiza la estructura económico-financiera y los resultados del sector empresarial en el periodo 2002-2005, con el avance de datos contables del ejercicio 2006.

El estudio se centra en las pequeñas y medianas empresas, debido al importante papel que éstas desempeñan en el desarrollo económico de España, tanto por el empleo que generan como por el valor añadido que aportan a la economía.

Desde su primera edición en el año 2002, el *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria*, tiene como fin proporcionar un instrumento de información y análisis para todos los interesados, tanto desde un punto de vista profesional como académico, a partir de las cuentas anuales que realizan las empresas en los Registros Mercantiles.

Uno de los objetivos principales de la Secretaría General de Industria es crear, a través de la Dirección General de Política de la PYME, y siempre en consonancia con las directrices europeas, las condiciones adecuadas para favorecer la creación, el desarrollo y la competitividad de las PYME.

La economía española se encuentra en la actualidad en una fase bajista de un ciclo que ha experimentado un crecimiento ininterrumpido durante más de trece años, situación que se ha visto agravada por una seria crisis en los mercados financieros internacionales. Se trata, por lo tanto, de un momento de cambio y de ajuste, en el que las empresas necesitan establecer estrategias dirigidas a adaptarse a las nuevas exigencias. Para ello, las PYME tienen, por su dinamismo y flexibilidad, una ventaja comparativa frente a la rigidez de las grandes empresas.

En este contexto, este trabajo adquiere mayor relevancia al facilitar un conocimiento de la realidad del tejido empresarial español, clave para determinar las medidas necesarias para mejorar el nivel de innovación, la productividad y la competitividad de las PYME.

Del éxito "a pequeña escala" de las pequeñas y medianas empresas en transformar la información en conocimiento, y el conocimiento en mejoras de su posición competitiva, depende el éxito de la economía española y de nuestra sociedad.

Quiero agradecer al Director de este estudio, a los profesionales del Colegio de Registradores de la Propiedad y Mercantiles de España, así como a los funcionarios de la Dirección General de Política de la Pequeña y Mediana Empresa que han participado en su elaboración y edición, su inestimable trabajo. Desde estas páginas les doy las gracias en nombre del Departamento.

TERESA SANTERO QUINTILLÁ
Secretaria General de Industria

2. Introducción

La institución registral se acerca ya a los ciento cincuenta años de vida y en todo este dilatado período de su historia nunca ha dejado de adaptarse a las demandas que en cada momento le ha dirigido la sociedad con el objetivo prioritario de ofrecer un mejor servicio a los ciudadanos. Los Registradores hemos querido entrar en el siglo XXI combinando nuestro tradicional y valorado servicio de seguridad jurídica con la utilización intensiva de la tecnología para servir mejor a los intereses generales del país.

Dentro del marco de actuación descrito no podemos ignorar la importancia que no solo en términos jurídicos sino también económicos y, por ende, sociales, tiene la información que se pone a nuestra disposición como consecuencia de las funciones que legalmente tenemos encomendadas.

La unión de ambos aspectos, información disponible por exigencias legales y uso intensivo de la tecnología para la mejora del servicio, han dado como resultado la posibilidad de obtener bases de datos cuya utilización y estudio agregado permiten profundizar en 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 las exigencias de la introducción de la publicidad contable mercantil y la homogeneización de los formularios llevadas a cabo a comienzos de los años 90 del pasado siglo, creó en 1996 su Centro de Procesos Estadísticos. Su función, en el ámbito mercantil, habría de ser el tratamiento de las cuentas anuales para agregar sectorial y geográficamente los datos y poder ofrecer conocimiento de los diferentes parámetros económico-financieros de las empresas españolas.

Y uno de sus objetivos ha sido conocer la situación económico-financiera de las PYME españolas, cuya importancia queda reflejada en los datos recientemente aportados por Eurostat sobre el número de PYME europeas en 2005: 19,6 millones (sector empresarial privado no financiero), en contraste con el de las 40.000 grandes empresas existentes en el mismo ámbito. En España, donde la estructura de nuestras sociedades mercantiles es tradicionalmente más pequeña que la de las homónimas europeas, las PYME suponen más del 99% del tejido empresarial societario y aportan cerca del 70% del valor añadido de la economía y casi el 80% del empleo total.

Con estas premisas ponemos a su disposición, por séptimo año consecutivo, este estudio sobre *Las PYME españolas con forma societaria*, resultado del esfuerzo común por parte del Colegio de Registradores, la Secretaría General de Industria, a través de su Dirección General de Política de la Pequeña y Mediana Empresa, así como la imprescindible colaboración de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA).

La obra mantiene, como es habitual, sus características básicas de dinamismo, que incluyen las innovaciones establecidas en ejercicios anteriores: un CD con los datos estadísticos sectoriales (con el objetivo de disminuir el volumen físico del libro aumentando su manejabilidad), estudio de empresas comunes durante cuatro ejercicios completos y el estudio especial sobre grandes ramas de actividad de la CNAE.

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.

Para finalizar, desde la perspectiva en esta ocasión de aportar conocimiento de la realidad en que nos desenvolvemos, queremos expresar nuestro deseo de convertir *LAS PYME ESPAÑOLAS CON FORMA SOCIETARIA* en una publicación de referencia que siga despertando el máximo interés y con ello alimente nuestro objetivo permanente de prestar el mejor y más moderno servicio a la sociedad, como nuestra profunda vocación de servicio público nos exige.

EUGENIO RODRÍGUEZ CEPEDA

Decano-Presidente del Colegio de Registradores de la Propiedad y Mercantiles de España

3

Estudio económico-financiero

JUAN ANTONIO MAROTO ACÍN

(Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad, UCM)

3.1

Justificación del Estudio

Esta séptima edición del *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria* analiza la estructura económico-financiera y los resultados del sector empresarial español durante los años 2002 a 2006 (con carácter de avance de datos en este último año), centrándose como es habitual en las empresas de pequeña y mediana dimensión (PYME). Estas unidades económicas, como ya es de general aceptación, forman el entramado productivo de la generalidad de los países, resultan vitales para la generación y el mantenimiento del empleo en cualquier fase del ciclo económico, e inciden en la actividad económica tanto de forma directa como inducida sobre las grandes empresas, cuya actividad y resultados 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 PYME supone referirse al 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 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 93,0% de todas las empresas españolas y justificaban más del 50,0% 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 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, proporcionando una base de datos que permita 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 son 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 séptima edición abarcan los años 2002-2005 además de los datos de avance del ejercicio 2006 (en la situación disponible de los mismos en diciembre de 2007). Esas características de la información de base del Estudio, han hecho de él desde su aparición 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 Administración Tributaria e Instituto de Estudios

Fiscales, 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 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 inicio enfoques originales que no se encuentran en otras fuentes de información. Algunos de ellos datan desde su primera edición, como la segmentación de los datos económico-financieros por estratos de dimensión empresarial (microempresas, empresas pequeñas, empresas medianas y, en ciertos casos, grandes empresas de referencia), o 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 en las sucesivas ediciones del Estudio, y que suponen tanto mejoras en su cobertura (como la inclusión de las 17 CC.AA. desde el ejercicio 2001) como la disponibilidad de nuevas muestras segmentadas para el análisis de las PYME. Como son los casos de 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; de las muestras de especialización productiva de las micro y pequeñas empresas por comunidades autónomas, que permiten relacionar los modelos diferenciados de las PYME en ellas con sus posibles especializaciones sectoriales; y, desde el pasado Estudio, de la muestra piloto de empresas que realizan el depósito de sus cuentas en formato normal, durante los dos últimos años completos disponibles (2004 y 2005, en este caso), y que por tanto han podido declarar los gastos acumulados de I+D en sus balances, lo que permite indagar en las causas y efectos de la inversión empresarial en intangibles.

En esta séptima edición, el Estudio sigue ofreciendo la más amplia cobertura de las PYME españolas, con

datos de 2005 referidos a 307.911 microempresas, 65.418 pequeñas, 15.501 medianas y 1.493 grandes empresas (con cifras de negocio inferiores a 1.000 millones de euros, 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 192 sectores de la CNAE. En cuanto a la muestra común, aumenta considerablemente su número de empresas y configura ya un panel de 67.733 microempresas, 13.736 empresas pequeñas y 1.503 empresas medianas, todas ellas con depósitos continuados de cuentas entre 2002 y 2005.

La metodología del Estudio, por último, sigue basándose en el 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 algunos estadísticos (medianas o promedios, según la dispersión de algunas 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 su pasada edición, 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 Directorio Central de Empresas (DIRCE) que se toman como referencia de la población total de PYME; así

como se realiza un estudio prospectivo sobre las posibles causas y efectos de los gastos en I+D, 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 manejados 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 2002-2005, más el avance de 2006; 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 2002 y 2005. En el epígrafe 6 se detectan y precisan las pautas de los segmentos de PYME según las 17 comunidades autónomas de radicación, durante el período 2002-2005. En el epígrafe 7 se hace una aproximación a la especialización productiva y a las características del empleo de las micro y pequeñas empresas en las diferentes CC.AA. en 2005. En el epígrafe 8 se analizan los rasgos definitorios de los segmentos de PYME por sectores de actividad de la CNAE entre 2002 y 2005 (hasta 2006, en indicadores estructurales). El epígrafe 9 aborda la caracterización comparada de las empresas que declaran gastos acumulados de I+D, a la par que indaga en las posibles causas y efectos de la activación de dichos gastos. Y, finalmente, en el epígrafe 10 se ofrece un "resumen ejecutivo" con la sinopsis y las principales conclusiones que se pueden extraer del Estudio.

3.2

Fuentes de información y metodología del análisis

La base de datos que constituye la información de partida del Estudio es proporcionada por el Centro de Procesos Estadísticos 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 en el ejercicio económico 2005 volvieron a incrementarse, fundamentalmente por el incremento de los depósitos digitales (alrededor de 480.000 de los procesados), hasta los 792.000. 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 450.000 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 aproximadamente 390.000 empresas que ya constituyen la fuente de información del mismo.

Las 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 proceda) y para las diversas muestras disponibles: total nacional, muestra común, comunidades autónomas (ya las 17 desde 2001) y sectores económicos de actividad (192 en 2005) 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 pudieran 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 séptimo *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 voluntad de las empresas y a las vicisitudes derivadas de la misma demografía empresarial, que implica la desaparición o la creación de empresas

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

Agregados de Empresas			Agregados de Empresas		
Nº de empresas analizadas	Número	% Muestra	Nº de empresas analizadas	Número	% Muestra
Año 2002			Año 2005		
Microempresas	225.700	80,08	Microempresas	307.911	78,89
Empresas Pequeñas	46.591	16,53	Empresas Pequeñas	65.418	16,76
Empresas Medianas	8.832	3,13	Empresas Medianas	15.501	3,97
TOTAL PYME	281.123	99,74	TOTAL PYME	388.830	99,62
Empresas Grandes (Referencia)	728	0,26	Empresas Grandes (Referencia)	1.493	0,32
TOTAL EMPRESAS ANALIZADAS	281.851	100,00	TOTAL EMPRESAS ANALIZADAS	390.323	100,00
Año 2003			Año 2006 (Avance)		
Microempresas	211.526	77,92	Microempresas	103.442	78,12
Empresas Pequeñas	48.297	17,79	Empresas Pequeñas	23.121	17,46
Empresas Medianas	10.717	3,95	Empresas Medianas	5.322	4,02
TOTAL PYME	270.540	99,66	TOTAL PYME	131.885	99,60
Empresas Grandes (Referencia)	927	0,34	Empresas Grandes (Referencia)	528	0,40
TOTAL EMPRESAS ANALIZADAS	271.467	100,00	TOTAL EMPRESAS ANALIZADAS	132.413	100,00
Año 2004					
Microempresas	244.872	78,81			
Empresas Pequeñas	53.061	17,08			
Empresas Medianas	11.708	3,77			
TOTAL PYME	309.641	99,66			
Empresas Grandes (Referencia)	1.060	0,34			
TOTAL EMPRESAS ANALIZADAS	310.701	100,00			

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

Magnitudes básicas	2002	%	2003	%
Total activo (€)				
Microempresas	84.869.615.911	34,46	94.371.734.274	31,47
Empresas Pequeñas	48.821.701.316	19,83	55.087.531.939	18,37
Empresas Medianas	56.371.959.830	22,89	73.506.640.352	24,51
Total activo PYME	190.063.277.057	77,18	222.965.906.565	74,35
Empresas Grandes (Referencia)	56.199.700.060	22,82	76.909.308.665	25,65
Total Activo Empresas Analizadas	246.262.977.117	100,00	299.875.215.230	100,00
Cifra de Negocios (€)				
Microempresas	94.013.658.472	38,29	99.207.188.565	36,06
Empresas Pequeñas	72.228.352.105	29,42	80.019.646.111	29,08
Empresas Medianas	45.875.881.937	18,69	56.466.149.877	20,52
Total Cifra de Negocios PYME	212.117.892.515	86,40	235.692.984.553	85,66
Empresas Grandes (Referencia)	33.397.189.256	13,60	39.455.637.204	14,34
Total cifra Negocios Empresas Analizadas	245.515.081.770	100,00	275.148.621.758	100,00
Resultado Neto del Ejercicio (€)				
Microempresas	2.484.559.069	32,69	3.838.911.129	34,89
Empresas Pequeñas	1.550.468.242	20,40	2.141.125.633	19,46
Empresas Medianas	2.282.058.027	30,02	3.178.944.967	28,89
Total Resultado Neto Ejercicio PYME	6.317.085.338	83,11	9.158.981.729	83,23
Empresas Grandes (Referencia)	1.283.622.412	16,89	1.845.130.201	16,77
Total Resultado Neto Ejercicio Empresas Analizadas	7.600.707.750	100,00	11.004.111.930	100,00

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, ya mencionada, supera el 60% del total de depósitos), lo que facilita su procesamiento. Los datos de 2005, como año completo más reciente de los que se dispone, se refieren como ya se ha mencionado a más de 790.000 depósitos, número que se va reduciendo posteriormente hasta las 450.000 empresas válidas para el análisis, 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 390.323 empresas incluidas en este séptimo Estudio, y que superan en más de 100.000 las que se incluían hace tan sólo tres años.

2004	%	2005	%	2006 (Avance)	%
97.172.307.801	31,50	124.894.799.304	31,95	44.276.791.490	30,90
60.297.169.674	19,55	75.787.775.188	19,39	27.343.732.494	19,08
80.780.808.939	26,19	110.793.462.303	28,35	39.031.180.839	27,24
238.250.286.414	77,24	311.476.036.795	79,69	110.651.704.824	77,23
70.189.444.217	22,76	79.377.824.886	20,31	32.629.929.484	22,77
308.439.730.631	100,00	390.853.861.680	100,00	143.281.634.308	100,00
106.746.727.574	35,55	131.640.688.769	35,47	44.002.014.555	35,13
85.952.772.165	28,63	106.841.384.530	28,79	38.750.494.541	30,94
63.687.271.969	21,21	83.255.080.288	22,43	25.605.872.361	20,44
256.386.771.707	85,39	321.737.153.588	86,69	108.358.381.457	86,51
43.853.600.255	14,61	49.396.900.610	13,31	16.890.464.246	13,49
300.240.371.962	100,00	371.134.054.198	100,00	125.248.845.704	100,00
2.560.416.464	22,97	3.656.031.505	24,83	1.468.611.483	24,87
2.166.453.975	19,44	2.409.823.440	16,37	971.237.644	16,45
2.785.664.880	24,99	4.774.178.811	32,42	1.862.853.699	31,55
7.512.535.319	67,40	10.840.033.756	73,62	4.302.702.826	72,87
3.632.916.566	32,60	3.884.286.464	26,38	1.602.233.400	27,13
11.145.451.885	100,00	14.724.320.219	100,00	5.904.936.226	100,00

Por tamaños de empresas, el cuadro T-1 muestra la composición numérica de la muestra disponible para el análisis durante los años 2002 a 2005, así como la que proporcionan los datos de avance de 2006. Una muestra focalizada, por la índole del Estudio, hacia las PYME (99'7% del total) y en la que destaca el peso numérico de las micro y pequeñas empresas (373.329 que suponen el 95'7 por ciento del total) para el ejercicio 2005, 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.

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 30 y el 35%, el 35 y el 40%, y el 22 y 35% por ciento de los totales de esas magnitudes en cada año, respectivamente.

Consideradas junto con las pequeñas empresas, las unidades de menor dimensión llegan a representar entre el 45 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. La variabilidad en la composición de éstas 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

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

Agregado nacional	2002 (Avance en 2003)	2003 (Avance en 2004)	2004 (Avance en 2005)	2005 (Avance en 2006)	2006 (Avance en 2007)	% increm. real 06-05	% increm. real 06-02
Microempresas							
Nº de empresas analizadas	50.292	77.630	94.502	119.022	103.442	-13,09	105,68
Total activo (euros)	18.553.854.513	27.372.941.756	42.093.219.296	48.619.529.155	44.276.791.490	-11,33	111,56
Cifra de negocios (euros)	20.075.457.106	29.994.067.307	42.326.391.757	50.403.193.934	44.002.014.555	-15,00	94,31
Resultado neto ejer. (euros)	507.414.198	866.725.123	1.750.288.520	1.622.189.721	1.468.611.483	-11,85	156,59
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	38.595	63.764	76.361	101.491	87.891	-13,40	127,73
Empresas Pequeñas							
Nº de empresas analizadas	11.069	16.967	23.015	27.407	23.121	-15,64	108,88
Total activo (euros)	11.433.160.381	17.755.988.878	26.126.149.613	31.392.143.217	27.343.732.494	-15,19	112,02
Cifra de negocios (euros)	17.042.301.237	26.170.985.379	38.335.680.362	44.952.459.103	38.750.494.541	-16,06	101,58
Resultado neto ejer. (euros)	286.099.620	609.840.003	1.053.884.789	1.093.942.252	971.237.644	-13,55	200,95
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	10.853	16.691	22.772	27.057	22.850	-15,55	110,54
Empresas Medianas							
Nº de empresas analizadas	2.180	2.712	4.698	5.961	5.322	-10,72	144,13
Total activo (euros)	14.234.232.615	17.583.574.194	32.745.499.744	42.166.887.065	39.031.180.839	-9,87	143,09
Cifra de negocios (euros)	11.267.330.733	12.067.217.184	20.715.263.106	28.877.428.011	25.605.872.361	-13,66	101,47
Resultado neto ejer. (euros)	545.421.339	735.886.763	1.614.736.659	2.036.953.776	1.862.853.699	-10,95	202,79
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	1.769	2.277	4.045	5.405	4.779	-11,58	170,15
Empresas Grandes							
Nº de empresas analizadas	229	197	366	495	528	6,67	130,57
Total activo (euros)	16.732.530.060	27.302.905.131	30.567.294.488	26.974.962.726	32.629.929.484	17,78	72,88
Cifra de negocios (euros)	9.902.166.489	7.577.089.995	13.970.123.658	13.855.874.210	16.890.464.246	18,70	51,22
Resultado neto ejer. (euros)	432.446.771	434.524.128	2.649.141.108	1.502.815.486	1.602.233.400	3,81	228,46
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	152	134	247	394	435	10,41	186,18

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

Agregados de Empresas	Muestra	DIRCE	% Repres.
Año 2002			
Microempresas	225.700	670.371	33,67
Empresas Pequeñas	46.591	136.794	34,06
Empresas Medianas	8.832	20.478	43,13
TOTAL PYME	281.123	827.643	33,97
Empresas Grandes (Referencia)	728	4.456	16,34
TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS	281.851	832.099	33,87
Año 2003			
Microempresas	211.526	719.964	29,38
Empresas Pequeñas	48.297	142.013	34,01
Empresas Medianas	10.717	20.718	51,73
TOTAL PYME	270.540	882.695	30,65
Empresas Grandes (Referencia)	927	4.608	20,12
TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS	271.467	887.303	30,59
Año 2004			
Microempresas	244.872	755.247	32,42
Empresas Pequeñas	53.061	148.011	35,85
Empresas Medianas	11.708	22.033	53,14
TOTAL PYME	309.641	925.291	33,46
Empresas Grandes (Referencia)	1.060	4.862	21,80
TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS	310.701	930.153	33,40
Año 2005			
Microempresas	307.911	785.913	39,18
Empresas Pequeñas	65.418	155.109	42,18
Empresas Medianas	15.501	23.105	67,09
TOTAL PYME	388.830	964.127	40,33
Empresas Grandes (Referencia)	1.493	5.007	29,82
TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS	390.323	969.134	40,28
Año 2006 (Avance)			
Microempresas	103.442	825.225	12,54
Empresas Pequeñas	23.121	160.482	14,41
Empresas Medianas	5.322	24.220	21,97
TOTAL PYME	131.885	1.009.927	13,06
Empresas Grandes (Referencia)	528	5.370	9,83
TOTAL EMPRESAS INCLUIDAS	132.413	1.015.297	13,04

Nota: Se excluyen, en todos los casos, las personas físicas y las empresas sin asalariados.

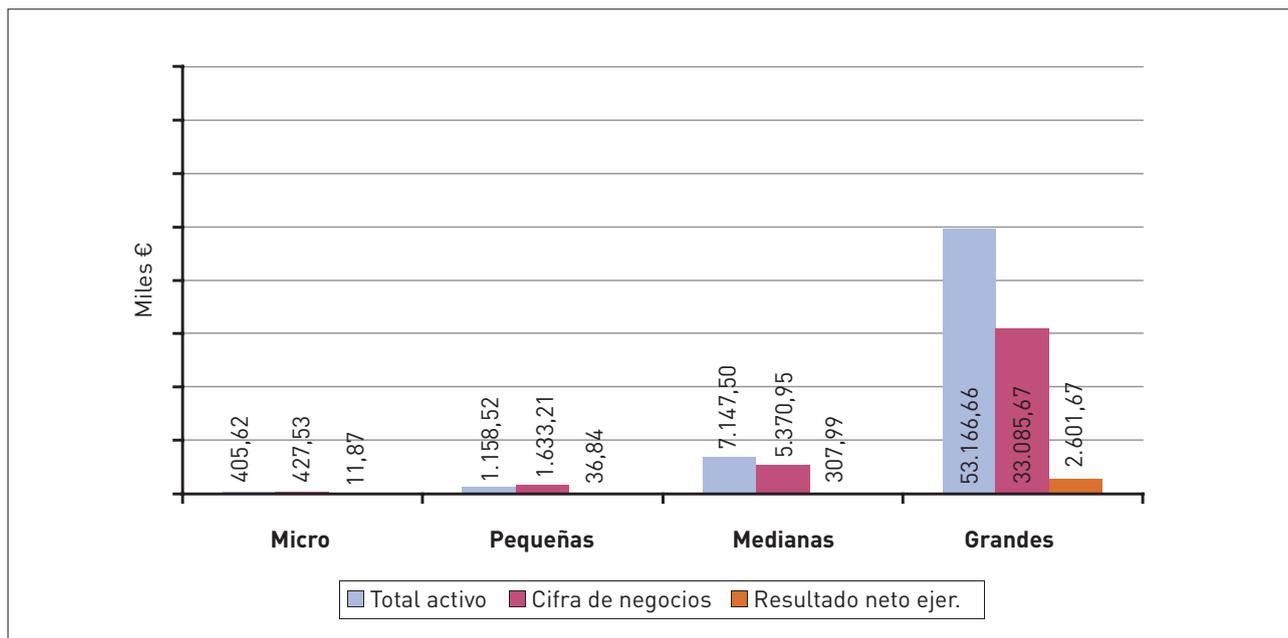
origina que los resultados netos de grandes y medianas empresas puedan suponer, como en 2004 y 2005, respectivamente, más del 32 por ciento del total de la muestra.

La significatividad de los datos de Avance sigue, asimismo en aumento, debido, en buena medida, al progresivo incremento de los depósitos digitales, y

permite tomar dichos avances cada vez con mayor fiabilidad como indicadores anticipados de las tendencias que posteriormente seguirá la muestra total. El cuadro T-3 lo pone de manifiesto, tanto por los incrementos en el número de micro (105'7%), pequeñas (108'9%) y medianas empresas (144'1%) incluidas como por los correspondientes a sus cifras de activos (con porcentajes reales de incremento iguales o superiores a los del número de empresas), entre el Avance de datos de 2002 (que se ofrecía en 2003) y el de 2006 (disponible a diciembre de 2007). Esta ganancia de significatividad permite paliar las limitaciones inherentes a la metodología contable de esta base, que supedita la disponibilidad de los datos de cada ejercicio a las fases de cierre, presentación y aprobación de las cuentas anuales de las empresas que son previas a su depósito en los Registros Mercantiles (que se produce no antes de seis meses, en general, tras el final del ejercicio en cuestión). Además de resaltar el hecho de que las empresas consideradas en cualquiera de los avances de esta base sobrepasan con creces las que se incluyen como definitivas en otras bases empresariales con óptica igualmente contable.

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. 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 aproximadamente 1'1 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

Gráfico T-1. Magnitudes promedio cada segmento, (2005)



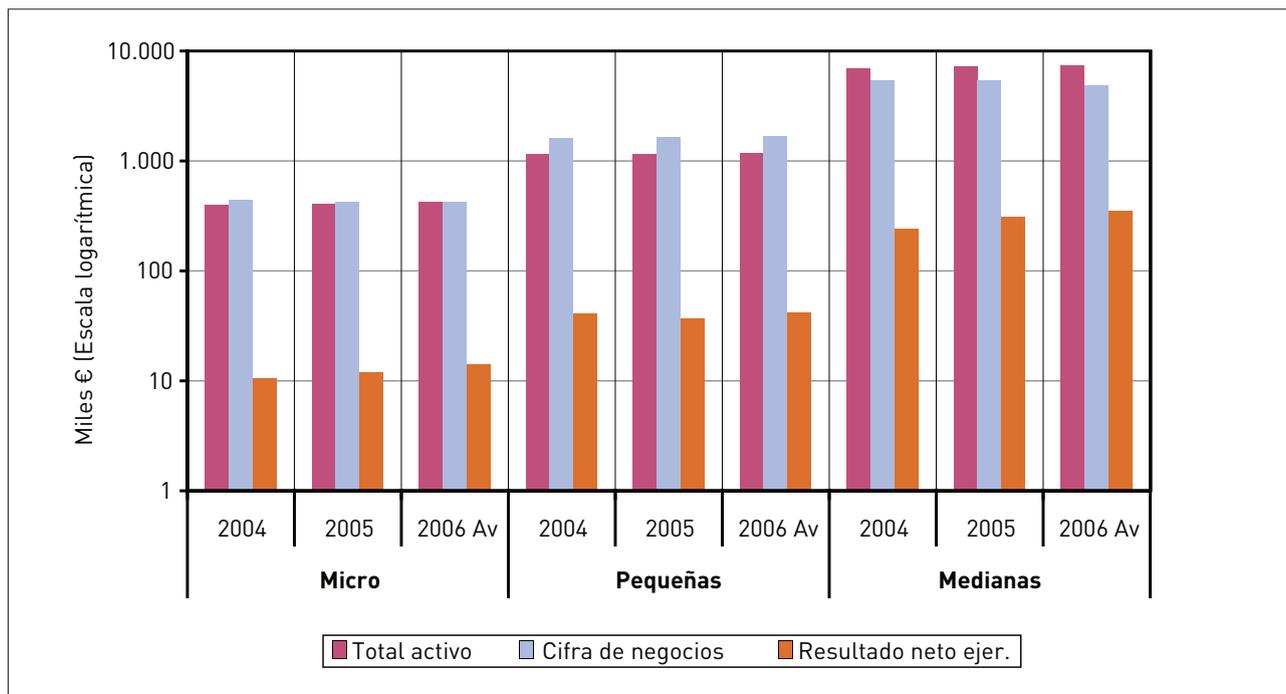
de la UE, excluyen las empresas sin asalariados, que sí se incluyen por el DIRCE cuando se desagrega su información por comunidades autónomas o sectores de actividad.

En este séptimo 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 2005, las medianas empresas del CPE superan ya el 67,0 por ciento del total del DIRCE, en tanto que las micro y pequeñas empresas, así como las PYME en su conjunto se aproximan al 40,0 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 representan ya aproximadamente una de cada tres grandes empresas censadas en el DIRCE.

Gráfico T-2.- Magnitudes promedio PYME (2004-2005-2006 Av)



En síntesis, la muestra de PYME disponible en 2005 caracteriza segmentos de empresas con magnitudes básicas promedio como las visualizadas en el gráfico T-1. Con cifras similares a las de anteriores estudios, y que muestran los habituales y reducidos activos de 405,6 miles 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 1.158,5 miles de euros de activo en las pequeñas, representativas de las industrias manufactureras, pero también del comercio y la construcción. Y de 7.147,5 miles 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 similares a las de estudios anteriores, 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 1.633,2 miles 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, las cifras de micro y medianas empresas resultan superiores a las de 2004 (1'4 y 70 miles de euros, respectivamente), en tanto que en las pequeñas se reducen (4 mil euros) por su mayor incidencia en sectores más competitivos y sometidos a la competencia exterior. 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 bien diferenciada de las grandes empresas, cuyos activos promedio multiplican por 46 los de las pequeñas y por 7 los de las medianas empresas.

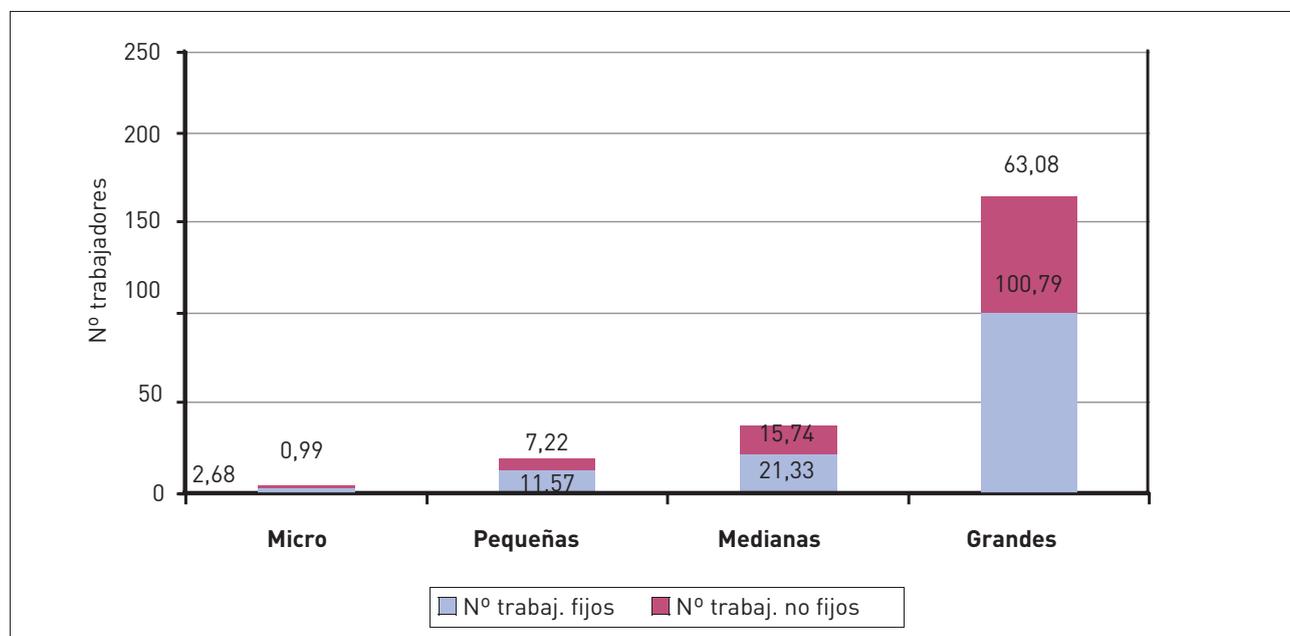
La evolución temporal y en términos corrientes de las magnitudes promedio, que se presenta en el gráfico T-2, pone de manifiesto asimismo que esas pautas diferenciales entre segmentos de PYME de 2005 se insertan en una tendencia estructural, previsiblemente vinculada con los sectores prioritarios de actuación de unas y otras empresas. Así, el crecimiento de activos

(7'9% y 6'3%) y resultados netos (35'8% y 47'1%), y la reducción de las cifras de negocio (-2'4% y -11'6%) promedio de micro y medianas empresas, respectivamente, siguen similar tendencia entre 2004 y 2006 (y por tanto mantienen sus diferencias relativas en esas magnitudes promedio). En tanto que las pequeñas empresas, más representadas en sectores manufactureros, crecen menos en sus activos (4'1%), pero incrementan sus cifras de ventas (3'5%), aunque evidencian el menor incremento en sus cifras de resultados netos (2'9%); y de ahí que sean el segmento en el que se van produciendo mayores variaciones relativas en sus magnitudes básicas respecto de los demás.

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 manteniéndose 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 37 trabajadores (40 en 2004 y 41 en 2003), y las grandes reducen notablemente tanto el empleo fijo (hasta poco más de 100 trabajadores, desde los 124 de un año antes) como el no fijo (hasta 63 trabajadores, desde los 80 de 2004). 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: 4 frente a 9 en las microempresas, 19 frente a 49 en las pequeñas, y 40 frente a 249 en las medianas. Incluso nuestras grandes empresas (164 empleados promedio en 2005) son PYME bajo la perspectiva europea de trabajadores en plantilla.

Gráfico T-3.- Empleados promedio cada segmento, (2005)



3.3

Panorama general de la economía y las empresas españolas

Desde la perspectiva de la que ahora disponemos, el final del período (2005) que se considera en el séptimo Estudio mostraba una aceleración de la economía española, que superaba las previsiones realizadas a principios de ese año y que superaba el ritmo tendencial a largo plazo de la misma (en torno al 3,6%). Ello caracterizaba una fase cíclica interna expansiva y consolidada, aunque en un contexto internacional en el que las economías europeas y la de EE.UU. evolucionaban en sentido contrario, con menores crecimientos tanto en EE.UU. (siete décimas menos que en 2004) como en la zona del euro (cuatro décimas menos). En 2005 se mostraba así el tercer año de fase cíclica ascendente en España, desde que en 2002 tocara suelo la fase de desaceleración del ciclo anterior, pero con tasas de crecimiento inferiores a las de otros ciclos expansivos. A pesar de que confluían sendos factores favorables, como el aumento de la población en edad de trabajar (a una tasa anual del 1,8%) y la vigencia de tipos de interés reales prácticamente nulos, debido al bajo nivel alcanzado por los tipos de interés (2,2%), inferior a la tasa de inflación (media anual de variación del IPC del 3,4%).

En esa situación, la explicación plausible del porqué de una tendencia menos creciente de la economía española se basaba en el comportamiento del sector exterior. Con un contexto europeo, a donde se dirigen las tres cuartas partes de las exportaciones españolas, que crecía en menor medida que el resto del mundo y que originaba pérdidas significativas de cuota de mercados exteriores, tanto por el diferencial de

inflación de precios y costes de la economía española frente a sus competidores como por la creciente competencia de los países emergentes de Asia y del Este de Europa, que perjudicaba principalmente a los sectores de "bienes comercializables". El peso del crecimiento económico recaía así sobre la demanda interna, con un consumo privado que se mantenía en tasas similares a 2004, pero que se desaceleraba más en los bienes no duraderos y en ciertos duraderos (automóviles) que en los servicios; con una inversión en capital fijo de los hogares (fundamentalmente vivienda, con tipos hipotecarios del 3'4% en media) que se mantenía pujante; y con un elevado dinamismo de la inversión fija de las empresas en equipo, *software* y otros productos, y de las empresas privadas y del sector público en actividades vinculadas con la construcción (estructuras, maquinaria pesada para obras públicas, material ferroviario, etc.), la construcción de centrales eléctricas y la extensión de redes de comunicaciones. Inversión que, sin embargo, parecía más bien destinada a reponer y sustituir equipos obsoletos que a ampliar la capacidad productiva, a tenor del estancamiento que mostraban la producción industrial y las exportaciones.

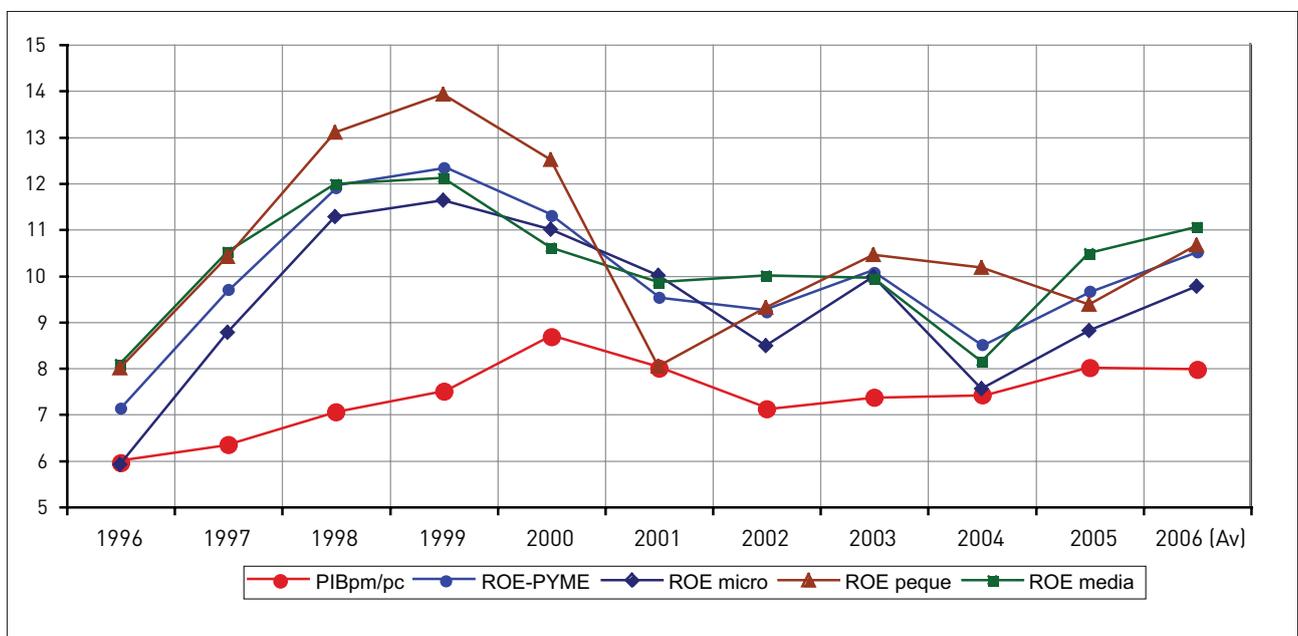
Desde ese punto de vista de la oferta, el Valor Añadido Bruto (VAB) de las ramas industriales, excluida la energía, mantenía en 2005 la misma tónica de cuasi-estancamiento de los años anteriores, por la pérdida de cuota de mercados, tanto externos como internos, señalada anteriormente y derivada fundamentalmente de la pérdida de competitividad, y las empresas

reaccionaban con ajustes a la baja del empleo entre 2002 y 2004 para recuperar la productividad del trabajo y consecuentemente la moderación del coste laboral por unidad producida (CLU). El VAB del sector de la construcción, por el contrario, mostraba un crecimiento elevado y ligeramente acelerado durante 2005, que se extendía al empleo tanto por el dinamismo de la edificación y por la moderación de los costes laborales asociada a los fenómenos de la subcontratación y de la inmigración. Y el VAB de los servicios mostraba también una tendencia al alza en su ritmo de crecimiento, que se beneficiaba del dinamismo del consumo y de los servicios a empresas, pero que no repercutía de igual forma en el empleo, que incluso se desaceleraba ligeramente en los servicios de mercado.

Buena parte de las condiciones del entorno macroeconómico descrito para 2005 cambiarían favorablemente durante 2006 (reflejado en los datos de Avance de este Estudio), particularmente en lo relativo a la evolución de la inversión en bienes de equipo y a la actividad exterior, estimulada por el mayor crecimiento de las economías de la zona euro (desde tasas interanuales ligeramente superiores al 1,0% en la primera mitad de 2005 al 2,7% en el tercer trimestre de

2006), que inducirían una evolución más positiva de las empresas industriales. También, la fortaleza del consumo privado seguiría contribuyendo positivamente a la evolución general de la economía española, con intensificación de los procesos de creación de empleo, en un clima de moderados crecimientos salariales y en un contexto de tasas de inflación progresivamente menores, en parte debido a la positiva evolución de los precios del petróleo en los últimos meses del año. En ese contexto, las empresas iban a mantener su dinamismo inversor (las grandes, principalmente en operaciones de toma de control), lo que les llevaría a incrementar sus niveles medios de endeudamiento y, en consecuencia, a hacer crecer el peso de los gastos financieros en sus cuentas de resultados. A ese respecto, y pese al cambio de tendencia en los tipos de interés de finales de 2005, éstos todavía se encontraban en niveles reducidos e inferiores a la rentabilidad económica de las empresas. Con un panorama, en ese año de 2006, en el que las principales incertidumbres eran la continuidad del crecimiento de la industria, la evolución del endeudamiento y los costes financieros, y el comportamiento de los precios de la energía.

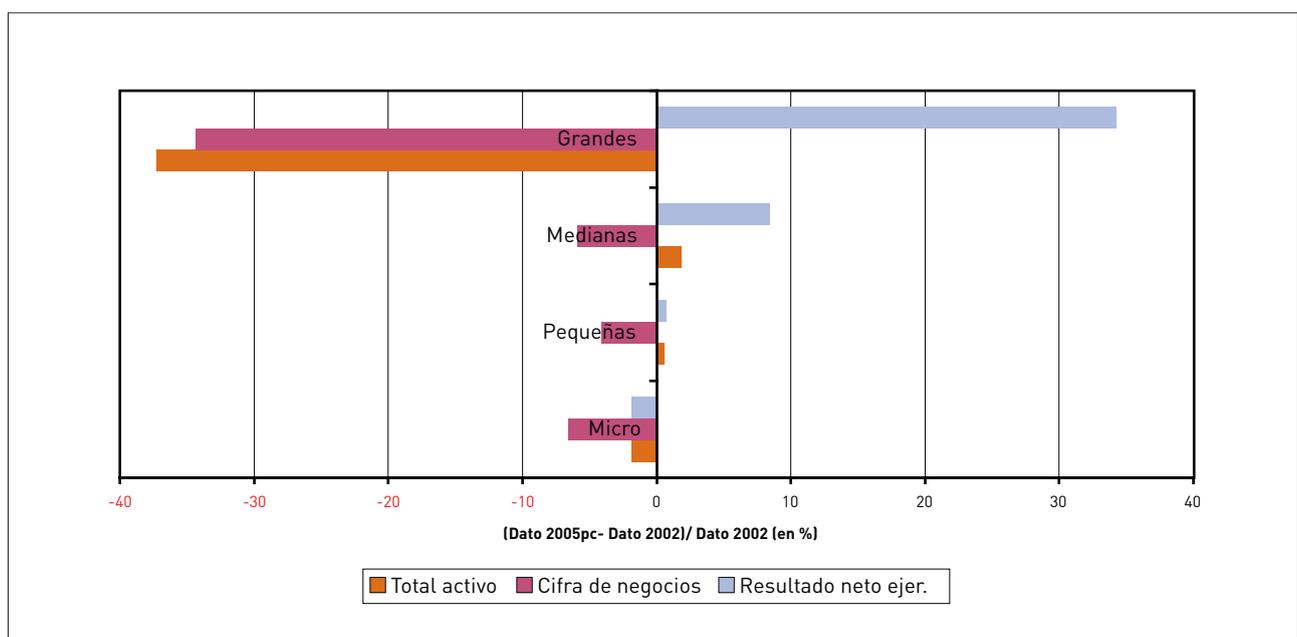
Gráfico T-4.- El ciclo económico (tasas variación PIBpm/pc) y la rentabilidad financiera (ROE segmentos y ROE total ponderado por CN segmentos) de las PYME en España



La muestra de PYME tabuladas por el CPE reflejan mediante la evolución de su ROE (rentabilidad de los recursos propios) promedio ponderado (por las cifras de negocio totales de cada segmento), que se muestra en el gráfico T-4, las circunstancias reseñadas en el cuadro macroeconómico, aunque con los desfases inherentes tanto a su dimensión como a los sectores prioritarios de actuación, que se hacen más patentes según el segmento de PYME de que se trate. Así, la recuperación de 2002 eleva la rentabilidad de todas, pero ésta cae también de forma generalizada en 2004, por posibles causas como la caída de las ventas (factor de ponderación del ROE empleado en este gráfico) de los sectores sometidos a la creciente competencia exterior, la atemperación del consumo o la elevación de los precios de la energía que se producen en ciertos momentos de ese año. En 2005, la recuperación de la rentabilidad va de nuevo pareja con el crecimiento económico, salvo en las pequeñas empresas, concentradas en la industria y que se ven afectadas por la pérdida de competitividad exterior. Durante 2006, por último, todas las PYME parecen consolidar de manera generalizada su etapa expansiva, al socaire de la recuperación de la industria y del sector exterior, el mantenimiento del consumo interno y la pujanza de la construcción.

El período 2002-2005 (más el Avance de 2006) que se considera en este séptimo Estudio es una etapa de contrastes entre los segmentos de PYME, y de todas ellas respecto de las grandes empresas. La referencia comparativa se produce entre un año de caída del ciclo y otro de expansión generalizada, pero con oscilaciones entre ambos momentos que habría que relacionar tanto con la brevedad de la caída previa del ciclo (que no había permitido realizar los ajustes precisos en la estructura económica y financiera de las empresas) como con las atemperadas tasas de crecimiento de la posterior expansión (que incide de forma dispar entre sectores económicos). Y de ahí la ambivalencia de una rentabilidad creciente de los recursos propios, aunque dispar por sectores y segmentos de dimensión, junto a la persistencia, en algunos de ellos al menos, de situaciones como el todavía exceso de capacidad productiva instalada, la lenta reducción de los niveles de existencias, o los intentos de disminuir las deudas para acotar aún más la incidencia de unos gastos financieros que, a partir de 2006, cambiarán la tendencia decreciente de años anteriores. Con la nota común, en todas las empresas, de la consideración del empleo no fijo (y también del fijo en medianas y grandes empresas) como variable de ajuste a la baja

Gráfico T-5.- % variac. real en magn. básicas promedio, 2002-2005



frente a la elevación de los costes de personal y la caída de la productividad.

El gráfico T-5, que refleja las tasas de variación real de las magnitudes promedio entre 2002 y 2005, es una buena prueba de esa disparidad entre los resultados, y los activos y la cifra de negocio precisos para obtenerlos. Salvo en las microempresas, en todos los segmentos de dimensión mejoran los resultados en términos reales, y en tanta mayor proporción conforme es mayor el tamaño de las empresas. Pero con menores cifras de negocio real en todas ellas, y con menores activos en términos reales en grandes y microempresas, y con ligeras variaciones al alza de los mismos en medianas y pequeñas. Como posible reflejo, todo ello, de una expansión a tasas contenidas, en la que la demanda sigue estando por debajo de la capacidad productiva instalada.

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, en lo que aparenta ser la compensación de una menor productividad con la reducción de los costes laborales unitarios. En esta ocasión, de nuevo, la reducción neta

de empleo es generalizada, ya que incluso micro y pequeñas empresas reducen en mayor medida su empleo no fijo que lo que incrementan el fijo. Las empresas medianas resultan ser las que más reducen su empleo medio no fijo, y las grandes las que más lo hacen en su empleo medio fijo.

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 entre 2002 y 2005, y muestran que el ciclo expansivo redonda en una mejora generalizada de la rentabilidad financiera empresarial, pero también que sólo las grandes empresas son las que basan esa mejora en su rentabilidad económica, además de en el apalancamiento financiero, que es el único factor que ha seguido favoreciendo a las PYME durante el período. Esas grandes empresas de referencia, aunque sean menos representativas en su evolución por las variaciones de composición en su agregado (incluso su número de componentes se duplica entre 2002 y 2005), explican su mayor ROE tanto por la mejora en la rentabilidad económica (más por el margen de beneficio de sus ventas que por la relación entre éstas

Gráfico T-6.- % variac. Empleo medio, 2002-2005

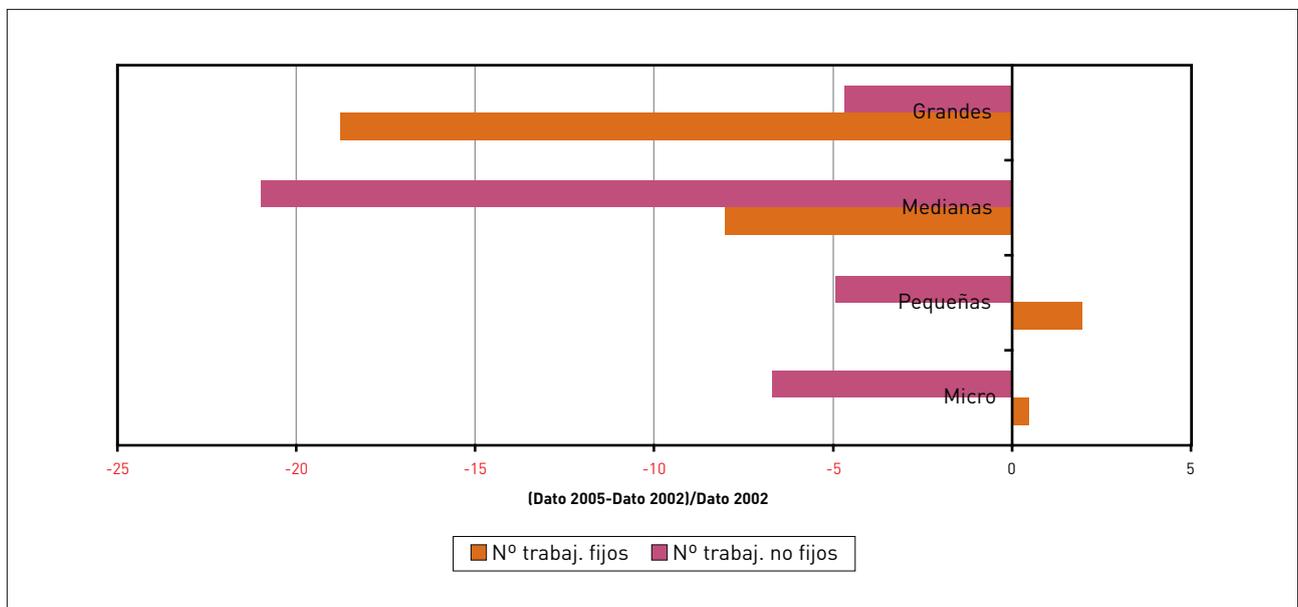
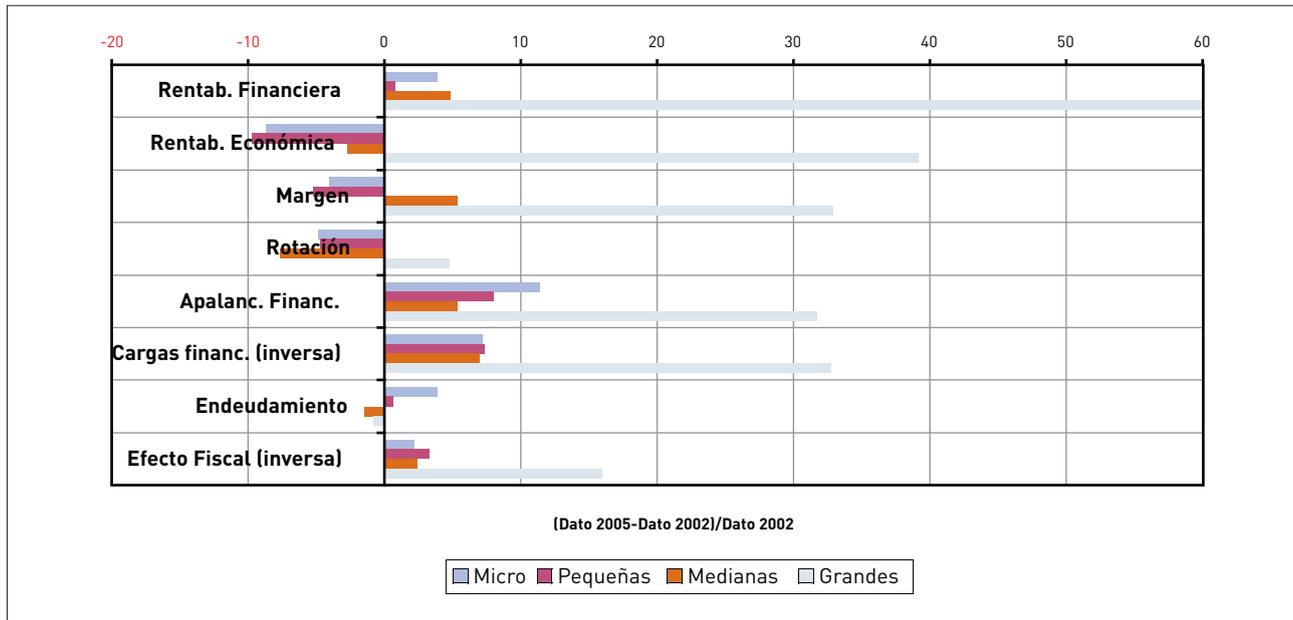


Gráfico T-7.- Tasas variac. componentes rentabilidad, 2002-2005



y sus activos) como por la del apalancamiento financiero (con la mayor reducción observada de costes financieros e incluso con una ligera reducción de su endeudamiento). Mientras que entre las PYME, sólo las medianas mejoran ligeramente su margen de beneficio sobre ventas, pero aún así ofrecen, al igual que micro y pequeñas, menor rentabilidad económica que en 2002. Y de ahí que siga siendo la reducción de los gastos financieros el factor mayormente explicativo de la rentabilidad de las PYME. Con un endeudamiento además creciente en micro y pequeñas empresas, frente a la reestructuración del mismo que evidencian poder hacer sólo las medianas.

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 entre 2002 y 2005. La estructura del capital económico sugiere los efectos del cambio de tendencia, con la reducción del activo circulante en general y las existencias en particular debido a la mayor actividad, salvo en el caso de las microempresas

cuyo incremento en el circulante sugiere aún problemas de colocación de la producción. Las disponibilidades se incrementan en todas las empresas, auspiciadas por el bajo coste de oportunidad de la liquidez, bien por la necesidad de constituir garantías (saldos indisponibles en cuentas de crédito) para acceder a la financiación en las menores de entre ellas, o bien como anticipo de posteriores inversiones en todos los segmentos. La reducción del inmovilizado material también en todos ellos permite suponer tanto la reestructuración de activos hacia inversiones que mejoren la competitividad como la incidencia de mayores activos financieros e inmateriales, éstos en función de igual objetivo. Las menores dotaciones por amortización sugieren asimismo inmovilizados materiales en buena parte amortizados y, por tanto, de reducida funcionalidad, y su incremento en las microempresas respecto de los recursos generados, la previsible menor cifra de éstos.

En la evolución del capital financiero, la reactivación se traduce en que las micro y pequeñas empresas pueden volver a endeudarse, mientras que medianas y grandes aprovechan la mayor rentabilidad financiera para

Cuadro T-5. Tasas de variación relativa (%) y euros constantes cuando procede) de todos los indicadores y segmentos de empresas, (2002-2005)

	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes
Nº de empresas analizadas	36.4249	40.4091	75.5095	105.0824
Total activo (euros)	33.9043	41.2500	78.8353	28.5190
Cifra de negocios (euros)	27.4094	34.5966	65.1310	34.5836
Resultado neto ejer. (euros)	33.8946	41.4245	90.3594	175.3444
Capital Económico/Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	1,0349	-0,0468	-3,4022	26,6674
Activo Circulante / Activo Total (%)	0,4314	-0,0173	-1,5673	13,6986
Existencias / Activo Total (%)	-2,7070	-2,7541	-2,0275	38,1549
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	4,1011	3,4919	2,4561	16,1192
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	-2,9436	-1,2013	-2,8966	-13,8214
Capital Económico/Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	-1,1155	-4,4071	-1,9512	7,5205
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	0,0888	-0,8172	-3,1302	-25,9216
Capital Financiero/Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	-3,7551	-0,6051	1,7748	0,5871
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	-3,9145	-3,7994	-6,0683	2,7227
Exigible Total / Recursos Propios (%)	5,9314	0,9524	-2,4932	-1,3586
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	-3,6895	-6,8308	-11,0005	3,1972
Capital Financiero/Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	-3,3224	-3,8841	-4,6732	3,3488
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	4,8199	4,8470	7,5758	14,8436
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	2,1329	3,3209	2,3456	9,3715
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	1,0308	2,5735	-2,1175	-12,1910
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	-0,9541	-1,0697	-6,9222	6,6999
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,5877	19,9247	20,9735	43,6528
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	-0,3590	-1,0746	0,3260	2,9414
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	4,6282	5,2460	-0,0907	-18,1374
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	-20,8550	-21,0377	-20,7812	-41,8407
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	6,5326	5,4269	5,6475	-5,6901
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	4,9866	4,0072	0,5636	-6,3376
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	9,4389	8,9084	12,3076	-24,2720
[(Deudor. - Variac. Prov. Tráf)+Inver. Financ. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	4,4454	4,8930	6,7187	2,0696
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	2,4835	3,5458	5,8498	11,3955
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	-16,7739	-16,4955	-24,6043	-57,5160
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	-17,5340	-16,7233	-24,7929	-56,2361
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	-21,4648	-20,9822	-25,5756	-51,3095
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	-5,9664	-5,0842	-0,6967	25,8032
Activo Total / Exigible Total (%)	-1,9344	-0,3223	1,0358	0,5755
Rentabilidad y sus Componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	3,8748	0,7514	4,8651	112,5495
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	-8,6821	-9,6471	-2,7376	39,1643
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	-4,0270	-5,1807	5,3342	32,8934
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	-4,8504	-4,7104	-7,6631	4,7188
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	11,3454	7,9880	5,3375	31,7083
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	7,1842	7,3150	6,9234	32,7584
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	3,8823	3,8823	-1,4832	-0,7909
Efecto Fiscal (EF) (%)	2,1602	3,2603	2,3536	15,9629
Empleo				
Nº de empr. con datos en este apartado	51.1629	41.1990	95.6936	168.2327
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	0,4508	1,9623	-8,0213	-18,7616
No. Medio de Trabaja. No Fijos por Empr. (nº)	-6,6968	-4,9228	-20,9949	-4,6769
Gasto Medio por Trabajador (euros)	1,8378	1,3763	4,2584	-9,8678
Valor añadido por Trabajador(euros)	-0,0013	-1,2491	5,9014	-10,9578
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	1,8391	2,6586	-1,5514	1,2241

capitalizarse. Las mayores posibilidades de financiarse a largo plazo y el bajo coste de esa financiación son aprovechadas, además, por todas las PYME para reducir su endeudamiento a corto, tanto de coste explícito como implícito (créditos de acreedores y proveedores). La cobertura del activo con esa estructura financiera más saneada mejora, en general, la financiación permanente de todas las empresas y, por tanto, su solvencia.

Los indicadores de actividad, aportan evidencias adicionales sobre una demanda menor de la esperada en una fase consolidada de reactivación, además de sobre los efectos de una mayor competencia: con un valor añadido sobre cifra de negocios que sólo aumenta en micro y pequeñas empresas y con cifras de valor añadido sobre inmovilizado material que se reducen en todas las PYME, como indicio de un exceso de capacidad sobre la demanda existente. La estructura de costes muestra el esfuerzo de las menores 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 contrarios a los de medianas y grandes empresas, que aumentan el peso de consumos y gastos de explotación, pero reducen la factura de personal. En todos los casos, además, la ostensible reducción de los gastos financieros sobre la cifra de negocios. Finalmente, las mayores rotaciones de deudores y acreedores en todas las PYME confirman el mayor nivel de la actividad, pero también que el mayor incremento de deudores que el de acreedores muestra que la necesidad que tienen las PYME de financiar a sus clientes para estimular las ventas, es mayor incluso que su posibilidad de obtener financiación de sus acreedores mediante aplazamientos de pago de sus compras.

En términos de liquidez y solvencia, la evolución de todos los segmentos de PYME sigue siendo favorable en los dos aspectos que son inherentes a la reducción de los tipos de interés: mayor liquidez a cualquier plazo debido a su reducido coste de oportunidad y menor riesgo de impago de las deudas, por la menor 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 empeoran su situación, tanto por la menor generación de recursos que ya se ha comentado como por su mayor endeudamiento. En esos mismos términos, micro y pequeñas empresas también ven reducida su solvencia estructural, con menores 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, 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, junto con simultáneas caídas en el valor añadido por persona en micro y pequeñas empresas. Con la excepción de las medianas empresas, en las que ese valor añadido por persona no sólo aumenta, sino que lo hace a mayor tasa que el gasto medio por trabajador. El resultado de todo ello, la reducción de la productividad aparente del trabajo (valor añadido respecto gastos de personal) en pequeñas, micro y grandes empresas, y su incremento durante el período estudiado tan sólo en las medianas empresas.

3.4

Estructura y Resultados de los segmentos de empresas para el Total Nacional

La disponibilidad de datos que permiten los sucesivos estudios sobre las PYME societarias, permite ampliar la perspectiva temporal sobre su situación económico-financiera y sus resultados. Y si bien los análisis se refieren prioritariamente al período objeto de este séptimo Estudio, 2002 a 2006 (datos de avance), en determinados indicadores se ampliará la perspectiva hasta 1999, e incluso en indicadores de síntesis como la rentabilidad y sus factores explicativos se extenderá hasta 1996, primer año en el que se dispuso de la muestra del total nacional del CPE. Se trata así de detectar la permanencia, o carácter estructural, 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.

3.4.1 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

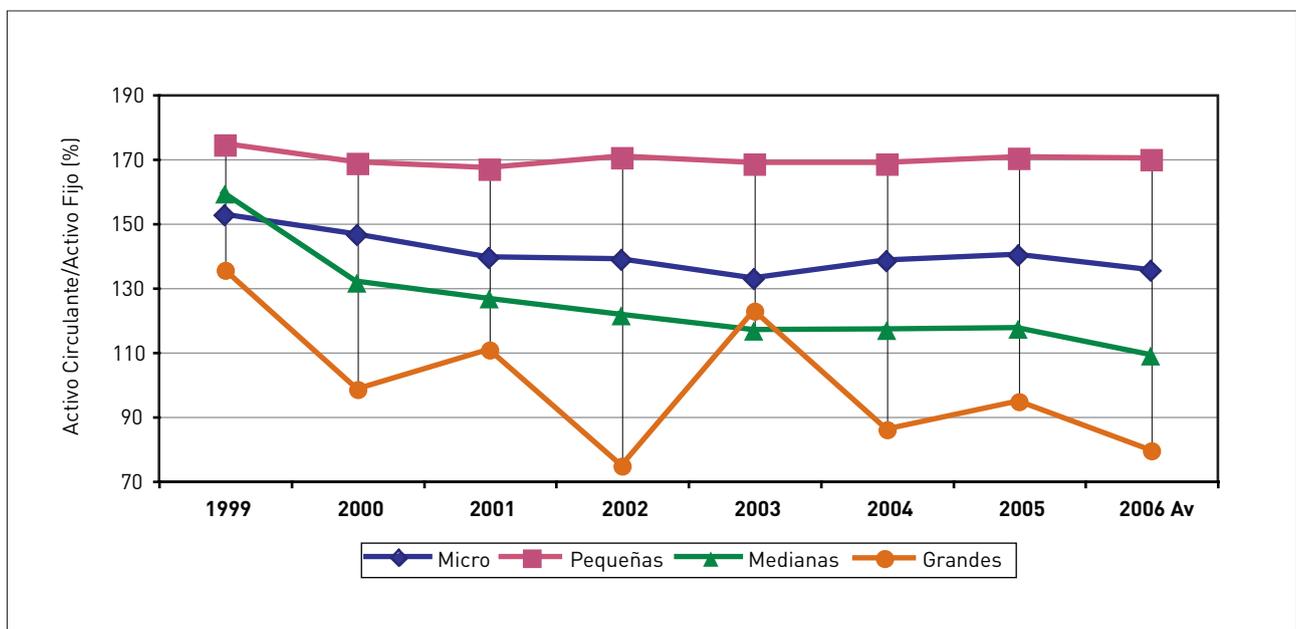
los servicios. La lenta adecuación de sus existencias al ciclo económico, tanto por la rápida acumulación de las mismas en las fases recesivas, al reducirse las ventas, como por la lenta reconstitución que pueden hacer de ellas, en las fases expansivas, por las dificultades de su financiación. Sus elevadas 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, actuando 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 1999, confirma que las empresas pequeñas y las microempresas muestran sistemáticamente la mayor proporción relativa de 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 la industria y la construcción, 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

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



inversión. Desde 2003, ya en la fase de recuperación del crecimiento que se prolonga hasta 2006, micro y pequeñas empresas muestran la lenta recomposición del activo circulante sobre el fijo, pero manteniendo una pauta común de todo el ciclo expuesto: reducción paulatina del peso de las existencias en el circulante, como reflejo de una mejor gestión comercial, y 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 tenor de los datos de avance, las tendencias que se apuntan permiten sugerir una menor demanda potencial que la prevista por las PYME, 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 con la caída general de la actividad, y por la probable causa de la mayor especialización de esas PYME en sectores

relativamente inmunes a esa caída, 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

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

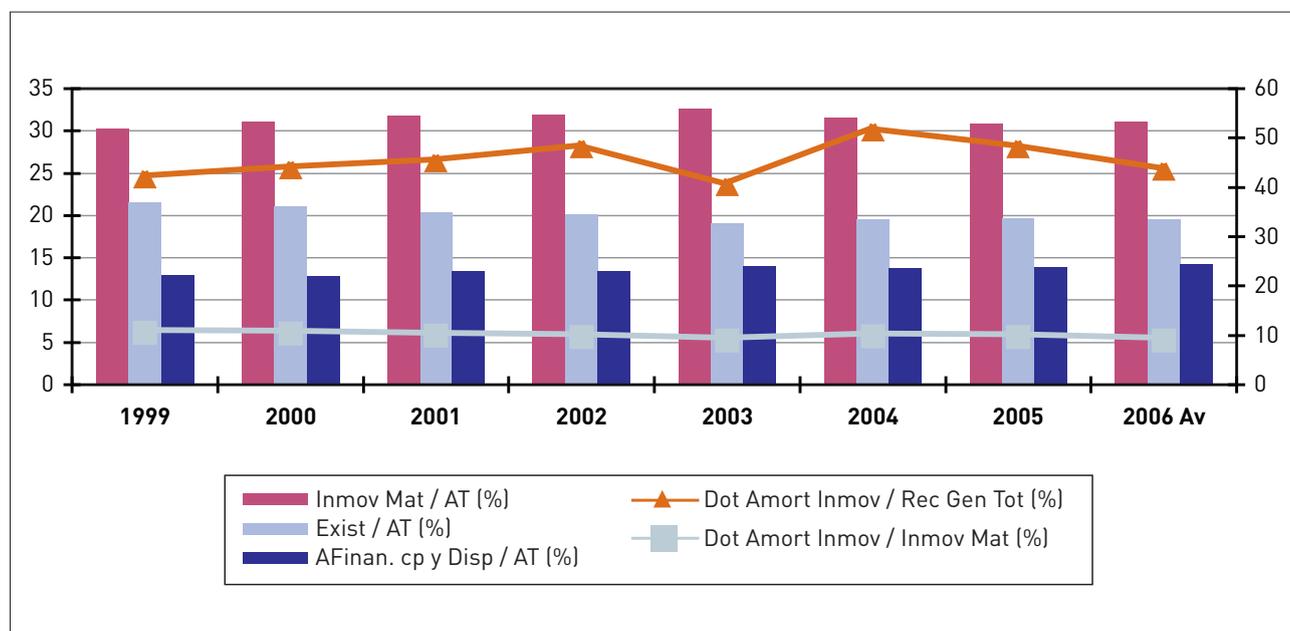
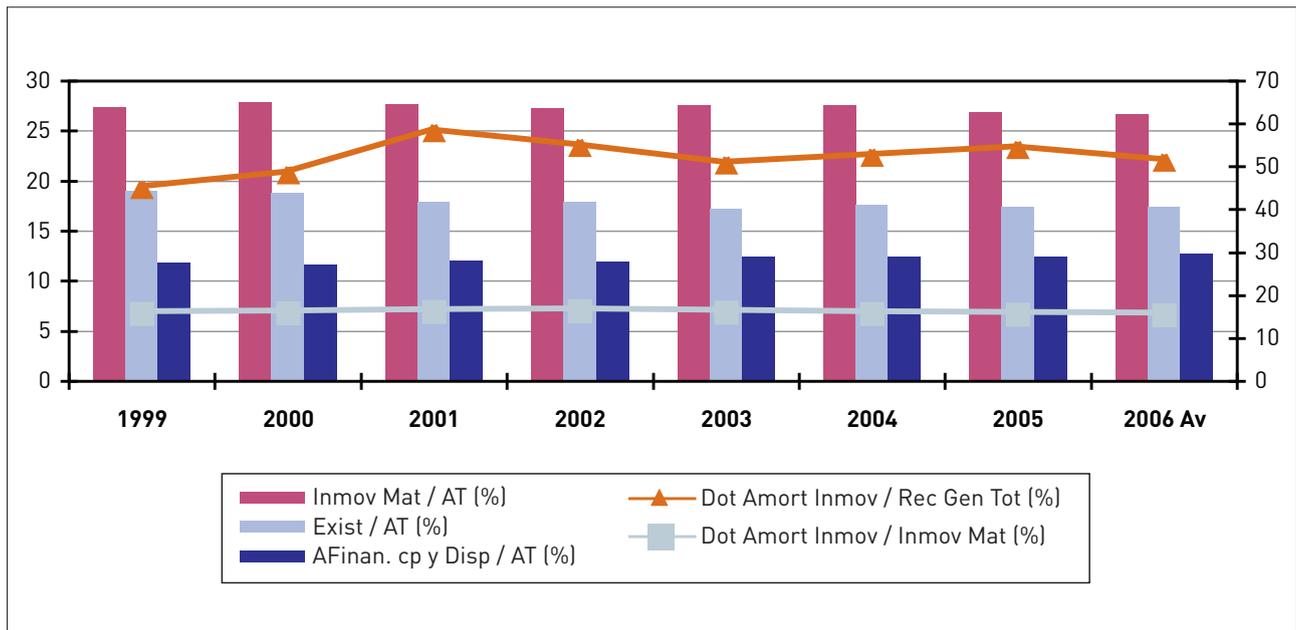


Gráfico T-10.- Empresas Pequeñas: Evolución componentes Capital Económico



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 2001-2003), sus existencias (incremento 2003) y su liquidez (reducción desde 2000). En cuanto a

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

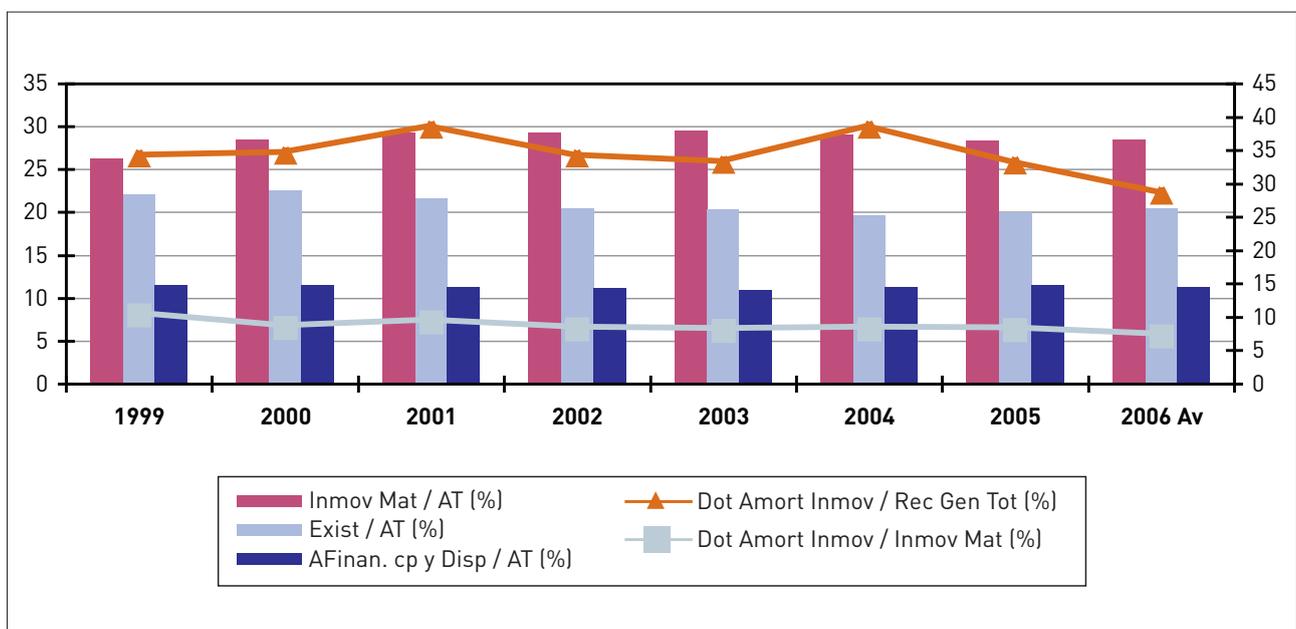
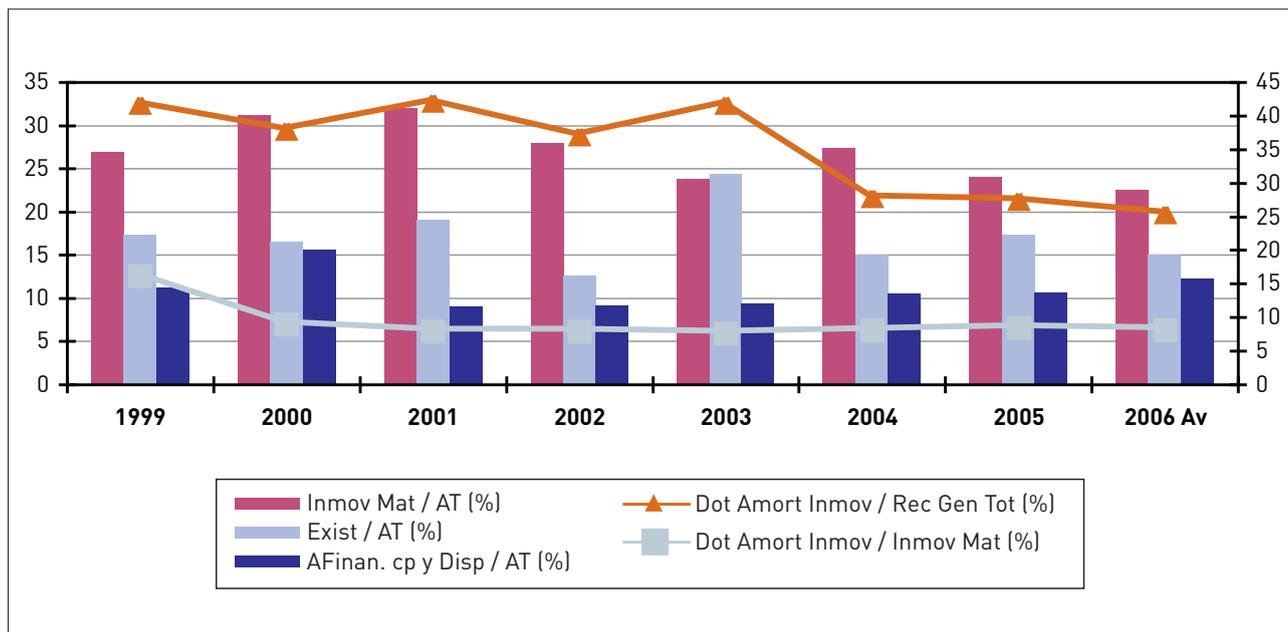


Gráfico T-12.- Empresas Grandes: Evolución componentes Capital Económico



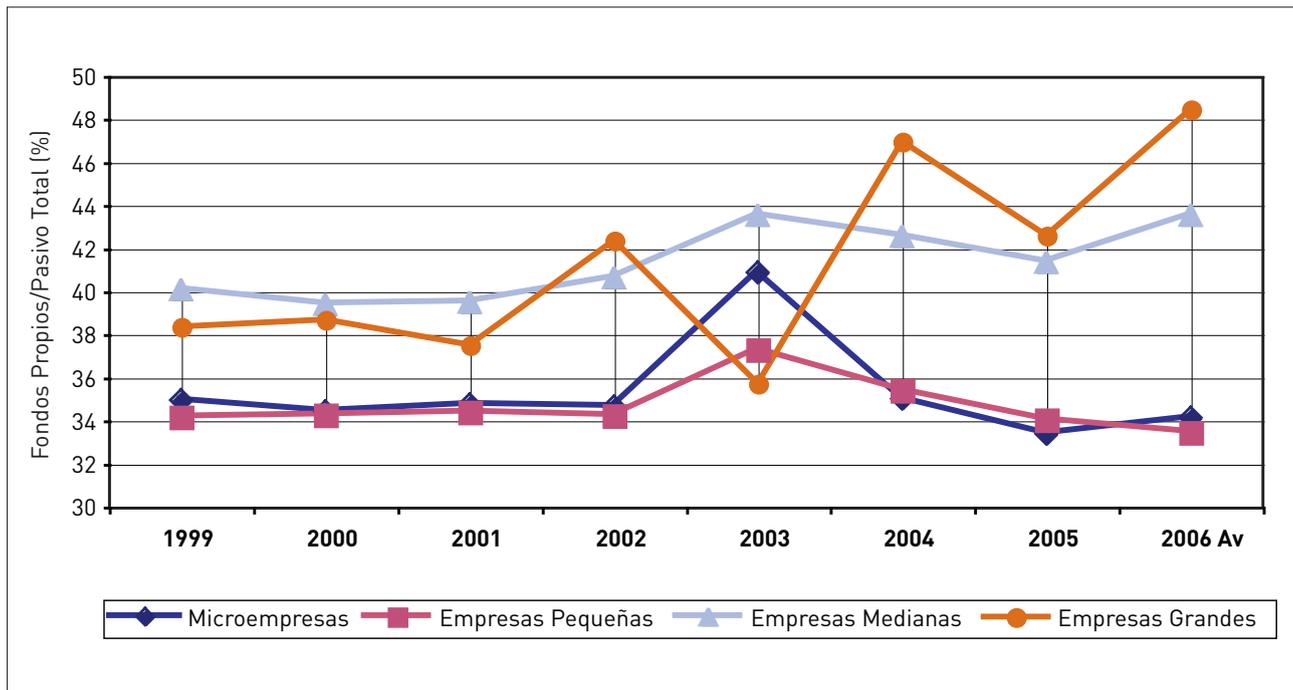
las dotaciones para la amortización del inmovilizado, que dan idea del mantenimiento de la funcionalidad del capital económico, las menores empresas evidencian mayor estabilidad (y cuantía en las pequeñas industriales) que las medianas y grandes en sus políticas de inversión y amortización (particularmente 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 los datos más recientes: Los fondos propios de las menores PYME representan pesos relativamente reducidos frente al pasivo total desde 1999, pero recordando que su rentabilidad de los recursos propios cae desde ese año (y por tanto su posibilidad de retener reservas) y que se encuentran desde 2000 en una situación de disponibilidad de financiación ajena y de continuas reducciones (aunque con repuntes puntuales) en el coste de la misma. En esa financiación, sin embargo y pese a los esfuerzos de años anteriores por reestructurar sus plazos, sigue teniendo un peso sustancial el exigible a corto plazo, sobre todo en el caso de las pequeñas empresas, especialmente representadas en las manufacturas. Micro y medianas empresas, a su vez, por la previsible incidencia del comercio y los servicios inmobiliarios en ellas, muestran una elevada dependencia del crédito implícito de proveedores.

Gráfico T-13.- Estructura de la Capitalización: evolución por segmentos



De forma más precisa, como se visualiza en el gráfico T-13, las ratios de fondos propios respecto del pasivo total de micro y pequeñas empresas reflejan en 2001 y 2002 la simultánea caída de la actividad y un repunte de los tipos de interés, lo que reduce las posibilidades del endeudamiento para las PYME, pero también acota sus necesidades financieras, y de ahí que la capitalización de micro y pequeñas empresas se mantenga prácticamente idéntica y estable en su evolución. Las mayores necesidades financieras que induce la reactivación de 2003, junto a la menor capacidad de autofinanciación durante los años anteriores de caída de la actividad, muestran bien a las claras que son los recursos propios de todas las PYME los que deben impulsar el crecimiento, sobre todo en el caso de las microempresas. Situación que se reconduce en 2004 y 2005 hacia menores valores de las ratios, una vez la rentabilidad permite incrementar la solvencia y las condiciones financieras 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.

Los gráficos T-14 a T-17 profundizan en esas pautas de comportamiento financiero, por segmentos de empresas y durante el horizonte ampliado 1999-2006. 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 la reactivación económica (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. El 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

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

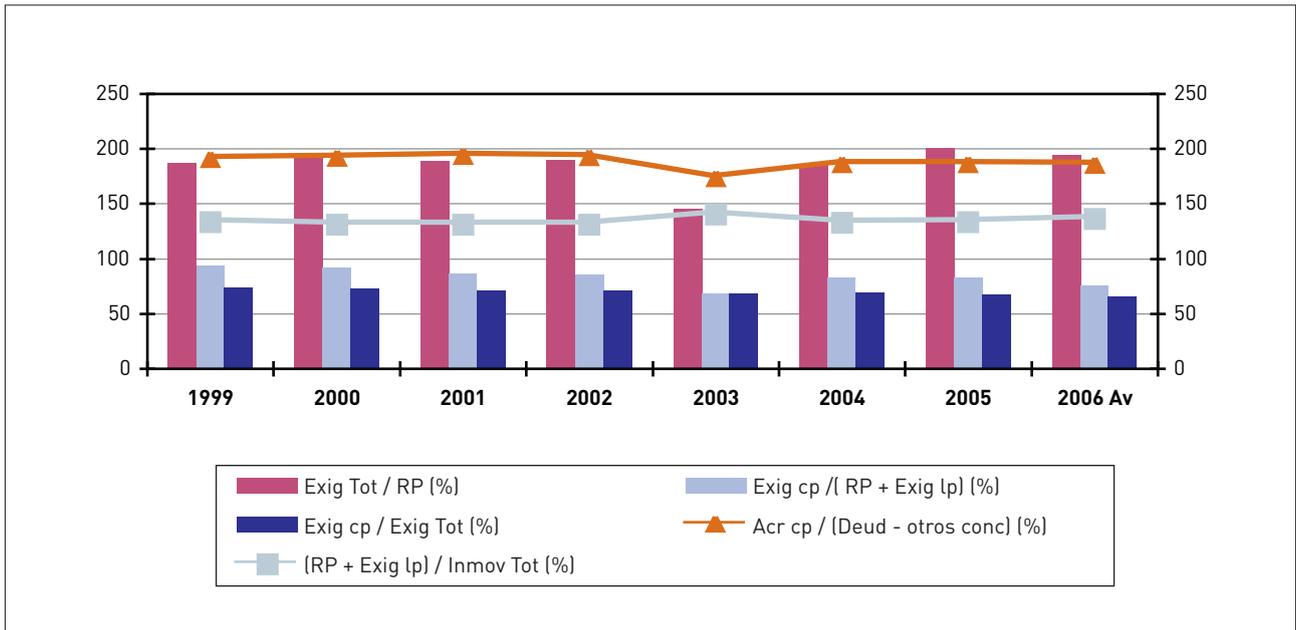


Gráfico T-15.- Empresas Pequeñas: Evolución componentes Capital Financiero

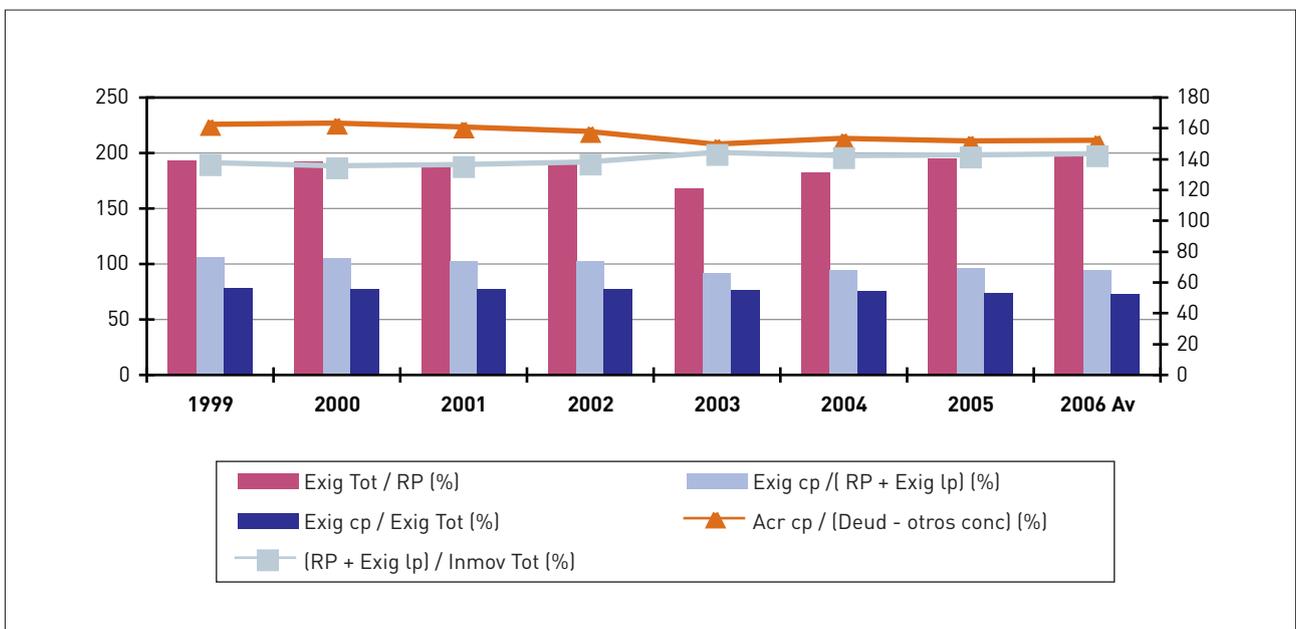


Gráfico T-16.- Empresas Medianas: Evolución componentes Capital Financiero

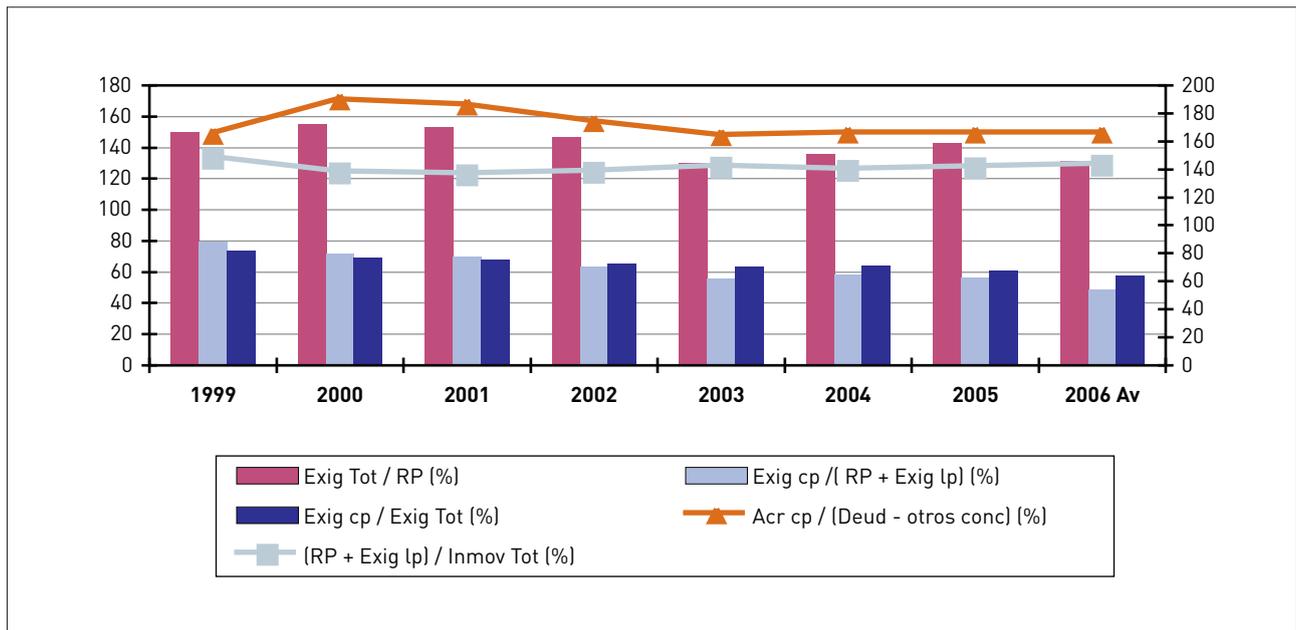
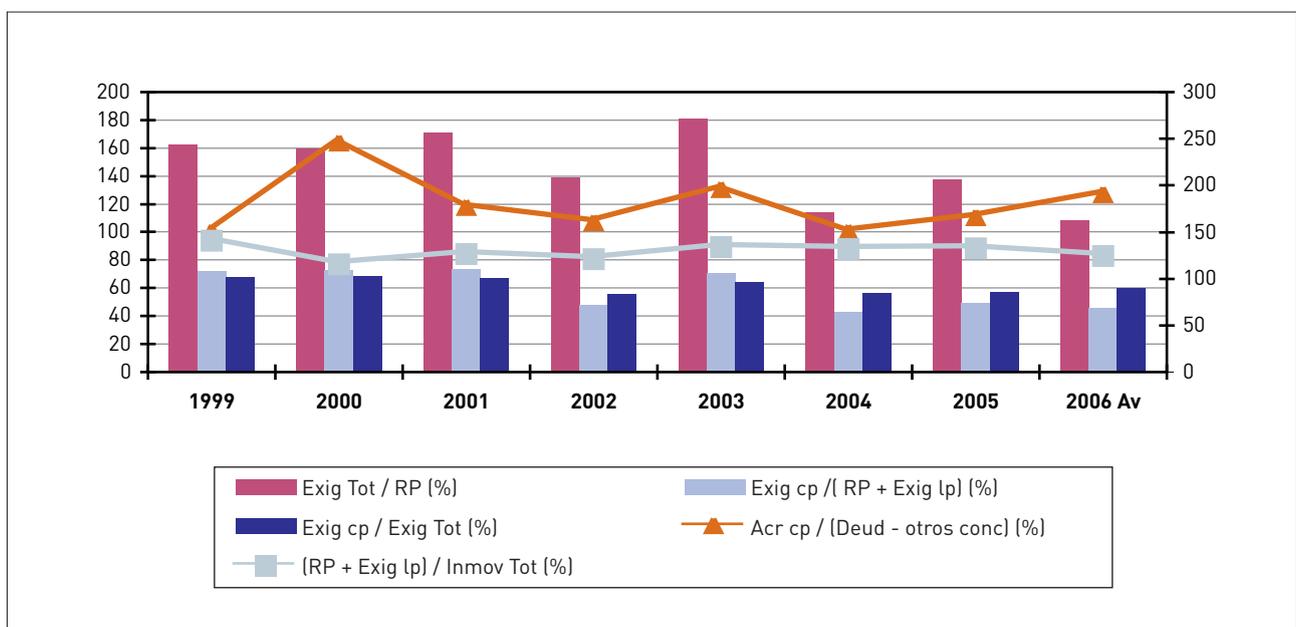


Gráfico T-17.- Empresas Grandes: Evolución componentes Capital Financiero



exigible a corto de las pequeñas empresas puede suponer cifras similares a las de sus recursos permanentes, y en ellas y en las microempresas iguala o sobrepasa el 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.

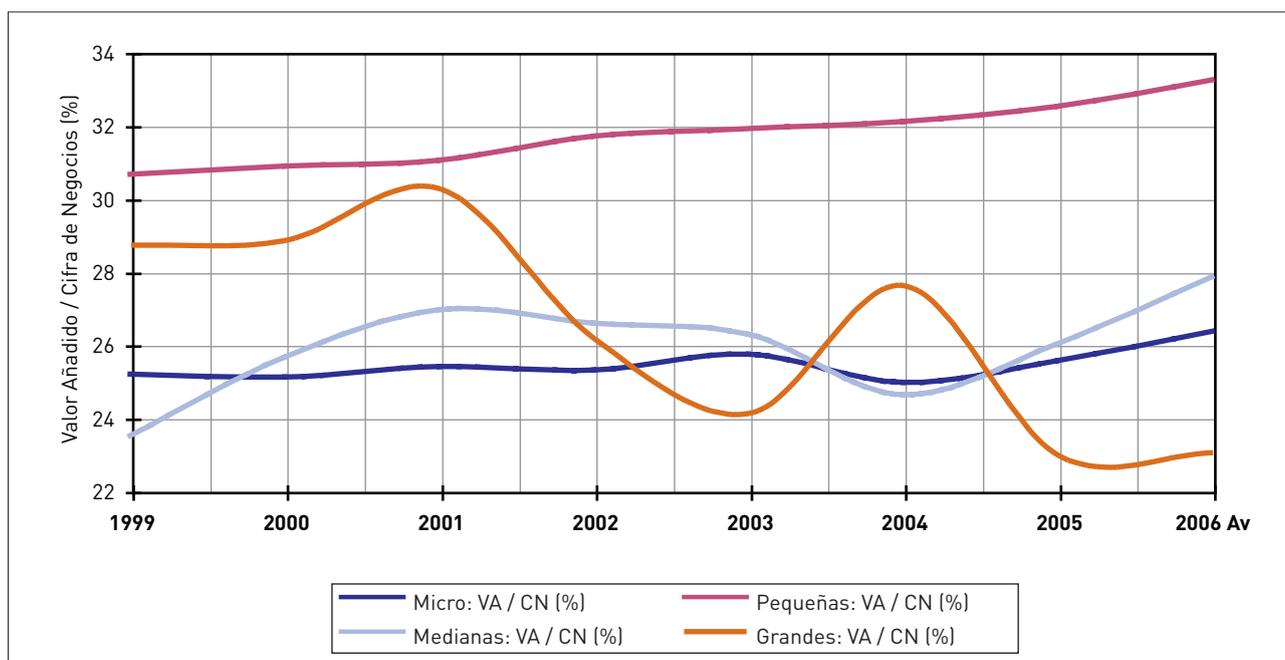
En cuanto al papel determinante del crédito de provisión para la financiación de las PYME, cabe observar que la ratio acreedores/deudores que aproxima a su incidencia neta alcanza sus mayores valores y estabilidad a lo largo del tiempo en micro y pequeñas empresas, por lo que *de facto* puede considerarse 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. Por otra parte, 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.

3.4.2 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

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



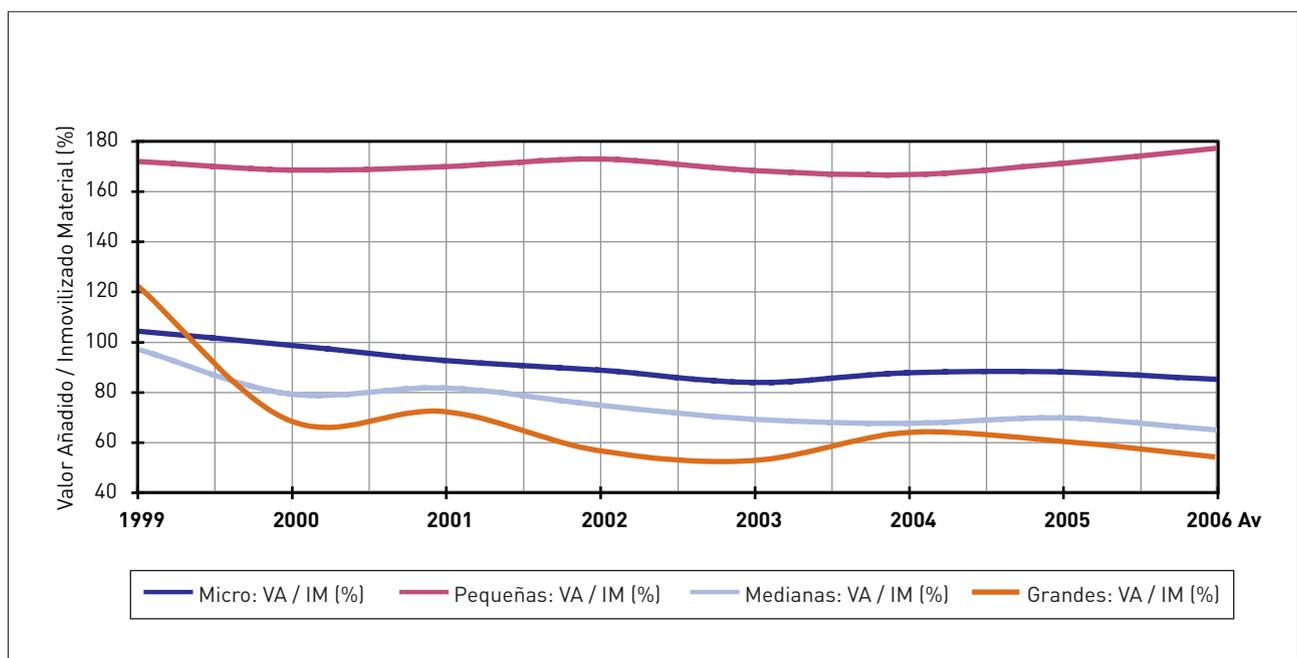
venir dada, y que son insensibles a la baja por las barreras de salida del mercado de trabajo) como a las cargas financieras (tanto por las variaciones en su posición objetiva de riesgo como por las asimetrías de información y de negociación que existen respecto de las entidades financieras).

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. 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 habían incrementado el inmovilizado ante las expectativas de una mayor demanda y de una coyuntura económica que, por el contrario, y sobre todo en 2001 y 2002, redujo dicha demanda por la caída de la actividad. Una percepción que parece confirmarse a partir de la reactivación de 2003 que, ya sea por la posible reducción del inmovilizado o por la constatada mayor generación de valor añadido, cambia la tendencia de la ratio en las microempresas, aunque no

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



en las empresas medianas que parecen seguir operando con exceso de inmovilizado material, o con falta de eficiencia en su funcionalidad, para sus posibilidades de generar valor. A ese respecto, la tendencia de los datos de avance vuelve a ser decreciente en todas las empresas salvo en las pequeñas, por la probable causa de una expansión más atemperada que en anteriores fases alcistas del ciclo que evidencia excesos de capacidad en el inmovilizado material.

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 1999-2006, 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 menos 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.

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,

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

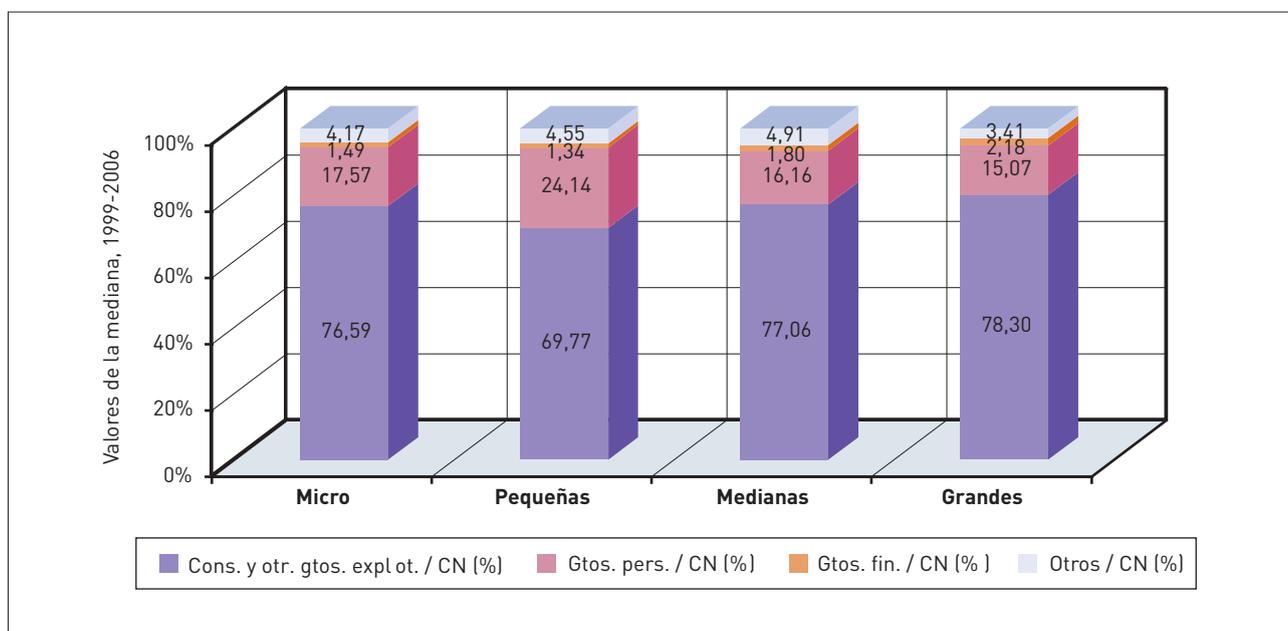
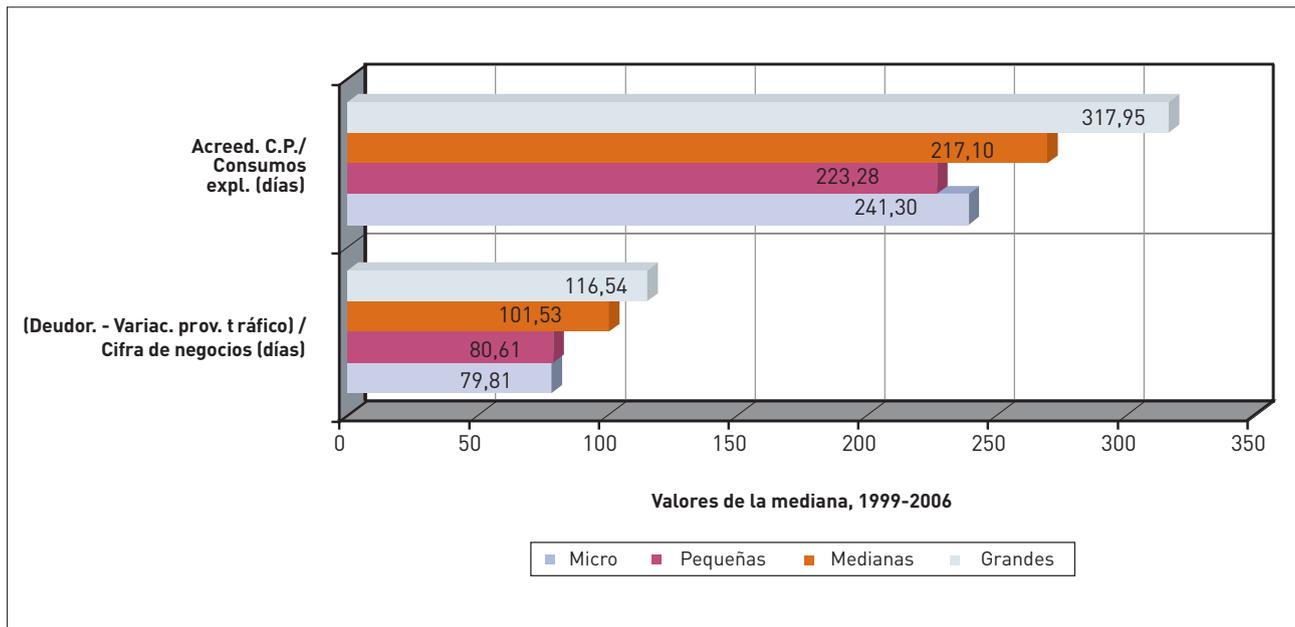


Gráfico T-21.- Rotaciones (aproximación), por segmentos

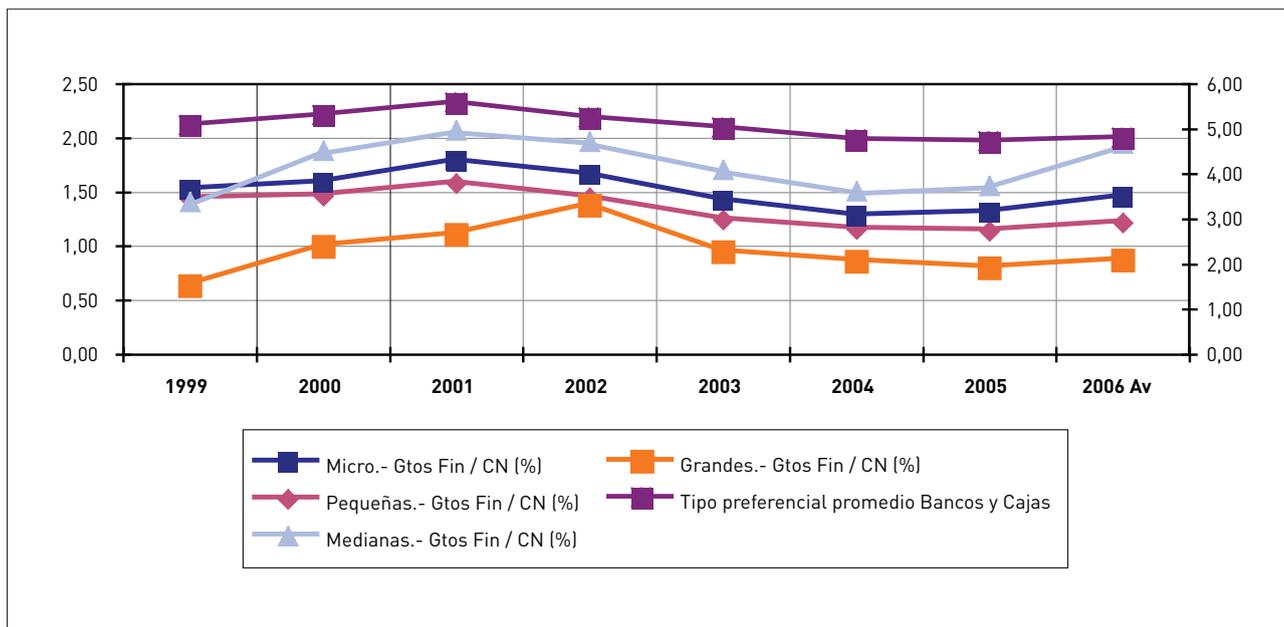


ofrece también un elevado potencial explicativo sobre la dilución de la eficiencia económica que se produce en las PYME, debido a sus pautas estructurales de comportamiento financiero. No sólo por lo elevado de los diferimientos "reales" de pagos y cobros o porque los créditos de provisión sean una fuente 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 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).

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 la reducida incidencia de los gastos financieros sobre la cifra de negocios (inferior al 1'5% de ésta en micro y pequeñas empresas) en valor de la mediana durante el período 1999-2006, 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 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

Gráfico T-22.- Evolución Costes Financieros respecto Cifra de Negocios, por segmentos, y tipo preferencial promedio bancos y cajas



inmediata reacción al cambio de tendencia en los tipos de diciembre de 2005, que induce el alza final de 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 los nuevos niveles de los tipos de interés.

3.4.3 Liquidez y solvencia

Las posiciones de liquidez y solvencia de las empresas son sendas aproximaciones a su riesgo financiero medidas, respectivamente, a través de variables flujo o variables fondo, para evaluar la incidencia y potenciales efectos de ese riesgo a diferentes plazos temporales. Constituyen, por ello, el contrapunto imprescindible de los indicadores de rentabilidad, habida cuenta de que la acotación de los riesgos de impago y de insolvencia

minora el beneficio, ya sea por el coste financiero de la mayor liquidez o por el coste de oportunidad de mantener unos recursos propios más elevados. En la perspectiva temporal amplia, de 1999 a 2006, 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 un año), indica sendos repuntes en la posición de liquidez y solvencia de las PYME españolas. En la liquidez, dentro de una tendencia temporal al alza para todas las PYME y cuyo mayor nivel se detecta conforme es menor su dimensión, por la posible causa tantas veces apuntada de su papel de colateral del crédito bancario. Y en la solvencia, cuyo mayor nivel y tendencia creciente se verifica en las empresas medianas, por los desfases de adecuación entre los activos precisos para el nivel de actividad y la entrada en rentabilidad de éstos, que permita ofrecer la ratio de garantía exigida para allegar nuevas deudas.

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

Gráfico T-23.- Evolución de la Liquidez, por segmentos, "vs" coste oportunidad liquidez

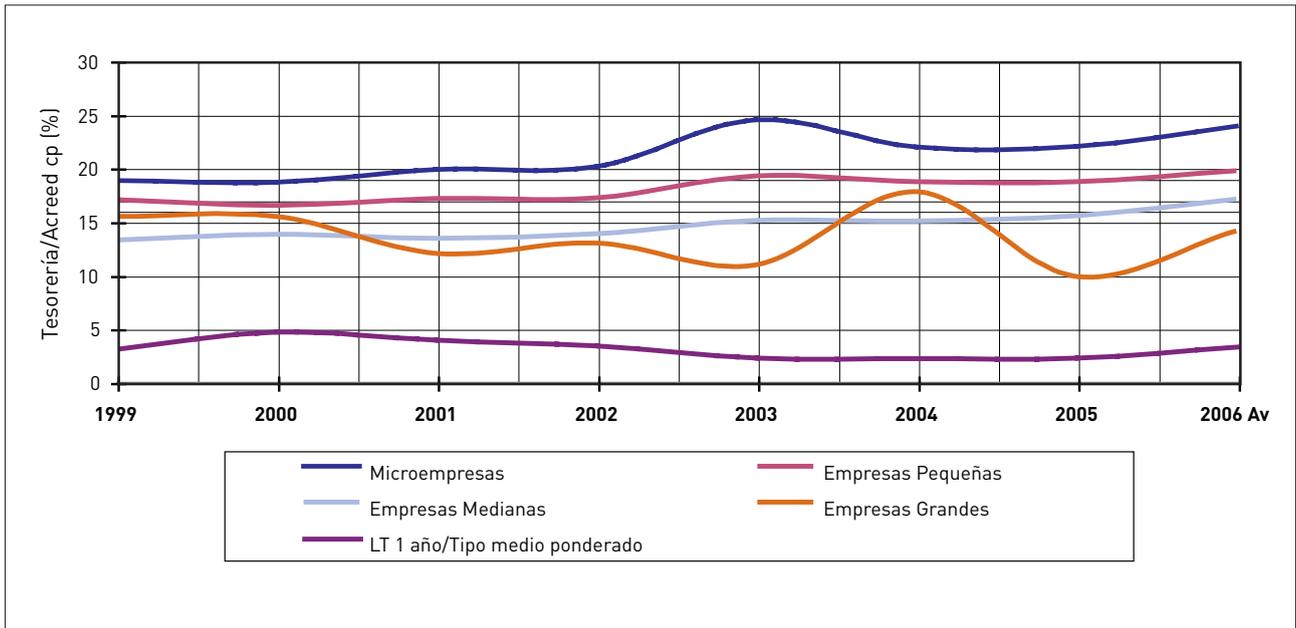
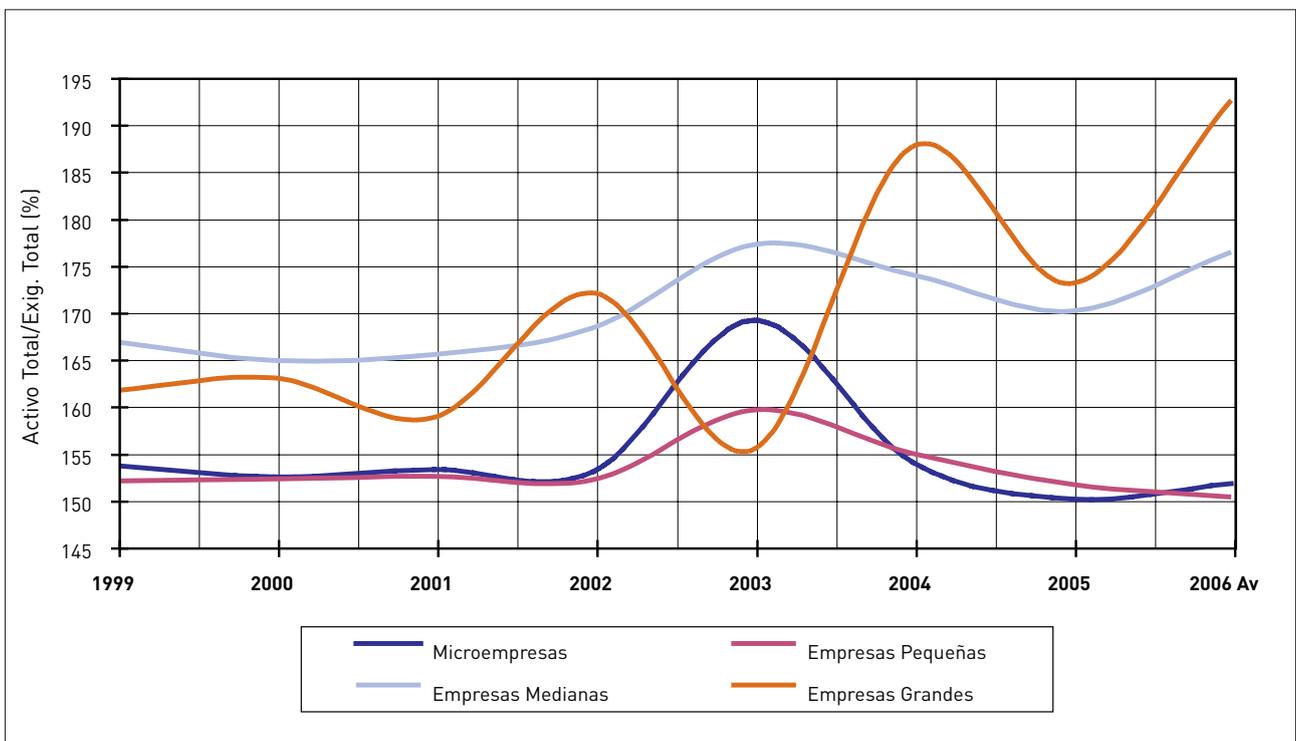


Gráfico T-24.- Evolución de la Solvencia, por segmentos



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 así 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 puede hacerse 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. La perspectiva completa del período, sugiere así 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.

3.4.4 Rentabilidad

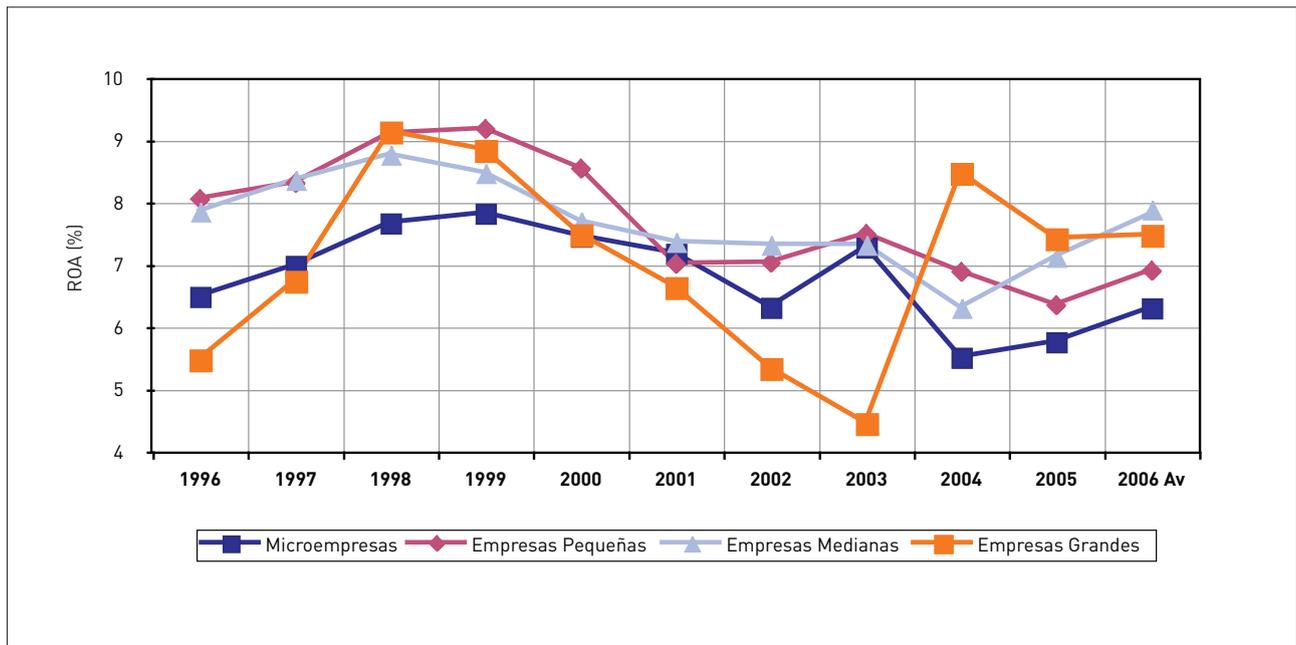
La rentabilidad de los recursos propios y sus diversos componentes, como indicadores de síntesis de la situación económico-financiera de las PYME, ya se han comentado en el epígrafe relativo al panorama económico general. Se reflejaba allí (gráfico T-7) la mejora generalizada de la rentabilidad financiera entre 2002 y 2005, pero también que esa mejora, salvo en las grandes empresas, no se debía a la rentabilidad económica (exceptuada la mejora del margen de las

medianas empresas), sino a los favorables efectos del apalancamiento financiero, como consecuencia de la persistente reducción de los gastos financieros y de un elevado endeudamiento (incluso en aumento en micro y pequeñas empresas). Los datos de avance de 2006 sugieren esa misma perspectiva, pero incluso con el tono optimista de que la tendencia creciente en la rentabilidad financiera se sustenta también sobre mejoras en los márgenes de beneficio de micro y pequeñas empresas, e incluso en la mayor rotación de éstas, que compensan así la caída en el apalancamiento financiero debida a los mayores tipos de interés. De confirmarse esos datos de avance, la consolidación de la reactivación económica permitiría que la rentabilidad económica tomase al menos una parte del protagonismo que han tenido los factores financieros en la rentabilidad de las PYME durante los últimos años.

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. 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.

Ello no obstante, dentro de esas pautas generales se pueden detectar diferencias apreciables 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 hayan visto afectadas durante los últimos años por la más tardía reactivación del sector de bienes de equipo

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



(recuérdese que estas PYME representan, en primer término, a la industria manufacturera, sometida a la competencia exterior). 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

Gráfico T-26.- Evolución del Apalancamiento Financiero, por segmentos

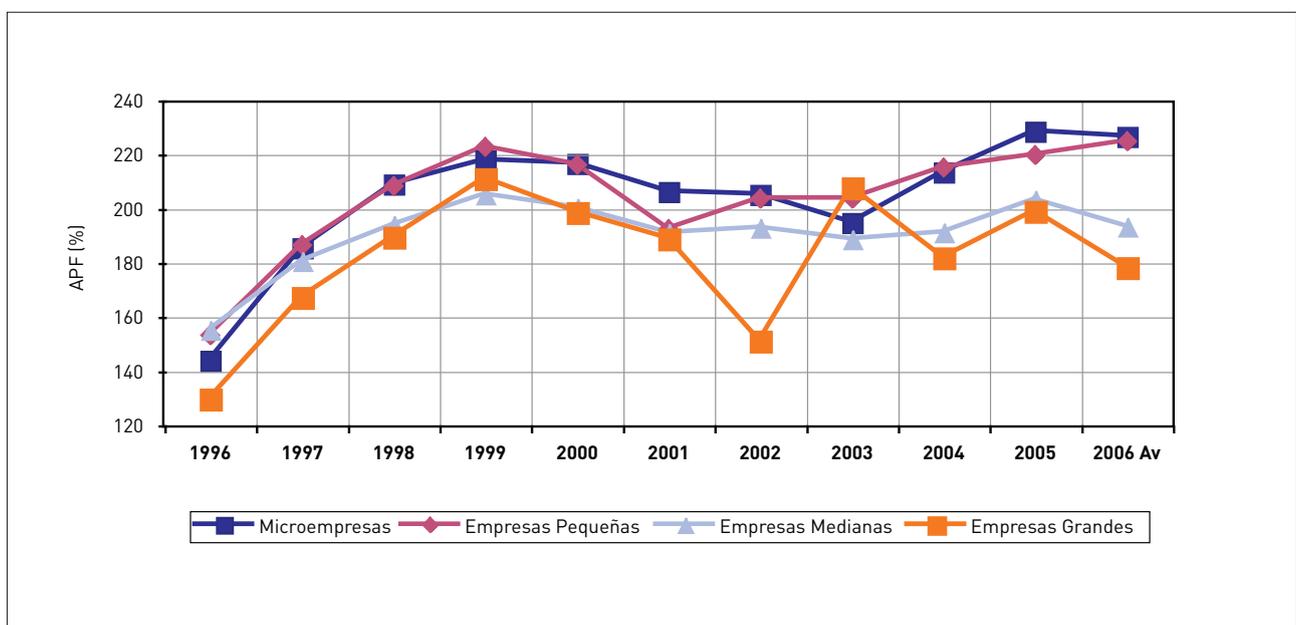
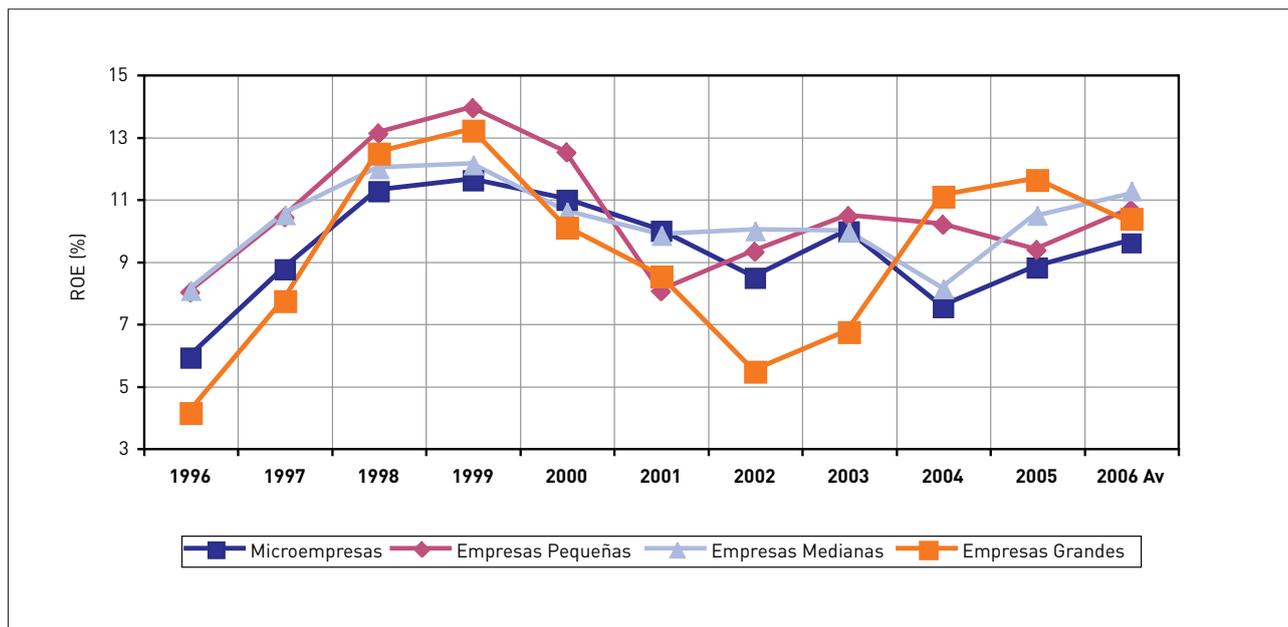


Gráfico T-27.- Evolución de la Rentabilidad Financiera, por segmentos



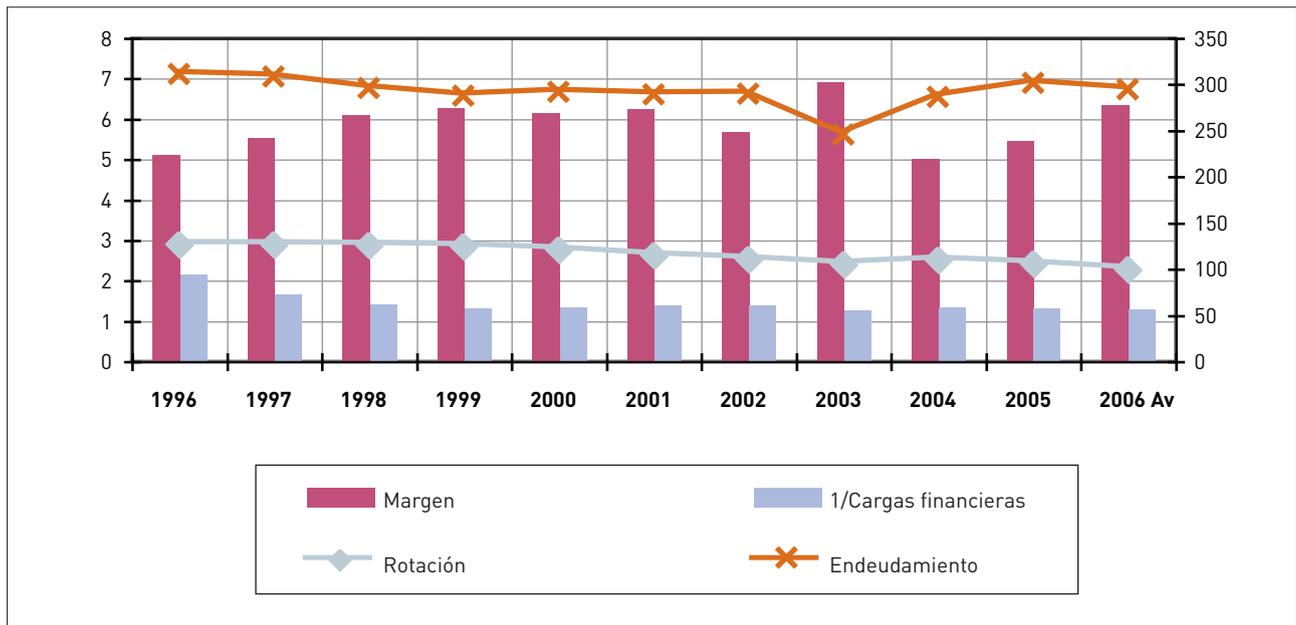
medianas y las microempresas (con elevada participación, en ambas, del comercio y de las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas), las de menor variabilidad en su rentabilidad financiera (gráfico T-27), tanto en los momentos de auge como en los de caída de la actividad.

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 (ahora representados de forma 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,

actividades inmobiliarias y servicios a las empresas, mejoran su posición ante la rentabilidad entre 1996 y 2006. 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 en el momento presente se basa en un margen elevado y en unos costes financieros reducidos y que, por ello, puede estar demasiado supeditado a cambios en las condiciones económicas (vigor del consumo y la construcción) y financieras (tipos de interés) del entorno. Ya sea por la sensibilidad a la baja que muestra ese margen, a la vista de los efectos de las caídas puntuales de la actividad verificadas en años anteriores, o ya lo sea por futuras elevaciones de los tipos de interés, dada la todavía elevada cifra de endeudamiento de las microempresas.

Gráfico T-28.- Microempresas: Factores de la rentabilidad



Las empresas pequeñas (gráfico T-29), la mayoría de las cuales se encuentran en la industria manufacturera y el comercio ofrecen, por el contrario, una mayor permanencia en su modelo de rentabilidad, que se

beneficia de similar rebaja que en las microempresas en sus gastos financieros. Las condiciones competitivas de sus mercados, sometidos a la competencia exterior en muchos casos, imponen

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

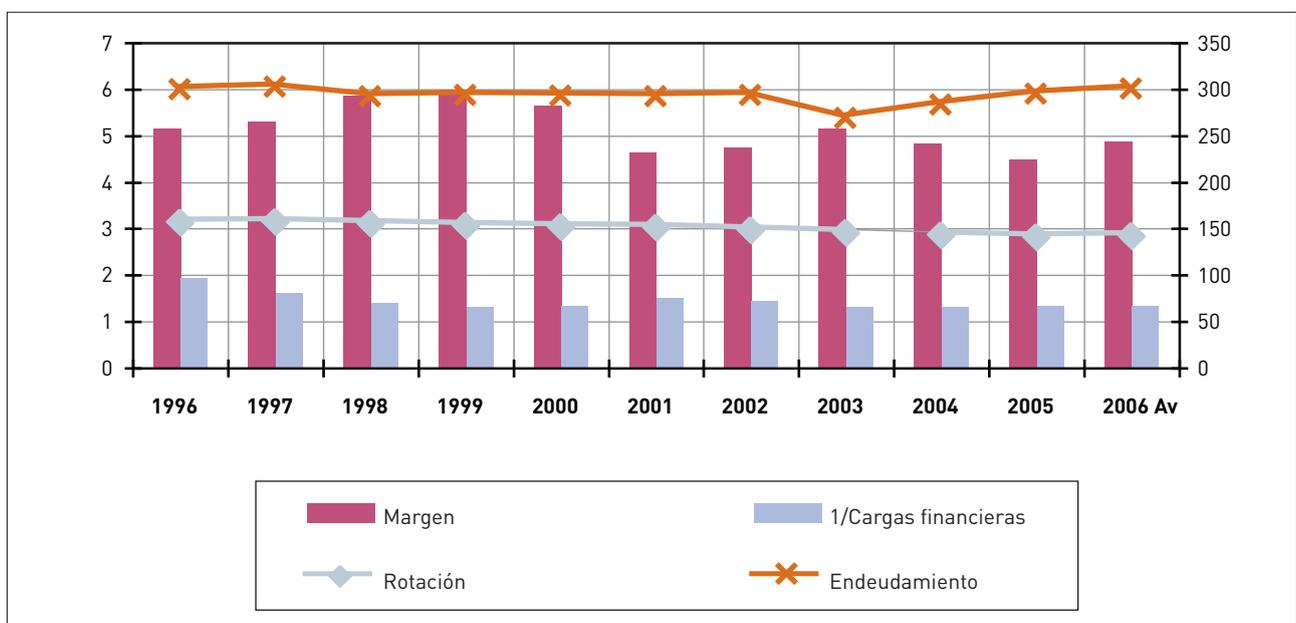
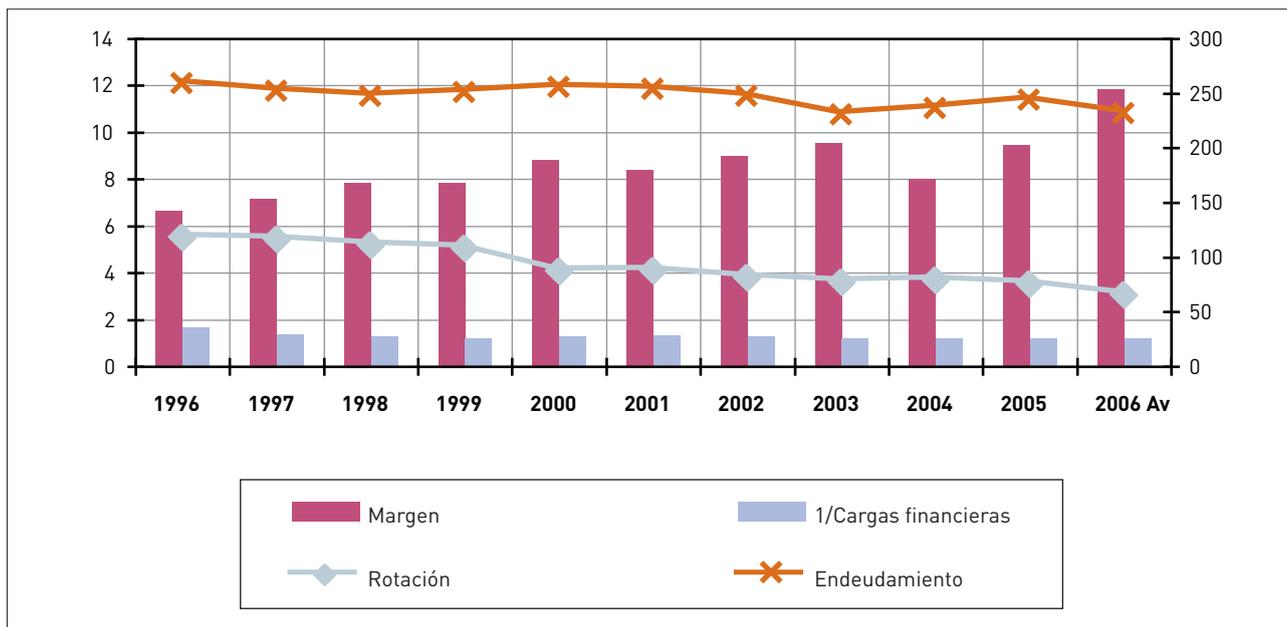


Gráfico T-30.- Empresas medianas: Factores de la rentabilidad

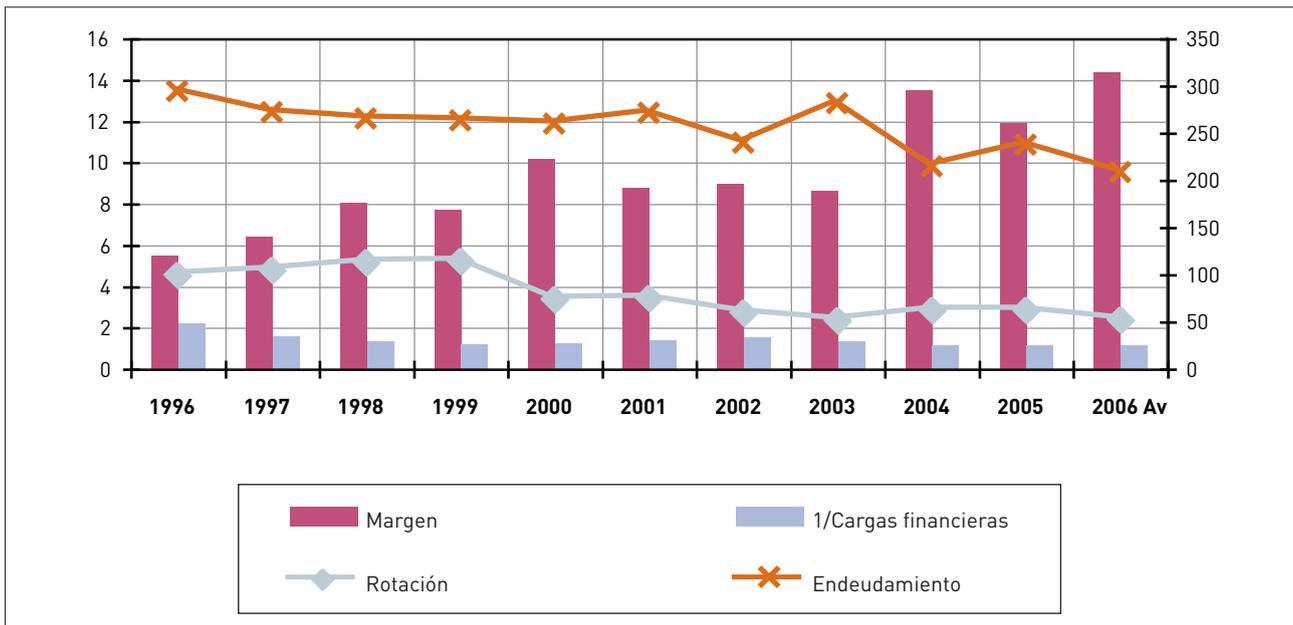


mayores limitaciones a sus márgenes, las obligan a bajadas inmediatas en los mismos con las caídas de la actividad y ralentizan la reconstitución de sus niveles en las etapas de reactivación económica. Y de ahí, que las empresas pequeñas se vean obligadas a ser las PYME más eficientes en la administración 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 pueden 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.

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, el comercio y la construcción, 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 el momento álgido del mismo), 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. 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, la rentabilidad financiera de las empresas medianas logra igualar, e incluso superar en los años de reactivación económica, la de

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



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.

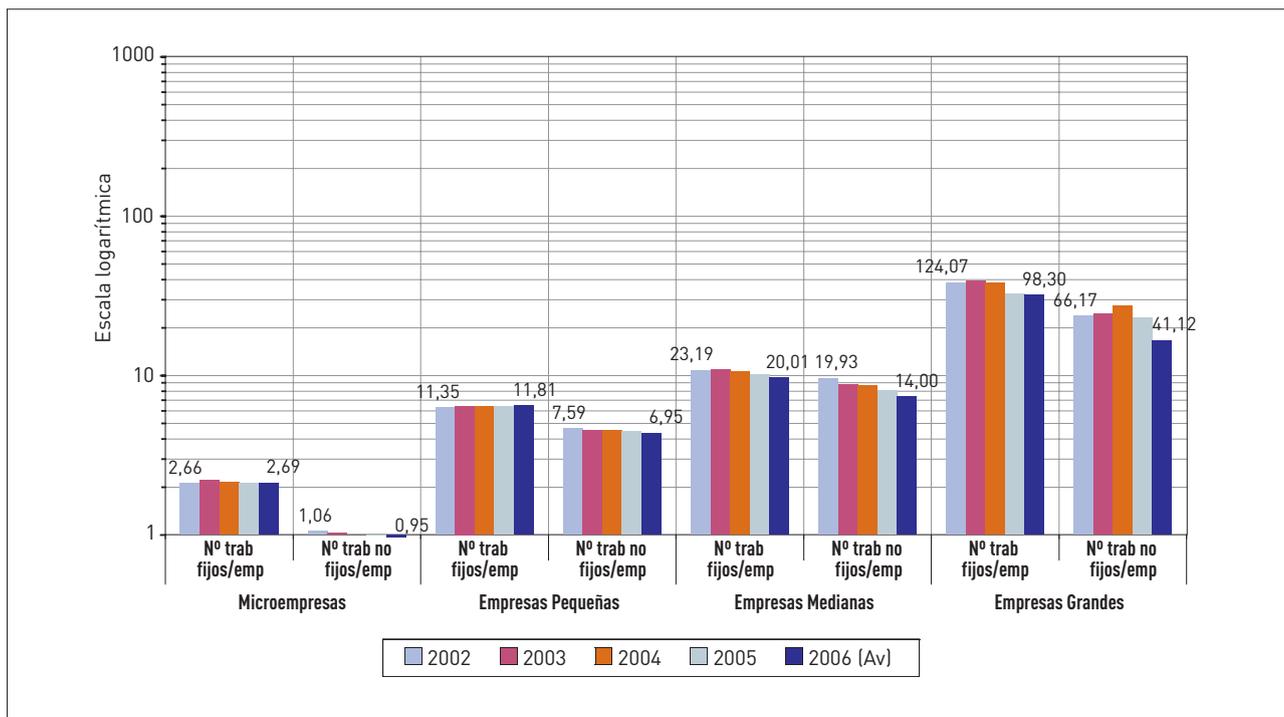
Las grandes empresas de la muestra-testigo (gráfico T-31), por último, resultan menos significativas, tanto por su reducido número como por no disponer de información sobre su adscripción sectorial. No obstante, sus pautas de comportamiento en los factores de la rentabilidad son similares a los de las empresas medianas, aunque difieren de ellas en la cuantía en la que se han visto afectados sus indicadores. Sus mayores activos han motivado caídas todavía más acentuadas en la rotación ante la menor demanda, pero su mayor poder de mercado les ha permitido mantener o incrementar los márgenes de beneficio mientras la caída de la actividad y durante la reactivación de los últimos años. En cuanto a los factores financieros, las grandes empresas han administrado 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 ha impulsado las 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.

3.4.5 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 avance de 2006 incluyen 87.891 microempresas, 22.850 empresas pequeñas, 4.779 empresas medianas y 435 grandes empresas. En términos económicos, el gasto medio corriente por trabajador de esos datos de avance muestra una gran similitud entre segmentos de PYME (22.765, 23.277 y 24.582 euros por trabajador, en micro, pequeñas y medianas, respectivamente), aunque

Gráfico T-32.- Evolución del nº medio de trabajadores (fijos y no fijos), por segmentos



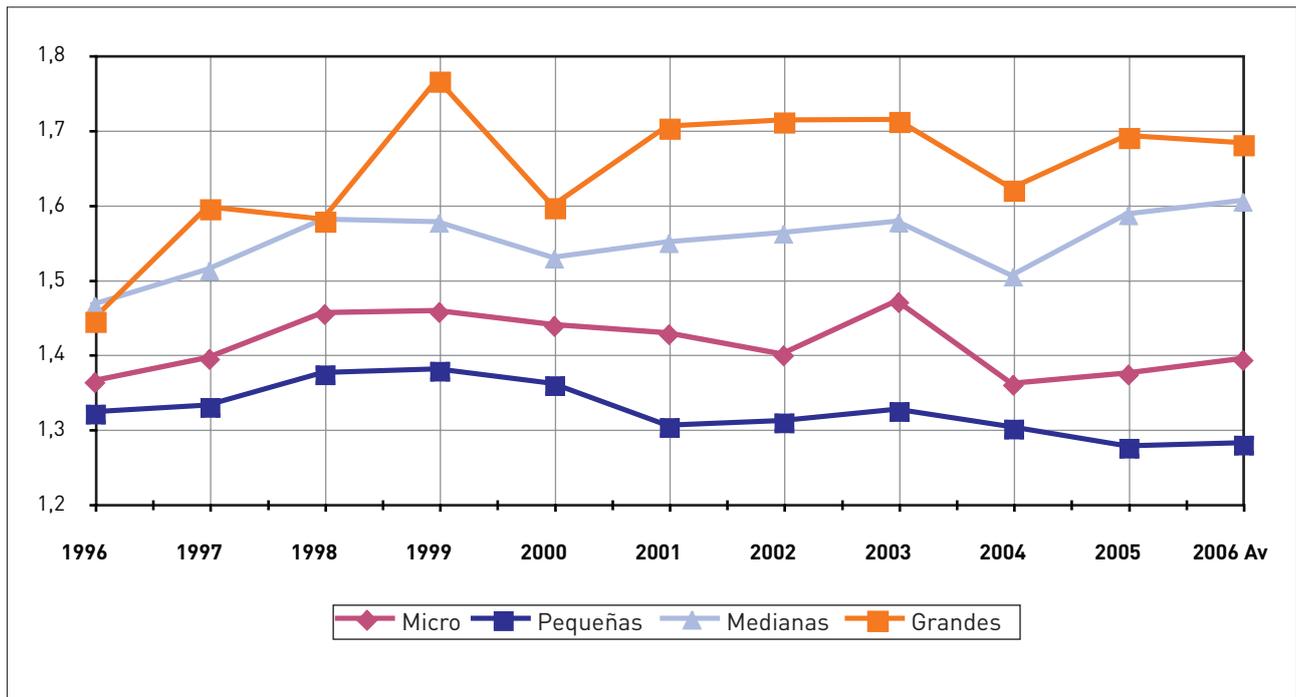
todavía puede relacionarse con la habitual relación entre menores retribuciones y mayor permanencia del empleo. Por el contrario, las cifras de valor añadido por trabajador siguen siendo muy dispares (31.680, 29.785 y 39.407 euros por trabajador, en micro, pequeñas y medianas, respectivamente), y evidencian 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 2002 y 2006. 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, y mostrar variaciones generalmente a la baja e incluso simultáneas en ambas categorías de empleo, circunstancia que se ha producido 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 2005 comprometían el 78,4 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 72,8 por ciento de su valor añadido y cuya productividad aparente del trabajo, al igual que en las pequeñas, sólo se recuperaba

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



claramente con la reactivación de 2003. En las medianas empresas, por el contrario, sólo comprometían el 63,1 por ciento de su valor añadido y,

aún así, reducían empleos fijos y no fijos, es donde la productividad aparente del trabajo muestra una tendencia generalmente creciente.

3.5

Estructura y Resultados de los segmentos de PYME de la Muestra Común

La muestra común que se viene considerando en el Estudio es, en realidad, frecuente para los años que se incluyen en cada una de sus ediciones, y de ahí que esté formada en esta ocasión por todas y cada una de 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 2002 y 2005. Se sigue así el criterio (aplicado desde hace dos años) de incluir los depósitos de cuentas de cuatro años, al objeto de ir incrementando la significatividad de esta muestra conforme lo hacen los depósitos de cuentas de las empresas. Con ello se ha conseguido pasar de las 27.000 empresas del total de la muestra común del Estudio publicado en 2006 a una cifra que la triplica, con 67.733 microempresas, 13.736 empresas pequeñas y 1.503 empresas medianas, que configura una muestra cada vez más representativa de la evolución temporal de las PYME y que 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.

3.5.1 Caracterización y evolución de la muestra común

Tomando como referencia los datos de 2002, los segmentos de PYME recogidos en la actual muestra común representan el 30'0% de las microempresas, el 29'5% de las pequeñas empresas y el 17'0% de las

medianas empresas consideradas en la muestra total. Ponderaciones que luego van descendiendo conforme se incrementan las PYME en esa muestra total, hasta representar las comunes en 2005 el 22,0% de las microempresas, el 21,0% de las pequeñas y el 9'7% de las medianas totales. Por volumen de activo, la muestra común representa en 2005 el 22'1% de los activos de las microempresas totales, el 23'5% de las pequeñas y el 10'4% de las medianas empresas. Por cifra de negocios, supone porcentajes respectivos de la muestra total del 22'8, 23'4 y 8'6 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 27'3% de los resultados totales de las microempresas, el 27'7% de las pequeñas y el 10'9% 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 mismo panel de empresas a lo largo del tiempo.

La misma referencia de 2005 como último año disponible permite visualizar, en el gráfico C-1, las diferencias entre las empresas-tipo representadas en las muestras común y total. En esta ocasión, 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

Gráfico C-1.- Magnitudes promedio cada segmento, muestras Total y Común, 2005

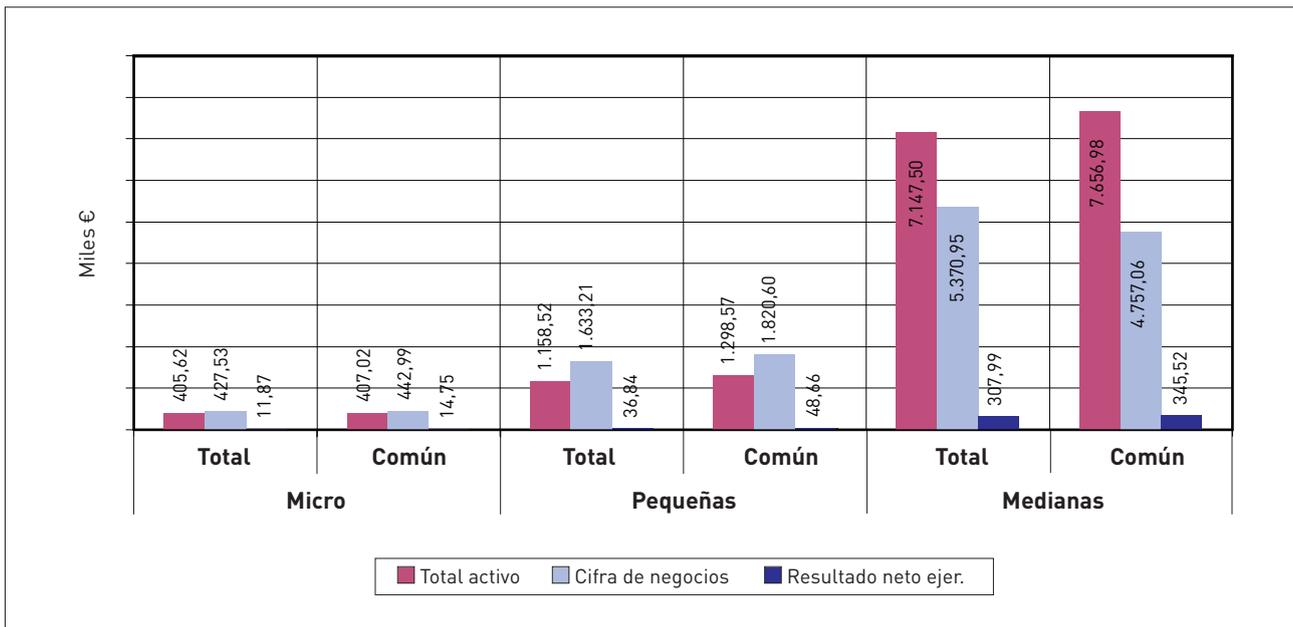
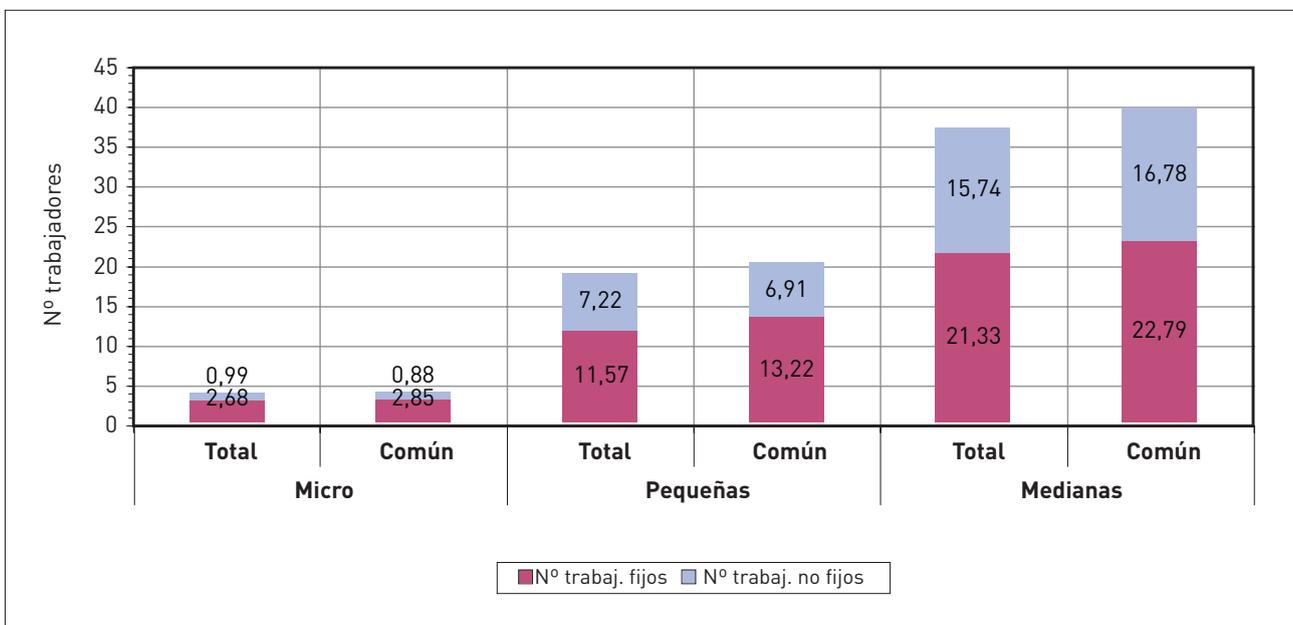


Gráfico C-2.- Empleados promedio cada segmento, muestras Total y Común, 2005



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, cuyos promedios en todos los segmentos de la muestra común superan a los de la total. Incluso en el empleo no fijo, las empresas medianas comunes evidencian también mayor cifra promedio que las totales.

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. Con referencia a 2002, 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 consolidado en la que se encontraba la economía española durante ese período. Todas y cada una de las tasas reales de variación interanual se insertan en una tendencia creciente entre 2002 y 2005, que supone incrementos en los activos totales que oscilan entre el 22'5% de las microempresas y el 17'8% en que aproximadamente crecen las pequeñas y medianas empresas. Las cifras de negocios, de forma coherente con lo ya visto en la muestra total, se incrementan a menores tasas reales, del 9'7% en las

medianas empresas, 8'2% de las pequeñas y 7'8% en las microempresas, ya sea por la mayor competencia o por un crecimiento de la demanda menor que el de la capacidad productiva instalada. No obstante, ese crecimiento demuestra ser potencialmente rentable, ya que los resultados netos también crecen a tasas reales significativas en micro y medianas empresas, 24'4% y 21'9% respectivamente, que contrastan (al igual que sucedía en la muestra total) con el moderado incremento real de los resultados netos de las pequeñas empresas, 1'8%.

En el gráfico C-4 se presentan las tasas reales de variación interanual de las magnitudes promedio de las PYME de la muestra común entre 2002 y 2005, para evaluar sus pautas de comportamiento a lo largo del período de sus activos, cifras de negocio y resultados. Todas ellas denotan invertir al socaire de la recuperación de 2003, y mantienen su inversión a tasas reales crecientes conforme se consolida aquélla. Pero una demanda previsiblemente menor de la esperada y una mayor competencia, motivan que sus incrementos en la cifra de negocios sean menores que los de la inversión y que esa cifra de negocios crezca incluso a tasas decrecientes en casos como las medianas

Gráfico C-3.- Evolución de las magnitudes promedio de la Muestra Común en términos reales (2002-2005)

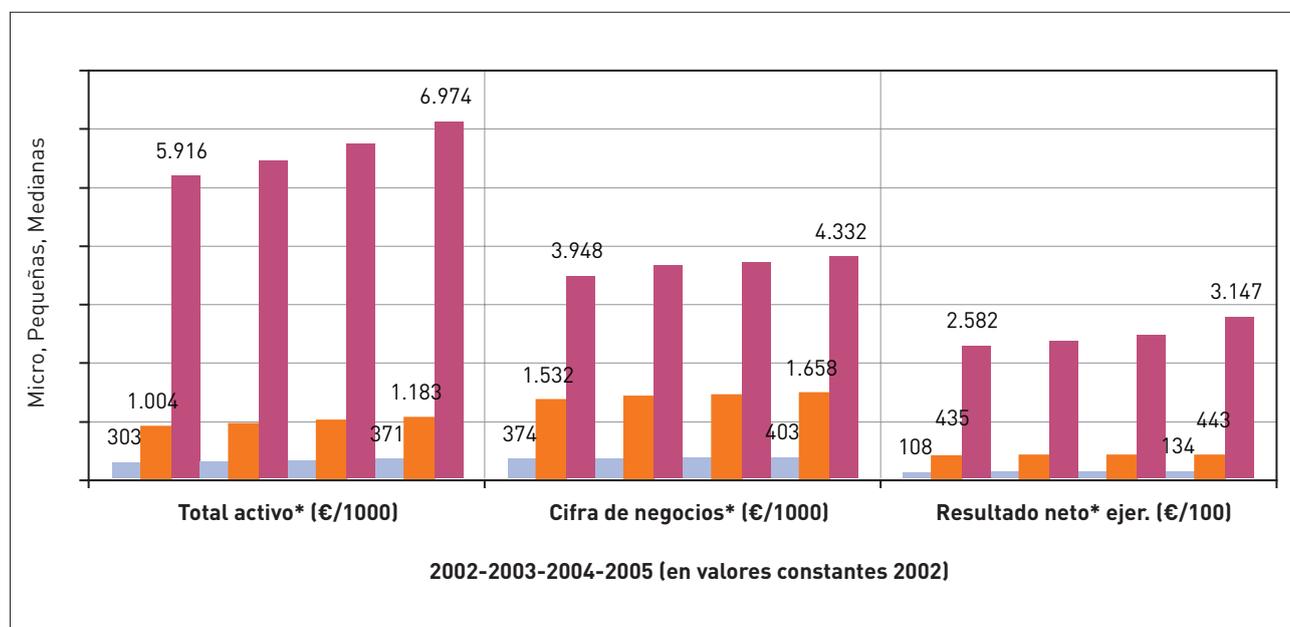
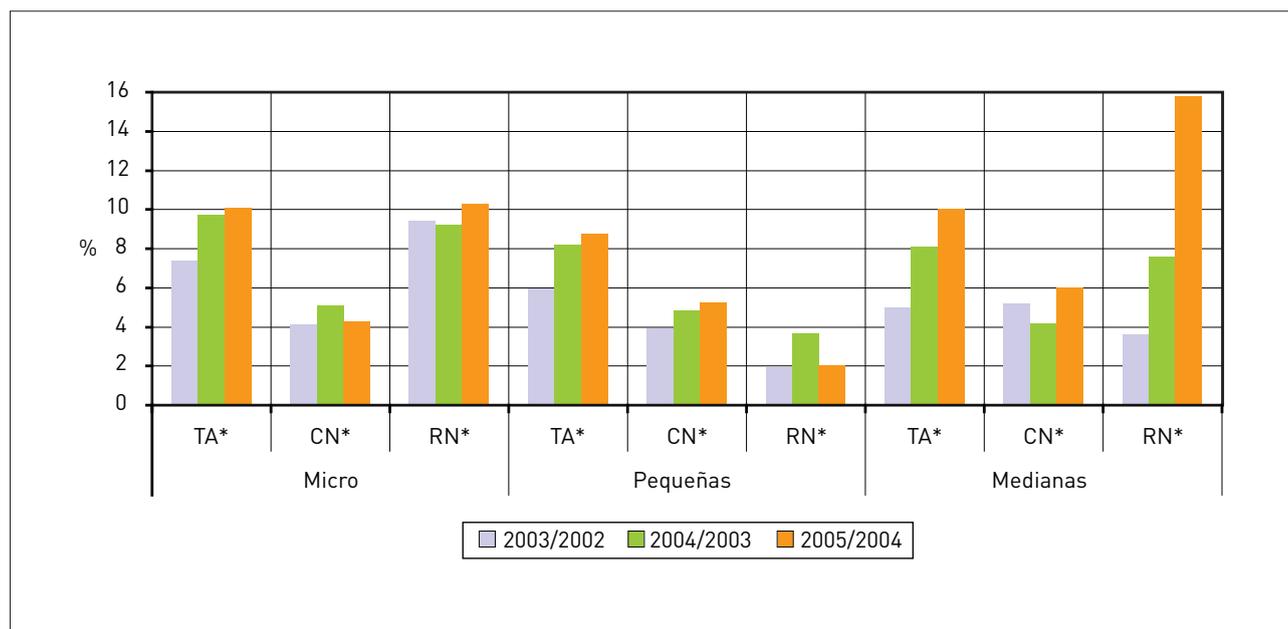


Gráfico C-4. Tasas reales de variación interanual de las magnitudes básicas promedio en la Muestra Común



empresas en 2004 y las microempresas en 2005. En cuanto a los resultados netos, la mayor flexibilidad de las microempresas y su especialización en sectores basados en el consumo y la construcción, incrementan de forma rápida y sostenida el crecimiento real de sus excedentes. Lo mismo que sucede, por igual especialización en esos sectores, en las medianas empresas, aunque sus resultados evolucionan de forma progresivamente creciente, debido a la previsible dilación con la que entran en rentabilidad sus mayores activos. En el caso de las pequeñas empresas, su mayor dependencia del sector industrial y la atonía de éste hasta 2005 son las posibles causas de unos resultados netos que crecen de forma dispar por años y a las menores tasas reales de todas las magnitudes consideradas.

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

2005, no obstante suponen el 24'3% de las microempresas totales con datos de empleo, el 21'3% de las pequeñas y el 10'4% 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 las micro y pequeñas empresas comunes que ya se había detectado en la muestra total, pero no así en las medianas comunes, que mantienen ese empleo no fijo. 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 mayor dimensión, 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, ordenadas por nivel del indicador) y manifiesta similares tendencias entre 2002 y 2005 (ligeramente a la baja en micro y pequeñas, y al alza en medianas). En

Gráfico C-5.- Evolución del nº medio de trabajadores (fijos y no fijos), por segmentos de la Muestra Común

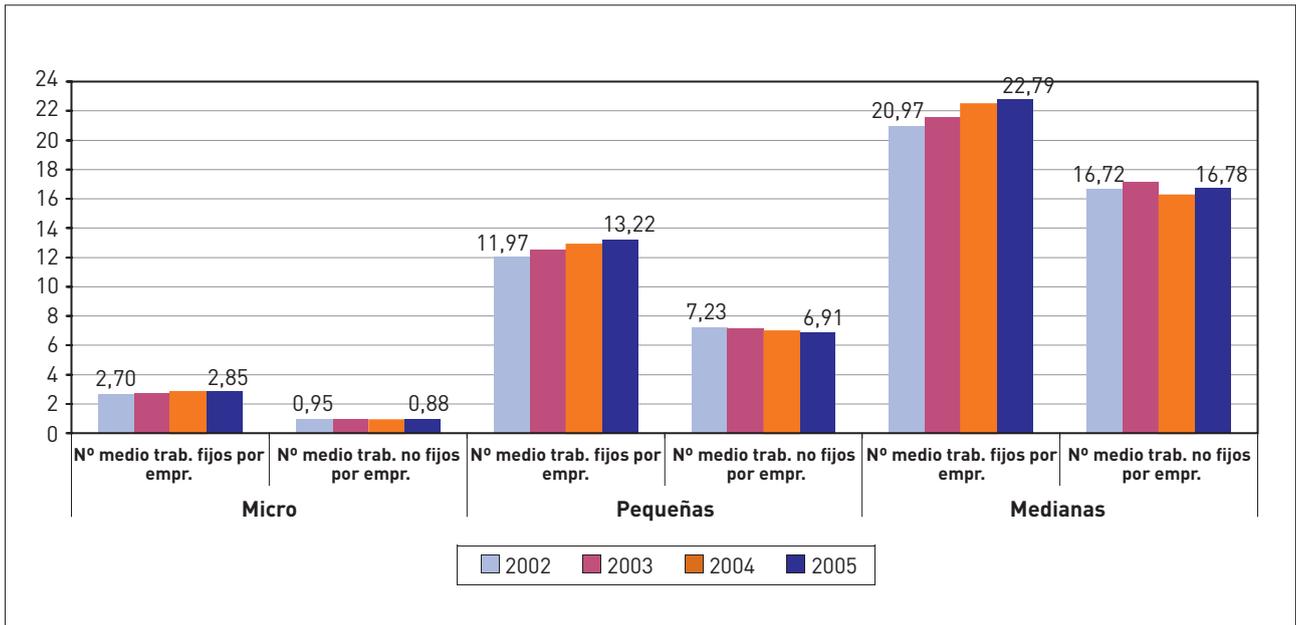
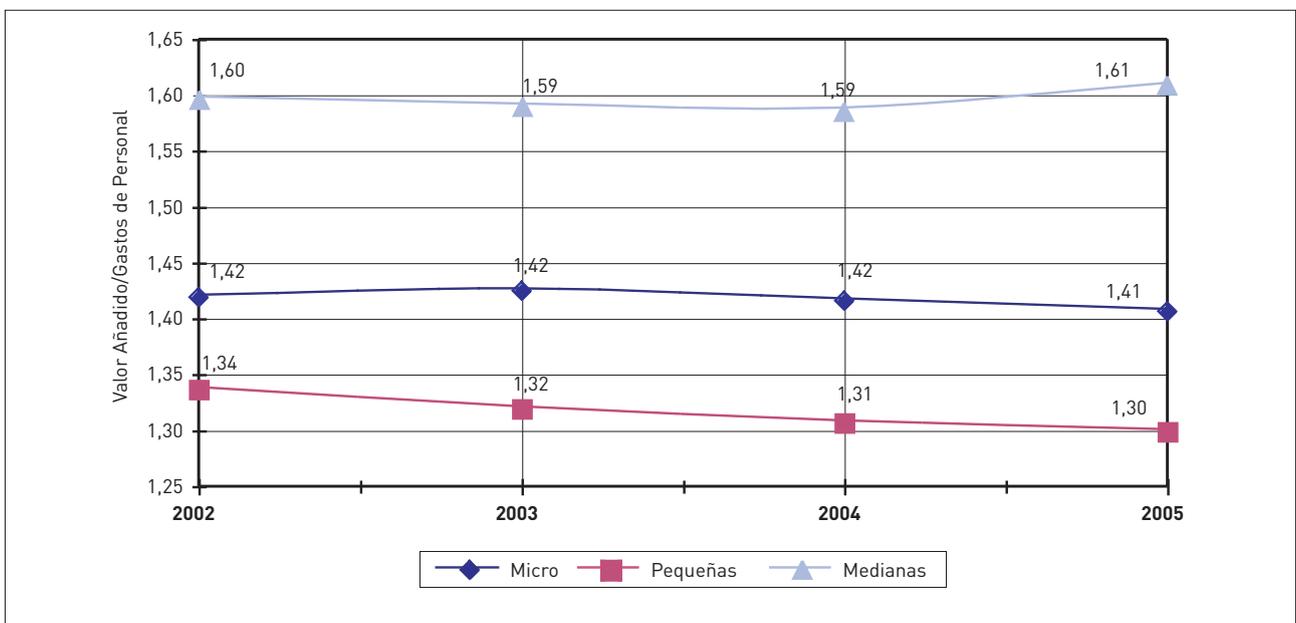


Gráfico C-6.- Evolución de la productividad aparente del trabajo (VA/GP) en la Muestra Común



el primer caso, 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, y en las tendencias, porque la capacidad de actuar conjuntamente sobre el número de empleos y las condiciones salariales sólo está al alcance de las medianas empresas, debido a su mayor "poder de mercado". No obstante, hay que señalar un año más que los valores de la productividad aparente del trabajo resultan sistemáticamente superiores, por segmentos y años (salvo un caso puntual, las microempresas en 2003), en la muestra común que en la total.

3.5.2 Los principales indicadores de las PYME de la muestra común

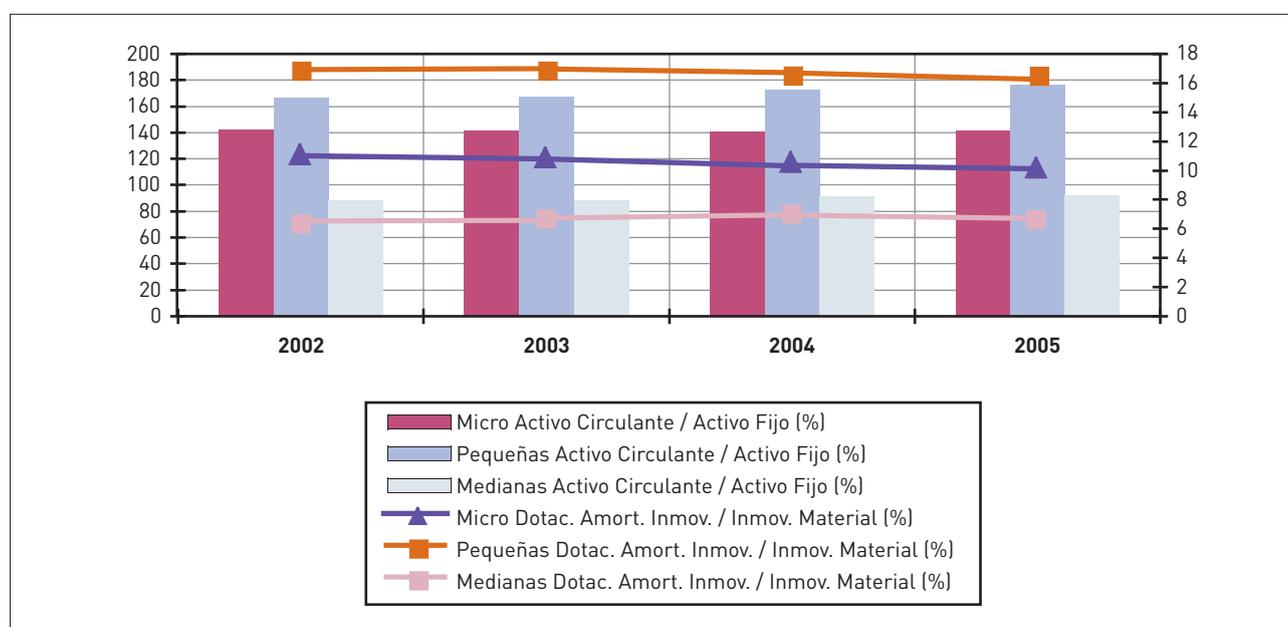
El análisis de la evolución de los principales indicadores de la muestra común proporciona una referencia comparativa de las tendencias de la muestra total, aunque condicionada por la diferente representatividad de ambas muestras. Su presentación se hace por tanto con la habitual estructura de los bloques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

3.5.2.1 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

Gráfico C-7.- Muestra Común. Estructura y Funcionalidad del Capital Económico

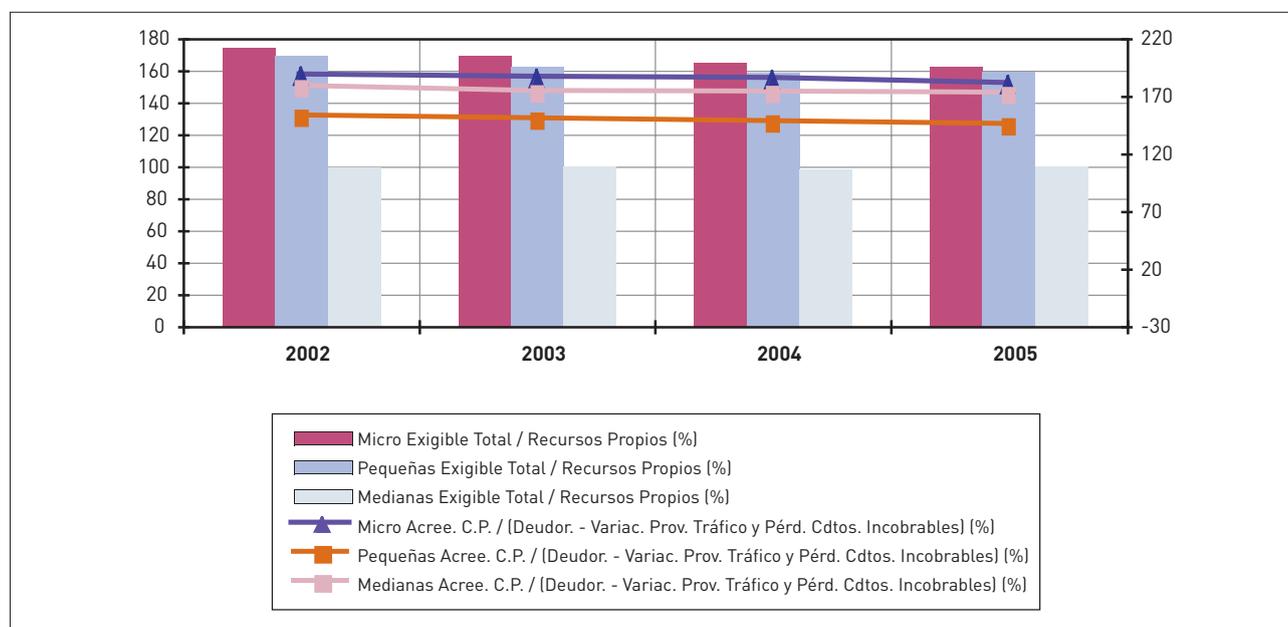


activo fijo, y entre las amortizaciones y el inmovilizado material. Estos indicadores corroboran, en el primer caso, la posición comparada por segmentos (con las mayores cifras de circulante en las pequeñas y las menores en las medianas empresas) así como la progresiva recuperación del activo circulante con la reactivación económica entre 2002 y 2005. El peso del activo circulante sobre el fijo es además superior en las micro y pequeñas empresas de la muestra común, aunque no así en las medianas, que tienen diferencias sustanciales en este indicador entre ambas muestras: 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 también similares entre ambas muestras, al igual que lo es el que los valores de dichas amortizaciones del inmovilizado material resultan sistemáticamente 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 inmobiliarias por cuenta ajena y de servicios de alquiler y empresariales.

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 micro y pequeñas empresas comunes demuestran estar siempre menos endeudadas que las de la muestra total y ofrecen, a diferencia de ellas, una tendencia reductora en su endeudamiento, por una posible mayor rentabilidad que les permite retener reservas. La excepción, de nuevo, las empresas medianas, menos endeudadas que las de la muestra total en alrededor de 40 puntos porcentuales de exigible sobre recursos propios, y apuntando una ligera tendencia a su incremento en 2005 que es contraria a

Gráfico C-8.- Muestra Común. Estructura y Cobertura del Capital Financiero



la tendencia reductora de la muestra total. En la relación acreedores/deudores, por su parte, la posición comparada por segmentos muestra similares posicionamientos entre micro, medianas y pequeñas empresas, con mayores cifras en los dos primeros segmentos por la posible causa de la incidencia de las actividades comerciales en ellos. En cuanto a la comparación entre 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 a las de las medianas de la muestra total que en otros indicadores. En todos los segmentos y muestras, además, se verifica la tendencia reductora en la posición neta del crédito de provisión, debido a la posibilidad de obtener financiación de coste explícito y al bajo nivel de éste.

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

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

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

El gráfico C-9 presenta la evolución del valor añadido por unidad de inmovilizado material, y sus tasas de variación permiten apreciar las oscilaciones de la eficiencia económica de las PYME durante la última etapa expansiva del ciclo económico, habida cuenta de las dimensiones relativas de los inmovilizados a administrar, que a tenor de lo visto en otros apartados pueden estar sobredimensionados también en esta muestra común respecto del nivel de actividad. La posición relativa entre los segmentos de PYME en este indicador evidencia la mayor eficiencia de las pequeñas empresas, debido al mayor valor añadido inherente a las empresas industriales, con cifras que suelen sobrepasar el 170%; les siguen las microempresas, con valores en la ratio que no llegan al 100%; y ocupan la peor posición en el mismo, con valores que no llegan al 60%, las empresas medianas debido a su mayor representatividad en actividades de servicios e inmobiliarias. En todas ellas, la tendencia es decreciente durante los últimos años y sus variaciones interanuales,

Gráfico C-9.- Muestra Común, tasas de variación interanual del Valor Añadido respecto del Inmovilizado Material, por segmentos

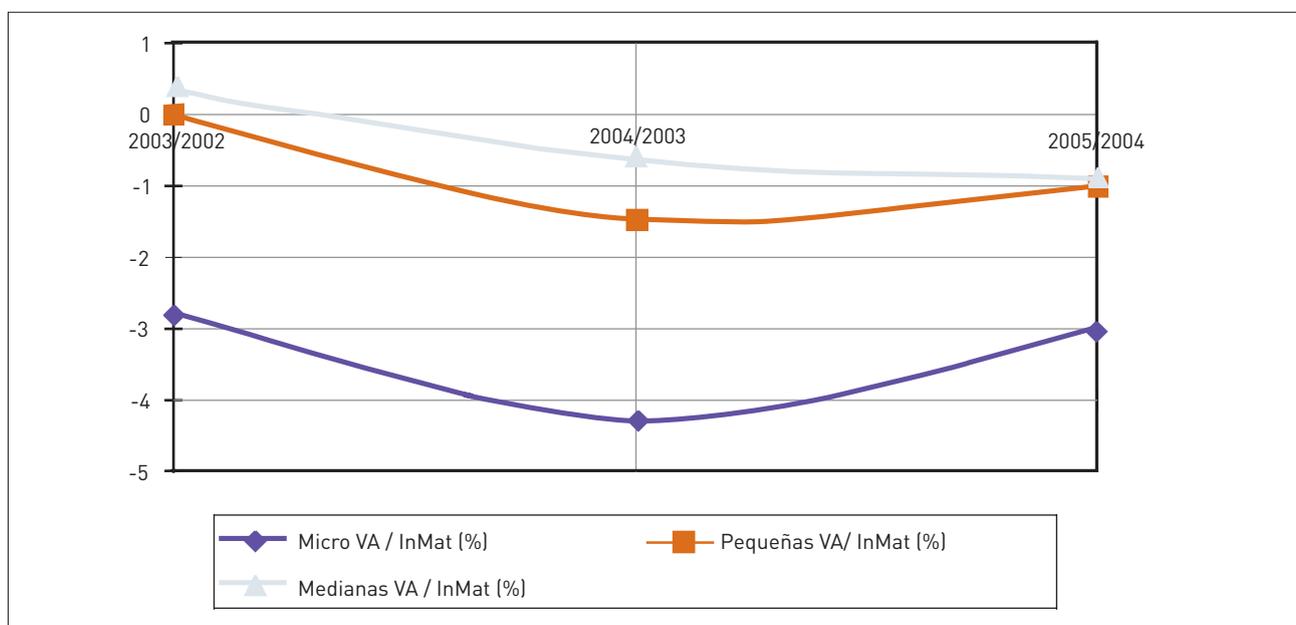
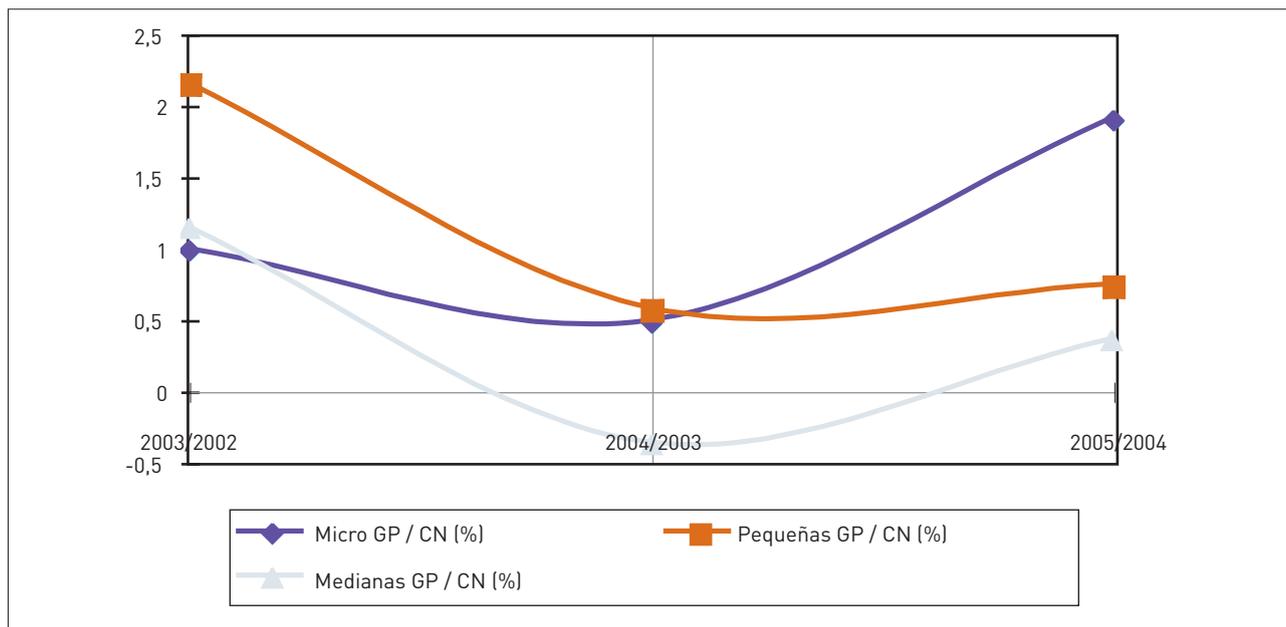


Gráfico C-10.- Muestra Común, tasas de variación interanual de Gtos. de Personal sobre Cifra de Negocios, por segmentos



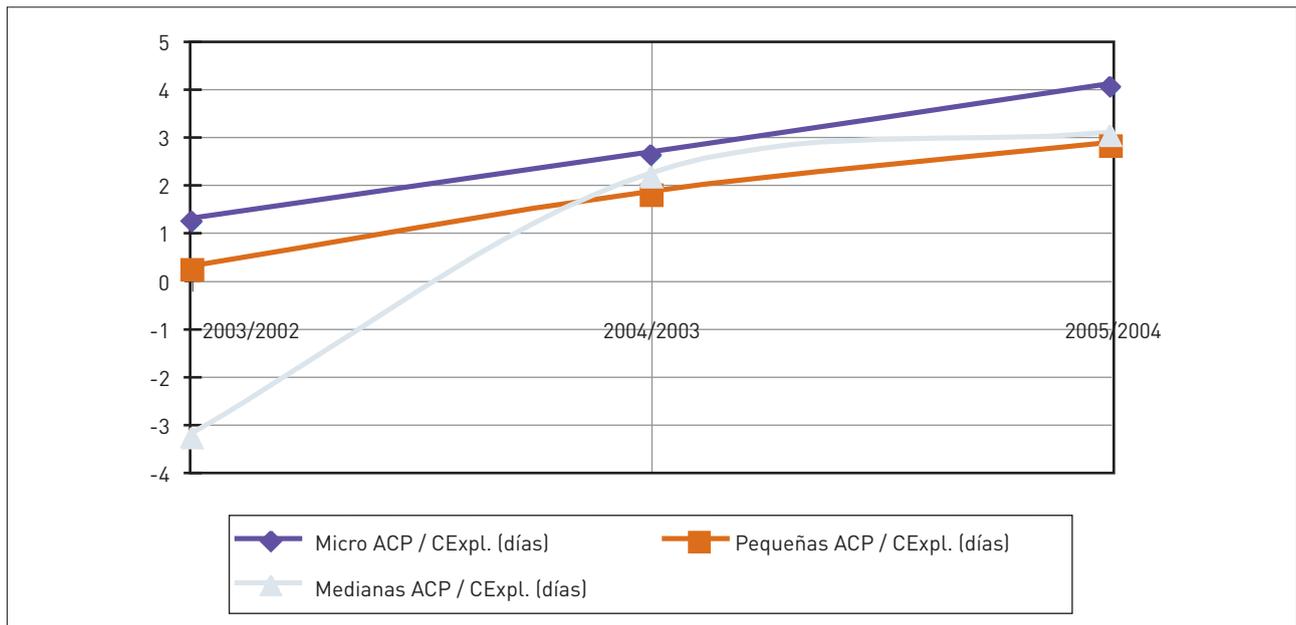
en general negativas, sugieren la dificultad de todas las PYME, incluso en una etapa de reactivación, para adecuar de manera eficiente la capacidad productiva de su inmovilizado a la demanda existente.

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 la reactivación induce incrementos, no siempre concordantes, 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 de la ratio durante los últimos años, 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, como muestran sus variaciones interanuales siempre positivas e incluso a tasas crecientes en 2005. En las empresas medianas, por el contrario, sus habituales ajustes sobre la cantidad y la remuneración del empleo y sus mayores ventas

inducen reducciones en la ratio, como reflejan sus variaciones interanuales negativas desde 2004.

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 2003 o las positivas de años posteriores, una vez se consolida la reactivación. Micro y pequeñas empresas, sin embargo, siempre precisan esos créditos de provisión como "financiación estructural", ya que los valores de la ratio siempre crecen y además evidencian hacerlo a tasas crecientes conforme la mayor demanda requiere mayores consumos de explotación.

Gráfico C-11.- Muestra Común, tasas de variación interanual de Rotaciones de Acreedores a corto plazo respecto consumos de explotación, por segmentos



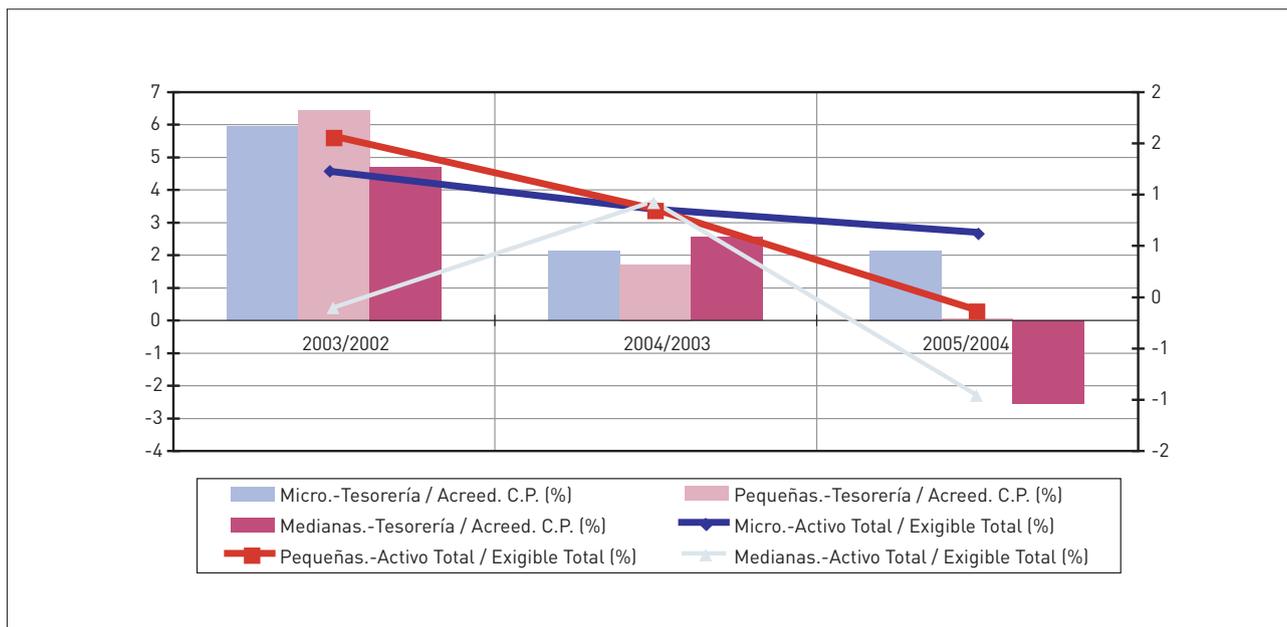
3.5.2.3 Liquidez y solvencia de las PYME de la muestra común

Las ratios de liquidez y solvencia aproximan al riesgo financiero empresarial, ya sea en el corto o en el medio y largo plazo; y de ahí que sus tasas de variación interanual den idea de la evolución de ese riesgo financiero durante el ciclo económico. En el Estudio, 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 difieren según la dimensión de las empresas y concuerdan con los rasgos que se definían para los diferentes segmentos de PYME en la muestra total. Así, en la liquidez, las tasas de todas las PYME en 2003 son positivas, y reflejan su recuperación con la mayor actividad; en tanto que 2004, y debido a las mayores necesidades financieras inherentes a la consolidación del crecimiento, reducen su ritmo de crecimiento,

particularmente en las pequeñas empresas, sometidas a mayor competencia en la colocación de sus productos. En las medianas empresas, esa mayor liquidez coincide con su mayor recurso al crédito de proveedores, y confirma su posibilidad de utilizar éste como fuente de financiación complementaria. En 2005, la única tasa significativa de incremento de la liquidez es la de las microempresas y sugiere, una vez más, su necesidad de mantenerla como garantía de su endeudamiento bancario a corto plazo; en tanto que en las medianas se reduce, por la posible causa del cambio de tendencia en los tipos de interés y, por tanto, del mayor coste de oportunidad de mantener dicha liquidez. En cuanto a las variaciones en la solvencia, tienen una obvia relación con la etapa de crecimiento considerada y con las posibilidades de nuevo endeudamiento que así se producen para micro y pequeñas empresas que, a tenor de las menores tasas interanuales que se verifican durante el período, demuestran emplear para financiar sus inversiones. En las medianas empresas, las oscilaciones en las tasas de variación de su solvencia reflejan sus mayores posibilidades de recurrir a la financiación ajena cuando ésta se precisa, y atemperarla a su menor o mayor retención de excedentes.

Gráfico C-12.- Muestra Común, tasas de variación interanual de liquidez y solvencia, por segmentos



3.5.3 Rentabilidad integrada de las PYME de la muestra común.

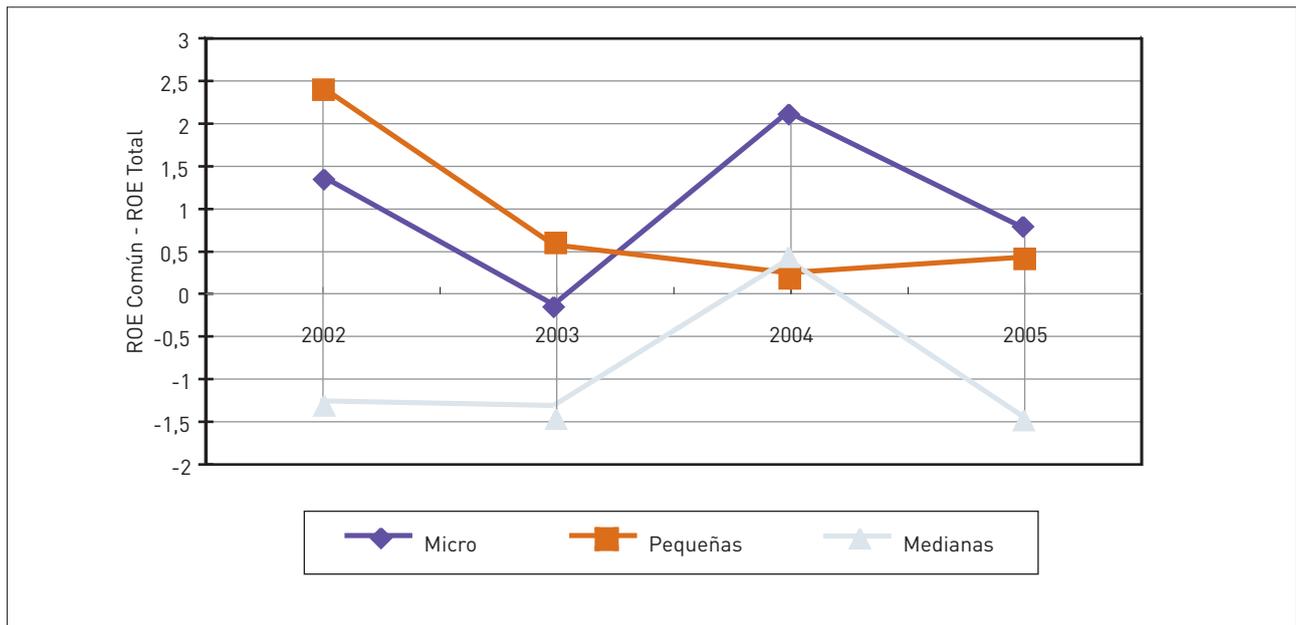
Considerando lo ya dicho acerca de la cobertura de la muestra común, así como el hecho de que las tendencias que se deducen de los componentes de su rentabilidad integrada sean las mismas que en la muestra total, en este apartado se realiza una mera comparación entre ROE, ROA y APF de ambas muestras. 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. En esta ocasión, además, parecen deducirse sendas percepciones sobre la adscripción sectorial de las empresas de la muestra común: la de una mayor concentración de empresas industriales en ella, a la vista de la evolución de los datos de 2004 y 2005, coincidentes con los de pérdida y recuperación de la actividad de este sector; y la de la similitud de actividades de micro y medianas empresas, cuyas tasas de variación de la rentabilidad financiera siguen iguales pautas en el período respecto de la muestra total.

En el gráfico C-14, las anteriores percepciones también parecen apoyarse en la rentabilidad económica de la muestra común: con empresas pequeñas que no sólo 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; y con empresas micro y medianas que sugieren un perfil sectorial muy similar y bien diferente de los de iguales agregados de la muestra total, habida cuenta de las oscilaciones de su rentabilidad comparada.

Gráfico C-13.- ROE, diferencias (puntos porcentuales) entre valores. Muestra Común y Muestra Total, por segmentos



En cuanto al apalancamiento financiero, que se muestra en el gráfico C-15, las PYME comunes muestran también, en general, un apalancamiento financiero inferior al de la muestra total, tanto por sus

menores deudas como por un inferior coste de las mismas. Con lo que cabe suponer una vez más que el cumplimiento habitual de las obligaciones registrales se incentiva en ellas por una favorable situación de

Gráfico C-14.- ROA, diferencias (puntos porcentuales) entre valores Muestra Común y Muestra Total, por segmentos

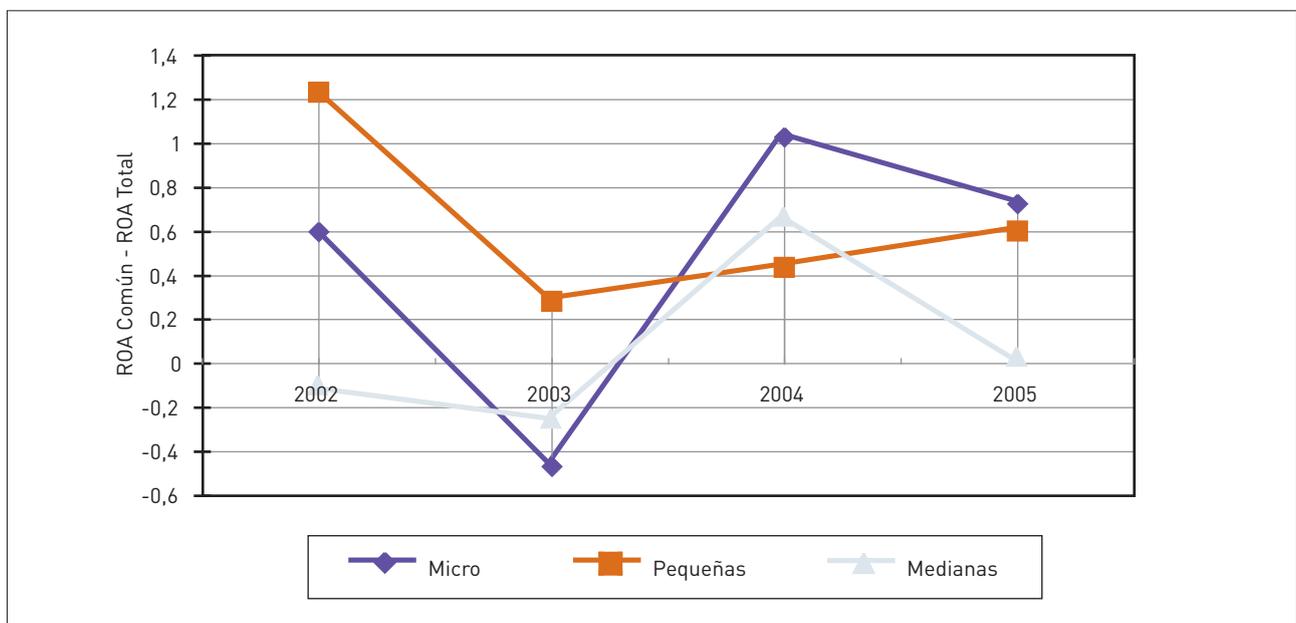
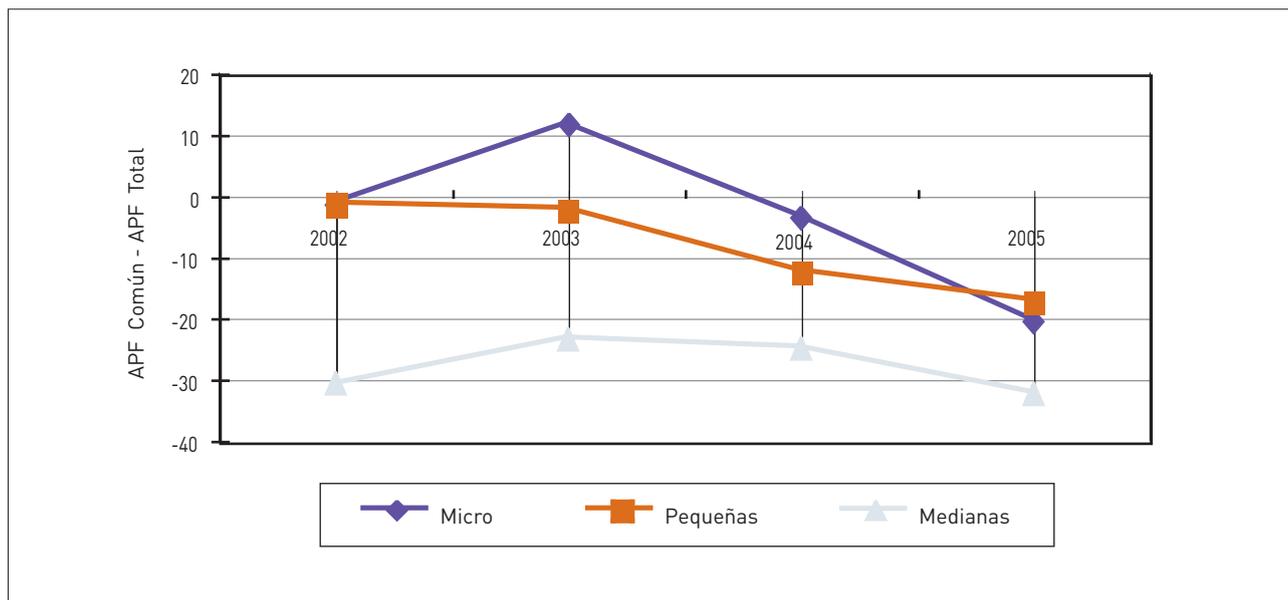


Gráfico C-15.- APF, diferencias (puntos porcentuales) entre valores Muestra Común y Muestra Total, por segmentos



rentabilidad y 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 son 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. 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, por último, 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 micro y pequeñas en la elevada rotación de sus activos. De forma comparada con la muestra total,

esos márgenes, particularmente en las medianas empresas, son superiores en dos puntos a los de las correspondientes empresas de la muestra total; en tanto que en las pequeñas lo son en algo menos de un punto; y en las micro sólo cuando se consolida el crecimiento, y en no más de medio punto. La relación a favor de las micro y pequeñas empresas comunes se verifica asimismo con la rotación, aunque el mayor crecimiento de los activos de éstas tiende a reducir sus diferencias con las totales. 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 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 todos y cada uno de los años considerados (con la única excepción de las microempresas en 2003), 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

Gráfico C-16.- Muestra Común, factores del ROA, por segmentos

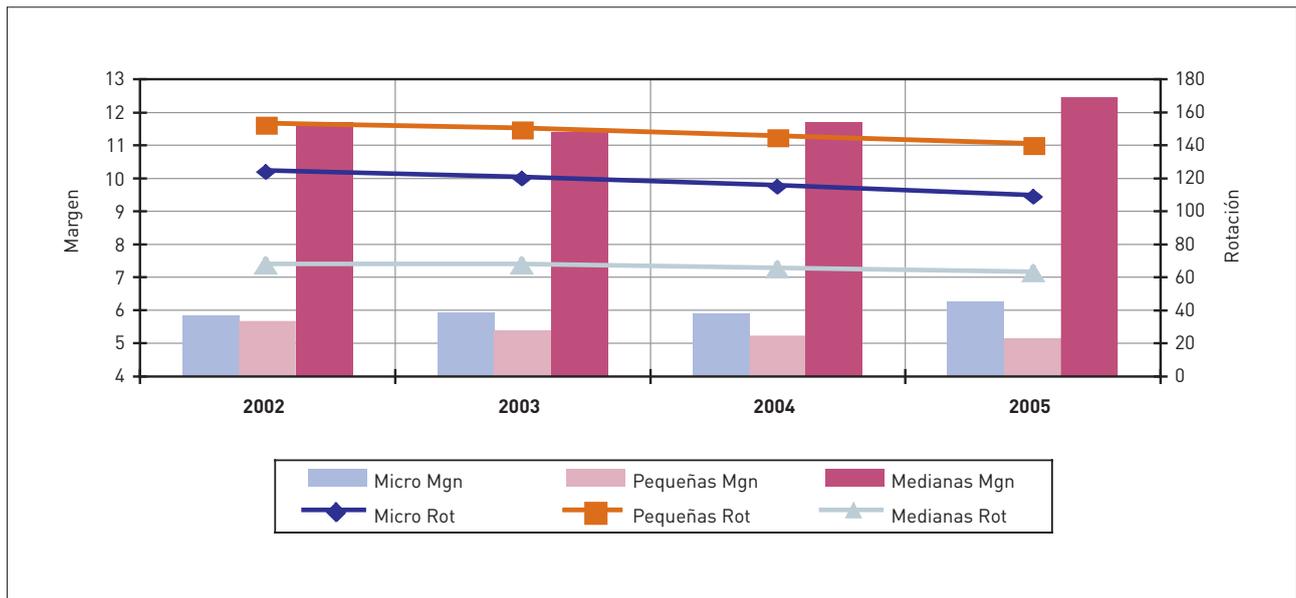
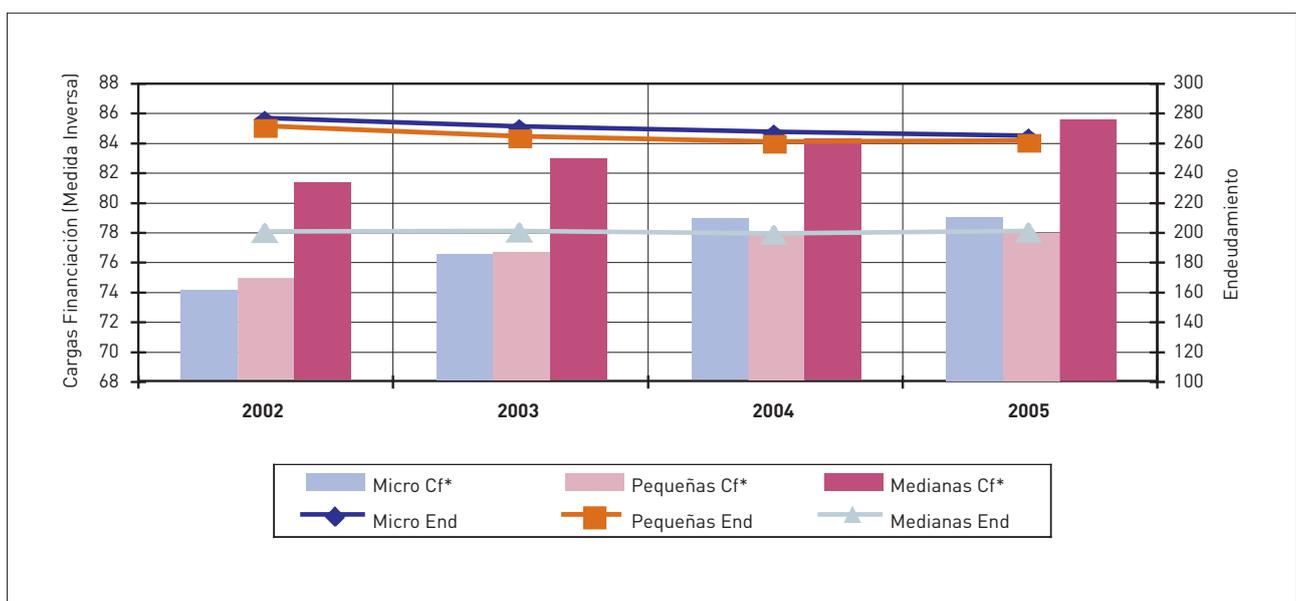


Gráfico C-17.- Muestra Común, factores del APF, por segmentos



las empresas medianas comunes tanto por sus menores costes financieros como por su reducido endeudamiento que, adem3s, se mueve siempre en cifras similares a lo largo del tiempo. Micro y peque3as empresas comunes muestran igualmente un panorama claramente

favorable en los a3os considerados, con tendencias reductoras tanto en sus costes financieros como en su endeudamiento, salvo en 2005, cuando parecen verse afectadas de manera inmediata en ambos indicadores por el cambio de tendencia en los tipos de inter3s.

3.6

Estructura y Resultados de los segmentos de PYME por comunidades autónomas

La caracterización de las PYME españolas societarias por comunidades autónomas y segmentos de dimensión empresarial, es una aportación distintiva y original desde la primera edición de este Estudio. 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). Desde la pasada edición, todos los años del período temporal considerado contienen ya los datos de todas las CC.AA. españolas. En éstos 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 tres años, con la que proporciona una muestra adicional sobre la adscripción sectorial de micro y pequeñas empresas por CC.AA., 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 indica-

dores 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 2001-2005. 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 comunidad.

3.6.1 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 el grado de cobertura de los depósitos de cuentas disponibles 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 su peso económico con alguna magnitud de la Contabilidad Regional. Lo que 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.

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 comu-

Cuadro A-1. Cobertura de los segmentos de la Muestra (Nº empresas) por CC.AA. respecto del DIRCE. 2005

CC.AA.	Microempresas			Empresas Pequeñas			Empresas Medianas			Emp. Soc. con asalar.	
	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	PYME	Grandes
ANDALUCÍA	33.841	121.303	27,90	7.621	22.657	33,64	1.671	3.036	55,04	146.996	483
ARAGÓN	11.686	22.224	52,58	2.499	4.506	55,46	513	592	86,63	27.322	123
ASTURIAS	7.680	17.427	44,07	1.689	2.794	60,44	321	384	83,63	20.605	81
BALEARS	6.018	22.562	26,67	1.429	4.058	35,21	278	495	56,18	27.116	108
CANARIAS	10.617	34.468	30,80	2.410	6.522	36,95	803	1.062	75,61	42.052	202
CANTABRIA	1.447	9.823	14,73	431	1.732	24,89	143	250	57,24	11.804	41
CASTILLA-LA MANCHA	12.535	31.860	39,34	2.692	5.993	44,92	416	642	64,83	38.494	81
CASTILLA Y LEÓN	17.050	40.838	41,75	3.231	6.774	47,70	724	849	85,33	48.460	139
CATALUÑA	73.909	139.597	52,94	15.472	30.540	50,66	3.837	4.665	82,25	174.801	1.033
EXTREMADURA	5.231	15.029	34,81	1.014	2.447	41,44	188	295	63,84	17.770	38
GALICIA	16.703	50.433	33,12	3.545	8.183	43,32	642	1.070	60,01	59.685	193
LA RIOJA	2.133	5.708	37,37	628	1.228	51,14	153	156	98,08	7.092	11
MADRID	46.736	108.237	43,18	8.188	22.987	35,62	2.770	4.480	61,83	135.705	1.531
MURCIA	7.492	24.203	30,95	1.661	5.389	30,82	361	687	52,56	30.279	136
NAVARRA	4.440	9.677	45,88	936	2.312	40,49	239	444	53,79	12.432	94
PAÍS VASCO	9.944	40.338	24,65	2.497	8.190	30,49	569	1.405	40,49	49.933	298
C. VALENCIANA	40.172	90.395	44,44	9.518	18.518	51,40	1.906	2.561	74,42	111.474	413

Nota.- Se excluyen, en todos los casos, las empresas de titularidad persona física (estimación) y las empresas sin asalariados (datos DIRCE).

nidad autónoma. Sobre este particular ya se ha indicado en un epígrafe previo el cambio de referencia que se realiza en este 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 indicado, 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. Adicionalmente, 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, 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 39'2% del DIRCE y con empresas pequeñas que son el 42,3% del mismo. En el caso de las empresas medianas, la cobertura actual es del 67,3% de las correspondientes del DIRCE. Lo que confirma que se sigue manteniendo mayor cobertura en las empresas de mayor dimensión, toda vez que la penalización (exclusión de las anotaciones registrales) por no realizar los depósitos de cuentas supone consecuencias más 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 2005 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, Castilla y León, Cataluña y la Comunidad Valenciana mientras que Andalucía, Balears, Cantabria y el País Vasco lo hacen por la relativamente reducida de las suyas. Por segmentos de dimensión, las microempresas cuentan con coberturas superiores al 40,0% en siete comunidades, su valor más elevado se muestra en Cataluña (52'9%) y el más reducido en Cantabria (14'7%). Las pequeñas empresas del CPE suponen más del 50,0% de las del DIRCE en cinco comunidades, con un valor superior en Asturias (60'4%) e inferior de nuevo en Cantabria (24'9%). Las medianas empresas, por último, las mejor representadas en la muestra del CPE, con once comunidades con porcentajes superiores al 60,0%, muestran su mayor valor en La Rioja (98'1%) y el menor en el País Vasco (40'5%).

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). Sus resultados, a lo largo de los años disponibles, traslucen los efectos de la menor actividad económica de 2002, sobre todo en comunidades como Canarias, Galicia y Extremadura, por la representatividad especialmente reducida de las cifras de negocios de sus PYME en dicho año. A partir de 2003, y sobre todo de 2004, la recuperación económica va en paralelo con la de las cifras de negocios de las PYME y con su participación en los PIB regionales, salvo en el caso de comunidades con mayor presencia de la industria, como País Vasco o Cantabria, en las que esa participación se reduce ligeramente por las menores ventas del sector, o en comunidades en las que la concurrencia de las PYME con muchas grandes empresas hace que aquéllas tengan siempre una participación reducida en su PIB regional, como es el caso de Madrid. El dato promedio de 2005 para todas las comunidades indica que la cifra de negocios de las PYME supone ya el 34'7% del PIB regional, pero con casos en los que éstas tienen un especial peso en las

Cuadro A-2. Cobertura de la Muestra por CC.AA. (Cifras de Negocios 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)				2002	2003	2004	2005
	2002	2003	2004	2005	2002	2003	2004	2005 (P)				
ANDALUCÍA	22.685,8	26.291,3	29.451,7	33.662,2	97.741,0	106.528,8	115.650,5	126.283,8	23,21	24,68	25,47	26,66
ARAGÓN	8.358,1	10.240,3	10.877,1	12.332,3	22.687,3	24.293,3	25.917,7	27.835,1	36,84	42,15	41,97	44,30
ASTURIAS	3.998,4	5.287,6	6.450,6	7.043,2	15.882,3	16.851,5	17.974,8	19.392,5	25,18	31,38	35,89	36,32
BALEARS	3.869,4	4.626,9	4.679,1	5.653,1	18.581,9	19.609,1	20.994,8	22.452,0	20,82	23,60	22,29	25,18
CANARIAS	3.878,2	7.094,9	8.222,8	10.753,0	29.789,4	32.112,0	34.184,2	36.741,6	13,02	22,09	24,05	29,27
CANTABRIA	2.540,5	2.582,6	2.612,6	2.708,0	9.148,1	9.741,0	10.475,4	11.352,7	27,77	26,51	24,94	23,85
CASTILLA-LA MANCHA	7.378,7	9.072,2	10.615,3	11.653,2	24.574,4	26.580,8	28.546,4	31.167,5	30,03	34,13	37,19	37,39
CASTILLA Y LEÓN	13.128,7	13.714,7	15.942,0	16.569,2	39.756,3	42.570,8	45.568,6	48.707,8	33,02	32,22	34,98	34,02
CATALUÑA	52.293,0	55.315,6	57.981,1	63.112,2	137.308,3	147.281,8	158.021,0	170.112,9	38,08	37,56	36,69	48,86
EXTREMADURA	2.369,7	3.567,5	3.549,4	4.800,7	12.090,8	13.001,6	13.941,9	15.144,9	19,60	27,44	25,46	31,70
GALICIA	6.239,5	8.006,1	10.936,5	15.526,3	37.255,8	39.882,5	42.918,6	46.428,1	16,75	20,07	25,48	33,44
LA RIOJA	2.664,4	2.089,3	2.796,2	3.235,1	5.416,7	5.867,5	6.218,3	6.650,2	49,19	35,61	44,97	48,65
MADRID	29.152,4	34.837,3	34.607,6	45.813,6	129.375,0	138.527,6	148.688,0	159.939,4	22,53	25,15	23,28	28,64
MURCIA	3.960,6	4.818,1	7.483,9	8.713,9	18.053,8	19.702,6	21.248,9	23.470,7	21,94	24,45	35,22	37,13
NAVARRA	4.321,2	4.283,3	3.837,7	5.397,7	12.458,3	13.306,8	14.245,1	15.344,0	34,69	32,19	26,94	35,18
PAÍS VASCO	10.174,0	10.535,1	11.896,2	12.617,4	45.219,9	48.113,5	51.659,9	56.025,5	22,50	21,90	23,03	22,52
C. VALENCIANA	34.670,8	32.796,4	34.446,0	41.807,0	71.280,3	76.242,6	81.825,6	88.203,6	48,64	43,02	42,10	47,40

Fuente: PIB a precios de mercado de la Contabilidad Regional de España. INE

macromagnitudes regionales, como los de Cataluña, La Rioja, la Comunidad Valenciana o Aragón, en las que alcanzan o superan el 44,0% de sus respectivos PIB.

3.6.2 Empresas-tipo por CC.AA.

Una de las aportaciones originales de este Estudio, desde su primera edición, es la caracterización de las PYME promedio por segmentos de dimensión y CC.AA., por cuanto 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 2005; 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

Gráfico A-1.- Activo neto medio (Millones €) por CC.AA. y segmentos, 2005

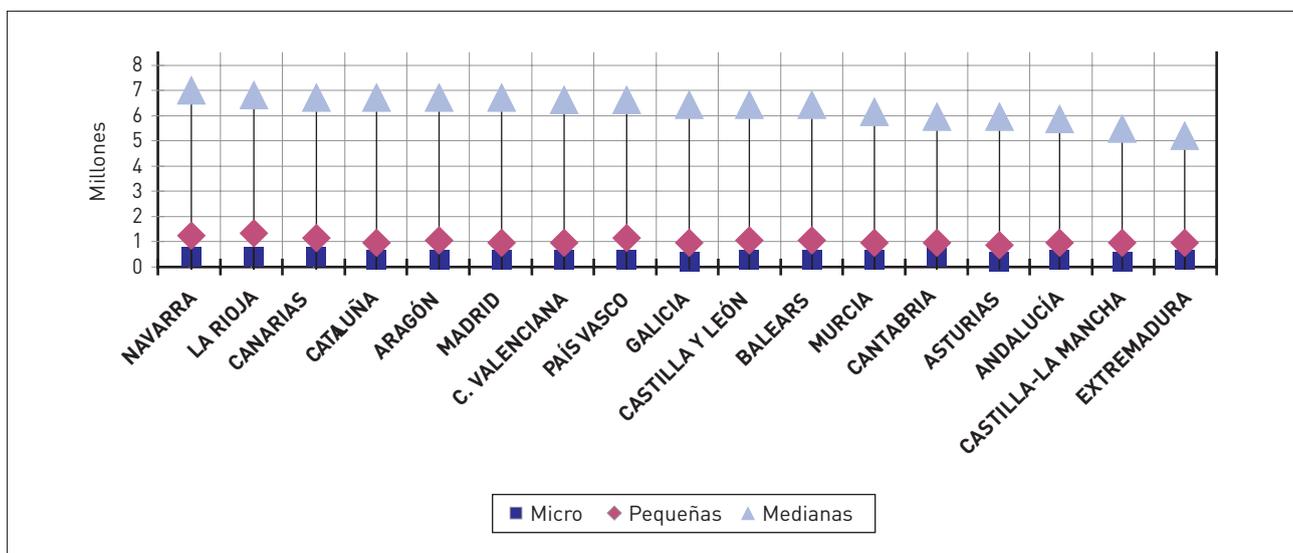


Gráfico A-2.- Cifra negocios media (Millones €) por CC.AA. y segmentos, 2005

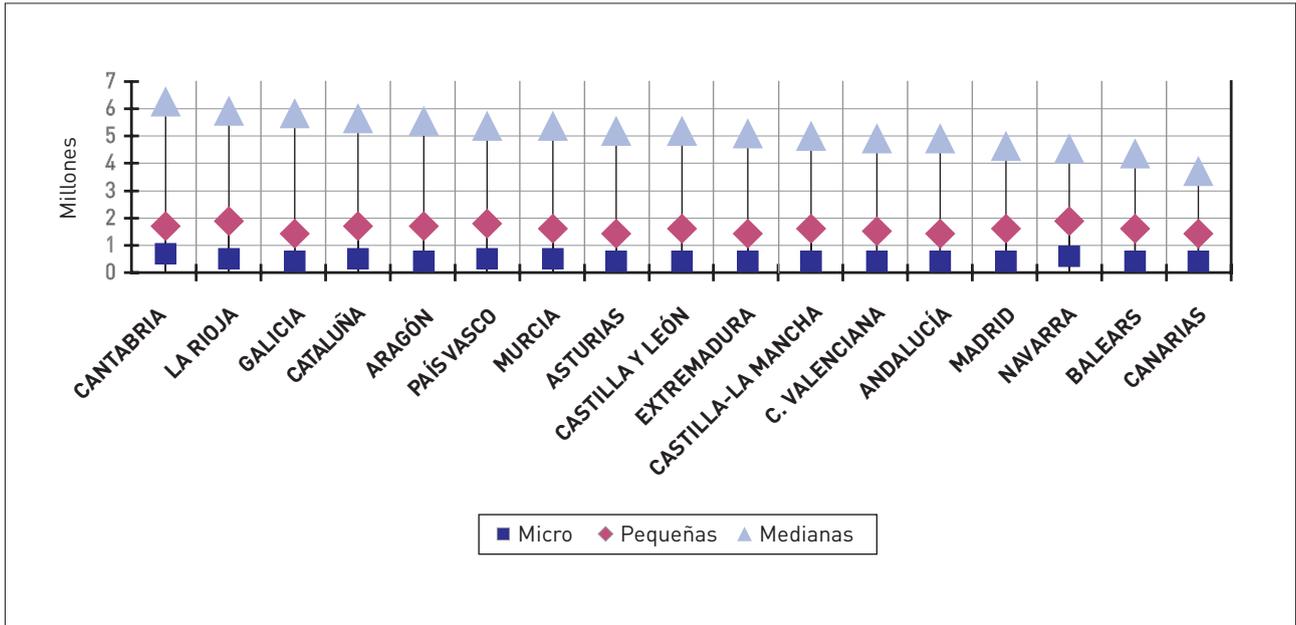
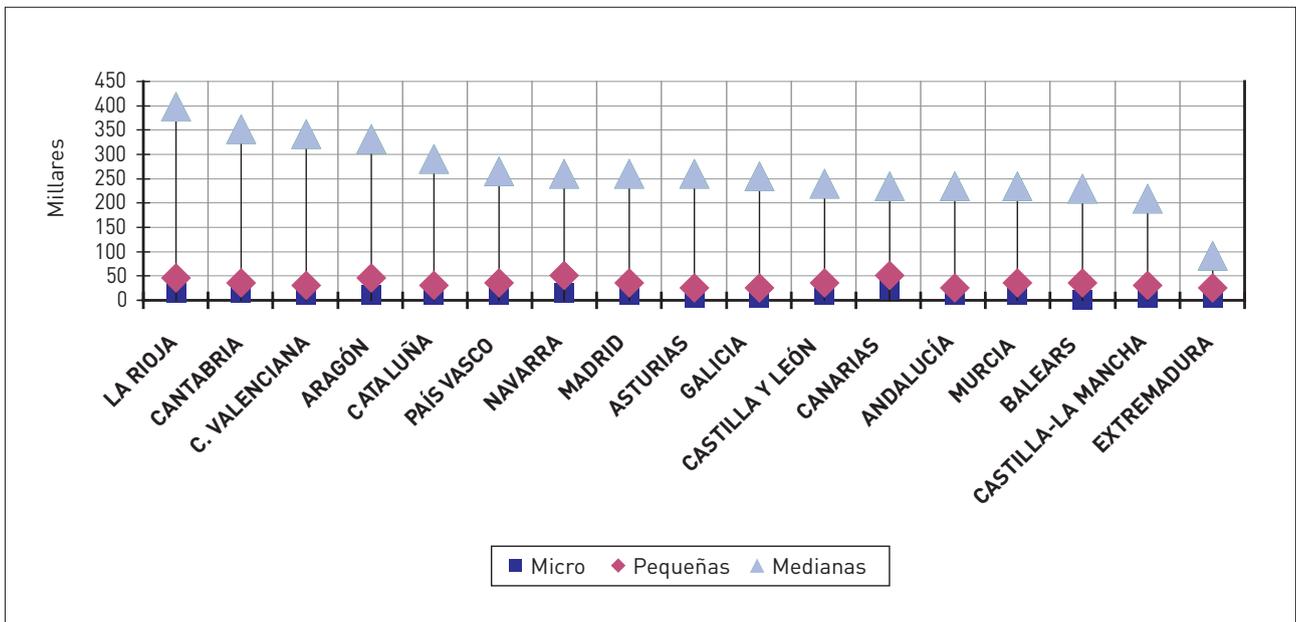


Gráfico A-3.- Rtdo. Neto medio (miles €) por CC.AA. y segmentos, 2005



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 con la muestra disponible de actividades económicas de micro y pequeñas empresas).

El gráfico A-1 refleja las distancias que separan en 2005 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, Cataluña, Aragón, Madrid, Comunidad Valenciana y el País Vasco cuentan con las mayores empresas medianas, y Extremadura, Castilla-La Mancha y Andalucía 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 las Illes Balears ; pero son especialmente reducidos en Asturias, Andalucía y Castilla-La Mancha. 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 Castilla-La Mancha.

El posicionamiento relativo de las PYME en 2005 por sus cifras medias de negocio en cada comunidad autónoma se visualiza en el gráfico A-2, que mantiene el interés de comprobar cómo con la recuperación económica se hacen más acusadas 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 La Rioja, Cataluña o Aragón, por ejemplo, la relación entre cifra de negocios y activos es

directa en ese año de consolidación del crecimiento económico y se presenta, en mayor o menor medida, en todas sus PYME. En Cantabria y Galicia, por el contrario, las ventas de sus medianas y pequeñas empresas las posicionan muy por encima de lo que lo habían hecho sus activos, en una situación justamente contraria a la de Canarias o Navarra donde la posición por ventas es muy inferior a la ocupada por sus activos, y en las que las pequeñas empresas evidencian tener, sobre todo en Navarra, la coyuntura más favorable. Los casos de Madrid y la Comunidad Valenciana, por su parte, ponen de manifiesto cómo la competencia regional de las PYME con muchas grandes empresas motiva que sus cifras de negocios estén entre los menores valores de todos los segmentos.

Los resultados netos medios del ejercicio 2005, que se ofrecen en el gráfico A-3, reflejan también la mayor generación de excedentes asociada a la expansión, pero también las diferencias más acentuadas entre los diferentes segmentos de PYME conforme sean sus posibilidades para abordar un crecimiento rentable o según se presente la coyuntura de sus sectores de actividad. Al habitual liderazgo en este apartado de todas las PYME de La Rioja, se unen en esta ocasión las medianas empresas de Cantabria, Comunidad Valenciana y Aragón, las pequeñas de Canarias, Navarra y Aragón, y las microempresas de Canarias y Cantabria. 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 2005 las medianas empresas de Castilla-La Mancha, las pequeñas empresas de Andalucía, Galicia y Asturias, y las microempresas de Asturias y las Illes Balears .

Los datos de empleo medio por segmentos de empresas y CC.AA. en 2005 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

Gráfico A-4.- Microempresas: Nº empleos medios por CC.AA., 2005

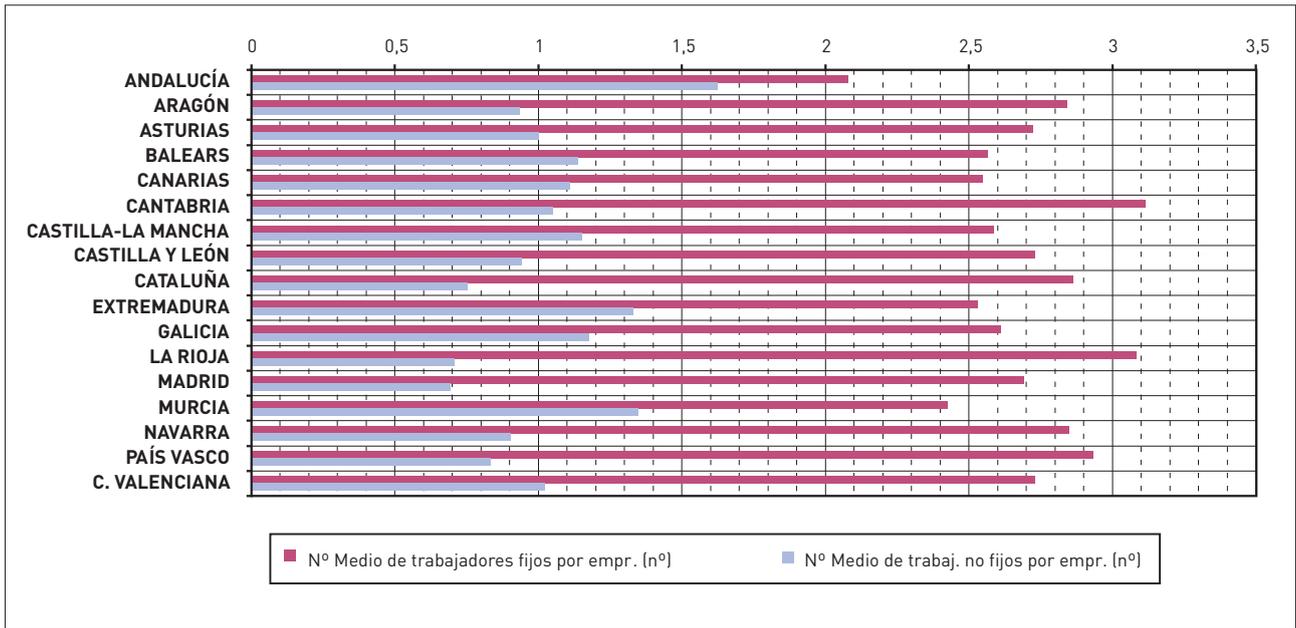


Gráfico A-5.- Empresas Pequeñas: Nº empleos medios por CC.AA., 2005

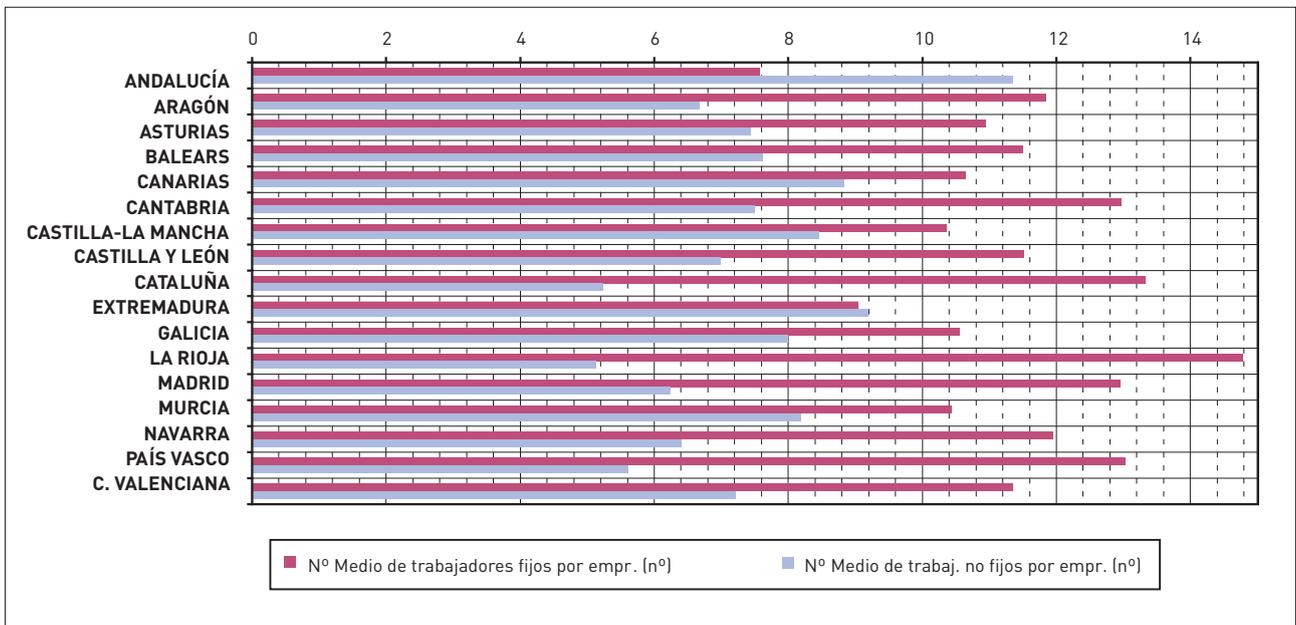
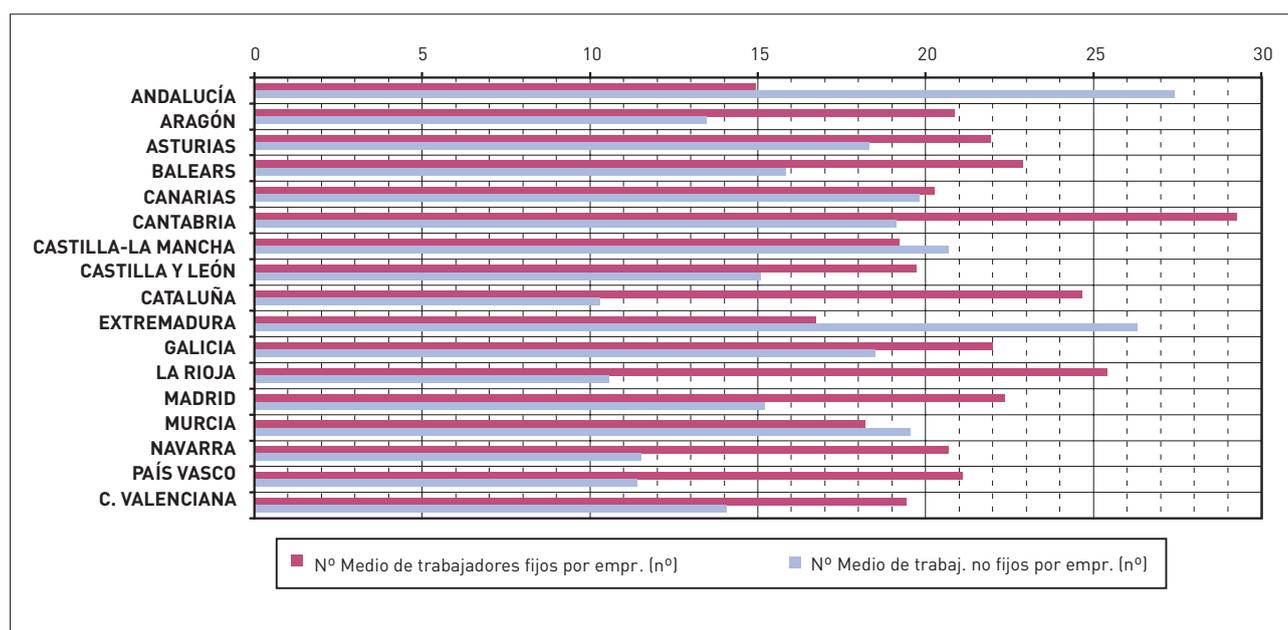


Gráfico A-6.- Empresas Medianas: Nº empleos medios por CC.AA., 2005



mayor concentración sectorial se produce en el comercio (como se verá en el próximo apartado), y en las que parece darse un elevado componente estacional.

Considerando el número total de empleados, en el que se verifica una gran permanencia en todas las comunidades respecto del pasado Estudio, se sigue verificando que las mayores microempresas son las de Cantabria (4'2 empleados, de los que 3'1 son fijos) y las menores las de Madrid (3'4 empleados, de los que 2'7 son fijos). De igual forma, por empleo medio fijo, destacan las mayores microempresas de La Rioja, con 3'1 empleados, y las menores de Andalucía, con 2'1 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 las comunidades de Andalucía y Extremadura supera al empleo fijo. Casos que, junto al de Murcia (en los que el número de empleos fijos se aproxima al de no fijos), en los que una especialización sectorial (como se tendrá ocasión de comprobar igualmente en el próximo epígrafe) concentrada en el comercio y la construcción, parece introducir un elevado componente de temporalidad en el empleo de estas empresas. Por el número total de sus empleados, magnitud en la que ocho

comunidades muestran reducciones respecto del año anterior, el límite superior se muestra en esta ocasión en Cantabria, con 20'5 empleados (13'0 fijos), en tanto que el inferior corresponde a Extremadura, con 18'3 empleados (9'1 fijos). Por el número de empleos fijos, los extremos de las pequeñas empresas los siguen marcando La Rioja, con 14'8 empleados (que una vez más aumentan respecto del pasado Estudio), y Andalucía con 7'6 (también con su habitual tendencia interanual a la reducción).

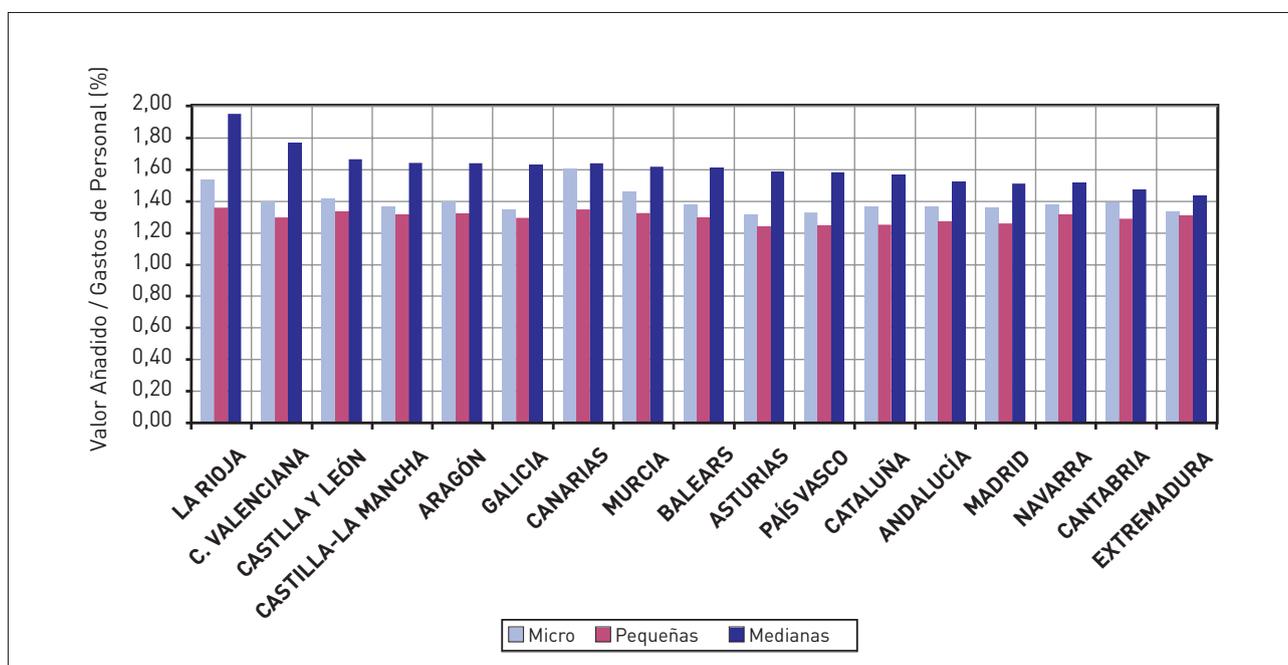
En el caso de las empresas medianas (gráfico A-6) en 2005, el cambio en la participación de uno y otro tipos de empleos, fijos y no fijos, sigue siendo radical, así como lo es el mayor recorrido entre los valores superior e inferior del empleo total, en el que quince comunidades reducen sus cifras respecto del año anterior. El empleo medio no fijo sigue superando al fijo en las medianas empresas de Andalucía, Castilla-La Mancha, Murcia y, sobre todo, de Extremadura. Por empleo total, el rango de variación en este segmento de empresas va desde Cantabria (48'5 empleados, de los que 29'3 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

Navarra (32'3 empleados, de los que 20'7 son fijos, y que también se reducen en ambos casos respecto del año anterior), que cuenta como es habitual con pocos empleos medios en su pequeñas y medianas empresas. Atendiendo a los empleos medios fijos, las de mayor número además de las de Cantabria son las de La Rioja (24'5 empleados), y las de menor número las de Andalucía, con tan sólo 16'0 empleados fijos y que continúan su tendencia reductora respecto de anteriores Estudios.

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 2005 y para todos los segmentos de empresas y CC.AA., que se ordenan según los valores de la ratio de las medianas empresas, gráfico en el que se observa la habitual relación entre segmentos de PYME, en las que siempre es mayor la productividad aparente del trabajo de las microempresas respecto de las pequeñas. En el extre-

mo superior del ranking, las medianas empresas de La Rioja recuperan la primera posición, que el año anterior habían cedido a las de la Comunidad Valenciana, que ahora vuelven al segundo lugar. En ambos casos mejoran el valor añadido respecto de los gastos de personal en relación al año anterior, y muestran las mayores diferencias de todas la comunidades en esta ratio entre sus medianas y pequeñas empresas. En el extremo inferior del ranking de 2005, las medianas empresas de Extremadura, con un valor añadido que supone 1'4 veces sus gastos de personal y que suele ser la comunidad con mayor similitud entre la productividad aparente del trabajo de todas sus PYME. Por segmentos, la ventajosa posición de las microempresas frente a las empresas pequeñas justifica la racionalidad de su apuesta por la mayor estabilidad en el empleo a partir de un menor gasto medio de personal, y ofrece los mayores valores de la ratio en Canarias, La Rioja y Murcia, y los menores en Asturias, País Vasco y Extremadura. En tanto que entre las pequeñas empresas, las mayores cifras de productividad aparente del trabajo se detectan en 2005 en La Rioja, Canarias y Castilla y León, y las menores en Asturias, País Vasco y Cataluña.

Gráfico A-7.- Productividad aparente del trabajo, por CC.AA. y segmentos, 2005



3.6.3 Los principales indicadores de las PYME por 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 los datos completos de todas ellas (2001-2005). 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 de comportamiento que, en su mayor parte, se van repitiendo año tras año pese al carácter deslizante del promedio empleado en cada uno de ellos.

3.6.3.1 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 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.

Gráfico A-8.- Capital Económico Microempresas por CC.AA. (Promedios 2001-2005)

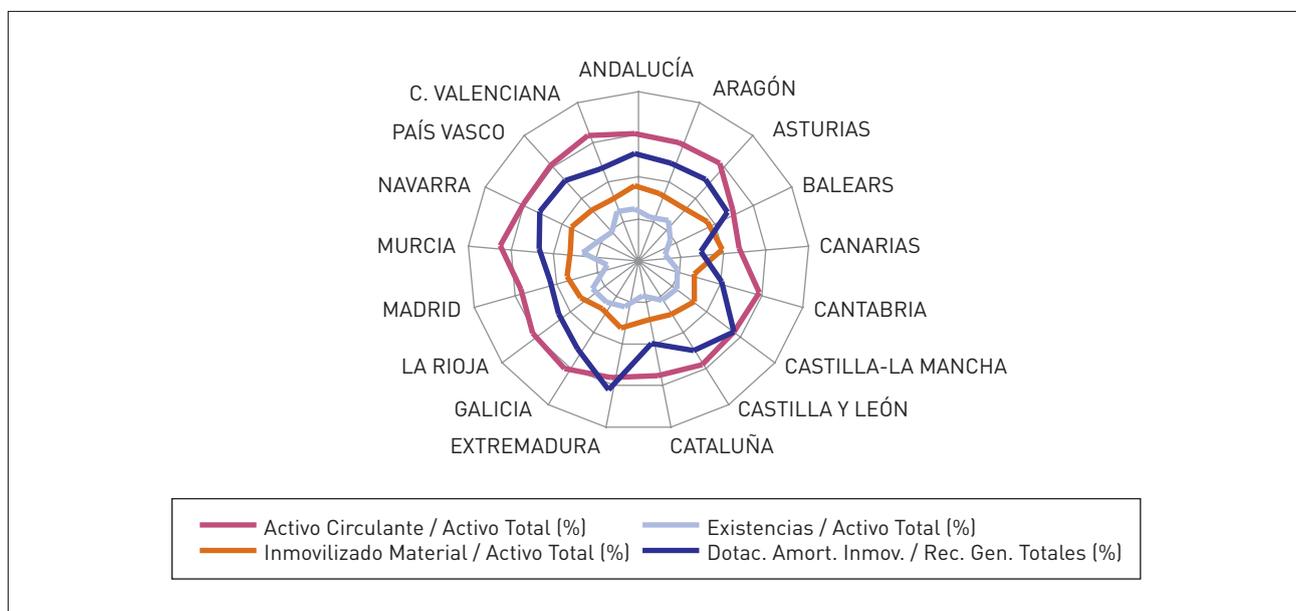
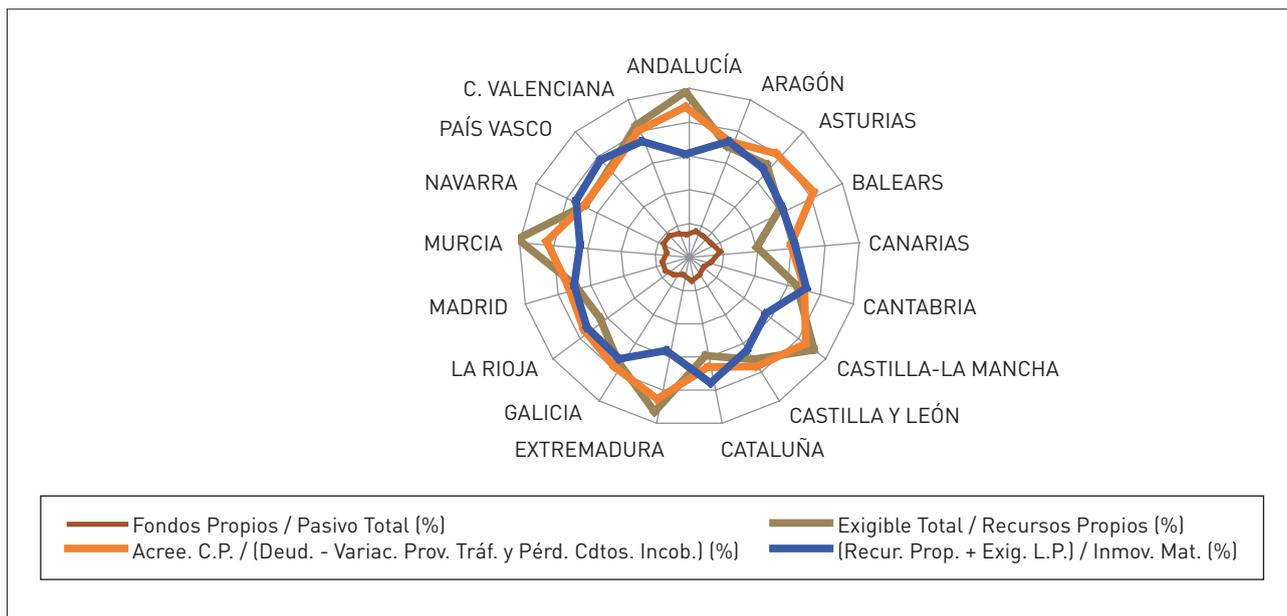


Gráfico A-9.- Capital Financiero Microempresas por CC.AA. (Promedios 2001-2005)



Los gráficos A-8 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, del 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. Sobre 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, Castilla-La Mancha, Castilla y León y Galicia, y una muy reducida proporción de las de Canarias, pese al elevado inmovilizado material de éstas.

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, País Vasco y Cantabria, y los casos de potencial menor solvencia en las micro correspondientes a Andalucía, Castilla-La Mancha, Extremadura, Murcia y las Illes Balears.

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 las Illes Balears 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, Castilla-La Mancha y Castilla y León 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, el caso extremo e inferior del País Vasco tiene también un claro componente coyuntural, derivado de la incidencia anómala en los ratios de los valores negativos de los resultados de sus pequeñas empresas (con gran concentración en las manufacturas) en 2001, en tanto que el de Canarias (concentrado casi en igual proporción en el comercio) se basa en el dato estructural de su elevada generación de recursos. Las pequeñas empresas de Galicia y Extremadura, son, a su vez, las que evidencian tener que dedicar mayor proporción de sus recursos generados a la amortización de su relativamente elevado inmovilizado material.

El capital financiero de este mismo segmento de PYME se representa en el gráfico A-11. Resalta la elevada capitalización comparada de las pequeñas empresas de 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, los 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

Gráfico A-10.- Capital Económico Pequeñas empresas por CC.AA. (Promedios 2001-2005)

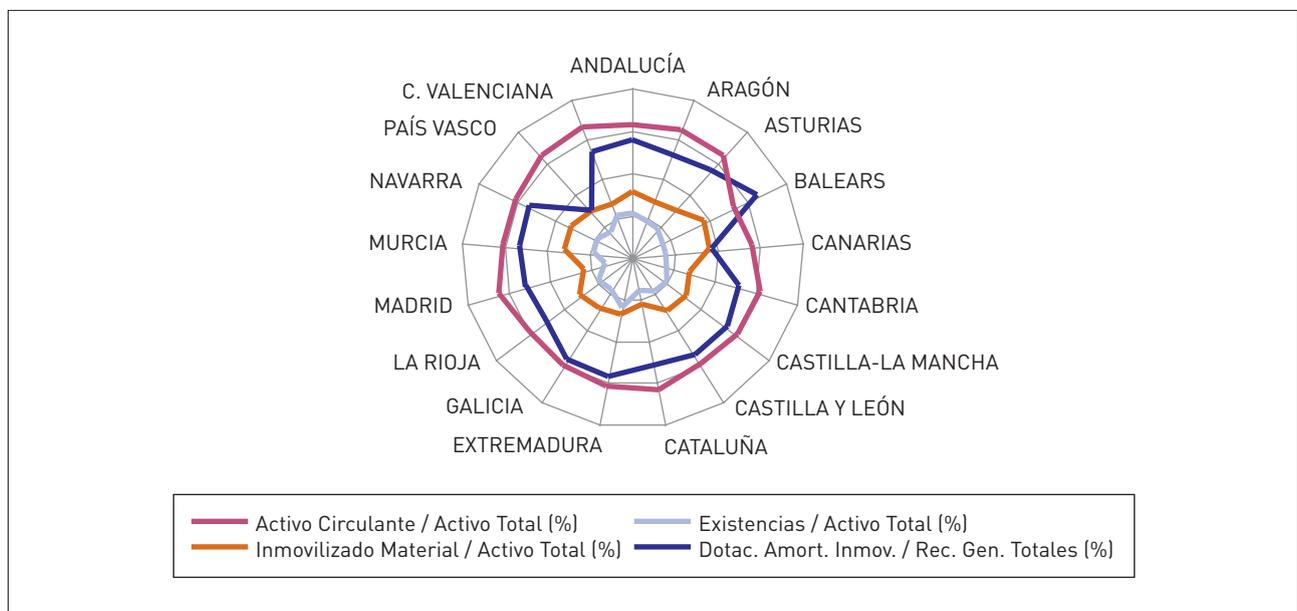


Gráfico A-11.- Capital Financiero Pequeñas empresas por CC.AA. (Promedios 2001-2005)

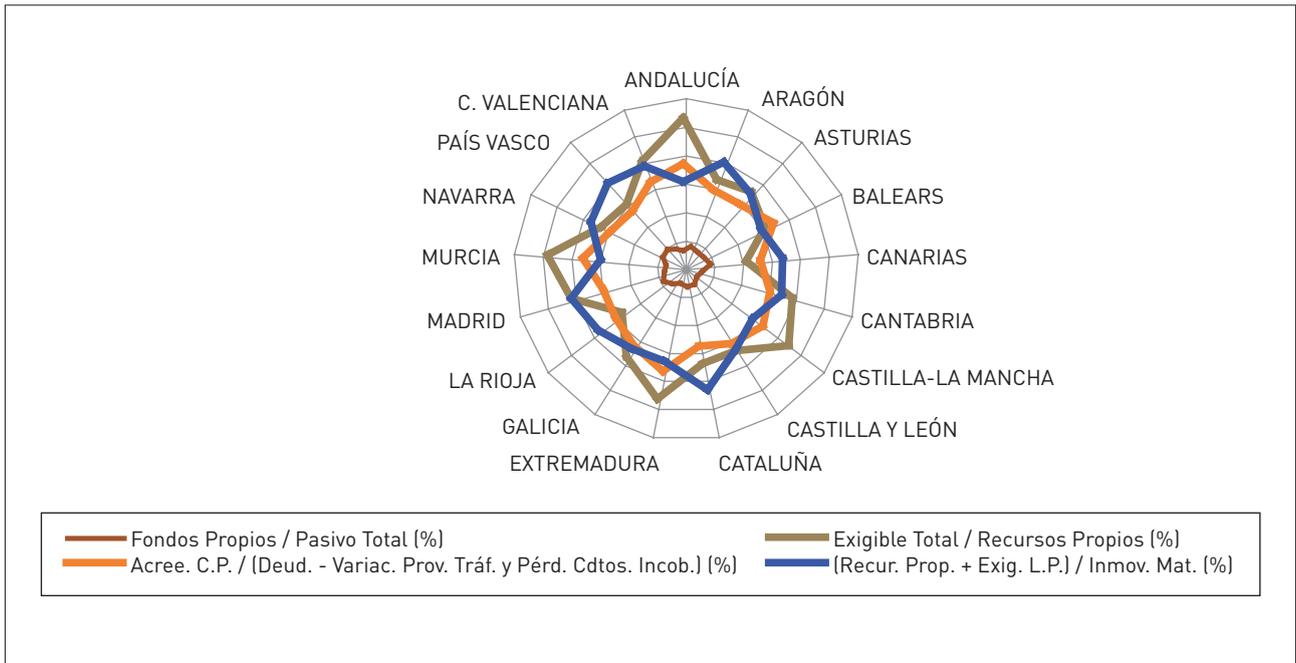


Gráfico A-12.- Capital Económico Medianas empresas por CC.AA. (Promedios 2001-2005)

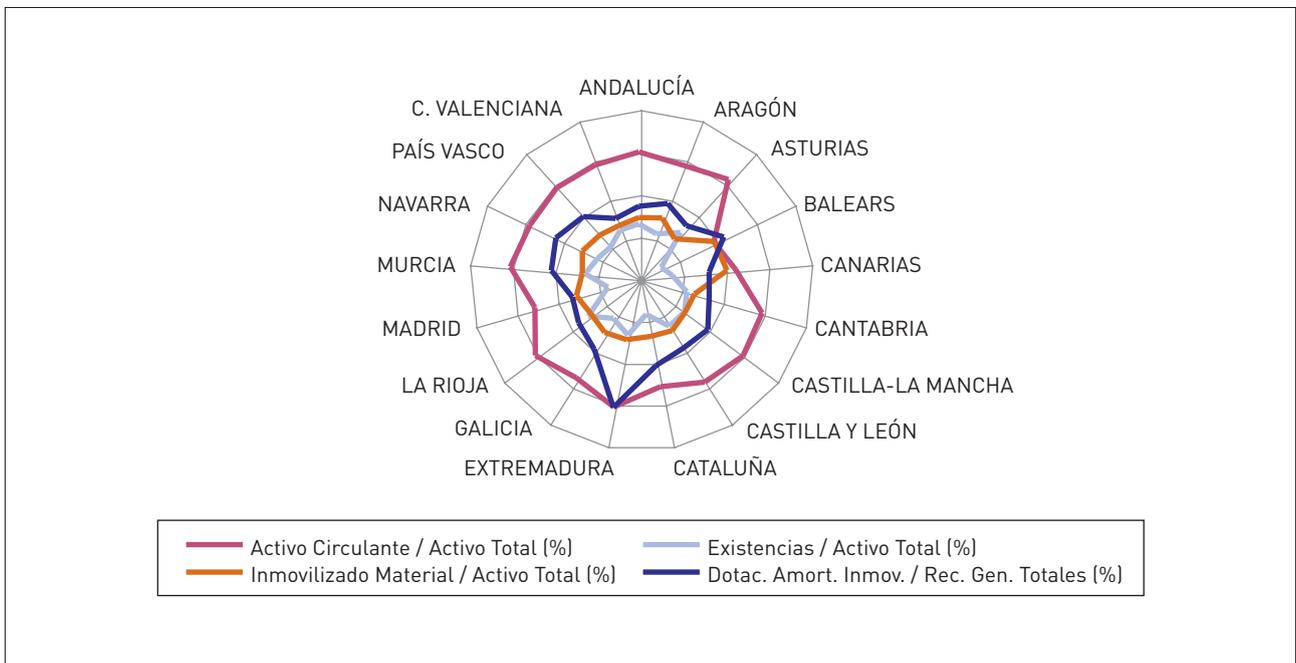
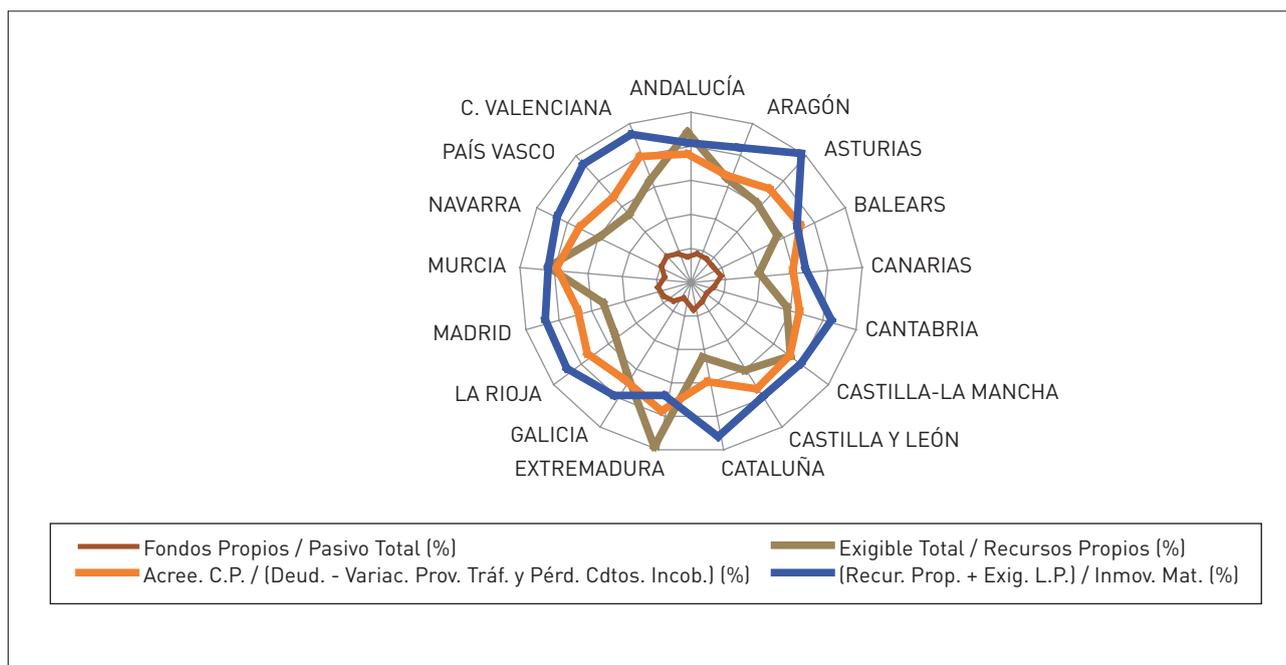


Gráfico A-13.- Capital Financiero Medianas empresas por CC.AA. (Promedios 2001-2005)



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 las Illes Balears, 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 la Comunidad Valenciana, y las menores en Andalucía, Murcia, Castilla-La Mancha y las Illes Balears. 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 las Illes Balears 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 y La Rioja, aúnan cifras elevadas de circulante y de existencias, así como Castilla y León, Cantabria y Murcia, 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 las Illes Balears, en tanto que el peso más reducido de dicho inmovilizado material se verifica en Asturias. 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, así como Cataluña, Illes Balears, Navarra, Murcia y Castilla-La Mancha, mientras que en el inferior se sitúan Canarias, Comunidad Valenciana 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, País Vasco y Aragón, 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, Comunidad Valenciana, Castilla-La Mancha, Castilla y León, y Murcia, y con las ponderaciones más reducidas del mismo en Cataluña, 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 Comunidad Valenciana, en tanto que los menores valores de la ratio de solvencia se detectan en Extremadura, Illes Balears y Canarias.

3.6.3.2 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 correspondiente 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 2001-2005, por CC.AA., en los tres segmentos de dimensión disponibles, y ordenados en todos los casos por los valores de la eficiencia económica.

Gráfico A-14.- Actividad, Costes y Rotaciones de Microempresas, por CC.AA. (Promedios 2001-2005)

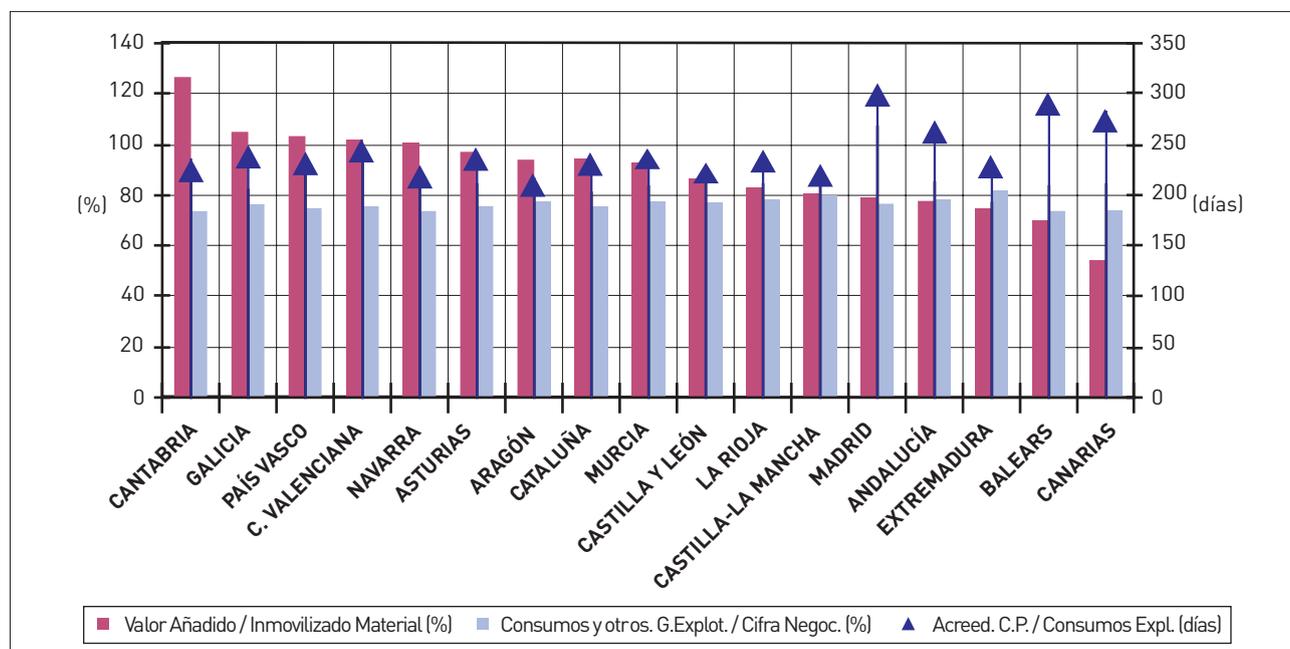


Gráfico A-15.- Actividad, Costes y Rotaciones de Pequeñas empresas, por CC.AA. (Promedios 2001-2005)

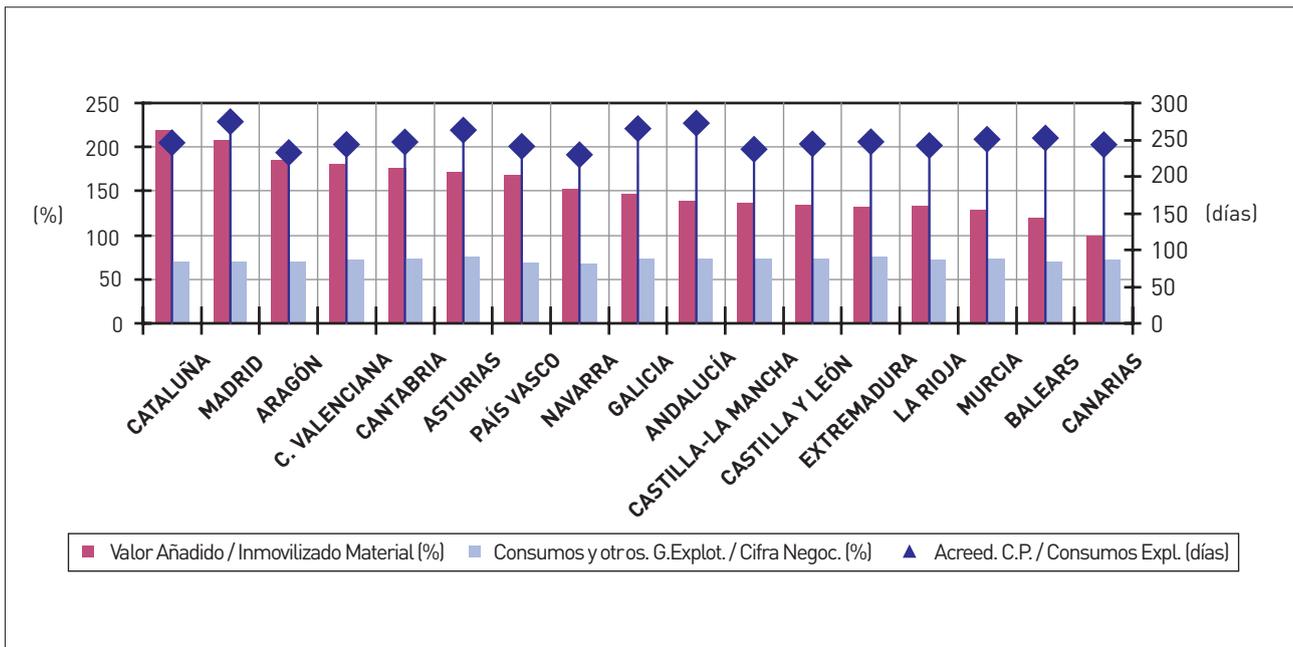
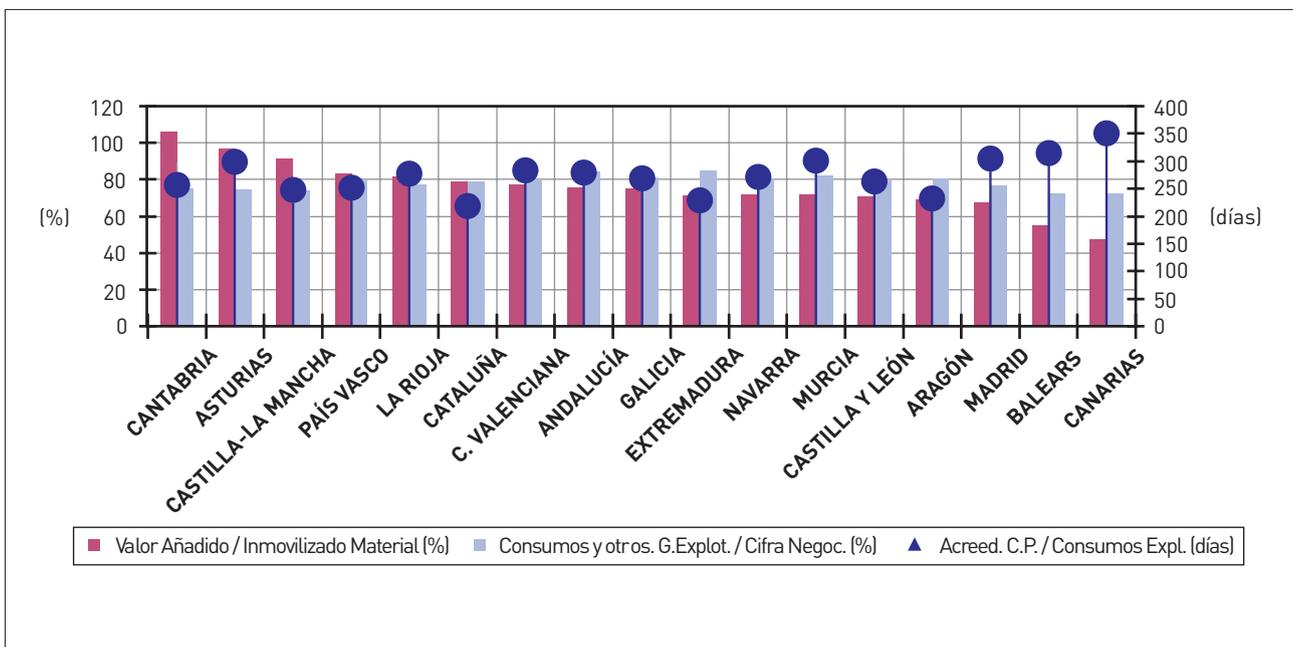


Gráfico A-16.- Actividad, Costes y Rotaciones de Medianas empresas, por CC.AA. (Promedios 2001-2005)



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, Aragón y la Comunidad Valenciana; y ocupan los últimos lugares las de Canarias y las Illes Balears, 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, Illes Balears y Canarias; las pequeñas empresas de Navarra y Asturias; y las medianas de Canarias y las Illes Balears.

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, Illes Balears, Canarias y Andalucía muestran los mayores aplazamientos, y Navarra, Castilla-La Mancha 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 segmento de empresas medianas, destacan los valores elevados de Canarias, Illes Balears, Murcia y Asturias, y los reducidos de Cataluña y Extremadura. 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.

3.6.3.3 Liquidez y solvencia 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 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 2001-2005, 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;

Gráfico A-17.- Liquidez y Solvencia Microempresas, por CC.AA. (Promedios 2001-2005)

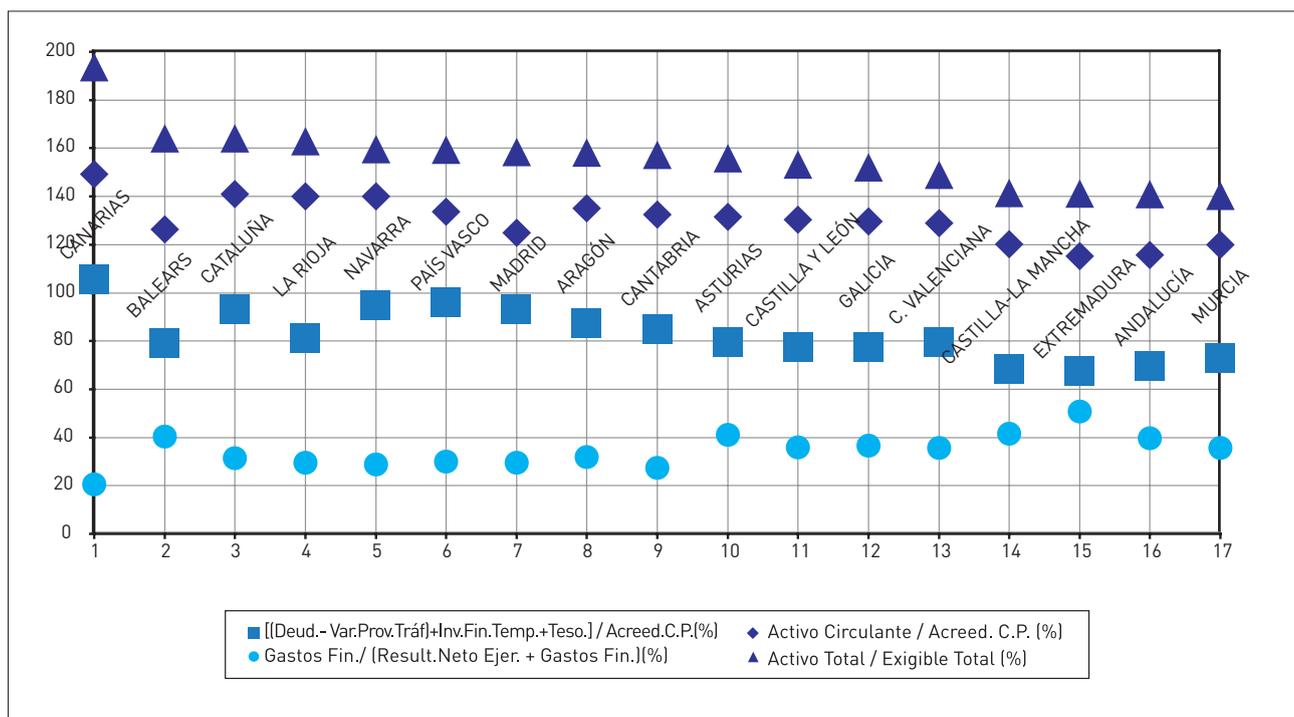


Gráfico A-18.- Liquidez y Solvencia Empresas Pequeñas, por CC.AA. (Promedios 2001-2005)

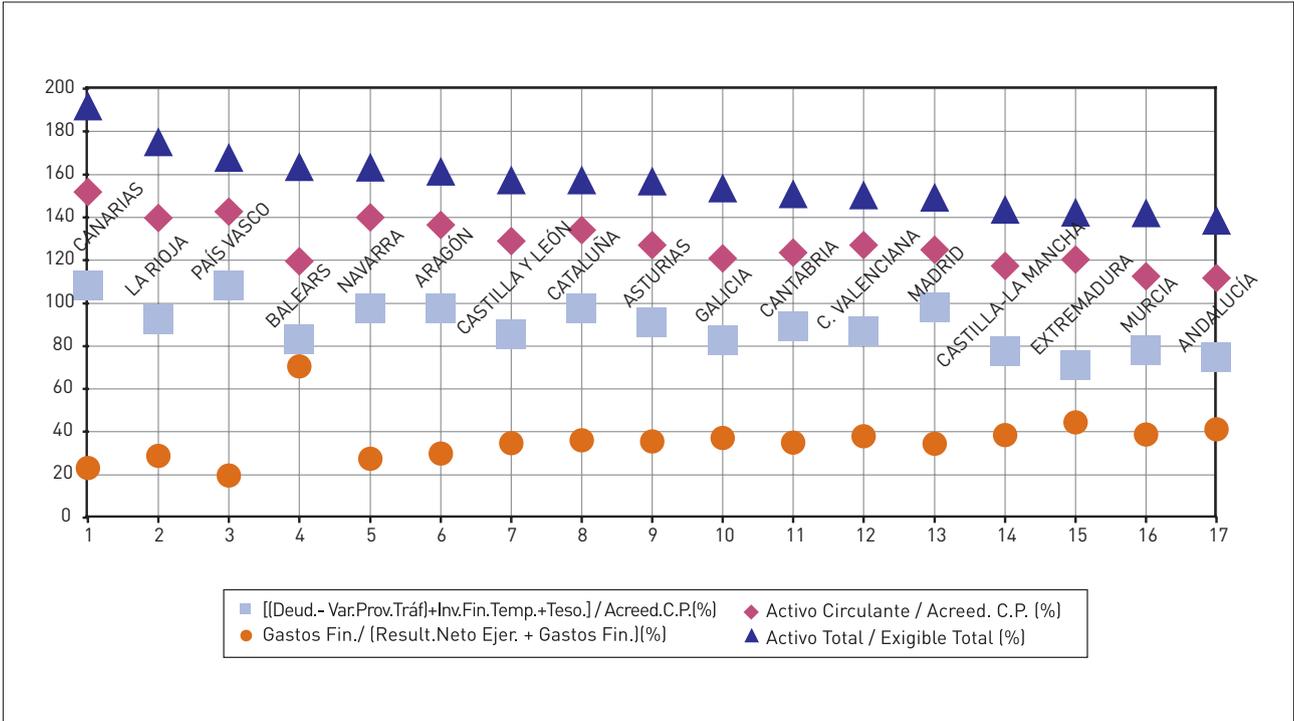
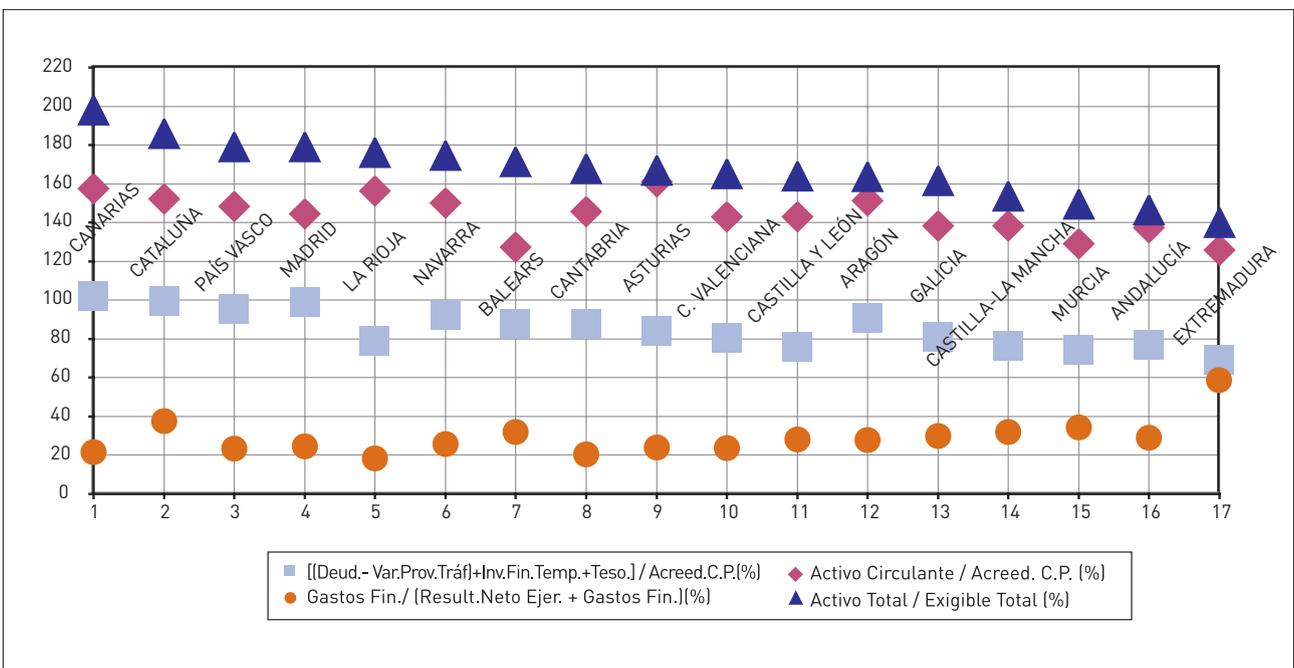


Gráfico A-19.- Liquidez y Solvencia Empresas Medianas, por CC.AA. (Promedios 2001-2005)



cuestión que también se verifica sobre todo entre las microempresas del País Vasco y Navarra, las pequeñas del País Vasco, y las medianas de Cataluña 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, Illes Balears 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, Navarra o Aragón.

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 las Illes Balears, 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, Castilla-La Mancha o las Illes Balears, y el menor de otras como Canarias, La Rioja o el País Vasco. 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. 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.

3.6.4 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 (2001-2005), se presenta primeramente mediante los 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 ofrecer, por último, los habituales 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 integrado de la rentabilidad promedio de los segmentos de PYME, que permite apreciar la incidencia de los factores económicos y financieros de la misma en las distintas CC.AA. durante unos años, que se iniciaban en 2001 dentro del marco de una fase de caída de la actividad del ciclo económico y que, tras la sima de ese ciclo bajista en 2002, lo hacían dentro de una etapa de crecimiento que se iba consolidando progresivamente hasta el año final considerado de 2005. Esa confluencia de fases, bajista y alcista, de la actividad altera obviamente, la representatividad de los promedios por CC.AA., particularmente en los casos en los que se han producido pérdidas en determinados segmentos y años, aunque se ha decidido asumirla para reflejar cómo esos casos puntuales "de crisis", con su mayor o menor magnitud, condicionan la recuperación lograda por las PYME después de los mismos y, por tanto, los promedios. Esos casos críticos, durante el período 2001-2005, han sido en una ocasión de rentabilidad sobrevalorada, como en las medianas empresas de La Rioja en 2002, pero en las restantes son de pérdidas, como en las pequeñas empresas del País Vasco en 2001 y en las Illes Balears en 2003, o de rentabilidad casi

Gráfico A-20.- ROE, ROA y APF Microempresas, por CC.AA. Promedios 2001-2005

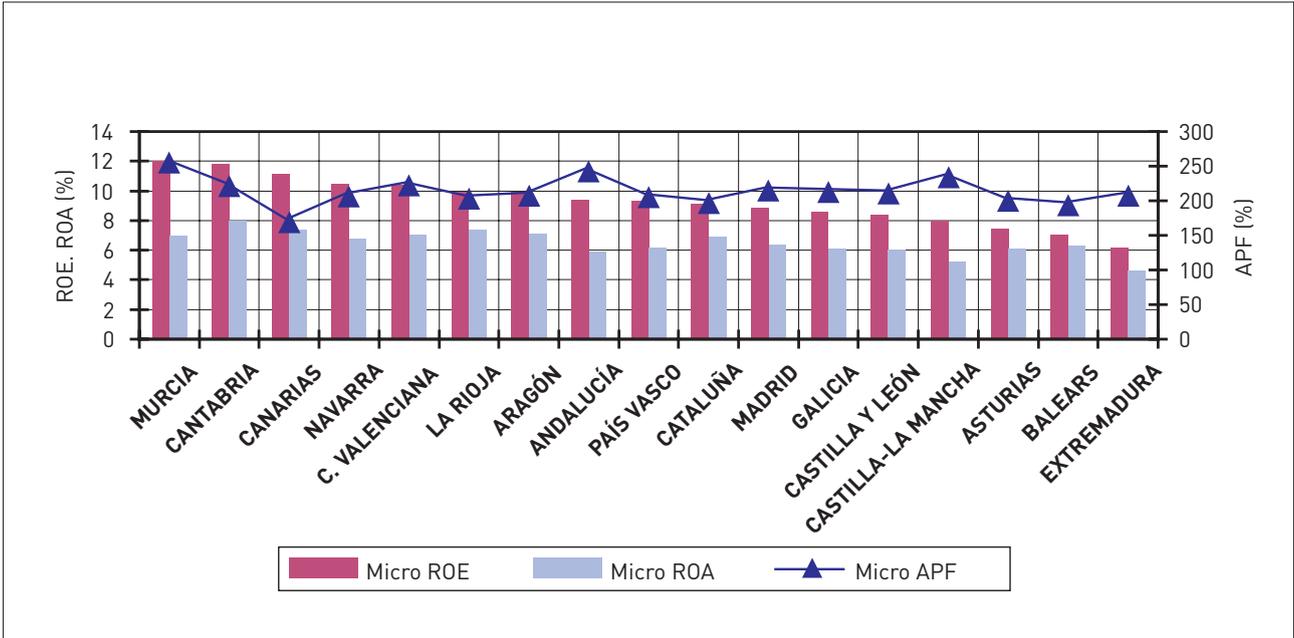


Gráfico A-21.- ROE, ROA y APF Pequeñas empresas, por CC.AA. Promedios 2001-2005

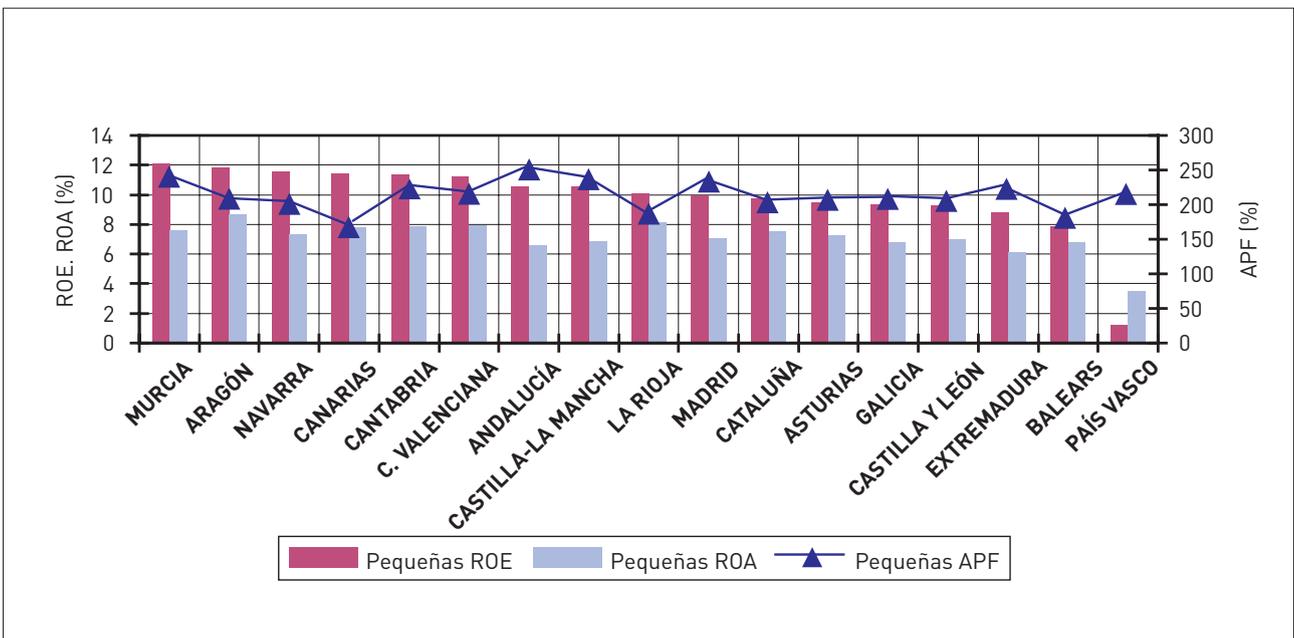
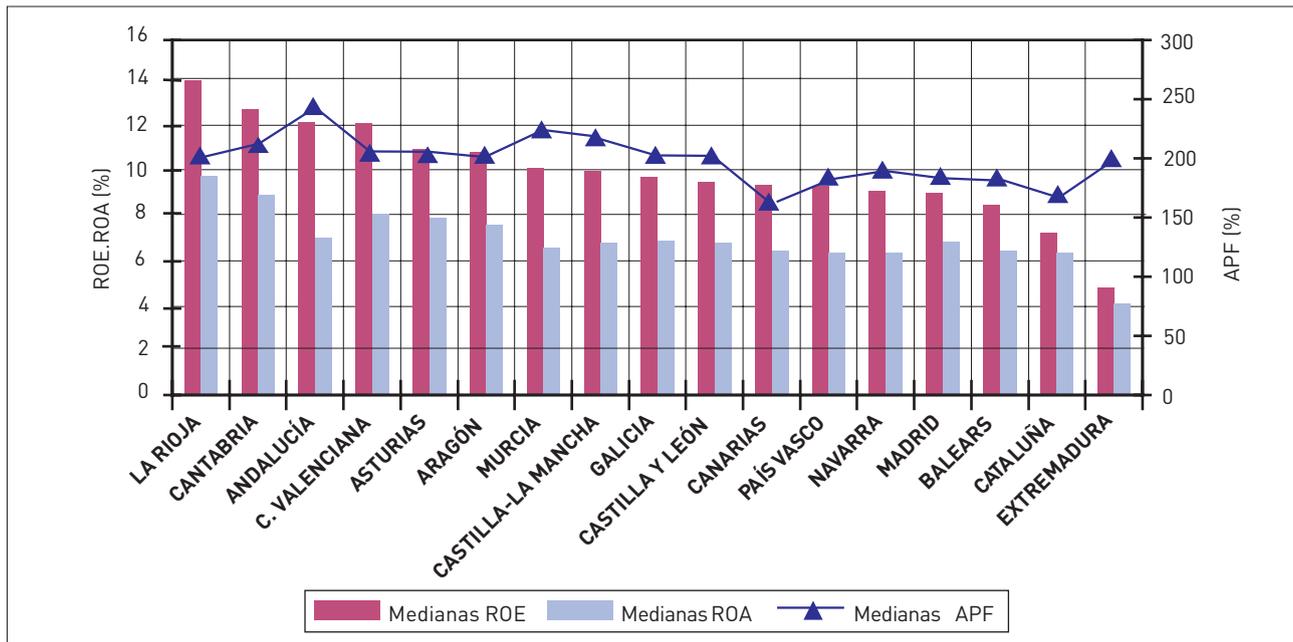


Gráfico A-22.- ROE, ROA y APF Medianas empresas, por CC.AA. Promedios 2001-2005



nula en las medianas empresas de Cataluña en 2004, en el que mostraron incluso un anómalo apalancamiento financiero negativo (ROE menor que 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 sinteticen la específica coyuntura vivida por estas empresas en las diferentes CC.AA., que ha resultado ser especialmente favorable para la rentabilidad financiera media (12,0%) de las microempresas de Murcia, concentradas en el comercio, la industria alimentaria y la metalúrgica, la construcción y las actividades inmobiliarias, todas ellas además con un coste salarial por trabajador inferior a la media nacional del segmento, que les permite un ROA ya elevado (6'9%) y sobre el que actúa de forma determinante el mayor apalancamiento financiero del segmento (255'5%). En el extremo opuesto, las microempresas de Extremadura, aún más concentradas en el comercio y en la industria alimentaria que las de Murcia, pero con menor incidencia que en ellas de la construcción y prácticamente sin actividades inmobiliarias, y con aspectos claramente diferenciados respecto de otras CC.AA., como el sector agropecuario y la

industria extractiva; que en su conjunto obtienen la menor rentabilidad económica (4'6%) y que, junto a un apalancamiento financiero en la media del segmento (207'8%), implican un ROE promedio (6'1%) que es prácticamente la mitad del extremo superior. En cuanto a la rentabilidad económica (ROA) promedio de las microempresas, el valor promedio más elevado durante 2001-2005 corresponde a Cantabria (8'0%) y el inferior, tras el ya citado de Extremadura, a Castilla-La Mancha (5'2%). En el apalancamiento financiero medio, el mayor valor después de Murcia corresponde a Andalucía (242'8%), y el menor a Canarias (169'0%).

En el gráfico A-21, los factores de la rentabilidad financiera promedio de las pequeñas empresas se ven afectados por las pérdidas de 2001 y 2003 de las radicadas, respectivamente, en el País Vasco (1'1%) y las Illes Balears (7'6%), que ocupan por ello los últimos lugares del ranking. En su extremo superior, de nuevo, las empresas de Murcia (11'8%), concentradas en este segmento en proporciones similares en el comercio, la construcción y la industria (metalurgia, diversas y alimentación), con reducidos costes salariales por trabajador en todas ellas (los menores de todas las pequeñas empresas por comunidades en el comercio), con un

ROA ya relativamente elevado (7'4%) y que amplifica el segundo mayor valor de apalancamiento financiero del segmento (236'9%). Y en el extremo inferior, de nuevo las empresas de Extremadura, descontados los casos atípicos de Illes Balears y el País Vasco, en los que parecen haber influido de forma muy desfavorable sendas situaciones coyunturales de sectores concretos como la hostelería y la industria metalúrgica, en los que las respectivas pequeñas empresas de estas comunidades ofrecen la mayor concentración de todo el segmento. En cuanto a las posibles causas de la situación de las pequeñas empresas de Extremadura, su concentración en el comercio y en las industrias de alimentación y de minerales no metálicos, pero sobre todo la mayor de todo el segmento en construcción y en los sectores agropecuario y extractivo, y que a pesar de operar con costes salariales por trabajador entre los más bajos de todas las CC.AA, muestran el menor ROA (5'9%), al que un apalancamiento financiero en la media de los valores del segmento (219'7%) no puede elevar sino hasta un ROE medio (8'6%) que representa el 75'0% del extremo superior del ranking. En cuanto a otros valores significativos, el mayor ROA promedio de las pequeñas empresas pertenece a Aragón con un 8'5% y en el

extremo opuesto (exceptuando País Vasco y Extremadura) con un 6'4%, las empresas de Andalucía. En el apalancamiento financiero, el mayor valor de Andalucía (246'3%) que evidencia una posible conjunción de políticas de apoyo financieras y de bajo nivel de los tipos de interés para paliar su reducida rentabilidad económica, y el menor de Canarias (164'4%), por su habitual y específica conjunción de empresas muy capitalizadas y con reducido exigible total.

En las medianas empresas, representadas en el gráfico A-22, la habitual y elevada rentabilidad de los recursos propios de las empresas de La Rioja se destaca, aún más, en el promedio de 2001-2005 (14'2%) por los valores sobreelevados de la misma en 2002 (21'5%); si bien, en este caso, no se dispone de información sobre la concentración sectorial por CC.AA. que pueda justificar esos 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 estas medianas empresas

Gráfico A-23.- ROE Microempresas por CC.AA. 2001-2005 (ordenadas por valores 2005)

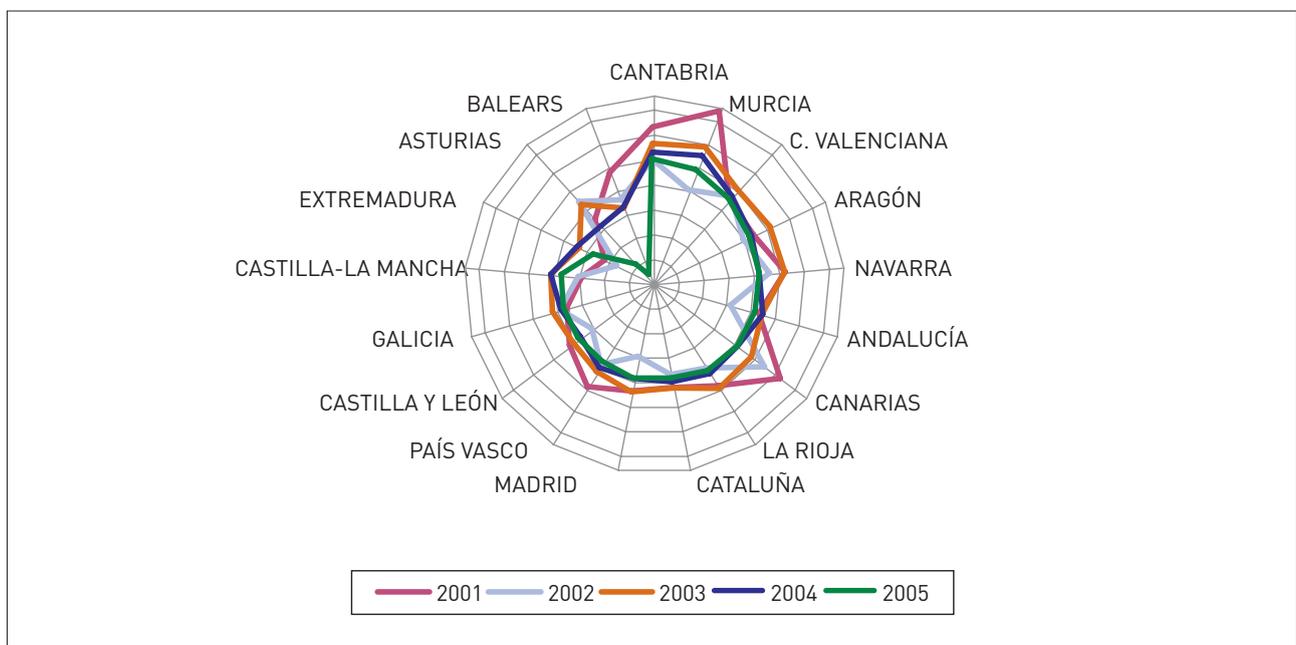


Gráfico A-24.- ROE Pequeñas empresas por CC.AA. 2001-2005 (ordenadas por valores 2005 y excluidos valores negativos: Balears 2003 y País Vasco 2001)

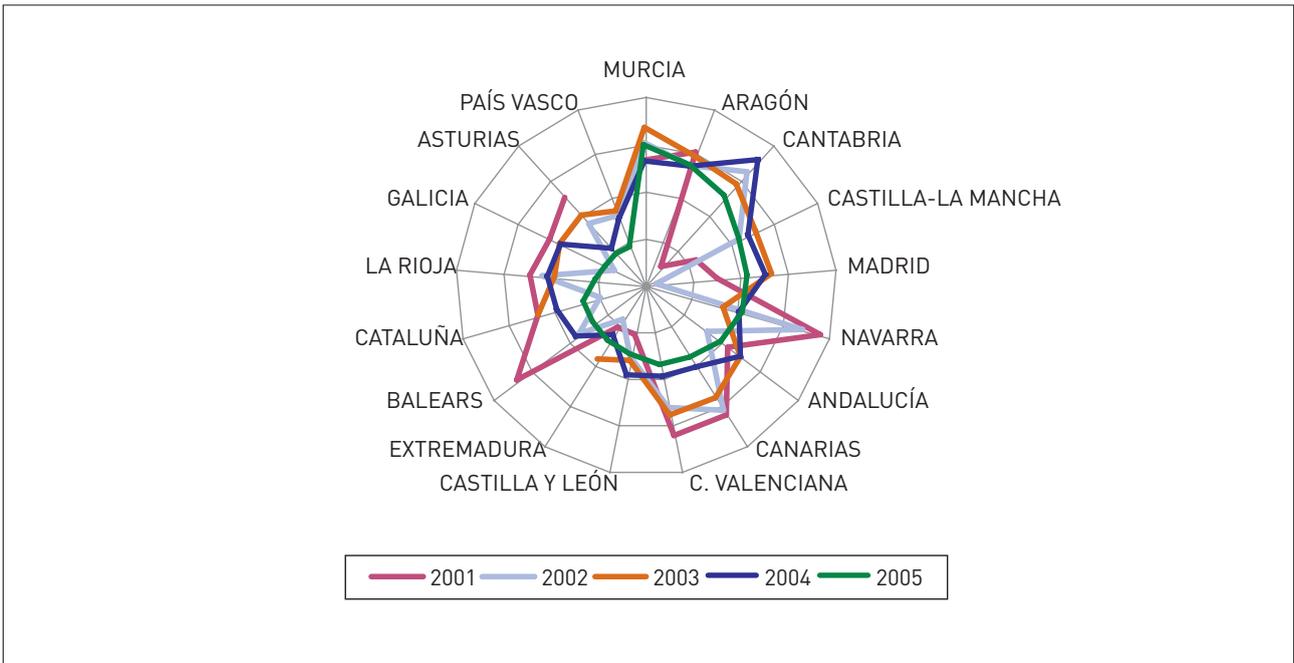
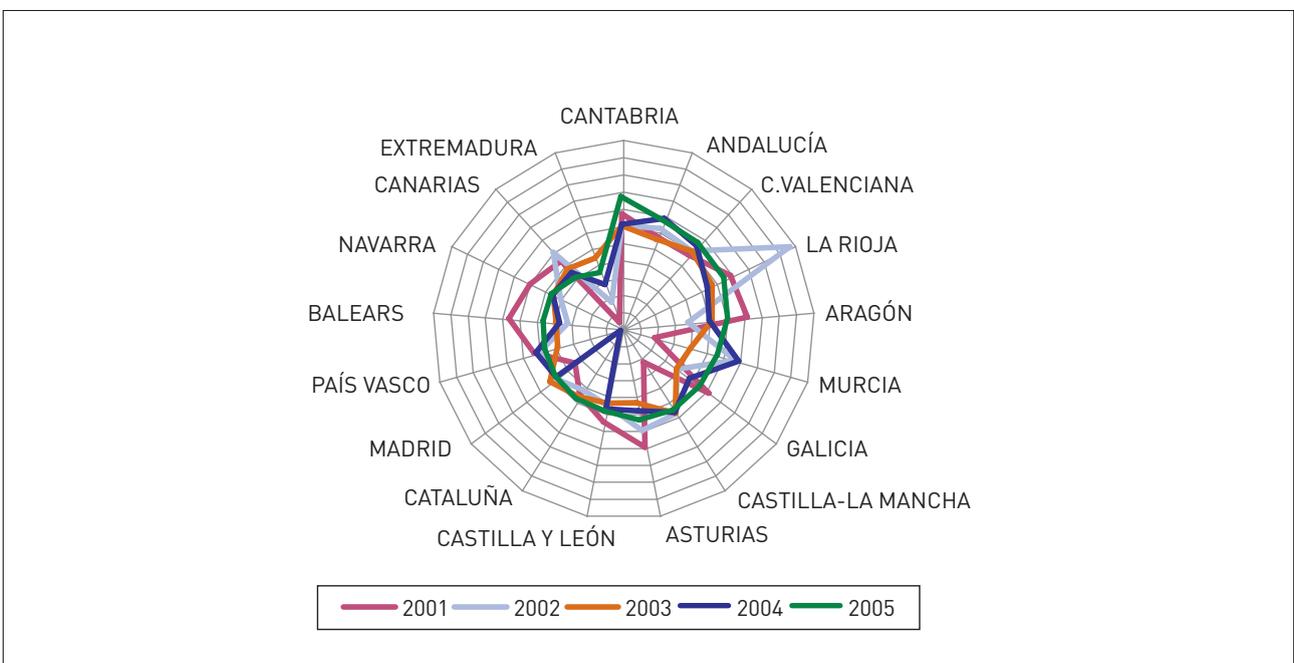


Gráfico A-25.- ROE Medianas empresas por CC.AA. 2001-2005 (ordenadas por valores 2005)



de La Rioja, que evidencian el mayor valor del segmento (9'9%), y que demuestra ser la principal causa de su elevada rentabilidad estructural, ya que su apalancamiento financiero tiene un valor medio para ese segmento (200'9%). En el extremo inferior de las empresas medianas, una vez más, las empresas de Extremadura, cuyo ROE promedio (5'0%) se basa en una estructural y reducida rentabilidad económica (4'3%), que no puede paliar un apalancamiento financiero (198'6%) que se encuentra en la media del segmento. Atendiendo a indicadores concretos, por rentabilidad económica el segundo mayor valor, tras el de La Rioja, corresponde a las empresas medianas de Cantabria (9'1%), y el menor, tras Extremadura, el de Navarra (6'5%). En el apalancamiento financiero, el mayor valor medio durante el período se evidencia en las medianas empresas de Andalucía (244'4%), y el menor, una vez más, en las de Canarias (162'9%).

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 2001-2005, para evaluar las diferencias de afectación 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 2001 y 2005 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 2005.

Desde esa perspectiva general, que incluye dos años de caída de actividad, 2001 y 2002, y tres años de una recuperación más atemperada que en anteriores ciclos expansivos, la variabilidad del ROE de las PYME (medida a través de la desviación típica), confirma sus habituales mayores valores entre las medianas empresas ($\sigma = 4'0$ en 2001, y $\sigma = 1'5$ en 2003), seguidas de las microempresas ($\sigma = 2'6$ en 2001, y $\sigma = 1'3$ en 2004) y de las pequeñas ($\sigma = 1'9$ en 2001, y $\sigma = 1'1$ en 2003). De igual forma, que esa variabilidad es mayor en la

fase de caída de la actividad que en la recuperación actual, con valores máximos y mínimos en el ROE de 2005 que siguen por debajo de los que se detectaban en 2001, tanto en micro (10'9% y 1'7% en 2005, frente a 15'8% y 5'2% en 2001) como en pequeñas empresas (11'9 y 7'7% en 2005, frente a 13'7% y 7'0% en 2001), y que sólo logran superar las medianas empresas (15'2% y 6'8% en 2005, frente a 14'5% y 0'7% en 2001). Lo que parece confirmar las habituales apreciaciones, tanto acerca de la mayor estabilidad de las menores PYME ante los cambios en la coyuntura económica como sobre la dificultad de todas ellas para recuperar sus niveles de rentabilidad en las etapas expansivas.

Esos aspectos se perciben con la mera observación de los gráficos radiales, en los que las poligonales relativas a 2005, sobre todo en micro y pequeñas empresas, continúan por debajo de las de años anteriores. Al tiempo de constatar que la expansión suaviza las diferencias entre el ROE de las PYME de las diferentes comunidades, a tenor de la forma de las poligonales de 2005, en las que en todos los segmentos se reducen las diferencias entre dicha rentabilidad financiera. Por otra parte, los gráficos de cada segmento permiten apreciar sus diferencias de comportamiento entre CC.AA., debido a la diferente especialización sectorial en ellas. Así, en el gráfico A-23, las microempresas de las Illes Balears muestran el mayor rango de variación de su ROE (8'8 pp), y las de la Comunidad Valenciana el menor (1'0 pp), mientras que las de Murcia evidencian tres años con los máximos del segmento, y Extremadura y las Illes Balears dos años cada una de ellas con los mínimos. En el gráfico A-24, las pequeñas empresas ofrecen incluso pérdidas, como las del País Vasco de 2001 y las de las Illes Balears de 2003; si bien excluyendo estos casos, el rango de variación de su ROE va desde el máximo en Cantabria (6'1 pp) al mínimo en Aragón (0'7 pp), con sendas comunidades, además que obtienen la máxima rentabilidad en dos años, como son Navarra y Murcia, y con otra que en dos años de los considerados obtiene la mínima rentabilidad del segmento: País Vasco. Por último, en el gráfico A-25, las medianas empresas confirman también su mayor variabilidad mediante los rangos de variación del ROE por comunidades, que oscilan entre el mayor valor de La Rioja (10'5 pp) y el menor de la Comunidad

Valenciana (1'8 pp), además de por el hecho de que sólo una comunidad evidencie tener el máximo o mínimo ROE durante más de un año: Extremadura, cuyas medianas empresas tienen el menor ROE del segmento en dos de los años considerados.

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 2001-2005 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, los valores similares 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 algunas comunidades, y se concentran entre el 5'0 y el 7'0% en las microempresas y entre el 4'0 y el 6'0% 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 105'0 y el 125'0%, y superiores en las pequeñas, que se concentran entre el 135 y el 155% para dar así respuesta a sus menores márgenes en los sectores de mayor competencia en los que inciden, como la construcción o 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

Gráfico A-26.- Margen y Rotación en las Microempresas, por CC.AA., promedios 2001-2005

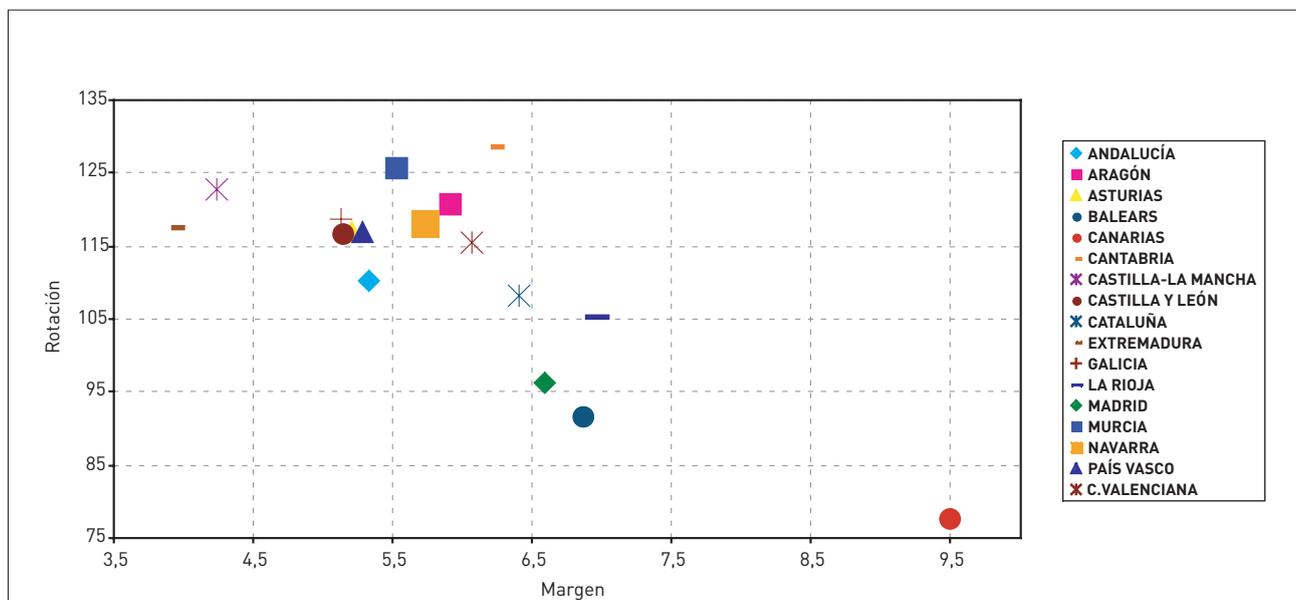
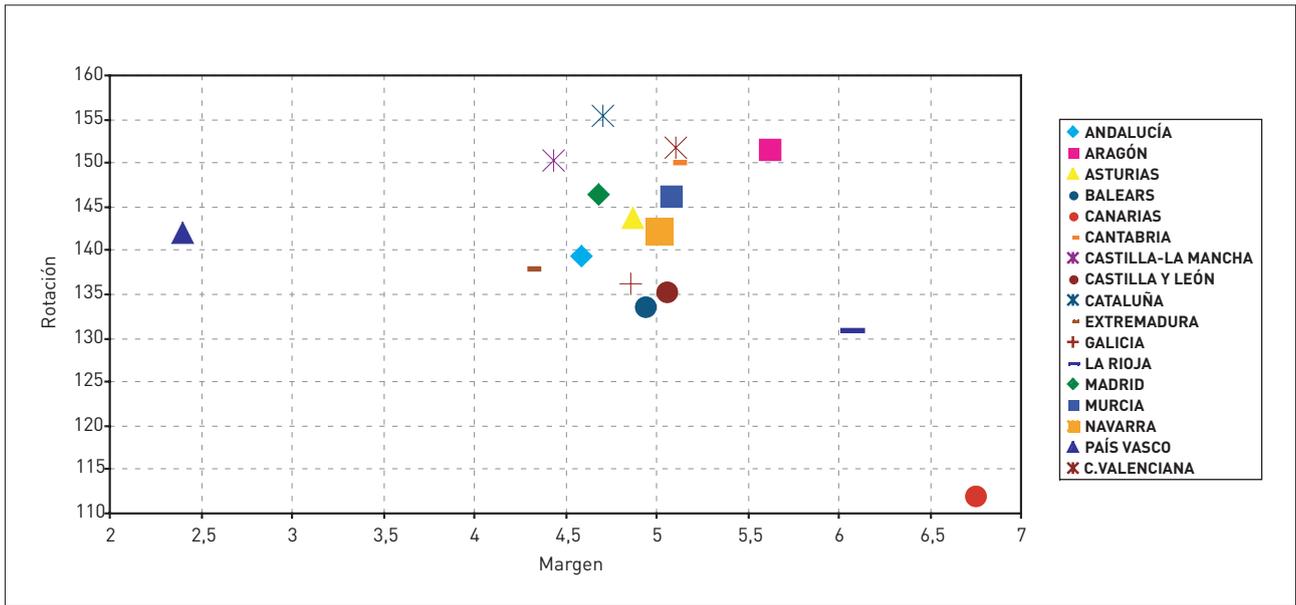


Gráfico A-27.- Margen y Rotación en las Pequeñas empresas, por CC.AA., promedios 2001-2005

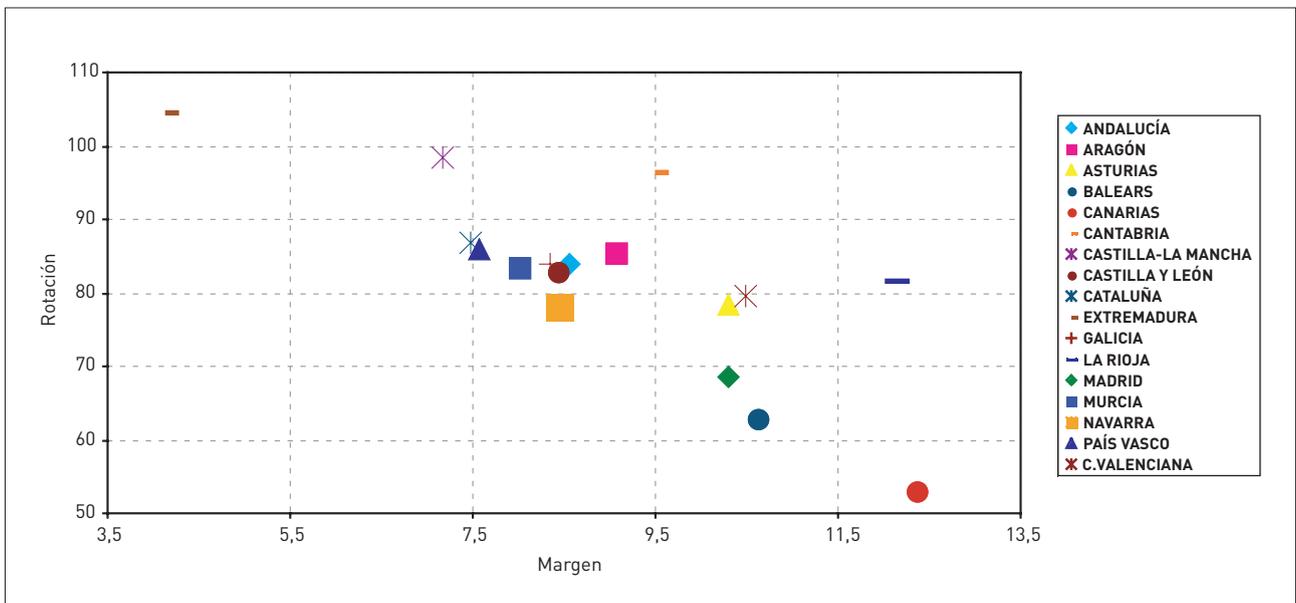


el 70'0 y el 90'0%) y también inherentes a la mayor dimensión de sus activos.

Por CC.AA., el habitual caso extremo de todas las PYME es el de Canarias (cuyas micro y pequeñas empresas se

concentran, 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, Murcia y Castilla-La Mancha (todas con una

Gráfico A-28.- Margen y Rotación en las Medianas empresas, por CC.AA., promedios 2001-2005



elevada concentración en el comercio y la construcción) y los menores márgenes en Extremadura y Castilla-La Mancha (concentrada la primera también en el comercio, pero con incidencia muy significativa de la industria alimentaria, la extractiva y el sector agropecuario). 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 del País Vasco (con empresas con la mayor especialización de todas las comunidades en industria metalúrgica, además del comercio y la construcción). Y entre las empresas medianas, de las que no se tienen datos precisos sobre adscripción sectorial por CC.AA., son casos significativos La Rioja por sus elevados márgenes, 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 2001-2005 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 sus intereses) 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 (1'2-1'4%). Con pequeñas empresas que se concentran en un entorno de mayores deudas (230-340%) 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 la concentración de las microempresas en niveles relativamente elevados, tanto

Gráfico A-29.- Cargas Financieras y Endeudamiento en las Microempresas, por CC.AA., promedios 2001-2005

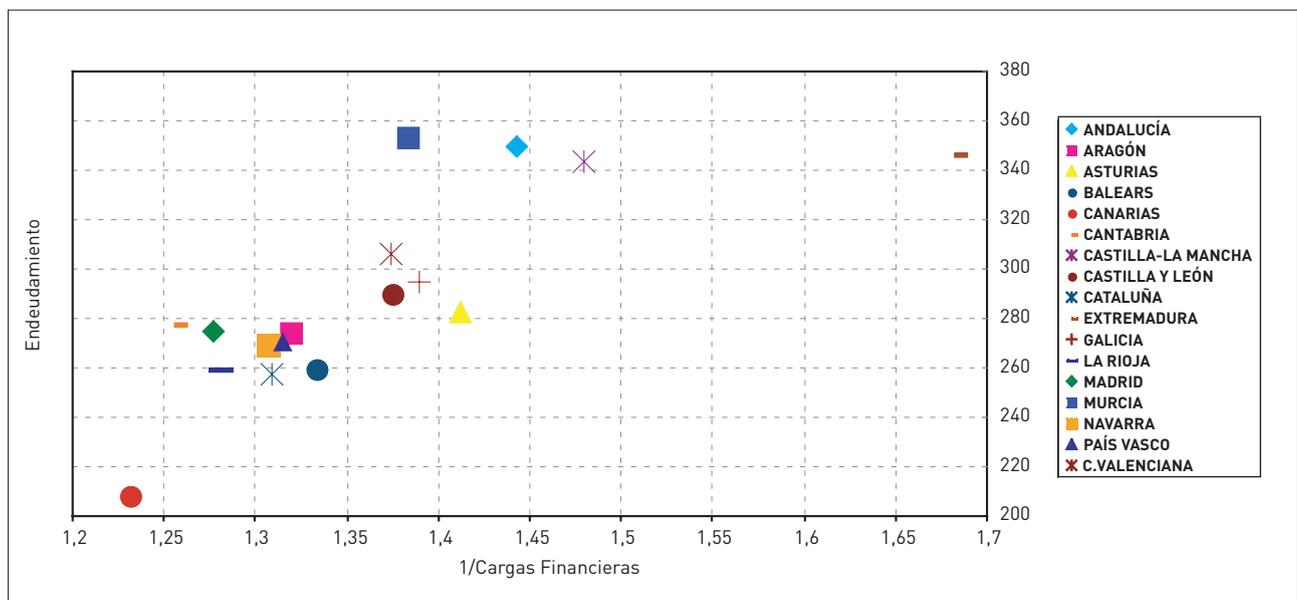
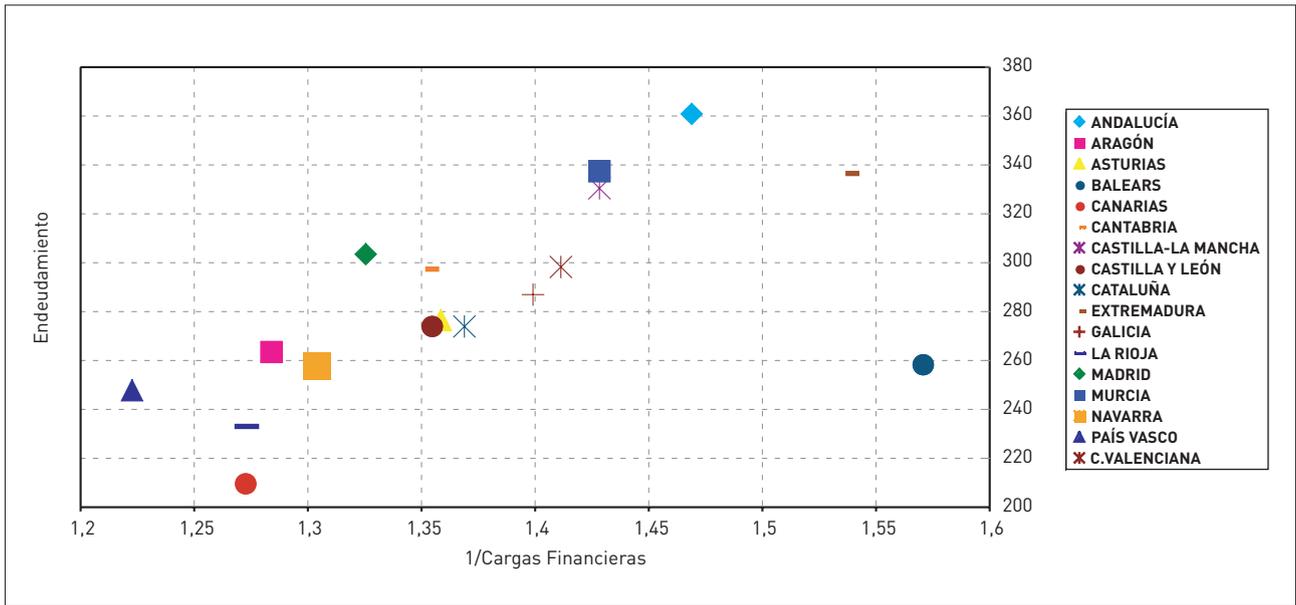


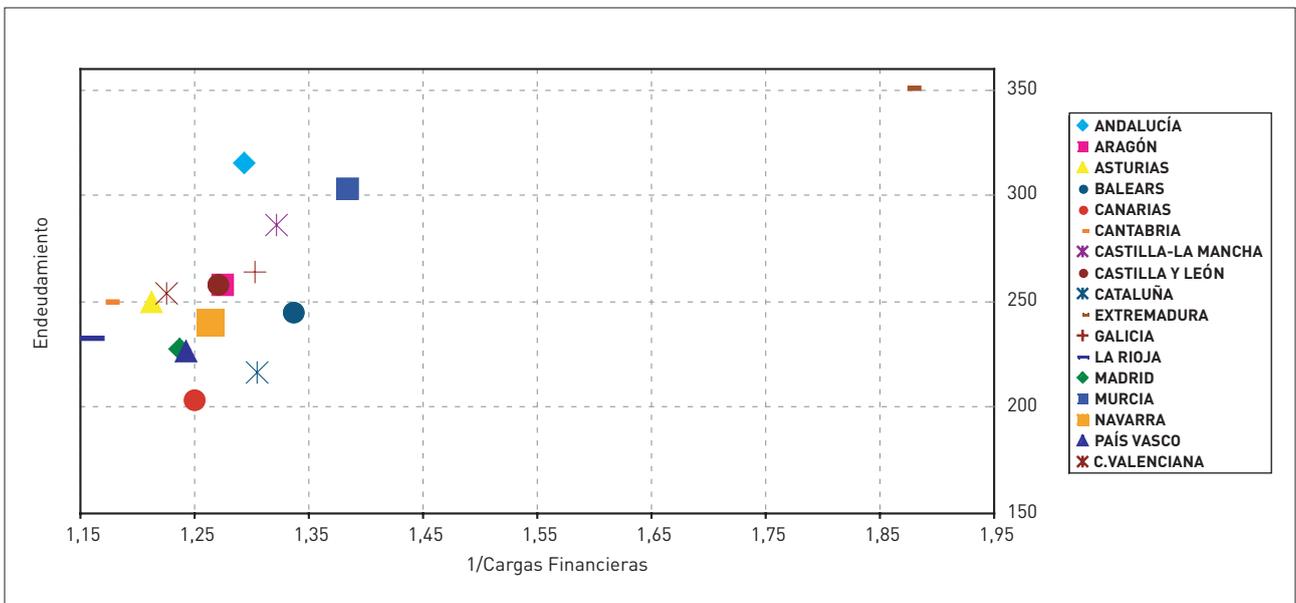
Gráfico A-30.- Cargas Financieras y Endeudamiento en las Pequeñas empresas, por CC.AA., promedios 2001-2005



de deudas (250-350%) como de gastos financieros (1'3-1'5%). 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

tanto las más endeudadas como las de mayores gastos financieros de toda España. En el extremo opuesto, el habitual caso de Canarias, cuyas PYME están sistemáticamente entre las de menores deudas y más reducidos gastos financieros, aunque también sean dignos de reseñar

Gráfico A-31.- Cargas Financieras y Endeudamiento en las Medianas empresas, por CC.AA., promedios 2001-2005



casos como las microempresas de Cantabria, las pequeñas empresas del País Vasco 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 su modelo 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 produce entre sus rotaciones. Una circunstancia que tiene una obvia relación con el tamaño 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

Gráfico A-32.- Desviaciones en Margen y Rotación entre segmentos de PYME, por CC.AA., promedios 2001-2005

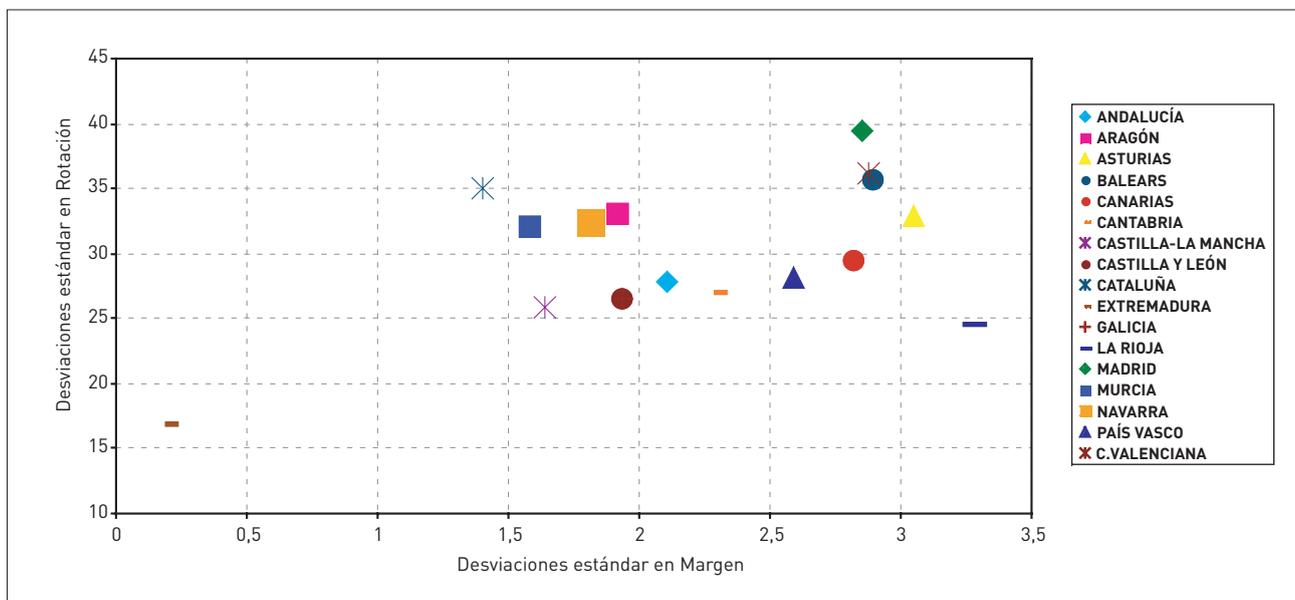
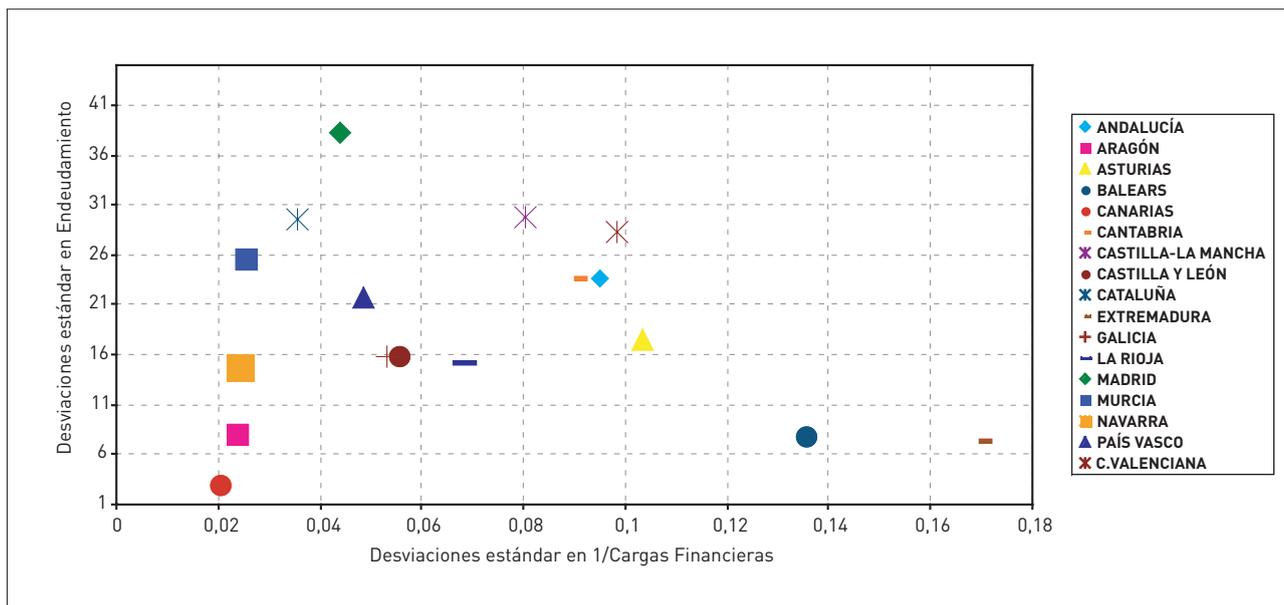


Gráfico A-33.- Desviaciones en Cargas Financieras y Endeudamiento entre segmentos de PYME, por CC.AA., promedios 2001-2005



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 2001-2005, muestra que la mayor homogeneidad del modelo de rentabilidad económica entre sus PYME se verifica en Extremadura, y la mayor heterogeneidad en Madrid, Comunidad Valenciana y las Illes Balears. Por factores de dicha rentabilidad, comunidades como Cataluña, Navarra y Castilla-La Mancha muestran una gran similitud en la convergencia entre los márgenes de sus PYME, 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, en general, 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 2001-2005 muestran que los modelos más homogéneos de apalancamiento financiero entre las PYME son los de Canarias, Aragón y Navarra, y los más heterogéneos los de Cantabria y la Comunidad Valenciana. Además de esos casos, destacan por niveles de endeudamiento las PYME de Madrid, Castilla-La Mancha y Cataluña entre las más dispares y las de Extremadura y las Illes Balears entre las más homogéneas. Por gastos financieros soportados, además de casos ya reseñados, resaltan la igualdad entre las PYME de Murcia y las mayores disparidades entre las de Extremadura, Illes Balears y Asturias.

3.7

Especialización productiva de micro y pequeñas empresas por comunidades autónomas

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 2005, lo cual implica que, la representatividad de muchas comunidades, e incluso del total de ellas, puede superar el 100% de las empresas de sus correspondientes muestras nacionales, por la previsible causa de ser mayor el número de empresas disponibles con un número reducido de variables como las de la actual muestra, que el de empresas que resultan de aplicar el modelo de análisis completo, nacional o por CC.AA., debido a las pruebas de fiabilidad que son inherentes al mismo. Todas esas circunstancias implican 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 su relación con la cifra de negocios y su cobertura de esta variable

garanticen 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 2002-2005, 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.

3.7.1 Especialización productiva de las microempresas por CC.AA.

La cifra de negocios promedio de estas muestras durante el período 2002-2005 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 2005.

Considerando el total de las CC.AA., la principal concentración productiva de las microempresas se produce en el comercio (43'7%), así como en las

Cuadro AR-1. Ramas de actividad de las Microempresas por CC.AA. (datos promedio 2002-2005)

RAMAS	ANDALUCÍA	ARAGÓN	ASTURIAS	BALEARS	CANARIAS	CANTABRIA	C.-LA MANCHA	C. Y LEÓN
Agropecuario	3,16	6,16	1,14	0,85	1,26	0,95	5,72	4,18
Pesca	0,28	0,08	0,30	0,27	0,27	0,39	0,17	0,32
Extractivo	0,57	0,56	0,30	0,59	0,15	0,30	0,77	0,59
Manufacturas	12,02	12,75	10,16	7,61	5,12	12,02	14,78	13,87
Energía	0,36	0,38	0,24	0,63	0,18	0,39	0,27	0,30
Construcción	11,00	12,31	13,41	12,83	9,04	14,56	15,67	13,40
Comercio	45,62	43,91	45,93	38,31	48,88	45,99	43,74	46,20
Hostelería	3,24	3,32	4,61	8,14	5,44	3,25	2,93	2,83
Tte/comunic	5,51	4,96	6,92	6,19	4,67	7,03	4,75	5,02
Interm financ	0,54	0,58	0,72	0,56	0,39	0,48	0,48	0,53
Inmob/Sºemp	14,54	11,82	12,37	19,57	20,20	11,66	7,98	9,49
Admón. Púb.	0,02	0,03	0,03	0,01	0,07	0,00	0,01	0,03
Educación	0,43	0,48	0,74	0,41	0,42	0,35	0,25	0,37
Sanit/SºSoc	0,77	0,73	1,24	1,22	1,62	0,96	0,57	0,89
Sºcom/pers	1,96	1,94	1,89	2,82	2,28	1,67	1,94	1,95
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	99,99	100,00
CN Micro 2005 (€)	14.490.371.347	5.190.327.024	2.868.388.672	2.219.604.148	4.321.835.211	1.020.218.795	5.252.339.783	7.535.088.097

actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas (13'8%), las manufacturas (13'2%) y la construcción (12'5%). Por comunidades, la primacía de esas ramas de actividad también se mantiene. Destacan las microempresas de Galicia por su mayor concentración en el comercio (49'4%), las de La Rioja en las manufacturas (23'5%), las de Madrid en las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas (24'6%), o las de Navarra en la construcción (15'8%). Igualmente, es de resaltar que actividades minoritarias de las microempresas están especialmente representadas en algunas comunidades, como los casos de la rama agropecuaria (7'2%) y la industria extractiva (1'3%) en Extremadura; la pesca en Galicia (1'4%); la hostelería (8'1%) y la energía (0'6%) en las Illes Balears; los transportes y comunicaciones (8'2%) y la intermediación financiera (0'9%) en el País Vasco; y la educación (0'9%) y los servicios comunitarios y personales (3'0%) en Madrid.

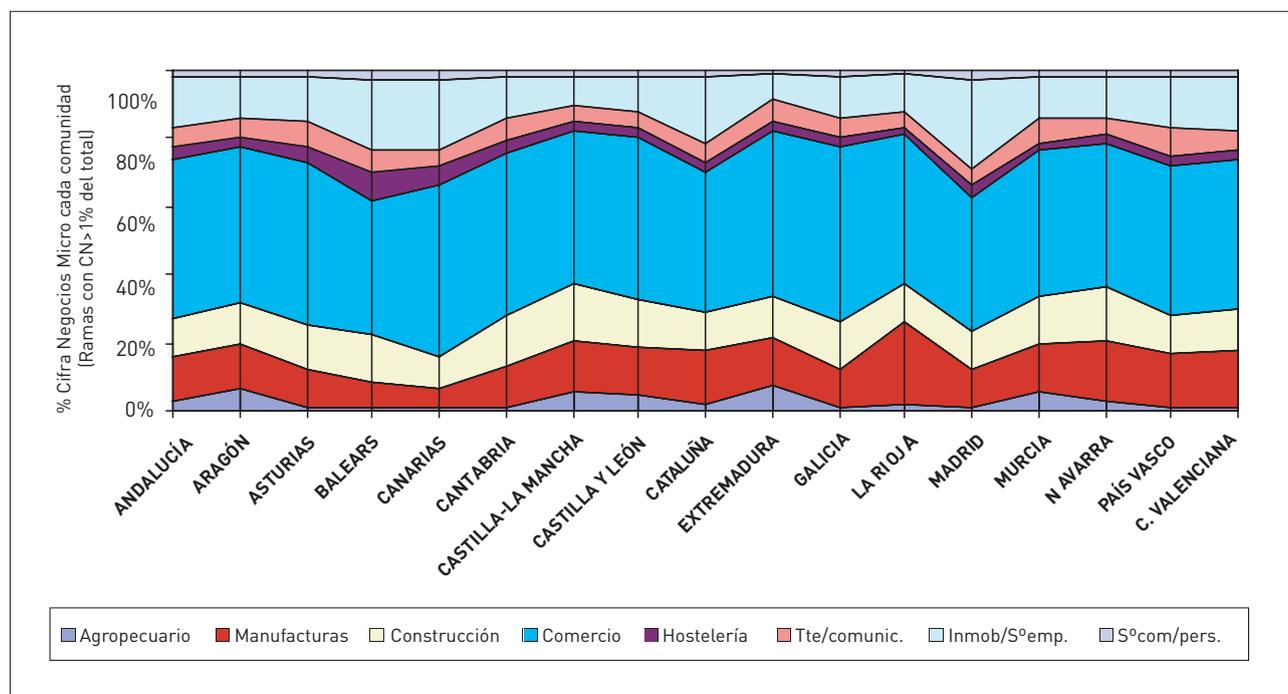
El gráfico AR-1 visualiza las anteriores especializaciones productivas de las microempresas en las diferentes CC.AA. y resalta la primacía del comercio, con comunidades que concentran más del

45'0% del negocio de sus menores empresas en esa actividad: Andalucía, Asturias, Canarias, Cantabria, Castilla y León, Extremadura y Galicia. Las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas destacan (más del 15'0%) entre las microempresas de las Illes Balears, Canarias, Cataluña, Madrid y la Comunidad Valenciana. La construcción (más del 15'0%) en Castilla-La Mancha y Navarra. Y las manufacturas (más del 15'0%) en La Rioja, Navarra, País Vasco y la Comunidad Valenciana.

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 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. El mayor crecimiento real corresponde a las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas (95'2%), seguidas de las manufacturas (84'3%) y la construcción (73'5%), como fiel reflejo del modelo de crecimiento de la economía española en su conjunto durante los

CATALUÑA	EXTREMADURA	GALICIA	LA RIOJA	MADRID	MURCIA	NAVARRA	PAÍS VASCO	C. VALENCIANA	TOTAL
2,17	7,17	1,28	2,12	1,02	5,39	3,12	0,74	1,26	2,80
0,17	0,61	1,44	0,12	0,06	0,20	0,03	0,19	0,22	0,30
0,25	1,26	0,57	0,30	0,14	0,75	0,43	0,25	0,36	0,48
14,66	13,04	10,64	23,51	10,75	14,13	16,99	15,67	16,47	13,19
0,29	0,31	0,26	0,52	0,17	0,31	0,28	0,34	0,19	0,32
11,23	11,51	12,92	10,98	10,39	13,60	15,81	11,22	11,90	12,46
40,12	46,70	49,36	42,85	38,68	41,36	40,72	42,68	42,05	43,71
2,93	2,69	2,75	1,79	3,01	2,32	2,76	2,01	3,17	3,36
4,81	6,61	5,47	4,75	4,98	6,56	5,07	8,22	5,35	5,70
0,46	0,59	0,50	0,41	0,75	0,35	0,50	0,85	0,47	0,54
19,20	6,70	11,66	10,80	24,62	12,47	11,61	14,46	15,61	13,81
0,02	0,00	0,01	0,01	0,03	0,04	0,05	0,05	0,04	0,03
0,40	0,59	0,47	0,18	0,87	0,24	0,35	0,47	0,36	0,43
1,17	1,10	0,83	0,55	1,52	0,77	0,46	0,67	0,75	0,93
2,13	1,12	1,80	1,11	3,01	1,51	1,83	2,19	1,81	1,94
100,00	100,00	99,95	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
35.584.776.698	2.358.902.207	6.612.371.114	1.104.293.249	19.524.283.284	4.181.904.267	2.490.917.368	5.000.750.999	17.436.084.615	137.192.456.877

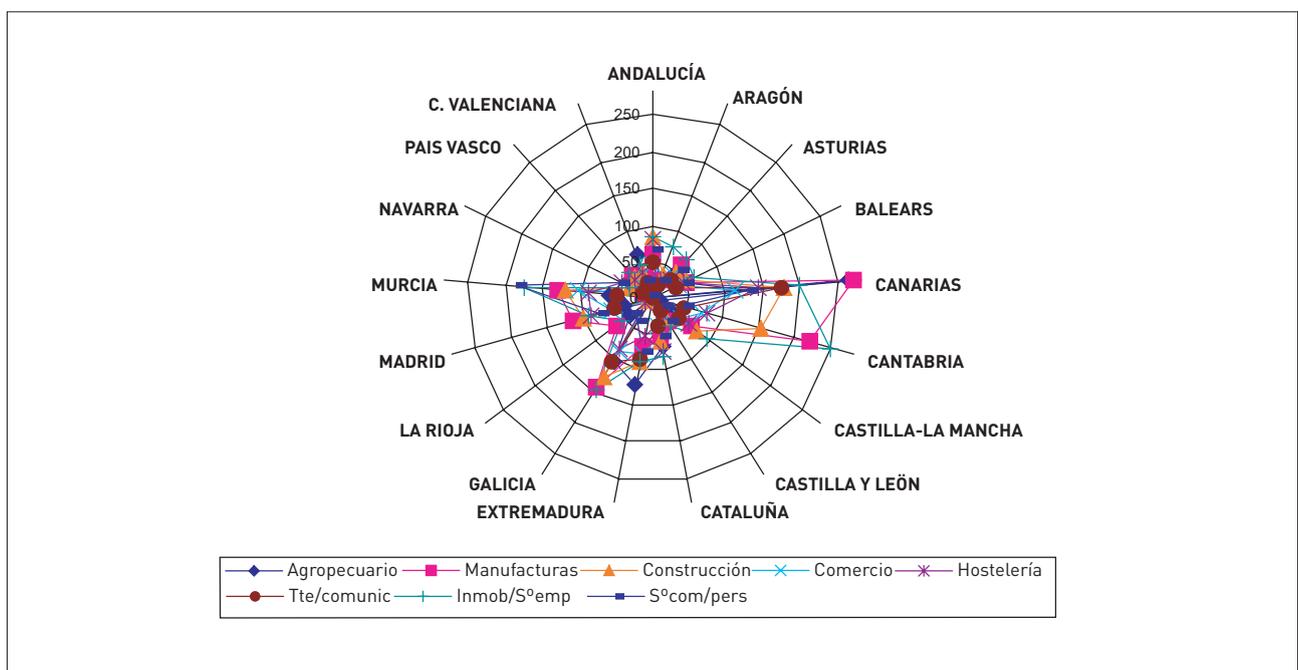
Gráfico AR-1.- Principales Ramas de las Microempresas, por CCAA y CN, datos promedio 2002-2005



Cuadro AR-2. Nº empleos y costes salariales promedios en las Microempresas, por Ramas y CC.AA. (2002-2005)

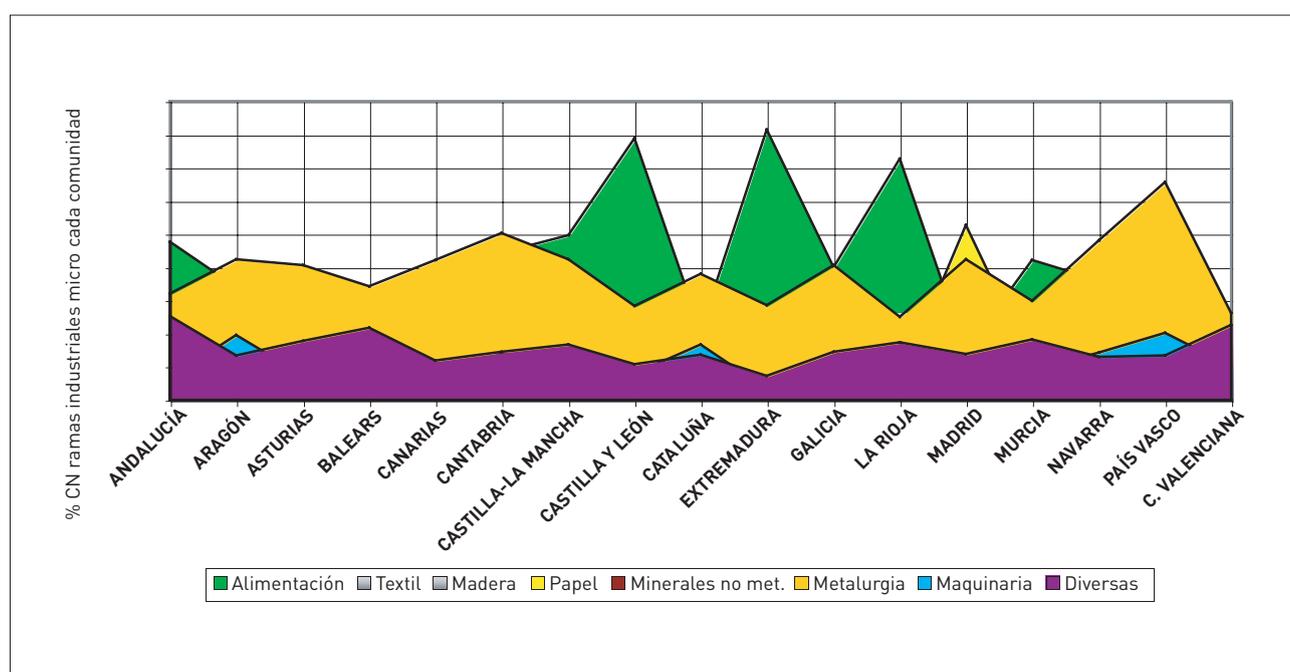
	ANDALUCÍA		ARAGÓN		ASTURIAS		BALEARS		CANARIAS		CANTABRIA		C. - LA MANCHA		C. Y LEÓN	
	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.
Agropecuario	3,5	13.911,8	2,6	17.598,0	3,4	14.419,7	2,8	16.587,5	3,6	14.366,6	2,4	19.284,1	2,7	15.302,3	2,9	16.348,1
Pesca	4,3	16.924,6	3,1	20.029,6	4,2	24.804,8	5,2	18.756,5	4,6	20.862,6	3,8	26.114,5	3,7	19.037,3	3,8	20.320,0
Extractivo	3,8	19.836,4	4,0	21.223,1	3,8	24.362,9	3,1	18.896,0	4,9	23.676,3	7,0	23.222,3	3,4	17.796,1	4,1	21.488,5
Manufacturas	4,2	17.306,2	4,7	22.268,9	4,4	21.946,9	4,6	19.664,8	4,0	17.964,3	4,9	19.123,1	4,5	17.029,6	4,4	18.938,2
Energía	3,6	19.564,8	2,5	27.666,0	2,7	22.042,1	3,8	23.639,1	2,5	21.170,8	2,7	21.006,9	3,0	17.915,8	2,2	19.878,4
Construcción	4,3	19.861,6	4,3	23.179,7	4,2	21.421,2	4,4	20.056,8	4,2	19.971,9	4,6	21.650,7	4,2	17.805,0	4,0	19.489,0
Comercio	3,6	17.420,1	3,6	21.408,0	3,6	18.569,8	3,6	19.570,3	3,7	17.581,5	4,1	19.156,7	3,5	17.304,4	3,5	18.625,1
Hostelería	3,7	14.852,8	3,8	16.424,6	3,9	14.337,2	4,0	19.076,1	4,4	17.041,4	4,2	15.488,0	3,7	14.502,4	3,9	14.518,1
Tte/comunic	3,7	19.486,5	3,7	24.715,4	3,7	22.024,4	3,7	23.269,2	4,0	19.576,2	4,1	23.140,1	3,5	19.738,8	3,7	21.136,2
Interm Financ	2,8	20.449,8	2,7	22.489,9	2,9	20.134,1	3,5	23.831,3	2,5	19.215,9	3,0	22.746,5	2,8	19.292,8	3,0	21.735,1
Inmob/Sºemp	2,9	18.737,5	2,9	22.763,4	2,9	20.680,8	2,8	21.193,3	2,8	18.824,1	3,0	20.498,1	3,0	18.405,7	2,9	20.294,1
Admón. Púb.	3,8	18.065,8	3,2	18.115,9	6,9	28.123,7	1,5	22.758,8	4,2	19.363,1	2,0	6.648,8	3,1	15.166,1	5,4	21.780,3
Educación	3,6	15.041,2	4,0	16.813,7	3,9	14.429,7	3,3	17.008,7	4,0	14.793,8	4,3	20.802,3	3,3	14.499,4	3,5	15.380,7
Sanit/SºSoc	3,2	15.802,8	3,7	18.226,2	3,9	16.478,5	3,3	19.473,3	3,0	15.716,4	3,7	16.348,0	3,1	16.739,7	3,3	17.560,7
Sºcom/pers	3,1	15.120,1	3,3	17.652,6	3,5	13.111,8	3,5	18.293,2	3,2	15.554,3	3,4	15.344,2	3,2	14.627,1	3,2	15.862,8
Media Total	3,6	17.492,1	3,5	20.705,0	3,9	19.792,5	3,5	20.138,3	3,7	18.378,6	3,8	19.371,6	3,4	17.010,8	3,6	18.890,4
DesvSt Total	0,5	2.148,8	0,7	3.240,7	1,0	4.457,4	0,9	2.315,5	0,7	2.597,8	1,2	4.625,3	0,5	1.803,4	0,8	2.427,4

Gráfico AR-2.- Tasas de variación real (2002-2005) CN ramas representativas microempresas



CATALUÑA		EXTREMADURA		GALICIA		LA RIOJA		MADRID		MURCIA		NAVARRA		PAÍS VASCO		C. VALENCIANA		TOTAL	
Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.
2,9	18.109,3	2,9	13.908,2	3,2	13.500,1	2,9	18.528,7	3,2	16.843,0	3,0	14.164,2	3,1	23.065,0	4,0	21.496,3	3,1	16.818,2	3,1	16.720,6
4,2	23.986,0	3,8	16.355,7	4,8	21.506,1	3,5	22.357,2	3,7	20.011,5	4,0	15.788,5	4,0	19.554,5	4,6	24.824,9	4,2	18.856,4	4,1	20.593,6
4,3	24.158,0	3,9	15.174,3	4,1	18.987,6	3,8	17.307,4	3,1	23.473,3	4,4	17.629,2	3,7	21.156,9	4,4	26.946,5	3,8	20.989,1	4,1	20.960,2
4,2	23.793,8	4,2	18.780,3	4,4	16.935,9	4,5	21.915,2	4,5	22.225,2	4,2	19.090,3	4,4	26.841,4	4,4	26.160,5	4,3	20.820,1	4,4	20.635,6
2,8	29.854,6	3,5	18.839,1	3,0	20.660,7	5,5	33.692,2	3,0	25.479,3	1,6	19.086,6	2,5	32.740,1	2,8	30.395,6	2,9	21.028,9	3,0	23.803,6
4,3	23.678,9	4,3	18.278,1	4,3	17.081,0	4,2	23.336,4	3,9	21.708,1	4,3	19.430,9	4,1	29.542,2	4,0	26.817,6	4,3	19.911,7	4,2	21.365,9
3,6	23.250,3	3,6	16.828,7	3,6	16.706,3	3,5	21.072,5	3,4	21.371,2	3,4	18.717,3	3,6	26.859,2	3,6	24.788,5	3,5	19.144,6	3,6	19.904,4
4,0	17.825,2	4,4	14.571,5	3,8	13.285,3	4,0	16.760,5	4,1	15.529,7	3,8	15.497,7	4,2	21.451,4	4,4	19.322,8	3,8	15.463,1	4,0	16.232,2
3,8	26.602,1	3,5	18.008,0	3,6	18.690,3	3,8	23.777,9	3,8	23.817,4	4,0	22.395,4	3,8	29.977,2	4,0	28.931,6	4,0	23.471,3	3,8	22.868,1
2,9	25.752,8	2,8	19.078,0	2,7	18.697,1	2,4	24.557,4	2,8	26.977,8	2,7	21.471,0	2,6	37.204,7	2,9	25.973,2	3,0	21.854,7	2,8	23.027,2
2,8	24.976,4	3,1	17.684,2	3,0	18.433,0	3,0	23.680,8	2,7	24.368,8	2,9	19.371,6	2,8	30.267,9	2,9	28.116,0	3,0	20.453,2	2,9	21.691,1
3,3	28.853,0	2,0	10.075,4	2,9	17.192,2	3,9	21.406,2	4,4	25.431,4	7,1	19.342,3	6,3	42.174,8	4,7	30.638,0	3,6	31.571,4	4,0	22.159,2
3,8	18.425,5	3,2	15.253,0	3,9	15.084,1	3,5	17.530,2	3,4	17.864,4	3,8	14.607,8	3,3	21.743,9	4,3	20.885,3	3,7	14.874,4	3,7	16.766,9
3,6	21.731,6	3,4	17.037,2	3,2	15.850,7	3,8	18.974,6	3,2	18.120,9	3,3	17.145,1	3,3	25.871,7	3,2	20.494,4	3,2	19.032,0	3,4	18.270,8
3,3	18.721,6	3,2	15.565,2	3,0	13.072,4	3,6	17.510,9	3,0	16.791,2	3,3	14.277,1	3,5	22.716,6	3,5	21.316,6	3,3	15.491,4	3,3	16.531,1
3,6	23.314,6	3,5	16.362,5	3,6	17.045,5	3,7	21.493,9	3,5	21.334,2	3,7	17.867,7	3,7	27.411,2	3,9	25.140,5	3,6	19.985,4	3,6	20.102,0
0,6	3.772,3	0,6	2.393,3	0,6	2.563,7	0,7	4.303,9	0,6	3.638,3	1,2	2.561,0	0,9	6.403,0	0,7	3.689,1	0,5	4.076,0	0,7	3.353,9

Gráfico AR-3.- Principales Ramas industriales de las Microempresas, por CC.AA. y CN (datos promedio 2002-2005)



últimos años. En cuanto a las ramas con menor crecimiento real de la cifra de negocios de las microempresas, se encuentran el transporte y las comunicaciones con un 46'9%, y el comercio con un 48'1%. 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 todas las ramas se concentran en Canarias; los de las manufacturas, la construcción y las inmobiliarias en Cantabria, Galicia y Murcia; las agropecuarias en Extremadura; y los servicios comunitarios y personales también en Murcia.

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 2002-2005. Con predominio, en el total de las CC.AA., se encuentran las industrias de alimentación (20'7%) el cual lidera Extremadura con un 40'8% y metalúrgicas (19'3%), en el que ocupa el primer

lugar con el 32'9% el País Vasco. Aunque también son destacables especializaciones de las microempresas en otras sub-ramas, como las de Andalucía en industrias diversas (12'6%), las de Asturias en la madera (12'7%), las de las Illes Balears en minerales no metálicos (12'2%), las de Cataluña en textil (13'4%), las de Madrid en papel y edición (26'4%), y las del País Vasco en maquinaria (10'1%).

Los datos de empleo promedio de 2002-2005 de esta muestra de microempresas, por ramas de actividad y CC.AA., se representan en el cuadro AR-2. Evidencian que los mayores tamaños medios de microempresas se encuentran en las manufacturas (4'4 empleados), la construcción (4'2), las industrias extractivas (4'1) y la pesca (4'09). Las mayores cifras de cada actividad presentadas en el cuadro anterior, permite visualizar la existencia de microempresas con tamaños medios especialmente elevados en casos como la administración pública de Murcia (7'1), la industria extractiva de Cantabria (7'0), la energía de La Rioja (5'5) o la pesca de las Illes Balears (5'2). A ese respecto, la mayor homogeneidad por número de empleados en las microempresas de todas las actividades se encuentra en Andalucía, Castilla-La Mancha y la Comunidad Valenciana (entre 3'4 y 3'6

Cuadro AR-3. Ramas de actividad de las Pequeñas empresas por CC.AA. (datos promedio 2002 - 2005)

RAMAS	ANDALUCÍA	ARAGÓN	ASTURIAS	BALEARS	CANARIAS	CANTABRIA	C.-LA MANCHA	C. Y LEÓN
Agropecuário	2,58	1,85	0,59	0,58	1,41	0,34	1,60	1,52
Pesca	0,36	0,12	0,40	0,18	0,09	0,67	0,10	0,09
Extractivo	0,86	1,16	1,00	0,60	0,54	1,07	0,78	1,50
Manufacturas	20,34	32,41	21,52	12,88	8,72	24,34	29,61	24,58
Energía	0,14	0,21	0,06	0,50	0,09	0,13	0,11	0,12
Construcción	22,18	17,70	21,24	22,41	18,02	23,26	23,60	21,76
Comercio	33,78	29,47	31,67	31,63	41,70	30,70	29,48	31,05
Hostelería	3,65	3,10	4,92	13,76	8,32	4,22	2,96	4,17
Tte/comunic	6,08	5,68	7,19	4,70	6,62	6,99	5,50	6,52
Interm Financ	0,28	0,41	0,23	0,29	0,25	0,04	0,24	0,30
Inmob/Sºemp	6,95	5,18	6,65	8,07	10,61	5,92	3,49	4,98
Admón púb	0,02	0,00	0,04	0,00	0,14	0,00	0,00	0,03
Educación	0,56	0,41	0,51	0,36	0,36	0,48	0,07	0,33
Sanit/SºSoc	0,68	0,55	1,01	0,91	0,71	0,61	0,50	1,37
Sºcom/pers	1,53	1,74	2,98	3,13	2,41	1,25	1,96	1,70
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
CN Pequ. 2005 (€)	11.308.266.764	4.362.694.522	2.519.663.262	2.323.439.601	3.473.010.217	766.396.934	4.355.165.987	5.327.985.354

empleos de media) y la mayor disparidad en Murcia y Cantabria (3'7 y 3'8 empleos de media). En cuanto a los costes salariales medios, la rama de la energía evidencia los mayores niveles (23.803,58€), seguida de la intermediación financiera (23.027,17€). Si bien, esos costes salariales no sobrepasan los 17.000€/trabajador en el sector agropecuario, la hostelería, 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, la industria extractiva y la energía) las ramas productivas (27.411,2€ en promedio), en tanto que Galicia y Extremadura destacan por sus bajos niveles, con los valores mínimos de las microempresas españolas en 7 y 3 ramas, respectivamente, y con la particularidad de que esta última comunidad ofrece además el menor valor promedio de la muestra (16.362,5€).

3.7.2 Especialización productiva de las pequeñas empresas por CC.AA.

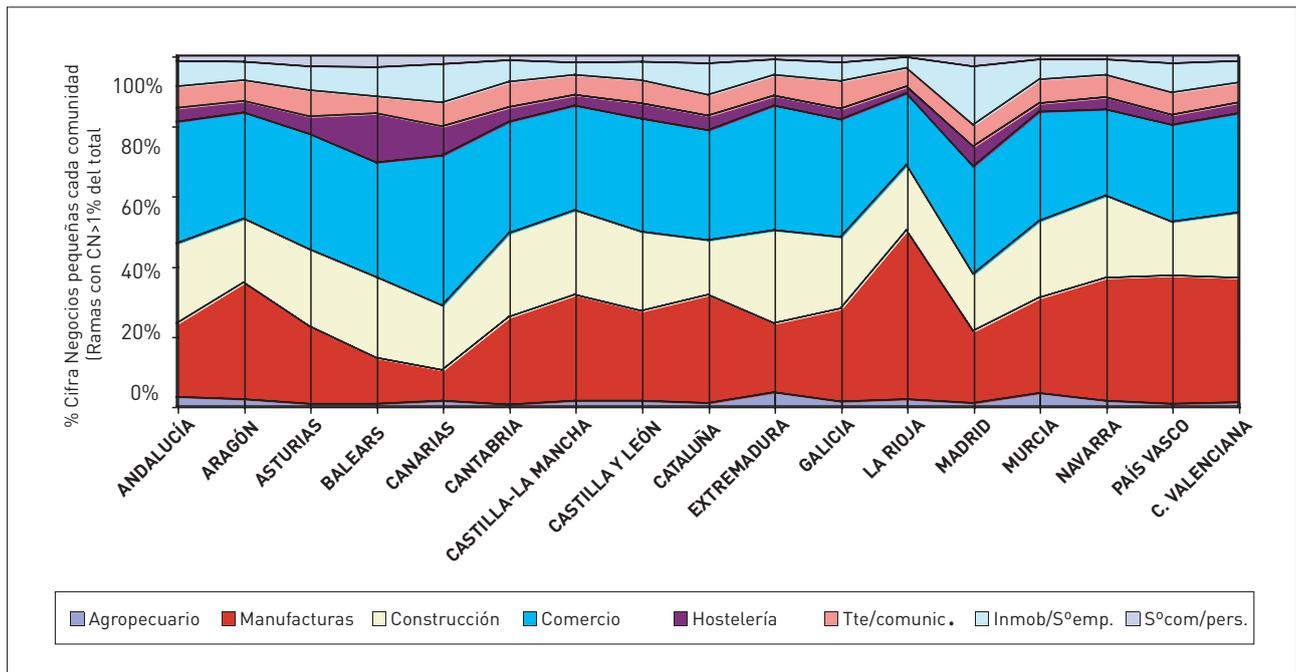
La cifra de negocios promedio de las pequeñas empresas durante 2002-2005 es ahora la variable que sirve para elaborar el cuadro AR-3, de grados de

concentración por ramas de estas empresas 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 cuatro años de esas cifras, así como a las variaciones en términos reales de las mismas entre 2002 y 2005. Para dar idea también aquí de las cifras absolutas y comparadas en las que se mueven las ventas de las pequeñas empresas, se indica su volumen de negocio en cada comunidad en 2005.

La representatividad de la cifra de negocios de las pequeñas empresas de esta muestra sobrepasa también el 100% de la considerada en el total nacional, por iguales motivos que los apuntados en el caso de las microempresas. Los grados de concentración que denota son, en general, diferentes a los de las microempresas pero también se polarizan en las ramas del comercio (30'3%), las industrias manufactureras (26'3%) y la construcción (20'1%). 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 (41'70%), La Rioja por la

CATALUÑA	EXTREMADURA	GALICIA	LA RIOJA	MADRID	MURCIA	NAVARRA	PAÍS VASCO	C. VALENCIANA	TOTAL
0,89	3,74	1,29	1,84	0,83	3,64	1,60	0,58	1,06	1,53
0,13	0,24	2,93	0,22	0,07	0,33	0,00	0,25	0,24	0,38
0,41	1,92	1,57	1,05	0,17	1,04	0,35	0,58	0,63	0,90
29,96	19,10	24,87	47,63	20,00	26,32	34,48	35,93	34,93	26,33
0,13	0,26	0,05	0,11	0,06	0,06	0,25	0,06	0,12	0,15
15,18	25,37	19,18	18,18	15,59	21,30	23,34	14,97	18,13	20,08
30,46	34,13	31,56	20,13	29,66	30,25	24,16	26,96	27,83	30,27
4,07	2,75	2,95	1,97	5,51	2,41	3,49	2,75	2,91	4,35
5,66	5,80	7,31	5,10	5,96	6,58	6,39	6,26	5,67	6,12
0,22	0,10	0,22	0,00	0,49	0,23	0,14	0,15	0,14	0,22
8,75	4,20	4,90	3,06	16,10	5,59	4,14	8,19	5,95	6,63
0,03	0,00	0,01	0,01	0,09	0,10	0,13	0,00	0,02	0,04
0,54	0,34	0,61	0,07	1,25	0,10	0,24	0,56	0,24	0,42
1,41	1,05	0,51	0,16	1,31	1,01	0,10	0,66	0,54	0,77
2,16	1,00	1,92	0,45	2,90	1,03	1,18	2,10	1,59	1,82
100,00	100,00	99,66	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	99,98
27.168.471.196	1.563.914.821	5.240.642.036	1.200.366.143	13.660.887.584	2.727.561.187	1.882.430.834	4.578.800.104	15.413.167.270	107.872.863.816

Gráfico AR-4.- Principales Ramas de las Pequeñas empresas, por CCAA y CN (datos promedio 2002-2005)



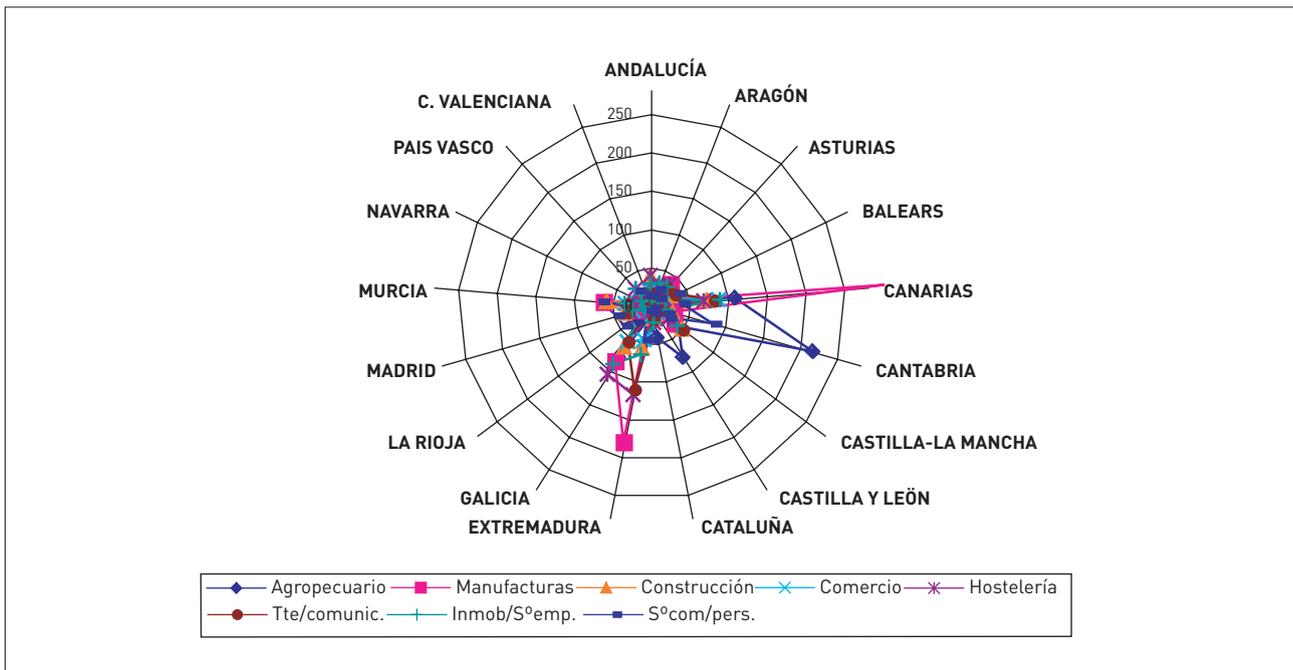
de las manufacturas (47'63%) y Extremadura por la construcción (25'37%). El comercio supone también más del 31% de los negocios de las pequeñas empresas en Andalucía, Asturias, Illes Balears, Castilla y León, Extremadura y Galicia; las manufacturas más del 31% del de las pequeñas empresas de Aragón, Navarra, País Vasco y la Comunidad Valenciana; y la construcción, más del 22'0% de la cifra de negocios de las pequeñas empresas de Andalucía, Illes Balears, Cantabria, Castilla-La Mancha, Extremadura 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 (3'7%) y extractiva (1'9%); Galicia con la pesca (2'9%) y los transportes y comunicaciones (7'3%); Illes Balears con la energía (0'5%), la hostelería (13'8%) y los servicios comunitarios y personales (3'1%); Madrid con las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas (16'1%), la educación (1'3%) y la intermediación financiera (0'5%); y Cataluña con los servicios sanitarios y sociales (1'4%).

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 31'0% 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 la Comunidad Valenciana, 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

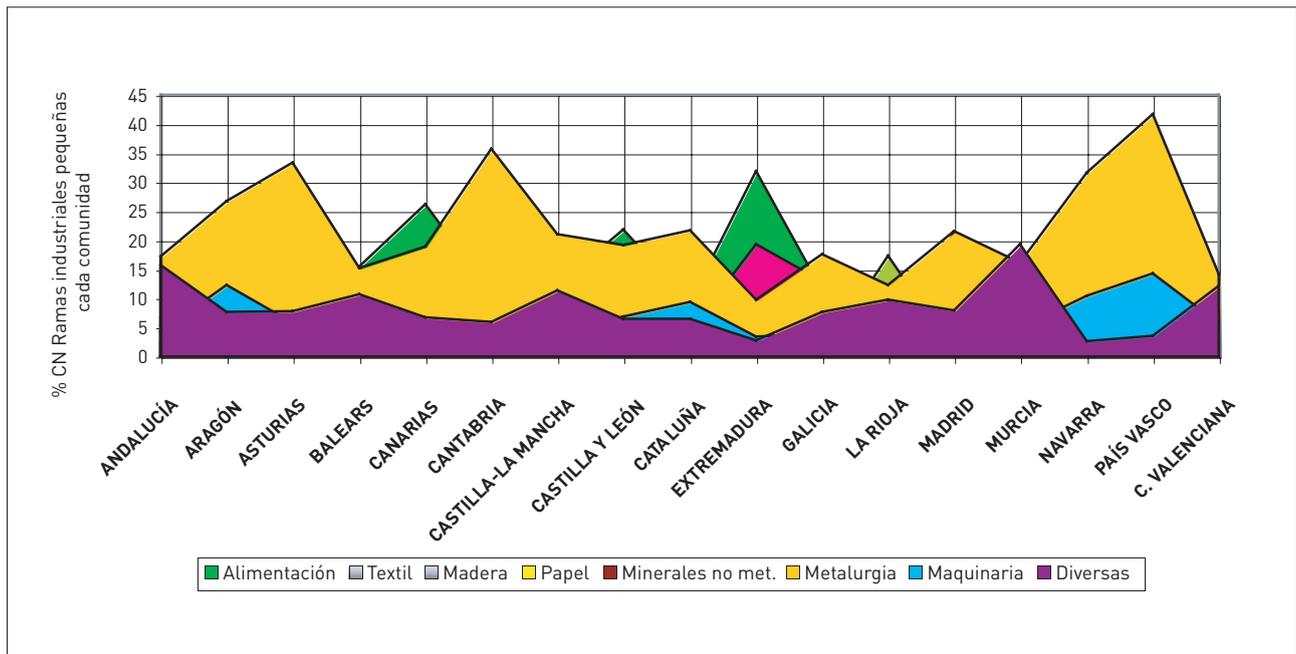
Gráfico AR-5.- Tasas de variación real (2002-2005) CN ramas representativas pequeñas empresas



correspondiente agregado de pequeñas empresas de cada comunidad autónoma. No obstante, la mera observación de la escala del gráfico radial y de sus "picos" pone de manifiesto que en las pequeñas empresas las variaciones inducidas por el cambio de ciclo han sido más atemperadas que entre las microempresas. El mayor crecimiento real promedio ha correspondido a la industria (47'8%), seguida en proporciones muy similares y que rondan el 33'0% en términos reales de las ramas agropecuaria, hostelería y actividades inmobiliarias y de servicios empresariales. Por el contrario, el menor incremento real se produce en el comercio con un 20'1%. Por comunidades concretas, los "picos" más apuntados de las poligonales evidencian espectaculares incrementos reales de las ventas de las pequeñas empresas de Canarias en las manufacturas, pero también en el sector agropecuario, la construcción, el comercio, las actividades inmobiliarias y el transporte y las comunicaciones; los de Cantabria en el sector agropecuario y en los servicios comunitarios y personales; los de Extremadura en manufacturas, hostelería y transporte y comunicaciones; y los de Galicia en hostelería y actividades inmobiliarias y de servicios empresariales.

El ya citado mayor peso de las manufacturas entre las pequeñas empresas se acompaña también 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 2002-2005, corresponde a la metalurgia (22'0%) y la alimentación (14'1%), seguidas ya a gran distancia de los minerales no metálicos (10'2%) y las industrias diversas (8'5%). En las industrias metalúrgicas son especialmente significativas las pequeñas empresas del País Vasco (41'6%), así como las de Navarra, Cantabria y Asturias, con ponderaciones superiores al 30'0%, y las de Aragón, Castilla-La Mancha, Cataluña y Madrid, cuyo peso supera el 20'0%. En las industrias alimentarias, la mayor concentración se verifica en las pequeñas empresas de Extremadura (31'9%), seguidas de las de Canarias y Castilla y León, ambas con ponderaciones superiores al 20'0%. En las industrias de minerales no metálicos, de nuevo el mayor valor es Extremadura (19'3%), junto con valores también relevantes en Andalucía, Cantabria, Illes Balears y Canarias, siempre por encima del 12'0%. En las industrias diversas destaca Murcia (19'38%), así como Andalucía y la

Gráfico AR-6.- Principales Ramas industriales de las Pequeñas empresas, por CCAA y CN (datos promedio 2002-2005)



Comunidad Valenciana, con ponderaciones superiores al 12'0%. Al tiempo, comunidades con pequeñas empresas especializadas en otras industrias

minoritarias en el segmento son: la textil en Cataluña (12'0%), Comunidad Valenciana y Galicia; el cuero en La Rioja (17'3%), Comunidad Valenciana y las Illes

Cuadro AR-4. Nº empleos y costes salariales promedio en las Pequeñas empresas por Ramas y CC.AA. (datos promedio 2002-2005)

RAMAS	ANDALUCÍA		ARAGÓN		ASTURIAS		BALEARS		CANARIAS		CANTABRIA		C. - LA MANCHA		C. Y LEÓN	
	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.	Nº trab.	CS/trab.
Agropecuario	19,7	12.346,7	18,1	15.820,8	17,9	16.192,9	25,1	14.148,2	20,9	13.320,6	15,4	15.568,4	18,9	14.494,7	17,0	16.229,8
Pesca	18,0	16.173,2	15,7	19.755,9	18,2	27.228,2	18,5	16.262,7	12,4	19.980,9	15,3	20.850,8	18,4	20.474,4	14,2	20.640,8
Extractivo	18,3	18.286,0	30,3	19.640,8	22,8	31.383,8	18,2	20.614,1	17,6	18.954,6	15,2	17.910,9	18,5	17.416,7	20,2	26.270,2
Manufacturas	19,6	18.587,2	19,8	23.617,5	18,6	21.934,2	19,0	21.557,9	17,5	18.045,5	19,2	21.163,5	20,1	18.564,9	20,8	20.794,6
Energía	15,3	19.175,7	22,4	22.353,1	13,5	18.655,1	19,3	23.425,9	14,6	14.506,5	11,0	14.865,7	16,6	19.452,0	13,6	21.984,4
Construcción	20,3	19.385,3	18,3	25.064,0	20,0	23.966,6	20,2	20.702,0	21,2	17.881,9	20,9	21.562,2	19,1	18.490,3	19,1	20.317,5
Comercio	17,1	17.441,3	16,3	21.983,6	16,6	19.907,7	17,2	19.957,1	17,5	16.590,2	17,1	19.291,2	16,2	18.636,7	16,5	19.163,4
Hostelería	18,9	15.448,4	17,8	16.724,8	17,3	15.418,8	20,6	21.330,8	20,2	16.233,3	18,1	14.660,1	18,4	15.018,9	18,7	15.539,3
Tte/comunic	18,5	20.958,3	18,5	26.073,6	19,5	24.029,0	18,5	26.681,6	20,2	19.225,8	20,1	22.698,2	19,3	21.859,8	19,4	21.496,9
Interm financ	21,4	21.446,5	17,7	22.671,4	16,1	19.807,3	14,5	23.259,0	14,9	23.245,5	12,6	17.112,0	14,1	20.875,2	12,9	24.304,5
Inmob/Sºemp	19,5	19.060,3	19,9	22.863,7	19,1	20.108,5	18,7	22.618,5	19,2	16.599,8	19,9	20.369,2	18,3	18.297,6	18,7	20.414,1
Admón. púb.	15,9	25.585,2			12,0	22.073,5			26,0	26.438,3			13,2	22.150,7	31,0	25.325,1
Educación	21,1	16.933,2	20,1	19.290,4	20,5	15.533,7	23,8	19.020,5	19,3	14.031,9	22,1	14.793,3	16,5	10.287,9	17,2	16.488,8
Sanit/SºSoc	17,8	15.841,6	18,1	17.680,8	17,3	15.545,8	21,7	20.612,0	15,3	16.220,6	16,9	13.996,8	20,6	16.007,9	19,1	16.386,6
Sºcom/pers	19,2	14.964,0	19,3	16.248,4	19,9	17.583,3	21,7	20.564,2	21,1	15.328,1	23,5	16.438,6	18,4	16.063,8	17,3	16.311,3
Media Total	18,7	18.108,9	19,4	20.699,2	18,0	20.624,6	19,8	20.768,2	18,5	17.773,6	17,7	17.948,6	17,8	17.872,8	18,4	20.111,2
DesvSt Total	1,7	3.162,0	3,5	3.304,1	2,7	4.621,1	2,7	3.044,9	3,4	3.500,3	3,6	2.994,5	2,1	3.141,2	4,2	3.457,0

Balears; la madera en Galicia (12'6%), Navarra, Castilla-La Mancha, Extremadura y Murcia; el papel y la edición, en Madrid (21'3%), Canarias y Cataluña; el caucho y los plásticos en Navarra (8'2%), La Rioja y Cataluña; la maquinaria, en el País Vasco (14'31%), Aragón, Navarra y Cataluña; y el material eléctrico, en Madrid (7'7%), el País Vasco y Aragón.

Por último, los datos de empleo de esta muestra de pequeñas empresas, en sus valores promedio 2002-2005 por ramas de actividad y CC.AA. se ofrecen en el cuadro AR-4. 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 administración pública (19'5) y los servicios comunitarios y personales (19'3). Por comunidades, la mayor homogeneidad por número medio de empleados en las diferentes ramas se da en Cataluña (con 18'5 empleados de promedio) y la mayor disparidad en Castilla y León (con 18'4 de promedio). Atendiendo a los mayores empleos medios en las diferentes ramas, destacan: Andalucía en la intermediación financiera (21'5); Aragón, en la industria

extractiva (30'3), la energía (22'4) y las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas (19'9); Illes Balears en el sector agropecuario (25'1), la hostelería (20'6) y la educación (23'8); Canarias en la construcción (21'2) y el comercio (17'5); Cantabria en los servicios comunitarios y personales (23'5); Castilla y León en la administración pública (31'0%); Extremadura en la pesca (19'6%); La Rioja en manufacturas (21'86); Murcia, en los servicios sanitarios y sociales (22'45); y Navarra en transportes y comunicaciones (21'09). Por lo que concierne a los costes salariales medios de las pequeñas empresas, la administración pública evidencia los mayores niveles (26.113,3€), seguida del transporte y las comunicaciones (23.438,9€), de las actividades extractivas (23.186,3€) y la intermediación financiera (23.103,2€). El límite inferior vuelve a estar en el sector agropecuario (16.197,3€). 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 siete y seis sectores, respectivamente, que evidencian los mayores niveles salariales promedio de la muestra; Extremadura con cuatro, y Canarias y Cantabria con dos sectores en cada una de ellas, que reflejan los menores costes salariales promedio.

	CATALUÑA	EXTREMADURA	GALICIA	LA RIOJA	MADRID	MURCIA	NAVARRA	PAÍS VASCO	C. VALENCIANA	TOTAL									
17,8	18.533,7	18,7	13.243,3	20,2	15.765,1	16,5	20.025,6	18,7	15.286,6	20,5	13.956,5	15,0	22.982,5	20,0	21.914,0	20,0	15.525,1	18,8	16.197,3
15,6	24.794,6	19,6	15.207,6	17,1	24.488,4	18,3	20.498,9	13,8	20.621,3	13,1	15.858,5	17,8	28.547,8	17,1	17.380,5	16,4	20.547,8	18,5	23.186,3
18,2	25.535,7	19,3	20.076,5	17,7	19.066,6	17,7	25.314,9	16,9	22.898,0	19,2	21.646,7	12,3	36.743,9	15,8	32.131,4	17,0	20.275,7	18,5	23.186,3
19,6	24.655,8	18,8	16.982,1	19,6	17.539,4	21,9	22.541,3	19,7	25.162,5	18,9	18.356,9	19,5	25.768,8	19,4	27.044,7	20,4	21.183,6	19,5	21.382,4
18,3	25.188,2	14,9	22.007,0	11,8	20.395,2	20,2	23.708,0	19,7	25.654,3	20,7	15.822,7	16,1	22.154,9	12,8	30.419,2	20,2	24.319,1	16,5	21.416,9
18,4	24.131,7	19,7	17.568,4	18,1	18.455,8	18,9	24.537,7	19,6	21.760,2	19,5	18.542,2	18,6	27.319,6	19,1	28.208,9	19,0	19.853,2	19,4	21.632,2
17,3	22.855,7	17,2	16.308,8	16,6	17.426,7	16,8	20.565,6	17,5	21.729,1	17,3	16.188,5	15,6	25.885,9	16,2	24.970,4	17,2	19.397,3	16,8	19.899,9
19,4	18.589,6	18,5	14.148,9	19,2	13.869,0	19,3	15.339,1	20,0	16.225,7	19,0	14.575,6	16,9	20.988,7	17,7	19.499,0	18,8	16.387,3	18,8	16.470,4
18,4	26.496,7	16,5	17.276,7	19,2	19.784,0	19,6	24.002,6	19,9	24.345,1	19,2	22.015,1	21,1	29.402,3	19,2	28.397,0	19,0	23.719,1	19,2	23.438,9
17,7	28.242,6	13,9	24.477,3	16,9	18.448,9			17,2	26.959,0	15,2	21.668,6	20,3	29.005,7	18,0	26.309,6	14,0	21.818,5	16,1	23.103,2
19,0	25.170,9	17,1	18.266,9	18,7	17.422,5	19,0	22.821,1	19,7	25.973,9	18,7	18.178,9	18,3	24.529,2	19,6	28.307,4	18,2	20.591,6	18,9	21.270,2
18,4	25.889,2			18,0	13.232,6	14,2	23.839,3	26,3	38.049,2	17,7	19.414,5	19,7	35.292,2	13,0	34.654,6	27,7	27.528,4	19,5	26.113,3
20,7	20.466,3	18,8	11.504,1	21,5	16.761,9	12,5	14.054,8	21,3	17.981,9	17,0	14.738,7	14,7	20.984,2	19,1	22.738,4	20,0	17.478,4	19,2	16.652,3
20,0	20.183,6	19,4	15.272,4	19,8	15.374,9	18,2	24.910,9	19,6	18.295,9	22,5	23.430,0	17,8	26.173,5	20,7	19.452,7	20,2	17.330,3	19,1	18.395,1
19,6	19.991,6	18,5	15.535,6	18,9	15.471,6	18,1	13.098,0	20,0	17.683,6	15,5	15.526,3	19,0	21.361,3	19,0	20.513,5	18,8	16.046,5	19,3	16.984,1
18,5	23.381,7	17,9	16.991,1	18,2	17.566,8	17,9	21.089,8	19,3	22.575,1	18,3	17.994,6	17,5	26.328,0	17,8	26.207,3	19,2	19.922,3	18,4	20.446,0
1,2	3.069,1	1,8	3.438,6	2,2	2.806,0	2,4	4.118,7	2,7	5.679,5	2,4	3.073,6	2,5	4.965,7	2,4	4.618,5	2,9	3.418,9	1,2	2.979,7

3.8

Principales rasgos definitorios de los segmentos de PYME por grupos de actividad económica (CNAE)

La información sectorial que proporciona el CPE sigue basándose en el nivel de desagregación de tres dígitos de la CNAE, para el que se ofrecen los segmentos de dimensión de las PYME que, en este Estudio, se refieren al período 2002-2005 y a los datos de avance de 2006. Se trata de una muestra que permite indagar en la incidencia del tipo de actividad sobre buena parte de las características estructurales de las empresas, como su grado de intensidad en los factores capital y 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 mismas) propuesto por Bain para la Economía Industrial. Unas posibles vinculaciones que 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 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 indica, en primer lugar, la adscripción de las empresas de la muestra, tanto por sectores como por grandes ramas de actividad. Al tiempo, detecta y caracteriza la adaptación de los sectores a las fases del ciclo económico durante el período considerado (2002-2006), a tenor de las tasas de crecimiento real que se producen en sus magnitudes básicas promedio. En segundo término, y tomando como referencia 2005 como año completo más reciente disponible, resalta las mayores similitudes y diferencias entre las magnitudes básicas medias y el empleo promedio de las PYME de los diferentes sectores. Posteriormente, los valores de los principales indicadores del modelo de análisis durante el período 2002-2006 sirven para mostrar posibles comportamientos estructurales inducidos por la propia actividad desempeñada. Entre ellos son objeto de especial atención los relativos al modelo de rentabilidad integrada. Por último, los datos de rentabilidad de 2005 sirven para posicionar los mejores sectores de cada segmento de PYME ante la coyuntura, y junto a los valores de las medianas de esa rentabilidad durante 2002-2006, para destacar también los que, 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.

3.8.1 Caracterización y evolución de la muestra sectorial

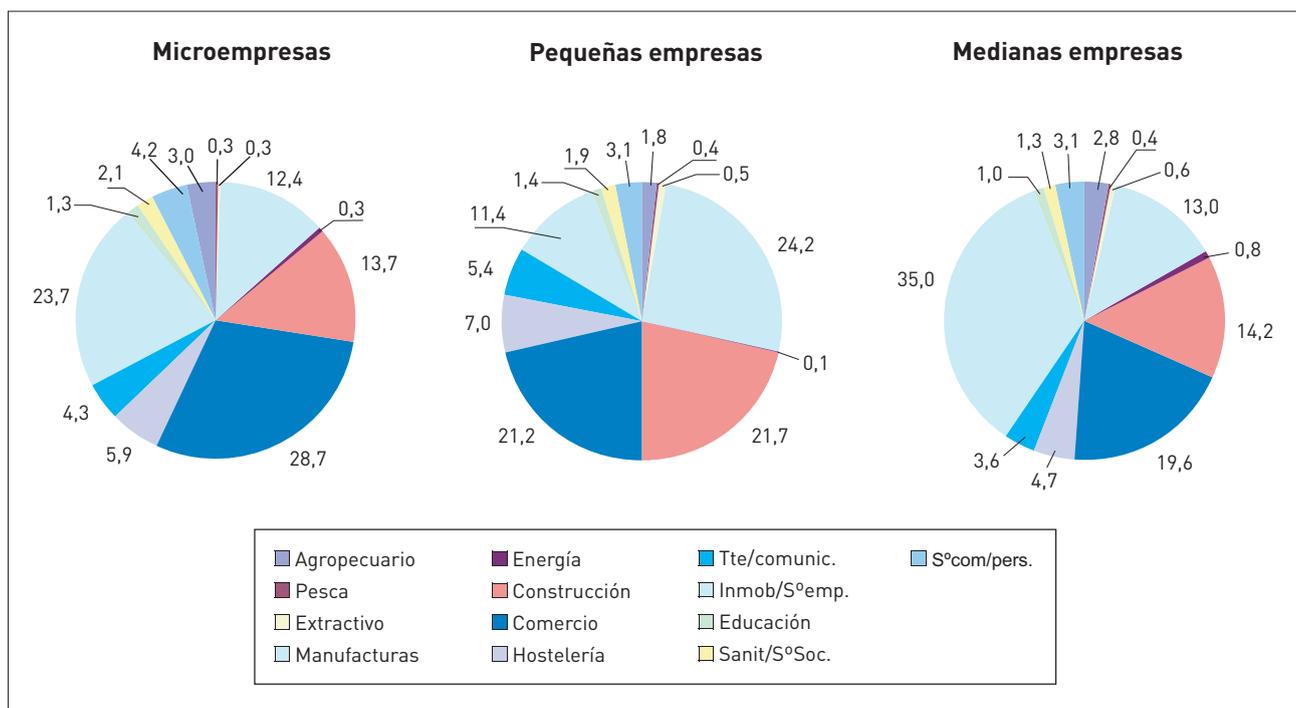
Los datos sectoriales de la presente edición del *Estudio sobre las PYME con forma societaria* abarcan un total de 495 agregados de PYME (464 el pasado Estudio), para los que se proporcionan magnitudes básicas, indicadores y ratios durante el período 2002-2006 (el último año con carácter de Avance). De esos agregados, 192 corresponden a microempresas (con 307.364 en 2005), 182 a empresas pequeñas (con 65.176) y 121 a empresas medianas (con 14.916), 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 121 (104 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 2005, 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 94 agregados de microempresas, 92 de empresas pequeñas y 50 de empresas medianas, entre los que se señalan 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, 21 de pequeñas y 16 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 17 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.

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 2005 sobre

Gráfico S-1. Pesos de las Ramas de actividad (nº empresas) en los segmentos de PYME de la muestra total, 2005



Cuadro S-1. Sectores y Ramas de actividad por segmentos de PYME, 2005

Composición de la muestra por Ramas y Sectores CNAE	Agregados y empresas disponibles por sectores, 2005								
	Micro			Pequeñas			Medianas		
	Sec.	Empresas	% Emp.	Sec.	Empresas	% Emp.	Sec.	Empresas	% Emp.
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	6	9.096	2,96	6	1.143	1,75	5	416	2,79
01.1 Producción agrícola.	1	3.490		1	591		1	208	
01.2 Producción ganadera.	1	2.740		1	135		1	70	
01.3 Producción agraria combinada con la producción ganadera.	1	960		1	65		1	55	
01.4 Actividades de servicios relacionados con la agricultura y ganad., excepto veterinarias.	1	1.323		1	206		1	58	
01.5 Caza, captura de animales y repoblación cinegética, incluidos los servicios relacionados.	1	132		1	19				
02.0 Silvicultura, explotación forestal y actividades de los servicios relacionados.	1	451		1	127		1	25	
Pesca	1	774	0,25	1	265	0,41	1	53	0,36
05.0 Pesca, acuicultura y actividades de los servicios relacionados.	1	774		1	265		1	53	
Industrias extractivas	5	792	0,26	3	342	0,52	2	89	0,60
10.1 Extracción y aglomeración de antracita y hulla.	1	39							
11.1 Extracción de crudos de petróleo y gas natural.	1	43							
14.1 Extracción de piedra.	1	352		1	170		1	43	
14.2 Extracción de arenas y arcillas.	1	307		1	150		1	46	
14.5 Extracción de otros minerales no metálicos ni energéticos.	1	51		1	22				
Industria manufacturera	94	38.252	12,45	92	15.761	24,18	50	1.934	12,97
15.1 Industria cárnica.	1	936		1	391		1	130	
15.2 Elaboración y conservación de pescados y productos a base de pescado.	1	84		1	78				
15.3 Preparación y conservación de frutas y hortalizas.	1	197		1	83		1	28	
15.4 Fabricación de grasas y aceites (vegetales y animales).	1	173		1	22		1	25	
15.5 Industrias lácteas.	1	238		1	56				
15.6 Fabricación de productos de molinería, almidones y productos.	1	118		1	33				
15.7 Fabricación de productos para la alimentación animal.	1	140		1	35		1	28	
15.8 Fabricación de otros productos alimenticios.	1	2.344		1	884		1	95	
15.9 Elaboración de bebidas.	1	806		1	103		1	131	
17.1 Preparación e hilado de fibras textiles.	1	253		1	118		1	18	
17.2 Fabricación de tejidos textiles.	1	334		1	179		1	22	
17.3 Acabado de textiles.	1	263		1	137		1	16	
17.4 Fabricación de otros artículos confeccionados con textiles, excepto prendas de vestir.	1	246		1	105				
17.5 Otras industrias textiles.	1	377		1	139		1	17	
17.6 Fabricación de tejidos de punto.	1	202		1	81		1	7	
17.7 Fabricación de artículos en tejidos de punto.				1	36		1	36	
18.1 Confección de prendas de cuero.	1	64		1	14				
18.2 Confección de prendas de vestir en textiles y accesorios.	1	1.552		1	582		1	40	
18.3 Preparación y teñido de pieles de peletería; fabricación de artículos de peletería.	1	71		1	15				
19.1 Preparación, curtido y acabado del cuero.	1	126		1	46				
19.2 Fabricación de artículos de marroquinería y viaje, artículos de guarnicionería y talabartería.	1	231		1	88				
19.3 Fabricación de calzado.	1	870		1	494		1	35	
20.1 Aserrado y cepillado de la madera ; preparación industrial de la madera.	1	483		1	169		1	11	
20.2 Fabricación de chapas, contrachapados, alistonados, aglomer., fibras y otros tableros.	1	159		1	85				
20.3 Fabricación de estruct. de madera y piezas de carpintería y ebanistería para construcción.	1	1.156		1	338		1	23	
20.4 Fabricación de envases y embalajes de madera.	1	205		1	102				
20.5 Fabricación de otros prod. de madera. Fabricac. de prod. de corcho, cestería y espartería.	1	1.125		1	366		1	30	
21.1 Fabricación de pasta papelera, papel y cartón.	1	71		1	42				
21.2 Fabricación de artículos de papel y de cartón.	1	323		1	205		1	39	
22.1 Edición.	1	1.648		1	285		1	66	
22.2 Artes gráficas y actividades de los servicios relacionados.	1	3.274		1	864		1	77	
24.1 Fabricación de productos químicos básicos.	1	102		1	9				
24.3 Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas.	1	205		1	78		1	25	
24.4 Fabricación de productos farmacéuticos.	1	156		1	93				

Composición de la muestra por Ramas y Sectores CNAE	Agregados y empresas disponibles por sectores, 2005					
	Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sec. Empresas	% Emp.	Sec. Empresas	% Emp.	Sec. Empresas	% Emp.
24.5 Fabric. de jabones, deterg. y otros artíc. de limpieza, así como perfumes y prod. belleza.	1	85	1	32		
24.6 Fabricación de otros productos químicos.	1	286	1	94		
24.7 Fabricación de fibras artificiales y sintéticas.	1	212	1	93	1	28
25.1 Fabricación de productos de caucho.	1	23	1	9		
25.2 Fabricación de productos de materias plásticas.	1	216	1	111	1	22
26.1 Fabricación de vidrio y productos de vidrio.	1	1.051	1	619	1	93
26.2 Fabricac.de prod. ceramic. no refract. exc. de construcción; así como ceram. refract.	1	215	1	158	1	18
26.3 Fabricación de azulejos y baldosas de cerámica.	1	203	1	81	1	14
26.4 Fabricación de ladrillos, tejas y productos de tierras cocidas para construcción.	1	45	1	43	1	25
26.5 Fabricación de cemento, cal y yeso.	1	57	1	88	1	26
26.6 Fabricación de elementos de hormigón, yeso y cemento.	1	59	1	27	1	10
26.7 Industria de la piedra.	1	492	1	334	1	114
26.8 Fabricación de productos minerales no metálicos diversos.	1	694	1	281	1	24
27.1 Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones(CECA).	1	87	1	56	1	12
27.2 Fabricación de tubos.	1	368	1	142		
27.3 Otras actividades de la transformación del hierro y del acero y ferroaleaciones(no CECA).	1	35	1	14		
27.4 Producción y primera transformación de metales preciosos y de otros metales no féreos.	1	114	1	52		
27.5 Fundición de metales.	1	110	1	46		
28.1 Fabricación de elementos metálicos para la construcción.	1	126	1	86	1	13
28.2 Fabric. de cisternas, grandes depósitos y contened. de metal; radiad. y calderas calefac.	1	3.889	1	1.612	1	124
28.3 Fabricación de generadores de vapor.	1	167	1	130	1	13
28.4 Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos.	1	222	1	129	1	21
28.5 Tratamiento y revestimiento de metales. Ingeniería mecánica general.	1	720	1	404	1	41
28.6 Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería.	1	462	1	219	1	16
28.7 Fabricación de productos metálicos diversos, excepto muebles.	1	1.587	1	769	1	65
29.1 Fabricación de máquinas, equipo y material mecánico.	1	199	1	98	1	19
29.2 Fabricación de otra maquinaria, equipo y material mecánico de uso general.	1	402	1	298	1	36
29.3 Fabricación de maquinaria agraria.	1	225	1	111		
29.4 Fabricación de máquinas-herramienta.	1	152	1	85	1	8
29.5 Fabricación de maquinaria diversa para usos específicos.	1	982	1	488	1	77
29.6 Fabricación de armas y municiones.	1	12	1	11		
29.7 Fabricación de aparatos domésticos.	1	44	1	26		
30.0 Fabricación de máquinas de oficina y equipos informáticos.	1	136	1	22		
31.1 Fabricación de motores eléctricos, transformadores y generadores.	1	93	1	56		
31.2 Fabricación de aparatos de distribución y control eléctricos.	1	82	1	43		
31.3 Fabricación de hilos y cables eléctricos aislados.	1	48	1	34		
31.4 Fabricación de acumuladores y pilas eléctricas.	1	56	1	24		
31.5 Fabricación de lamparas eléctricas y aparatos de iluminación.	1	165	1	82		
31.6 Fabricación de otro equipo eléctrico.	1	417	1	207	1	29
32.1 Fabricación de válvulas, tubos y otros componentes electrónicos.	1	118	1	53	1	13
32.2 Fabricac.de transmis. de radiodifusión y telev. y de apar. de radiotelef. y radioteleg hilos.	1	56	1	19		
32.3 Fabricación de aparatos de recepción, grabación y reproducción de sonido e imagen.	1	33	1	12		
33.1 Fabricación de equipo e instrumentos medico quirúrgicos y de aparatos ortopédicos.	1	177	1	52		
33.2 Fabricac. de instrumentos y aparat. de medida, verificac.y control, exc. para proc. indust.	1	89	1	38		
33.3 Fabricación de equipo de control de procesos industriales.	1	62	1	28		
33.4 Fabricación de instrumentos de óptica y de equipo fotográfico.	1	32				
34.1 Fabricación de vehículos de motor.	1	27	1	9		
34.2 Fabricación de carrocerías para vehículos de motor, de remolques y semirremolques.	1	180	1	93	1	9
34.3 Fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehic. de motor y motores.	1	115	1	87	1	24
35.1 Construcción y reparación naval.	1	197	1	117		

Composición de la muestra por Ramas y Sectores CNAE	Agregados y empresas disponibles por sectores, 2005								
	Micro			Pequeñas			Medianas		
	Sec.	Empresas	% Emp.	Sec.	Empresas	% Emp.	Sec.	Empresas	% Emp.
35.2 Fabricación de material ferroviario.	1	9							
35.3 Construcción aeronáutica y espacial.	1	18							
35.5 Fabricación de otro material de transporte.	1	34		1	16				
36.1 Fabricación de muebles.	1	2.730		1	1.257		1	108	
36.2 Fabricación de artículos de joyería, orfebrería, platería y artículos similares.	1	283		1	62				
36.3 Fabricación de instrumentos musicales.	1	30		1	10				
36.4 Fabricación de artículos de deporte.	1	26		1	13				
36.5 Fabricación de juegos y juguetes.	1	63		1	32				
36.6 Otras industrias manufactureras diversas.	1	610		1	197		1	18	
37.1 Reciclaje de chatarra y desechos de metal.	1	126		1	39		1	15	
37.2 Reciclaje de desechos no metálicos.	1	167		1	58				
Energía y agua	4	856	0,28	3	70	0,11	2	123	0,82
40.1 Producción y distribución de energía eléctrica.	1	485		1	18		1	97	
40.2 Producción de gas; distribución de combustibles gaseosos por conductos urbanos.	1	63		1	20				
40.3 Producción y distribución de vapor y agua caliente.	1	25							
41.0 Captación, depuración y distribución de agua.	1	283		1	32		1	26	
Construcción	5	41.876	13,62	5	14.165	21,73	4	2.125	14,25
45.1 Preparación de obras.	1	3.245		1	1.005		1	124	
45.2 Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil.	1	18.000		1	7.207		1	1.539	
45.3 Instalaciones de edificios y obras.	1	11.156		1	3.504		1	286	
45.4 Acabado de edificios y obras.	1	9.259		1	2.372		1	176	
45.5 Alquiler de equipo de construcción o demolición dotado de operario.	1	216		1	77				
Comercio; reparación de vehículos de motor, motocicletas y artículos personales y de uso doméstico	19	88.084	28,66	19	13.840	21,23	17	2.918	19,56
50.1 Venta de vehículos de motor.	1	3.162		1	653		1	449	
50.2 Mantenimiento y reparación de vehículos de motor.	1	7.339		1	920		1	46	
50.3 Venta de repuestos y accesorios de vehículos de motor.	1	1.372		1	292		1	33	
50.4 Venta, mantenimiento y reparación de motocic. y ciclomot. y sus repuestos y acces.	1	730		1	114		1	19	
50.5 Venta al por menor de carburantes para la automoción.	1	1.271		1	321		1	132	
51.1 Intermediarios del comercio.	1	7.090		1	678		1	179	
51.2 Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos.	1	2.154		1	209		1	103	
51.3 Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco.	1	7.316		1	1.657		1	501	
51.4 Comercio al por mayor de productos de consumo, distinto de los alimenticios.	1	5.604		1	979		1	247	
51.5 Comercio al por mayor de prod. no agrarios semielabor. chatarra y prod. de desecho.	1	5.695		1	1.271		1	355	
51.6 Comercio al por mayor de maquinaria y equipo.	1	3.239		1	682		1	167	
51.7 Otro comercio al por mayor.	1	6.249		1	1.117		1	277	
52.1 Comercio al por menor en establecimientos no especializados.	1	3.838		1	510		1	48	
52.2 Comercio al por menor de alimentos, bebidas y tabaco en establec. especializados.	1	4.228		1	788		1	66	
52.3 Comercio al por menor de productos farmacéuticos, artículos.	1	1.804		1	233		1	21	
52.4 Otro comercio al por menor de artículos nuevos en establecimientos.	1	23.291		1	2.943		1	251	
52.5 Comercio al por menor de bienes de segunda mano, en establecimientos.	1	199		1	12				
52.6 Comercio al por menor no realizado en establecimientos.	1	1.058		1	102				
52.7 Reparación de efectos personales y enseres domésticos.	1	2.445		1	359		1	24	
Hostelería	5	18.134	5,90	5	4.589	7,04	5	704	4,72
55.1 Hoteles.	1	2.641		1	1.191		1	411	
55.2 Camping y otros tipos de hospedaje de corta duración.	1	976		1	192		1	63	
55.3 Restaurantes.	1	8.213		1	2.411		1	154	
55.4 Establecimientos de bebidas.	1	5.847		1	619		1	29	
55.5 Comedores colectivos y provisión de comidas preparadas.	1	457		1	176		1	47	

Composición de la muestra por Ramas y Sectores CNAE	Agregados y empresas disponibles por sectores, 2005								
	Micro			Pequeñas			Medianas		
	Sec.	Empresas	% Emp.	Sec.	Empresas	% Emp.	Sec.	Empresas	% Emp.
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	12	13.084	4,26	10	3.499	5,37	6	531	3,56
60.1 Transporte por ferrocarril.	1	160		1	50				
60.2 Otros tipos de transporte terrestre.	1	7.706		1	2.411		1	244	
60.3 Transporte por tubería.	1	29							
61.1 Transporte marítimo.	1	161		1	39		1	17	
61.2 Transporte por vías de navegación interiores.	1	117		1	22				
62.1 Transporte aéreo regular.	1	24							
63.1 Manipulación y depósito de mercancías.	1	468		1	148		1	51	
63.2 Otras actividades anexas a los transportes.	1	1.392		1	330		1	149	
63.3 Actividades de las agencias de viajes, mayoristas y minoristas de turismo.	1	1.624		1	164				
63.4 Organización del transporte de mercancías.	1	476		1	90		1	45	
64.1 Actividades postales y de correo.	1	280		1	114				
64.2 Telecomunicaciones.	1	647		1	131		1	25	
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	23	72.945	23,73	21	7.405	11,36	16	5.214	34,96
70.1 Actividades inmobiliarias por cuenta propia.	1	8.396		1	540		1	1.874	
70.2 Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.	1	5.109		1	108		1	1.017	
70.3 Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros.	1	3.903		1	220		1	114	
71.1 Alquiler de automóviles.	1	570		1	52		1	38	
71.2 Alquiler de otros medios de transporte.	1	453		1	17				
71.3 Alquiler de maquinaria y equipo.	1	1.332		1	267		1	108	
71.4 Alquiler de efectos personales y enseres domésticos.	1	182							
72.1 Consulta de equipo informático.	1	352		1	39				
72.2 Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática.	1	1.855		1	330		1	53	
72.3 Proceso de datos.	1	215		1	44		1	13	
72.4 Actividades relacionadas con bases de datos.	1	167		1	18				
72.5 Mantenimiento y reparac.de máquinas de oficina, contabilidad y equipo informático.	1	314		1	40				
72.6 Otras actividades relacionadas con la informática.	1	2.292		1	270		1	49	
73.1 Investigación y desarrollo sobre ciencias naturales y técnicas.	1	178		1	36				
73.2 Investigación y desarrollo sobre ciencias sociales y humanidades.	1	36							
74.1 Activid. jurid., de contabil., tened. de libros, auditoría, ases. fiscal y estud. mercado.	1	16.448		1	1.250		1	572	
74.2 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades de ases. técnico.	1	7.334		1	678		1	165	
74.3 Ensayos y análisis técnicos.	1	214		1	62		1	11	
74.4 Publicidad.	1	3.854		1	426		1	77	
74.5 Selección y colocación de personal.	1	300		1	73		1	44	
74.6 Servicios de investigación y seguridad.	1	255		1	116		1	45	
74.7 Actividades industriales de limpieza.	1	1.084		1	667		1	242	
74.8 Actividades empresariales diversas.	1	18.102		1	2.152		1	792	
Educación	4	3.900	1,27	4	889	1,36	3	145	0,97
80.1 Enseñanza primaria.	1	446		1	235		1	52	
80.2 Enseñanza secundaria.	1	365		1	109		1	34	
80.3 Enseñanza superior.	1	99		1	34				
80.4 Formación permanente y otras actividades de enseñanza.	1	2.990		1	511		1	59	
Actividades sanitarias y veterinarias; asistencia social	3	6.523	2,12	3	1.216	1,87	2	197	1,32
85.1 Actividades sanitarias.	1	5.499		1	681		1	112	
85.2 Actividades veterinarias.	1	508		1	38				
85.3 Actividades de servicios sociales.	1	516		1	497		1	85	
Otras actividades y de servicios prestados a la comunidad; servicios personales	11	13.048	4,25	10	1.992	3,06	8	467	3,13
90.0 Actividades de saneamiento público.	1	427		1	138		1	48	
91.1 Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales.	1	156		1	21		1	9	

Composición de la muestra por Ramas y Sectores CNAE	Agregados y empresas disponibles por sectores, 2005					
	Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sec.	Emp.	Sec.	Emp.	Sec.	Emp.
91.3 Actividades asociativas diversas.	1	94	1	13		
92.1 Actividades cinematográficas y de video.	1	1.240	1	127	1	51
92.2 Actividades de radio y televisión.	1	406	1	127	1	26
92.3 Otras actividades artísticas y de espectáculos.	1	1.680	1	203	1	26
92.4 Actividades de agencias de noticias.	1	41				
92.5 Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras instituciones culturales.	1	130	1	28		
92.6 Actividades deportivas.	1	957	1	192	1	73
92.7 Actividades recreativas diversas.	1	2.072	1	314	1	111
93.0 Actividades diversas de servicios personales.	1	5.845	1	829	1	123
Total sectores y empresas considerados	192	307.364	182	65.176	121	14.916

los respectivos totales de cada segmento. Esas ponderaciones evidencian, una vez más, que en esta muestra sectorial de PYME tienen pesos relevantes el comercio por el número de microempresas dedicadas a esa actividad (28'7%), las manufacturas por el número de empresas pequeñas (24'2%), y las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas por el número de empresas medianas que las realizan (35'0%). Lo cual puede relacionarse, por ejemplo, con la evolución de los márgenes de beneficio que ofrecen unas y otras, tal y como se ha evidenciado en los epígrafes del Estudio referidos a la muestra total. Así, el crecimiento económico a partir de 2003 permite incrementar los márgenes de las menores PYME entre 2004 y 2006, pero de forma continuada (valores respectivos de 5'0, 5'5 y 6'3) y en mayor proporción en las microempresas (concentradas en el comercio, estimulado por el consumo privado) que en las pequeñas empresas (4'8, 4'5 y 4'9) (concentradas en las manufacturas, enfrentadas a la competencia exterior y con mermas en la eficiencia de determinados sectores), en tanto que las empresas medianas (concentradas en actividades inmobiliarias y de servicios empresariales) incrementan también de forma continuada sus márgenes (valores respectivos de 8'0, 9'5 y 11'9) desde 2004 a 2006 y en mayor medida que las restantes PYME, ya por su mayor tamaño relativo, ya por operar en actividades no sometidas, en general, a la competencia exterior, o ya por concentrarse en unas actividades inmobiliarias en auge durante esos años.

La puesta en relación de esos 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 recuperación de la actividad, ya que las cifras de negocio medias de las microempresas y las pequeñas empresas comerciales durante 2002-2005 representaban ponderaciones superiores a las que ahora se deducen de su número (43'7% frente a 28'7%, y 41'7% frente a 21'2%, por cifras de negocios y número de empresas, micro y pequeñas, respectivamente). Igualmente, la fuerte reactivación de las pequeñas empresas manufactureras a partir de 2004 y el mayor valor añadido de sus producciones, ya que aún suponiendo el 24'2% en número de su segmento, eran responsables del 47'6% de la cifra de negocio total de las pequeñas empresas con valores promedio 2002-2005. 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 (13'6% por número y 13'2% por ventas) o entre las empresas pequeñas (21'7% por número y 20'1% 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 son en 2005 el 23'7% y el 11'4% de sus respectivos segmentos, por cifra de negocios promedio durante 2002-2005 tan sólo representaban el 13'8% y el 6'6% de sus respectivos totales.

Cuadro S-2. Sectores de PYME con tasas de variación reales positivas en todas sus Magnitudes básicas medias (2002-2006)

Sectores CNAE por segmentos de PYME (ordenados por tasas de crecimiento real del Activo medio)			
Microempresas			
Sectores	TA*	CN*	RN*
35.2 Fabricación de material ferroviario.	112,71	150,74	84,47
73.2 Investigación y desarrollo sobre ciencias sociales y humanidades.	86,34	117,41	186,54
33.1 Fabricación de equipo e instrumentos medico quirúrgicos y de aparatos ortopédicos.	79,15	63,92	43,22
70.2 Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.	58,83	54,44	51,81
33.3 Fabricación de equipo de control de procesos industriales.	57,57	12,53	182,85
27.2 Fabricación de tubos.	57,54	2,39	123,94
35.3 Construcción aeronáutica y espacial.	49,55	53,72	6,11
31.2 Fabricación de aparatos de distribución y control eléctricos.	47,41	44,22	204,56
92.4 Actividades de agencias de noticias.	46,38	7,04	4.237,88
37.1 Reciclaje de chatarra y desechos de metal.	36,98	34,93	260,01
41.0 Captación, depuración y distribución de agua.	34,22	15,62	2.608,45
18.3 Preparación y teñido de pieles de peletería; fabricación de artículos de peletería.	33,03	16,79	304,62
30.0 Fabricación de máquinas de oficina y equipos informáticos.	26,41	16,24	311,71
45.4 Acabado de edificios y obras.	25,32	3,94	29,63
50.4 Venta, mantenimiento y reparación de motocic. y ciclomot. y sus repuestos y acces.	23,14	28,32	245,76
70.3 Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros.	22,93	1,29	40,18
45.5 Alquiler de equipo de construcción o demolición dotado de operario.	22,83	40,47	88,31
74.2 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades de ases. técnico.	20,21	2,18	17,26
70.1 Actividades inmobiliarias por cuenta propia.	18,28	3,15	26,25
92.3 Otras actividades artísticas y de espectáculos.	17,74	1,09	56,70
01.3 Producción agraria combinada con la producción ganadera.	17,57	18,37	72,25
27.1 Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones(CECA).	14,63	7,71	27,52
50.2 Mantenimiento y reparación de vehículos de motor.	14,05	8,33	11,42
45.3 Instalaciones de edificios y obras.	12,47	1,32	23,82
52.6 Comercio al por menor no realizado en establecimientos.	4,32	9,13	445,66
50.1 Venta de vehículos de motor.	0,49	1,52	3.063,48

Sectores CNAE por segmentos de PYME (ordenados por tasas de crecimiento real del Activo medio)			
Empresas Pequeñas			
Sectores	TA*	CN*	RN*
32.3 Fabricación de aparatos de recepción, grabación y reproducción de sonido e imagen.	150,34	285,64	373,23
24.7 Fabricación de fibras artificiales y sintéticas.	60,88	41,86	118,81
90.0 Actividades de saneamiento público.	43,27	1,23	120,76
28.2 Fabric. de cisternas, grandes depósitos y contened. de metal; radiad. y calderas calefac.	37,92	27,23	92,50
20.4 Fabricación de envases y embalajes de madera.	29,72	15,65	19,87
02.0 Selvicultura, explotación forestal y actividades de los servicios relacionados.	28,32	19,64	79,66
74.3 Ensayos y analisis técnicos.	27,44	29,69	70,11
35.5 Fabricación de otro material de transporte.	26,17	21,88	521,46
37.2 Reciclaje de desechos no metálicos.	24,42	2,78	15,73
91.3 Actividades asociativas diversas.	24,19	11,36	133,71
92.5 Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras instituciones culturales.	23,95	52,11	140,09
50.4 Venta, mantenimiento y reparación de motocic. y ciclomot. y sus repuestos y acces.	22,92	22,70	26,43
50.2 Mantenimiento y reparación de vehículos de motor.	21,34	6,60	16,43
26.1 Fabricación de vidrio y productos de vidrio.	17,49	4,29	21,92
21.1 Fabricación de pasta papelera, papel y cartón.	16,04	12,60	171,35

Sectores CNAE por segmentos de PYME (ordenados por tasas de crecimiento real del Activo medio)

Empresas Pequeñas (Cont.)

Sectores	TA*	CN*	RN*
18.2 Confección de prendas de vestir en textiles y accesorios.	15,95	14,91	216,55
92.3 Otras actividades artísticas y de espectáculos.	14,53	14,02	965,31
28.7 Fabricación de productos metálicos diversos, excepto muebles.	14,14	8,24	7,08
31.6 Fabricación de otro equipo eléctrico.	12,84	2,31	33,11
36.6 Otras industrias manufactureras diversas.	12,33	7,31	49,41
45.4 Acabado de edificios y obras.	12,09	1,52	12,72
55.4 Establecimientos de bebidas.	11,44	19,63	56,62
85.2 Actividades veterinarias.	11,01	30,88	10,59
60.1 Transporte por ferrocarril.	10,81	7,56	380,73
55.3 Restaurantes.	10,23	1,17	7,02
24.4 Fabricación de productos farmacéuticos.	8,67	8,83	150,00
17.4 Fabricación de otros artículos confeccionados con textiles, excepto prendas de vestir.	8,40	5,13	51,98
27.1 Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones(CECA).	8,19	4,78	50,78
64.2 Telecomunicaciones.	7,95	27,11	368,54
85.1 Actividades sanitarias.	6,62	19,15	28,23
80.4 Formación permanente y otras actividades de enseñanza.	5,97	10,05	203,40
31.5 Fabricación de lámparas eléctricas y aparatos de iluminación.	5,34	0,14	40,95
52.4 Otro comercio al por menor de artículos nuevos en establecimientos.	5,08	3,28	18,30
52.7 Reparación de efectos personales y enseres domésticos.	5,00	12,58	36,24
74.1 Activid. jurid., de contabil., tened. de libros, auditoría, ases. fiscal y estud. mercado.	4,64	0,30	55,97
45.2 Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil.	4,06	3,33	6,91
74.4 Publicidad.	0,74	3,91	129,34
80.2 Enseñanza secundaria.	0,39	25,09	77,20

Sectores CNAE por segmentos de PYME (ordenados por tasas de crecimiento real del Activo medio)

Empresas Medianas

Sectores	TA*	CN*	RN*
74.5 Selección y colocación de personal.	81,90	34,08	22,26
36.1 Fabricación de muebles.	49,50	15,86	5,61
28.1 Fabricación de elementos metálicos para la construcción.	45,67	48,34	113,44
15.4 Fabricación de grasas y aceites (vegetales y animales).	40,85	19,31	14,43
55.3 Restaurantes.	40,70	3,50	78,91
26.2 Fabricac.de prod. ceramic. no refract. exc. de construcción; así como ceram. refract.	26,94	70,42	22,68
20.5 Fabricación de otros prod. de madera. Fabricac. de prod. de corcho, cestería y espartería.	26,31	39,20	15,23
74.7 Actividades industriales de limpieza.	25,46	7,73	242,80
45.1 Preparación de obras.	17,48	25,77	9,84
74.3 Ensayos y análisis técnicos.	13,79	9,90	429,20
80.4 Formación permanente y otras actividades de enseñanza.	11,00	19,92	110,67
17.1 Preparación e hilado de fibras textiles.	7,92	34,58	432,38
29.5 Fabricación de maquinaria diversa para usos específicos.	6,67	3,55	3,13

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

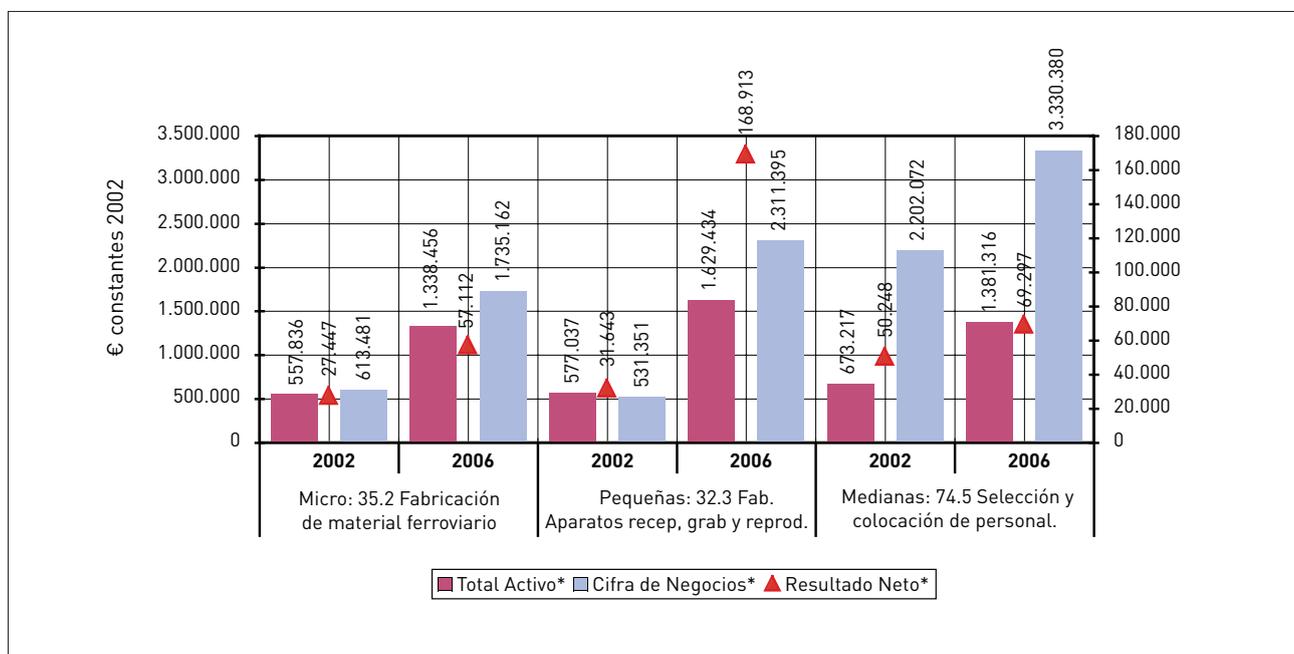
se ha verificado un incremento real en sus magnitudes básicas promedio entre 2002 y 2006. Las tasas de variación se calculan a euros constantes de 2002 y se orde-

nan, en cada segmento, atendiendo a los valores que toman las tasas del activo total. El resultado refleja la consolidación del crecimiento económico entre el año de mayor caída de la actividad (2002) y el más reciente, incluso con su carácter de Avance, de 2006. Con una recuperación que se traduce en que los 12, 28 y 9 sectores de micro, pequeñas y medianas que incrementaban de forma real todas sus magnitudes entre 2001 y 2005, pasen a ser ahora, en el período 2002-2006, 26, 38 y 13, respectivamente. Entre los sectores de microempresas, destaca la fabricación de material ferroviario como sector de mayor crecimiento real, tanto en sus activos como en sus cifras de negocio promedio, por la posible incidencia de los planes de infraestructuras de ese carácter en vigor. Entre las pequeñas empresas, el sector de mayor crecimiento real tanto en sus activos como en sus cifras de negocios promedio, es el de fabricación de aparatos de recepción, grabación y reproducción de sonido e imagen. En el caso de las medianas empresas, entre las que se producen crecimientos reales más atemperados que en las restantes PYME, el sector de mayor crecimiento real de sus activos promedio resulta ser el de selección y colocación de personal, también inducido por una coyuntura de expansión del empleo temporal.

Vistos en conjunto, ningún sector logra incrementos reales en sus magnitudes básicas en todos los segmentos de PYME durante 2002-2006, tal vez como consecuencia de una expansión más atenuada que en anteriores ciclos de crecimiento, aunque si hay casos en que se consigue tanto en micro como en pequeñas empresas, todos relacionados con la construcción, la venta y reparación de vehículos a motor, y las actividades artísticas y los espectáculos. Al igual que los hay de confluencia de pequeñas y medianas empresas en dicho crecimiento, en este caso están relacionados con la formación, la restauración y los ensayos y análisis técnicos.

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 2002 y 2006, junto con el detalle de todas sus magnitudes básicas a moneda constante. En el caso de las microempresas, la fabricación de material ferroviario, que no sólo es el que más crece en términos reales en su activo (112,7%) dentro del segmento, sino también y sobre todo en su cifra de negocio (150,7%); aunque en la variación real de su resultado neto se ve superado por el de las agencias de noticias, que lo ele-

Gráfico S-2.- Magnitudes básicas de sectores PYME (de cada segmento de dimensión) con mayor tasa de crecimiento real en su activo medio (2002-2006)



van en más del 4.000%. Entre las pequeñas empresas, la fabricación de aparatos de recepción, grabación y reproducción de sonido e imagen, que también es el sector de mayor crecimiento real en activo (150,3%) y en cifra de negocio (285,6%) de su segmento; y que se ve superado en el crecimiento del resultado neto por el de otras actividades artísticas y de espectáculos, que lo hace en más del 900%. Entre las medianas empresas, la selección y colocación de personal, que si bien denota ser el de mayor crecimiento real de su activo (81,9%), se ve superado tanto por el de fabricación de productos cerámicos no refractarios, excepto de construcción, en la cifra de negocio (70,4%), como por el de ensayos y análisis técnicos en la de resultado neto (429,2%).

3.8.2 Diferencias y similitudes entre sectores por magnitudes básicas y empleo promedio

Los 121 sectores de la CNAE para los que se dispone de los tres segmentos de PYME (y con resultado neto positivo en ellos) constituyen la muestra que permite deducir la homogeneidad o heterogeneidad que muestran entre sí las empresas tipo de cada uno de los segmentos. Se calculan para ello las desviaciones estándar de cada magnitud básica (datos promedio del período 2002-2006) 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, 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 y menores de los múltiplos en cada ranking y segmento de PYME, como los sectores CNAE entre los que se da la coincidencia de aparición en el cuadro en diferentes magnitudes básicas.

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 y con el posicionamiento com-

petitivo de las empresas. 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.

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 venta de vehículos de motor, por cifras de negocio; y en las actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales, por resultados netos. Por contra, los sectores más homogéneos entre sus PYME son: por activos, la selección y colocación de personal; por cifra de negocios, la producción agraria combinada con la producción ganadera; y por resultado neto, las actividades de servicios sociales. 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 acabado de textiles, en el que los resultados netos de sus empresas medianas multiplican por más de 119,7 el de sus microempresas, o en el de otras actividades relacionadas con la informática, en el que los resultados netos de sus empresas pequeñas multiplican por 19,7 los de sus 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 actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas, junto con la hostelería y, en menor medida, el comercio y las reparaciones son los más heterogé-

Cuadro S-3. Sectores con mayores y menores desviaciones entre las magnitudes básicas medias de sus segmentos de PYME (datos promedio 2002-2006)

Sectores CNAE con mayor desviación estándar entre segmentos de PYME			
Múltiplo del AT r/Micro			
Sectores		ME (%MI)	PE (%MI)
40.1	Producción y distribución de energía eléctrica.	11,11	1,07
41.0	Captación, depuración y distribución de agua.	19,35	3,21
74.1	Activid. jurid., de contabil., tened. de libros, auditoría, ases. fiscal y estud. mercado.	30,74	2,47
70.1	Actividades inmobiliarias por cuenta propia.	8,65	1,41
24.6	Fabricación de otros productos químicos.	16,06	3,06
26.4	Fabricación de ladrillos, tejas y productos de tierras cocidas para construcción.	14,31	3,05
70.2	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.	7,99	1,45
26.3	Fabricación de azulejos y baldosas de cerámica.	13,62	2,35
15.3	Preparación y conservación de frutas y hortalizas.	15,76	2,83
26.5	Fabricación de cemento, cal y yeso.	14,39	2,53
17.2	Fabricación de tejidos textiles.	19,30	2,94
26.1	Fabricación de vidrio y productos de vidrio.	24,76	3,86
70.3	Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros.	23,11	2,88
26.2	Fabricac.de prod. ceramic. no refract. exc. de construcción; así como ceramic. refract.	27,47	3,83
26.8	Fabricación de productos minerales no metálicos diversos.	14,07	2,96
Múltiplo de la CN r/Micro			
Sectores		ME (%MI)	PE (%MI)
50.1	Venta de vehículos de motor.	13,31	3,05
34.3	Fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehic. de motor y motores.	16,14	2,73
51.2	Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos.	10,06	2,18
51.4	Comercio al por mayor de productos de consumo, distinto de los alimenticios.	12,95	2,96
50.3	Venta de repuestos y accesorios de vehículos de motor.	15,24	3,53
51.3	Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco.	9,60	2,58
63.4	Organización del transporte de mercancías.	9,03	2,33
51.6	Comercio al por mayor de maquinaria y equipo.	11,99	3,20
51.5	Comercio al por mayor de prod. no agrarios semielabor. chatarra y prod. de desecho.	10,06	2,75
15.4	Fabricación de grasas y aceites (vegetales y animales).	8,70	2,27
51.7	Otro comercio al por mayor.	11,88	3,17
92.7	Actividades recreativas diversas.	24,04	5,46
25.2	Fabricación de productos de materias plásticas.	16,05	3,44
29.1	Fabricación de máquinas, equipo y material mecánico.	15,94	3,36
52.1	Comercio al por menor en establecimientos no especializados.	17,71	4,17
Múltiplo del RN r/Micro			
Sectores		ME (%MI)	PE (%MI)
91.1	Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales.	37,90	2,99
74.1	Activid. jurid., de contabil., tened. de libros, auditoría, ases. fiscal y estud. mercado.	32,93	2,54
14.2	Extracción de arenas y arcillas.	14,48	3,08
26.4	Fabricación de ladrillos, tejas y productos de tierras cocidas para construcción.	37,48	4,68
22.1	Edición.	73,59	6,75
52.3	Comercio al por menor de productos farmacéuticos, artículos.	51,02	5,63
29.2	Fabricación de otra maquinaria, equipo y material mecánico de uso general.	32,67	3,45
40.1	Producción y distribución de energía eléctrica.	12,83	1,68
70.2	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.	10,02	1,88
70.1	Actividades inmobiliarias por cuenta propia.	8,89	1,27
71.3	Alquiler de maquinaria y equipo.	19,00	3,97
70.3	Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros.	21,43	2,75
37.1	Reciclaje de chatarra y desechos de metal.	14,92	2,44
32.1	Fabricación de válvulas, tubos y otros componentes electrónicos.	29,10	4,37
26.5	Fabricación de cemento, cal y yeso.	14,17	2,22

Sectores CNAE con menor desviación estándar entre segmentos de PYME		
Múltiplo del AT r/Micro		
Sectores	ME (%MI)	PE (%MI)
72.6 Otras actividades relacionadas con la informática.	18,59	4,94
52.2 Comercio al por menor de alimentos, bebidas y tabaco en establec. especializados.	16,73	3,43
45.4 Acabado de edificios y obras.	16,45	3,27
80.2 Enseñanza secundaria.	14,24	3,13
93.0 Actividades diversas de servicios personales.	21,75	3,90
85.3 Actividades de servicios sociales.	11,53	2,27
52.7 Reparación de efectos personales y enseres domésticos.	13,98	3,66
80.1 Enseñanza primaria.	13,20	2,34
55.3 Restaurantes.	14,64	3,14
80.4 Formación permanente y otras actividades de enseñanza.	15,96	3,06
72.3 Proceso de datos.	9,67	5,25
55.5 Comedores colectivos y provisión de comidas preparadas.	9,93	3,41
74.6 Servicios de investigación y seguridad.	6,83	2,59
74.7 Actividades industriales de limpieza.	5,41	1,90
74.5 Selección y colocación de personal.	3,41	1,94
Múltiplo de la CN r/Micro		
Sectores	ME (%MI)	PE (%MI)
02.0 Selvicultura, explotación forestal y actividades de los servicios relacionados.	10,29	4,05
74.5 Selección y colocación de personal.	7,34	2,66
92.6 Actividades deportivas.	14,45	5,03
93.0 Actividades diversas de servicios personales.	17,21	4,91
70.3 Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros.	12,18	5,33
55.5 Comedores colectivos y provisión de comidas preparadas.	9,60	4,27
85.3 Actividades de servicios sociales.	8,75	2,48
55.2 Camping y otros tipos de hospedaje de corta duración.	9,83	4,83
91.1 Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales.	7,99	4,03
80.1 Enseñanza primaria.	8,34	2,52
74.7 Actividades industriales de limpieza.	7,68	2,40
01.1 Producción agrícola.	8,12	3,78
74.1 Activid. jurid., de contabil., tened. de libros, auditoría, ases. fiscal y estud. mercado.	8,53	5,17
70.2 Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.	5,93	7,72
01.3 Producción agraria combinada con la producción ganadera.	3,97	3,07
Múltiplo del RN r/Micro		
Sectores	ME (%MI)	PE (%MI)
80.1 Enseñanza primaria.	13,77	2,78
92.3 Otras actividades artísticas y de espectáculos.	9,43	2,09
17.3 Acabado de textiles.	119,69	16,78
34.2 Fabricación de carrocerías para vehículos de motor, de remolques y semirremolques.	16,61	7,53
02.0 Selvicultura, explotación forestal y actividades de los servicios relacionados.	10,49	3,42
80.4 Formación permanente y otras actividades de enseñanza.	24,43	5,63
15.3 Preparación y conservación de frutas y hortalizas.	11,15	2,96
55.3 Restaurantes.	45,24	11,88
74.6 Servicios de investigación y seguridad.	7,28	2,32
72.6 Otras actividades relacionadas con la informática.	44,28	19,65
51.2 Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos.	6,50	3,63
74.7 Actividades industriales de limpieza.	10,87	3,15
74.5 Selección y colocación de personal.	4,24	2,36
55.5 Comedores colectivos y provisión de comidas preparadas.	15,91	6,91
85.3 Actividades de servicios sociales.	5,16	3,08

Nota.- Cálculos referidos a Sectores CNAE con datos de todos los segmentos de PYME MI: Microempresas PE: Empresas Pequeñas ME: Empresas Medianas

Gráfico S-3.- Rangos de variación AT* entre segmentos de PYME por Ramas (datos promedio 2002-2006)

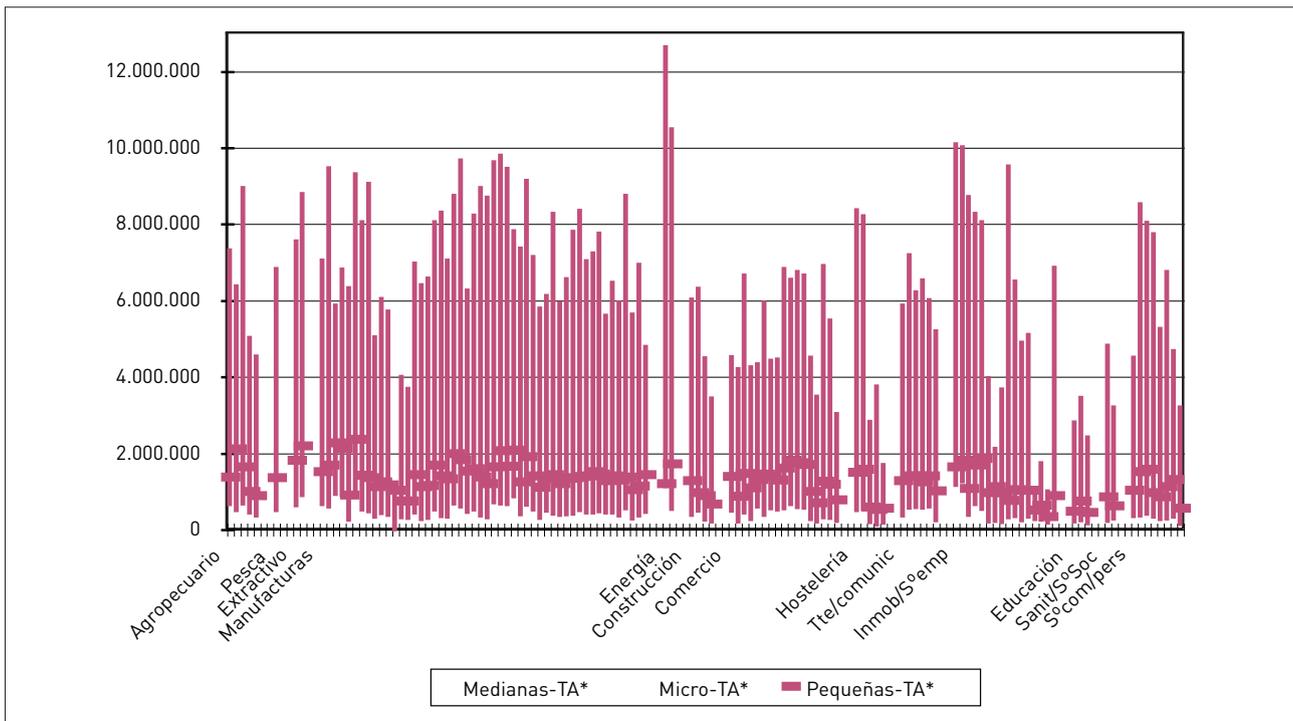


Gráfico S-4.- Rangos de variación CN* entre segmentos de PYME por Ramas (datos promedio 2002-2006)

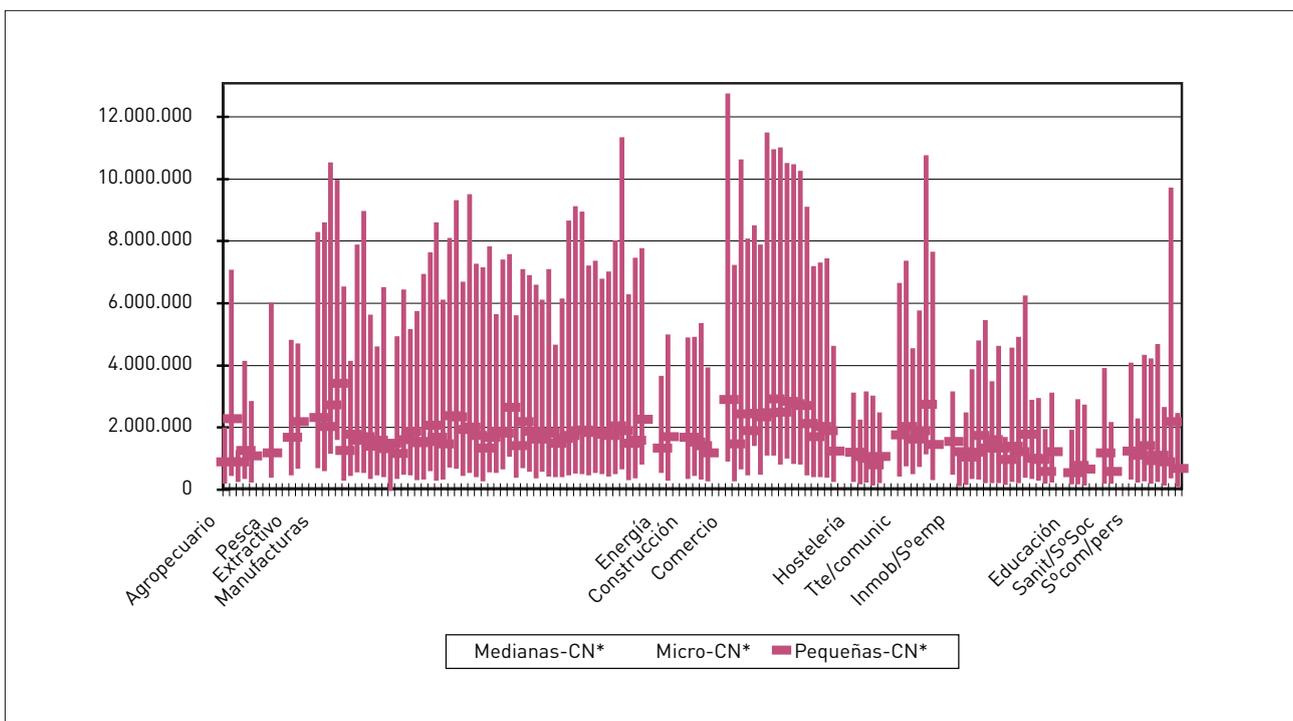
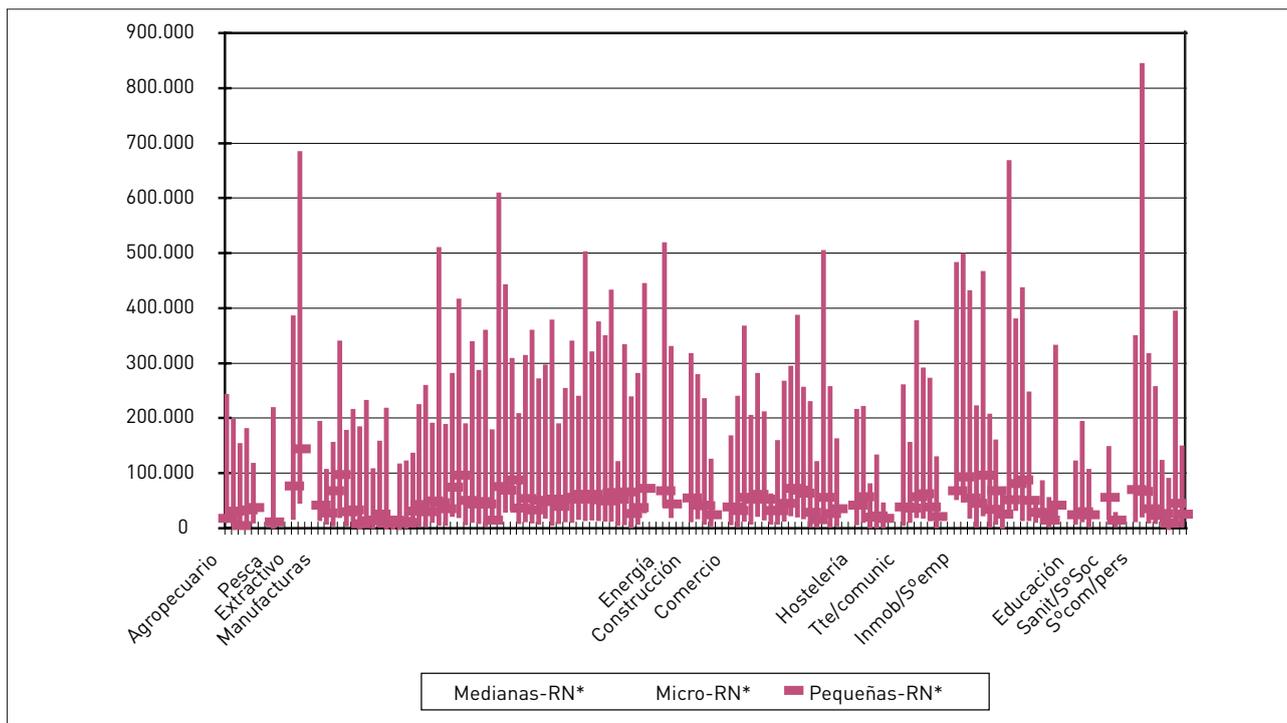


Gráfico S-5.- Rangos de variación RN* entre segmentos de PYME por Ramas (datos promedio 2002-2006)



neos por los activos de sus PYME, y sus sectores pueden encontrarse ya entre los de dimensiones más parecidas o ya entre los más dispares en las mismas. Los rangos de variación por cifras de negocio (gráfico S-4), por otra parte, muestran la relativa similitud que cabe esperar entre los sectores de una misma rama de actividad, pero también 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 y la hostelería son los más similares en sus ingresos por ventas. Mientras que diversas actividades comerciales y manufactureras 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), la perspectiva "estructural" de los años considerados evidencia la favorable posición de las industrias extractivas (arenas y arcillas), de determinados servicios empresariales (contabilidad, auditoría, fiscalidad y estudios de mercado) y comunitarios (organizaciones empresariales, profesionales y patronales), de algún sector del comercio (al por menor de productos farmacéuticos), 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 ladrillos, tejas y productos de tierras cocidas para construcción; edición; 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 con mayores y menores desviaciones entre el empleo medio (fijo y no fijo) y la productividad aparente del trabajo entre sus segmentos de PYME (datos promedio 2002-2006)

Sectores CNAE con mayor desviación estándar entre segmentos de PYME			
Múltiplo del nº TF por emp. r/Micro			
Sectores		ME (%MI)	PE (%MI)
17.3	Acabado de textiles.	16,80	4,99
29.1	Fabricación de máquinas, equipo y material mecánico.	15,90	4,06
80.2	Enseñanza secundaria.	24,08	6,52
72.2	Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática.	20,17	5,64
26.3	Fabricación de azulejos y baldosas de cerámica.	15,88	4,81
34.3	Fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehic. de motor y motores.	12,93	4,21
17.1	Preparación e hilado de fibras textiles.	14,63	4,41
17.2	Fabricación de tejidos textiles.	14,47	4,42
18.2	Confección de prendas de vestir en textiles y accesorios.	15,90	4,10
74.3	Ensayos y análisis técnicos.	19,03	5,30
80.1	Enseñanza primaria.	17,43	5,29
25.1	Fabricación de productos de caucho.	14,90	4,54
22.1	Edición.	18,66	5,73
74.7	Actividades industriales de limpieza.	19,06	4,43
74.6	Servicios de investigación y seguridad.	18,54	5,21
Múltiplo del nº TNF por emp. r/Micro			
Sectores		ME (%MI)	PE (%MI)
74.5	Selección y colocación de personal.	130,60	19,84
74.7	Actividades industriales de limpieza.	25,52	6,52
72.3	Proceso de datos.	76,50	12,33
45.4	Acabado de edificios y obras.	27,05	6,76
74.6	Servicios de investigación y seguridad.	39,82	8,64
93.0	Actividades diversas de servicios personales.	45,73	8,75
55.5	Comedores colectivos y provisión de comidas preparadas.	29,70	6,90
80.4	Formación permanente y otras actividades de enseñanza.	29,95	6,86
45.3	Instalaciones de edificios y obras.	25,87	6,04
45.2	Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil.	16,54	6,00
90.0	Actividades de saneamiento público.	28,17	7,04
02.0	Selvicultura, explotación forestal y actividades de los servicios relacionados.	23,37	7,60
85.3	Actividades de servicios sociales.	19,30	4,73
74.3	Ensayos y análisis técnicos.	40,16	10,25
55.4	Establecimientos de bebidas.	26,19	6,15
Múltiplo de la PAT r/Micro			
Sectores		ME (%MI)	PE (%MI)
40.1	Producción y distribución de energía eléctrica.	1,58	0,46
70.2	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.	1,66	0,53
70.1	Actividades inmobiliarias por cuenta propia.	1,69	0,52
71.1	Alquiler de automóviles.	1,17	0,64
26.4	Fabricación de ladrillos, tejas y productos de tierras cocidas para construcción.	1,94	1,19
37.1	Reciclaje de chatarra y desechos de metal.	1,36	0,87
15.4	Fabricación de grasas y aceites (vegetales y animales).	1,18	0,79
14.2	Extracción de arenas y arcillas.	1,27	0,94
71.3	Alquiler de maquinaria y equipo.	1,19	0,87
15.9	Elaboración de bebidas.	1,21	0,84
26.2	Fabricac.de prod. ceramic. no refract. exc. de construcción; así como ceramic. refract.	1,44	1,06
52.3	Comercio al por menor de productos farmacéuticos, artículos.	1,37	1,00
26.8	Fabricación de productos minerales no metálicos diversos.	1,28	0,94
26.5	Fabricación de cemento, cal y yeso.	1,28	0,98
92.1	Actividades cinematográficas y de video.	1,22	0,90

Sectores CNAE con menor desviación estándar entre segmentos de PYME		
Múltiplo del nº TF por emp. r/Micro		
Sectores	ME (%MI)	PE (%MI)
14.2 Extracción de arenas y arcillas.	4,84	3,44
37.1 Reciclaje de chatarra y desechos de metal.	4,33	3,33
50.5 Venta al por menor de carburantes para la automoción.	4,40	3,20
74.1 Activid. jurid., de contabil., tened. de libros, auditoría, ases. fiscal y estud. mercado.	4,71	4,73
70.3 Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros.	5,37	5,07
74.5 Selección y colocación de personal.	5,34	3,87
70.2 Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.	2,23	6,83
45.4 Acabado de edificios y obras.	4,99	2,88
15.4 Fabricación de grasas y aceites (vegetales y animales).	4,98	4,63
51.2 Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos.	3,71	4,08
01.1 Producción agrícola.	5,93	3,54
45.2 Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil.	4,77	2,69
01.3 Producción agraria combinada con la producción ganadera.	4,64	3,61
40.1 Producción y distribución de energía eléctrica.	3,30	4,52
70.1 Actividades inmobiliarias por cuenta propia.	2,36	4,19
Múltiplo del nº TNF por emp. r/Micro		
Sectores	ME (%MI)	PE (%MI)
91.1 Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales.	5,00	9,39
50.1 Venta de vehículos de motor.	6,63	5,26
28.4 Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos.	6,75	3,80
52.3 Comercio al por menor de productos farmacéuticos, artículos.	9,67	6,91
01.2 Producción ganadera.	8,19	10,21
17.1 Preparación e hilado de fibras textiles.	6,12	3,80
15.7 Fabricación de productos para la alimentación animal.	7,40	3,02
50.5 Venta al por menor de carburantes para la automoción.	5,53	4,00
26.5 Fabricación de cemento, cal y yeso.	3,78	3,77
51.5 Comercio al por mayor de prod. no agrarios semielabor. chatarra y prod. de desecho.	6,81	5,11
51.7 Otro comercio al por mayor.	7,95	5,92
51.2 Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos.	5,50	7,83
15.9 Elaboración de bebidas.	6,54	4,47
51.6 Comercio al por mayor de maquinaria y equipo.	7,75	5,15
24.6 Fabricación de otros productos químicos.	5,38	4,03
Múltiplo de la PAT r/Micro		
Sectores	ME (%MI)	PE (%MI)
45.3 Instalaciones de edificios y obras.	1,07	1,01
55.5 Comedores colectivos y provisión de comidas preparadas.	0,93	0,97
90.0 Actividades de saneamiento público.	1,00	0,95
72.6 Otras actividades relacionadas con la informática.	0,93	0,96
25.1 Fabricación de productos de caucho.	1,04	1,04
80.1 Enseñanza primaria.	0,97	0,95
55.3 Restaurantes.	1,05	1,04
45.4 Acabado de edificios y obras.	1,04	0,99
18.2 Confección de prendas de vestir en textiles y accesorios.	1,05	1,01
52.2 Comercio al por menor de alimentos, bebidas y tabaco en establec. especializados.	1,03	0,99
72.2 Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática.	1,03	0,99
80.4 Formación permanente y otras actividades de enseñanza.	1,00	0,98
93.0 Actividades diversas de servicios personales.	1,02	1,01
85.3 Actividades de servicios sociales.	0,99	1,01
92.6 Actividades deportivas.	0,99	0,98

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

MI: Microempresas

PE: Empresas Pequeñas

ME: Empresas Medianas

En materia de empleo, fijo y no fijo, y de productividad aparente del factor trabajo (aproximada mediante la ratio valor añadido/gastos de personal), las mayores diferencias y similitudes de las desviaciones estándar entre los segmentos de PYME por sectores, en valores promedio del período 2002-2006, se reflejan en el cuadro S-4. 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. 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, otras actividades relacionadas con la infor-

mática, enseñanza primaria, servicios sociales y actividades deportivas).

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 la microempresas; y los de los alquileres inmobiliarios por cuenta propia, cuyas pequeñas empresas multiplican casi por 7 sus empleados fijos respecto de las microempresas. En el empleo no fijo, en el que se producen como ya se ha indicado las mayores desviaciones, el caso extremo de la selección y colocación de personal, en el que las medianas y pequeñas empresas tienen aproximadamente 130 y 20 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 1,9 la productividad aparente de las microempresas, en tanto que las pequeñas lo hacen por 1,2.

Gráfico S-6.- Rangos de variación de TF* entre segmentos de PYME por Ramas (datos promedio 2002-2006)

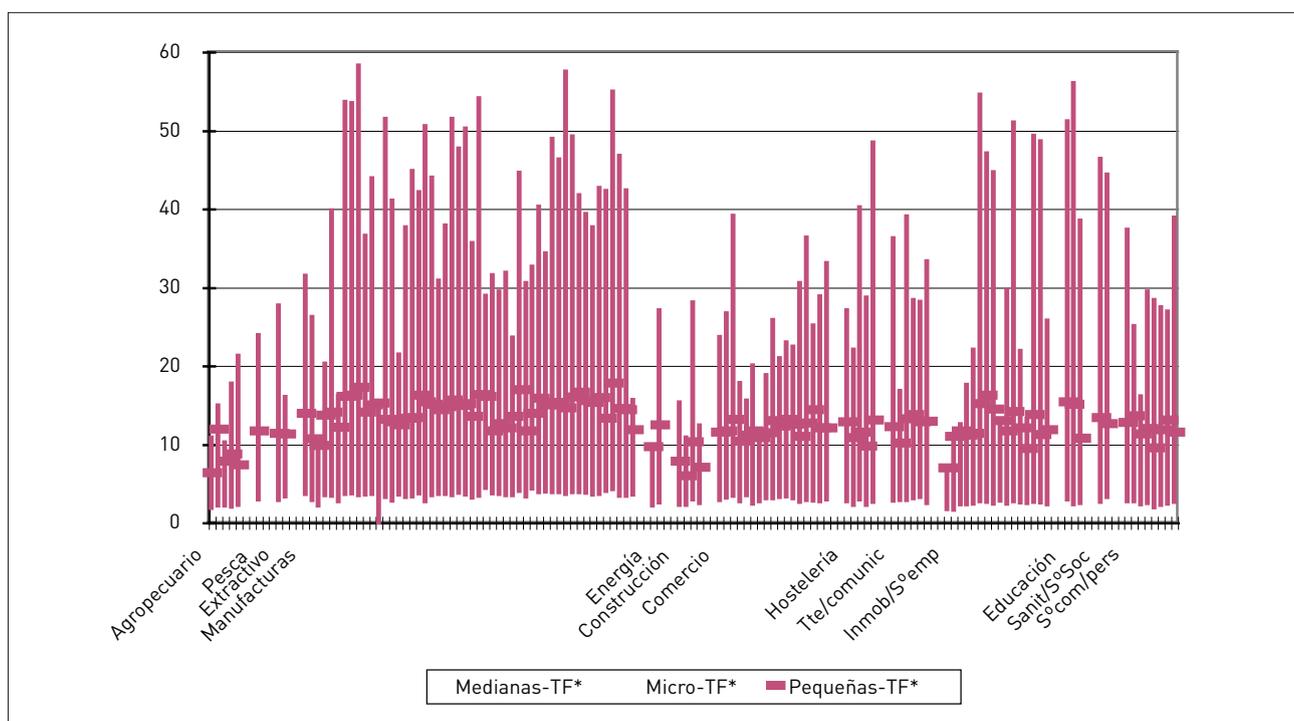


Gráfico S-7.- Rangos de variación de TNF* entre segmentos de PYME por Ramas (datos promedio 2002-2006)

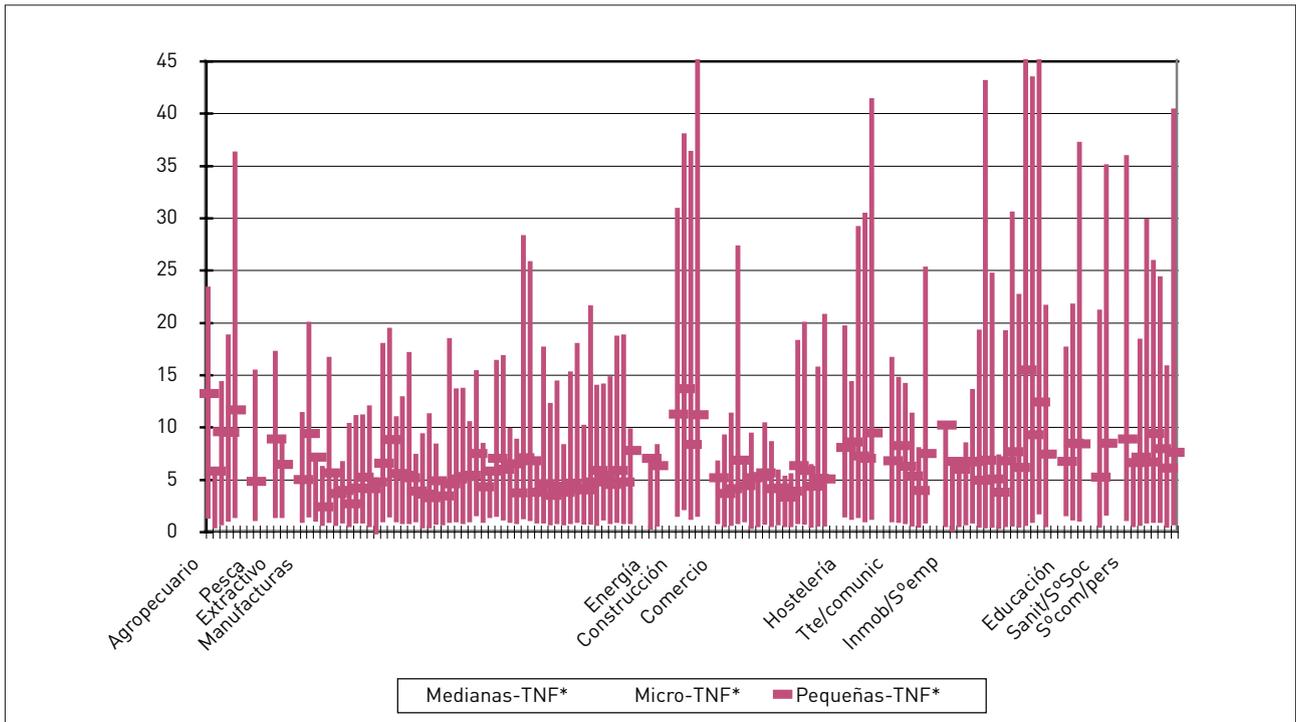
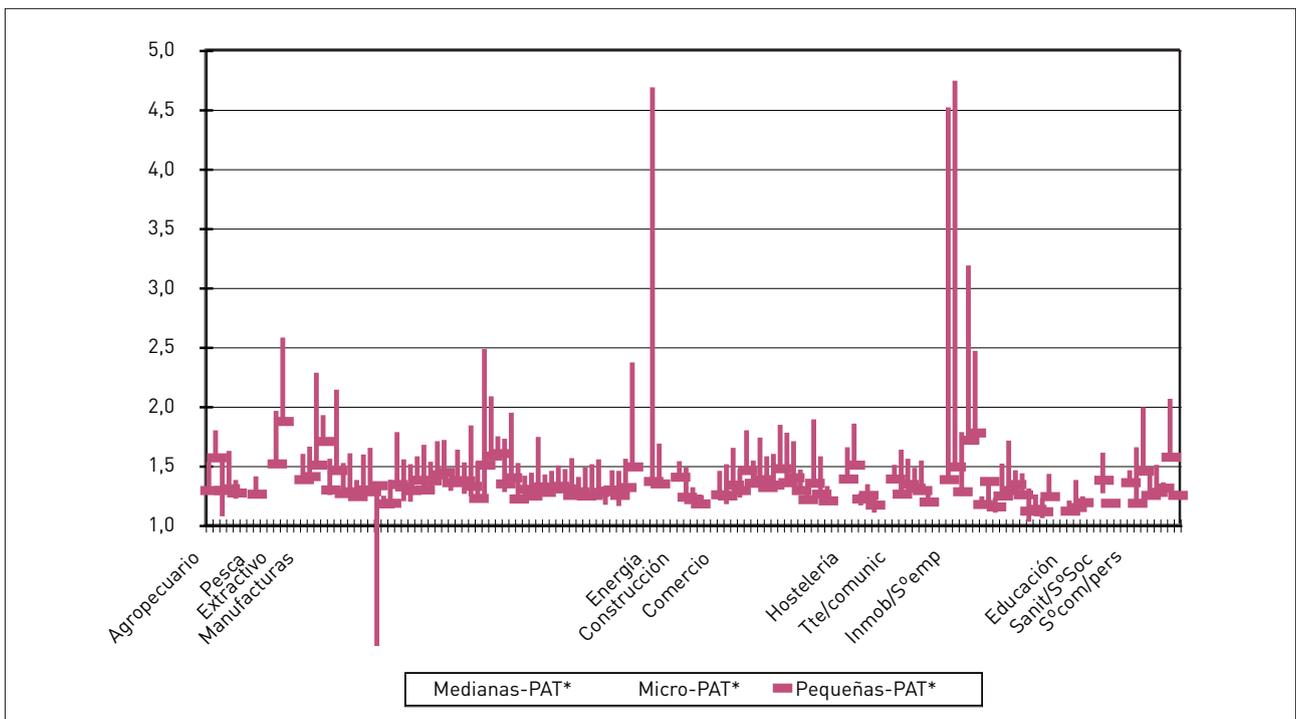


Gráfico S-8.- Rangos de variación de la PAT* entre segmentos de PYME por Ramas (datos promedio 2002-2006)



Los gráficos S-6 a S-8 ofrecen la panorámica de todos los sectores en los indicadores promedio de empleo durante el período 2002-2006, 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-5) impera en las manufacturas (fabricación y confección textil, en sus diversas modalidades; maquinaria, equipo y material mecánico; partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehículos de motor y motores; fabricación de azulejos y baldosas de cerámica; y fabricación de productos de caucho, entre otras), así como en la enseñanza (primaria y secundaria) y en la consulta y suministro de aplicaciones informáticas. En tanto que la del empleo no fijo (gráfico S-6) lo hace en la construcción (construcción en general, instalaciones y acabado de edificios y obras), la hostelería (comedores colectivos y provisión de comidas preparadas), así como en todas las actividades de servicios temporales, ya sean de colocación, de seguridad, de limpieza o de servicios sociales. La mayor productividad aparente del trabajo aparece, finalmente, supeditada ya a una baja retribución del trabajo, como en la fabricación de ladrillos y tejas, en la extracción de arenas y arcillas, o en el reciclaje de chatarra y desechos de metal; ya a actividades en las que los ingresos tienen una reducida contrapartida de costes satisfechos al exterior por la prestación de los servicios, como las inmobiliarias y el alquiler, tanto de inmuebles como de automóviles, maquinaria y equipos; o ya, y sobre todo,

a actividades con elevada intensidad en capital, como la producción y distribución de energía eléctrica.

3.8.3 Ranking de los principales indicadores de las PYME en la muestra sectorial

Los contenidos informativos de la muestra sectorial, que pueden consultarse en el CD-ROM que acompaña al Estudio, 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, por primera vez, a las 13 de ramas de actividad económica consideradas. Consiste en el cálculo de los 10 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 (192 de microempresas, 182 de empresas pequeñas y 121 de empresas medianas), en los que se calculan los promedios de los mencionados indicadores entre 2002 y 2006. 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 repre-

Cuadro S-5. Valores máximos de algunas ratios e indicadores (valores promedio 2002-2006) por Segmentos y Sectores de cada Rama

Ramas	Inmovilizado Material / Activo Total (%)						Fondos Propios / Pasivo Total (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 02-06	Sect	m* 02-06	Sect	m* 02-06	Sect	m* 02-06	Sect	m* 02-06	Sect	m* 02-06
Agropecuario	01.1	60,15	01.1	52,90	01.3	53,77	01.3	51,32	01.3	52,34	01.3	62,96
Pesca	05.0	43,17	05.0	47,42	05.0	32,38	05.0	34,70	05.0	39,41	05.0	40,41
Extractivo	10.1	46,69	14.2	34,58	14.1	35,17	11.1	57,68	14.2	43,80	14.2	51,30
Manufacturas	15.2	45,53	15.8	39,76	26.2	43,14	24.4	46,99	26.4	55,81	26.4	57,45
Energía	40.1	54,87	41.0	29,95	40.1	63,23	40.1	50,33	40.2	48,58	41.0	51,44
Construcción	45.5	32,92	45.5	30,07	45.1	16,67	45.5	28,68	45.3	29,95	45.3	31,64
Comercio	52.2	34,65	50.5	39,52	50.5	38,90	50.5	42,68	50.5	49,82	52.3	48,58
Hostelería	55.2	70,48	55.2	67,31	55.1	61,04	55.2	44,61	55.2	50,56	55.2	46,29
Tte/comunic	63.1	39,39	63.1	36,47	63.1	40,03	63.1	39,67	63.1	38,22	63.1	48,93
Inmob/S ^o emp	70.2	66,65	71.1	55,94	70.2	58,30	70.2	63,30	70.2	47,56	74.1	68,61
Educación	80.1	53,08	80.1	58,85	80.1	65,98	80.2	40,72	80.3	51,24	80.1	52,56
Sanit/S ^o Soc	85.3	55,95	85.3	67,78	85.3	57,20	85.1	45,47	85.1	42,51	85.1	46,10
S ^o com/pers	92.6	58,97	92.6	58,28	92.6	64,49	91.3	62,53	91.3	61,70	91.1	66,45
	R*	30,55	R*	29,04	R*	31,07	R*	33,73	R*	38,49	R*	41,34
	Máx R	70,48	Máx R	67,78	Máx R	65,98	Máx R	63,30	Máx R	61,70	Máx R	68,61
	Mín R	12,22	Mín R	11,05	Mín R	7,89	Mín R	15,94	Mín R	24,36	Mín R	18,23

Ramaz	Exigible C.P. / Exigible Total (%)						Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 02-06	Sect	m* 02-06	Sect	m* 02-06	Sect	m* 02-06	Sect	m* 02-06	Sect	m* 02-06
Agropecuario	01.5	75,06	02.0	78,08	01.2	68,77	02.0	36,94	02.0	39,78	02.0	42,09
Pesca	05.0	56,51	05.0	52,29	05.0	66,17	05.0	29,71	05.0	40,04	05.0	21,47
Extractivo	14.5	72,71	14.5	80,99	14.2	72,34	14.2	35,25	14.1	44,01	14.1	43,54
Manufacturas	19.3	84,40	19.3	89,80	19.3	91,06	35.3	47,73	22.3	49,43	28.5	46,30
Energía	40.2	66,14	40.2	85,78	41.0	64,21	40.3	41,86	40.1	40,54	40.1	46,72
Construcción	45.3	80,57	45.3	85,37	45.3	82,80	45.5	39,99	45.5	45,38	45.3	38,11
Comercio	51.6	84,19	51.6	85,07	51.6	88,51	52.7	33,44	52.7	41,89	52.7	33,84
Hostelería	55.5	64,20	55.5	71,89	55.5	53,29	55.2	46,23	55.2	51,92	55.2	55,82
Tte/comunic	63.4	85,19	63.3	87,49	63.4	79,17	60.1	32,78	64.2	43,12	63.1	44,05
Inmob/Sºemp	73.2	88,64	72.1	86,80	74.5	89,14	74.7	64,70	74.7	70,50	74.5	91,56
Educación	80.3	76,73	80.3	68,86	80.4	69,87	80.1	72,53	80.1	91,42	80.1	102,52
Sanit/SºSoc	85.2	62,13	85.2	63,92	85.1	57,79	85.3	57,64	85.3	65,83	85.3	68,63
Sºcom/pers	92.4	75,51	92.2	74,12	92.3	73,88	93.0	49,60	92.5	62,89	93.0	60,98
R*		71,53	R*	73,85	R*	69,45	R*	31,21	R*	36,97	R*	35,13
Máx R		88,64	Máx R	89,80	Máx R	91,06	Máx R	72,53	Máx R	91,42	Máx R	102,52
Mín R		39,34	Mín R	39,26	Mín R	29,21	Mín R	8,76	Mín R	14,65	Mín R	4,70

Ramaz	(Deud. - Var. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)						Acreed. C.P. / Consumos Expt. (días)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 02-06	Sect	m* 02-06	Sect	m* 02-06	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06
Agropecuario	01.1	137,50	02.0	109,78	01.3	274,69	01.1	565,20	01.1	420,04	01.3	895,73
Pesca	05.0	82,84	05.0	74,25	05.0	122,46	05.0	294,85	05.0	312,91	05.0	258,05
Extractivo	14.2	146,76	14.5	142,76	14.2	196,87	14.5	581,17	14.5	584,52	14.2	1.010,90
Manufacturas	29.6	166,24	22.3	130,90	26.8	180,43	35.3	631,11	22.3	516,62	26.4	608,08
Energía	40.3	139,55	41.0	118,37	41.0	168,19	40.3	667,66	41.0	426,48	40.1	742,58
Construcción	45.5	123,28	45.5	134,11	45.1	159,28	45.5	453,30	45.5	546,29	45.1	429,89
Comercio	51.6	96,14	51.6	92,46	51.7	102,13	52.7	265,98	52.7	257,45	52.7	273,93
Hostelería	55.2	84,71	55.5	60,56	55.1	123,16	55.2	1.065,50	55.2	648,43	55.2	1.104,33
Tte/comunic	62.1	130,01	63.1	112,66	61.1	128,68	60.1	522,62	63.1	378,58	63.1	617,00
Inmob/Sºemp	70.2	183,51	73.1	142,37	74.1	230,24	70.2	2.445,37	74.5	1.993,03	74.5	13.406,40
Educación	80.2	134,48	80.2	84,08	80.4	80,06	80.3	1.433,24	80.3	1.670,72	80.1	747,64
Sanit/SºSoc	85.1	72,20	85.1	77,76	85.1	127,13	85.3	835,24	85.3	807,09	85.3	1.031,05
Sºcom/pers	92.2	166,61	92.2	148,83	91.1	307,70	92.6	1.108,13	91.1	6.366,23	91.1	3.916,36
R*		94,69	R*	90,21	R*	115,12	R*	374,53	R*	375,14	R*	574,58
Máx R		183,51	Máx R	148,83	Máx R	307,70	Máx R	2.445,37	Máx R	6.366,23	Máx R	13.406,40
Mín R		31,07	Mín R	26,88	Mín R	24,31	Mín R	71,92	Mín R	93,59	Mín R	70,72

Ramaz	Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Impto.+Gastos Fin.) (%)						Activo Total / Exigible Total (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	m* 02-06	Sect	m* 02-06	Sect	m* 02-06	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06
Agropecuario	01.2	60,39	01.1	57,40	01.3	65,60	01.3	206,23	01.3	211,12	01.3	277,24
Pesca	05.0	86,65	05.0	87,19	05.0	36,42	05.0	154,24	05.0	167,34	05.0	169,81
Extractivo	10.1	50,46	14.1	27,39	14.1	22,31	11.1	236,50	14.1	177,40	14.2	208,09
Manufacturas	17.1	302,89	36.3	587,17	17.7	76,38	27.2	204,73	36.3	227,65	26.5	251,71
Energía	40.2	39,63	41.0	37,51	40.1	38,56	40.1	200,05	40.2	197,74	41.0	211,15
Construcción	45.4	39,42	45.4	38,26	45.4	36,63	45.5	140,36	45.3	142,68	45.3	146,31
Comercio	52.5	130,45	51.2	51,49	51.2	57,13	50.5	174,31	50.5	198,75	52.3	196,03
Hostelería	55.5	659,20	55.1	36,55	55.1	43,17	55.2	180,90	55.2	202,38	55.2	186,82
Tte/comunic	64.2	82,66	61.1	51,73	61.1	54,41	63.1	166,34	63.1	163,17	63.1	195,93
Inmob/Sºemp	71.2	246,68	71.1	53,25	72.6	59,50	70.2	271,51	70.2	192,21	74.1	311,45
Educación	80.4	36,83	80.2	28,17	80.4	25,57	80.2	169,68	80.3	206,43	80.1	215,95
Sanit/SºSoc	85.3	66,40	85.3	53,56	85.3	84,11	85.1	183,01	85.1	172,70	85.1	186,27
Sºcom/pers	92.6	100,34	92.6	68,14	92.6	50,33	91.3	268,03	91.3	286,02	91.1	348,32
R*		46,26	R*	40,48	R*	30,60	R*	154,63	R*	165,68	R*	177,02
Máx R		659,20	Máx R	587,17	Máx R	84,11	Máx R	271,51	Máx R	286,02	Máx R	348,32
Mín R		-269,68	Mín R	-23,73	Mín R	5,38	Mín R	119,33	Mín R	132,25	Mín R	122,65

sentan 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 (2002-2006) por ramas y segmentos de PYME de los principales indicadores de estructura patrimonial, actividad y solvencia de la muestra sectorial. Como síntesis comparativa de cada indicador, se incluye la media y el rango de variación 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.

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 energía. Por el contrario, la menor incidencia del inmovilizado en el activo se evidencia en la construcción y el comercio, tanto en micro como en pequeñas empresas; y en el comercio, la pesca y la industria extractiva, entre las medianas.

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 micro-

Gráfico S-9- Valores extremos de Indicadores PYME por sectores CNAE de cada Rama. Promedios (2002-2006) de IM/AT y AT/ET

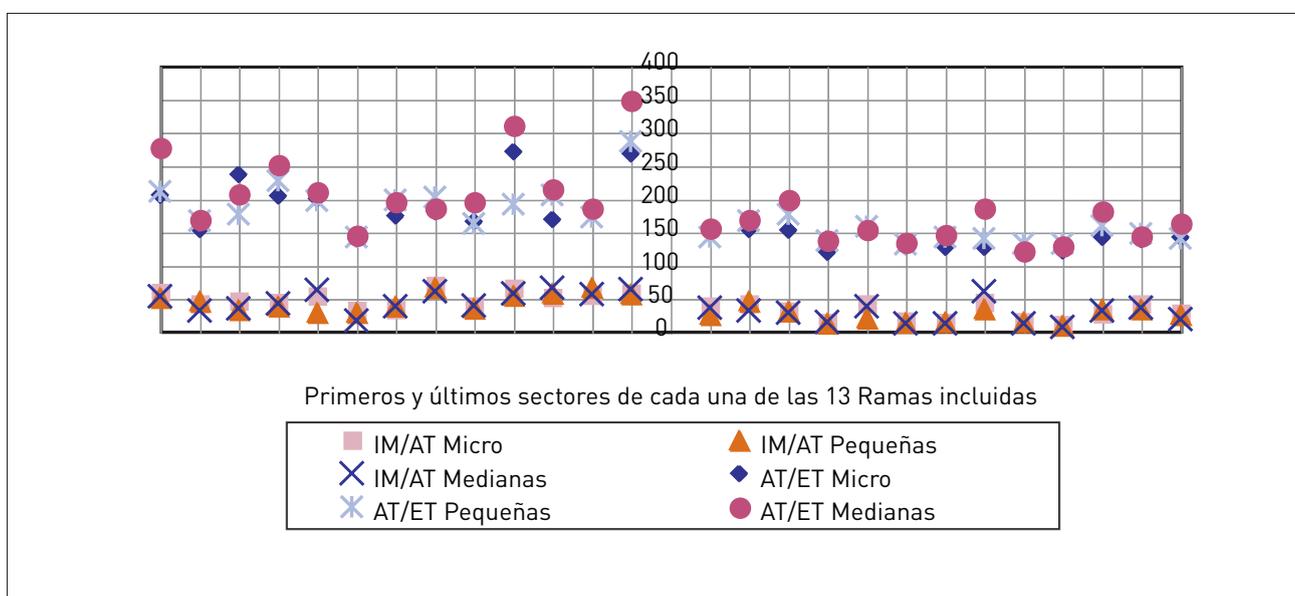
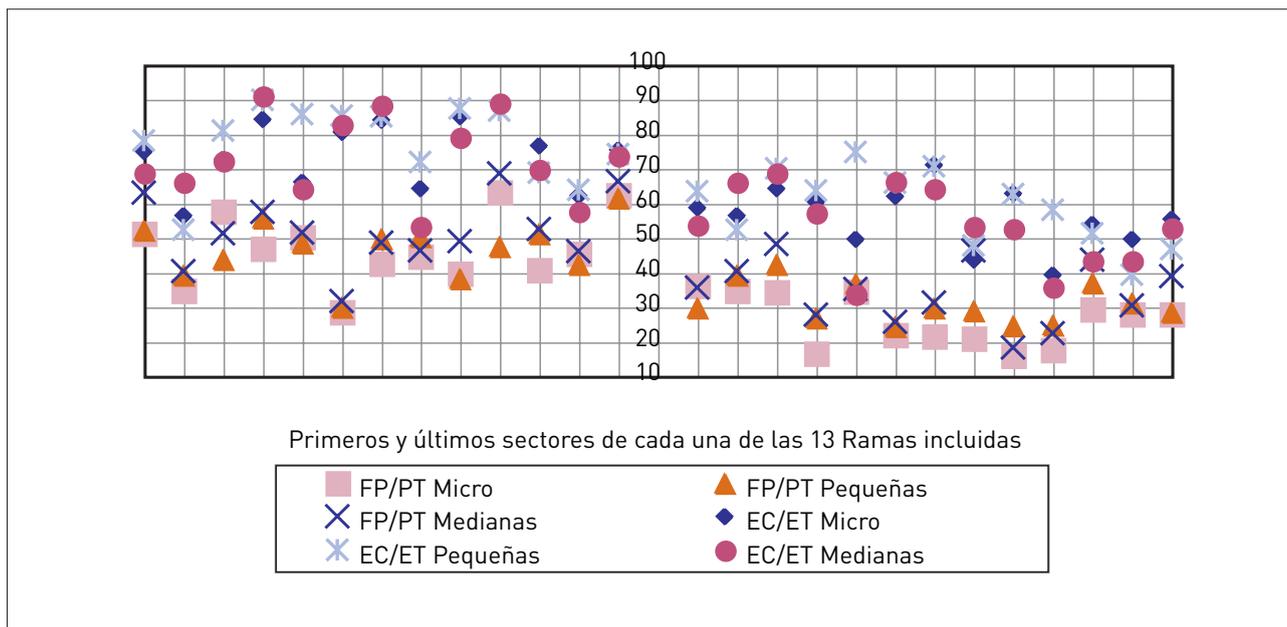


Gráfico S-10- Valores extremos de Indicadores PYME por sectores CNAE de cada Rama. Promedios (2002-2006) de FP/PT y EC/ET



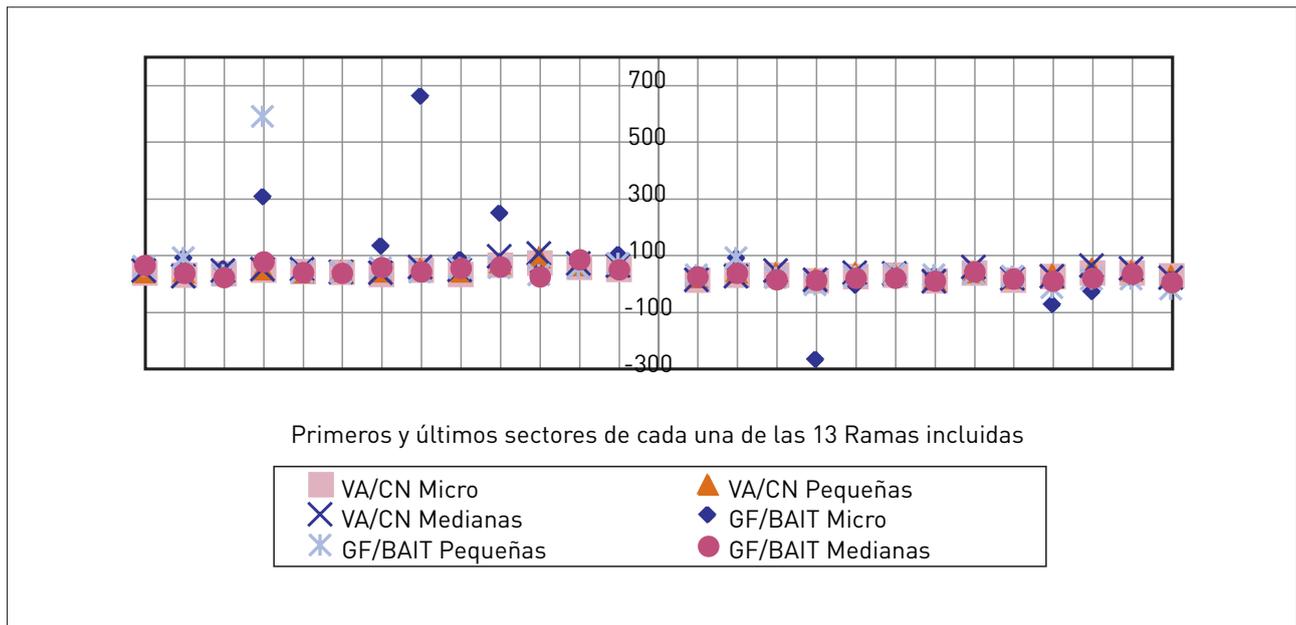
empresas se detectan en los servicios comunitarios y personales, así como en las actividades inmobiliarias y de servicios a empresas, en las que suele verificarse esa restricción financiera por su mayor clase objetiva de riesgo. La única excepción a que la mayor capitalización de las PYME se produzca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

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

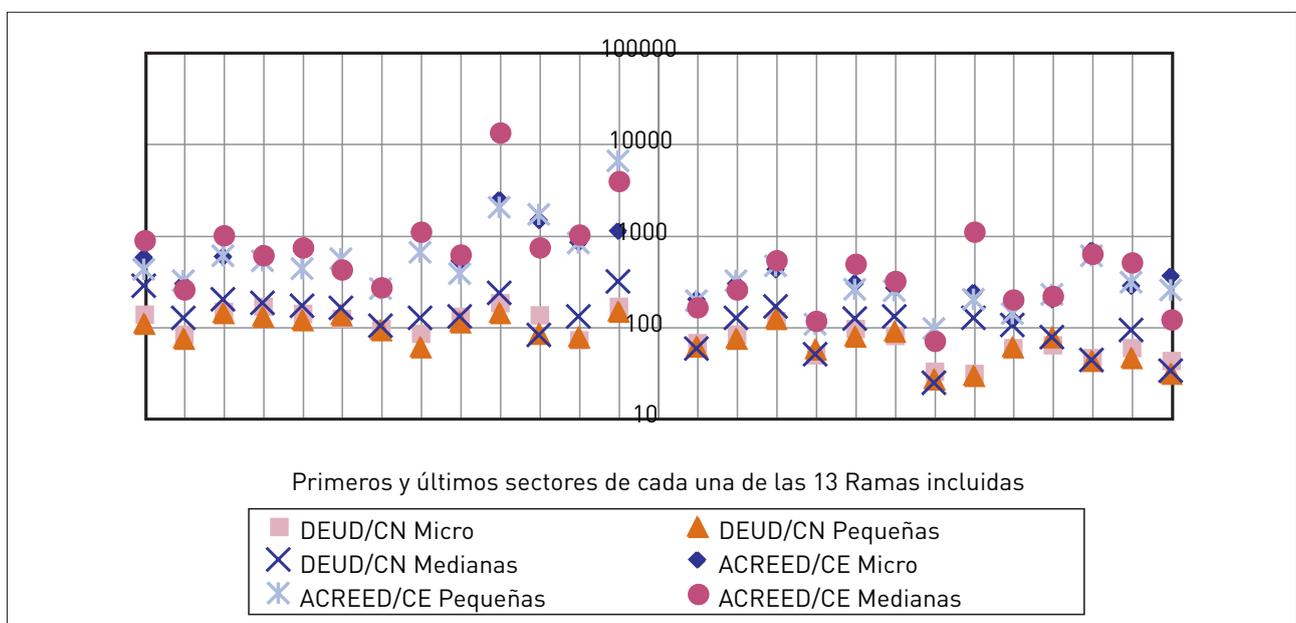
Gráfico S-11- Valores extremos de Indicadores PYME por sectores CNAE de cada Rama. Promedios (2002-2006) de VA/CN y GF/BAIT



pesca, así como en el comercio (reparación de efectos personales y enseres domésticos), los transportes y comunicaciones (transporte por ferrocarril), o la construcción (alquiler de equipo de construcción o demolición dotado de operario).

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

Gráfico S-12- Valores extremos de Indicadores PYME por sectores CNAE de cada Rama. Promedios (2002-2006) de DEUD/CN y ACREED/CE



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 muestran 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), así como las microempresas de alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia, las pequeñas de extracción de otros minerales no metálicos ni energéticos, y las medianas de la producción agrícola y ganadera. En tanto que los plazos de cobro más reducidos (inferiores a 90 días) se detectan entre las pequeñas empresas de comedores colectivos y provisión de comidas preparadas, las microempresas de actividades sanitarias, y las micro y pequeñas empresas de la pesca y la acuicultura.

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), y en los servicios comunitarios y personales (actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales). Valores más atemperados (aunque nunca inferiores a los 250 días) se muestran en el comercio (reparación de efectos personales y enseres domésticos) 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 cua-

dro 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 (preparación e hilado de fibras textiles, fabricación de artículos en tejidos de punto y fabricación de instrumentos musicales) 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 industria extractiva (extracción de piedra) 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), la pesca y acuicultura, y los transportes y comunicaciones (manipulación y depósito de mercancías).

3.8.4 Ranking de los indicadores de rentabilidad

Los indicadores de síntesis de la rentabilidad se plantean también por primera vez en este Estudio por ramas, de forma que la comparación de cada sector y segmento de PYME en concreto tenga un marco de referencia compuesto por los valores extremos de su segmento y sector, así como por los de todas las restantes ramas de actividad. La mayor variabilidad de estos indicadores, dadas las pérdidas evidenciadas por diversos sectores durante el período considerado, han aconsejado además que el estadístico de posición de la muestra sea la mediana en lugar del promedio. Y de ahí que en este apartado se presenten los valores extremos (máximos y mínimos) y el promedio de las medianas de todos y cada uno de los indicadores que integran la rentabilidad, por segmentos de dimensión de las PYME y para

Cuadro S-6. Valores extremos de los indicadores de rentabilidad, por Sectores y Segmentos de PYME de cada Rama (valores de la mediana 2002-2006)

Ramas	Rentab. Financiera (ROE) (%)						Rentabilidad Económica (ROA=Marg x Rot.) (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06
Agropecuario	02.0	7,05	02.0	13,10	01.4	8,00	02.0	6,14	02.0	7,05	01.4	5,91
Pesca	05.0	0,71	05.0	2,84	05.0	7,92	05.0	2,49	05.0	3,64	05.0	4,52
Extractivo	14.2	12,62	14.2	15,88	14.2	14,63	14.2	8,94	14.2	11,55	14.2	12,05
Manufacturas	37.1	19,27	35.5	18,48	37.1	20,93	27.2	10,53	35.5	12,32	37.1	12,96
Energía	40.1	6,93	40.1	11,10	40.1	10,89	40.1	6,16	40.1	10,00	40.1	8,56
Construcción	45.5	14,74	45.2	16,35	45.1	17,11	45.5	7,47	45.3	7,89	45.1	8,69
Comercio	50.4	13,53	50.4	14,40	50.2	16,01	51.1	7,83	50.4	9,43	52.3	11,10
Hostelería	55.4	6,33	55.4	11,81	55.4	9,82	55.2	4,70	55.4	8,15	55.3	5,58
Tte/comunic	64.1	13,88	63.2	13,14	63.4	15,85	63.2	6,63	63.2	8,37	63.1	8,67
Inmob/Sºemp	74.2	20,81	74.3	20,65	72.3	17,79	74.2	14,60	74.3	12,86	74.6	11,01
Educación	80.2	12,99	80.4	11,97	80.2	12,19	80.2	9,26	80.1	8,84	80.2	10,32
Sanit/SºSoc	85.1	16,48	85.2	20,20	85.1	6,85	85.1	11,97	85.2	12,85	85.1	5,64
Sºcom/pers	90.0	12,12	90.0	15,76	90.0	21,05	92.7	8,99	90.0	9,54	92.7	14,57
Prom. Todas	R*	7,82	R*	9,37	R*	10,07	R*	5,62	R*	6,87	R*	7,11
Agropecuario	01.5	2,53	01.3	1,06	01.3	1,45	01.5	2,75	01.3	2,57	01.3	1,80
Pesca	05.0	0,71	05.0	2,84	05.0	7,92	05.0	2,49	05.0	3,64	05.0	4,52
Extractivo	11.1	3,18	14.1	9,86	14.1	10,99	11.1	3,21	14.1	6,87	14.1	8,99
Manufacturas	36.2	-0,62	17.1	1,28	15.3	3,52	15.9	2,54	19.1	2,89	15.3	3,31
Energía	40.3	5,44	41.0	6,27	41.0	5,61	40.2	4,52	41.0	4,82	41.0	4,12
Construcción	45.4	11,74	45.5	11,51	45.4	12,49	45.4	5,78	45.4	7,44	45.4	6,26
Comercio	52.5	0,39	52.5	5,33	51.2	5,62	52.5	2,07	52.2	4,65	51.2	3,99
Hostelería	55.3	2,48	55.2	6,01	55.3	6,09	55.1	3,52	55.5	5,65	55.5	4,37
Tte/comunic	63.3	3,26	64.2	4,71	64.2	8,35	64.2	3,63	64.2	4,22	64.2	4,01
Inmob/Sºemp	71.2	-4,15	72.4	5,99	72.6	4,69	71.2	1,49	72.4	3,50	72.6	3,94
Educación	80.3	8,44	80.3	3,72	80.1	7,67	80.3	5,37	80.3	5,15	80.1	6,63
Sanit/SºSoc	85.3	3,32	85.3	8,68	85.3	2,00	85.3	4,03	85.3	5,43	85.3	3,29
Sºcom/pers	92.6	-2,39	92.6	1,65	92.6	2,69	92.6	1,85	92.6	3,42	92.6	2,80

Ramas	Margen) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/CN (%)						Rotación)		Cifra de Negocios / AT (%)			
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06
Agropecuario	01.1	10,62	01.1	5,99	01.1	20,24	01.2	94,93	01.4	128,74	01.2	105,25
Pesca	05.0	2,77	05.0	3,90	05.0	4,90	05.0	84,73	05.0	91,22	05.0	85,93
Extractivo	11.1	16,18	14.2	10,86	14.2	23,63	14.5	96,24	14.2	99,11	14.1	62,53
Manufacturas	24.4	8,15	32.2	9,46	26.4	17,15	37.1	182,74	19.3	215,41	15.4	174,65
Energía	40.1	11,88	40.1	10,16	40.1	27,97	40.2	100,53	40.2	144,58	41.0	44,33
Construcción	45.5	8,64	45.5	7,53	45.2	10,24	45.3	149,24	45.4	171,11	45.3	117,79
Comercio	51.1	5,76	50.4	5,51	52.3	9,98	50.5	245,60	52.2	244,82	50.1	287,09
Hostelería	55.2	11,53	55.2	9,68	55.2	17,13	55.5	146,36	55.5	182,20	55.5	141,09
Tte/comunic	63.1	7,09	63.1	5,68	63.1	12,35	61.2	215,16	63.3	209,52	63.4	178,29
Inmob/Sºemp	70.2	52,04	70.2	12,64	70.2	86,02	72.5	187,86	74.5	191,98	74.5	325,49
Educación	80.2	10,23	80.1	7,77	80.2	11,79	80.4	111,69	80.4	144,09	80.4	105,69
Sanit/SºSoc	85.1	11,47	85.2	8,39	85.1	6,53	85.2	133,31	85.2	145,88	85.1	81,39
Sºcom/pers	91.1	9,92	90.0	7,78	91.1	36,23	92.4	146,22	92.7	163,37	92.7	205,32
Prom. Todas	R*	5,56	R*	5,39	R*	9,15	R*	118,09	R*	132,51	R*	107,24
Agropecuario	01.5	3,83	01.2	3,06	01.2	5,29	01.1	35,44	01.3	53,53	01.3	13,00
Pesca	05.0	2,77	05.0	3,90	05.0	4,90	05.0	84,73	05.0	91,22	05.0	85,93
Extractivo	14.5	5,91	14.1	7,97	14.1	14,95	11.1	32,61	14.5	90,97	14.2	55,83
Manufacturas	15.6	1,91	19.1	2,20	34.2	2,40	15.9	49,83	15.9	77,16	15.9	42,85
Energía	40.2	4,92	41.0	4,71	41.0	8,63	40.1	51,88	40.1	94,32	40.1	30,57
Construcción	45.4	3,93	45.4	4,31	45.4	5,78	45.5	93,18	45.5	98,00	45.2	78,36
Comercio	52.5	1,32	52.2	1,88	51.2	1,37	51.1	136,08	52.5	145,59	52.3	101,13
Hostelería	55.5	2,40	55.5	3,04	55.5	3,33	55.2	40,77	55.2	65,70	55.2	25,31
Tte/comunic	62.1	1,69	63.4	2,99	64.2	3,01	63.1	90,94	63.1	115,33	63.1	72,42
Inmob/Sºemp	71.2	2,98	72.4	3,02	72.6	2,93	70.2	12,57	70.2	62,06	70.2	9,03
Educación	80.4	5,21	80.3	4,15	80.4	6,21	80.2	90,57	80.3	89,65	80.1	63,66
Sanit/SºSoc	85.3	4,21	85.3	5,88	85.3	5,09	85.3	89,09	85.3	93,98	85.3	71,47
Sºcom/pers	92.6	2,93	92.2	4,44	92.3	3,79	91.3	55,15	91.3	77,09	91.1	26,94

Ramas	Cargas Fin. Rtdo.a.t./ (Rtdo.a.t.+Gast.Finan.) (%)						Endeudamiento AT / Recursos Propios (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas		Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06
Agropecuario	02.0	75,71	02.0	75,92	01.4	82,09	01.2	278,89	01.5	345,55	02.0	271,22
Pesca	05.0	40,42	05.0	58,45	05.0	63,76	05.0	288,76	05.0	236,02	05.0	247,28
Extractivo	14.2	84,08	14.2	86,38	14.2	90,45	14.1	295,35	14.1	234,75	14.1	195,05
Manufacturas	37.1	89,21	33.3	88,25	22.1	92,06	35.3	696,64	19.3	373,78	15.4	365,61
Energía	40.1	83,15	40.1	89,43	41.0	84,76	40.2	295,94	41.0	265,99	40.1	297,82
Construcción	45.2	80,33	45.3	78,08	45.1	84,54	45.4	490,10	45.4	429,63	45.2	389,16
Comercio	51.1	80,97	52.7	81,29	52.3	92,65	50.4	482,15	52.2	341,98	50.1	311,44
Hostelería	55.2	72,59	55.4	81,87	55.4	78,99	55.5	529,90	55.5	342,11	55.5	340,20
Tte/comunic	63.2	83,17	63.2	85,91	63.1	88,40	64.1	744,26	63.4	405,35	61.1	495,48
Inmob/Sºemp	74.2	93,72	72.4	94,46	74.1	92,52	72.5	583,36	70.1	380,01	71.1	531,44
Educación	80.2	86,39	80.1	83,24	80.4	89,78	80.4	374,40	80.2	286,19	80.2	242,41
Sanit/SºSoc	85.1	88,06	85.2	91,23	85.1	74,74	85.3	368,51	85.3	358,23	85.3	303,71
Sºcom/pers	91.1	89,76	91.1	86,21	91.1	96,15	92.6	378,51	92.5	356,38	92.2	274,35
Prom. Todas	R*	67,25	R*	73,03	R*	78,13	R*	321,22	R*	268,22	R*	251,93
Agropecuario	01.5	54,82	01.2	53,81	01.3	57,34	01.3	194,66	01.3	188,03	01.3	150,00
Pesca	05.0	40,42	05.0	58,45	05.0	63,76	05.0	288,76	05.0	236,02	05.0	247,28
Extractivo	10.1	69,38	14.1	80,06	14.1	88,95	11.1	172,02	14.5	224,01	14.2	194,46
Manufacturas	18.1	15,61	19.1	29,45	17.7	44,36	24.4	204,39	26.4	177,19	26.4	173,74
Energía	40.2	70,11	41.0	74,53	40.1	68,39	40.1	197,80	40.1	182,91	41.0	188,12
Construcción	45.4	69,00	45.4	70,14	45.4	71,73	45.5	336,63	45.5	323,17	45.3	316,43
Comercio	52.5	26,50	51.2	67,75	51.2	66,00	50.5	235,56	50.5	198,59	52.3	202,65
Hostelería	55.3	38,07	55.3	72,32	55.1	67,70	55.2	224,74	55.2	195,10	55.2	212,26
Tte/comunic	63.3	53,44	61.1	65,43	61.1	53,38	63.1	252,22	63.1	249,73	63.1	205,32
Inmob/Sºemp	71.2	-37,95	71.2	59,48	71.1	52,94	70.2	158,24	70.2	208,77	74.1	146,21
Educación	80.4	77,35	80.3	78,89	80.1	85,56	80.2	226,86	80.3	200,22	80.1	201,65
Sanit/SºSoc	85.3	52,52	85.3	60,75	85.3	46,42	85.1	223,62	85.1	236,89	85.1	210,11
Sºcom/pers	92.6	42,96	92.6	62,48	92.6	56,63	91.3	159,75	91.3	164,19	91.1	143,84

Ramas	Apalancamiento Fin. (APF= Carg.Fin. x Endeud.) (%)					
	Micro		Pequeñas		Medianas	
	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06	Sect	me 02-06
Agropecuario	01.4	185,80	02.0	241,23	02.0	207,48
Pesca	05.0	114,26	05.0	132,19	05.0	175,14
Extractivo	14.5	214,33	14.2	197,49	14.1	172,44
Manufacturas	31.4	335,92	30.0	262,76	15.4	251,84
Energía	40.2	213,41	41.0	198,24	40.1	191,98
Construcción	45.4	338,16	45.2	303,52	45.2	310,95
Comercio	50.4	355,82	52.1	247,25	52.7	264,75
Hostelería	55.4	233,46	55.5	246,17	55.5	246,58
Tte/comunic	64.2	395,47	63.4	292,93	63.4	269,73
Inmob/Sºemp	72.5	412,94	72.4	376,37	71.1	262,66
Educación	80.4	288,86	80.4	223,42	80.2	212,04
Sanit/SºSoc	85.2	245,38	85.2	238,67	85.1	176,88
Sºcom/pers	93.0	256,89	92.5	252,90	90.0	228,55
Prom. Todas	R*	202,97	R*	191,92	R*	192,47
Agropecuario	01.3	127,41	01.1	129,11	01.3	103,33
Pesca	05.0	114,26	05.0	132,19	05.0	175,14
Extractivo	11.1	127,10	14.1	180,79	14.2	166,03
Manufacturas	18.1	57,31	19.1	68,40	17.6	102,24
Energía	40.1	159,40	40.2	164,11	41.0	161,05
Construcción	45.5	259,76	45.5	232,68	45.3	267,69
Comercio	52.5	85,70	50.5	161,19	51.2	179,84
Hostelería	55.1	150,86	55.2	152,49	55.2	158,86
Tte/comunic	63.3	144,65	64.2	172,41	63.1	177,33
Inmob/Sºemp	71.2	-121,61	71.1	153,70	74.1	134,40
Educación	80.3	200,22	80.3	153,97	80.1	149,18
Sanit/SºSoc	85.3	183,36	85.3	186,58	85.3	123,15
Sºcom/pers	91.3	122,17	92.6	117,64	92.6	112,22

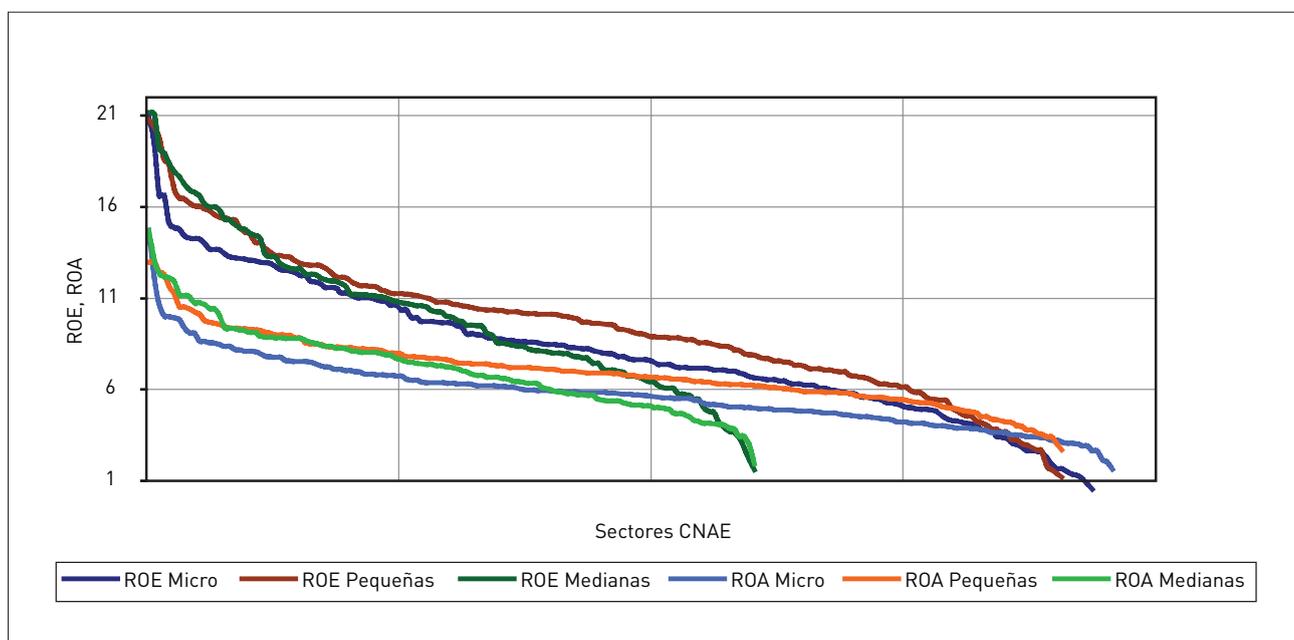
las 13 ramas de actividad consideradas, durante el período 2002-2006. Sus valores se presentan en el cuadro S-6, en tanto que la variabilidad se visualiza mediante las líneas de dispersión de todos los valores individuales de la muestra sectorial, en los gráficos S-13 a S-15.

La rentabilidad financiera de los recursos propios (ROE) sintetiza una situación estructural durante el período 2002-2006 en la que, en promedio de medianas sectoriales, se ha mantenido el habitual posicionamiento de los segmentos de PYME, con valores relacionados de forma directa con la dimensión. La rentabilidad económica (ROA) se ha ajustado a iguales pautas de relación directa entre segmentos, 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, en

general, cuya cuantía (la ratio contable empleada la mide de forma inversa) se ha seguido ajustando de forma inversa a la dimensión de las PYME; y un elevado endeudamiento, que ha resultado ser tanto mayor conforme es menor la dimensión de las empresas.

Dentro de esas pautas generales, la habitual mayor dispersión de ROE y ROA se muestra en 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 éstas, 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 y de las manufacturas, tanto por el auge de la promoción inmobiliaria, la construcción y los servicios conexos en el modelo de crecimiento de la economía española en esos años como por la recuperación en ellos de la competitividad de muchos sectores industriales, que han demostrado operar con una elevada eficiencia económica.

Gráfico S-13.- Líneas de dispersión ROE y ROA de PYME, por Sectores CNAE (medianas 2002-2006)



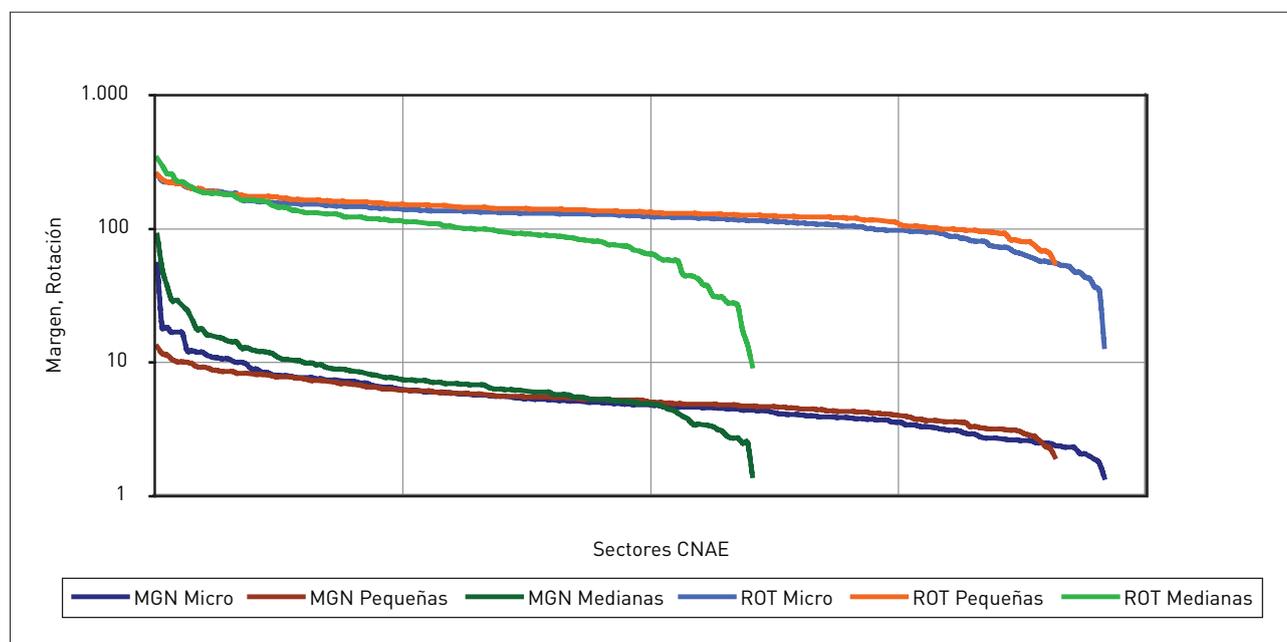
Entre los mayores valores de la mediana de la rentabilidad financiera, se encuentran las microempresas de los servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y de otras actividades de asesoramiento técnico (20'8%); las pequeñas empresas de ensayos y análisis técnicos (20'7%); y las medianas empresas dedicadas a actividades de saneamiento público (21'1%). 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 valores de la mediana de la rentabilidad (en el sector de acabado de edificios y obras, con cifras iguales o mayores que el 11'5%) estén por encima de los mínimos de cualquier otra rama. En cuanto a las manufacturas, una mayor variabilidad, como prueban las simultáneas pérdidas de algunos de sus sectores (fabricación de artículos de joyería, orfebrería, platería y artículos similares), junto a valores del ROE entre los mayores de la muestra, particularmente en micro (19'3%) y medianas empresas (20'9%) de reciclaje de chatarra y desechos de metal, y en las pequeñas empresas de fabricación de otro material de transporte (18'5%).

En valores de la mediana 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 5'0%), así como del sector agropecuario (sus menores rentabilidades definen generalmente los mínimos de la muestra de pequeñas y medianas empresas); junto a la mayor rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de los servicios de arquitectura e ingeniería (14'6%) y de los servicios técnicos en general (12'9%) que ya habían destacado por sus mayores ROE, junto a la de las medianas empresas dedicadas a actividades recreativas diversas (14'6%). La construcción vuelve a mostrar los momentos de auge vividos en los años considerados, así como una rentabilidad económica que estructuralmente se mueve entre cifras muy homogéneas en todos los segmentos de PYME; ya que por una parte sus valores mínimos están por encima de las restantes ramas de actividad (salvo en las medianas empresas), y por la otra, el rango de variación entre sus valores máximos y mínimos apenas supera los dos puntos. Esa misma homogeneidad en la rentabilidad económica de las PYME se detecta también en las manufacturas, pero con mayor variabilidad en sus rangos entre sus valores máximos y mínimos, debido a la variedad de actividades que se incluyen en la rama industrial.

Los factores explicativos de la rentabilidad económica, margen de beneficio sobre ventas y rotación de activos

Gráfico S-14.- Líneas de dispersión Margen y Rotación de PYME, por Sectores CNAE (medianas 2002-2006)

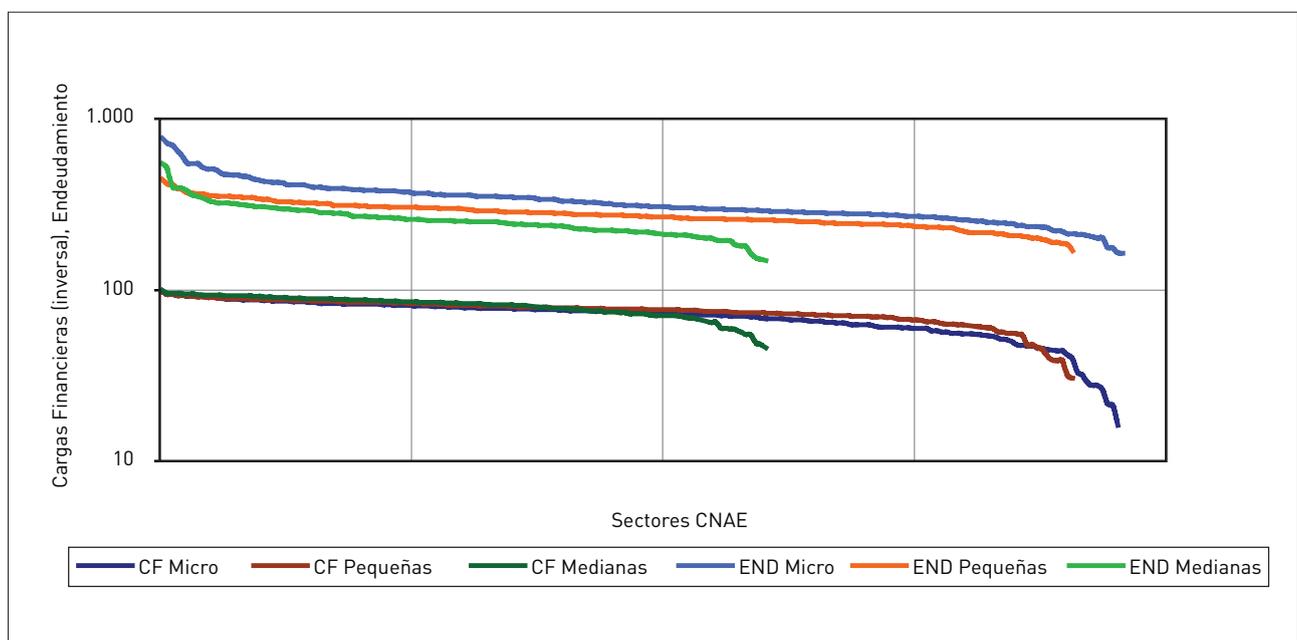


totales para generar dichas ventas, se reflejan también mediante los valores máximos de sus medianas por ramas durante el período 2002-2006 en el cuadro S-6, en tanto que su variabilidad para el conjunto de los sectores incluidos en ellas se representa en el gráfico S-14. En los márgenes, las empresas 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 todos los segmentos, y con cifras de margen que superan el 86'0% en las empresas medianas), 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 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 y acuicultura, la producción agrícola y ganadera, la captación, depuración y distribución de agua, la producción y distribución de energía eléctrica y, con las mínimas rotaciones de todas las ramas, el alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.

Gráfico S-15.- Líneas de dispersión Cargas Financieras y Endeudamiento de PYME, por Sectores CNAE (medianas 2002-2006)



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 medianas de esos indicadores en las PYME, durante el período considerado 2002-2006, 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 lleve aparejada una mayor prima de riesgo, y de que sean así las microempresas las que evidencien mayores costes financieros, aunque también la mayor variabilidad entre ellos. 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 en esos años. Las menores cargas financieras se detectan en las microempresas de servicios técnicos de arquitectura e ingeniería, en las pequeñas empresas de actividades relacionadas con bases de datos, y en todas las PYME de actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales. 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 (establecimientos de bebidas, y 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 rama del transporte y las comunicaciones (actividades postales y de correo, organización del transporte de mercancías, y transporte marítimo), así como en la construcción (sobre todo en las empresas peque-

ñas de acabado de edificios y obras), y en las actividades inmobiliarias y de servicios a empresas (alquiler de automóviles; mantenimiento y reparación de máquinas de oficina, contabilidad y equipo informático; y actividades inmobiliarias por cuenta propia). Los casos de menor endeudamiento se corresponden, por su parte, con ramas de servicios y sectores que, por la propia naturaleza de sus actividades, suelen verse afectados por restricciones financieras, como los servicios de asesoría y consultoría a las empresas, las actividades asociativas y los alquileres de bienes inmuebles por cuenta propia.

3.8.5 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 elaboración del ranking de los sectores que, en cada rama de las consideradas, han obtenido la mayor rentabilidad financiera (ROE) en el último año disponible con datos completos (2005), y que se complementa con el avance de datos de 2006 en dichos sectores, para aproximar los efectos que han podido ocasionar sobre la rentabilidad de las PYME tanto la atemperación en la tasa de crecimiento del PIB en ese año como, sobre todo, el cambio de tendencia al alza en los tipos de interés desde diciembre de 2005. En cuanto a la perspectiva estructural de la rentabilidad, la que se hace de forma gráfica, y que pone el contrapunto de los valores de las medianas de ROE y ROA durante el período 2002-2006 de los sectores más rentables de 2005; y la que se realiza de forma analítica, resaltando los factores de dicha rentabilidad en los sectores que, en cada rama, han ocupado los primeros lugares con base en los valores de las medianas del ROE entre 2002 y 2006. Todo ello, con el objetivo de caracterizar y comparar tanto la rentabilidad sectorial en cada año como los modelos diferenciados de negocio de las PYME societarias españolas más rentables.

Los gráficos S-16 a S-18 presentan los ranking, por segmentos de PYME, de los sectores que, en cada rama, han resultado ser los más rentables (ROE) en 2005. En una perspectiva coyuntural que se complementa con los valores de la rentabilidad económica (ROA) de los mis-

Gráfico S-16.- ROE y ROA de Sectores de Microempresas más rentables de cada Rama en 2005, valores de sus medianas en 2002-2006 y Avance ROE 2006

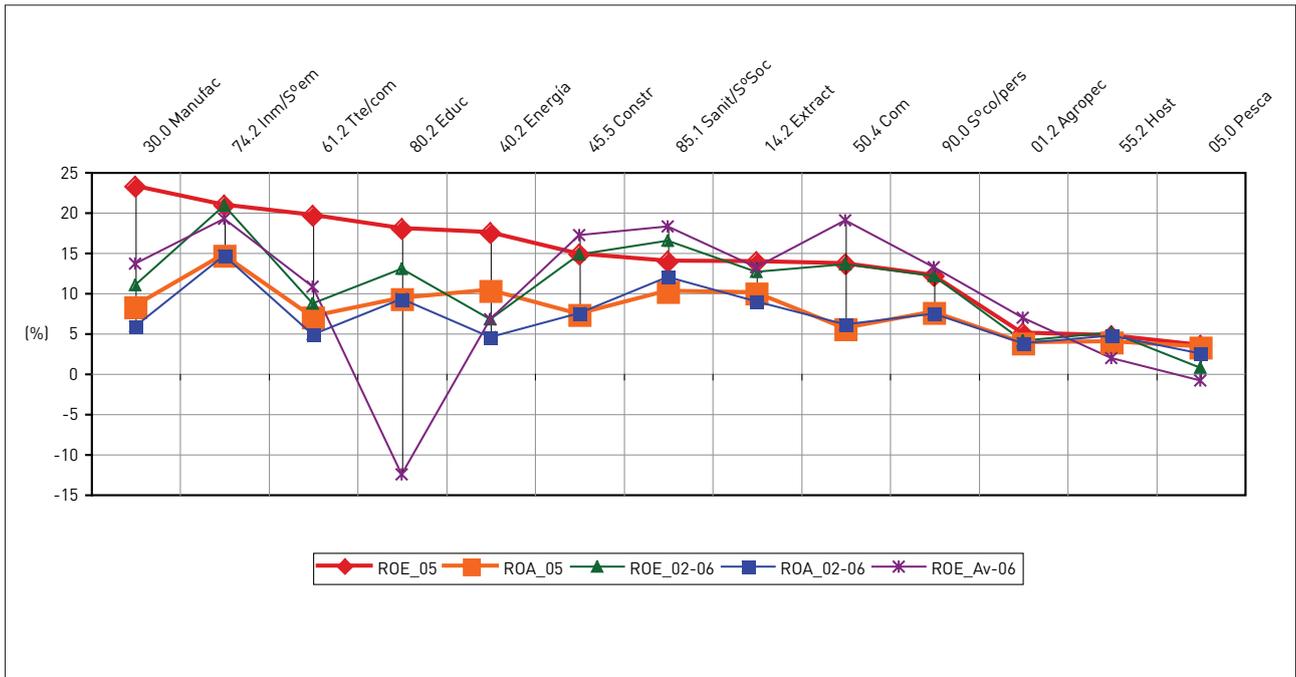


Gráfico S-17.- ROE y ROA de Sectores de Pequeñas empresas más rentables de cada Rama en 2005, valores de sus medianas en 2002-2006 y Avance ROE 2006

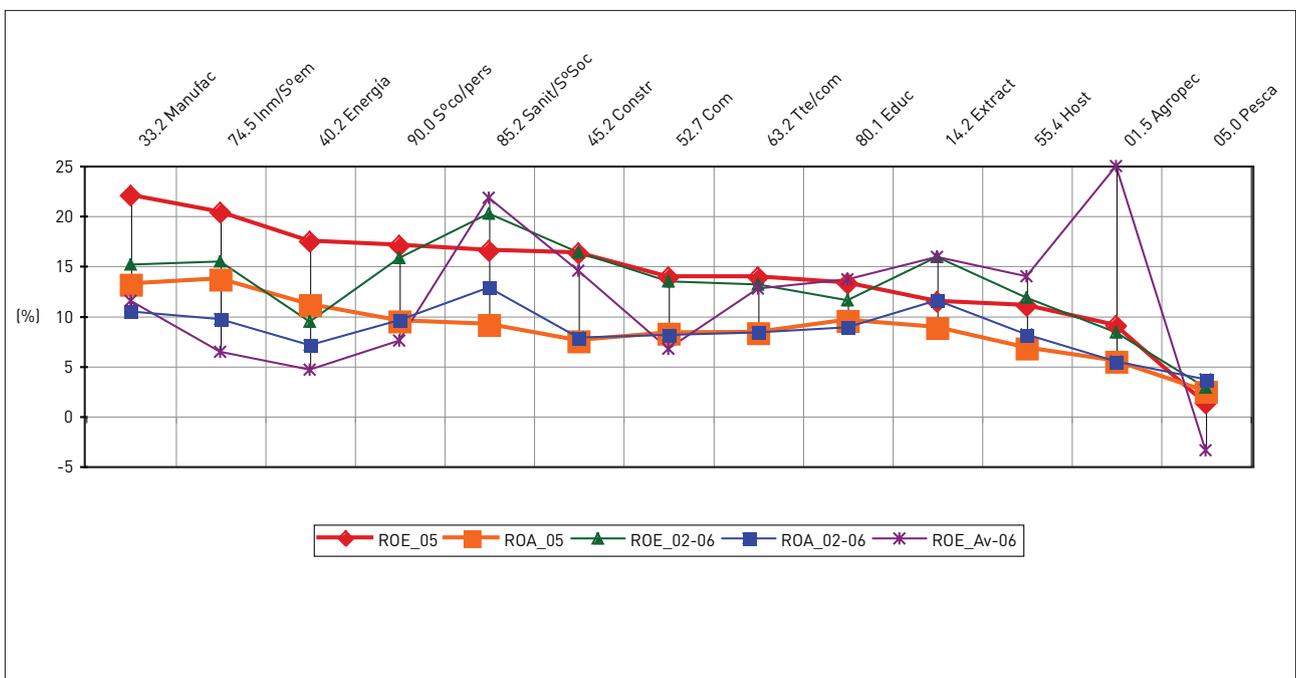
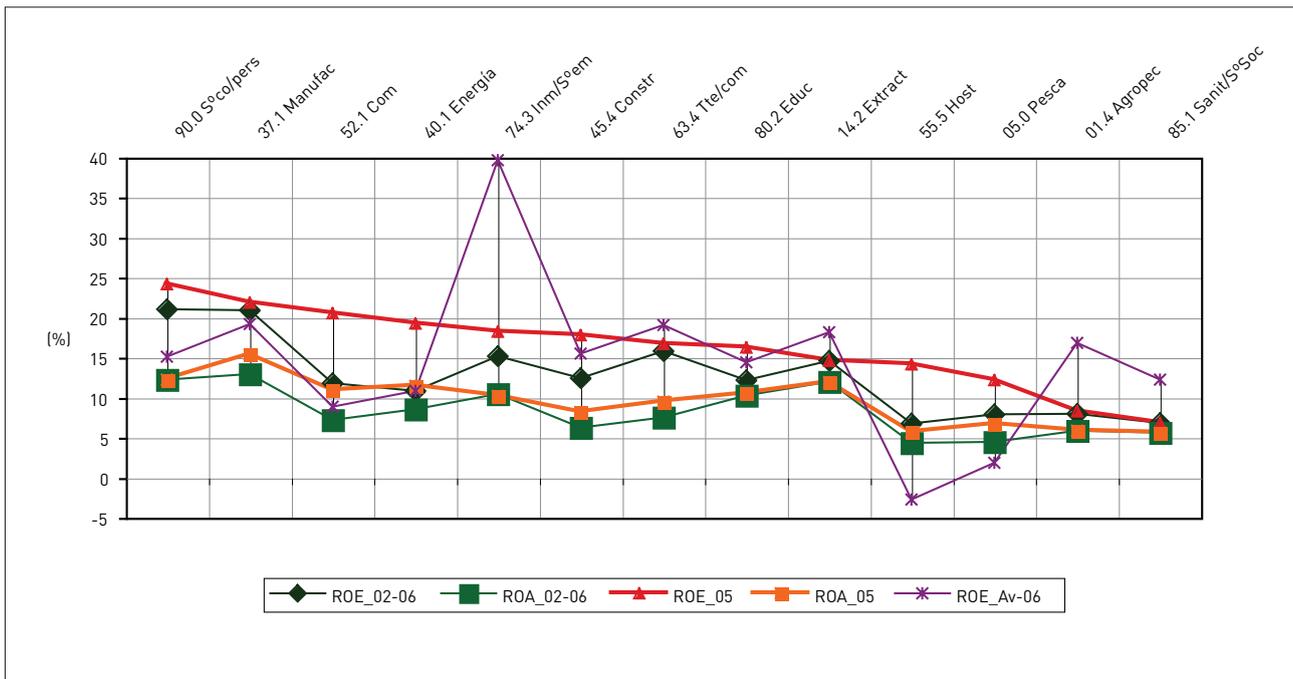


Gráfico S-18.- ROE y ROA de Sectores de Empresas Medianas más rentables de cada Rama en 2005, valores de sus medianas en 2002-2006 y Avance ROE 2006



mos, y que se amplía de manera prospectiva hacia la rentabilidad que ofrecen con base en los datos de Avance de 2006. Para evaluar las pautas estructurales en las que se insertan esos datos más recientes, se grafican, asimismo, los valores de la mediana de ROE y ROA que han obtenido durante el período 2002-2006 los mencionados sectores. Con una primera apreciación de conjunto: la de la favorable evolución seguida por las PYME desde el momento más bajo del ciclo económico reciente, al socaire de una reactivación que, en general, ha permitido progresivas ganancias de rentabilidad (salvo en las micro y pequeñas empresas de los servicios sanitarios y sociales, y en las pequeñas de la industria extractiva), así como un apalancamiento financiero amplificador (ROE>ROA) que se ha beneficiado de unas favorables condiciones financieras, de disponibilidad de crédito y de costes financieros, y que ha repercutido en los sectores punteros de cada rama, salvo en la de la pesca y la acuicultura (única con ROE<ROA en micro y pequeñas empresas).

Por lo que se refiere a los segmentos de PYME, en los rankings de micro (gráfico S-16) y pequeñas empresas (gráfico S-17) aparecen las notas comunes de las mayo-

res y menores rentabilidades en 2005, que corresponden, respectivamente, a las ramas de manufacturas y actividades inmobiliarias y servicios empresariales; y a las de pesca, hostelería y actividades agropecuarias. En las manufacturas, sendos sectores de alta intensidad tecnológica: Fabricación de máquinas de oficina y equipos informáticos, en las microempresas; y fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y control para procesos industriales, en las pequeñas. Ambos, con un elevado apalancamiento financiero y con una evidente mejora en sus posiciones de rentabilidad en 2005 respecto de años anteriores, como consecuencia del repunte de la actividad industrial desde 2004. En los servicios empresariales, los de arquitectura e ingeniería y otras actividades de asesoramiento técnico, en las microempresas, con una rentabilidad en 2005 que coincide con la mediana del período; y los de selección y colocación de personal, en las pequeñas, que evidencian ganancias de rentabilidad respecto de dicha referencia. En cuanto a las ramas de menores rentabilidades, aparecen la pesca y la acuicultura en micro y pequeñas empresas; los campings y hospedajes de corta duración en las micro, y los establecimientos de bebidas en las pequeñas; y la producción ganadera y la caza y las acti-

vidades cinegéticas, en las micro y pequeñas empresas de la rama agropecuaria. Y en todas ellas, la nota común de una rentabilidad estructural reducida, a tenor de la similitud de sus datos en 2005 con los de sus respectivas medianas entre 2002 y 2006.

En el ranking por ramas y sectores de las medianas empresas (gráfico S-18), las pautas ya son diferentes, y la rama más rentable resulta ser la de servicios comunitarios y personales. En concreto, en su sector de acti-

vidades de saneamiento público, que no sólo es el más rentable en 2005 (con el mayor ROE, además, de todas las PYME), sino que cuenta con uno de los mayores apalancamientos financieros de la muestra sectorial, y que evidencia mejora en dicha rentabilidad respecto del valor de su mediana durante el período. Le siguen las manufacturas, con un sector de baja intensidad tecnológica como es el de reciclaje de chatarra y desechos de metal, que sugiere una elevada rentabilidad estructural, a la vista comparada de su rentabilidad en 2005 con la

Cuadro S-7. Modelos representativos de los segmentos PYME de mayor ROE (medianas 2002-2006), por Ramas y Sectores CNAE

Sectores de Microempresas más rentables, en cada una de las Ramas de actividad consideradas

	Agropecuaria	Pesca	Extractivo	Manufacturas	Energía	Construcción	Comercio	Hostelería	Tte/comunic	Inmob/S ^{emp}	Educación	Sanit/S ^{Soc}	S ^{com} /S ^{pers}
Micro con mayores ROE, Sectores CNAE	02.0	05.0	14.2	37.1	40.1	45.5	50.4	55.4	64.1	74.2	80.2	85.1	90.0
Modelo de Rentabilidad (medianas 02-06)													
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	7,05	0,71	12,62	19,27	6,93	14,74	13,53	6,33	13,88	20,81	12,99	16,48	12,12
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	6,14	2,49	8,94	9,69	6,16	7,47	6,07	3,72	4,88	14,60	9,26	11,97	7,39
rem)(Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	6,77	2,77	10,97	5,38	11,88	8,64	3,28	2,98	2,62	17,49	10,23	11,47	7,74
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	78,63	84,73	81,51	182,74	51,88	93,18	185,21	136,11	185,94	84,35	90,57	102,76	108,46
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	180,25	114,26	192,96	229,33	159,40	259,76	355,82	233,46	374,13	192,38	208,68	199,66	249,08
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	75,71	40,42	84,08	89,21	83,15	75,08	73,15	54,84	72,93	93,72	86,39	88,06	83,24
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	237,99	288,76	227,02	276,31	197,80	336,63	482,15	451,89	744,26	205,27	226,86	223,62	296,76
Efecto Fiscal (EF) (%)	66,64	36,35	68,55	69,83	67,48	67,19	66,52	51,59	61,01	70,81	66,66	71,10	65,63
Magnitudes Básicas de la empresa-tipo													
Nº de empresas analizadas	307	471	249	101	311	168	510	3.866	205	4.071	247	3.329	240
Total activo (euros)	357.779	531.809	921.633	387.185	1.165.627	392.027	232.419	117.646	138.811	346.716	234.643	231.483	350.778
Cifra de negocios (euros)	300.096	437.557	751.197	706.102	606.343	377.024	435.242	167.323	277.667	309.943	225.321	237.869	428.985
Resultado neto ejer. (euros)	8.719	1.690	45.948	19.325	56.921	13.487	8.193	1.581	4.139	35.982	11.242	19.575	11.592
Datos de Empleo de la empresa-tipo													
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	215	375	193	86	167	147	434	2.979	155	2.842	166	2.417	167
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,25	3,07	3,30	3,63	2,15	2,37	2,72	2,23	2,89	2,40	2,35	2,64	2,70
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,53	1,28	1,53	1,01	0,45	1,37	0,99	1,15	1,44	0,70	1,35	0,65	1,27
Gasto Medio por Trabajador (euros)	17.511	20.533	23.590	21.672	25.321	23.058	20.196	15.180	17.123	26.297	18.830	19.547	20.031
Valor añadido por Trabajador(euros)	23.936	27.497	48.872	40.126	71.441	38.724	25.666	18.429	20.426	45.012	24.503	30.897	29.199
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	73,63	74,68	50,16	55,33	34,80	59,03	81,11	82,32	85,75	59,26	73,26	61,90	70,10
Productividad aparente trabajo (VA/GP) (múltiplo)	1,36	1,34	1,99	1,81	2,87	1,69	1,23	1,21	1,17	1,69	1,37	1,62	1,43

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.
- 14.2 Extracción de arenas y arcillas.
- 37.1 Reciclaje de chatarra y desechos de metal.
- 40.1 Producción y distribución de energía eléctrica.
- 45.5 Alquiler de equipo de construcción o demolición dotado de operario.
- 50.4 Venta, mantenimiento y reparación de motocic. y ciclomot. y sus repuestos y acces.
- 55.4 Establecimientos de bebidas.
- 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.
- 90.0 Actividades de saneamiento público.

Sectores de Pequeñas empresas más rentables, en cada una de las Ramas de actividad consideradas

	Agropecuaria	Pesca	Extractivo	Manufacturas	Energía	Construcción	Comercio	Hostelería	Tta/comunic	Inmob/ S°emp	Educación	Sanit/S°Soc	S°com/ S°pers
Pequeñas con mayores ROE, Sectores CNAE	02.0	05.0	14.2	35.5	40.1	45.2	50.4	55.4	63.2	74.3	80.4	85.2	90.0
Modelo de Rentabilidad (medianas 02-06)													
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	13,10	2,84	15,88	18,48	11,10	16,35	14,40	11,81	13,14	20,65	11,97	20,20	15,76
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	7,05	3,64	11,55	12,32	10,00	7,85	9,43	8,15	8,37	12,86	8,37	12,85	9,54
rem)(Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,75	3,90	10,86	8,25	10,16	5,05	5,51	5,34	5,58	11,27	5,98	8,39	7,78
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	120,84	91,22	99,11	139,41	94,32	156,41	172,78	145,91	151,36	118,54	144,09	145,88	121,91
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	241,23	132,19	197,49	196,08	169,83	303,52	232,65	228,04	223,18	214,54	223,42	238,67	232,74
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	75,92	58,45	86,38	87,54	89,43	77,89	78,73	81,87	85,91	91,09	81,91	91,23	85,02
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	299,07	236,02	229,81	263,78	182,91	399,40	295,51	292,49	271,52	234,31	263,04	258,26	271,26
Efecto Fiscal (EF) (%)	73,99	61,68	70,33	67,58	74,09	67,61	67,89	65,90	68,29	74,49	65,69	70,87	72,78
Magnitudes Básicas de la empresa-tipo													
Nº de empresas analizadas	76	184	117	13	15	4.556	105	411	238	43	337	20	105
Total activo (euros)	880.213	1.403.655	2.288.724	1.337.400	1.239.172	981.281	1.106.805	482.921	1.265.106	850.390	472.394	611.036	973.558
Cifra de negocios (euros)	1.098.051	1.299.501	2.225.779	1.811.874	1.220.407	1.534.852	1.894.429	702.612	1.971.541	1.039.969	661.173	891.379	1.183.397
Resultado neto ejer. (euros)	33.007	16.801	143.188	89.833	84.523	46.343	52.824	24.431	69.283	80.853	25.392	49.387	58.465
Datos de Empleo de la empresa-tipo													
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	75	180	116	13	15	4.440	104	392	234	42	319	20	103
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	7,45	11,59	11,51	12,97	10,15	5,99	10,19	9,79	13,80	14,26	10,92	10,01	12,80
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	11,20	5,27	6,52	5,19	7,36	13,74	7,00	7,04	5,64	7,30	8,73	4,93	9,09
Gasto Medio por Trabajador (euros)	17.726	22.310	25.511	22.211	24.625	21.197	22.748	15.698	25.489	26.075	17.004	17.245	21.395
Valor añadido por Trabajador(euros)	22.269	28.247	45.705	32.624	34.128	26.274	29.269	19.557	33.477	35.030	20.289	23.343	28.088
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	77,27	79,29	53,94	68,08	71,68	80,70	76,67	80,09	75,82	74,44	83,81	72,61	74,79
Productividad aparente trabajo (VA/GP) (múltiplo)	1,29	1,26	1,85	1,47	1,40	1,24	1,30	1,25	1,32	1,34	1,19	1,38	1,34

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.
- 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.

mediana del período e incluso con el avance del ROE de 2006. En tercer lugar, la rama del comercio, en la que el sector de comercio minorista en establecimientos no especializados parece beneficiarse de una situación especialmente favorable del consumo en 2005, considerando tanto su inferior cifra mediana de rentabilidad como la tendencia a la baja que ésta apunta en 2006. Entre las ramas de menor rentabilidad estructural de las medianas empresas, la agropecuaria, habitual entre

todas las PYME, y los servicios sanitarios y sociales, cuyo sector de actividades sanitarias muestra en 2005 la rentabilidad mediana del período 2002-2006.

La síntesis analítica 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, en los sectores de mayor rentabilidad mediana (2002-2006) de cada una de

Sector de Medianas empresas más rentables, en cada una de las Ramas de actividad consideradas

	Agropecuario	Pesca	Extractivo	Manufacturas	Energía	Construcción	Comercio	Hostelería	Tta/comunic	Inmob/S°emp	Educación	Sanit/S°Sac	S°com/S°pers
Medianas con mayores ROE, Sectores CNAE	01.4	05.0	14.2	37.1	40.1	45.1	50.2	55.4	63.4	72.3	80.2	85.1	90.0
Modelo de Rentabilidad (medianas 02-06)													
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	8,00	7,92	14,63	20,93	10,89	17,11	16,01	9,82	15,85	17,79	12,19	6,85	21,05
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	5,91	4,52	12,05	12,96	8,56	8,69	9,90	5,25	7,56	10,61	10,32	5,64	12,25
rem)(Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	7,15	4,90	23,63	8,19	27,97	9,85	5,49	7,80	3,99	5,98	11,79	6,53	13,94
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	87,97	85,93	55,83	158,28	30,57	80,01	180,20	77,81	178,29	177,43	85,45	81,39	96,46
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	159,93	175,14	166,03	206,57	191,98	272,88	229,80	226,45	269,73	194,06	212,04	176,88	228,55
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	82,09	63,76	90,45	89,45	68,39	84,54	86,97	78,99	86,27	92,44	87,86	74,74	90,31
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	186,09	247,28	194,46	227,86	297,82	324,06	283,77	287,92	312,66	211,05	242,41	210,11	253,52
Efecto Fiscal (EF) (%)	79,48	87,12	71,52	73,87	73,01	71,33	70,57	73,38	68,79	70,11	65,58	68,69	74,52
Magnitudes Básicas de la empresa-tipo													
Nº de empresas analizadas	27	49	25	8	70	80	31	19	21	13	19	77	37
Total activo (euros)	4.861.063	6.604.234	7.533.611	5.133.407	13.574.421	5.284.255	4.164.622	3.221.279	5.363.195	1.904.028	3.649.458	4.641.684	3.692.417
Cifra de negocios (euros)	4.540.340	5.154.041	5.179.708	6.542.346	3.399.216	4.660.438	7.755.381	2.773.182	8.294.435	3.378.259	2.763.735	3.670.676	3.561.550
Resultado neto ejer. (euros)	123.487	152.737	605.215	551.725	421.714	290.735	237.190	138.009	199.391	122.121	185.623	117.045	373.098
Datos de Empleo de la empresa-tipo													
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	22	41	20	8	34	71	23	16	18	11	16	67	36
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	18,36	24,92	15,96	14,53	7,02	15,41	24,13	31,27	27,19	45,58	56,22	46,64	39,49
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	19,72	14,14	8,56	7,86	1,66	31,04	7,05	26,10	6,74	47,60	20,93	21,40	36,36
Gasto Medio por Trabajador (euros)	17.245	23.679	31.295	24.451	33.980	22.634	26.902	15.032	32.795	19.620	23.098	22.489	18.379
Valor añadido por Trabajador(euros)	24.542	35.175	78.817	56.471	157.264	34.180	41.292	19.344	48.706	23.099	28.164	29.129	25.548
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	69,99	70,83	40,40	40,93	21,75	66,27	66,54	76,22	67,33	83,48	82,01	77,68	68,54
Productividad aparente trabajo (VA/GP) (múltiplo)	1,43	1,41	2,48	2,44	4,60	1,51	1,50	1,31	1,49	1,20	1,22	1,29	1,46

Leyenda de Sectores CNAE considerados:

01.4 Actividades de servicios relacionados con la agricultura y ganad., excepto veterinarias.

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.

45.1 Preparación de obras.

50.2 Mantenimiento y reparación de vehículos de motor.

55.4 Establecimientos de bebidas.

63.4 Organización del transporte de mercancías.

72.3 Proceso de datos.

80.2 Enseñanza secundaria.

85.1 Actividades sanitarias.

90.0 Actividades de saneamiento público.

las ramas consideradas (13 en total). Una perspectiva que confirma que las microempresas de mayor rentabilidad estructural de sus recursos propios siguen perteneciendo mayoritariamente a las actividades de servicios, aunque destaquen también algunos sectores de las manufacturas, la construcción y el comercio; 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 relati-

vas 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; hasta el reducido margen y los elevados costes financieros que son inherentes a las actividades pesqueras, 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 extracción de arenas y arcillas, de los menores gastos y valor añadido por trabajador de los establecimientos de bebidas, 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 de servicios, pero también hacia las industrias manufactureras y extractivas, e incluso la construcción. 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): actividades veterinarias con los menores gastos financieros; ensayos y análisis técnicos con el mayor margen de beneficio sobre ingresos que justifican también su mayor rentabilidad económica; venta, mantenimiento y reparación de motos y sus repuestos y accesorios, que evidencia la mayor rotación; y construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil, con un sobreendeudamiento 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 además tiene el menor número de empleados 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, las actividades de ensayos y análisis técnicos 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 mediana del ROE durante 2002-2006, si bien aquí, las que evidencian mayores cifras con carácter estructural son las de servicios comunitarios y personales, las manufacturas, la construcción y las inmobiliarias y los servicios a las empresas. Entre las ramas con más baja rentabilidad estructural, a las habituales agropecuaria y pesquera se unen las empresas medianas de los servicios sanitarios y sociales, y de la propia hostelería. En su modelo de rentabilidad, los valores extremos 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), la elevada rotación que es propia del comercio y las reparaciones (mantenimiento y reparación de vehículos de motor), el elevado endeudamiento de la construcción (preparación de obras) y los bajos costes financieros de los servicios empresariales (proceso de datos). Entre las cifras más reducidas de los indicadores de la muestra, el exiguo margen de las agencias de viajes, mayoristas y minoristas de turismo, que refleja la fuerte competencia (interior y exterior) que afrontan estas medianas empresas; y la mínima rotación de los cuantiosos activos que son inherentes a la producción y distribución de energía eléctrica. En materia de empleo medio, las ramas agropecuaria, de la construcción, y de los servicios empresariales 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 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.

3.9

Una prospección sobre las características de las empresas que declaran Gastos de I+D

En el séptimo estudio se ha dispuesto también de una muestra piloto de empresas (PYME y grandes) que presentaron sus cuentas de los ejercicios 2004 y 2005 ante los RR.MM. en formato Normal, y en las cuales declararon partidas que reflejan inversión en intangibles, principalmente en la cuenta de activo "Gastos de I+D". 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 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 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.

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.

3.9.1 Características de la muestra piloto

La muestra disponible abarcaba inicialmente, en esta ocasión, un total de 12.210 empresas que habían realizado sus depósitos de cuentas en formato Normal (6.085 empresas en 2004 y 6.125 empresas en 2005). Las empresas, como es obvio, no están identificadas (se individualizan con un ID de letras y cifras, aleatorio y con un número variable de caracteres) y los datos de los que se dispone de ellas tampoco son completos, ya que se restringen a las partidas de activo que reflejan los gastos acumulados en I+D, además de otros inmateriales (agrupados, y denominados de forma genérica "concesiones, patentes y similares") y las partidas concretas de balance y cuenta de pérdidas y ganancias que permiten calcular los indicadores más representativos de liquidez, solvencia y rentabilidad. De cada empresa se conocen tanto su dimensión (dígitos de 1 a 4 para señalar, respectivamente, micro, pequeñas, medianas y grandes empresas) como su adscripción sectorial (al nivel de 4 dígitos de la CNAE).

Los datos proceden de un fichero creado al efecto por el CPE, no pueden relacionarse con los de la muestra de la que se dispuso para los años 2003 y 2004 (las claves aleatorias de individualización de las empresas son diferentes, entonces y ahora, aún en el caso de tratarse de una misma empresa) y, a pesar de referirse a empresas aptas para el análisis y que deberían las mismas en los dos ejercicios (2004 y 2005) considerados, la experiencia adquirida en el pasado Estudio ha aconsejado realizar un análisis minucioso sobre la coherencia de los datos, que ha ido reduciendo progresivamente el número de empresas válidas para el tratamiento estadístico. En primer término, se han completado los códigos relativos al tamaño, que faltaban en algunas observaciones, asignándolos por el número de trabajadores en plantilla o, cuando no se disponía de este dato, por la cuantía del activo total. En segundo lugar, se ha aplicado un mínimo test de coherencia a los datos, de forma que el inmovilizado total no

fuese inferior a la suma de los componentes inmateriales de dicho inmovilizado; lo que ha obligado a excluir 24 datos de microempresas, 132 de pequeñas, 151 de medianas y 29 de grandes empresas. En tercer lugar, se han excluido las empresas con una sola observación anual y/o con varias observaciones repetidas; las que presentaban errores en la asignación de código y/o sector, tales como iguales códigos a empresas diferentes en un mismo año, el mismo código a empresas diferentes en dos años distintos, o distintos códigos a iguales empresas pero en las que aparecían errores en la transcripción de algunas magnitudes. Tras de todo lo cual, la muestra ha quedado reducida a 5.471 empresas, para las que se cuenta con datos de 2004 y 2005 (10.942 observaciones).

El cuadro MI-1 refleja las principales características de esa muestra resultante, en la que se han distinguido en esta ocasión diferentes submuestras: 545 empresas que declaran gastos de I+D (10,0% del total), bien como único inmaterial (196, que representan 3,6% del total), o bien junto con concesiones, patentes y similares (349, que suponen 6,4% del total); 1.711 empresas que declaran sólo concesiones, patentes y similares en su inmaterial (31,3% del total); y 3.215 empresas que no declaran ningún activo inmaterial en sus balances (58,8% del total). A efectos comparativos, sin embargo, se ha optado por referenciar las siguientes: la de las empresas que declaran gastos de I+D (solos o con otros inmateriales), y la de aquellas otras que no declaran ninguna partida de inmaterial. De esta forma, los diferentes segmentos de dimensión permiten corroborar la percepción de que la inversión en I+D se relaciona directamente con el tamaño de las empresas, ya que en 2005 declaran tener gastos de I+D activados (solos o con concesiones, patentes y similares) 30'5% de las grandes empresas, 19'08% de las medianas, 8'7% de las pequeñas y tan sólo 1'4% de las microempresas. Proporciones, por cierto, que difieren de las de 2004 (30'0%, 19'6%, 8'6% y 2'0%, respectivamente), debido a los cambios de segmento de dimensión que se producen en determinadas empresas entre uno y otro año.

En cuanto a la comparación que permiten las magnitudes básicas promedio de las submuestras de empresas con gastos de I+D y sin activos inmateriales, en ambos ejercicios se constata que las primeras (con I+D) son de mayor dimensión, en activos, cifra de negocios, y resultado neto

Cuadro MI-1. Magnitudes básicas de las empresas con depósito de cuentas en formato normal. Con y sin inversiones en I+D

Empresas con depósito de cuentas en formato normal. Agregado nacional 2004	Con inversiones inmateriales sólo en I+D (1)	Con inversiones en I+D, y en concesiones, patentes y similares (2)	Sin inversiones en I+D o en otros inmateriales (3)	(1) - (2)	(2) - (3)
Microempresas					
Nº de empresas tabuladas	1	7	337		
% respecto total segmento dimensión	0,29%	2,03%	97,97%		
Total activo promedio (euros)	4.886.904,78	2.565.031,06	47.982,30	2.321.873,72	2.517.048,76
Cifra de negocios promedio (euros)	20.370.831,21	1.409.272,74	24.253,09	18.961.558,47	1.385.019,65
Resultado neto ejer. promedio (euros)	4.064.100,97	177.744,96	2.256,72	3.886.356,01	175.488,24
Gtos I+D promedio (euros)	1.267,20	203.552,88		-202.285,68	
Concesiones, patentes, promedio (euros)		215.855,33			
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	1	6	281		
Trabajadores totales medios (nº)	4,00	5,05	4,97	-1,05	0,09
Empresas Pequeñas					
Nº de empresas tabuladas	53	134	1.421		
% respecto total segmento dimensión	3,41%	8,62%	91,38%		
Total activo promedio (euros)	207.414,28	84.884,70	7.242,39	122.529,59	77.642,31
Cifra de negocios promedio (euros)	176.946,50	72.587,10	9.886,79	104.359,40	62.700,31
Resultado neto ejer. promedio (euros)	7.999,84	4.696,05	1.648,73	3.303,78	3.047,32
Gtos I+D promedio (euros)	15.763,32	3.901,99		11.861,33	
Concesiones, patentes, promedio (euros)		3.178,74			
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	42	103	1.128		
Trabajadores totales medios (nº)	33,70	33,10	28,74	0,60	4,36
Empresas Medianas					
Nº de empresas tabuladas	113	289	1.188		
% respecto total segmento dimensión	7,65%	19,57%	80,43%		
Total activo promedio (euros)	196.426,34	102.998,19	15.908,72	93.428,16	87.089,46
Cifra de negocios promedio (euros)	203.047,27	81.935,18	19.942,12	121.112,08	61.993,06
Resultado neto ejer. promedio (euros)	7.844,81	3.300,72	722,60	4.544,09	2.578,12
Gtos I+D promedio (euros)	8.914,81	3.665,85		5.248,95	
Concesiones, patentes, promedio (euros)		2.261,50			
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	102	257	995		
Trabajadores totales medios (nº)	115,87	113,92	100,15	1,96	13,76
Empresas Grandes					
Nº de empresas tabuladas	29	115	269		
% respecto total segmento dimensión	7,55%	29,95%	70,05%		
Total activo promedio (euros)	21.716.284,79	4.139.684,81	3.224.079,78	17.576.599,98	915.605,03
Cifra de negocios promedio (euros)	20.549.702,74	3.980.915,62	1.560.160,34	16.568.787,12	2.420.755,29
Resultado neto ejer. promedio (euros)	968.722,49	236.432,24	31.520,61	732.290,25	204.911,63
Gtos I+D promedio (euros)	995.486,61	266.878,36		728.608,25	
Concesiones, patentes, promedio (euros)		54.950,65			
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	24	100	195		
Trabajadores totales medios (nº)	783,32	1214,99	635,39	-431,67	579,60

promedios, e incluso en número medio de trabajadores en plantilla, que las que no lo hacen. Esa constatación, además, se verifica en iguales términos (salvo en la única microempresa con I+D y en el número medio de trabaja-

dores, casos ambos poco significativos por su reducida representatividad en la muestra) cuando la comparación de las magnitudes medias es entre empresas que sólo declaran gastos de I+D y las que lo hacen junto con otros

Cuadro MI-1. Magnitudes básicas de las empresas con depósito de cuentas en formato normal. Con y sin inversiones en I+D

Empresas con depósito de cuentas en formato normal. Agregado nacional 2005	Con inversiones inmatriciales sólo en I+D (1)	Con inversiones en I+D, y en concesiones, patentes y similares (2)	Sin inversiones en I+D o en otros inmatriciales (3)	(1) - (2)	(2) - (3)
Microempresas					
Nº de empresas tabuladas	1	5	348		
% respecto total segmento dimensión	0,28%	1,42%	98,58%		
Total activo promedio (euros)	4.221.000,20	3.935.664,92	59.551,38	285.335,28	3.876.113,54
Cifra de negocios promedio (euros)	21.140.987,97	2.967.699,49	31.393,40	18.173.288,48	2.936.306,10
Resultado neto ejer. promedio (euros)	2.771.990,32	126.370,11	2.733,16	2.645.620,21	123.636,95
Gtos I+D promedio (euros)	1.552,95	15.286,62		-13.733,67	
Concesiones, patentes, promedio (euros)		4.553,40			
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	1	5	296		
Trabajadores totales medios (nº)	9,00	6,66	4,98	2,34	1,68
Empresas Pequeñas					
Nº de empresas tabuladas	55	130	1.360		
% respecto total segmento dimensión	3,69%	8,72%	91,28%		
Total activo promedio (euros)	216.522,84	83.387,75	8.730,08	133.135,08	74.657,67
Cifra de negocios promedio (euros)	174.225,82	74.672,51	10.632,76	99.553,32	64.039,75
Resultado neto ejer. promedio (euros)	8.420,46	3.374,80	434,77	5.045,66	2.940,04
Gtos I+D promedio (euros)	18.544,67	4.559,41		13.985,26	
Concesiones, patentes, promedio (euros)		3.997,43			
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	43	100	1.075		
Trabajadores totales medios (nº)	32,71	31,88	28,84	0,83	3,04
Empresas Medianas					
Nº de empresas tabuladas	108	292	1.238		
% respecto total segmento dimensión	7,06%	19,08%	80,92%		
Total activo promedio (euros)	214.001,07	105.734,17	17.490,45	108.266,90	88.243,72
Cifra de negocios promedio (euros)	214.091,55	84.247,59	19.894,74	129.843,95	64.352,85
Resultado neto ejer. promedio (euros)	8.288,83	3.532,25	728,90	4.756,58	2.803,34
Gtos I+D promedio (euros)	7.162,69	3.427,65		3.735,05	
Concesiones, patentes, promedio (euros)		2.678,93			
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	98	256	1.041		
Trabajadores totales medios (nº)	112,08	113,47	102,21	-1,39	11,25
Empresas Grandes					
Nº de empresas tabuladas	32	118	269		
% respecto total segmento dimensión	8,27%	30,49%	69,51%		
Total activo promedio (euros)	19.360.503,66	4.241.003,11	3.758.906,59	15.119.500,55	482.096,52
Cifra de negocios promedio (euros)	15.675.441,85	4.062.135,54	1.932.065,69	11.613.306,31	2.130.069,85
Resultado neto ejer. promedio (euros)	815.491,82	243.346,69	102.171,59	572.145,13	141.175,11
Gtos I+D promedio (euros)	788.926,79	259.209,66		529.717,12	
Concesiones, patentes, promedio (euros)		63.188,64			
Nº de empr. con datos de empleo (nº)	27	105	193		
Trabajadores totales medios (nº)	728,57	1.177,91	675,09	-449,34	502,82

conceptos de activo inmaterial; con la particularidad además de que los gastos medios en I+D son superiores en las empresas que sólo apuestan por esta partida de acti-

vos intangibles respecto de las que la acompañan de otras partidas que, si bien pueden estar relacionadas con gastos en I+D previos, tienen diferente funcionalidad.

Observaciones todas ellas que parecen confirmar la importancia de una dimensión crítica elevada en las empresas (que permite asimismo la especialización de un departamento de I+D) para que puedan hacer efectiva su apuesta por los factores intangibles de competitividad.

3.9.2 Aproximación a la intensidad de la inversión en I+D

La mayor parte de los trabajos académicos que analizan los efectos de la I+D sobre los resultados y la posición de rentabilidad-riesgo de las empresas (su *performance*, en definitiva) 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 simplemente mejoren productos o procesos ya existentes.

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 directa, 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 la abrupta "desaparición" de la cuenta de "Gastos de I+D" en 2005 en algunas empresas de la muestra, se debe a la aplicación de la Directiva 1606/2002 de la Comisión Europea, relativa a 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.

Todas esas dificultades condicionan los indicadores "posibles" en este análisis, de forma que frente al criterio aca-

démico “ideal” de medir la intensidad de los gastos de I+D como los gastos del 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 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 inma-

terial. La imposibilidad, no obstante, de precisar esas y otras cuestiones sobre la base de las cuentas anuales, motiva que los análisis posteriores se basen en el mencionado indicador de intensidad de la inversión en I+D.

El cuadro MI-2 refleja el ranking de empresas con mayor intensidad de su inversión en I+D (% de Gastos de I+D en su Inmovilizado Total), en 2004 y 2005, por segmentos de dimensión y con indicación del sector de actividad de cada una de ellas. Entre las empresas grandes, destaca el sector de fabricación de otro equipo y material eléctrico, el primero

Cuadro MI-2. Empresas, por segmentos de dimensión y sectores de actividad, con mayor intensidad de su inversión en I+D (2004)

10 primeras empresas de cada segmento de tamaño por intensidad de su inversión en I+D: Gastos acumulados I+D/ Inmovilizado (%)			
Grandes		Medianas	
Sectores de actividad de las empresas	% I+D/Inm	Sectores de actividad de las empresas	% I+D/Inm
3162 Fabricación de otro equipo y material eléctrico	82,55	1587 Elaboración de especias, salsas y condimentos	89,91
4531 Instalaciones eléctricas	69,97	7484 Otras actividades empresariales	82,93
3420 Fabricación de carrocerías para vehículos de motor, de remolques y semirremolques	66,56	7220 Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática	74,03
7484 Otras actividades empresariales	63,35	7484 Otras actividades empresariales	73,78
5143 Comercio al por mayor de aparatos electrodomésticos y de aparatos de radio y televisión	36,99	2466 Fabricación de fibrocemento	65,71
1740 Fabricación de otros artículos confeccionados con textiles, excepto prendas de vestir	35,74	5146 Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	65,12
2320 Refino de petróleo	35,61	2451 Fabricación de perfumes y productos de belleza e higiene	61,11
2416 Fabricación de primeras materias plásticas	35,51	7222 Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática	58,32
3430 Fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehículos de motor y sus motores	32,26	2924 Fabricación de otra maquinaria de uso general	57,84
3420 Fabricación de carrocerías para vehículos de motor, de remolques y semirremolques	31,12	3002 Fabricación de ordenadores y otro equipo informático	56,49
Pequeñas		Microempresas	
Sectores de actividad de las empresas	% I+D/Inm	Sectores de actividad de las empresas	% I+D/Inm
2215 Otras actividades de edición	78,65	9262 Otras actividades deportivas	85,25
7420 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	75,40	2466 Fabricación de fibrocemento	28,08
7011 Promoción inmobiliaria por cuenta propia	74,10	2213 Fabricación de artículos de papelería	4,98
3430 Fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehículos de motor y sus motores	71,61	5146 Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	1,77
5170 Otro comercio al por mayor	61,62	5131 Comercio al por mayor de frutas, patatas y verduras	0,63
7484 Otras actividades empresariales	60,39	1413 Extracción de pizarras	0,27
2953 Fabricación de maquinaria para la industria de la alimentación, bebidas y tabaco	56,62	5138 Comercio al por mayor de pescados y mariscos y otros productos alimenticios	0,20
5010 Venta de vehículos de motor	54,13		
3420 Fabricación de carrocerías para vehículos de motor, de remolques y semirremolques	54,00		
3110 Fabricación de hilos y cables eléctricos aislados	52,58		

en ambos años; entre las medianas, el de elaboración de especias, salsas y condimentos, y el de otras actividades empresariales, que se repite además en varios segmentos de empresas; entre las empresas pequeñas, otras actividades de edición y la promoción inmobiliaria por cuenta propia; y entre las microempresas, otras actividades deportivas y telecomunicaciones. Sectores que producen cierta perplejidad si se asocia la I+D con factores intangibles de carácter tecnológico, que sólo parecerían encon-

trarse 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 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.

Cuadro MI-2. Empresas, por segmentos de dimensión y sectores de actividad, con mayor intensidad de su inversión en I+D (2005)

10 primeras empresas de cada segmento de tamaño por intensidad de su inversión en I+D: Gastos acumulados I+D/ Inmovilizado (%)

Grandes		Medianas	
Sectores de actividad de las empresas	% I+D/Inm	Sectores de actividad de las empresas	% I+D/Inm
3162 Fabricación de otro equipo y material eléctrico	93,96	7484 Otras actividades empresariales	94,37
3420 Fabricación de carrocerías para vehículos de motor, de remolques y semirremolques	68,87	5146 Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	76,20
4531 Instalaciones eléctricas	52,46	3002 Fabricación de ordenadores y otro equipo informático	75,93
3430 Fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehículos de motor y sus motores	44,85	7440 Publicidad	68,21
1740 Fabricación de otros artículos confeccionados con textiles, excepto prendas de vestir	42,59	2924 Fabricación de otra maquinaria de uso general	66,46
5143 Comercio al por mayor de aparatos electrodomésticos y de aparatos de radio y televisión	42,18	2451 Fabricación de perfumes y productos de belleza e higiene	65,88
7484 Otras actividades empresariales	41,59	4531 Instalaciones eléctricas	63,22
3420 Fabricación de carrocerías para vehículos de motor, de remolques y semirremolques	38,95	7220 Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática	61,83
2320 Refino de petróleo	38,41	1413 Extracción de pizarras	61,21
2416 Fabricación de primeras materias plásticas	38,18	7260 Otras actividades relacionadas con la informática	58,64
Pequeñas		Microempresas	
Sectores de actividad de las empresas	% I+D/Inm	Sectores de actividad de las empresas	% I+D/Inm
7011 Promoción inmobiliaria por cuenta propia	80,35	6420 Telecomunicaciones	49,29
2953 Fabricación de maquinaria para la industria de la alimentación, bebidas y tabaco	78,68	2213 Fabricación de artículos de papelería	4,62
2215 Otras actividades de edición	74,22	1589 Elaboración de preparados para la alimentación infantil y preparados dietéticos	1,09
7420 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	70,44	5153 Comercio al por mayor de madera, materiales de construcción y aparatos sanitarios	0,43
2953 Fabricación de maquinaria para la industria de la alimentación, bebidas y tabaco	68,14	5138 Comercio al por mayor de pescados y mariscos y otros productos alimenticios	0,19
3420 Fabricación de carrocerías para vehículos de motor, de remolques y semirremolques	65,42		
7222 Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática	64,28		
3430 Fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehículos de motor y sus motores	63,50		
5165 Comercio al por mayor de otra maquinaria para la industria, el comercio y la navegación	58,09		
3110 Fabricación de hilos y cables eléctricos aislados	54,49		

3.9.3 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.

La habitual utilización de la Estadística de Actividades de I+D del INE en los estudios académicos aconseja, en primer lugar, tomarla como referencia para la representatividad de la muestra piloto del CPE. En el cuadro MI-3 se presenta ese análisis referido a 2005, agrupado por las ramas de actividad que utiliza el propio INE y cuya composición se detalla en términos de grandes sectores (2 dígitos) de la CNAE, y con los estadísticos más representativos 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 el sector químico, el de manufacturas metálicas, el de energía y agua, y el de transporte y almacenamiento, en los cuales son las PYME de la muestra del CPE las que ofrecen mayor cobertura respecto de las empresas de la Estadística del INE. En cuanto a los valores de la representatividad de la muestra, oscilan entre el 75'0% de las grandes empresas de las industrias extractivas y del petróleo y el 3'5% de las grandes empresas de manufacturas metálicas (además de no estar representada en el CPE ninguna empresa grande de energía y agua). Entre las PYME, la muestra piloto del CPE muestra también su mayor cobertura (51'5%) en las industrias extractivas y del petróleo, y la menor (1'6%) en las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas.

Por lo que se refiere a los estadísticos sectoriales, la rama de maquinaria y material de transporte, que agrupa el mayor número de sectores de la CNAE de alta intensidad tecnológica, lo denota con grandes empresas que muestran la mayor intensidad media de inversión en I+D (19'2% de su inmovilizado), y con medianas y pequeñas empresas que lo hacen también en proporciones medias elevadas (15'7% y 26'6%

Cuadro MI-3. Intensidad de 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 (2005)

1. Industrias extractivas y del petróleo CNAE 10,11,12,13,14,23					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº Empresas	6	12	5	0	8	33
Media	11,95	14,95	2,27		% Cobertura muestra CPE	
Desvest	13,61	21,02	3,52		Grandes	PYME
Mínimo	2,02	0,13	0,24		75,00	51,52
Máximo	38,41	61,21	8,48			
2. Alimentación, bebidas y tabaco CNAE 15,16					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº Empresas	12	25	14	1	98	556
Media	4,91	4,06	5,78	1,09	% Cobertura muestra CPE	
Desvest	5,60	11,04	14,02		Grandes	PYME
Mínimo	0,03	0,07	0,08	1,09	12,24	7,19
Máximo	16,89	56,36	54,09	1,09		
3. Textil, confección y peletería, cuero y calzado CNAE 17,18,19					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº empresas	6	14	2	0	23	401
Media	10,64	13,02	2,13		% Cobertura muestra CPE	
Desvest	16,15	13,22	1,58		Grandes	PYME
Mínimo	0,64	0,56	1,01		26,09	3,99
Máximo	42,59	43,58	3,24			

4. Madera, papel, edición y artes gráficas CNAE 20,21,22					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº empresas	6	19	4	1	36	260
Media	4,21	5,25	20,38	4,62	% Cobertura muestra CPE	
Desvest	4,88	7,86	35,90		Grandes	PYME
Mínimo	0,01	0,19	1,94	4,62	16,67	9,23
Máximo	11,62	32,00	74,22	4,62		
5. Química CNAE 24					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº empresas	5	20	9	0	118	677
Media	8,29	15,06	9,55		% Cobertura muestra CPE	
Desvest	16,73	18,50	12,63		Grandes	PYME
Mínimo	0,08	0,34	0,67		4,24	4,28
Máximo	38,18	65,88	38,79			
6. Caucho y materias plásticas CNAE 25					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº empresas	3	13	5	0	28	314
Media	5,33	5,75	3,08		% Cobertura muestra CPE	
Desvest	4,46	4,30	4,02		Grandes	PYME
Mínimo	0,20	0,99	0,69		10,71	5,73
Máximo	8,26	11,73	10,22			
7. Productos minerales no metálicos diversos CNAE 26					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº empresas	5	14	4	0	35	227
Media	5,00	6,23	0,93		% Cobertura muestra CPE	
Desvest	7,14	10,52	1,11		Grandes	PYME
Mínimo	0,12	0,06	0,08		14,29	7,93
Máximo	16,07	32,78	2,43			
8. Metalurgia CNAE 27					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº empresas	3	4	1	0	40	83
Media	1,75	3,57	0,01		% Cobertura muestra CPE	
Desvest	1,06	2,76			Grandes	PYME
Mínimo	0,57	0,10	0,01		7,50	6,02
Máximo	2,64	6,13	0,01			
9. Manufacturas metálicas CNAE 28					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº empresas	1	23	5	0	29	601
Media	3,50	8,40	8,90		% Cobertura muestra CPE	
Desvest		12,65	10,77		Grandes	PYME
Mínimo	3,50	0,08	1,02		3,45	4,66
Máximo	3,50	55,60	25,32			
10. Maquinaria, material de transporte CNAE 29 A 35					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº empresas	19	42	21	0	208	1.774
Media	19,17	15,70	26,63		% Cobertura muestra CPE	
Desvest	25,99	21,00	25,19		Grandes	PYME
Mínimo	0,15	0,04	0,15		9,13	3,55
Máximo	93,96	75,93	78,68			
11. Industrias manufactureras diversas CNAE 36					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº empresas	4	4	1	0	18	281
Media	0,45	8,62	0,23		% Cobertura muestra CPE	
Desvest	0,24	9,34			Grandes	PYME
Mínimo	0,11	0,91	0,23		22,22	1,78
Máximo	0,64	22,18	0,23			

12. Reciclaje CNAE 37					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº empresas	0	0	0	0	0	0
Media					% Cobertura muestra CPE	
Desvest					Grandes	PYME
Mínimo						
Máximo						
13. Energía y agua CNAE 40,41					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº empresas	0	1	1	0	23	43
Media		5,95	0,95		% Cobertura muestra CPE	
Desvest					Grandes	PYME
Mínimo		5,95	0,95		0,00	4,65
Máximo		5,95	0,95			
14. Construcción CNAE 45					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº empresas	5	11	1	0	49	501
Media	12,97	12,49	2,63		% Cobertura muestra CPE	
Desvest	22,25	18,47			Grandes	PYME
Mínimo	0,02	0,07	2,63		10,20	2,40
Máximo	52,46	63,22	2,63			
15. Comercio y hostelería CNAE 50,51,52,55					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº empresas	14	37	35	2	35	996
Media	4,74	8,16	9,24	0,31	% Cobertura muestra CPE	
Desvest	11,03	15,12	12,50	0,17	Grandes	PYME
Mínimo	0,00	0,00	0,05	0,19	40,00	7,43
Máximo	42,18	76,20	58,09	0,43		
16. Transportes y almacenamiento CNAE 60,61,62,63					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº empresas	1	6	1	0	28	103
Media	2,27	8,92	8,93		% Cobertura muestra CPE	
Desvest		15,26			Grandes	PYME
Mínimo	2,27	0,04	8,93		3,57	6,80
Máximo	2,27	37,67	8,93			
17. Comunicaciones CNAE 64					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº empresas	4	2	0	1	14	65
Media	11,78	0,38		49,29	% Cobertura muestra CPE	
Desvest	110,03	0,14			Grandes	PYME
Mínimo	1,55	0,12		49,29	28,57	4,62
Máximo	26,25	0,64		49,29		
19. Inmobiliarias, servicios a empresas CNAE 70,71,72,73,74					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº empresas	15	25	11	0	126	2.295
Media	8,44	18,78	38,00		% Cobertura muestra CPE	
Desvest	11,23	27,45	27,05		Grandes	PYME
Mínimo	0,00	0,04	0,84		11,90	1,57
Máximo	41,59	94,37	80,35			
20. Servicios públicos, sociales y colectivos CNAE 85,90,92,93					Estadística I+D INE (2005)	
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Micro	Grandes	PYME
Nº empresas	3	8	2	0	62	464
Media	0,75	5,77	10,25		% Cobertura muestra CPE	
Desvest	1,24	7,59	6,89		Grandes	PYME
Mínimo	0,03	0,24	5,38		4,84	2,16
Máximo	2,18	23,55	15,13			

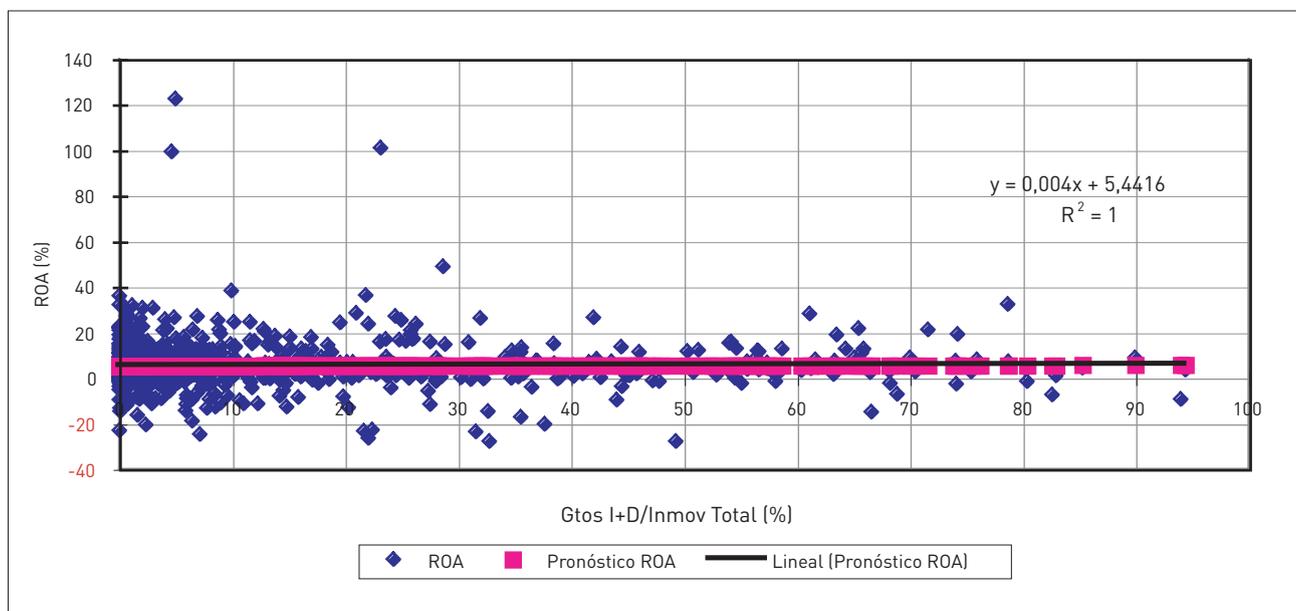
de sus respectivos inmovilizados), así como con máximos por empresa que se encuentran entre los mayores de los correspondientes segmentos de dimensión de la muestra piloto. Las actividades inmobiliarias y de servicios empresariales, debido a la existencia en éstos de servicios técnicos especializados, son las que ofrecen los mayores valores medios de inversión en I+D tanto en medianas (18'8% de su inmovilizado) como en pequeñas empresas (38'0% de su inmovilizado), además de ser esos mismos segmentos los de máximos por empresa más elevados de toda la muestra.

Sobre los potenciales factores determinantes y efectos de los gastos en I+D, la minuciosa depuración de la muestra que se ha efectuado en este Estudio ha motivado cambios respecto de las percepciones que se habían puesto de manifiesto el pasado año. Sin que quepa descartar, sin embargo, entre las razones de ese cambio ni la diferente composición de la muestra ni algunas particularidades contables que, como la aplicación de las NIC a las empresas cotizadas en 2005, han podido hacer desaparecer casos de especial relevancia en las contrastaciones hechas con datos hasta 2004. Por este motivo, las relaciones que parecían existir en la muestra del pasado Estudio entre la intensidad

de la inversión en I+D y la rentabilidad ordinaria de la explotación (Beneficio de explotación sobre Activo Total), y entre dicha intensidad de la inversión en I+D y la rotación de los activos (Cifra de Negocios respecto del Activo Total), dejan de verificarse con la muestra actual. Como refleja el gráfico MI-1, a título de ejemplo de lo que sucede en ambos casos, la correlación entre el ROA y la inversión en I+D sigue siendo positiva, pero con una mínima significatividad.

En cuanto a los posibles efectos a corto plazo de las variaciones en la intensidad de la inversión en I+D sobre el ROA de explotación, que ya el pasado año mostraba una significatividad prácticamente nula, de nuevo se verifica así con los datos de variación interanual (medidas en puntos porcentuales) entre 2004 y 2005. Un comportamiento tan esperado por la brevedad del intervalo temporal disponible, como explicable por las particularidades contables de la cuenta "Gastos de I+D", cuyas variaciones no tienen porqué ser representativas de los gastos realizados en el ejercicio que se considere, y por la índole estructural del indicador que aquí se emplea. No obstante, estas apreciaciones permiten aventurar que los efectos de la inversión en I+D, por su propia naturaleza, difícilmente se producirán en el corto plazo.

Gráfico MI-1.- Los efectos de la I+D sobre la rentabilidad económica



A la vista de esas primeras observaciones, se ha optado por realizar un estudio amplio de regresión múltiple sobre los indicadores potencialmente explicativos de la inversión en I+D, tanto en la submuestra de empresas que sólo declaran "Gastos de I+D" como en la de aquellas que los declaran junto con "Concesiones, patentes y similares"; eliminando de las regresiones, paso a paso, aquellas variables que denotaban la menor significatividad en los ajustes. El resultado final de ese proceso se muestra en el cuadro MI-4, y se refiere a la muestra amplia de empresas que declaran Gastos de I+D junto con otros intangibles, en la que resultan estadísticamente significativas de la intensidad de la inversión en I+D las ratios de "Deuda con entidades bancarias/Deuda total" y "Tesorería e IFT/Activo total", así como el indicador de "Gastos medios por empleado". Pese a esa mayor significatividad de todos los contrastes realizados, el ajuste de la regresión es relativamente modesto, ya que dichas variables llegan a predecir, como puede visualizarse en forma gráfica, poco más del 20'0% de la variable explicada. De lo que cabe concluir que estas variables se relacionan de forma estadísticamente significativa con la inversión en I+D, pero junto a otras muchas variables imposibles de determinar mediante esta muestra piloto.

Una vez detectadas las variables más significativas de la inversión en I+D, se han realizado sobre cada una de ellas sendos contrastes de regresión lineal con la ratio de Gastos de I+D, que se han representado gráficamente para visualizar el sentido y alcance de sus relaciones. Recordando que tanto el endeudamiento bancario como la liquidez se consideran habitualmente en la literatura especializada a modo de controles, del mercado y de la propia empresa, para acotar el tamaño de su inversión en intangibles. En el primer caso, porque al ser la inversión en I+D más arriesgada por su propia naturaleza que la inversión en bienes tangibles, en la que éstos actúan de garantía o colateral de la deuda, las entidades bancarias restringirán su financiación. En el segundo, y de forma relacionada con el anterior, porque la inversión en intangibles requerirá una favorable posición de liquidez en la empresa para poderse llevar a cabo. En lo que respecta a los gastos por empleado, la literatura especializada coincide también en su relación directa con los gastos de I+D, particularmente en empresas de alta intensidad tecnológica, 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.

Gráfico MI-2.- Los efectos de las variaciones de la I+D sobre las del ROA

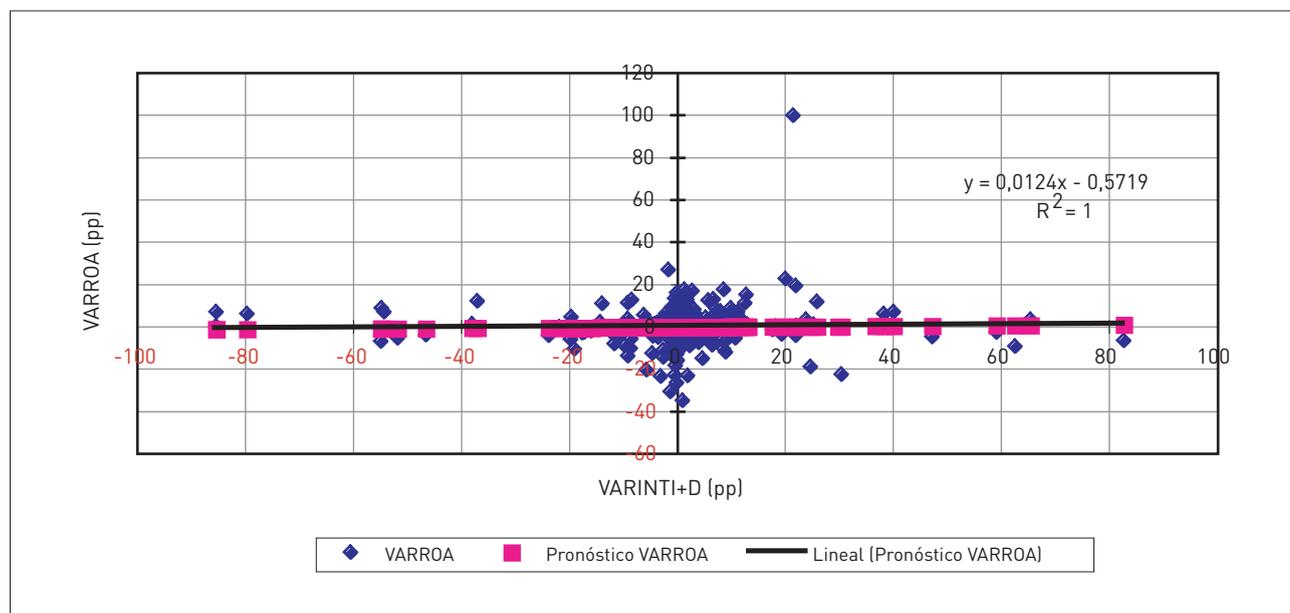


Gráfico MI-3.- La liquidez mediata como variable explicativa de la I+D

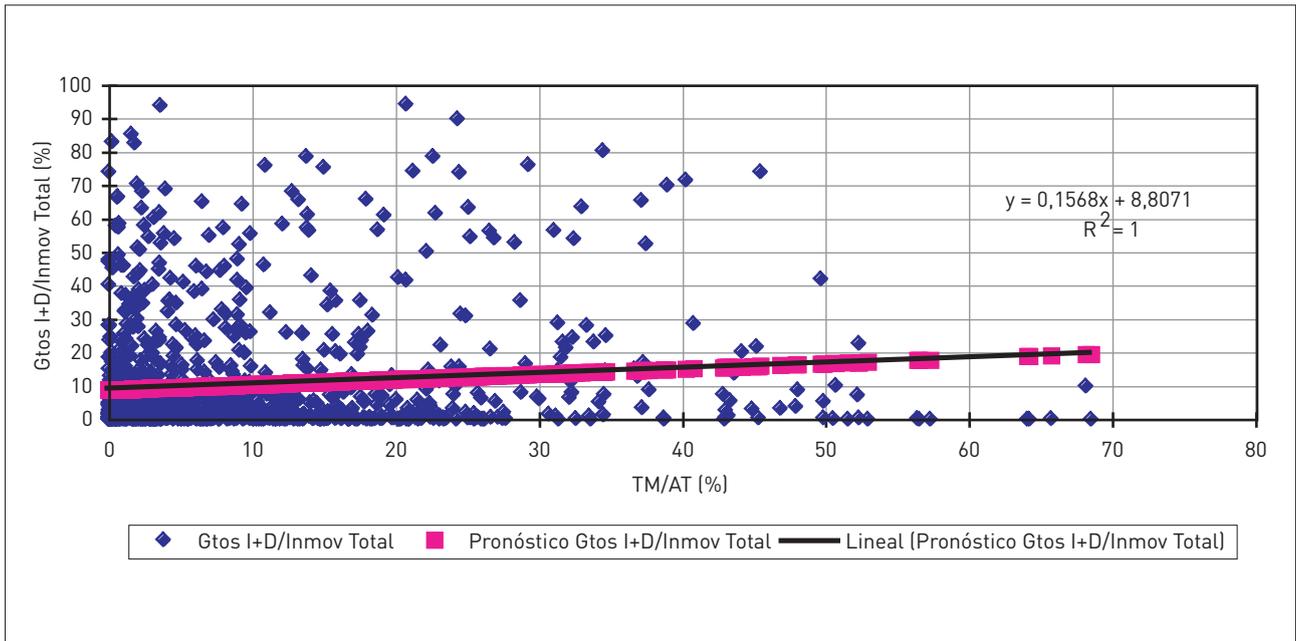
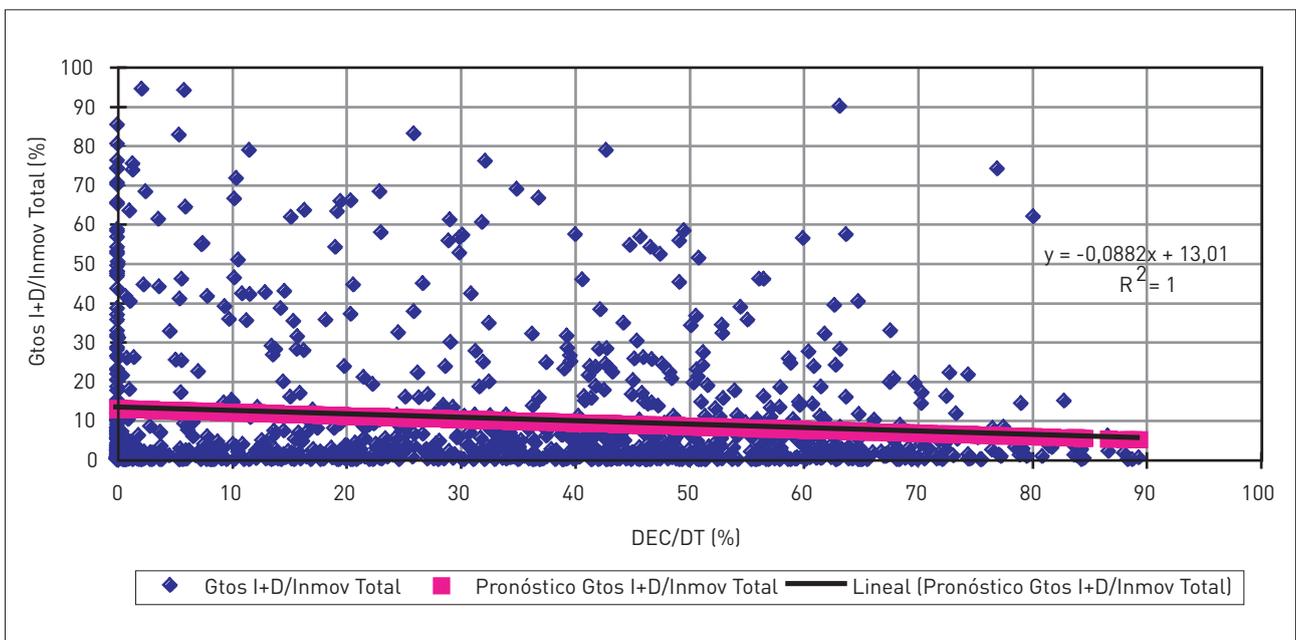


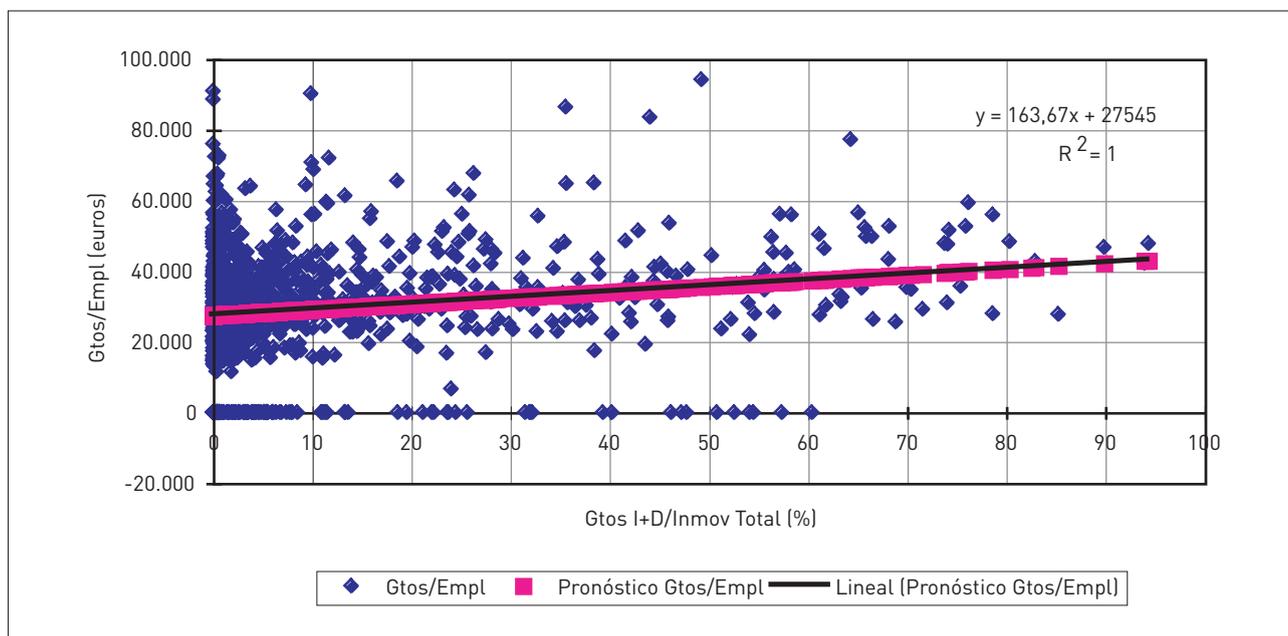
Gráfico MI-4.- La deuda bancaria como variable explicativa de la I+D



La perspectiva del gráfico MI-3, que relaciona la intensidad de la inversión en I+D con la proporción de liquidez mediata (Tesorería e inversiones financieras temporales) que existe en el activo, la relación parece ajustarse a las conclusiones de los estudios especializados: conforme esa posición de liquidez es más favorable, mayores parecen ser las posibilidades de invertir en I+D; en tanto que las restricciones de liquidez las coartan. En el gráfico MI-4, que relaciona la intensidad de la inversión en I+D con la incidencia del endeudamiento bancario sobre el total, la relación entre ambos indicadores también existe y en el mismo sentido que predice la teoría, de forma que la propor-

ción de deuda bancaria parece acotar la opcionalidad de los gastos en I+D, actuando como mecanismo complementario de control directivo. En cuanto a los gastos por empleado, el gráfico MI-5 también se inserta en la perspectiva que sugieren los trabajos especializados, y que cabe interpretar en una doble causación: la de gastos de I+D que 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 de la repercusión de dichos gastos de I+D en producciones de mayor valor añadido, cuyos mayores ingresos permiten afrontar esos mayores costes de personal.

Gráfico MI-5.- La incidencia explicativa de la I+D sobre los gastos por empleado



3.10

Resumen ejecutivo

La eficiencia asignativa de la economía de mercado depende de la existencia de un tejido empresarial dinámico, flexible y en continua renovación, constituido mayoritariamente por micro, pequeñas y medianas empresas (PYME). Tan sólo en nuestro entorno europeo (Europa-27) existen más de 25 millones de PYME, que generan más del 57'0% del valor añadido de las economías de la UE, proporcionan empleo a más de 120 millones de personas (más del 67'0% 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 pequeña o mediana dimensión y representan (incluso sin incluir las microempresas sin asalariados) más del 68'0% del valor añadido de la economía española y del 79'0% de su empleo total.

Analizar las PYME es por tanto analizar el sector empresarial en su conjunto, y justifica el tradicional objetivo del *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria*, que en su séptima edición toma como referencia básica los datos del período 2002-2006. Pretende, desde su inicio, transformar la información disponible sobre las PYME en el mayor conocimiento posible sobre su situación patrimonial y sus resultados, ya sea de micro (1 a 9 trabajadores), pequeñas (de 10 a 49 trabajadores) o medianas (de 50 a 249 trabajadores) empresas. Su fuente original de información son los depósitos de cuentas anuales de las empresas en los Registros Mercantiles, una vez son verificados y tabulados por su Centro de

Procesos Estadísticos, y que sobre la base de los más de 792.000 depósitos de cuentas (480.000 ya son depósitos digitales) realizados en 2005 permite disponer de los datos de 307.911 microempresas, 65.418 pequeñas, 15.501 medianas y 1.493 grandes empresas (con cifras de negocio inferiores a 1.000 millones de euros, y como referencia comparativa de las PYME).

Los datos disponibles para el análisis, como viene siendo habitual, tienen el valor añadido de particularizarse por segmentos de dimensión de las PYME, tanto para el total nacional como para todas y cada una de las 17 CC.AA. españolas, además de hacerlo por 192 sectores de actividad económica de la CNAE y para un panel de 67.733 microempresas, 13.736 empresas pequeñas y 1.503 empresas medianas con depósitos continuados de cuentas entre 2002 y 2005. Datos que siguen ganando representatividad, hasta el extremo de que las 131.885 PYME que constituyen su información de "avance" de 2006 superan con creces la cobertura de los datos definitivos de otras bases de datos empresariales. Y que en 2005, tomando como referencia el censo de empresas españolas del DIRCE, ya representan el 39'2% de las microempresas, el 42'2% de las pequeñas y el 67'1% de las medianas empresas españolas. Un aspecto en el que debe resaltarse el incremento de significatividad de la muestra (particularmente en las microempresas), una vez identificados los datos del DIRCE relativos a las sociedades con asalariados que constituyen la base del CPE.

Un somera caracterización de las magnitudes básicas promedio de la muestra total de PYME tabuladas por el

CPE, pone de manifiesto datos estables de microempresas con 0'4 millones de euros de activo neto, que se insertan sobre todo en actividades comerciales, inmobiliarias y de servicios a las empresas. De pequeñas empresas con 1'2 millones de euros de activo, también representativas del comercio, pero sobre todo de las industrias manufactureras y, en menor medida, de la construcción. Y de medianas empresas con 7'1 millones de euros de activo, dedicadas sobre todo a las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas, pero también al comercio y a la construcción. La tendencia al crecimiento de activos (7'9% y 6'3%) y resultados netos (35'8% y 47'1%), así como a la reducción de las cifras de negocio (-2'4% y -11'6%) promedio de micro y medianas empresas, respectivamente, siguen similar tendencia entre 2004 y 2006, en tanto que las pequeñas empresas, más representadas en sectores manufactureros, crecen menos en sus activos (4'1%), pero incrementan sus cifras de ventas (3'5%), aunque evidencian el menor incremento en sus cifras de resultados netos (2'9%); y de ahí que sean el segmento en el que se van produciendo mayores variaciones relativas en sus magnitudes básicas respecto de los demás. Por empleo medio, se mantiene la tendencia reductora de estudios anteriores, que afecta menos a microempresas de 4 trabajadores (aproximadamente 3 de los cuales son fijos) y empresas pequeñas de 19 trabajadores (12 fijos), que a medianas y grandes empresas, que siguen reduciendo su empleo promedio hasta los 37 y poco más de 100 trabajadores, respectivamente. Si bien, se sigue reflejando la usual mayor proporción de empleo fijo conforme es menor la dimensión de las empresas.

El análisis temporal de las PYME que se aborda en el séptimo estudio se inserta en un entorno económico caracterizado por una fase cíclica interna expansiva y consolidada, aunque en un contexto internacional en el que las economías europeas y la de EE.UU. evolucionaban en sentido contrario. En 2005 se constataba el tercer año de fase cíclica ascendente en España, desde que en 2002 tocara suelo la fase de desaceleración del ciclo anterior, pero con tasas de crecimiento inferiores a las de otros ciclos expansivos. A pesar de que confluían sendos factores favorables, como el aumento de la población en edad de trabajar y la vigencia de condicio-

nes financieras con facilidades de crédito y tipos de interés reales prácticamente nulos, debido al bajo nivel alcanzado por los tipos de interés (2'0%). La explicación plausible del porqué de una tendencia menos creciente de la economía española se basaba así en el comportamiento del sector exterior, con un contexto europeo, a donde se dirigen las tres cuartas partes de las exportaciones españolas, que crecía en menor medida que el resto del mundo y que originaba pérdidas significativas de cuota de mercados exteriores, tanto por el diferencial de inflación de precios y costes de la economía española frente a sus competidores como por la creciente competencia de los países emergentes de Asia y del Este de Europa, y que perjudicaba principalmente a los sectores de "bienes comercializables". El peso del crecimiento económico recaía entonces sobre la demanda interna, con un consumo privado que se mantenía en tasas similares a 2004, pero que se desaceleraba más en los bienes no duraderos y en ciertos duraderos (automóviles) que en los servicios; con una inversión en capital fijo de los hogares (fundamentalmente vivienda, con tipos hipotecarios del 3'4% en media) que se mantenía pujante; y con un elevado dinamismo de la inversión fija de las empresas en equipo, *software* y otros productos, y de las empresas privadas y del sector público en actividades vinculadas con la construcción (estructuras, maquinaria pesada para obras públicas, material ferroviario, etc.), la construcción de centrales eléctricas y la extensión de redes de comunicaciones. Inversión que, sin embargo, parecía más bien destinada a reponer y sustituir equipos obsoletos que a ampliar la capacidad productiva, a tenor del estancamiento que mostraban la producción industrial y las exportaciones, con la nota favorable, en todo caso, del apalancamiento financiero amplificador, ante una rentabilidad económica creciente y, en todo caso, superior al coste explícito de la financiación ajena.

La muestra de PYME reflejaba mediante la evolución de su ROE promedio ponderado las circunstancias reseñadas en el cuadro macroeconómico, aunque con los desfases inherentes tanto a su dimensión como a los sectores prioritarios de actuación, que se hacían más patentes según el segmento de que se trate. Así, la recuperación de 2002 elevaba la rentabilidad de todas las PYME, pero ésta caía también de forma generaliza-

da en 2004, por posibles causas como la caída de las ventas de los sectores sometidos a la creciente competencia exterior, la atemperación del consumo o la elevación de los precios de la energía que se producen en ciertos momentos de ese año. En 2005, la recuperación de la rentabilidad va de nuevo pareja con el crecimiento económico, salvo en las pequeñas empresas, concentradas en la industria y que se ven afectadas por la pérdida de competitividad exterior. Durante 2006, por último, todas las PYME parecen consolidar de manera generalizada su etapa expansiva, al socaire de la recuperación de la industria y del sector exterior, el mantenimiento del consumo interno y la pujanza de la construcción.

El período 2002-2005 (más el Avance de 2006) que se considera en este séptimo Estudio es una etapa de contrastes entre los segmentos de PYME y de todas ellas, respecto de las grandes empresas. La referencia comparativa se produce entre un año de caída del ciclo y otro de expansión generalizada, pero con oscilaciones entre ambos momentos que habría que relacionar tanto con la brevedad de la caída previa del ciclo (que no había permitido realizar los ajustes precisos en la estructura económica y financiera de las empresas) como con las atemperadas tasas de crecimiento de la posterior expansión (que incide de forma dispar entre sectores económicos). Y de ahí la ambivalencia de una rentabilidad creciente de los recursos propios, aunque dispar por sectores y segmentos de dimensión, junto a la persistencia, en algunos de ellos al menos, de situaciones como el todavía exceso de capacidad productiva instalada, la lenta reducción de los niveles de existencias, o los intentos de disminuir las deudas para acotar aún más la incidencia de unos gastos financieros que, a partir de 2006, cambiarán la tendencia decreciente de años anteriores. Con la nota común, en todas las empresas, de la consideración del empleo no fijo (y también del fijo en medianas y grandes empresas) como variable de ajuste a la baja frente a la elevación de los costes de personal y la caída de la productividad.

La síntesis del análisis estructural de la rentabilidad de las microempresas, ubicadas mayoritariamente en el comercio, las actividades inmobiliarias y los servicios a las empresas, sigue siendo la de su mejora sustancial

en sus márgenes de beneficio sobre ventas, y las mayores reducciones de todos los segmentos en sus gastos financieros y su endeudamiento. Pero su modelo de rentabilidad sigue basándose en un margen elevado y en unos costes financieros reducidos y, por ello, puede estar demasiado condicionado por los posibles cambios en las condiciones económicas (vigor del consumo y la construcción) y financieras (tipos de interés y facilidades de crédito) del entorno. Ya sea por la sensibilidad a la baja que muestra ese margen, a la vista de los efectos de las caídas puntuales de la actividad verificadas en años anteriores, o ya lo sea por futuras elevaciones de los tipos de interés, dada la todavía elevada cifra de endeudamiento de las microempresas.

Las empresas pequeñas, la mayoría de las cuales se encuentran en la industria manufacturera y el comercio, operan en sectores más competitivos que condicionan menores márgenes de beneficio, y se ven obligadas a ser las PYME más eficientes en la administración de sus activos, incrementados por las inversiones realizadas durante la etapa de crecimiento. Muestran una elevada permanencia en su modelo estructural de rentabilidad, que se ha ido beneficiando de una rebaja en sus gastos financieros comparable a la de las microempresas. Su problema es que las condiciones más competitivas de sus mercados 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. A lo que se une en los últimos años la pérdida de competitividad exterior de algunas de sus producciones. Una amenaza cierta sobre su rentabilidad económica, a la que se une la amenaza potencial sobre la rentabilidad financiera de un posible incremento de los costes de la financiación, teniendo en cuenta su habitualmente elevado endeudamiento.

En cuanto a las empresas medianas, que en su mayoría se sitúan en las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas, el comercio y la construcción, disponen de mayor poder de mercado para trasladar a sus ventas márgenes de beneficio crecientes, así como también, mayor capacidad para negociar las condiciones financieras de su relativamente reducido endeudamiento, por lo que operan con los menores costes

financieros de todas las PYME. Su punto débil, sin embargo, sigue estando en una reducida y decreciente rotación de los activos, que parece ser inherente a su propio crecimiento y a la entrada en rentabilidad de sus inversiones. De hecho, las reducciones en su rentabilidad económica se suelen producir con caídas de la actividad que sitúan el crecimiento de sus activos por encima de la capacidad de producción que precisa la demanda potencial, y que ni siquiera pueden compensar con sus elevados márgenes. No obstante, la rentabilidad financiera de las empresas medianas logra igualar, e incluso superar en los años de reactivación económica, la de las pequeñas empresas. 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.

Las pautas estructurales de las PYME frente al empleo siguen confirmando que las microempresas son el segmento con mejor relación entre el mayor empleo fijo y el menor no fijo, y que mantienen casi estable su empleo medio al atemperar la creación de empleos fijos con la reducción de los no fijos. Igual relación entre ambas formas de empleo se detecta en las pequeñas empresas, pero ya con ligeras caídas en el empleo medio, debido a que incrementan su empleo fijo pero reducen al tiempo el no fijo en mayor proporción. En las empresas medianas las pautas sobre el empleo difieren, tanto porque entre ellas aparecen casos con más empleos medios no fijos que fijos como porque pueden mostrar variaciones generalmente a la baja e incluso simultáneas en ambas categorías de empleo, como viene sucediendo durante los últimos años.

La contrapartida de las diferentes actuaciones de las PYME frente al empleo, es la de una productividad aparente del trabajo que pasa factura a las empresas de menor dimensión, sobre todo a las pequeñas, que en 2005 comprometían más del 78'0 por ciento de su valor añadido con los gastos de personal. En las microempresas sucede otro tanto, con gastos de personal que absorben del 73'0 por ciento de su valor añadido y cuya productividad aparente del trabajo, al igual que en las pequeñas, sólo se recupera a partir de la reactivación

de 2003. En las medianas empresas, por el contrario que en 2005, sólo comprometían el 63'0 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.

Las PYME de la muestra común con depósitos continuados de cuentas entre 2002 y 2005 siguen experimentando un incremento espectacular, al pasar de las 27.000 empresas de hace dos años a cifras que prácticamente se triplican, con 67.733 microempresas, 13.736 empresas pequeñas y 1.503 empresas medianas, que resultan cada vez más representativas de la evolución temporal de las PYME. En 2005, ya representan el 22'0% de las microempresas, el 21'0% de las pequeñas y el 9'7% de las medianas totales, y confirman la fase de crecimiento consolidado en la que se encontraba la economía española durante el período 2002-2005, con incrementos reales en los activos totales que oscilaban entre el 22'5% de las microempresas y el 17'8% en que aproximadamente crecían las pequeñas y medianas empresas. Las cifras de negocios se incrementaban también a tasas reales que oscilaban entre el 9'7% de las medianas empresas y el 7'8% de las microempresas, y cuya menor cuantía respecto del incremento de los activos habría que encontrar en la mayor competencia o en un crecimiento de la demanda menor que el de la capacidad productiva instalada. Ese crecimiento, sin embargo, era potencialmente rentable, con resultados netos que crecían en términos reales más del 20'0% en micro y medianas empresas, lo que contrastaba con el moderado incremento real de los resultados netos de las pequeñas empresas, 1'8%, por su mayor dependencia del sector industrial y la atonía de éste hasta 2005.

El estudio comparado de la solvencia y la rentabilidad de la muestra común respecto de la total permite verificar, 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 tiende a atenuar las diferencias. En el caso de las pequeñas empresas, además, la mayor representación que van alcanzando

en la muestra común, resalta su cada vez mayor eficiencia económica respecto de la muestra total. En cuanto al apalancamiento financiero, las PYME comunes muestran también, en general, un apalancamiento financiero inferior al de la muestra total, tanto por sus menores deudas como por un inferior coste de las mismas. Por segmentos de PYME y componentes de la rentabilidad económica, el modelo de las empresas medianas se basa claramente en el margen de beneficio que pueden obtener por cifra de ventas, y el de las micro y pequeñas en la elevada rotación de sus activos, si bien los márgenes de todas ellas resultan superiores a los de la muestra total. Esa relación se verifica con la rotación, que siempre es mayor en las micro y pequeñas empresas comunes, y menor en las medianas empresas, lo que reduce su rentabilidad económica frente a las totales. Entre los componentes financieros, se sigue verificando el reducido apalancamiento financiero de las PYME comunes frente a las de la muestra total, que se basa tanto en un menor endeudamiento como en unas menores cargas financieras derivadas del mismo, con la mejor posición comparada en las empresas medianas tanto por sus menores costes financieros como por su reducido endeudamiento que, además, se mueve siempre en cifras similares a lo largo del tiempo. Micro y pequeñas empresas comunes muestran igualmente un panorama financiero claramente favorable en los años considerados, pero sus tendencias reductoras tanto en costes financieros como en endeudamiento se cortan en 2005, cuando parecen verse afectadas de manera inmediata en ambos indicadores por el cambio de tendencia en los tipos de interés.

El período 2002-2005 muestra también los datos de 388.629 PYME de las 17 CC.AA. españolas, cuya cobertura respecto del DIRCE se incrementa debido a la mayor precisión en éste del colectivo de sociedades con asalariados, llegando en su conjunto hasta el 40'4%. Los datos de 2005 muestran un panorama general en el que las comunidades de Cataluña, Andalucía, Madrid y la Comunidad Valenciana cuentan con el mayor número de PYME, en tanto que Madrid y Cataluña tienen también y simultáneamente el mayor número de grandes empresas. Destaca la elevada representatividad de todas las PYME de las comuni-

des de Aragón, Asturias, Castilla y León, Cataluña y la Comunidad Valenciana; mientras que Andalucía, Illes Balears, Cantabria y País Vasco lo hacen por la relativamente reducida de las suyas. Las microempresas cuentan con coberturas superiores al 40% en siete comunidades, su valor más elevado se muestra en Cataluña (52'9%) y el más reducido en Cantabria (14'7%). Las pequeñas empresas del CPE suponen más del 50'0% de las del DIRCE en cinco comunidades, con un valor superior en Asturias (60'4%) e inferior de nuevo en Cantabria (24'9%). Las medianas empresas, por último, las mejor representadas en la muestra del CPE con once comunidades con porcentajes superiores al 60'0%, muestran su mayor valor en La Rioja (98'1%) y el menor en el País Vasco (40'5%). En términos económicos, el dato promedio de 2005 para todas las comunidades indica que la cifra de negocios de las PYME supera el 34'7% del PIB regional (Contabilidad Regional de España. Base 2000), pero con casos en los que éstas tienen un especial peso en las macromagnitudes regionales, como en Cataluña, La Rioja, Comunidad Valenciana o Aragón, en las que alcanzan o superan el 44'0% de sus respectivos PIB.

La comparación por segmentos de PYME en las CC.AA. evidencia las habituales disparidades entre las magnitudes básicas promedio. Por activos netos, los casos significativos son Navarra, La Rioja y Canarias, cuyas PYME están siempre entre las de mayor dimensión media de todos los segmentos. Junto a estos casos, Cataluña, Aragón, Madrid, Comunidad Valenciana y el País Vasco cuentan con las mayores empresas medianas, y Extremadura, Castilla-La Mancha y Andalucía 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 las Illes Balears; pero son especialmente reducidos en Asturias, Andalucía y Castilla-La Mancha. 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 Castilla-La Mancha.

Por empleo medio, la habitual constatación de que las microempresas emplean 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, con un elevado componente estacional. Las pequeñas empresas difieren notablemente en su estructura de empleo, que es no fijo en una mayor proporción y que en las comunidades de Andalucía y Extremadura supera al empleo fijo, casos, junto al de Murcia, en los que una especialización sectorial concentrada en el comercio y la construcción, parece introducir un elevado componente de temporalidad en el empleo de estas empresas. Por el número total de sus empleados, ocho comunidades muestran reducciones respecto del año anterior en sus pequeñas empresas. En el caso de las empresas medianas, el cambio en la participación de uno y otro tipo de empleos, fijos y no fijos, sigue siendo radical, así como lo es el mayor recorrido entre los valores superior e inferior del empleo total, en el que quince comunidades reducen sus cifras respecto del año anterior. El empleo medio no fijo sigue superando al fijo en las medianas empresas de Andalucía, Castilla-La Mancha, Murcia y, sobre todo, de Extremadura.

La incidencia económica de las diferencias en la estructura del empleo de las PYME se manifiesta en una productividad aparente del trabajo cuyo valor superior se detecta en las medianas empresas de La Rioja, que junto a las de la Comunidad Valenciana mejoran su productividad respecto al año anterior, y muestran las mayores diferencias de todas las comunidades en esta ratio entre sus medianas y pequeñas empresas. En el extremo inferior, las medianas empresas de Extremadura, con un valor añadido que supone 1'4 veces sus gastos de personal y que suele ser la comunidad con mayor similitud entre la productividad aparente del trabajo de todas sus PYME. Por otra parte, la ventajosa posición de las microempresas frente a las empresas pequeñas justifica la racionalidad de su apuesta por la mayor estabilidad en el empleo a partir de un menor gasto medio de personal, y ofrece los mayores valores de la ratio en Canarias, La Rioja y Murcia, y los menores en Asturias, País

Vasco y Extremadura. En tanto que entre las pequeñas empresas, las mayores cifras de productividad aparente del trabajo se detectan en La Rioja, Canarias y Castilla y León, y las menores en Asturias, País Vasco y Cataluña.

La panorámica de la rentabilidad por segmentos de PYME y CC.AA., refleja la incidencia de unos años que se iniciaban en 2001 dentro del marco de una fase de caída de la actividad del ciclo económico y que, tras la sima de ese ciclo bajista en 2002, lo hacían dentro de una etapa de crecimiento que se iba consolidando progresivamente hasta el año final considerado de 2005. Un período que ha resultado ser especialmente favorable para la rentabilidad financiera media (12'0%) de las microempresas de Murcia, concentradas en el comercio, la industria alimentaria y la metalúrgica, la construcción y las actividades inmobiliarias, todas ellas además con un coste salarial por trabajador inferior a la media nacional del segmento, que les permite un ROA ya elevado (6'9%) y sobre el que actúa de forma determinante el mayor apalancamiento financiero del segmento (255'5%). En el extremo opuesto, las microempresas de Extremadura, aún más concentradas en el comercio y en la industria alimentaria que las de Murcia, pero con menor incidencia que en las de la construcción y prácticamente sin actividades inmobiliarias, y con aspectos claramente diferenciados respecto de otras CC.AA., como el sector agropecuario y la industria extractiva; que en su conjunto obtienen la menor rentabilidad económica (4'6%) y que, junto a un apalancamiento financiero en la media del segmento (207'76%), implican un ROE promedio (6'14%) que es prácticamente la mitad del extremo superior.

La rentabilidad financiera promedio de las pequeñas empresas se ve afectada por las pérdidas de 2001 y 2003 de las radicadas, respectivamente, en el País Vasco (1'1%) y las Illes Balears (7'6%), que ocupan por ello los últimos lugares del ranking. En su extremo superior, de nuevo las empresas de Murcia (11'8%), concentradas en este segmento en proporciones similares en el comercio, la construcción y la industria (metalurgia, diversas y alimentación), con reducidos costes salariales por trabajador en todas ellas (los menores de todas las pequeñas empresas por comuni-

dades en el comercio), con un ROA ya relativamente elevado (7'4%) y que amplifica el segundo mayor valor de apalancamiento financiero del segmento (236'9%). Y en el extremo inferior, de nuevo las empresas de Extremadura (descontados los casos atípicos de las Illes Balears y el País Vasco, con sendas situaciones coyunturales desfavorables en la hostelería y la industria metalúrgica), concentradas sobre todo en la construcción y en los sectores agropecuario y extractivo, y que a pesar de operar con costes salariales por trabajador entre los más bajos de todas las CC.AA. muestran el menor ROA (5'9%), al que un apalancamiento financiero en la media de los valores del segmento (219'73%) no puede elevar sino hasta un ROE medio (8'6%) que representa el 75% del extremo superior del ranking.

En las medianas empresas, la habitual y elevada rentabilidad de los recursos propios de las empresas de La Rioja se destaca aún más en el promedio de 2001-2005 (14'2%) por los valores sobreelevados de la misma en 2002 (21'49%); con la mayor rentabilidad económica del segmento (9'9%), que demuestra ser la principal causa de su elevada rentabilidad estructural, ya que su apalancamiento financiero tiene un valor medio para ese segmento (200'9%). En el extremo inferior de las empresas medianas, una vez más las empresas de Extremadura, cuyo ROE promedio (5'0%) se basa en una estructural y reducida rentabilidad económica (4'3%), que no puede paliar un apalancamiento financiero (198'6%) que se encuentra en la media del segmento.

En perspectiva comparada por CC.AA., los datos promedio del período 2001-2005 de los factores de la rentabilidad económica, margen de beneficio sobre ventas y rotación del activo total, muestran que la mayor homogeneidad del modelo de rentabilidad económica entre sus PYME se verifica en Extremadura, y la mayor heterogeneidad en Madrid, Comunidad Valenciana y las Illes Balears. Por factores de dicha rentabilidad, comunidades como Cataluña, Navarra y Castilla-La Mancha muestran una gran similitud en la convergencia entre los márgenes de sus PYME, 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 2001-2005 muestran que los modelos más homogéneos de apalancamiento financiero entre las PYME son los de Canarias, Aragón y Navarra, y los más heterogéneos los de Cantabria y la Comunidad Valenciana. Además de esos casos, destacan por niveles de endeudamiento las PYME de Madrid, Castilla-La Mancha y Cataluña entre las más dispares y las de Extremadura y las Illes Balears entre las más homogéneas. Por gastos financieros soportados, resaltan la igualdad entre las PYME de Murcia y las mayores disparidades entre las de Extremadura, Illes Balears y Asturias.

La percepción de que los anteriores modelos diferenciados de rentabilidad por PYME y CC.AA. están inducidos por especializaciones sectoriales se contrasta con sendas muestras de micro y pequeñas empresas cuya adscripción sectorial se cuantifica mediante la cifra de negocios de cada rama de actividad. Y permite corroborar de nuevo que, aún con las lógicas oscilaciones que se derivan de un indicador coyuntural, las microempresas se concentran en 2005 en el comercio (43'7%), así como en las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas (13'8%), las manufacturas (13'2%) y la construcción (12'5%); en tanto que las pequeñas empresas se polarizan en las ramas del comercio (30'3%), las industrias manufactureras (26'3%) y la construcción (20'1%).

Dentro de ese panorama general, se mantienen las habituales y particulares diferencias por comunidades, con casos de microempresas que concentran más del 45'0% del negocio en el comercio: Andalucía, Asturias, Canarias, Cantabria, Castilla y León, Extremadura y Galicia. Las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas destacan (más del 15'0%) entre las microempresas de las Illes Balears, Canarias, Cataluña, Madrid y la Comunidad Valenciana, la construcción (más del 15'0%) en Castilla-La Mancha y Navarra, y las manufacturas (más del 15'0%) en La Rioja, Navarra, País Vasco y la Comunidad Valenciana. Si bien, el mayor crecimiento real de esas especializaciones durante el período corresponde a las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas (95'2%), seguidas de las manufacturas (84'3%) y la construcción (73'5%), como fiel reflejo del modelo de crecimiento de

la economía española en su conjunto durante los años considerados.

Entre las pequeñas empresas, los grados de concentración también se polarizan en las ramas del comercio (30'3%), las industrias manufactureras (26'3%) y la construcción (20'1%). Por CC.AA., Canarias destaca por la mayor incidencia del comercio (41'7%), La Rioja por la de las manufacturas (47'6%) y Extremadura por la construcción (25'4%). El comercio supone también más del 31'0% de los negocios de las pequeñas empresas en Andalucía, Asturias, Illes Balears, Castilla y León, Extremadura y Galicia; las manufacturas más del 31'0% del de las pequeñas empresas de Aragón, Navarra, País Vasco y la Comunidad Valenciana; y la construcción, más del 22% de la cifra de negocios de las pequeñas empresas de Andalucía, Illes Balears, Cantabria, Castilla-La Mancha y Navarra. En cuanto a las variaciones inducidas por el cambio de ciclo en esa especialización de las pequeñas empresas, el mayor crecimiento real promedio ha correspondido a la industria (47'8%), seguida en proporciones muy similares y que rondan el 33'0% en términos reales de las ramas agropecuaria, hostelería y actividades inmobiliarias y de servicios empresariales.

La perspectiva sectorial propiamente dicha del Estudio la ponen una vez más los datos referidos a los segmentos de PYME por sectores (nivel de tres dígitos) de la CNAE. Una muestra que durante el período 2002-2005 y el Avance de 2006 contiene 495 agregados de PYME (464 el pasado Estudio) de los cuales, 192 corresponden a microempresas (con 307.364 en 2005), 182 a empresas pequeñas (con 65.176) y 121 a empresas medianas (con 14.916). También se incrementa hasta 121 (104 el pasado Estudio) el número de sectores completos, con los tres segmentos de dimensión de las PYME. Esta muestra sectorial permite corroborar el peso relevante del comercio por el número de microempresas dedicadas a esa actividad (28'7%), las manufacturas por el número de empresas pequeñas (24'2%), y las actividades inmobiliarias y de servicios a las empresas por el número de empresas medianas que las realizan (35'0%).

Dichas ponderaciones resultan coherentes con las que se deducen de otras muestras y variables del Estudio, y

confirman que el crecimiento económico ha permitido incrementar los márgenes de beneficio de las menores PYME entre 2004 y 2006, pero de forma continuada (de 5'0 a 6'3) y en mayor proporción en las microempresas (concentradas en el comercio, estimulado por el consumo privado) que en las pequeñas empresas (de 4'8 a 4'9) (concentradas en las manufacturas, enfrentadas a la competencia exterior y con mermas en la eficiencia de determinados sectores); en tanto que, las empresas medianas (concentradas en actividades inmobiliarias y de servicios empresariales) incrementan, también, de forma continuada sus márgenes de beneficio (de 8'0 a 11'9) y en mayor medida que las restantes PYME, ya por su mayor tamaño relativo, por operar en actividades no sometidas, en general, a la competencia exterior, o por concentrarse en unas actividades inmobiliarias y de servicios a empresas en auge durante esos años.

La recuperación de los últimos años se traduce también en que 26, 38 y 13, respectivamente, sectores de micro, pequeñas y medianas empresas incrementen de forma real todas sus magnitudes entre 2002-2006. Entre los sectores de microempresas, destaca la fabricación de material ferroviario, como sector de mayor crecimiento real, tanto en sus activos como en sus cifras de negocio promedio, por la posible incidencia de los planes de infraestructuras de ese carácter en vigor. Entre las pequeñas empresas, el sector de mayor crecimiento real tanto en sus activos como en sus cifras de negocios promedio, el de fabricación de aparatos de recepción, grabación y reproducción de sonido e imagen. En el caso de las medianas empresas, entre las que se producen crecimientos reales más atemperados que en las restantes PYME, el sector de mayor crecimiento real de sus activos promedio resulta ser el de selección y colocación de personal, también inducido por una coyuntura de expansión del empleo temporal. No obstante, y vistos en conjunto, ningún sector logra incrementos reales en sus magnitudes básicas en todos los segmentos de PYME durante 2002-2006, tal vez como consecuencia de una expansión más atenuada que en anteriores ciclos de crecimiento.

Por lo que concierne a las diferencias estructurales entre los segmentos de PYME, la mayor disparidad

entre las PYME que componen cada sector se produce en la producción y distribución de energía eléctrica, por activos; en la venta de vehículos de motor, por cifras de negocio; y en las actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales, por resultados netos. Por contra, los sectores más homogéneos entre sus PYME son: por activos, la selección y colocación de personal; por cifra de negocios, la producción agraria combinada con la producción ganadera; y por resultado neto, las actividades de servicios sociales. 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 acabado de textiles, en el que los resultados netos de sus empresas medianas multiplican por más de 119,7 el de sus microempresas, o en el de otras actividades relacionadas con la informática, en el que los resultados netos de sus empresas pequeñas multiplican por 19,7 los de sus microempresas.

En cuanto a los indicadores de síntesis de la rentabilidad, se plantean por primera vez en este Estudio también por ramas, de forma que la comparación de cada sector y segmento de PYME en concreto ofrece un marco de referencia compuesto por los valores extremos de su segmento y sector, así como por los de todas las restantes ramas de actividad. Así, 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 y de las manufacturas, tanto por el auge de la promoción inmobiliaria, la construcción y los servicios conexos en el modelo de crecimiento de la economía española en esos años como por la recuperación en ellos de la competitividad de muchos sectores industriales, que han demostrado operar con una elevada eficiencia económica. Entre los mayores valores de la mediana de la rentabilidad financiera, se encuentran las microempresas de servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y de otras actividades de asesoramiento técnico (20'8%); para las pequeñas empresas de ensayos y análisis técnicos el porcentaje es el 20'7% y, por último, las medianas empresas con el 21'1% son las dedicadas a actividades de saneamiento público. 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 valores de la mediana de la rentabilidad (en el sector de acabado de edificios y obras, con cifras iguales o mayores que el 11'5%) estén por encima de los mínimos de cualquier otra rama. En cuanto a las manufacturas, una mayor variabilidad, como prueban las simultáneas pérdidas de algunos de sus sectores (fabricación de artículos de joyería, orfebrería, platería y artículos similares), junto a valores del ROE entre los mayores de la muestra, particularmente en micro (19'3%) y medianas empresas (20'9%) de reciclaje de chatarra y desechos de metal, y en las pequeñas empresas de fabricación de otro material de transporte (18'5%).

Finalmente, la perspectiva combinada de los modelos de rentabilidad por ramas y sectores de PYME, confirma que las microempresas de mayor rentabilidad estructural de sus recursos propios siguen perteneciendo, mayoritariamente, a las actividades de servicios, aunque destaquen también algunos sectores de las manufacturas, la construcción y el comercio; y en las que la menor rentabilidad estructural se polariza en las ramas de la pesca, la hostelería, la energía y agua, 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; hasta el reducido margen y los elevados costes financieros que son inherentes a las actividades pesqueras. 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 extracción de arenas y arcillas, los menores gastos y valor añadido por trabajador de los establecimientos de bebidas, y 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 de servicios, pero también hacia las industrias manufactureras y extractivas, e incluso la construcción. Si bien, 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: actividades veterinarias con los menores gastos financieros; ensayos y análisis técnicos con el mayor margen de beneficio sobre ingresos que justifican también su mayor rentabilidad económica; venta, mantenimiento y reparación de motos y sus repuestos y accesorios, que evidencia la mayor rotación; 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 además tiene el menor número de empleados 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, las actividades de ensayos y análisis técnicos 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 mediana del ROE durante 2002-2006, si bien aquí las que evidencian mayores cifras con carácter estructural son las de servicios comunitarios y personales, las manufacturas, la construcción y las inmobiliarias y los servicios a las empresas. Entre las ramas con más baja rentabilidad estructural, a las habituales agropecuaria y pesquera se unen

las empresas medianas de los servicios sanitarios y sociales, y de la propia hostelería. En su modelo de rentabilidad, los valores extremos 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), la elevada rotación que es propia del comercio y las reparaciones (mantenimiento y reparación de vehículos de motor), el elevado endeudamiento de la construcción (preparación de obras) y los bajos costes financieros de los servicios empresariales (proceso de datos). Entre las cifras más reducidas de los indicadores de la muestra, el exiguo margen de las agencias de viajes, mayoristas y minoristas de turismo, que refleja la fuerte competencia (interior y exterior) que afrontan estas medianas empresas; y la mínima rotación de los cuantiosos activos inherentes a la producción y distribución de energía eléctrica. En materia de empleo medio, las ramas agropecuaria, de la construcción, y de los servicios empresariales 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 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.

Por último, la muestra piloto de empresas que durante los ejercicios 2004 y 2005 presentaron sus cuentas ante los RR.MM. en formato Normal, y entre las que por tanto pueden encontrarse las partidas que reflejan inversión en intangibles, principalmente en la cuenta de activo "Gastos de I+D". Un muestra cuya utilidad abarca desde el análisis de las posibles relaciones entre la inversión en intangibles y los resultados de las empresas, hasta el de las posibles causas de la pérdida de competitividad exterior de algunos sectores españoles de "bienes comercializables", pasando por la eficacia de la relación entre grandes empresas y PYME para la transmisión de las innovaciones, y la eficiencia de las políticas públicas de fomento de la I+D+i empresarial.

En esta ocasión, la muestra constituida inicialmente por 12.210 observaciones de empresas con depósito de

cuentas en formato Normal (6.085 empresas en 2004 y 6.125 empresas en 2005), se ha sometido a un análisis minucioso de coherencia de los datos, que ha ido reduciendo progresivamente el número de empresas válidas para el tratamiento estadístico, hasta desembocar en 5.471 empresas, para las que se cuenta con datos de 2004 y 2005 (10.942 observaciones), muestra cuya composición ofrece el siguiente panorama: 545 empresas que declaran gastos de I+D (10'0% del total), bien como único activo inmaterial (196, que representan 3,6% del total), o bien junto con concesiones, patentes y similares (349, que suponen 6,4% del total); 1.711 empresas que declaran sólo concesiones, patentes y similares en su inmaterial (31,3% del total); y 3.215 empresas que no declaran ningún activo inmaterial en sus balances (58,8% del total). De esta forma, los diferentes segmentos de dimensión permiten corroborar la percepción de que la inversión en I+D se relaciona directamente con el tamaño de las empresas, ya que en 2005 declaran tener gastos de I+D activados (solos o con concesiones, patentes y similares) 30'5% de las grandes empresas, 19'08% de las medianas, 8'7% de las pequeñas y tan sólo 1'4% de las microempresas.

De la comparación realizada entre las magnitudes básicas promedio de las submuestras de empresas con gastos de I+D y sin activos inmateriales, en ambos ejercicios se ha podido constatar que las primeras (con I+D) son de mayor dimensión, en activos, cifra de negocios, y resultado neto promedios, e incluso en número medio de trabajadores en plantilla, que las que no lo hacen. Una constatación, que se verifica en iguales términos cuando la comparación de las magnitudes medias es entre empresas que sólo declaran gastos de I+D y las que lo hacen junto con otros conceptos de activo inmaterial; con la particularidad además de que los gastos medios en I+D son superiores en las empresas que sólo apuestan por esta partida de activos intangibles respecto de las que la acompañan de otras partidas que, si bien pueden estar relacionadas con gastos en I+D previos, tienen diferente funcionalidad. Observaciones todas ellas que parecen confirmar la importancia de una dimensión crítica elevada en las empresas (que permite la especialización de un departamento de I+D) para que puedan hacer efectiva su apuesta por los factores intangibles de competitividad.

La definición de una ratio de intensidad de la inversión en I+D (% de Gastos de I+D respecto de Inmovilizado Total) en 2004 y 2005, por segmentos de dimensión y sectores de actividad, ha permitido detectar que entre las empresas grandes destaca el sector de fabricación de otro equipo y material eléctrico, el primero por valor de la ratio en ambos años; entre las medianas, el de elaboración de especias, salsas y condimentos, y el de otras actividades empresariales, que se repite además en varios segmentos de empresas; entre las empresas pequeñas, otras actividades de edición y la promoción inmobiliaria por cuenta propia; y entre las microempresas, otras actividades deportivas y telecomunicaciones. Sectores que recuerdan los diversos conceptos que engloba la I+D empresarial y que pueden estar reflejando desde innovaciones tecnológicas propiamente dichas hasta 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.

Asimismo, y sobre la base del indicador definido, la muestra piloto se ha puesto en relación con los datos de la Estadística de Actividades de I+D del INE, para verificar la mayor representatividad de las grandes empresas respecto de las PYME, pero con excepciones como el sector químico, el de manufacturas metálicas, el de energía y agua, y el de transporte y almacenamiento, en los cuales son las PYME de la muestra piloto del CPE las que ofrecen mayor cobertura respecto de las empresas de la Estadística del INE. En cuanto a la representatividad de la muestra, oscila entre el 75'0% de las grandes empresas de las industrias extractivas y del petróleo y el 3'5% de las grandes empresas de manufacturas metálicas. Por lo que se refiere a los estadísticos sectoriales, la rama de maquinaria y material de transporte, que agrupa el mayor número de sectores de la CNAE de alta intensidad tecnológica, lo denota en esta muestra piloto con grandes empresas que muestran la mayor intensidad media de inversión en I+D (19'2% de su inmovilizado), y con medianas y pequeñas empresas que lo hacen también en proporciones medias elevadas (15'7% y 26'6% 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, son las que ofrecen los mayores valores medios de inversión en I+D tanto en medianas (18'8% de su inmovilizado) como en pequeñas empresas (38'0% de su inmovilizado), además de ser esos mismos segmentos los de máximos por empresa más elevados de toda la muestra.

Por último, el indicador de intensidad de la inversión en I+D se ha utilizado para realizar diversos contrastes sobre las causas y los efectos de la inversión en intangibles por parte de las empresas. Acerca de los potenciales factores determinantes y efectos de los gastos en I+D, la minuciosa depuración de la muestra que se ha efectuado en este Estudio ha motivado cambios respecto de las percepciones que se habían puesto de manifiesto el pasado año. Por este motivo, las relaciones que parecían existir en la muestra piloto de 2003-2004 entre la intensidad de la inversión en I+D y la rentabilidad ordinaria de la explotación (Beneficio de explotación sobre Activo Total), y entre dicha intensidad de la inversión en I+D y la rotación de los activos (Cifra de Negocios respecto del Activo Total), dejan de verificarse con la muestra actual. De hecho, la correlación entre el ROA y la inversión en I+D sigue siendo positiva, pero con una mínima significatividad. En cuanto a los posibles efectos a corto plazo de las variaciones en la intensidad de la inversión en I+D sobre el ROA de explotación, de nuevo se verifica una significatividad prácticamente nula con los datos de variación interanual (medidas en puntos porcentuales) entre 2004 y 2005. Lo que permiten aventurar que los efectos de la inversión en I+D, por su propia naturaleza, difícilmente se producirán en el corto plazo.

A la vista de esas primeras observaciones, se ha realizado un estudio amplio de regresión múltiple sobre los indicadores potencialmente explicativos de la inversión en I+D, tanto en la submuestra de empresas que sólo

declaran "Gastos de I+D" como en la de aquellas que los declaran junto con "Concesiones, patentes y similares"; eliminando de las regresiones, paso a paso, aquellas variables que denotaban la menor significatividad en los ajustes. El resultado final de ese proceso evidencia que es en la muestra amplia de empresas que declaran Gastos de I+D junto con otros intangibles, en la que resultan estadísticamente significativas de la intensidad de la inversión en I+D las ratios de "Deuda con entidades bancarias/Deuda total" y "Tesorería e IFT/Activo total", así como el indicador de "Gastos medios por empleado". Variables que se relacionan de forma estadísticamente significativa con la inversión en I+D, pero junto a otras muchas imposibles de determinar mediante esta muestra piloto.

De los contrastes de regresión lineal, una a una, de esas variables significativas con la ratio de Gastos de I+D, se deduce que conforme la posición de liquidez mediata (Tesorería e inversiones financieras temporales) es más favorable, mayores parecen ser las posibilidades de invertir en I+D; en tanto que las restricciones de liquidez condicionan esa inversión. Que la incidencia del endeudamiento bancario sobre el total, también se relaciona con la inversión en I+D en el mismo sentido que predice la teoría, de forma que la proporción de deuda bancaria parece acotar la opcionalidad de los gastos en I+D, actuando como mecanismo complementario de control directivo. En cuanto a los gastos por empleado, los resultados también se insertan en la perspectiva que sugieren los trabajos especializados, y que cabe interpretar en una doble causación: la de gastos de I+D que 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 de la repercusión de dichos gastos de I+D en producciones de mayor valor añadido, cuyos mayores ingresos permiten afrontar esos mayores costes de personal.

4

ANEXO I. Metodología de formación de las Fuentes de Información

Centro de Procesos Estadísticos (CPE)
Colegio de Registradores de la Propiedad y
Mercantiles de España

4.1

Datos de base para la realización del Informe sobre las PYME españolas con forma societaria

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*.

La publicación mantiene las estadísticas correspondientes a muestra nacional, por CC.AA., Sectorial a 3 dígitos de la CNAE, muestra común de empresas durante varios ejercicios, magnitudes básicas y empleo por ramas de actividad de la CNAE, y desde la edición anterior el estudio dedicado a las inversiones en I+D, aspecto más que relevante y cuya importancia justifica el esfuerzo realizado para su análisis.

En cuanto al formato, se mantiene la presentación de los datos, incluyendo la información estadística del estudio por códigos de la CNAE (3 dígitos) en un CD que acompaña a la presentación escrita. Ello ha reportado dos ventajas fundamentales: una mejor manejabilidad del volumen escrito debido a la drástica disminución del número de hojas y mayor operatividad en el estudio de los datos que pueden visualizarse o imprimirse de forma más individualizada y acorde con el contenido de una información de esta naturaleza.

4.2

Límites de la información disponible

La información procesada corresponde exclusivamente a la Página de Datos Generales de Información (datos de personal incluidos), Balance y Cuenta de Resultados, 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 500.000 y 800.000 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.

4.3

Amplitud de la muestra

Incluye los datos relativos a los últimos ejercicios económicos presentados, indicando la palabra "avance" junto al ejercicio 2006, último disponible. 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. 280/500.000 depósitos anuales seleccionados sobre 500/800.000 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 500.000 y 800.000 por ejercicio.

- Cuentas consideradas válidas para el estudio: Entre 280.000 y 500.000 por ejercicio. (a la vista de las consideraciones indicadas en el apartado 2).

- Número de sectores de actividad posibles (3 dígitos de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas - CNAE): 212

- Volumen de información analizada en cada ejercicio:

- Total activos: Entre 260.000 y 650.000 millones de euros/ejercicio.

- Cifra negocios: Entre 290.000 y 550.000 millones de euros/ejercicio.

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

Álava	Albacete	Alicante	Almería	Ávila	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
Ibiza	A Coruña	Lugo	Las Palmas	Cantabria	

4.4

Clasificaciones utilizadas

4.4.1 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 féreos, 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, tableros 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 ferroaleaciones (CECA).
- 27.2 Fabricación de tubos.
- 27.3 Otras actividades de la transformación del hierro y del acero y ferroaleaciones (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.

4.4.2 Ámbito Territorial

La información se ofrece agrupada por:

Agregado Nacional por tamaño de empresa

Agregado Nacional de empresas comunes a todos los años por tamaño de empresa (novedad desde la segunda edición, con objeto de estudiar específicamente la evolución de miles de empresas durante un período de tiempo de cuatro ejercicios consecutivos).

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.

4.4.3 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:

(*) Las empresas "grandes" no forman parte del presente estudio con carácter general (no aparecen en la información de comunidades autónomas, ni en la Sectorial Nacional, ni en la Nacional de empresas comunes) y las que aparecen lo hacen solo como referencia comparativa en el Total Nacional, que incorpora una muestra de empresas de hasta 1.000 millones de euros de Cifra de negocios.

Es evidente que esta clasificación de tamaños propicia, además del reducido número de empresas "grandes", 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 (3 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.

TAMAÑO	NÚMERO DE EMPLEADOS	CONDICIÓN LÓGICA	CIFRA DE NEGOCIOS (miles de €)	CONDICIÓN LÓGICA	TOTAL ACTIVO (miles de €)
MICROEMPRESA	<10	y	<7.000	0	<5.000
PEQUEÑA	>=10 <50	y	<7.000	0	<5.000
MEDIANA	>=50 <250	y	>=7.000 <40.000	0	>=5.000 <27.000
GRANDE (*)	>=250	y	>=40.000	0	>=27.000

4.5

Tratamiento de la información

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

4.5.1. Recepción de datos en el CPEC

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 CPEC por procesos totalmente automatizados. En la actualidad se reciben los datos por dos medios distintos:

Cintas magnéticas, CD y DVD recibidos directamente de los Registros Mercantiles según formatos previamente establecidos, donde 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 (en disco y también a través de Internet, 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 algunos registros el 60% ó 70% del total presentado).

4.5.2 Proceso de OCR (Reconocimiento óptico de caracteres)

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

4.5.3 Proceso de reconocimiento manual y de revisión posterior

En aquellos casos donde el sistema informático no es capaz de reconocer las hojas o datos concretos de algún depósito de cuentas se permite a los operadores rellenar manualmente los datos que no han podido ser reconocidos, añadiéndose controles especiales de tipo

aritmético para informar de posibles errores del depósito y permitir su reparación en esta fase.

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

Finalmente, todos los datos grabados de cada depósito son revisados en caso de presentar 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 todavía puedan presentar errores por cualquier otro motivo (imagen borrosa, impreso no adecuado, falta de actividad, etc.) son “marcadas” de forma definitiva por el sistema informático y no entran a formar parte de los análisis estadísticos posteriores.

4.5.4 Agregación estadística de los datos

La información resultante de los procesos antes descritos es finalmente clasificada y sus datos agrupados con los criterios que se describen más adelante siendo posteriormente procesada de forma totalmente automática por el sistema. Este proceso somete las empresas, de nuevo, a más de un centenar de reglas de coherencia, esta vez 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.

5

ANEXO II. Modelo de análisis, basado en ratios

JUAN ANTONIO MAROTO ACÍN

(Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad, UCM)

5.1

Notas conceptuales y metodológicas sobre el modelo de Análisis Financiero empleado en el Estudio

La actividad empresarial se puede sintetizar en tres equilibrios económico-financieros, cuyo mantenimiento en el tiempo asegura la propia supervivencia de la empresa: 1) el de las disponibilidades o flujos financieros, de manera que las materializaciones de los mismos no excedan de sus disponibilidades; 2) el de los 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; y 3) el 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, plazos y riesgos.

El estudio de esos equilibrios económico-financieros de la empresa resulta así determinante, en primer lugar, para evaluar el resultado de las decisiones tomadas por sus gerentes y directivos, así como para garantizar que sus decisiones hacia el futuro se tomen sobre un diagnóstico fiable y veraz. Pero en segundo y no menos importante lugar, también constituye una información imprescindible, tanto para los agentes que concurren al mercado como para los decisores públicos; ya que las actuaciones de unos y otros deben basarse en el puntual y exacto conocimiento del sistema empresarial con el que interactúan. Dicho estudio es el denominado Análisis Financiero, que tiene precisamente por objeto la elaboración de un diagnóstico sobre la situación económico-financiera de las empresas, a partir del estudio de sus estados económico-financieros, y tomando también en consideración cualesquiera otros

datos, internos y externos, que permitan ampliar o complementar su capacidad explicativa para el proceso de toma de decisiones directivas.

La amplitud de las variables que aparecen en los estados económico-financieros empresariales y la diversidad de los puntos de vista de los demandantes de la información de las empresas motivan, sin embargo, que el Análisis Financiero no sea único y que dependa ya de los estados que se consideren para formular el oportuno diagnóstico o ya de los objetivos con los que cada cual analice la información disponible. Teniendo eso presente, y salvaguardando unos requisitos mínimos de exigencia en cuanto a evidenciar la posición de estructura patrimonial, rentabilidad y liquidez de la empresa, el Análisis Financiero profundizará más o menos en esos indicadores según los objetivos de los receptores de la información. El caso es semejante a la utilidad que puedan tener para un potencial usuario un plano de carreteras o un callejero de determinada ciudad: ambos se basan en el mismo tipo de variables de información espacial, pero su grado de detalle es diferente y hace inservible tanto el plano de carreteras, si lo que se busca es una calle concreta, o el callejero, si el usuario debe desplazarse de una ciudad a otra.

La metodología en la que se basa el Análisis Financiero es, por el contrario y afortunadamente, de general aceptación, y consiste en la elaboración de ratios, cocientes o proporciones entre magnitudes económico-

financieras, de la empresa o externas a la misma; de forma que se puedan comparar entre sí las variables objeto de estudio, ya sean de una misma empresa a lo largo del tiempo (análisis de serie histórica), o ya de una empresa con otra o con agregados de empresas en un momento determinado (análisis de corte transversal), o a lo largo de un período concreto (análisis mixtos). Con la metodología de las ratios se pretende, en definitiva y como es fácil deducir, la mayor comparabilidad posible entre las variables, cuyas magnitudes absolutas pueden venir condicionadas por factores tales como la dimensión de las empresas, el sector de operación, la fase del ciclo en la que se encuentre la economía, el poder adquisitivo de la moneda en la que se expresen sus valores y tantos otros. Y de ahí que la finalidad primordial del análisis económico-financiero, sobre la base del sistema de información contable de las empresas, sea la de elaborar un diagnóstico de la situación económico-financiera de las empresas o de cualesquiera unidades económicas en general.

El análisis financiero se caracteriza también por aplicarse según unos objetivos que pueden ser tanto internos (los de la propia dirección y los de accionistas y empleados) como externos (los de obligacionistas, prestamistas en general, proveedores y clientes), lo que condiciona el alcance y detalle del diagnóstico. Del mismo modo que puede materializarse en un enfoque tradicional, basado en la interpretación por cada analista de las relaciones univariantes que aparecen en las ratios; o de base estadística, que toma dichas ratios como punto de partida para la detección de relaciones causales entre las variables y de modelos explicativos de su comportamiento, mediante la aplicación de técnicas estadísticas de análisis multivariable.

En cuanto a la base empírica del Análisis Financiero, se sustenta fundamentalmente, como ya se ha indicado, sobre el sistema de información contable empresarial. Si bien debe recordarse que el análisis económico-financiero supera el mero análisis de la contabilidad, ya que debe ponerse en relación con los restantes datos económico-financieros del entorno en que se mueve la empresa (por ejemplo, las medidas de

política monetaria que adopta el gobierno y que influyen en el nivel de los tipos de interés; los incentivos fiscales de apoyo a la inversión,...); así como con cualquier otra estadística o fuente de información económica que pueda tener capacidad explicativa sobre la posición de mercado de la empresa (como es el caso del precio de las acciones de las empresas que cotizan en el mercado bursátil, o de la cuota de mercado de la empresa en relación con las restantes empresas de su sector de operación).

Entendido en un sentido amplio, el Análisis Financiero trasciende asimismo de la mera descripción casuística de los datos y se integra en los fundamentos teóricos de la Administración de Empresas, buscando no sólo la descripción y explicación de las decisiones empresariales, sino también la predicción de los resultados futuros de tales decisiones con base en modelos previos de comportamiento, caracterizados y verificados de forma estadística o econométrica. Por ello, y en última instancia, el Análisis Financiero no sólo pretende proporcionar una explicación de lo que pasa en el sistema empresarial, sino también una predicción de lo que podrá pasar en la situación y los resultados de las empresas si se modifican, en uno u otro sentido, sus decisiones y actuaciones así como el entorno de operación.

No obstante, lo que “debería ser” el Análisis Financiero choca con lo que “puede ser” de cara a este Estudio, en función de la información disponible. Y no sólo porque la metodología contable se vea condicionada por los principios de contabilidad generalmente admitidos, las normas de valoración, los sistemas de cuentas vigentes en cada momento, país o sector, o las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Sino porque la propia presentación de los estados contables tradicionales (esto es, el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria) puede ajustarse a un modelo o formato normal o a otro abreviado, cuyos contenidos informativos son bien diferentes. En el caso del presente Estudio, por ejemplo, la única disponibilidad del formato abreviado (sin la Memoria) impide contar con el estado de origen y aplicación de fondos y la cuenta de resultados analítica, y omite desgloses en las cuentas de tanta trascendencia para

el estudio de la idiosincrasia de las PYME como los que se refieren a la financiación bancaria a diferentes plazos o los componentes activos y pasivos de los créditos de provisión.

Por lo que se refiere al cálculo concreto de ratios, en este Estudio se han tenido en cuenta las premisas habituales que prefiguran su alcance y validez. En primer término, su consideración bajo la perspectiva del análisis externo, de forma que aún desconociéndose las decisiones empresariales que los han motivado puedan tomarse como un modelo homogéneo de sus resultados, de cara a facilitar los análisis comparados por el mercado. En segundo término, se ha procurado evitar la redundancia entre ratios, de manera que su presentación sea lo más concisa y esquemática posible, para evitar la saturación informativa del analista que los tome en consideración. Y en tercer y último lugar, se han evitado las reglas fijas en cuanto a la interpretación de los valores de los ratios, que siempre estarán condicionados por variables internas y externas a las empresas dotadas de una elevada variabilidad a lo largo del tiempo. En contrapartida, se ha tomado el mayor número posible de puntos de referencia para las comparaciones, tanto en base temporal como por segmentos de dimensión, por ámbitos geográficos de actuación o por sectores económicos de pertenencia. Teniendo presente que una ratio, por sí misma, no es más que un número sin unidades y por tanto de escasa significación intrínseca.

En cuanto al cuadro de ratios empleado en el Estudio, se atiene al principio de evidenciar fielmente el

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

5.2

Descripción de los componentes del Modelo de Análisis Financiero aplicado en el Estudio

La elección de ratios concretos en cada uno de los bloques antes descritos se atiene a lo ya dicho acerca de la disponibilidad de la información, de forma que el escaso nivel de desagregación de ésta condiciona, en ciertos casos, la utilización de magnitudes que sólo miden de forma aproximada los indicadores deseados. Dichas ratios se exponen seguidamente con cierto detalle, de cara al alcance e interpretación que pueda hacerse, tanto de cada uno de ellos como del bloque de análisis en el que se encuentren incluidos.

5.2.1. 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.

Capital Económico 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 dicho 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 (%)

Funcionalidad

El nivel de los componentes fijos del capital económico no refleja necesariamente su funcionalidad, 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 (%)

Capital Financiero

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) (%)

Cobertura

Estos 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. Los 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./[(Deud.- 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 (%)

5.2.2 INDICADORES DE GESTIÓN

Los 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 cada ejercicio anual.

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, los ratios propuestos 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 (%)

Principales Costes

Los indicadores de este apartado muestran el peso de los principales componentes del coste total en relación con la magnitud básica de referencia 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 (%)

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)

5.2.3 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.

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. (%)
- [(Deud.-Variac.Prov.Tráfico) + IFT + Tesorería] / (Acreedores a C.P.) (%)
- Activo Circulante/acreedores a C.P. (%)

Solvencia

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

- Gastos Financieros/(Rtdo. Neto Ej. + Gastos Financieros) (%)
- Gastos Financieros/(Rtdo. antes Impt^o + Gastos Financieros) (%)
- Gastos Financieros/Recursos Generados Totales (%)
- Recursos Generados Totales/Exigible Total (%)
- Activo Total/Exigible Total (%)

5.2.4 RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES

Una ratio de rentabilidad consiste siempre en una comparación por cociente entre determinado escalón de la cuenta de resultados de la empresa y otra magnitud empresarial, potencialmente relacionada con, y explicativa de, dicho resultado. Lo que da lugar a diversos indicadores de rentabilidad, tanto económica

(cuando la referencia es un componente del capital económico, como el activo total neto) como financiera (cuando lo es del capital financiero, como los recursos propios) o de la gestión comercial (referida a un flujo de explotación, como las ventas).

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

$$\text{RNE/RP} = \left[\frac{\text{RAT} + \text{GF}}{\text{Cifra Negocios}} \right] \times \left[\frac{\text{Cifra Negocios}}{\text{AT}} \right] \times \left[\frac{\text{RAT}}{\text{RAT} + \text{GF}} \right] \times \left[\frac{\text{AT}}{\text{RP}} \right] \times \left[\frac{\text{RNE}}{\text{RAT}} \right]$$

Esto es:

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

De tal forma, que se 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 $\left[\frac{\text{RAT} + \text{GF}}{\text{Cifra Negocios}} \right]$ por la rotación del activo $\left[\frac{\text{Cifra Negocios}}{\text{AT}} \right]$; 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 $\left[\frac{\text{RAT}}{\text{RAT} + \text{GF}} \right]$ por el coeficiente de endeudamiento $\left[\frac{\text{AT}}{\text{RP}} \right]$. Finalmente, el efecto fiscal muestra la incidencia sobre la rentabilidad financiera del impuesto

de sociedades que grava la renta de la empresa **(RNE/RAT)**.

Rentabilidad financiera (ROE)

Resultado Neto del Ejercicio/Recursos Propios (%)

Rentabilidad económica (ROI)

Margen de beneficio por unidad de ventas

- (Rtdo. antes de Impt⁰+Gtos.financieros)/Cifra de Negocios (%)

Rotación del activo total

- Cifra de negocios/Activo Total (%)

Apalancamiento financiero

Cargas financieras

- Rtdo. antes de Impt⁰/(Rtdo. antes de Impt⁰+Gtos.financieros) (%)

Endeudamiento

- Activo Total/Recursos Propios (%)

Efecto fiscal

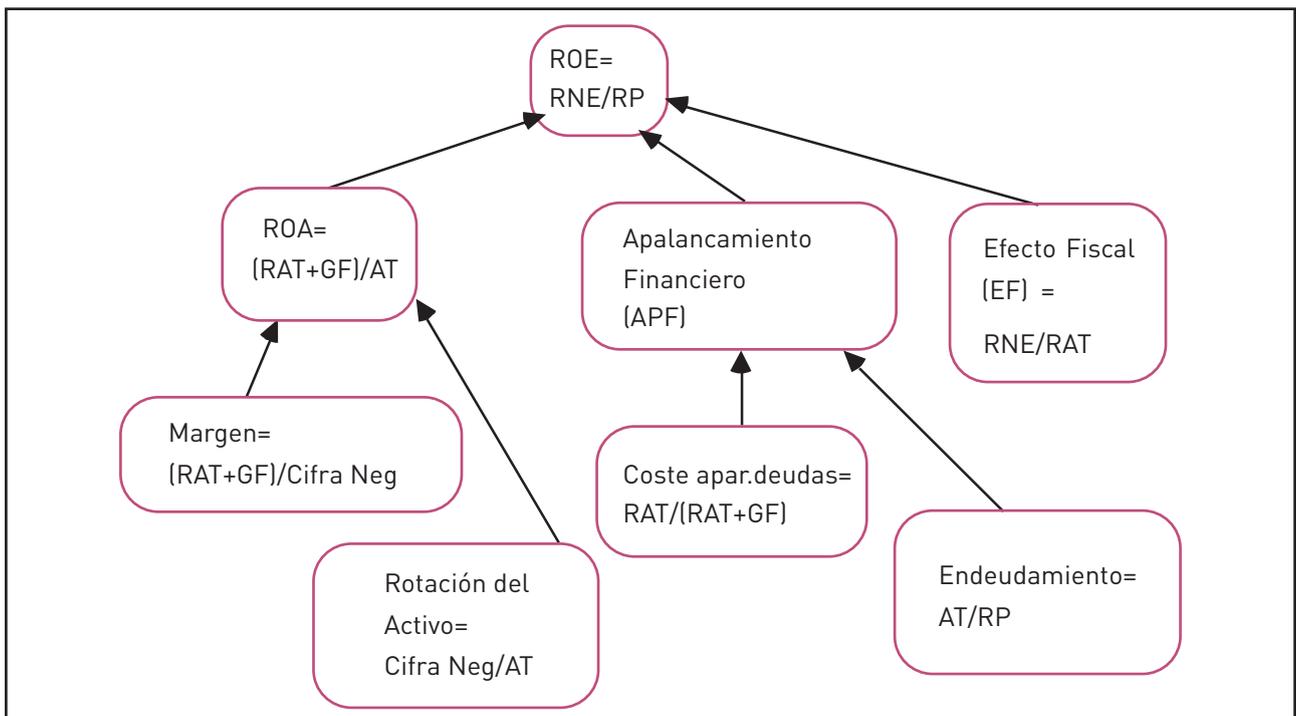
- Resultado Neto del Ejercicio/Rtdo. antes de Impt⁰ (%)

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

5.2.5 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 (%)



5.3

Modelo sintético de Análisis Financiero utilizado en el Estudio

5.3.1 MAGNITUDES BÁSICAS DE CADA AGREGADO

- Número de empresas analizadas (nº)
- Total Activo (€)
- Cifra de Negocios (€)
- Resultado Neto del Ejercicio (€)

5.3.2 CUADRO DE RATIOS

ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL

Capital Económico

Estructura

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

Funcionalidad

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

Capital Financiero

Estructura

- 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) (%)

Cobertura

- 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 (%)

INDICADORES DE GESTIÓN

Actividad

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

Principales Costes

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

Rotaciones (aproximación)

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

INDICADORES FINANCIEROS

Liquidez

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

Solvencia

- Gastos Financieros / (Rtdo. Neto Ej. + Gastos Financieros) (%)
- Gastos Financieros / (Rtdo. antes Impt⁰ + Gastos Financieros) (%)
- Gastos Financieros / Recursos Generados Totales (%)
- Recursos Generados Totales / Exigible Total (%)
- Activo Total / Exigible Total (%)

RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES

Rentabilidad financiera

- Resultado Neto del Ejercicio / Recursos Propios (%)

Rentabilidad económica

Margen de beneficio por unidad de ventas

- (Rtdo. antes de Impt⁰+Gtos.financieros) / Cifra de Negocios (%)

Rotación del activo total

- Cifra de negocios / Activo Total (%)

Apalancamiento financiero

Cargas financieras

- Rtdo. antes de Impt⁰ / (Rtdo. antes de Impt⁰+Gtos.financieros) (%)

Endeudamiento

- Activo Total / Recursos Propios (%)

Efecto fiscal

- Resultado Neto del Ejercicio / Rtdo. antes de Impt⁰ (%)

5.3.3. EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL

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

6

Información estadística. Agregado Nacional

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005	2006 (Avance)
Magnitudes básicas del agregado					
Nº de empresas analizadas	225.700	211.526	244.872	307.911	103.442
Total activo (euros)	84.869.615.911	94.371.734.274	97.172.307.801	124.894.799.304	44.276.791.490
Cifra de negocios (euros)	94.013.658.472	99.207.188.565	106.746.727.574	131.640.688.769	44.002.014.555
Resultado neto ejer. (euros)	2.484.559.069	3.838.911.129	2.560.416.464	3.656.031.505	1.468.611.483
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital					
Capital Económico. Estructura					
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	138,45	132,58	138,18	139,89	135,17
Activo Circulante / Activo Total (%)	58,06	57,00	58,01	58,31	57,48
Existencias / Activo Total (%)	20,19	19,09	19,50	19,64	19,55
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	13,32	14,05	13,74	13,87	14,23
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	31,83	32,60	31,56	30,89	31,11
Funcionalidad					
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	9,72	9,02	9,80	9,61	8,92
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	47,86	40,24	51,34	47,90	43,35
Capital Financiero. Estructura					
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	34,67	40,87	35,02	33,37	34,12
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	70,59	68,52	69,59	67,83	65,29
Exigible Total / Recursos Propios (%)	189,46	145,18	186,10	200,70	194,25
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	85,90	68,27	82,71	82,73	75,75
Cobertura					
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	192,46	173,58	186,37	186,07	185,47
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	169,00	182,29	173,41	177,15	182,91
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	130,82	140,41	132,65	133,61	136,31
Indicadores de Gestión					
Actividad					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,26	25,70	24,93	25,52	26,33
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	87,92	82,86	86,77	87,08	84,12
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,70	15,63	11,60	12,37	14,47
Principales Costes					
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,64	76,28	77,00	76,36	75,73
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	17,70	17,19	18,21	18,52	18,68
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,66	1,42	1,27	1,31	1,46
Rotaciones					
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	79,01	81,05	80,61	84,18	85
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	247,57	229,58	244,23	259,91	266
Indicadores Financieros					
Liquidez					
Tesorería / Acree. C.P. (%)	19,99	24,34	21,79	21,87	23,76
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	80,80	92,27	84,02	84,39	86,94
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	125,81	140,69	128,31	128,93	133,47
Solvencia					
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	38,52	26,86	34,71	32,06	30,37
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	29,06	20,52	25,40	23,97	22,96
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	28,38	20,44	23,24	22,29	22,61
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,87	12,35	9,26	9,28	9,69
Activo Total / Exigible Total (%)	152,78	168,88	153,73	149,83	151,48
Rentabilidad y sus componentes					
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	8,47	9,97	7,54	8,80	9,76
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,47	9,97	7,54	8,80	9,76
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	6,31	7,28	5,51	5,76	6,30
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,70	6,93	5,02	5,47	6,34
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	110,77	105,12	109,85	105,40	99,38
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	205,33	194,87	213,44	228,63	226,69
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	70,94	79,48	74,60	76,03	77,04
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	289,46	245,18	286,10	300,70	294,25
Efecto Fiscal (EF) (%)	65,40	70,28	64,05	66,81	68,33
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	65,40	70,28	64,05	66,81	68,33
Empleo y costes de personal					
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	163.984	154.280	193.301	247.883	87.891
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,66	2,80	2,71	2,68	2,69
No. Medio de Trabaja. No Fijos por Empr. (nº)	1,06	1,03	1,00	0,99	0,95
Gasto Medio por Trabajador (euros)	19.152,89	20.496,00	20.551,96	21.435,87	22.765
Valor añadido por Trabajador(euros)	26.775,59	30.119,18	27.924,45	29.426,00	31.680
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	71,53	68,05	73,60	72,85	71,86

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

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005	2006 (Avance)
Magnitudes básicas del agregado					
Nº de empresas analizadas	46.591	48.297	53.061	65.418	23.121
Total activo (euros)	48.821.701.316	55.087.531.939	60.297.169.674	75.787.775.188	27.343.732.494
Cifra de negocios (euros)	72.228.352.105	80.019.646.111	85.952.772.165	106.841.384.530	38.750.494.541
Resultado neto ejer. (euros)	1.550.468.242	2.141.125.633	2.166.453.975	2.409.823.440	971.237.644
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital					
Capital Económico. Estructura					
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	170,36	168,44	168,33	170,28	169,82
Activo Circulante / Activo Total (%)	63,01	62,75	62,73	63,00	62,94
Existencias / Activo Total (%)	17,91	17,25	17,64	17,41	17,36
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,96	12,50	12,45	12,38	12,73
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	27,25	27,65	27,57	26,92	26,70
Funcionalidad					
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	16,33	16,01	15,77	15,61	15,35
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	54,56	50,61	52,27	54,11	51,19
Capital Financiero. Estructura					
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	34,24	37,30	35,41	34,03	33,45
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	77,00	76,29	75,21	74,08	72,99
Exigible Total / Recursos Propios (%)	192,76	168,64	182,87	194,60	199,77
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	102,84	91,90	94,65	95,81	94,72
Cobertura					
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	156,21	148,01	151,73	150,14	150,62
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	180,92	188,46	186,34	189,69	192,32
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	136,56	142,81	140,76	141,10	142,00
Indicadores de Gestión					
Actividad					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,66	31,87	32,06	32,47	33,19
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	171,89	167,42	165,78	170,05	176,14
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	8,32	10,23	9,90	9,98	10,09
Principales Costes					
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	69,86	69,69	69,55	69,11	68,48
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	24,22	24,07	24,66	25,49	25,96
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,45	1,25	1,15	1,14	1,22
Rotaciones					
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	79,98	81,23	81,99	84,32	83
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	227,20	219,36	228,38	236,31	237
Indicadores Financieros					
Liquidez					
Tesorería / Acree. C.P. (%)	17,03	19,11	18,57	18,55	19,57
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	87,61	93,66	91,50	91,90	92,59
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	124,43	131,14	129,12	128,84	129,57
Solvencia					
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	40,26	31,78	31,42	33,62	32,69
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	30,43	24,17	23,90	25,34	24,99
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	26,25	20,69	19,79	20,74	21,55
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	12,38	13,94	12,86	11,75	12,01
Activo Total / Exigible Total (%)	151,88	159,30	154,68	151,39	150,06
Rentabilidad y sus componentes					
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	9,30	10,44	10,16	9,37	10,65
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,30	10,44	10,16	9,37	10,65
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	7,03	7,49	6,89	6,35	6,90
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,75	5,16	4,83	4,51	4,87
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	147,94	145,26	142,55	140,97	141,72
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	203,67	203,72	215,27	219,94	224,85
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	69,57	75,83	76,10	74,66	75,01
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	292,76	268,64	282,87	294,60	299,77
Efecto Fiscal (EF) (%)	64,90	68,42	68,55	67,02	68,61
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	64,90	68,42	68,55	67,02	68,61
Empleo y costes de personal					
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	45.506	47.388	52.079	64.254	22.850
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	11,35	11,73	11,51	11,57	11,81
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	7,59	7,33	7,34	7,22	6,95
Gasto Medio por Trabajador (euros)	19.950,75	20.989,77	21.274,03	22.227,64	23.277
Valor añadido por Trabajador(euros)	26.112,90	27.794,77	27.679,96	28.339,61	29.785
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	76,40	75,52	76,86	78,43	78,15

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

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005	2006 (Avance)
Magnitudes básicas del agregado					
Nº de empresas analizadas	8.832	10.717	11.708	15.501	5.322
Total activo (euros)	56.371.959.830	73.506.640.352	80.780.808.939	110.793.462.303	39.031.180.839
Cifra de negocios (euros)	45.875.881.937	56.466.149.877	63.687.271.969	83.255.080.288	25.605.872.361
Resultado neto ejer. (euros)	2.282.058.027	3.178.944.967	2.785.664.880	4.774.178.811	1.862.853.699
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital					
Capital Económico. Estructura					
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	121,19	116,47	116,69	117,07	108,72
Activo Circulante / Activo Total (%)	54,79	53,80	53,85	53,93	52,09
Existencias / Activo Total (%)	20,44	20,36	19,73	20,02	20,42
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,22	10,96	11,35	11,50	11,40
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	29,26	29,53	29,10	28,41	28,48
Funcionalidad					
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,22	7,97	8,21	8,06	7,14
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	33,96	33,02	38,29	32,90	28,35
Capital Financiero. Estructura					
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	40,64	43,55	42,57	41,36	43,56
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	65,24	63,22	63,78	61,28	57,41
Exigible Total / Recursos Propios (%)	146,85	130,01	135,67	143,19	131,37
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	63,43	55,60	58,02	56,45	48,36
Cobertura					
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	173,17	163,10	165,09	165,07	165,01
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	209,11	217,63	217,47	224,95	236,65
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	137,49	141,40	138,97	140,72	142,60
Indicadores de Gestión					
Actividad					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,56	26,24	24,59	25,99	27,81
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	73,86	68,25	66,62	68,75	64,06
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,64	23,53	21,73	23,75	29,71
Principales Costes					
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,78	77,09	78,57	77,03	75,58
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	16,27	16,08	16,01	16,25	17,19
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,96	1,71	1,51	1,56	1,95
Rotaciones					
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	100,31	103,96	102,76	105,97	110
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	275,60	266,15	260,31	277,16	299
Indicadores Financieros					
Liquidez					
Tesorería / Acree. C.P. (%)	13,69	14,93	14,90	15,38	16,92
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	86,66	91,96	91,53	92,48	95,57
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	141,48	150,78	146,96	149,75	159,87
Solvencia					
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	28,31	23,30	25,62	21,34	21,15
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	21,83	17,95	18,84	16,42	16,47
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	22,56	18,42	19,05	16,79	17,85
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,91	12,61	10,83	11,83	12,63
Activo Total / Exigible Total (%)	168,10	176,92	173,71	169,84	176,12
Rentabilidad y sus componentes					
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)					
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,99	9,95	8,13	10,48	11,04
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)					
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	9,00	9,53	8,00	9,48	11,85
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	81,38	76,82	78,84	75,14	65,60
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)					
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	78,17	82,05	81,16	83,58	83,53
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	246,85	230,01	235,67	243,19	231,37
Efecto Fiscal (EF) (%)					
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,73	72,01	67,39	72,39	73,50
Empleo y costes de personal					
No. de empr. con datos en este apartado (nº)					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	6.920	8.517	10.125	13.542	4.779
No. Medio de Trabaja. No Fijos por Empr. (nº)	23,19	23,58	22,36	21,33	20,01
No. Medio de Trabaja. No Fijos por Empr. (nº)	19,93	17,60	17,20	15,74	14,00
Gasto Medio por Trabajador (euros)	20.673,62	21.932,51	22.398,30	23.687,84	24.582
Valor añadido por Trabajador(euros)	32.265,49	34.551,82	33.665,27	37.552,39	39.407
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	64,07	63,48	66,53	63,08	62,38

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

EMPRESAS GRANDES	2002	2003	2004	2005	2006 (Avance)
Magnitudes básicas del agregado					
Nº de empresas analizadas	728	927	1.060	1.493	528
Total activo (euros)	56.199.700.060	76.909.308.665	70.189.444.217	79.377.824.886	32.629.929.484
Cifra de negocios (euros)	33.397.189.256	39.455.637.204	43.853.600.255	49.396.900.610	16.890.464.246
Resultado neto ejer. (euros)	1.283.622.412	1.845.130.201	3.632.916.566	3.884.286.464	1.602.233.400
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital					
Capital Económico. Estructura					
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	74,74	122,88	85,98	94,67	79,41
Activo Circulante / Activo Total (%)	42,77	55,13	46,23	48,63	44,26
Existencias / Activo Total (%)	12,57	24,47	15,05	17,36	15,02
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	9,21	9,38	10,58	10,70	12,25
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	27,90	23,91	27,45	24,04	22,46
Funcionalidad					
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	7,89	7,62	8,02	8,48	8,18
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	36,96	41,66	27,80	27,38	25,40
Capital Financiero. Estructura					
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	42,36	35,72	46,98	42,61	48,48
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	55,88	64,14	56,31	57,40	60,30
Exigible Total / Recursos Propios (%)	139,32	181,36	114,44	137,43	108,35
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	48,22	70,49	42,96	49,76	45,68
Cobertura					
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	160,80	195,86	150,18	166,19	190,97
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	241,83	245,30	254,85	277,72	305,65
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	120,91	134,20	131,67	132,24	124,57
Indicadores de Gestión					
Actividad					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,15	24,12	27,61	22,96	23,04
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	55,70	51,75	62,85	59,43	53,12
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,23	26,88	25,90	24,76	24,93
Principales Costes					
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	79,17	80,21	77,44	81,49	81,96
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	15,48	14,65	13,97	12,67	13,03
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	3,30	2,27	2,06	1,92	2,09
Rotaciones					
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	124,19	149,97	116,68	117,12	115
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	307,41	506,07	290,21	287,93	328
Indicadores Financieros					
Liquidez					
Tesorería / Acree. C.P. (%)	12,83	10,81	17,63	9,71	13,95
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	90,53	73,73	101,78	92,40	91,65
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	131,55	133,54	154,12	146,54	141,98
Solvencia					
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	46,23	32,69	19,93	19,64	18,04
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	36,81	26,15	15,21	16,11	14,46
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	32,99	26,65	16,27	16,06	14,93
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	10,22	6,78	14,84	12,86	13,92
Activo Total / Exigible Total (%)	171,78	155,14	187,38	172,77	192,30
Rentabilidad y sus componentes					
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	5,47	6,75	11,10	11,62	10,23
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	5,47	6,75	11,10	11,62	10,23
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	5,33	4,46	8,47	7,42	7,47
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	8,98	8,68	13,56	11,93	14,44
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	59,43	51,30	62,48	62,23	51,76
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	151,23	207,79	181,82	199,18	178,22
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	63,19	73,85	84,79	83,89	85,54
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	239,32	281,36	214,44	237,43	208,35
Efecto Fiscal (EF) (%)	67,76	72,91	72,04	78,57	76,80
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,76	72,91	72,04	78,57	76,80
Empleo y costes de personal					
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	447	638	814	1.199	435
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	124,07	129,29	123,67	100,79	98,30
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	66,17	67,97	80,20	63,08	41,12
Gasto Medio por Trabajador (euros)	25.747,57	25.013,54	25.545,94	25.504,33	28.985
Valor añadido por Trabajador(euros)	44.046,60	42.808,21	41.382,25	43.102,86	48.707
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	58,46	58,43	61,73	59,17	59,51

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

7

Información estadística. Agregado por comunidades autónomas

ANDALUCÍA

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	25.482	24.351	29.298	33.841
Total activo (euros)	9.122.179.378	10.333.363.747	11.158.736.234	13.130.099.658
Cifra de negocios (euros)	10.277.430.344	11.056.572.271	12.318.729.394	13.871.159.980
Resultado neto ejer. (euros)	184.786.373	357.549.744	317.884.219	323.770.767
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura	143,58	136,80	140,94	141,72
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	58,95	57,77	58,50	58,63
Activo Circulante / Activo Total (%)	23,61	22,13	22,38	22,61
Existencias / Activo Total (%)	11,56	12,48	12,34	12,25
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	33,25	34,06	33,49	33,23
Inmovilizado Material / Activo Total (%)				
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,63	8,06	8,85	8,57
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	55,24	42,52	48,81	51,65
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	27,29	34,61	28,31	25,88
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	72,66	70,40	71,43	69,08
Exigible Total / Recursos Propios (%)	267,29	189,52	253,87	287,58
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	112,22	85,48	105,10	105,16
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	226,79	202,72	219,54	218,90
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	141,72	158,31	145,58	146,70
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	116,77	129,57	119,42	119,76
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,06	23,81	24,05	24,09
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	78,15	74,80	79,26	76,60
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	5,38	10,92	6,57	6,98
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	79,02	78,30	78,11	78,00
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	16,50	16,00	17,24	17,78
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,78	1,53	1,38	1,40
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	75,45	77,43	77,07	80,82
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	261,77	242,63	264,00	279,44
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	16,56	20,83	18,68	18,53
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	65,96	76,44	69,63	69,58
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	111,61	125,55	114,30	114,50
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	49,73	32,13	34,83	37,55
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	37,88	24,31	26,37	28,45
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	38,58	25,37	25,07	26,89
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	7,14	9,86	8,46	7,43
Activo Total / Exigible Total (%)	137,41	152,76	139,39	134,77
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	7,44	10,02	10,08	9,56
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	7,44	10,02	10,08	9,56
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	5,29	6,74	5,77	5,21
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,70	6,30	5,23	4,93
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	112,66	107,00	110,40	105,64
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	228,17	219,14	260,54	277,32
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	62,12	75,69	73,63	71,55
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	367,29	289,52	353,87	387,58
Efecto Fiscal (EF) (%)	61,63	67,86	67,02	66,13
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	61,63	67,86	67,02	66,13
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	18.345	17.340	22.670	26.810
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,02	2,14	2,09	2,09
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,71	1,67	1,66	1,63
Gasto Medio por Trabajador (euros)	16.451,48	17.642,13	17.897,80	18.595,48
Valor añadido por Trabajador(euros)	22.571,63	25.928,81	24.969,79	25.212,19
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	72,89	68,04	71,68	73,76

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

ANDALUCÍA

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	5.270	5.674	6.651	7.621
Total activo (euros)	5.381.513.278	6.247.096.488	7.055.926.651	8.231.179.661
Cifra de negocios (euros)	7.540.621.278	8.740.982.265	9.831.657.393	11.164.375.203
Resultado neto ejer. (euros)	136.038.653	213.292.987	218.347.805	213.661.553
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	160,87	161,11	163,00	160,58
Activo Circulante / Activo Total (%)	61,67	61,70	61,98	61,62
Existencias / Activo Total (%)	20,56	19,51	20,07	19,24
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,05	11,02	11,07	10,97
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	29,88	30,14	29,65	29,54
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	13,02	12,81	12,88	12,86
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	57,09	50,68	52,60	56,24
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	27,27	30,91	28,08	25,91
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	77,72	76,76	75,76	74,36
Exigible Total / Recursos Propios (%)	267,40	224,02	256,68	286,92
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	130,24	113,08	119,89	122,93
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	185,35	173,06	180,24	178,82
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	145,34	155,68	153,40	151,86
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	115,53	124,60	122,00	119,27
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,43	29,47	30,58	31,26
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	137,99	136,81	143,75	143,55
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	3,64	6,17	5,35	4,78
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	72,10	72,11	71,10	70,45
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	22,71	22,32	23,79	24,75
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,60	1,36	1,27	1,26
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	79,44	80	79,21	82,93
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	250,44	234	248,79	263,85
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	13,33	16,14	15,71	15,61
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	71,72	78,54	75,76	75,79
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	109,09	116,42	113,71	111,82
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	47,04	35,85	36,46	39,66
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	36,39	27,50	27,64	29,80
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	32,94	25,04	24,46	25,26
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,37	11,02	10,09	9,11
Activo Total / Exigible Total (%)	137,40	144,64	138,96	134,85
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,29	11,06	11,04	10,04
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,40	4,96	4,61	4,22
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	140,12	139,92	139,34	135,64
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	63,61	72,50	72,36	70,20
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	367,40	324,02	356,68	386,92
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	64,41	67,88	66,59	64,61
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	7,36	7,83	7,62	7,59
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	11,76	11,16	11,45	11,35
Gasto Medio por Trabajador (euros)	17.275,68	18.249	18.587,71	19.264,18
Valor añadido por Trabajador(euros)	22.412,66	24.090	23.912,86	24.358,83
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	77,08	75,75	77,73	79,09

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

ANDALUCÍA

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	1.034	1.280	1.420	1.671
Total activo (euros)	5.824.238.733	7.865.388.647	8.798.296.354	10.827.831.391
Cifra de negocios (euros)	4.867.739.333	6.493.698.201	7.301.362.555	8.626.699.664
Resultado neto ejer. (euros)	222.150.188	294.947.916	392.621.017	439.996.405
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	154,48	143,03	149,33	142,98
Activo Circulante / Activo Total (%)	60,70	58,85	59,89	58,84
Existencias / Activo Total (%)	26,13	25,05	25,61	24,03
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,45	9,64	10,26	10,55
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	27,45	28,66	27,76	27,68
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	7,32	7,09	7,33	7,00
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	31,80	32,51	30,14	30,88
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	31,15	33,87	33,03	30,72
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	64,50	62,44	63,13	60,81
Exigible Total / Recursos Propios (%)	224,32	195,54	205,14	227,47
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	80,55	70,39	73,73	73,13
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	190,07	174,45	180,51	177,86
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	201,80	204,78	207,38	208,68
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	143,28	146,58	146,03	143,48
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,58	24,10	24,72	24,99
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	80,93	69,43	73,91	71,95
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,25	21,25	21,03	20,84
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	77,15	79,19	79,02	78,62
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	17,18	15,73	16,34	16,65
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,17	1,87	1,64	1,72
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	102,22	105	103,29	108,78
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	298,57	274	277,88	288,67
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	12,83	12,08	13,65	14,20
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	76,11	80,43	79,58	81,16
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	136,45	142,53	141,28	139,33
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	32,22	29,17	23,32	25,18
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	24,74	22,28	18,21	19,10
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	28,68	24,71	20,11	21,81
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,14	9,45	10,04	9,03
Activo Total / Exigible Total (%)	144,58	151,14	148,75	143,96
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	12,37	11,08	13,62	13,31
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	12,37	11,08	13,62	13,31
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	7,33	6,93	7,45	7,16
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	8,77	8,40	8,98	8,98
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	83,58	82,56	82,99	79,67
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	244,10	229,70	249,57	264,91
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	75,26	77,72	81,79	80,90
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	324,32	295,54	305,14	327,47
Efecto Fiscal (EF) (%)	69,14	69,60	73,22	70,17
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	69,14	69,60	73,22	70,17
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	771	981	1.227	1.427
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	16,32	16,55	15,92	14,98
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	33,20	28,82	28,67	27,49
Gasto Medio por Trabajador (euros)	17.578,27	18.457	18.887,25	20.307,39
Valor añadido por Trabajador(euros)	25.940,75	27.397	28.549,42	30.787,06
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	67,76	67,37	66,16	65,96

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

ARAGÓN

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	9.155	8.795	9.885	11.686
Total activo (euros)	2.955.840.018	3.394.951.088	3.663.493.389	4.268.430.033
Cifra de negocios (euros)	3.530.528.371	4.047.513.714	4.375.892.097	5.023.973.028
Resultado neto ejer. (euros)	91.503.457	157.433.209	131.650.616	141.290.230
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	137,75	140,09	139,41	140,89
Activo Circulante / Activo Total (%)	57,94	58,35	58,23	58,49
Existencias / Activo Total (%)	20,90	19,97	18,89	19,31
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,20	13,63	13,90	13,84
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	32,45	32,00	31,64	31,55
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	11,63	10,88	11,56	11,56
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	51,35	41,56	48,33	50,11
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	34,52	40,87	37,12	34,66
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	67,91	67,26	67,92	66,93
Exigible Total / Recursos Propios (%)	190,11	144,96	170,04	189,10
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	80,18	66,11	74,74	77,87
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	183,83	165,07	171,82	175,86
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	171,02	188,13	180,87	178,18
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	134,41	146,42	139,06	137,47
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,22	25,27	25,19	25,63
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	92,82	94,15	95,10	95,62
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	11,25	15,56	12,94	12,50
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,82	76,77	76,93	76,23
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	17,60	16,63	17,52	18,15
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,62	1,36	1,21	1,22
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	73,89	74	76,02	77,18
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	214,92	190	207,62	219,75
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	18,00	23,29	21,47	21,58
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	81,84	94,81	90,68	88,47
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	130,36	146,67	136,23	133,63
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	38,45	25,90	28,68	30,21
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	29,15	19,46	21,41	22,36
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	26,33	19,34	19,10	19,68
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,21	14,16	12,02	11,13
Activo Total / Exigible Total (%)	152,60	168,99	158,81	152,88
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,98	11,36	9,70	9,57
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,55	6,98	5,65	5,45
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	119,44	119,22	119,45	117,70
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	70,85	80,54	78,59	77,64
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	290,11	244,96	270,04	289,10
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	65,85	69,15	67,75	66,52
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	7.613	7.363	8.621	10.153
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	2,81	2,97	2,90	2,85
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	0,92	0,93	0,86	0,94
Gasto Medio por Trabajador (euros)	20.205,11	21.670	22.030,14	22.522,03
Valor añadido por Trabajador(euros)	28.008,17	31.938	31.314,56	31.199,44
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	72,14	67,85	70,35	72,19

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

ARAGÓN

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	2.062	2.205	2.271	2.499
Total activo (euros)	2.204.540.129	2.541.296.020	2.639.170.779	2.973.795.964
Cifra de negocios (euros)	3.332.958.137	3.806.676.101	3.890.924.741	4.337.972.911
Resultado neto ejer. (euros)	94.918.901	121.401.731	114.373.787	126.074.380
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	169,06	172,50	175,47	174,32
Activo Circulante / Activo Total (%)	62,83	63,30	63,70	63,55
Existencias / Activo Total (%)	17,52	16,63	17,91	16,78
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,98	13,19	12,65	13,21
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	27,52	27,54	27,49	27,14
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	18,43	18,34	18,06	17,93
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	51,17	49,37	51,15	51,67
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	37,85	40,41	38,20	37,27
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	75,62	76,05	74,53	72,28
Exigible Total / Recursos Propios (%)	164,60	148,08	162,22	168,84
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	88,83	83,13	85,56	83,14
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	148,44	137,92	141,74	137,27
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	192,44	198,30	196,04	201,22
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	145,85	151,66	151,11	152,92
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,21	33,56	33,41	33,44
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	182,48	182,54	179,17	179,74
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,44	11,96	11,93	12,44
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	68,47	67,96	68,14	68,17
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	24,44	24,81	25,01	25,41
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,37	1,18	1,08	1,05
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	76,49	80	80,51	82,72
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	208,06	204	211,77	211,01
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	18,26	20,35	19,36	19,63
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	94,93	101,56	97,99	101,94
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	133,60	139,55	138,20	140,03
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	32,46	27,00	26,81	26,54
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	24,07	20,02	19,72	19,45
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	20,88	17,27	16,35	16,27
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	15,94	17,14	15,70	14,99
Activo Total / Exigible Total (%)	160,75	167,53	161,65	159,23
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	11,39	11,85	11,36	11,40
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	11,39	11,85	11,36	11,40
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	8,60	8,83	8,05	7,87
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,69	5,89	5,46	5,40
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	151,19	149,79	147,43	145,87
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	200,92	198,40	210,50	216,55
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	75,93	79,98	80,28	80,55
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	264,60	248,08	262,22	268,84
Efecto Fiscal (EF) (%)	65,93	67,68	67,08	66,85
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	65,93	67,68	67,08	66,85
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	2.037	2.180	2.242	2.477
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	11,59	12,11	11,80	11,85
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	6,90	6,68	6,54	6,70
Gasto Medio por Trabajador (euros)	21.416,37	22.909	23.433,54	23.808,87
Valor añadido por Trabajador(euros)	29.137,87	30.998	31.320,01	31.341,01
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	73,50	73,90	74,82	75,97

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

ARAGÓN

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	275	374	425	513
Total activo (euros)	1.803.244.836	2.696.482.335	2.996.401.045	3.797.692.086
Cifra de negocios (euros)	1.494.661.910	2.386.121.452	2.610.250.695	2.970.335.798
Resultado neto ejer. (euros)	50.033.860	107.032.284	122.011.300	192.495.900
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	123,19	135,27	120,99	128,38
Activo Circulante / Activo Total (%)	55,19	57,50	54,75	56,21
Existencias / Activo Total (%)	21,17	23,97	20,18	21,61
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,04	8,78	9,96	11,79
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	33,74	29,85	30,44	28,32
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,33	9,59	8,51	8,58
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	47,79	40,39	37,71	31,25
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	36,28	38,00	40,28	41,67
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	57,58	62,02	63,09	60,83
Exigible Total / Recursos Propios (%)	175,68	163,50	148,42	143,11
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	57,97	62,56	60,49	55,79
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	161,52	159,62	155,03	160,47
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	187,63	206,07	204,72	226,66
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	143,01	147,65	140,46	149,02
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,12	23,43	22,22	23,68
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	54,34	69,44	63,59	65,40
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,32	21,49	19,58	26,09
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	81,08	79,04	80,53	78,93
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	12,35	13,33	13,46	14,07
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,22	1,73	1,50	1,51
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	100,04	99	101,82	103,96
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	229,81	237	226,61	248,30
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	11,59	11,08	12,37	13,85
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	91,86	85,40	90,93	95,28
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	150,41	149,40	145,32	157,24
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	39,92	27,84	24,25	18,87
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	30,34	21,01	18,77	14,34
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	31,33	21,61	18,97	15,15
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,23	11,42	11,50	13,21
Activo Total / Exigible Total (%)	156,92	161,16	167,38	169,87
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	7,65	10,46	10,12	12,32
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	7,33	8,24	7,97	10,51
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	82,89	88,49	87,11	78,21
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	69,66	78,99	81,23	85,66
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	275,68	263,50	248,42	243,11
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	65,56	68,95	72,19	71,97
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	19,79	23,68	23,08	20,88
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	14,56	16,24	13,59	13,50
Gasto Medio por Trabajador (euros)	21.391,07	23.143	23.846,20	24.675,24
Valor añadido por Trabajador(euros)	36.972,94	39.290	38.508,85	40.338,45
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	57,86	58,90	61,92	61,17

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

ASTURIAS

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	5.222	5.424	6.736	7.680
Total activo (euros)	1.490.313.412	1.939.179.478	2.164.321.410	2.463.629.267
Cifra de negocios (euros)	1.757.112.280	2.200.122.039	2.497.574.039	2.790.063.470
Resultado neto ejer. (euros)	50.795.797	78.269.533	54.129.571	23.895.351
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	140,91	148,16	148,32	147,08
Activo Circulante / Activo Total (%)	58,49	59,70	59,73	59,53
Existencias / Activo Total (%)	23,08	23,42	22,28	22,26
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,77	13,59	13,07	13,29
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	33,22	32,27	31,68	32,05
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	9,89	9,52	10,64	10,20
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	47,40	41,52	54,95	72,54
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	34,99	42,74	35,18	33,22
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	70,79	69,18	71,12	69,69
Exigible Total / Recursos Propios (%)	186,93	134,50	185,13	202,08
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	85,60	65,79	85,81	87,33
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	206,91	179,12	193,00	198,14
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	162,20	186,94	169,88	166,55
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	131,67	151,55	135,64	133,71
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,32	26,80	26,72	25,55
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	96,97	94,23	97,34	90,28
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,49	17,65	11,74	11,40
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	74,40	74,78	74,80	76,03
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	19,11	18,44	19,89	20,13
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,64	1,35	1,28	1,27
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	68,98	71	75,59	75,79
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	236,87	209	241,89	245,96
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	20,16	25,80	21,40	21,07
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	76,02	90,00	80,10	78,97
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	126,86	150,57	129,50	127,76
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	36,21	27,55	37,21	59,65
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	26,40	20,65	27,16	36,24
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	27,93	20,75	24,17	31,81
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	10,63	12,90	9,45	6,74
Activo Total / Exigible Total (%)	153,49	174,35	154,02	149,49
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,78	9,46	7,13	2,93
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	6,22	6,55	4,73	3,49
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	117,90	113,46	115,40	113,25
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	73,60	79,35	72,84	63,76
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	286,93	234,50	285,13	302,08
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	63,18	68,45	62,91	38,45
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	4.402	4.507	5.829	6.704
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	2,75	2,87	2,80	2,73
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,05	1,09	0,99	1,01
Gasto Medio por Trabajador (euros)	17.721,87	19.533	19.285,92	19.829,54
Valor añadido por Trabajador(euros)	24.599,11	27.778	25.841,10	26.072,59
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	72,04	70,32	74,63	76,06

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

ASTURIAS

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	1.142	1.376	1.534	1.689
Total activo (euros)	1.124.709.594	1.442.698.587	1.627.575.629	1.784.319.975
Cifra de negocios (euros)	1.615.624.282	2.058.425.318	2.281.725.061	2.507.956.088
Resultado neto ejer. (euros)	36.866.278	56.871.084	48.839.332	49.248.691
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	181,34	164,46	170,15	164,22
Activo Circulante / Activo Total (%)	64,46	62,19	62,98	62,15
Existencias / Activo Total (%)	18,92	16,24	16,62	16,99
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,19	12,28	11,63	10,53
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	27,49	30,35	29,12	29,70
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	15,86	15,12	15,36	14,36
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	54,09	51,45	56,65	58,03
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)				
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	34,66	39,63	37,22	35,88
Exigible Total / Recursos Propios (%)	78,44	76,84	78,43	76,93
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	188,86	152,53	168,90	179,69
	105,27	86,61	97,09	97,73
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	151,94	140,00	144,46	145,07
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	177,20	176,56	174,26	170,25
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	139,22	143,71	139,39	135,82
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,54	34,59	34,42	34,32
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	175,26	162,61	165,75	162,41
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	9,17	11,05	9,79	9,05
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	68,03	67,14	67,35	67,43
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	26,04	26,70	27,30	27,71
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,44	1,24	1,13	1,12
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	85,74	85	88,77	88,41
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	242,45	225	243,85	244,53
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	16,52	20,08	17,17	16,33
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	87,58	97,87	92,83	90,23
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	125,72	134,01	127,88	125,83
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	38,72	30,94	34,62	36,42
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imppto.+Gastos Fin.)(%)	28,41	23,14	25,36	26,76
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	25,70	19,80	20,12	21,51
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	12,33	14,77	12,57	11,44
Activo Total / Exigible Total (%)	152,95	165,56	159,21	155,65
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	9,47	9,95	8,07	7,72
Resutado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,47	9,95	8,07	7,72
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	7,29	7,63	6,26	5,91
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,07	5,35	4,47	4,20
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	143,65	142,68	140,19	140,56
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	206,80	194,10	200,71	204,84
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	71,59	76,86	74,64	73,24
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	288,86	252,53	268,90	279,69
Efecto Fiscal (EF) (%)	62,81	67,18	64,17	63,79
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	62,81	67,18	64,17	63,79
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	1.127	1.364	1.516	1.672
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	10,84	11,12	11,13	10,95
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	7,67	7,82	7,73	7,46
Gasto Medio por Trabajador (euros)	19.951,55	21.128	21.705,43	22.444,26
Valor añadido por Trabajador(euros)	25.767,04	27.387	27.358,51	27.828,26
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	77,43	77,15	79,34	80,65

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

ASTURIAS

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	154	230	299	321
Total activo (euros)	863.765.496	1.468.128.248	2.009.803.236	2.109.769.217
Cifra de negocios (euros)	625.703.584	1.029.057.291	1.671.261.305	1.745.185.360
Resultado neto ejer. (euros)	41.762.764	54.689.927	80.883.583	93.749.459
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	170,08	148,47	162,75	168,75
Activo Circulante / Activo Total (%)	62,97	59,75	61,94	62,79
Existencias / Activo Total (%)	31,06	26,02	29,05	27,47
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,29	10,31	8,58	10,85
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	22,80	26,51	24,84	25,17
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,60	8,61	10,05	10,78
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	27,41	34,73	36,16	34,69
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	39,98	42,17	41,14	40,77
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	64,31	65,65	66,07	67,70
Exigible Total / Recursos Propios (%)	150,47	137,26	143,37	147,47
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	62,95	61,24	63,73	67,63
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	199,78	166,71	166,46	169,88
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	269,15	233,96	245,87	237,01
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	168,29	156,00	162,57	162,24
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,76	31,71	27,87	28,93
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	100,92	83,85	93,29	95,08
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	33,60	31,06	27,68	27,14
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	71,08	71,80	74,76	74,35
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	17,93	19,76	17,07	17,84
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,20	1,93	1,36	1,40
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	95,56	119	102,64	104,80
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	317,56	329	272,11	290,88
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	15,36	14,62	12,13	13,12
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	82,49	87,14	82,12	85,74
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	166,21	157,36	159,13	155,64
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	24,80	26,61	21,87	20,73
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Impto.+Gastos Fin.)(%)	17,79	19,29	15,41	15,13
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	22,28	20,54	16,32	14,85
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,91	11,37	11,72	13,13
Activo Total / Exigible Total (%)	166,46	172,86	169,75	167,81
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	12,11	8,84	9,79	11,00
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	12,11	8,84	9,79	11,00
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	8,97	7,00	7,31	7,68
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	12,38	9,99	8,80	9,28
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	72,44	70,09	83,16	82,72
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	205,93	191,49	205,88	210,02
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	82,21	80,71	84,59	84,87
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	250,47	237,26	243,37	247,47
Efecto Fiscal (EF) (%)	65,60	65,93	65,05	68,21
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	65,60	65,93	65,05	68,21
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	135	203	261	285
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	16,37	18,65	20,48	22,02
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	20,50	20,20	19,03	18,37
Gasto Medio por Trabajador (euros)	21.660,55	23.255	24.870,13	25.263,26
Valor añadido por Trabajador(euros)	36.705,19	36.836	38.902,77	40.029,86
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	59,01	63,13	63,93	63,11

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

BALEARS

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	4.434	4.497	4.979	6.018
Total activo (euros)	1.677.258.171	1.928.887.252	1.887.975.691	2.357.167.812
Cifra de negocios (euros)	1.538.097.473	1.694.136.616	1.693.313.936	2.080.995.902
Resultado neto ejer. (euros)	50.459.863	65.241.234	54.316.923	14.089.722
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	105,44	95,56	101,27	106,08
Activo Circulante / Activo Total (%)	51,32	48,87	50,31	51,48
Existencias / Activo Total (%)	19,44	17,29	17,85	18,64
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,99	13,04	12,79	12,38
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	38,00	39,81	38,74	36,29
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,71	8,27	8,74	8,87
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	50,15	48,10	51,44	79,76
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	36,95	45,54	38,59	36,01
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	65,76	65,45	67,25	65,79
Exigible Total / Recursos Propios (%)	171,44	119,91	159,85	178,40
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	71,05	55,49	70,56	72,88
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	213,79	197,17	214,74	209,87
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	153,84	161,55	151,36	159,38
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	121,81	127,52	119,75	121,09
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,31	28,67	29,92	29,14
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	68,30	63,24	69,27	70,89
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,67	15,00	9,97	10,55
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	74,48	73,81	72,65	73,34
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	18,83	18,72	21,00	20,78
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,93	1,59	1,53	1,59
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	77,31	75	78,20	83,00
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	292,10	260	302,50	313,51
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	21,28	27,33	23,86	22,01
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	75,63	87,22	77,54	77,03
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	123,59	136,97	121,94	122,18
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	37,09	29,27	32,30	70,08
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imppto.+Gastos Fin.)(%)	27,71	21,81	24,15	26,49
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	26,85	20,44	20,87	34,68
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	10,46	12,56	10,69	6,30
Activo Total / Exigible Total (%)	158,33	183,40	162,56	156,06
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,17	7,44	7,48	1,66
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	6,40	6,42	5,68	5,29
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	91,70	87,83	89,69	88,28
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	196,23	171,93	197,09	204,66
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	72,29	78,19	75,85	73,51
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	271,44	219,91	259,85	278,40
	65,03	67,42	66,73	15,38
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	3.442	3.471	4.185	5.073
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	2,56	2,73	2,65	2,57
	1,30	1,23	1,12	1,14
Gasto Medio por Trabajador (euros)	18.837,14	19.974	20.210,34	20.956,74
Valor añadido por Trabajador(euros)	27.053,93	29.207	28.652,85	28.737,09
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	69,63	68,39	70,54	72,93

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

BALEARS

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	1.114	1.205	1.181	1.429
Total activo (euros)	1.233.312.392	1.474.436.498	1.435.050.704	1.768.614.475
Cifra de negocios (euros)	1.700.526.123	1.939.670.107	1.900.535.410	2.298.723.064
Resultado neto ejer. (euros)	43.262.774	-13.337.403	53.935.594	55.449.748
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	107,21	112,00	120,30	120,62
Activo Circulante / Activo Total (%)	51,74	52,83	54,61	54,67
Existencias / Activo Total (%)	14,68	15,49	15,96	15,67
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,18	11,92	12,28	11,74
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	37,59	37,22	35,78	35,35
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	12,73	12,72	12,70	12,42
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	53,45	114,43	52,97	56,07
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	37,27	41,41	39,12	36,30
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	73,38	72,62	71,83	69,90
Exigible Total / Recursos Propios (%)	168,87	141,80	155,90	176,44
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	85,48	74,17	77,82	80,55
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	176,65	171,38	171,10	167,09
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	143,41	154,24	157,18	156,68
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	113,91	123,28	125,80	124,43
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,83	30,09	33,69	34,46
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	124,09	106,35	124,70	126,71
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	4,10	7,79	8,19	7,74
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	68,18	71,48	68,47	67,50
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	25,37	25,06	25,35	26,73
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,45	1,23	1,16	1,16
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	69,04	69	70,43	74,90
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	231,19	209	228,58	241,82
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	17,25	21,39	20,83	19,30
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	78,70	86,42	86,53	86,20
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	112,30	124,38	124,88	122,68
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	36,32	226,50	29,03	32,43
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	26,86	62,04	21,54	23,86
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	22,34	39,13	17,92	19,22
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	14,26	7,06	14,08	12,27
Activo Total / Exigible Total (%)	159,22	170,52	164,14	156,68
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	9,43	-2,19	9,62	8,67
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,43	-2,19	9,62	8,67
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	7,45	2,61	7,14	6,30
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,40	1,98	5,39	4,85
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	137,88	131,55	132,44	129,97
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	196,65	91,78	200,77	210,48
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	73,14	37,96	78,46	76,14
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	268,87	241,80	255,90	276,44
Efecto Fiscal (EF) (%)	64,40	-91,28	67,12	65,31
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	64,40	-91,28	67,12	65,31
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	1.098	1.181	1.169	1.409
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	11,01	11,98	11,79	11,52
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	8,55	7,59	7,67	7,64
Gasto Medio por Trabajador (euros)	19.682,24	20.738	20.948,78	22.423,68
Valor añadido por Trabajador(euros)	26.354,31	24.898	27.856,75	28.934,79
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	74,68	83,29	75,20	77,50

BALEARS

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	154	226	236	278
Total activo (euros)	1.001.105.290	1.697.114.540	1.629.797.263	1.950.505.008
Cifra de negocios (euros)	630.740.476	993.120.399	1.085.286.909	1.273.376.111
Resultado neto ejer. (euros)	20.640.178	59.973.011	51.536.037	72.766.578
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	63,53	64,20	58,76	72,87
Activo Circulante / Activo Total (%)	38,85	39,10	37,01	42,15
Existencias / Activo Total (%)	12,80	12,87	9,98	12,03
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	7,37	7,48	10,68	11,74
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	40,23	39,42	41,87	38,14
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	7,02	7,52	7,53	8,52
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	55,53	42,83	47,13	45,49
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	33,38	46,52	44,26	41,70
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	53,99	52,68	53,49	54,61
Exigible Total / Recursos Propios (%)	200,57	115,39	126,04	141,25
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	56,32	39,31	42,50	47,01
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	198,12	155,47	188,85	179,45
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	159,01	182,08	167,59	178,36
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	106,81	119,63	113,38	119,36
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,73	33,30	32,01	33,86
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	46,56	49,44	50,91	57,97
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	4,48	18,59	10,79	15,59
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	73,27	69,61	71,08	69,43
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	18,13	19,71	19,59	20,78
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,92	2,41	2,21	2,12
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	105,34	113	84,62	97,86
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	367,31	314	289,42	332,36
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	15,58	16,26	18,81	17,15
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	70,92	90,84	89,60	93,11
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	107,84	138,57	126,95	134,20
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	47,17	28,54	31,80	27,03
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Impto.+Gastos Fin.)(%)	35,19	22,51	24,93	21,15
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	36,21	20,40	22,03	19,35
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	7,62	12,91	12,00	12,20
Activo Total / Exigible Total (%)	149,86	186,66	179,34	170,80
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	6,20	7,61	7,15	9,00
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	6,20	7,61	7,15	9,00
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	5,23	6,27	5,91	6,53
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	8,30	10,71	8,88	10,01
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	63,00	58,52	66,59	65,28
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	194,79	166,90	169,70	190,21
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	64,81	77,49	75,07	78,85
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	300,57	215,39	226,04	241,25
Efecto Fiscal (EF) (%)	60,82	72,76	71,21	72,41
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	60,82	72,76	71,21	72,41
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	125	194	221	266
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	20,88	26,38	26,44	22,97
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	19,20	16,56	14,80	15,92
Gasto Medio por Trabajador (euros)	20.404,04	21.881	22.484,82	25.072,28
Valor añadido por Trabajador(euros)	32.164,10	34.825	36.444,53	40.083,30
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	63,44	62,83	61,70	62,55

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

CANARIAS

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	4.397	6.764	8.490	10.617
Total activo (euros)	2.165.270.873	4.137.335.982	4.382.110.450	5.642.670.276
Cifra de negocios (euros)	1.763.651.873	3.024.043.346	3.335.904.268	4.157.330.660
Resultado neto ejer. (euros)	126.538.128	238.432.710	195.453.755	241.765.885
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	98,11	96,01	98,07	101,37
Activo Circulante / Activo Total (%)	49,52	48,98	49,51	50,34
Existencias / Activo Total (%)	14,29	13,51	13,82	14,59
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	14,04	13,84	13,50	13,47
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	41,69	41,91	41,00	40,49
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	6,35	5,94	6,38	6,22
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	30,73	29,16	35,99	35,71
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	48,32	53,32	47,28	45,10
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	64,97	64,59	63,47	62,46
Exigible Total / Recursos Propios (%)	107,02	87,76	111,76	122,12
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	50,57	43,25	50,37	52,31
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	160,04	142,38	153,44	156,94
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	159,30	166,55	162,19	162,17
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	133,10	137,93	133,10	133,61
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,86	29,46	28,72	28,45
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	54,43	51,36	53,32	51,78
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,57	25,71	21,04	21,71
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	74,96	73,36	74,11	74,23
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	16,13	16,91	18,29	18,14
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,93	1,67	1,60	1,64
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	93,99	106	104,50	108,30
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	254,72	263	278,65	295,06
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	29,40	32,06	30,50	27,85
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	104,31	116,11	105,52	102,92
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	147,53	162,34	148,06	146,73
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	21,21	17,51	21,41	21,96
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	19,49	15,94	19,47	19,92
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	18,25	14,32	16,72	17,11
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	16,68	18,28	13,77	12,82
Activo Total / Exigible Total (%)	193,44	213,94	189,48	181,88
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	12,10	10,82	9,45	9,52
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	9,91	10,50	8,20	8,22
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	81,45	73,09	76,13	73,68
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	80,51	84,06	80,53	80,08
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	207,02	187,76	211,76	222,12
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	89,92	89,31	88,72	88,39
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,45	2,58	2,54	2,56
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,33	1,18	1,13	1,12
Gasto Medio por Trabajador (euros)	16.243,66	18.112	18.292,45	18.522,94
Valor añadido por Trabajador(euros)	28.329,31	32.846	29.258,61	29.576,93
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	57,34	55,14	62,52	62,63

CANARIAS

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	995	1.529	1.879	2.410
Total activo (euros)	1.228.591.525	2.082.835.141	2.529.821.403	3.224.911.556
Cifra de negocios (euros)	1.355.864.645	2.288.713.103	2.720.782.285	3.449.940.261
Resultado neto ejer. (euros)	70.411.681	123.352.860	120.590.560	145.068.452
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	122,45	123,38	128,26	128,88
Activo Circulante / Activo Total (%)	55,05	55,23	56,19	56,31
Existencias / Activo Total (%)	14,92	14,89	14,93	15,67
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,33	12,72	12,75	12,17
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	36,76	36,68	35,81	35,77
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	9,38	9,18	9,63	9,07
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	35,89	35,05	40,63	40,37
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	46,77	51,05	47,30	46,67
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	70,87	70,96	70,12	69,20
Exigible Total / Recursos Propios (%)	114,10	96,49	111,63	114,70
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	60,70	53,48	58,69	58,66
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	138,54	128,32	132,34	132,30
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	169,29	177,65	175,96	176,19
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	140,14	147,84	145,91	146,10
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,40	31,84	32,07	32,52
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	97,27	95,39	96,32	97,25
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,65	18,55	17,86	18,08
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	70,07	70,24	70,43	69,89
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	22,49	21,79	23,16	24,23
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,52	1,42	1,32	1,28
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	90,13	90	94,83	95,32
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	226,44	208	224,62	229,67
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	23,96	27,16	25,50	24,79
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	104,84	114,44	110,05	108,46
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	145,81	158,60	151,95	152,35
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	22,64	20,81	22,92	23,39
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imppto.+Gastos Fin.)(%)	21,09	19,23	21,10	21,72
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	17,46	16,19	16,70	17,08
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	18,03	19,57	16,09	15,05
Activo Total / Exigible Total (%)	187,64	203,64	189,58	187,18
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	12,27	11,64	10,09	9,66
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	7,21	7,36	6,24	5,91
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	110,36	109,88	107,55	106,98
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	78,91	80,77	78,90	78,28
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	214,10	196,49	211,63	214,70
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	91,33	90,63	89,96	90,86
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	10,09	10,82	10,14	10,65
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	9,43	8,64	9,18	8,86
Gasto Medio por Trabajador (euros)	15.789,28	16.846	17.446,68	17.876,46
Valor añadido por Trabajador(euros)	22.720,79	24.555	24.111,55	24.039,82
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	69,49	68,60	72,36	74,36

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

CANARIAS

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	243	487	567	803
Total activo (euros)	1.386.762.271	3.398.613.347	4.097.956.853	5.960.592.368
Cifra de negocios (euros)	758.705.464	1.782.171.255	2.166.069.261	3.145.776.039
Resultado neto ejer. (euros)	84.505.736	166.710.120	180.991.782	215.156.413
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	89,61	79,02	83,35	76,42
Activo Circulante / Activo Total (%)	47,26	44,14	45,46	43,32
Existencias / Activo Total (%)	17,08	13,75	14,05	13,69
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,71	10,42	10,45	9,79
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	39,37	41,63	40,24	41,69
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	5,85	6,04	5,43	6,58
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	26,19	32,89	32,73	41,37
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	51,77	52,97	50,90	46,59
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	56,61	57,20	58,64	53,43
Exigible Total / Recursos Propios (%)	93,34	88,94	96,55	114,85
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	37,60	36,85	40,46	39,98
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	144,60	138,92	138,71	147,62
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	184,59	175,52	176,94	171,34
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	138,99	131,74	131,62	127,35
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	38,13	35,12	33,57	32,18
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	52,98	44,23	44,09	40,74
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	36,43	32,82	31,51	27,96
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	67,42	71,18	70,84	71,57
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	21,35	20,14	19,80	18,58
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,63	2,45	2,08	2,28
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	126,05	135	143,09	133,80
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	345,97	335	352,15	336,36
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	19,33	20,81	19,14	19,45
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	108,34	110,63	108,44	101,90
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	172,98	163,92	158,16	151,66
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	19,12	20,72	19,92	25,01
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	17,54	19,38	18,13	23,21
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	16,38	16,78	16,45	18,15
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	18,21	16,23	13,60	12,41
Activo Total / Exigible Total (%)	207,14	212,44	203,58	187,07
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	11,78	9,27	8,68	7,76
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	11,78	9,27	8,68	7,76
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	8,21	6,62	6,06	5,19
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	15,01	12,62	11,46	9,83
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	54,71	52,44	52,86	52,78
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	159,42	152,33	160,91	164,98
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	82,46	80,62	81,87	76,79
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	193,34	188,94	196,55	214,85
Efecto Fiscal (EF) (%)	90,00	91,94	89,03	90,61
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	90,00	91,94	89,03	90,61
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	203	380	476	668
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	18,21	21,66	20,85	20,32
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	26,35	22,92	21,80	19,87
Gasto Medio por Trabajador (euros)	15.733,96	18.239	18.419,81	18.958,28
Valor añadido por Trabajador(euros)	25.907,63	30.084	30.240,75	30.653,61
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	60,73	60,63	60,91	61,85

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

CANTABRIA

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	2.159	1.850	1.844	1.447
Total activo (euros)	971.488.601	1.003.365.319	916.954.251	771.298.312
Cifra de negocios (euros)	1.296.632.843	1.190.583.569	1.187.523.933	993.120.518
Resultado neto ejer. (euros)	38.235.718	50.499.260	39.096.642	27.347.444
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	155,28	153,72	160,00	171,06
Activo Circulante / Activo Total (%)	60,83	60,59	61,54	63,11
Existencias / Activo Total (%)	21,19	21,67	19,51	22,73
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	13,43	14,43	13,99	13,64
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	28,79	29,93	28,00	26,74
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	12,46	11,06	12,32	11,43
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	44,99	38,32	43,37	44,07
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	36,23	41,40	37,21	32,76
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	73,90	71,90	73,29	70,90
Exigible Total / Recursos Propios (%)	176,43	142,34	169,30	207,70
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	89,28	73,10	85,45	91,78
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	184,14	175,59	166,80	181,91
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	183,50	192,99	192,58	194,99
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	137,76	148,91	142,71	143,51
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,05	30,55	27,73	25,89
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	130,02	121,12	128,23	124,69
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,24	15,47	11,94	11,84
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	73,48	70,86	73,41	75,75
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	20,15	21,28	19,88	19,03
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,41	1,29	1,08	1,00
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	69,99	74	77,85	74,57
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	215,62	228	216,09	217,69
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	18,93	21,60	19,99	19,19
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	82,81	91,20	90,30	83,42
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	129,07	143,78	133,57	131,88
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	32,40	23,37	24,74	26,62
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imppto.+Gastos Fin.)(%)	24,06	17,36	18,18	19,66
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	23,66	17,76	17,62	18,54
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	12,49	14,71	12,65	10,28
Activo Total / Exigible Total (%)	156,68	170,25	159,07	148,15
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	10,88	12,20	11,48	10,91
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	10,88	12,20	11,48	10,91
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	7,84	8,84	7,71	6,54
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,87	7,45	5,95	5,08
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	133,47	118,66	129,51	128,76
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	209,93	200,27	220,33	247,21
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	75,94	82,64	81,82	80,34
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	276,43	242,34	269,30	307,70
Efecto Fiscal (EF) (%)	66,09	68,88	67,62	67,45
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,09	68,88	67,62	67,45
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	1.079	912	1.114	1.022
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,97	3,21	3,16	3,12
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,08	0,99	0,95	1,06
Gasto Medio por Trabajador (euros)	18.369,15	19.941	20.235,64	21.468,74
Valor añadido por Trabajador(euros)	26.050,63	30.599	28.927,20	29.759,80
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	70,51	65,17	69,95	72,14

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

CANTABRIA

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	353	367	413	431
Total activo (euros)	349.519.001	370.415.801	448.167.213	488.985.823
Cifra de negocios (euros)	512.214.588	562.689.150	639.138.323	766.396.934
Resultado neto ejer. (euros)	14.806.013	15.828.660	19.603.973	16.725.362
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	158,22	160,74	170,57	181,21
Activo Circulante / Activo Total (%)	61,27	61,65	63,04	64,44
Existencias / Activo Total (%)	17,23	15,48	18,13	16,99
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	13,48	13,38	12,26	11,70
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	27,49	28,17	27,51	25,85
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	15,72	17,04	15,05	16,79
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	48,04	50,41	46,62	52,62
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	34,06	36,43	33,41	31,19
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	77,01	77,26	73,85	75,61
Exigible Total / Recursos Propios (%)	193,81	175,06	199,58	223,50
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	103,25	96,75	96,85	109,36
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	169,35	153,03	153,33	148,75
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	178,97	180,40	184,65	184,80
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	130,88	135,23	140,16	138,17
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,21	34,15	33,90	31,94
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	171,73	184,11	175,75	193,70
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	7,15	8,21	9,70	7,79
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	68,94	67,10	67,60	69,24
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	24,42	25,92	25,68	24,88
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,45	1,24	1,25	1,14
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	74,71	77	82,11	81,61
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	223,51	226	233,87	217,46
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	17,10	18,91	19,57	15,72
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	85,59	92,58	90,15	89,67
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	120,62	125,45	128,16	123,62
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	33,36	30,54	28,89	34,28
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.to.+Gastos Fin.)(%)	25,57	22,89	22,14	25,30
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	23,57	19,72	20,01	21,63
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	13,64	14,97	13,33	11,94
Activo Total / Exigible Total (%)	151,60	157,12	150,10	144,74
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	12,45	11,75	13,10	11,07
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp.+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,66	5,40	5,63	4,50
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	146,55	151,91	142,61	156,73
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp.+Gast.Finan.) (%)	74,43	77,11	77,86	74,70
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	293,81	275,06	299,58	323,50
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,65	67,51	70,01	64,96
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	12,14	12,70	12,16	12,99
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	6,76	7,28	7,16	7,52
Gasto Medio por Trabajador (euros)	18.921,44	20.098	20.602,60	21.527,18
Valor añadido por Trabajador(euros)	25.008,83	26.582	27.275,26	27.679,97
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	75,66	75,61	75,54	77,77

CANTABRIA

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	109	135	122	143
Total activo (euros)	696.379.058	854.980.264	802.799.008	940.439.919
Cifra de negocios (euros)	731.673.246	829.321.914	785.980.360	948.465.764
Resultado neto ejer. (euros)	31.167.506	45.671.070	42.100.053	56.680.723
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	160,64	138,72	158,53	147,10
Activo Circulante / Activo Total (%)	61,63	58,11	61,32	59,53
Existencias / Activo Total (%)	23,12	22,60	20,94	20,16
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,40	11,64	13,23	13,11
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	25,80	26,64	26,14	29,59
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	11,29	10,71	12,04	11,16
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	32,61	32,95	35,02	34,24
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	37,85	44,84	43,58	40,66
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	71,28	72,34	68,52	66,38
Exigible Total / Recursos Propios (%)	167,01	122,95	130,38	152,05
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	80,46	66,38	63,34	66,79
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	165,98	170,68	146,76	152,26
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	214,76	225,63	234,25	202,66
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	146,45	144,71	159,70	149,28
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,28	27,18	31,38	31,65
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	111,09	98,96	117,54	107,88
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,22	18,78	23,02	19,32
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	75,74	74,31	70,35	70,44
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	16,20	16,78	20,19	21,09
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,59	1,17	1,11	1,05
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	92,89	88	98,47	93,71
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	237,69	239	243,48	249,37
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	9,64	12,86	13,21	14,78
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	83,68	87,34	102,28	98,93
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	138,87	145,69	158,19	151,01
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	27,23	17,56	17,16	14,94
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imppto.+Gastos Fin.)(%)	18,21	12,53	12,45	11,30
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	18,74	13,14	12,09	10,98
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	14,29	15,70	15,87	15,99
Activo Total / Exigible Total (%)	159,88	181,33	176,70	165,77
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	11,95	11,91	12,08	15,19
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	11,95	11,91	12,08	15,19
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	9,19	9,08	8,73	9,37
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	8,75	9,36	8,91	9,29
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	105,07	97,00	97,90	100,85
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	218,38	195,01	201,69	223,58
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	81,79	87,47	87,55	88,70
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	267,01	222,95	230,38	252,05
Efecto Fiscal (EF) (%)	59,52	67,26	68,65	72,51
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	59,52	67,26	68,65	72,51
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	64	85	90	109
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	33,00	28,52	29,79	29,33
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	21,34	21,99	22,09	19,15
Gasto Medio por Trabajador (euros)	22.088,28	22.221	22.754,45	25.247,33
Valor añadido por Trabajador(euros)	32.128,04	34.037	34.292,12	37.095,44
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	68,75	65,28	66,35	68,06

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

CASTILLA-LA MANCHA

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	9.338	9.500	11.743	12.535
Total activo (euros)	2.704.929.171	3.279.912.224	3.959.311.979	4.468.328.453
Cifra de negocios (euros)	3.402.601.176	3.973.980.172	4.847.985.121	5.130.369.589
Resultado neto ejer. (euros)	54.813.915	97.375.140	101.443.503	98.081.008
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	140,34	143,28	144,39	147,99
Activo Circulante / Activo Total (%)	58,39	58,89	59,08	59,68
Existencias / Activo Total (%)	25,23	25,18	24,78	24,95
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,87	11,43	11,20	11,60
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	34,52	34,64	34,26	33,62
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	10,81	10,30	10,36	10,10
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	61,75	52,63	56,00	58,81
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	29,17	32,53	28,11	26,78
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	70,43	68,13	68,80	67,74
Exigible Total / Recursos Propios (%)	243,11	207,78	256,17	274,00
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	99,60	85,16	97,95	98,52
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	228,84	210,12	217,39	217,60
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	145,12	155,91	147,47	149,82
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	122,29	133,16	125,33	126,94
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,07	22,81	22,44	22,55
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	84,07	79,78	80,21	77,01
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	6,75	10,65	7,84	8,75
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	79,00	79,25	79,58	79,41
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	16,68	15,56	16,04	16,33
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,43	1,27	1,17	1,18
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	63,14	66	67,82	72,41
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	217,29	206	219,53	237,15
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	17,76	20,22	18,34	19,12
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	65,52	72,44	68,62	69,30
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	117,26	128,30	119,46	120,40
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	46,98	34,11	35,82	38,27
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Impto.+Gastos Fin.)(%)	35,84	26,33	27,48	28,77
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	29,71	22,66	22,56	23,57
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	8,53	10,05	8,81	7,88
Activo Total / Exigible Total (%)	141,13	148,13	139,04	136,50
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	6,95	9,14	9,13	8,21
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	3,98	4,82	4,25	4,12
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	125,79	121,16	122,45	114,82
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	64,16	73,67	72,52	71,23
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	343,11	307,78	356,17	374,00
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	63,04	69,06	67,89	65,17
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	7.675	7.804	9.858	10.914
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	2,56	2,65	2,58	2,59
Gasto Medio por Trabajador (euros)	1,15	1,17	1,15	1,16
Valor añadido por Trabajador(euros)	16.060,19	16.885	17.380,59	18.171,88
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	21.993,37	24.412	24.214,56	24.749,68
	73,02	69,17	71,78	73,42

CASTILLA-LA MANCHA

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	1.930	2.159	2.478	2.692
Total activo (euros)	1.778.935.392	2.296.826.748	2.651.686.617	2.975.063.797
Cifra de negocios (euros)	2.762.029.962	3.489.124.026	3.834.446.266	4.325.293.351
Resultado neto ejer. (euros)	55.703.735	85.844.339	88.012.384	89.118.904
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	160,31	163,25	157,78	164,09
Activo Circulante / Activo Total (%)	61,58	62,01	61,21	62,13
Existencias / Activo Total (%)	21,61	19,53	18,74	20,16
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,18	11,14	10,36	10,14
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	32,16	31,14	31,24	30,50
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	13,53	13,97	13,67	13,74
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	55,48	51,81	53,90	56,16
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	30,09	33,44	30,67	28,72
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	76,95	76,03	74,90	72,86
Exigible Total / Recursos Propios (%)	232,68	199,60	226,49	248,96
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	116,54	102,64	108,15	108,26
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	184,12	164,70	164,76	165,90
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	143,58	158,48	153,81	157,42
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	121,97	131,92	125,90	129,00
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,77	28,18	29,14	28,98
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	138,89	137,49	134,91	138,10
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	5,00	7,48	6,40	6,98
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	72,56	72,99	72,12	72,12
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	21,93	21,05	22,20	22,25
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,38	1,12	1,06	1,18
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	68,64	74	79,58	78,63
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	208,49	200	220,39	219,88
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	14,22	16,11	15,13	15,24
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	73,24	82,74	80,63	79,78
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	114,55	122,53	117,83	119,58
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	40,58	31,21	31,54	36,46
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imppto.+Gastos Fin.)(%)	31,09	23,61	23,73	27,72
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	27,25	20,19	19,30	23,03
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,22	12,60	11,42	10,46
Activo Total / Exigible Total (%)	142,98	150,10	144,15	140,17
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	10,42	11,20	10,84	10,45
Resutado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	10,42	11,20	10,84	10,45
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	6,88	7,18	6,44	6,20
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,43	4,73	4,46	4,26
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	155,26	151,91	144,60	145,38
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	229,24	228,86	249,00	252,22
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	68,91	76,39	76,27	72,28
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	332,68	299,60	326,49	348,96
Efecto Fiscal (EF) (%)	66,09	68,14	67,54	66,86
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,09	68,14	67,54	66,86
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	1.890	2.118	2.431	2.662
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	10,20	10,55	10,38	10,37
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	8,60	8,43	8,31	8,48
Gasto Medio por Trabajador (euros)	16.797,06	17.933	18.466,05	19.037,92
Valor añadido por Trabajador(euros)	22.049,50	24.036	24.249,96	24.804,41
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	76,18	74,61	76,15	76,75

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

CASTILLA-LA MANCHA

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	230	300	366	416
Total activo (euros)	1.219.248.168	1.638.573.022	2.107.705.899	2.500.821.243
Cifra de negocios (euros)	1.214.104.467	1.609.061.019	1.932.847.216	2.197.505.741
Resultado neto ejer. (euros)	49.633.563	72.906.930	82.887.753	97.281.403
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	153,81	151,49	171,40	150,19
Activo Circulante / Activo Total (%)	60,60	60,24	63,15	60,03
Existencias / Activo Total (%)	26,03	27,35	28,95	24,59
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	8,25	9,11	8,94	8,96
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	27,63	26,82	24,78	27,55
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,76	9,09	9,06	8,23
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	37,71	34,58	33,20	35,17
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	35,05	38,17	34,22	34,47
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	67,37	67,14	66,88	66,74
Exigible Total / Recursos Propios (%)	188,41	162,13	192,98	191,10
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	78,61	71,02	78,73	77,97
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	173,18	178,93	177,35	169,02
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	202,68	217,99	225,79	203,96
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	143,84	148,37	154,03	142,52
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,95	24,29	25,10	25,16
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	89,92	88,94	92,90	80,25
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,66	19,05	20,83	18,46
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	77,67	78,17	77,60	76,92
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	16,14	15,38	15,83	15,43
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,80	1,38	1,37	1,51
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	93,15	86	97,73	107,25
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	246,01	229	261,83	279,36
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	12,39	12,59	10,50	11,41
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	76,47	77,83	76,91	79,70
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	137,69	145,05	145,03	137,56
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	30,56	23,30	24,21	25,41
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.to.+Gastos Fin.)(%)	23,71	17,76	17,58	18,47
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	27,91	19,17	18,58	20,57
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,82	11,40	10,26	9,81
Activo Total / Exigible Total (%)	153,08	161,68	151,82	152,33
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	11,74	11,66	11,52	11,32
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp.+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	7,55	7,61	7,14	7,17
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	7,59	7,75	7,79	8,16
99,58	98,20	91,70	87,87	
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	220,02	215,58	241,46	237,33
76,29	82,24	82,42	81,53	
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	288,41	262,13	292,98	291,10
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,65	71,09	66,80	66,51
70,65	71,09	66,80	66,51	
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	205	262	321	387
20,27	22,97	20,77	19,27	
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	25,00	23,46	23,43	20,74
Gasto Medio por Trabajador (euros)	19.226,18	18.558	19.679,86	20.747,75
Valor añadido por Trabajador(euros)	29.873,56	28.776	31.079,83	33.922,11
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	64,36	64,49	63,32	61,16

CASTILLA Y LEÓN

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	15.382	13.097	16.280	17.050
Total activo (euros)	5.464.010.567	5.424.884.735	6.074.889.542	6.684.582.261
Cifra de negocios (euros)	6.446.658.921	6.222.180.321	7.105.318.773	7.362.643.327
Resultado neto ejer. (euros)	130.055.540	189.086.497	168.059.090	180.907.906
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	149,60	152,69	148,79	152,25
Activo Circulante / Activo Total (%)	59,94	60,43	59,81	60,36
Existencias / Activo Total (%)	24,71	23,98	23,82	23,97
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,64	12,78	12,29	12,39
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	31,94	31,98	32,17	31,49
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	11,18	10,38	10,99	10,63
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	56,47	46,55	54,28	53,60
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	33,93	39,11	33,97	32,43
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	71,53	70,29	70,89	69,04
Exigible Total / Recursos Propios (%)	195,50	155,96	194,98	208,83
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	89,84	74,92	88,18	87,56
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	204,55	184,74	200,61	197,24
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	164,92	178,77	165,18	169,32
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	134,34	146,40	134,24	136,50
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,60	23,36	23,42	23,42
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	87,17	83,80	85,13	81,92
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,69	15,34	11,07	12,41
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	78,13	78,31	78,33	78,39
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	16,24	15,38	16,24	16,46
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,58	1,28	1,18	1,23
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	71,48	74	72,77	78,36
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	223,47	206	223,65	237,81
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	17,60	22,09	19,49	19,62
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	73,48	83,99	76,08	77,25
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	126,81	141,35	127,84	129,41
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	43,87	29,65	33,30	33,42
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imppto.+Gastos Fin.)(%)	32,96	22,15	24,76	25,29
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	29,42	20,59	21,22	21,75
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,56	11,71	9,85	9,24
Activo Total / Exigible Total (%)	151,15	164,12	151,29	147,89
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	7,03	8,92	8,16	8,36
Resutado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	7,03	8,92	8,16	8,36
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	5,64	6,63	5,58	5,37
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,78	5,78	4,77	4,88
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	117,98	114,70	116,96	110,14
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	198,10	199,25	221,93	230,73
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	67,04	77,85	75,24	74,71
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	295,50	255,96	294,98	308,83
Efecto Fiscal (EF) (%)	62,92	67,52	65,92	67,43
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	62,92	67,52	65,92	67,43
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	11.780	10.245	13.281	14.115
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,73	2,89	2,76	2,74
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	0,99	0,93	0,95	0,95
Gasto Medio por Trabajador (euros)	17.620,15	18.916	18.933,05	19.599,08
Valor añadido por Trabajador(euros)	25.063,52	28.367	27.156,33	27.656,04
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	70,30	66,68	69,72	70,87

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

CASTILLA Y LEÓN

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	2.699	2.726	3.146	3.231
Total activo (euros)	3.039.996.874	3.369.556.909	3.877.333.687	4.060.493.812
Cifra de negocios (euros)	4.170.825.217	4.498.357.994	5.214.973.958	5.296.351.213
Resultado neto ejer. (euros)	98.671.836	120.302.213	142.280.846	133.456.876
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	153,59	154,92	152,39	151,63
Activo Circulante / Activo Total (%)	60,57	60,77	60,38	60,26
Existencias / Activo Total (%)	20,55	19,95	19,09	18,78
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	9,79	10,58	10,84	11,23
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	30,58	30,75	30,90	31,05
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	15,21	14,77	15,01	14,45
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	55,54	53,52	53,72	55,10
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	35,70	38,62	37,14	36,50
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	75,05	74,21	73,14	72,56
Exigible Total / Recursos Propios (%)	180,45	159,35	169,66	174,36
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	93,39	83,82	85,25	85,58
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	162,46	153,64	153,29	154,75
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	169,06	176,94	174,68	173,56
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	133,37	140,75	138,46	137,76
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,67	30,43	30,50	31,14
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	137,58	132,13	132,72	130,85
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	8,95	11,37	10,68	10,84
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	71,07	71,18	71,33	70,71
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	22,54	22,21	22,49	23,43
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,47	1,23	1,09	1,13
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	78,88	81	81,43	83,36
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	222,82	217	217,54	228,25
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	14,46	16,16	16,54	17,24
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	81,86	88,29	88,79	88,94
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	125,74	133,32	131,27	130,72
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	38,25	31,51	28,64	30,94
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	28,55	23,38	21,50	23,08
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	24,01	19,36	17,05	18,08
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	13,01	13,81	13,73	12,82
Activo Total / Exigible Total (%)	155,42	162,76	158,94	157,35
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	9,10	9,26	9,90	9,02
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,10	9,26	9,90	9,02
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	7,04	7,03	6,85	6,38
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,13	5,26	5,09	4,89
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	137,20	133,50	134,50	130,44
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	200,37	198,71	211,69	211,03
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	71,45	76,62	78,50	76,92
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	280,45	259,35	269,66	274,36
Efecto Fiscal (EF) (%)	64,51	66,32	68,24	66,99
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	64,51	66,32	68,24	66,99
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	2.643	2.666	3.076	3.169
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	11,35	11,84	11,51	11,54
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	7,48	6,82	7,16	7,01
Gasto Medio por Trabajador (euros)	18.611,00	19.788	20.104,91	20.793,50
Valor añadido por Trabajador(euros)	25.308,16	27.086	27.277,88	27.669,03
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	73,54	73,06	73,70	75,15

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

CASTILLA Y LEÓN

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	509	573	677	724
Total activo (euros)	3.113.163.155	3.694.217.772	4.496.109.811	5.097.391.959
Cifra de negocios (euros)	2.511.241.477	2.994.171.627	3.621.701.331	3.910.208.227
Resultado neto ejer. (euros)	113.837.347	136.589.675	170.159.477	197.631.660
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	137,23	133,62	133,92	140,31
Activo Circulante / Activo Total (%)	57,85	57,20	57,25	58,39
Existencias / Activo Total (%)	27,42	26,52	25,65	26,89
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	8,68	9,02	8,97	8,96
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	29,68	30,19	28,95	28,05
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,47	9,32	8,91	8,87
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	38,61	41,89	37,94	36,62
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	40,12	41,62	39,61	39,45
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	67,77	66,54	63,03	61,87
Exigible Total / Recursos Propios (%)	149,35	140,38	153,15	154,57
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	68,32	63,56	61,64	60,17
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	190,38	184,17	171,47	170,07
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	200,17	202,52	213,69	222,55
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	143,28	145,50	146,10	152,48
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,26	24,47	24,01	24,16
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	68,66	65,70	66,80	66,07
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,39	22,62	23,73	27,14
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,52	78,26	78,84	79,15
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	14,65	13,98	13,74	13,94
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,01	1,70	1,49	1,53
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	96,44	95	100,74	105,05
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	282,61	263	254,21	266,04
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	11,46	13,07	12,88	13,18
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	73,92	77,51	81,79	82,67
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	142,56	147,24	150,18	155,50
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	30,75	27,12	24,08	23,28
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp+Gastos Fin.)(%)	23,31	19,33	17,68	17,78
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	24,95	20,48	17,67	17,31
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	10,87	11,50	11,23	11,19
Activo Total / Exigible Total (%)	166,96	171,24	165,30	164,70
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	9,12	8,89	9,58	9,87
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,12	8,89	9,58	9,87
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	6,97	7,12	6,79	6,61
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	8,64	8,78	8,43	8,62
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	80,67	81,05	80,55	76,71
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	191,22	193,91	208,38	209,30
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	76,69	80,67	82,32	82,22
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	249,35	240,38	253,15	254,57
Efecto Fiscal (EF) (%)	68,44	64,39	67,71	71,29
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,44	64,39	67,71	71,29
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	410	449	585	631
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	21,07	20,91	20,25	19,76
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	17,11	16,93	16,51	15,12
Gasto Medio por Trabajador (euros)	19.640,14	19.436	20.833,08	21.583,21
Valor añadido por Trabajador(euros)	31.883,99	32.785	35.552,49	35.938,82
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	61,60	59,28	58,60	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.

CATALUÑA

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	51.441	47.000	51.280	73.909
Total activo (euros)	20.704.694.749	22.036.522.375	21.420.334.219	31.732.574.917
Cifra de negocios (euros)	22.310.343.128	22.854.418.296	23.856.526.745	33.537.555.003
Resultado neto ejer. (euros)	672.372.656	913.884.339	745.173.841	1.028.386.905
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	130,36	126,29	136,40	136,86
Activo Circulante / Activo Total (%)	56,59	55,81	57,70	57,78
Existencias / Activo Total (%)	18,60	18,36	18,76	18,84
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	13,77	13,98	14,12	14,24
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	30,83	31,32	29,27	28,63
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	9,30	8,93	9,97	9,79
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	43,31	38,55	43,30	43,81
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	38,57	43,37	38,57	36,95
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	67,52	65,14	66,64	64,63
Exigible Total / Recursos Propios (%)	160,48	131,19	160,26	172,05
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	71,22	58,64	69,59	69,12
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	176,15	160,91	169,03	169,24
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	189,45	201,28	201,46	206,54
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	137,74	145,47	142,32	143,08
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,82	26,39	26,20	26,56
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	90,24	87,38	99,69	98,06
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	13,91	18,17	14,96	16,00
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	75,92	75,52	75,72	75,26
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	17,88	17,84	18,96	19,46
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,67	1,48	1,25	1,33
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	79,89	81	79,43	83,31
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	236,86	219	227,88	243,78
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	23,88	27,71	25,45	25,55
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	89,91	99,98	93,61	93,96
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	136,21	151,17	140,85	141,52
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	35,62	26,97	28,53	30,31
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imppto.+Gastos Fin.)(%)	26,35	20,36	21,39	22,63
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	27,15	21,12	20,61	22,04
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	10,74	12,78	10,95	10,11
Activo Total / Exigible Total (%)	162,31	176,23	162,40	158,12
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	8,46	9,59	9,05	8,82
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,46	9,59	9,05	8,82
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	6,82	7,52	6,49	6,23
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	6,33	7,25	5,83	5,89
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	107,75	103,71	111,37	105,69
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	191,84	184,11	204,58	210,49
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	73,65	79,64	78,61	77,37
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	260,48	231,19	260,26	272,05
Efecto Fiscal (EF) (%)	64,66	69,23	68,16	67,26
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	64,66	69,23	68,16	67,26
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	36.598	33.116	40.888	59.165
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,91	3,04	2,95	2,87
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	0,83	0,78	0,74	0,76
Gasto Medio por Trabajador (euros)	21.734,43	23.131	23.480,27	24.605,43
Valor añadido por Trabajador(euros)	30.185,61	33.216	32.298,24	33.450,76
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	72,00	69,64	72,70	73,56

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

CATALUÑA

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	11.056	10.549	11.281	15.472
Total activo (euros)	11.501.636.479	11.767.536.902	12.625.040.047	17.764.259.516
Cifra de negocios (euros)	18.069.386.429	18.394.412.271	19.385.610.597	26.810.288.561
Resultado neto ejer. (euros)	325.062.873	473.942.820	464.879.318	545.787.012
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	185,38	184,40	182,06	187,15
Activo Circulante / Activo Total (%)	64,96	64,84	64,55	65,17
Existencias / Activo Total (%)	16,75	16,60	16,92	17,20
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,83	13,11	13,37	13,13
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	23,36	23,62	23,53	22,61
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	19,02	18,81	18,73	18,64
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	56,55	49,33	51,67	54,75
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	35,71	37,92	37,64	35,76
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	77,38	76,67	75,23	74,21
Exigible Total / Recursos Propios (%)	180,93	164,38	166,26	180,54
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	99,34	91,09	88,59	91,41
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	143,81	138,68	139,85	139,71
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	214,74	221,56	225,38	231,08
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	148,24	153,13	153,53	154,27
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,67	32,90	33,25	33,61
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	219,73	217,71	217,00	224,36
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	9,63	10,98	11,44	11,54
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	68,77	68,55	68,25	67,78
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	25,62	25,23	26,05	26,97
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,39	1,20	1,11	1,08
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	80,39	80	79,75	82,62
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	219,71	212	214,53	226,79
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	19,25	21,08	21,49	20,88
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	95,31	99,63	99,94	99,06
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	130,55	136,13	137,57	136,56
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	43,60	31,85	31,64	34,74
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imppto.+Gastos Fin.)(%)	31,62	23,99	23,76	25,55
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	27,80	20,90	19,98	21,25
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	12,20	14,49	13,66	11,96
Activo Total / Exigible Total (%)	155,27	160,83	160,15	155,39
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	7,94	10,65	9,80	8,62
Resutado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	7,94	10,65	9,80	8,62
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	6,91	7,84	7,17	6,40
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,40	5,02	4,67	4,24
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	157,10	156,31	153,55	150,92
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	192,10	200,95	202,99	208,86
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	68,38	76,01	76,24	74,45
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	280,93	264,38	266,26	280,54
Efecto Fiscal (EF) (%)	59,82	67,55	67,34	64,49
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	59,82	67,55	67,34	64,49
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	10.811	10.367	11.125	15.247
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	13,12	13,38	13,44	13,33
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	5,73	5,52	5,24	5,26
Gasto Medio por Trabajador (euros)	22.282,71	23.329	23.966,44	25.180,15
Valor añadido por Trabajador(euros)	28.455,77	30.410	30.614,47	31.395,41
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	78,31	76,71	78,28	80,20

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

CATALUÑA

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	2.040	2.309	2.460	3.837
Total activo (euros)	13.580.478.636	16.097.662.693	17.543.946.005	28.422.052.192
Cifra de negocios (euros)	11.913.236.407	14.066.721.018	14.738.981.569	22.764.376.842
Resultado neto ejer. (euros)	519.639.477	714.314.365	27.290.829	1.266.638.072
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	106,96	112,30	103,16	107,81
Activo Circulante / Activo Total (%)	51,68	52,90	50,78	51,88
Existencias / Activo Total (%)	16,14	18,24	16,22	17,69
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,43	11,64	11,93	11,80
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	28,77	27,50	27,55	26,88
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,61	8,47	8,63	8,51
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	34,49	31,69	75,97	32,00
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	45,53	47,15	47,75	45,66
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	65,67	63,29	63,65	60,74
Exigible Total / Recursos Propios (%)	120,53	112,11	109,99	119,87
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	55,99	50,27	50,01	49,50
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	154,29	148,86	151,14	151,81
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	222,86	241,97	241,97	248,88
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	135,04	143,67	137,22	141,08
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,46	25,34	20,46	25,36
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	80,69	80,53	62,38	75,58
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,00	22,25	20,76	23,43
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,84	77,79	82,50	77,31
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	16,71	16,06	16,34	16,14
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,70	1,43	1,32	1,38
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	96,54	94	95,66	99,25
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	241,76	216	211,37	239,80
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	15,23	18,04	17,50	17,99
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	96,63	102,02	101,98	101,56
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	144,36	158,34	152,59	156,91
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	28,00	21,96	87,68	19,93
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	21,28	16,56	36,46	15,23
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	20,73	16,99	35,38	15,51
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	13,14	13,90	5,97	13,12
Activo Total / Exigible Total (%)	182,97	189,20	190,91	183,43
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	8,44	9,41	0,33	9,80
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,44	9,41	0,33	9,80
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	7,00	7,54	3,04	7,28
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	7,97	8,63	3,62	9,09
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	87,72	87,38	84,01	80,09
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	173,61	176,99	133,43	186,38
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	78,72	83,44	63,54	84,77
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	220,53	212,11	209,99	219,87
Efecto Fiscal (EF) (%)	69,48	70,52	8,06	72,19
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	69,48	70,52	8,06	72,19
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	1.649	1.826	2.121	3.344
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	28,56	28,51	26,73	24,73
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	14,69	12,34	11,19	10,34
Gasto Medio por Trabajador (euros)	23.295,34	25.473	26.507,94	27.545,96
Valor añadido por Trabajador(euros)	35.776,27	39.325	31.626,36	43.047,18
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	65,11	64,77	83,82	63,99

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

EXTREMADURA

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	3.086	3.619	3.680	5.231
Total activo (euros)	1.018.533.387	1.327.671.954	1.385.233.631	1.947.854.785
Cifra de negocios (euros)	1.162.160.157	1.600.852.955	1.618.764.637	2.283.005.118
Resultado neto ejer. (euros)	11.189.966	32.893.415	30.795.657	32.031.148
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	140,94	132,15	133,31	140,06
Activo Circulante / Activo Total (%)	58,50	56,93	57,14	58,34
Existencias / Activo Total (%)	25,43	21,83	23,77	23,40
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	9,90	11,34	10,79	10,55
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	34,41	34,16	34,95	33,51
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	10,24	9,59	9,96	9,73
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	73,43	55,47	59,48	64,69
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	26,47	33,18	29,04	26,69
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	72,39	69,62	70,30	69,65
Exigible Total / Recursos Propios (%)	279,09	201,40	244,45	275,02
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	114,12	86,98	99,55	104,41
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	233,86	199,25	224,72	212,14
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	135,73	156,57	143,39	146,01
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	114,15	125,92	118,66	119,47
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,54	21,18	21,43	20,82
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	74,75	74,75	71,67	72,82
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	4,56	8,63	6,20	6,20
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	80,62	82,89	82,60	82,11
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	16,82	15,13	15,20	15,33
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,74	1,43	1,36	1,36
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	72,89	71	69,33	74,97
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	252,53	200	223,09	228,96
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	14,12	19,21	16,89	16,49
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	61,34	74,54	66,06	67,79
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	109,78	122,42	114,54	114,25
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	64,41	41,07	41,63	49,22
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imppto.+Gastos Fin.)(%)	50,43	32,53	32,76	37,42
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	41,46	29,25	27,09	31,64
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	6,52	8,83	8,25	6,87
Activo Total / Exigible Total (%)	135,83	149,65	140,91	136,36
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	4,16	7,47	7,66	6,17
Resutado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	4,16	7,47	7,66	6,17
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	3,94	5,31	4,84	4,26
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	3,46	4,40	4,14	3,63
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	114,10	120,58	116,86	117,21
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	187,93	203,36	231,61	234,67
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	49,57	67,47	67,24	62,58
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	379,09	301,40	344,45	375,02
Efecto Fiscal (EF) (%)	56,20	69,19	68,30	61,70
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	56,20	69,19	68,30	61,70
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	2.408	2.772	2.942	4.165
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,46	2,60	2,63	2,54
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,15	1,27	1,20	1,34
Gasto Medio por Trabajador (euros)	16.377,57	16.565	16.624,15	17.258,33
Valor añadido por Trabajador(euros)	22.225,10	23.078	22.982,46	22.925,19
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	73,69	71,78	72,33	75,28

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

EXTREMADURA

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	581	780	762	1.014
Total activo (euros)	590.975.133	843.612.725	830.945.041	1.123.887.141
Cifra de negocios (euros)	787.748.750	1.192.904.970	1.166.576.491	1.516.283.827
Resultado neto ejer. (euros)	13.300.505	25.275.099	20.999.508	28.432.977
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	176,65	177,36	161,96	152,27
Activo Circulante / Activo Total (%)	63,85	63,95	61,83	60,36
Existencias / Activo Total (%)	26,25	23,87	23,82	22,96
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	8,67	9,93	9,18	8,47
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	27,12	27,21	29,59	29,85
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	13,78	15,74	14,03	13,44
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	58,56	55,37	60,07	58,29
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	29,14	30,82	29,76	28,73
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	75,30	76,19	72,98	73,21
Exigible Total / Recursos Propios (%)	243,30	224,54	236,29	248,48
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	114,45	111,48	105,26	109,21
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	191,71	180,82	181,12	183,97
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	171,96	173,76	164,63	160,15
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	132,13	134,68	130,56	123,34
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,07	26,98	27,16	28,09
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	128,16	140,18	128,84	126,99
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	7,87	7,94	7,51	6,05
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,07	75,01	75,57	75,16
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	19,86	20,05	20,85	21,59
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,68	1,39	1,27	1,31
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	76,01	75	73,60	76,74
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	229,28	220	215,44	232,54
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	12,16	14,57	13,38	12,75
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	68,45	74,01	73,11	70,58
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	119,99	121,31	120,58	115,67
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	49,84	39,68	41,45	41,17
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	39,60	30,87	31,92	31,43
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	35,04	25,47	25,89	25,73
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,00	11,18	9,84	9,65
Activo Total / Exigible Total (%)	141,10	144,54	142,32	140,24
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	7,73	9,72	8,50	8,82
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,65	6,38	5,60	5,63
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	4,24	4,52	3,99	4,17
Apalancamiento Fin. (APF=apfg x apfe) (%)				
apfg) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	133,30	141,40	140,39	134,91
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	207,34	224,35	228,93	238,95
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	60,40	69,13	68,08	68,57
	343,30	324,54	336,29	348,48
	65,99	67,88	66,24	65,51
	65,99	67,88	66,24	65,51
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	556	763	737	981
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	8,83	9,46	9,42	9,07
Gasto Medio por Trabajador (euros)	8,83	9,10	9,06	9,23
Valor añadido por Trabajador(euros)	15.466,31	16.720	17.424,66	17.834,93
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	20.349,93	22.518	22.773,83	23.246,57
	76,00	74,25	76,51	76,72

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

EXTREMADURA

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	87	114	125	188
Total activo (euros)	367.406.101	747.755.815	776.894.658	1.077.490.109
Cifra de negocios (euros)	419.801.233	773.735.227	764.094.658	1.001.433.095
Resultado neto ejer. (euros)	3.280.978	19.251.158	11.727.043	19.507.132
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	145,14	149,51	157,71	155,11
Activo Circulante / Activo Total (%)	59,21	59,92	61,20	60,80
Existencias / Activo Total (%)	27,13	25,17	23,15	27,17
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	7,74	7,87	7,87	8,47
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	33,17	30,66	28,81	30,29
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	7,83	7,60	9,53	9,12
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	62,33	45,91	60,68	59,26
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	27,68	29,83	27,59	26,82
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	76,04	68,04	68,73	61,29
Exigible Total / Recursos Propios (%)	261,35	237,29	262,42	274,68
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	122,22	91,83	99,08	81,60
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	234,49	179,35	172,96	181,99
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	135,67	170,02	174,35	181,82
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	111,28	131,73	131,66	142,90
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	19,67	18,10	20,39	20,89
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	67,77	61,08	69,60	64,12
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	3,68	11,65	11,62	17,07
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	83,51	85,41	84,01	82,77
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	13,94	11,59	13,94	14,67
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,97	1,43	1,56	1,61
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	74,93	94	106,67	95,86
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	238,67	223	252,06	241,19
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	6,94	9,20	9,91	9,37
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	56,72	72,19	73,65	73,98
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	107,65	125,18	123,10	136,86
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	71,61	36,55	50,45	45,28
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp+Gastos Fin.)(%)	55,63	27,53	38,32	35,61
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	54,07	29,23	33,98	32,13
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	5,76	7,21	6,25	6,36
Activo Total / Exigible Total (%)	138,26	142,14	138,11	136,41
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resutado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	3,23	8,68	5,47	6,78
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	3,54	5,21	4,08	4,53
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	114,26	103,47	98,35	92,94
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	44,37	72,47	61,68	64,39
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	361,35	337,29	362,42	374,68
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	49,71	65,93	61,02	66,85
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	17,47	20,63	21,89	16,77
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	34,38	26,11	24,62	26,38
Gasto Medio por Trabajador (euros)	14.539,00	18.665	19.507,14	18.808,01
Valor añadido por Trabajador(euros)	20.476,16	26.821	28.520,34	26.808,26
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	71,00	69,59	68,40	70,16

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

GALICIA

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	7.731	8.042	12.057	16.703
Total activo (euros)	2.269.102.249	2.821.862.908	3.738.255.983	5.390.770.136
Cifra de negocios (euros)	2.738.583.839	3.308.899.651	4.500.558.515	6.362.905.518
Resultado neto ejer. (euros)	64.494.803	102.744.176	107.895.103	138.421.236
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	165,48	164,50	163,51	168,90
Activo Circulante / Activo Total (%)	62,33	62,19	62,05	62,81
Existencias / Activo Total (%)	25,32	24,14	24,00	24,25
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,57	13,09	12,74	12,85
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	28,13	28,39	28,38	27,26
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	11,83	11,25	12,10	11,97
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	51,36	45,21	52,35	53,34
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	32,79	39,29	33,69	31,03
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	73,48	72,42	73,94	73,03
Exigible Total / Recursos Propios (%)	205,62	154,66	197,18	222,78
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	97,77	78,52	96,30	101,63
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	205,93	179,10	196,61	199,60
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	179,73	197,33	179,51	181,91
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	136,57	150,42	136,60	135,50
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,85	24,80	24,71	24,76
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	106,62	102,44	104,84	107,21
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,69	15,53	10,79	10,51
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,65	76,67	76,85	76,75
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	17,87	17,11	18,03	18,51
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,51	1,35	1,22	1,26
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	72,54	76	75,48	78,02
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	235,50	214	234,25	247,17
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	19,24	22,27	20,33	19,38
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	73,98	85,62	76,88	75,58
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	126,19	141,61	126,77	124,73
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	39,12	30,30	33,72	36,69
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	29,69	22,97	25,81	28,12
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	28,18	22,41	22,38	24,32
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,64	11,63	9,89	8,87
Activo Total / Exigible Total (%)	148,63	164,66	150,72	144,89
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,69	9,27	8,58	8,29
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,10	5,88	4,73	4,48
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	120,69	117,26	120,39	118,03
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	70,31	77,03	74,19	71,88
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	305,62	254,66	297,18	322,78
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	65,71	68,59	68,39	67,51
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,48	2,65	2,59	2,61
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,32	1,25	1,21	1,18
Gasto Medio por Trabajador (euros)	15.864,09	16.922	17.056,86	17.657,11
Valor añadido por Trabajador(euros)	21.740,93	24.341	23.480,58	23.645,71
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	72,97	69,52	72,64	74,67

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

GALICIA

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	1.647	1.891	2.612	3.545
Total activo (euros)	1.644.260.140	2.015.748.159	2.841.781.367	3.943.024.361
Cifra de negocios (euros)	2.221.002.941	2.775.399.295	3.820.782.199	5.222.233.462
Resultado neto ejer. (euros)	41.519.743	73.818.364	100.460.854	100.936.841
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	154,57	156,79	156,26	160,62
Activo Circulante / Activo Total (%)	60,72	61,06	60,98	61,63
Existencias / Activo Total (%)	20,01	18,34	18,01	18,46
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,21	10,28	10,62	10,79
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	30,12	29,69	28,97	28,11
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	15,91	16,49	16,33	15,82
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	62,62	54,74	55,12	60,55
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	34,17	36,88	35,73	32,94
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	77,06	78,82	77,13	75,82
Exigible Total / Recursos Propios (%)	192,96	171,61	180,31	203,97
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	103,08	99,19	98,47	103,56
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	169,54	156,09	156,07	159,83
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	163,48	169,11	173,90	174,75
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	127,59	130,78	131,12	130,15
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,95	31,11	30,92	31,16
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	138,77	144,28	143,48	146,78
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	7,37	8,18	8,45	8,12
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	70,59	70,70	70,85	70,57
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	23,26	22,92	23,01	24,26
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,58	1,29	1,22	1,21
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	80,83	84	86,19	87,61
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	245,73	235	239,56	250,83
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	15,11	15,22	15,96	15,94
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	79,12	84,70	85,51	83,80
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	119,73	122,76	123,05	121,29
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	45,85	32,68	31,66	38,54
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imppto.+Gastos Fin.)(%)	34,44	24,95	24,05	28,87
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	27,94	19,88	19,08	21,86
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,62	14,15	13,34	10,94
Activo Total / Exigible Total (%)	151,82	158,27	155,46	149,03
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	7,40	9,95	9,91	7,78
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,60	5,17	5,06	4,20
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	135,08	137,69	134,45	132,44
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	65,56	75,05	75,95	71,13
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	292,96	271,61	280,31	303,97
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	62,02	68,49	68,36	64,72
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	10,01	10,46	10,56	10,57
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	8,58	8,29	7,89	8,01
Gasto Medio por Trabajador (euros)	17.048,66	17.909	18.321,65	19.161,95
Valor añadido por Trabajador(euros)	22.684,74	24.303	24.644,86	24.667,36
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	75,15	73,69	74,34	77,68

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

GALICIA

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	270	359	458	642
Total activo (euros)	1.611.553.054	2.289.813.246	3.118.327.724	4.526.219.849
Cifra de negocios (euros)	1.279.896.660	1.921.778.621	2.615.202.924	3.941.142.685
Resultado neto ejer. (euros)	44.912.484	73.726.801	108.344.814	184.983.094
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	111,77	122,81	123,22	147,57
Activo Circulante / Activo Total (%)	52,78	55,12	55,20	59,61
Existencias / Activo Total (%)	22,81	20,84	23,22	24,64
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	7,13	8,09	8,26	9,29
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	33,69	30,37	31,31	24,27
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	7,73	8,82	9,21	9,70
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	43,38	41,72	42,07	34,55
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	35,21	41,05	35,79	36,16
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	62,53	65,79	62,93	67,18
Exigible Total / Recursos Propios (%)	184,92	143,88	179,82	177,13
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	68,30	63,43	67,90	75,25
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	182,18	151,35	174,87	171,43
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	176,38	201,47	190,24	235,13
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	127,33	138,27	135,31	142,81
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,70	25,71	24,75	23,19
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	60,60	71,04	66,29	83,22
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,36	19,43	17,60	19,14
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,56	76,89	78,42	78,80
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	16,11	16,50	14,23	13,94
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,19	1,75	1,78	1,55
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	102,17	111	100,61	104,98
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	288,71	263	264,44	272,55
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	9,20	8,77	10,02	12,12
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	72,49	87,10	77,61	79,98
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	130,31	143,31	136,56	138,84
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	38,42	31,27	30,02	24,85
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	30,53	23,82	22,88	18,75
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	28,98	22,82	21,74	19,85
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,24	10,88	10,67	10,65
Activo Total / Exigible Total (%)	154,08	169,50	155,61	156,46
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	7,94	7,85	9,72	11,33
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	7,94	7,85	9,72	11,33
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	5,70	6,15	6,51	7,21
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	7,17	7,33	7,77	8,28
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	79,42	83,93	83,87	87,07
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	197,94	185,79	215,79	225,15
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	69,47	76,18	77,12	81,25
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	284,92	243,88	279,82	277,13
Efecto Fiscal (EF) (%)	70,43	68,72	69,17	69,79
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,43	68,72	69,17	69,79
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	215	295	395	571
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	22,99	25,64	24,28	22,03
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	25,21	24,09	20,21	18,54
Gasto Medio por Trabajador (euros)	17.356,10	19.070	19.780,51	21.202,43
Valor añadido por Trabajador(euros)	24.593,67	28.258	31.793,92	34.305,39
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	70,57	67,48	62,21	61,80

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

LA RIOJA

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	1.841	1.371	1.697	2.133
Total activo (euros)	855.700.041	688.376.603	840.603.136	1.078.404.828
Cifra de negocios (euros)	889.646.404	737.664.913	884.959.339	1.076.946.887
Resultado neto ejer. (euros)	29.272.196	30.652.647	31.286.855	37.910.818
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	153,05	137,49	150,71	148,39
Activo Circulante / Activo Total (%)	60,48	57,89	60,11	59,74
Existencias / Activo Total (%)	26,03	22,78	24,54	24,72
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,27	11,96	12,21	12,35
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	30,84	33,47	31,03	29,94
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	10,81	9,37	10,96	11,08
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	46,88	40,08	46,51	45,86
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	37,99	40,73	38,97	37,72
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	69,94	69,98	68,66	67,57
Exigible Total / Recursos Propios (%)	163,55	146,09	156,96	165,60
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	76,69	71,07	72,23	72,80
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	188,38	182,68	181,88	191,70
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	183,50	174,64	187,13	193,28
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	145,58	140,61	147,63	145,72
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,42	23,98	24,65	25,50
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	82,32	76,76	83,65	85,07
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,43	15,26	17,26	17,63
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,99	77,31	76,60	75,75
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	15,46	14,50	15,62	16,54
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,72	1,46	1,31	1,32
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	80,87	77	79,85	80,32
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	235,93	217	228,90	247,36
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	18,59	20,40	19,64	20,18
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	78,90	83,51	84,10	81,44
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	139,37	139,48	143,50	141,82
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	34,38	25,94	26,99	27,31
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	25,97	19,23	19,64	19,91
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	25,20	19,93	18,82	18,26
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,46	13,18	11,97	11,60
Activo Total / Exigible Total (%)	161,14	168,45	163,71	160,39
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,02	10,96	9,56	9,34
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	6,64	7,57	6,65	6,64
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	103,97	107,16	105,28	99,86
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	74,03	80,77	80,36	80,09
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	263,55	246,09	256,96	265,60
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,95	67,99	66,11	66,18
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	3,14	3,24	3,15	3,09
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	0,74	0,73	0,69	0,71
Gasto Medio por Trabajador (euros)	20.016,97	21.384	21.961,67	22.783,01
Valor añadido por Trabajador(euros)	31.129,71	34.647	34.484,53	34.833,95
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	64,30	61,72	63,69	65,40

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

LA RIOJA

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	592	409	568	628
Total activo (euros)	866.529.489	609.635.153	846.691.509	947.352.326
Cifra de negocios (euros)	1.155.477.728	790.207.311	1.063.167.579	1.198.906.748
Resultado neto ejer. (euros)	37.423.291	26.697.551	36.868.623	32.758.072
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	156,47	139,35	150,89	156,60
Activo Circulante / Activo Total (%)	61,01	58,22	60,14	61,03
Existencias / Activo Total (%)	19,76	19,58	19,98	20,09
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,62	9,05	11,35	11,49
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	29,71	32,00	31,19	30,20
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	15,18	15,52	15,14	15,53
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	48,15	51,22	50,13	53,45
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	42,10	44,82	43,20	43,09
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	77,26	75,11	74,36	74,59
Exigible Total / Recursos Propios (%)	138,53	123,67	131,60	132,50
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	81,39	71,02	73,17	73,94
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	149,45	143,01	149,00	148,15
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	185,55	182,72	185,14	190,35
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	143,20	141,73	146,42	149,17
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,14	31,10	32,32	31,90
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	135,26	125,98	130,12	133,64
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	12,10	12,88	14,25	14,63
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	70,96	70,00	68,81	69,34
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	20,80	21,60	23,13	23,57
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,35	1,20	1,19	1,13
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	82,16	82	82,40	82,68
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	214,24	210	224,92	222,05
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	14,77	14,95	17,10	17,18
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	90,52	91,69	93,95	94,54
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	136,00	140,21	142,38	143,69
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	29,48	26,27	25,52	29,29
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	21,63	19,51	19,15	21,49
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	19,27	16,09	15,84	16,32
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	16,13	17,54	16,57	15,40
Activo Total / Exigible Total (%)	172,19	180,86	175,99	175,47
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	10,30	9,80	10,09	8,04
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	10,30	9,80	10,09	8,04
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	8,35	8,00	7,79	6,67
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	6,26	6,17	6,20	5,27
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	133,35	129,62	125,57	126,55
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	186,93	180,02	187,24	182,54
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	78,37	80,49	80,85	78,51
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	238,53	223,67	231,60	232,50
Efecto Fiscal (EF) (%)	66,03	68,03	69,15	66,07
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,03	68,03	69,15	66,07
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	585	401	564	619
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	13,93	14,20	14,55	14,78
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	5,64	5,17	4,91	5,14
Gasto Medio por Trabajador (euros)	20.855,86	21.520	22.348,84	22.697,76
Valor añadido por Trabajador(euros)	30.214,28	31.103	31.261,12	30.716,10
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	69,03	69,19	71,49	73,90

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

LA RIOJA

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	100	89	133	153
Total activo (euros)	758.924.771	744.459.129	986.851.544	1.144.050.205
Cifra de negocios (euros)	619.288.821	561.434.248	848.086.331	959.222.151
Resultado neto ejer. (euros)	65.095.508	37.323.057	49.854.935	68.823.486
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	175,55	152,84	127,81	128,54
Activo Circulante / Activo Total (%)	63,71	60,45	56,10	56,24
Existencias / Activo Total (%)	34,66	29,02	24,44	26,21
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	8,09	8,83	9,48	9,55
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	28,26	26,90	29,68	29,23
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	10,80	13,62	11,57	11,87
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	25,49	41,20	39,20	36,11
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	40,07	43,51	46,27	45,76
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	70,23	65,44	66,72	66,08
Exigible Total / Recursos Propios (%)	150,55	129,96	117,01	118,65
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	73,00	58,69	56,18	55,91
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	206,69	166,56	167,93	179,98
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	204,57	234,24	215,69	219,46
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	160,89	160,49	146,96	147,72
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,97	27,32	26,71	27,79
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	83,68	76,59	77,33	79,71
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,36	31,12	23,42	24,31
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	73,42	75,77	74,84	73,84
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	12,11	13,03	15,36	14,18
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,83	1,66	1,29	1,38
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	91,32	107	90,98	86,72
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	307,01	291	255,07	261,50
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	8,13	10,44	13,89	11,60
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	67,56	83,95	85,80	82,21
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	150,98	163,78	155,96	156,88
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	14,82	19,98	17,95	16,12
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Impto.+Gastos Fin.)(%)	11,38	14,54	13,51	12,04
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	12,46	14,07	12,61	12,04
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	19,92	15,74	16,26	17,70
Activo Total / Exigible Total (%)	166,42	176,94	185,46	184,28
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	21,49	11,53	10,96	13,15
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	13,11	8,60	8,18	9,61
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	16,07	11,41	9,52	11,46
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	81,60	75,42	85,94	83,84
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	222,04	196,52	187,70	192,33
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	88,62	85,46	86,49	87,96
	250,55	229,96	217,01	218,65
	73,82	68,18	71,39	71,18
	73,82	68,18	71,39	71,18
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	82	74	124	144
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	26,74	27,68	29,04	25,48
Gasto Medio por Trabajador (euros)	11,91	11,41	10,91	10,61
Valor añadido por Trabajador(euros)	21.975,97	24.229	24.999,88	25.165,67
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	52.821,41	46.618	43.160,25	49.052,26
	41,60	51,97	57,92	51,30

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

MADRID

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	33.164	32.042	35.854	46.736
Total activo (euros)	13.872.032.175	16.294.907.383	15.433.886.708	19.787.083.054
Cifra de negocios (euros)	13.427.463.259	14.926.873.530	15.241.102.871	18.781.498.775
Resultado neto ejer. (euros)	349.584.662	699.767.432	479.941.594	583.172.752
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	124,61	117,43	126,02	126,71
Activo Circulante / Activo Total (%)	55,48	54,01	55,76	55,89
Existencias / Activo Total (%)	13,62	12,76	13,43	13,40
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	16,06	16,68	16,31	16,33
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	33,13	33,94	31,91	31,81
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,04	7,49	8,24	8,20
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	45,68	35,45	43,33	44,12
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	36,30	43,59	35,49	33,59
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	72,10	69,35	71,02	69,49
Exigible Total / Recursos Propios (%)	176,71	129,89	181,98	199,01
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	85,33	64,43	84,62	86,05
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	183,85	163,51	180,56	180,98
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	162,85	179,18	169,74	168,96
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	123,41	134,07	124,43	123,80
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,67	27,17	26,42	25,94
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	77,90	73,34	81,76	77,41
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	9,75	16,18	10,05	10,15
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	75,87	75,22	75,72	76,28
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	19,27	18,21	19,34	18,98
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,58	1,33	1,14	1,20
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	94,33	95	93,75	98,10
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	303,96	276	299,52	316,03
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	20,30	25,36	22,04	22,02
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	89,29	103,77	90,96	90,59
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	120,62	138,04	121,74	121,05
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	37,80	22,07	26,56	27,83
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	26,90	16,46	19,20	19,98
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	26,27	16,95	18,53	19,23
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,13	12,70	9,41	8,88
Activo Total / Exigible Total (%)	156,59	176,99	154,95	150,25
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	6,97	9,87	8,77	8,81
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	6,97	9,87	8,77	8,81
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	5,69	7,39	5,86	5,69
rem) (Rtdo. Ant Imp.+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,88	8,07	5,93	5,99
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	96,80	91,60	98,75	94,92
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	202,28	192,04	227,85	239,28
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp.+Gast.Finan.) (%)	73,10	83,54	80,80	80,02
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	276,71	229,89	281,98	299,01
Efecto Fiscal (EF) (%)	60,54	69,58	65,68	64,73
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	60,54	69,58	65,68	64,73
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	20.229	19.898	24.486	34.494
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,71	2,86	2,75	2,69
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	0,74	0,68	0,66	0,70
Gasto Medio por Trabajador (euros)	20.402,97	22.164	21.995,26	22.369,79
Valor añadido por Trabajador(euros)	27.765,51	32.806	30.062,39	30.314,28
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	73,48	67,56	73,17	73,79

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

MADRID

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	5.300	5.989	6.070	8.188
Total activo (euros)	5.493.345.178	6.951.027.001	6.796.906.418	9.409.691.826
Cifra de negocios (euros)	8.159.290.510	10.260.285.403	9.911.776.548	13.511.771.948
Resultado neto ejer. (euros)	113.207.033	289.677.970	249.196.210	307.967.950
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	183,45	184,50	186,24	190,85
Activo Circulante / Activo Total (%)	64,72	64,85	65,06	65,62
Existencias / Activo Total (%)	13,29	13,18	13,21	13,01
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	14,31	14,93	15,30	14,86
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	23,74	23,60	23,43	22,71
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	17,17	16,97	17,06	16,74
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	59,59	45,96	49,43	50,12
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	31,79	36,73	33,13	31,67
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	78,95	78,45	76,98	76,33
Exigible Total / Recursos Propios (%)	215,27	172,63	202,48	216,78
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	116,96	98,72	106,32	109,35
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	149,33	138,39	143,94	141,63
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	194,17	213,20	206,83	210,38
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	134,71	146,81	142,29	142,60
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,83	33,14	33,55	33,78
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	205,41	207,21	208,75	213,65
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	7,28	10,28	9,28	9,32
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	69,14	68,98	68,48	68,09
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	26,38	25,47	26,45	27,06
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,25	1,07	0,99	0,95
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	88,53	89	89,44	93,68
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	258,35	238	253,09	264,91
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	17,76	20,78	19,81	19,42
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	93,48	102,33	99,18	99,06
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	120,30	130,67	126,50	125,71
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	47,36	27,44	28,18	29,49
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	32,13	20,11	20,40	20,96
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	27,10	18,09	17,78	18,04
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	10,02	13,76	12,09	11,08
Activo Total / Exigible Total (%)	146,45	157,93	149,39	146,13
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	6,50	11,36	11,09	10,37
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,77	7,84	7,05	6,53
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	3,88	5,31	4,83	4,55
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	148,53	147,61	145,83	143,59
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	213,97	217,79	240,77	250,38
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,87	79,89	79,60	79,04
	315,27	272,63	302,48	316,78
	52,63	66,57	65,33	63,42
	52,63	66,57	65,33	63,42
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	5.142	5.852	5.908	7.995
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	12,82	13,31	13,01	12,96
	6,49	6,19	6,35	6,27
Gasto Medio por Trabajador (euros)	21.194,99	22.417	22.485,23	23.259,60
Valor añadido por Trabajador(euros)	26.475,15	29.157	28.533,18	29.079,28
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	80,06	76,89	78,80	79,99

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

MADRID

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	1.585	2.028	1.944	2.770
Total activo (euros)	11.192.933.711	15.263.611.489	13.855.753.560	20.377.948.168
Cifra de negocios (euros)	7.565.666.098	9.650.115.160	9.454.723.253	13.520.296.106
Resultado neto ejer. (euros)	475.996.184	735.204.839	602.444.911	814.728.359
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	104,98	97,78	95,94	99,70
Activo Circulante / Activo Total (%)	51,21	49,44	48,96	49,93
Existencias / Activo Total (%)	15,36	15,16	13,98	15,05
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	13,89	12,78	13,26	12,80
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	30,34	31,01	30,71	29,68
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	7,05	6,70	6,81	6,88
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	29,84	28,12	30,47	31,62
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	44,07	46,84	46,15	42,63
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	63,02	60,98	61,79	58,64
Exigible Total / Recursos Propios (%)	127,11	114,33	116,98	136,22
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	54,49	48,21	49,96	51,10
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	166,23	156,36	158,02	157,92
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	213,34	217,59	217,18	222,98
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	134,88	135,80	132,50	134,02
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,11	28,86	27,42	28,34
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	64,84	58,84	60,94	63,35
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,59	26,74	22,93	24,28
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	74,81	75,38	76,45	75,35
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	17,48	17,60	17,66	18,68
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,13	1,77	1,52	1,59
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	114,37	120	112,54	117,66
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	321,73	312	290,71	318,67
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	16,25	17,13	17,13	16,04
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	99,54	103,31	103,17	101,20
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	145,47	152,30	147,28	147,81
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	25,32	18,89	19,28	20,85
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	19,38	14,53	14,47	15,88
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	20,11	15,18	15,14	16,30
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	12,81	13,85	12,72	11,20
Activo Total / Exigible Total (%)	178,67	187,47	185,49	173,41
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	9,66	10,32	9,43	9,44
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,66	10,32	9,43	9,44
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	7,44	7,72	7,18	6,63
rem) (Rtdo. Ant Imp.+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	11,00	12,22	10,52	9,99
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	67,59	63,22	68,24	66,35
Apalancamiento Fin. (APF=apfg x apfe) (%)	183,09	183,19	185,59	198,71
apfg) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp.+Gast.Finan.) (%)	80,62	85,47	85,53	84,12
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	227,11	214,33	216,98	236,22
Efecto Fiscal (EF) (%)	70,92	72,95	70,81	71,67
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,92	72,95	70,81	71,67
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	1.177	1.580	1.635	2.373
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	23,91	25,30	22,03	22,41
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	18,47	14,55	16,69	15,26
Gasto Medio por Trabajador (euros)	20.525,11	22.881	22.051,91	23.984,69
Valor añadido por Trabajador(euros)	32.247,07	35.407	34.117,68	36.157,23
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	63,65	64,62	64,63	66,33

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

MURCIA

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	4.188	3.700	6.139	7.492
Total activo (euros)	1.572.828.011	1.888.529.201	2.702.521.574	3.361.490.572
Cifra de negocios (euros)	2.012.929.969	2.255.210.751	3.305.983.635	3.978.999.445
Resultado neto ejer. (euros)	36.439.319	81.526.549	94.040.710	95.394.556
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	171,78	163,29	165,83	175,33
Activo Circulante / Activo Total (%)	63,21	62,02	62,38	63,68
Existencias / Activo Total (%)	25,41	23,72	23,32	24,37
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,32	13,54	12,47	12,38
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	30,40	30,13	30,34	29,16
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	9,78	9,99	10,45	10,09
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	53,12	39,62	46,37	48,71
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	25,88	34,08	29,18	26,58
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	74,20	73,16	74,48	71,99
Exigible Total / Recursos Propios (%)	287,96	193,71	242,90	276,87
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	122,58	93,25	111,69	112,27
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	211,31	197,86	200,69	199,57
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	147,80	171,75	155,69	161,54
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	123,85	138,06	127,55	131,84
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	21,06	23,00	22,86	22,53
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	88,65	91,16	92,15	91,45
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	6,36	11,53	7,86	9,12
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	79,87	78,51	78,65	78,73
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	14,66	14,87	15,83	15,82
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,74	1,37	1,28	1,30
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	74,06	75	78,36	81,65
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	233,71	225	241,83	251,01
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	15,59	21,55	18,15	18,31
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	67,94	78,61	73,49	73,54
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	115,19	128,57	118,36	120,51
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	49,06	27,52	31,04	35,24
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imppto.+Gastos Fin.)(%)	37,82	20,89	23,33	26,70
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	39,88	21,57	22,90	25,56
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	7,54	11,52	9,65	8,22
Activo Total / Exigible Total (%)	134,73	151,62	141,17	136,12
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,99	12,68	11,93	10,70
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,61	6,57	5,49	4,89
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	127,98	119,42	122,33	118,37
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	62,18	79,11	76,67	73,30
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	387,96	293,71	342,90	376,87
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	63,15	69,58	67,60	66,96
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,20	2,47	2,40	2,43
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,50	1,43	1,39	1,35
Gasto Medio por Trabajador (euros)	16.243,87	18.295	18.534,88	19.116,50
Valor añadido por Trabajador(euros)	23.262,65	28.261	27.166,21	27.770,95
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	69,83	64,74	68,23	68,84

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

MURCIA

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	895	883	1.359	1.661
Total activo (euros)	924.997.840	1.028.318.210	1.538.373.304	1.924.770.195
Cifra de negocios (euros)	1.394.544.333	1.497.356.446	2.187.062.791	2.707.067.138
Resultado neto ejer. (euros)	31.294.909	39.684.557	52.105.604	66.265.161
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	156,74	153,55	153,40	156,43
Activo Circulante / Activo Total (%)	61,05	60,56	60,54	61,00
Existencias / Activo Total (%)	17,72	17,57	18,17	18,81
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,32	11,10	11,44	11,26
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	31,74	31,44	31,91	31,31
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	13,48	13,96	12,93	13,23
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	53,42	50,91	52,42	52,60
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	28,32	30,61	30,25	29,18
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	77,32	77,25	76,20	75,07
Exigible Total / Recursos Propios (%)	254,79	227,74	231,42	245,02
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	124,86	115,89	113,72	114,17
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	171,01	170,53	175,50	175,23
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	140,10	147,31	146,64	149,10
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	116,43	119,66	120,60	121,83
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,06	28,23	27,99	28,79
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	128,51	130,75	124,72	129,31
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	3,66	4,72	5,15	5,47
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	73,95	72,78	73,09	72,24
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	19,61	20,33	20,88	21,79
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,57	1,50	1,29	1,32
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	78,58	79	77,83	78,88
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	222,56	230	229,45	236,58
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	14,35	15,46	16,34	16,21
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	77,06	79,36	78,41	78,20
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	109,99	113,08	113,79	114,53
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	41,16	36,18	35,05	35,11
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	31,51	27,84	27,01	26,53
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	29,54	25,38	23,22	23,64
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,15	12,41	11,27	11,09
Activo Total / Exigible Total (%)	139,25	143,91	143,21	140,81
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	12,00	12,65	11,23	11,88
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	12,00	12,65	11,23	11,88
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	7,51	7,86	6,77	7,02
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,98	5,40	4,76	4,99
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	150,76	145,61	142,17	140,64
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	242,99	236,51	241,90	253,50
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	68,49	72,16	72,99	73,47
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	354,79	327,74	331,42	345,02
Efecto Fiscal (EF) (%)	65,78	68,04	68,58	66,74
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	65,78	68,04	68,58	66,74
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	861	862	1.327	1.618
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	8,62	9,97	9,83	10,45
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	10,31	9,62	8,71	8,21
Gasto Medio por Trabajador (euros)	16.278,40	17.625	18.155,63	19.019,72
Valor añadido por Trabajador(euros)	22.473,11	24.423	24.419,27	25.171,04
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	72,43	72,16	74,35	75,56

MURCIA

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	125	190	319	361
Total activo (euros)	652.967.071	1.311.598.316	2.326.018.697	2.436.030.778
Cifra de negocios (euros)	553.123.500	1.065.538.846	1.990.848.317	2.027.828.696
Resultado neto ejer. (euros)	28.656.138	38.663.286	109.641.679	94.892.464
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	151,39	145,17	155,68	164,53
Activo Circulante / Activo Total (%)	60,22	59,21	60,89	62,20
Existencias / Activo Total (%)	29,34	25,09	25,53	27,31
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	8,51	10,15	10,89	10,81
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	26,10	26,69	25,94	25,19
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	6,65	8,69	8,99	10,15
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	27,48	40,30	32,04	37,43
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	32,33	35,60	33,99	33,74
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	71,74	72,82	72,16	64,41
Exigible Total / Recursos Propios (%)	209,36	181,02	197,24	197,10
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	94,36	88,35	91,87	74,61
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	220,29	200,92	198,32	181,20
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	197,11	198,91	200,88	227,40
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	136,09	131,52	134,34	152,85
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	21,07	21,97	21,97	22,60
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	68,37	66,86	72,47	74,69
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	13,78	15,15	15,20	23,39
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	81,18	79,81	80,29	79,66
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	12,48	13,45	13,50	14,06
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,99	2,06	1,46	1,48
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	94,96	105	102,95	103,30
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	292,45	317	303,64	282,83
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	11,19	10,91	12,17	12,10
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	62,92	71,42	73,16	80,51
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	124,04	126,24	127,17	145,70
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	27,80	36,26	20,93	24,08
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Impto.+Gastos Fin.)(%)	21,56	26,61	15,81	17,08
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	26,75	29,13	17,15	18,09
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,33	8,94	10,97	10,30
Activo Total / Exigible Total (%)	147,76	155,24	150,70	150,74
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	13,58	8,28	14,01	11,57
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	7,84	6,30	7,89	7,23
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	9,25	7,76	9,22	8,69
84,71	81,24	85,59	83,24	
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	242,67	206,23	250,23	246,35
78,44	73,39	84,19	82,92	
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	309,36	281,02	297,24	297,10
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	71,39	63,76	70,95	64,95
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	97	131	241	287
13,98	22,08	19,32	18,19	
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	25,83	21,14	17,99	19,56
Gasto Medio por Trabajador (euros)	15.773,11	17.985	19.544,23	19.200,09
Valor añadido por Trabajador(euros)	24.378,81	28.264	32.354,34	30.882,30
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	64,70	63,63	60,41	62,17

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

NAVARRA

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	3.606	3.097	2.996	4.440
Total activo (euros)	1.624.099.516	1.614.192.152	1.428.487.498	2.066.782.824
Cifra de negocios (euros)	1.968.976.302	1.844.660.447	1.675.239.094	2.412.162.914
Resultado neto ejer. (euros)	60.597.754	78.819.709	50.707.098	67.587.860
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	135,88	139,35	137,09	143,76
Activo Circulante / Activo Total (%)	57,61	58,22	57,82	58,98
Existencias / Activo Total (%)	18,80	17,75	17,91	17,97
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	13,07	15,05	13,80	14,52
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	33,13	32,24	33,45	31,31
Funcionalidad	13,33	12,93	12,86	13,39
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	52,14	44,00	52,66	53,81
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)				
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	36,21	42,35	37,30	34,30
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	67,13	65,50	65,03	64,42
Exigible Total / Recursos Propios (%)	176,20	136,07	168,11	192,38
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	74,90	60,65	68,84	73,57
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	168,86	151,16	158,52	162,22
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	172,57	193,09	177,05	183,99
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	137,00	151,24	142,84	142,59
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,15	28,16	28,04	27,87
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	99,33	99,83	98,32	103,89
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	12,19	17,91	14,54	14,22
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	74,13	73,04	73,52	73,50
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	19,03	18,86	20,01	20,16
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,49	1,22	1,16	1,15
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	76,13	80	80,04	81,69
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	212,82	202	213,26	221,70
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	20,64	26,49	23,40	24,34
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	89,29	106,08	96,94	95,89
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	134,92	154,54	141,84	139,19
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	32,65	22,16	27,77	29,03
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	27,11	18,13	22,18	23,00
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	21,35	14,67	16,71	17,17
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	13,28	16,44	13,03	11,84
Activo Total / Exigible Total (%)	156,75	173,49	159,49	151,98
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	10,31	11,53	9,52	9,56
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	10,31	11,53	9,52	9,56
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	6,67	7,67	6,15	5,82
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,50	6,71	5,25	4,98
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	121,23	114,28	117,27	116,71
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	201,32	193,26	208,64	225,13
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	72,89	81,87	77,82	77,00
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	276,20	236,07	268,11	292,38
Efecto Fiscal (EF) (%)	76,74	77,82	74,14	73,03
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,74	77,82	74,14	73,03
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	2.615	2.256	2.394	3.629
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,82	2,99	2,87	2,86
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	0,99	0,98	0,95	0,91
Gasto Medio por Trabajador (euros)	26.028,38	27.602	27.988,95	28.862,35
Valor añadido por Trabajador(euros)	36.351,24	40.306	38.762,51	39.534,21
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	71,60	68,48	72,21	73,01

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

NAVARRA

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	735	696	672	936
Total activo (euros)	885.608.594	931.230.272	888.260.511	1.356.727.395
Cifra de negocios (euros)	1.300.009.109	1.310.624.345	1.266.299.170	1.852.505.014
Resultado neto ejer. (euros)	43.427.651	35.398.211	35.366.558	55.158.972
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	153,69	151,53	157,48	147,59
Activo Circulante / Activo Total (%)	60,58	60,24	61,16	59,61
Existencias / Activo Total (%)	17,65	17,61	19,45	16,27
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,44	11,74	11,42	11,79
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	31,19	31,97	31,63	31,71
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	17,56	16,21	17,45	17,50
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	50,71	55,05	55,97	55,27
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	38,31	40,40	39,33	39,51
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	71,28	70,78	70,17	68,59
Exigible Total / Recursos Propios (%)	163,18	148,00	154,37	153,66
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	79,19	73,14	74,16	71,08
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	142,39	138,69	142,62	133,78
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	178,90	180,63	181,50	184,34
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	143,97	147,78	150,35	147,36
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,49	33,95	33,86	35,01
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	157,58	149,42	152,58	150,76
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	11,16	12,79	13,03	13,23
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	68,02	67,55	67,75	66,34
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	25,19	26,08	25,93	26,66
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,37	1,05	0,93	1,04
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	77,17	79	76,27	82,96
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	199,53	202	198,95	210,79
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	19,57	20,93	19,98	20,07
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	95,94	99,91	96,88	103,06
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	137,09	142,63	143,96	143,57
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	29,05	28,04	24,94	25,90
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imppto.+Gastos Fin.)(%)	25,47	23,86	20,48	21,04
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	18,58	15,74	13,42	14,16
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	17,42	15,77	16,25	16,57
Activo Total / Exigible Total (%)	161,28	167,57	164,78	165,08
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	12,91	9,43	10,13	10,31
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	12,91	9,43	10,13	10,31
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	7,88	6,21	6,46	6,75
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,37	4,41	4,53	4,95
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	146,79	140,74	142,56	136,54
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	196,13	188,84	202,27	200,28
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	74,53	76,14	79,52	78,96
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	263,18	248,00	254,37	253,66
Efecto Fiscal (EF) (%)	83,50	80,39	77,50	76,24
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	83,50	80,39	77,50	76,24
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	731	694	671	931
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	11,48	12,07	11,91	11,97
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	6,72	6,51	6,18	6,44
Gasto Medio por Trabajador (euros)	24.524,80	26.471	26.982,45	28.649,82
Valor añadido por Trabajador(euros)	32.624,90	34.429	35.206,17	37.669,80
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	75,17	76,89	76,64	76,06

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

NAVARRA

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	174	211	166	239
Total activo (euros)	1.168.551.208	1.576.570.191	1.240.136.420	1.840.516.971
Cifra de negocios (euros)	1.052.205.640	1.128.044.075	896.193.880	1.133.033.701
Resultado neto ejer. (euros)	35.714.976	59.948.123	55.859.843	70.775.070
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	142,46	127,71	103,60	110,80
Activo Circulante / Activo Total (%)	58,76	56,09	50,88	52,56
Existencias / Activo Total (%)	23,41	23,01	16,81	18,54
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	10,26	11,48	15,08	15,23
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	26,63	30,38	32,61	30,98
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	12,66	9,91	10,23	9,62
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	48,54	40,58	39,82	42,06
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	39,02	43,36	51,08	43,63
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	71,88	64,41	62,72	58,73
Exigible Total / Recursos Propios (%)	156,50	131,13	96,37	130,56
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	78,12	57,58	44,47	49,83
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	181,58	172,97	166,48	181,29
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	210,80	208,85	212,26	215,41
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	137,64	145,59	141,75	142,33
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,66	28,39	27,80	27,99
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	76,63	66,84	61,59	55,61
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,54	27,32	27,82	31,35
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	80,07	74,86	75,47	75,50
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	15,59	17,29	16,22	17,27
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,73	1,91	1,31	1,89
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	97,69	108	93,06	108,38
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	257,57	303	244,51	312,26
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	10,17	15,12	14,90	17,25
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	78,26	89,01	109,23	100,96
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	134,26	153,57	165,89	158,61
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	33,76	26,48	17,36	23,25
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	24,97	22,06	14,17	18,81
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	22,42	18,46	11,30	16,44
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,39	13,08	17,06	12,51
Activo Total / Exigible Total (%)	163,90	176,26	203,76	176,59
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	7,84	8,79	8,85	8,87
Resutado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	7,84	8,79	8,85	8,87
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	6,24	6,21	6,68	6,19
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	6,93	8,68	9,24	10,06
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	90,04	71,55	72,27	61,56
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	192,45	180,14	168,54	187,18
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	75,03	77,94	85,83	81,19
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	256,50	231,13	196,37	230,56
Efecto Fiscal (EF) (%)	65,31	78,60	78,60	76,51
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	65,31	78,60	78,60	76,51
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	129	144	126	188
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	23,98	23,32	23,14	20,74
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	18,98	11,12	12,57	11,56
Gasto Medio por Trabajador (euros)	25.025,79	26.554	27.463,99	28.695,92
Valor añadido por Trabajador(euros)	31.333,41	42.496	43.711,62	43.103,61
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	79,87	62,49	62,83	66,57

PAÍS VASCO

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	7.883	7.690	8.771	9.944
Total activo (euros)	3.265.970.023	3.631.491.027	3.633.841.434	4.248.522.204
Cifra de negocios (euros)	3.830.792.459	4.019.629.134	4.271.815.261	4.843.490.373
Resultado neto ejer. (euros)	102.622.840	145.096.375	118.685.508	126.912.077
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	140,13	134,61	141,33	140,39
Activo Circulante / Activo Total (%)	58,36	57,38	58,56	58,40
Existencias / Activo Total (%)	16,17	15,37	14,97	15,10
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	15,07	15,69	15,98	16,21
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	30,44	30,73	29,49	28,75
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	12,56	11,96	13,42	13,12
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	50,33	45,79	52,03	52,41
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	36,33	42,86	36,39	35,48
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	70,90	69,61	69,49	68,83
Exigible Total / Recursos Propios (%)	176,65	134,05	175,53	183,02
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	82,73	66,30	79,44	80,22
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	169,95	153,60	162,82	166,56
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	179,77	195,66	188,96	193,02
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	133,72	143,07	136,82	135,52
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,86	26,69	26,69	26,66
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	99,63	96,12	106,37	105,74
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	11,15	15,82	12,16	12,18
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	75,57	74,86	74,94	74,82
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	18,21	18,53	19,67	19,93
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,42	1,18	1,10	1,06
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	82,75	85	84,24	85,40
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	233,11	218	231,35	241,63
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	21,20	24,59	23,12	23,16
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	92,08	104,54	97,55	96,47
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	129,13	144,35	132,57	131,46
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	34,71	24,66	28,43	28,77
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	27,37	19,52	22,85	22,85
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	21,99	16,29	17,06	16,76
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,90	14,02	11,94	11,13
Activo Total / Exigible Total (%)	156,61	174,60	156,97	154,64
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,69	9,35	9,00	8,45
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,20	6,05	4,83	4,63
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	117,29	110,69	117,56	114,00
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	200,94	188,36	212,58	218,36
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	72,63	80,48	77,15	77,15
276,65	234,05	275,53	283,02	
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,87	74,08	74,56	73,31
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	6.165	6.061	7.424	8.550
No. Medio de Trabaja. No Fijos por Empr. (nº)	2,96	3,12	2,96	2,94
No. Medio de Trabaja. No Fijos por Empr. (nº)	0,89	0,85	0,84	0,83
Gasto Medio por Trabajador (euros)	24.336,80	26.274	26.031,44	26.954,20
Valor añadido por Trabajador(euros)	33.415,57	36.919	35.023,42	35.592,51
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	72,83	71,17	74,33	75,73

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

PAÍS VASCO

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	2.081	2.211	2.299	2.497
Total activo (euros)	2.564.997.597	2.909.435.631	3.014.856.584	3.232.641.977
Cifra de negocios (euros)	3.706.197.220	4.010.345.156	4.166.353.910	4.562.119.037
Resultado neto ejer. (euros)	94.686.727	115.211.696	108.746.619	97.227.588
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	176,06	168,30	170,95	168,52
Activo Circulante / Activo Total (%)	63,78	62,73	63,09	62,76
Existencias / Activo Total (%)	14,91	14,05	14,42	14,56
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	14,42	14,98	14,46	14,10
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	28,16	28,73	27,98	28,04
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	19,38	18,75	18,44	17,97
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	55,98	55,20	56,39	60,03
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	40,54	42,56	40,21	39,24
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	75,46	73,69	73,79	72,20
Exigible Total / Recursos Propios (%)	147,58	135,72	149,32	155,38
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	81,75	73,70	79,20	78,34
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	133,05	128,31	131,18	131,41
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	195,40	200,37	199,42	199,98
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	154,54	157,09	153,75	153,50
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	35,24	36,64	36,16	35,78
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	180,85	175,79	178,56	180,06
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	13,01	14,73	13,67	13,34
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	66,21	64,72	65,40	65,86
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	27,19	28,35	28,54	28,79
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,23	1,14	1,00	0,97
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	85,19	87	88,85	86,33
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	219,79	225	231,59	225,30
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	20,54	21,44	20,09	20,17
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	107,28	113,14	108,92	108,24
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	142,13	147,97	142,97	143,07
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	32,50	28,49	27,76	31,17
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	27,00	23,62	22,83	25,10
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	18,23	16,17	15,15	16,22
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	16,36	16,95	15,28	13,80
Activo Total / Exigible Total (%)	167,76	173,68	166,97	164,36
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,14	9,33	8,99	7,68
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	4,56	4,85	4,39	3,85
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	144,49	137,84	138,19	141,13
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	73,00	76,38	77,17	74,90
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	247,58	235,72	249,32	255,38
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,81	77,60	76,96	73,99
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	13,02	13,40	13,12	13,06
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	5,81	5,59	5,64	5,46
Gasto Medio por Trabajador (euros)	25.634,23	26.919	27.301,28	28.372,04
Valor añadido por Trabajador(euros)	33.254,58	34.871	34.695,65	35.280,25
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	77,08	77,19	78,69	80,42

PAÍS VASCO

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	431	460	541	569
Total activo (euros)	2.893.113.343	3.303.555.342	3.820.617.342	4.135.010.014
Cifra de negocios (euros)	2.636.974.327	2.505.134.773	3.458.051.350	3.211.804.195
Resultado neto ejer. (euros)	119.654.589	116.559.762	178.555.120	170.741.352
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	131,68	130,77	138,11	117,69
Activo Circulante / Activo Total (%)	56,84	56,67	58,00	54,06
Existencias / Activo Total (%)	20,52	21,41	17,65	17,05
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,17	11,74	13,70	14,54
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	27,80	28,20	26,46	27,51
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	10,67	10,06	12,39	10,20
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	38,12	40,08	39,49	38,06
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	42,51	46,11	45,90	45,62
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	69,21	65,45	69,72	69,08
Exigible Total / Recursos Propios (%)	136,64	117,32	119,82	120,94
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	66,56	54,63	61,30	60,80
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	165,42	153,49	145,05	171,70
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	215,96	229,33	234,32	226,04
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	140,42	151,41	149,24	136,69
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,26	25,22	26,35	24,91
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	89,36	67,83	90,14	70,34
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,52	28,14	22,10	20,92
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	77,56	78,39	76,46	78,96
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	18,28	16,53	16,99	15,79
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,59	1,60	1,27	1,28
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	96,03	111	105,16	103,41
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	254,60	267	243,43	270,36
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	11,36	12,08	12,00	13,24
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	88,60	98,39	105,06	96,73
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	143,27	160,48	153,34	143,08
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	25,97	25,55	19,69	19,36
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imppto.+Gastos Fin.)(%)	22,59	21,46	16,52	16,04
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	18,64	17,10	13,80	13,45
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	13,48	13,11	15,23	13,47
Activo Total / Exigible Total (%)	173,19	185,24	183,46	182,69
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	9,79	7,67	10,27	9,12
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,79	7,67	10,27	9,12
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	6,42	5,64	6,93	6,18
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	7,05	7,44	7,66	7,96
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	91,15	75,83	90,51	77,67
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	183,18	170,67	183,50	185,50
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	77,41	78,54	83,48	83,96
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	236,64	217,32	219,82	220,94
Efecto Fiscal (EF) (%)	83,19	79,64	80,75	79,57
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	83,19	79,64	80,75	79,57
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	347	382	479	510
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	26,66	22,12	25,17	21,15
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	17,28	16,03	13,96	11,45
Gasto Medio por Trabajador (euros)	26.190,49	26.009	27.866,82	28.188,10
Valor añadido por Trabajador(euros)	38.218,62	39.214	42.617,62	44.472,46
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	68,53	66,33	65,39	63,38

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

COMUNIDAD VALENCIANA

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	36.903	30.400	33.142	40.172
Total activo (euros)	12.946.560.014	12.420.057.054	12.380.985.682	15.333.206.965
Cifra de negocios (euros)	15.417.447.277	13.975.394.307	14.028.704.367	16.717.111.080
Resultado neto ejer. (euros)	420.907.304	507.435.756	421.685.906	483.455.822
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	163,93	155,88	155,91	159,23
Activo Circulante / Activo Total (%)	62,11	60,92	60,92	61,42
Existencias / Activo Total (%)	23,68	22,22	22,39	22,84
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,82	13,68	13,27	13,53
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	28,87	29,67	29,25	28,81
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	10,96	10,05	10,39	10,21
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	46,42	40,32	44,72	45,93
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	31,62	37,02	32,81	31,38
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	72,45	70,26	70,49	68,98
Exigible Total / Recursos Propios (%)	217,63	170,54	205,19	219,43
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	98,56	79,50	90,09	90,06
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	197,81	180,69	191,96	192,59
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	174,47	187,74	179,86	182,63
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	136,02	145,40	137,57	139,35
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,47	25,58	25,65	25,88
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	105,08	97,00	99,35	97,94
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,47	14,78	11,94	12,88
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,17	76,16	75,94	75,78
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	17,83	17,07	18,17	18,65
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,77	1,54	1,46	1,44
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	76,86	79	79,49	82,34
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	246,26	232	249,95	262,61
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	18,57	22,59	20,65	20,67
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	76,39	86,24	80,11	80,47
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	125,22	137,62	128,62	129,67
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	39,29	29,80	32,70	33,30
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	29,92	22,58	24,84	25,19
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	30,87	23,43	24,35	24,58
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	9,95	11,74	10,11	9,32
Activo Total / Exigible Total (%)	145,95	158,64	148,73	145,57
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	10,33	11,05	10,39	10,07
Resultado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	10,33	11,05	10,39	10,07
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	7,03	7,68	6,66	6,25
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,91	6,82	5,88	5,73
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	119,09	112,52	113,31	109,03
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	222,58	209,44	229,39	238,96
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	70,08	77,42	75,16	74,81
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	317,63	270,54	305,19	319,43
Efecto Fiscal (EF) (%)	65,97	68,74	68,00	67,44
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	65,97	68,74	68,00	67,44
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	27.881	24.066	27.690	33.914
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,71	2,84	2,77	2,74
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	1,12	1,08	1,02	1,02
Gasto Medio por Trabajador (euros)	17.931,79	19.255	19.349,82	20.147,77
Valor añadido por Trabajador(euros)	25.427,68	28.420	27.455,93	27.947,50
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	70,52	67,75	70,48	72,09

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

COMUNIDAD VALENCIANA

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	8.083	7.575	7.885	9.518
Total activo (euros)	7.950.839.610	8.117.248.224	8.649.582.209	10.560.879.640
Cifra de negocios (euros)	12.353.212.131	12.275.974.402	12.670.959.445	15.235.908.027
Resultado neto ejer. (euros)	296.053.789	332.044.323	291.846.400	331.376.036
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	185,15	182,96	182,79	182,42
Activo Circulante / Activo Total (%)	64,93	64,66	64,64	64,59
Existencias / Activo Total (%)	19,86	19,55	20,24	19,85
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,77	12,11	11,99	12,08
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	25,88	26,12	26,03	25,85
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	17,55	17,58	16,82	16,53
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	51,58	50,38	53,91	54,94
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	33,05	35,32	33,95	33,17
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	77,80	76,76	76,11	74,61
Exigible Total / Recursos Propios (%)	203,10	183,73	194,93	202,06
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	108,91	98,83	101,24	99,63
Cobertura				
Acree. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	159,94	153,53	157,79	155,52
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	184,95	192,58	190,89	193,78
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	140,00	145,65	144,16	145,12
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,56	31,08	30,55	31,17
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	183,49	179,99	171,90	173,96
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	8,24	9,89	9,78	10,18
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	70,57	70,20	70,60	70,09
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	22,80	23,07	23,27	24,14
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,62	1,42	1,32	1,32
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	76,54	78	79,40	81,15
Acree. C.P. / Consumos Expl. (días)	216,64	215	224,13	228,43
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acree. C.P. (%)	16,70	18,30	17,51	17,96
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acree. C.P. (%)	85,10	89,50	87,21	88,50
Activo Circulante / Acree. C.P. (%)	124,60	130,14	128,55	129,49
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Net. Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	40,32	34,35	36,44	37,69
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp. +Gastos Fin.)(%)	31,14	26,15	27,64	28,83
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	28,56	23,48	23,81	24,41
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	13,14	14,07	12,29	11,62
Activo Total / Exigible Total (%)	149,24	154,43	151,30	149,49
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	11,29	11,61	9,95	9,48
Resutado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	11,29	11,61	9,95	9,48
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	8,08	8,18	7,00	6,58
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,20	5,41	4,78	4,56
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	155,37	151,23	146,49	144,27
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	208,71	209,53	213,42	214,98
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	68,86	73,85	72,36	71,17
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	303,10	283,73	294,93	302,06
Efecto Fiscal (EF) (%)	66,95	67,68	66,63	66,97
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,95	67,68	66,63	66,97
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	7.903	7.471	7.785	9.386
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	11,10	11,58	11,49	11,37
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	7,88	7,55	7,32	7,24
Gasto Medio por Trabajador (euros)	18.474,60	19.604	19.940,36	20.833,67
Valor añadido por Trabajador(euros)	24.783,48	26.411	26.183,69	26.922,13
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	74,54	74,23	76,16	77,38

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

COMUNIDAD VALENCIANA

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Magnitudes básicas del agregado				
Nº de empresas analizadas	1.296	1.338	1.450	1.906
Total activo (euros)	8.127.165.313	8.790.129.614	10.173.393.520	13.953.392.592
Cifra de negocios (euros)	6.900.119.473	6.545.020.863	7.746.330.055	9.853.934.614
Resultado neto ejer. (euros)	368.474.363	436.019.700	518.754.705	737.220.534
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	137,98	127,46	131,40	137,53
Activo Circulante / Activo Total (%)	57,98	56,04	56,78	57,90
Existencias / Activo Total (%)	23,75	24,13	23,79	25,95
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	11,39	11,33	11,68	11,50
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	27,04	26,61	26,43	25,26
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	8,77	7,91	8,18	7,48
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	31,94	28,56	28,53	25,17
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	37,79	41,18	39,83	40,44
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	67,51	64,03	64,83	62,75
Exigible Total / Recursos Propios (%)	165,00	143,28	152,05	149,84
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	72,53	60,53	64,23	60,34
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	189,94	189,26	187,99	188,58
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	214,35	234,14	230,34	246,86
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	139,94	143,60	142,73	149,89
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,71	26,31	24,51	25,38
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	77,57	73,62	70,60	70,94
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,78	24,62	23,21	28,70
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	78,26	76,79	78,32	77,38
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	14,35	14,95	13,92	14,47
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,06	1,87	1,66	1,70
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	95,14	98	99,72	102,81
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	277,60	292	292,42	304,69
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	13,27	14,51	15,17	14,71
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	79,68	82,91	83,06	83,66
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	137,94	148,78	145,20	154,35
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	27,81	21,94	19,84	18,55
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Impto.+Gastos Fin.)(%)	21,33	16,90	15,31	14,27
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	23,53	18,91	16,64	16,03
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,92	12,52	12,57	12,51
Activo Total / Exigible Total (%)	160,60	169,80	165,77	166,74
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)				
Resutado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	12,01	12,07	12,85	13,20
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)				
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	9,64	11,08	10,83	11,94
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	84,90	74,46	76,14	70,62
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)				
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	78,67	83,10	84,69	85,73
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	265,00	243,28	252,05	249,84
Efecto Fiscal (EF) (%)				
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,38	72,37	73,04	73,11
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)				
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	22,39	21,37	20,82	19,48
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	19,23	16,55	15,34	14,12
Gasto Medio por Trabajador (euros)	19.637,60	20.465	21.045,68	22.259,60
Valor añadido por Trabajador(euros)	32.496,86	35.114	36.575,09	39.250,81
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	60,43	58,28	57,54	56,71

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

8

Información estadística. Agregado de la Muestra Común

MICROEMPRESAS	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas comunes todos los años: 67.733				
Total activo (euros)	20.495.998.447	22.585.813.219	24.927.348.701	27.568.537.918
Cifra de negocios (euros)	25.357.654.119	27.089.776.039	28.635.567.620	30.005.279.891
Resultado neto ejer. (euros)	731.090.344	820.792.466	901.437.119	998.780.529
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	141,52	140,25	139,44	140,45
Activo Circulante / Activo Total (%)	58,60	58,38	58,24	58,41
Existencias / Activo Total (%)	19,87	19,61	19,60	19,46
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	13,91	14,26	14,49	14,77
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	32,00	32,25	32,17	31,82
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	10,86	10,54	10,15	9,77
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	46,96	46,45	45,77	44,50
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	36,38	37,14	37,67	38,06
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	71,87	71,00	70,30	69,14
Exigible Total / Recursos Propios (%)	175,22	169,62	165,89	163,24
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	84,36	80,73	78,12	75,06
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	187,80	185,55	184,80	180,16
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	169,51	171,58	174,50	179,53
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	133,47	135,11	136,44	139,29
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,13	25,41	25,34	25,65
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	97,18	94,50	90,48	87,73
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,38	11,43	12,52	14,27
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	76,47	76,22	76,35	76,11
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	17,55	17,72	17,81	18,15
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,45	1,33	1,20	1,25
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	71,81	73,20	75,37	79,76
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	216,93	219,60	225,34	234,45
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	22,49	23,83	24,33	24,85
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	83,64	85,82	87,15	89,96
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	128,18	130,79	132,86	136,32
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	33,45	30,57	27,62	27,30
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Impto.+Gastos Fin.)(%)	25,95	23,48	21,09	20,96
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	24,23	21,86	19,33	19,47
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	11,62	11,63	11,44	11,27
Activo Total / Exigible Total (%)	157,07	158,95	160,28	161,26
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	9,82	9,80	9,62	9,54
Resutado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	9,82	9,80	9,62	9,54
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	6,91	6,82	6,54	6,49
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,59	5,68	5,70	5,96
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	123,72	119,94	114,88	108,84
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	203,81	206,32	209,81	208,05
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	74,05	76,52	78,91	79,04
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	275,22	269,62	265,89	263,24
Efecto Fiscal (EF) (%)	69,71	69,68	70,05	70,64
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	69,71	69,68	70,05	70,64
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	55.313	57.977	59.372	60.342
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	2,70	2,75	2,81	2,85
No. Medio de Trabaja. No Fijos por Empr. (nº)	0,95	0,90	0,87	0,88
Gasto Medio por Trabajador (euros)	18.692,63	19.589,48	20.466,08	21.403,10
Valor añadido por Trabajador(euros)	26.522,30	27.908,15	28.978,62	30.106,66
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	70,48	70,19	70,62	71,09

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

EMPRESAS PEQUEÑAS	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas comunes todos los años: 13.736				
Total activo (euros)	13.794.681.865	14.997.191.746	16.323.405.516	17.837.179.453
Cifra de negocios (euros)	21.041.810.883	22.431.539.954	23.650.790.117	25.007.801.344
Resultado neto ejer. (euros)	597.920.505	625.360.116	651.918.283	668.388.205
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	165,71	167,23	170,74	174,80
Activo Circulante / Activo Total (%)	62,36	62,58	63,06	63,61
Existencias / Activo Total (%)	17,15	17,32	17,71	17,95
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,56	12,92	12,99	13,00
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	28,55	28,24	27,64	27,05
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	16,67	16,68	16,40	16,01
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	49,70	50,75	50,99	51,43
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	37,16	38,11	38,61	38,53
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	77,04	76,24	75,81	75,02
Exigible Total / Recursos Propios (%)	169,72	162,90	159,39	159,99
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	94,09	89,54	87,21	85,75
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	151,31	148,73	146,39	143,77
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	180,48	186,82	193,23	199,05
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	139,81	143,77	147,43	150,75
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,62	32,90	32,77	32,79
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	174,31	174,25	171,75	169,99
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	9,11	10,26	11,38	12,44
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	68,68	68,45	68,61	68,53
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	24,41	24,94	25,08	25,26
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,36	1,22	1,10	1,10
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	76,60	77,44	80,12	83,54
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	212,94	213,43	217,25	223,36
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	19,15	20,39	20,74	20,75
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	91,98	94,56	96,18	97,72
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	128,74	132,58	135,46	137,87
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	32,35	30,40	28,61	29,08
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp+Gastos Fin.)(%)	25,07	23,42	21,85	22,09
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	21,64	19,62	18,00	18,25
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	15,22	14,98	14,47	13,68
Activo Total / Exigible Total (%)	158,92	161,39	162,74	162,51
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	11,69	10,96	10,36	9,74
Resutado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	11,69	10,96	10,36	9,74
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	8,27	7,77	7,32	6,96
rem) (Rtdo. Ant Imp+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	5,42	5,20	5,06	4,96
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	152,54	149,57	144,89	140,20
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	202,09	201,32	202,71	202,55
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp+Gast.Finan.) (%)	74,93	76,58	78,15	77,91
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	269,72	262,90	259,39	259,99
Efecto Fiscal (EF) (%)	69,98	70,05	69,77	69,14
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	69,98	70,05	69,77	69,14
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	13.273	13.564	13.615	13.699
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	11,97	12,49	12,88	13,22
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	7,23	7,12	6,97	6,91
Gasto Medio por Trabajador (euros)	19.979,88	20.984,46	21.910,05	22.846,04
Valor añadido por Trabajador(euros)	26.702,99	27.683,14	28.627,41	29.668,40
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	74,82	75,80	76,54	77,00

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

EMPRESAS MEDIANAS	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas comunes todos los años: 1.503				
Total activo (euros)	8.891.155.719	9.577.198.761	10.410.092.652	11.508.439.696
Cifra de negocios (euros)	5.934.270.664	6.405.343.290	6.711.646.178	7.149.865.966
Resultado neto ejer. (euros)	388.079.281	412.551.065	446.473.631	519.320.414
Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital				
Capital Económico. Estructura				
Activo Circulante / Activo Fijo (%)	88,83	87,04	90,39	91,51
Activo Circulante / Activo Total (%)	47,04	46,54	47,47	47,78
Existencias / Activo Total (%)	16,85	17,03	17,65	18,00
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Activo Total (%)	12,26	11,71	12,30	12,32
Inmovilizado Material / Activo Total (%)	34,75	34,84	33,67	33,10
Funcionalidad				
Dotac. Amort. Inmov. / Inmov. Material (%)	6,22	6,39	6,63	6,44
Dotac. Amort. Inmov. / Rec. Gen. Totales (%)	31,23	32,72	32,60	30,71
Capital Financiero. Estructura				
Fondos Propios / Pasivo Total (%)	50,28	50,19	50,73	50,32
Exigible C.P. / Exigible Total (%)	62,04	59,81	59,64	58,43
Exigible Total / Recursos Propios (%)	99,05	99,31	97,54	99,44
Exigible C.P. / Recur. Prop. + Exig. L.P. (%)	44,66	42,45	41,74	41,11
Cobertura				
Acrec. C.P. / (Deudor. - Variac. Prov. Tráfico y Pérd. Cdtos. Incobrables) (%)	177,43	172,84	172,71	171,64
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Mat. (%)	198,94	201,51	209,54	214,09
(Recur. Prop. + Exig. L.P.) / Inmov. Total (%)	132,17	132,75	135,59	136,99
Indicadores de Gestión				
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,22	29,34	29,24	29,55
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	56,13	56,33	55,99	55,46
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,23	25,02	27,96	30,02
Principales Costes				
Consumos y Otros. G.Explot. / Cifra Negoc. (%)	73,94	73,75	73,79	73,87
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	18,08	18,28	18,22	18,28
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,01	1,81	1,71	1,65
Rotaciones				
(Deudor. - Variac. Prov. Tráfico) / Cifra de Negocios (días)	94,66	93,67	96,20	99,55
Acreed. C.P. / Consumos Expl. (días)	279,12	269,97	275,83	284,18
Indicadores Financieros				
Liquidez				
Tesorería / Acreed. C.P. (%)	16,80	17,59	18,04	17,58
[(Deudor.- Variac. Prov. Tráf)+Inver. Finan. Temp.+Teso.] / Acreedor. C.P. (%)	96,22	97,31	99,81	100,63
Activo Circulante / Acreed. C.P. (%)	153,17	156,87	161,77	164,30
Solvencia				
Gastos Fin./ (Result.Netto Ejer.+ Gastos Fin.)(%)	23,55	21,92	20,44	18,50
Gast. Fin./ (Rtdo.Antes Imp.+Gastos Fin.)(%)	18,69	17,14	15,84	14,38
Gast. Fin./ Recursos Generados Totales (%)	19,44	17,77	16,10	14,76
Recursos Gen. Totales / Exigible Total (%)	13,90	13,66	13,86	13,92
Activo Total / Exigible Total (%)	200,96	200,70	202,52	200,56
Rentabilidad y sus componentes				
Rentab. Financiera (RF=RE x APF x EF) (%)	8,69	8,59	8,47	9,00
Resutado Neto Ejerc. / Recursos Propios (%)	8,69	8,59	8,47	9,00
Rentabilidad Económica (RE=rem x rer) (%)	7,19	7,06	6,96	7,13
rem) (Rtdo. Ant Imp.+Gast Finan)/Cifra Negocios (%)	10,78	10,55	10,79	11,47
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	66,74	66,88	64,47	62,13
Apalancamiento Fin. (APF=apfgf x apfe) (%)	161,85	165,15	166,25	170,77
apfgf) Rtdo. Ant Imp/(Rtdo.Ant.Imp.+Gast.Finan.) (%)	81,31	82,86	84,16	85,62
apfe) Activo Total / Recursos Propios (%)	199,05	199,31	197,54	199,44
Efecto Fiscal (EF) (%)	74,61	73,68	73,23	73,96
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,61	73,68	73,23	73,96
Empleo y costes de personal				
No. de empr. con datos en este apartado (nº)	1.342	1.381	1.381	1.403
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empr. (nº)	20,97	21,58	22,45	22,79
No. Medio de Trabaj. No Fijos por Empr. (nº)	16,72	17,11	16,25	16,78
Gasto Medio por Trabajador (euros)	19.343,04	20.202,12	21.485,62	22.149,11
Valor añadido por Trabajador(euros)	30.881,10	32.127,02	34.091,60	35.624,58
Gastos de Personal / Valor Añadido (%)	62,64	62,88	63,02	62,17

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



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE INDUSTRIA, TURISMO
Y COMERCIO**

SUBSECRETARÍA

**DIVISIÓN DE INFORMACIÓN,
DOCUMENTACIÓN Y PUBLICACIONES**

CENTRO DE PUBLICACIONES