

# Las **PYME** españolas con forma societaria

ESTRUCTURA ECONÓMICO-FINANCIERA Y RESULTADOS

EJERCICIOS  
**2017**  
**2021**  
Y AVANCE 2022



**Registradores** DE ESPAÑA



# Las PYME españolas con forma societaria

Estructura económico-financiera y Resultados  
(Ejercicios 2017-2021 y Avance 2022)



**Colegio de Registradores de la Propiedad, Bienes Muebles y  
Mercantiles de España**

## Créditos

### Edita:

Colegio de Registradores de la Propiedad,  
Bienes Muebles y Mercantiles de España

Diego de León 21. 28006. Madrid.

<http://www.registradores.org>

### Coordina:

Centro de Procesos Estadísticos del Colegio  
de Registradores de la Propiedad, Bienes  
Muebles y Mercantiles de España

### Autores:

Dr. Antonio Calvo-Flores Segura  
(Catedrático de Métodos Cuantitativos para  
la Economía de la Universidad de Murcia)

Dr. Domingo García Pérez de Lema  
(Catedrático de Economía Financiera y  
Contabilidad de la Universidad Politécnica de  
Cartagena)

D. Carlos Martínez-Abarca Pastor  
(Técnico del Departamento de Economía,  
Contabilidad y Finanzas de la Universidad  
Politécnica de Cartagena)

No está permitida la reproducción total o parcial de este libro, ni su tratamiento informático, ni la transmisión de ninguna forma o por cualquier otro medio, ya sea electrónico, mecánico, por fotocopia, por registro u otros métodos, sin el permiso previo y por escrito de los titulares del Copyright.



# ÍNDICE

<b>I. ESTUDIO ECONÓMICO-FINANCIERO</b>	<b>4</b>
<b>1. Introducción</b>	<b>4</b>
<b>2. Fuentes de información y metodología</b>	<b>7</b>
<b>3. La economía y las PYME españolas entre 2017 y 2021</b>	<b>14</b>
3.1. La economía española entre 2017 y 2021	14
3.2. Las PYME españolas entre 2017 y 2021	18
<b>4. PYME y grandes empresas en los agregados totales</b>	<b>22</b>
4.1. Indicadores de crecimiento	22
4.2. Estructura patrimonial, funcionalidad y cobertura del capital	24
4.3. Gestión	30
4.4. Liquidez y Solvencia	33
4.5. Rentabilidad	35
4.6. Empleo	39
<b>5. Las PYME de la muestra con depósitos continuados</b>	<b>43</b>
5.1. Caracterización y evolución de la muestra común	43
5.2. Los principales indicadores de las PYME de la muestra común	48
5.2.1 Estructura económico-financiera de las PYME de la muestra común	48
5.2.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME de la muestra común	50
5.2.3 Liquidez y solvencia de las PYME de la muestra común	52
5.3. Rentabilidad integrada de las PYME de la muestra común	54
<b>6. Características comparadas de las PYME por CC.AA.</b>	<b>57</b>
6.1. Cobertura por CCAA	57
6.2. Empresas-tipo por CCAA	60
6.3. Los principales indicadores de las PYME por CCAA	67
6.3.1 Estructura económico-financiera de las PYME por CCAA	67
6.3.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME por CCAA	72
6.3.3 Liquidez y solvencia de las PYME por CCAA	74
6.4. Modelos explicativos de la rentabilidad por CCAA	76
6.5. Indicadores de crecimiento de las PYME por CCAA	85

<b>7. Especialización productiva micro y pequeñas empresas por CCAA</b>	<b>92</b>
7.1. Especialización productiva de las microempresas por CCAA	92
7.2. Especialización productiva de las pequeñas empresas por CCAA	100
<b>8. Análisis comparado de los segmentos de PYME por grupos de actividad económica (CNAE-2009)</b>	<b>108</b>
8.1. Caracterización y evolución de la muestra sectorial	108
8.2. Diferencias y similitudes entre sectores por magnitudes básicas y por empleo	123
8.3. Ranking de los principales indicadores de las PYME en la muestra sectorial	134
8.4. Ranking de los indicadores de rentabilidad	139
8.5. Las PYME más rentables de la muestra sectorial	146
8.6. Indicadores de crecimiento de las PYME por ramas de actividad	154
<b>9. La I+D en las cuentas anuales de las empresas: factores determinantes y efectos observados</b>	<b>159</b>
9.1. Características de la muestra piloto	159
9.2. Posibles efectos y determinantes de la intensidad de la inversión en I+D	170
<b>10. Resumen ejecutivo</b>	<b>180</b>
<b>II. AVANCE 2022</b>	<b>201</b>
<b>III. ORIGEN DE LOS DATOS</b>	<b>215</b>
<b>1. Límites de la información disponible.</b>	<b>215</b>
<b>2. Amplitud de la muestra.</b>	<b>216</b>
<b>3. Clasificaciones utilizadas.</b>	<b>216</b>
3.1. Sectores de actividad incluidos.	216
3.2. Tamaños incluidos.	221
<b>4. Tratamiento de la información.</b>	<b>222</b>
4.1. Recepción de datos en el CPE.	222
4.2. Proceso de OCR (Reconocimiento óptico de caracteres).	222
4.3. Proceso de reconocimiento manual y de revisión posterior.	222
4.4. Agregación estadística de los datos.	223
<b>IV. METODOLOGÍA</b>	<b>224</b>
<b>1. Indicadores de crecimiento</b>	<b>224</b>

<b>2. Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital</b>	<b>224</b>
<b>2.1. Capital Económico</b>	<b>225</b>
2.1.1. Estructura	225
2.1.2. Funcionalidad	225
<b>2.2. Capital Financiero</b>	<b>225</b>
2.2.1. Estructura	225
2.2.2. Cobertura	225
<b>3. Indicadores de gestión</b>	<b>226</b>
<b>3.1. Actividad</b>	<b>226</b>
<b>3.2. Principales costes</b>	<b>226</b>
<b>3.3. Rotaciones (aproximación)</b>	<b>226</b>
<b>4. Indicadores Financieros</b>	<b>226</b>
<b>4.1. Liquidez</b>	<b>227</b>
<b>4.2. Solvencia</b>	<b>227</b>
<b>5. Rentabilidad y sus componentes</b>	<b>227</b>
<b>5.1. Rentabilidad financiera (ROE)</b>	<b>228</b>
<b>5.2. Rentabilidad económica (ROI)</b>	<b>228</b>
5.2.1. Margen de beneficio por unidad de ventas.	228
5.2.2. Rotación del activo total	228
<b>5.3. Apalancamiento financiero</b>	<b>228</b>
5.3.1. Cargas financieras	228
5.3.2. Endeudamiento	228
<b>5.4. Efecto fiscal.</b>	<b>228</b>
<b>6. Empleo y costes de personal</b>	<b>229</b>
<b>V. Información estadística. Agregado Nacional</b>	<b>230</b>
<b>VI. Información estadística. Agregado CC.AA.</b>	<b>235</b>
<b>VII. Información estadística. Muestra Común</b>	<b>290</b>
<b>VIII. Información estadística. Agregado por ramas y sectores</b>	<b>295</b>

# I. ESTUDIO ECONÓMICO-FINANCIERO

## 1. Introducción

El vigesimosegundo *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria* realiza el habitual análisis en profundidad de la estructura económico-financiera y los resultados del sector empresarial español, constituido mayoritariamente por empresas de micro, pequeña y mediana dimensión (PYME). En esta ocasión, consideramos un período quinquenal (2017-21) y el avance de resultados de 2022. El contexto económico de este periodo es muy relevante, dado que coincide con importantes oscilaciones del ciclo económico. El periodo 2017-19 representa el final de un ciclo de recuperación experimentado por la economía española, donde se obtuvieron tasas interanuales de crecimiento del PIB superiores al 3%. En 2020 se produjo el inicio de la crisis generada por la COVID-19 donde muchas empresas se vieron golpeadas por la crisis sanitaria debido al fuerte shock producido en la oferta en las cadenas de suministro y un shock en la demanda provocado por un menor consumo que hizo disminuir los ingresos en las empresas. La pandemia COVID-19 se encargó de finiquitar el ciclo anterior de la recuperación. La paralización de gran parte de la economía durante 2020 se tradujo en un retroceso del -10,16% del PIB per cápita a precios de mercado, aunque todavía la inflación no había surgido como un elemento distorsionador de la economía. En 2021, sin embargo, se produjo una recuperación del PIB per cápita a precios de mercado con un incremento del 9,23%. Esta recuperación se consideró incompleta debido al contexto de alta incertidumbre en la economía española y mundial debido a la continuidad de la pandemia, al repunte de la inflación (tasa de variación del 6,50%) y al estallido de la guerra propiciada por la invasión de Rusia a Ucrania. Este complejo escenario puede dificultar en ocasiones la explicación del comportamiento de los indicadores económicos y financieros utilizados en este informe.

La base de la metodología del *Estudio* es la contabilidad empresarial y su taxonomía la de las actividades económicas de las empresas españolas. Se atiene al vigente Plan General de Contabilidad (*PGC 2007*, promulgado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), que a raíz de su aplicación obligó a redefinir el modelo de análisis basado en *ratios* que se utilizaba en las primeras ediciones; y se ajusta a la Clasificación Nacional de Actividades CNAE-2009, que sustituyó a la anterior clasificación de actividades económicas que databa de 1993, y que fue objeto de unas ligeras modificaciones en 2003 (CNAE-93 Rev 1). Modificaciones que respondían a la necesidad de reflejar los cambios que se habían ido produciendo en los procesos productivos desde los últimos años del siglo XX, y a la no menos necesaria comparabilidad internacional de empresas y sectores desde bases armonizadas; y que se tradujo en una reclasificación general de las actividades industriales, en una agrupación de la agricultura y la pesca, y en una mayor presencia y desagregación de los sectores de los servicios.

La disponibilidad de los datos del Estudio y su adecuación contable y económica al actual marco normativo se garantizan con la eficacia y eficiencia habituales del Centro de Procesos Estadísticos (CPE) del Colegio de Registradores de España, que traslada la información de los depósitos de cuentas anuales de las empresas españolas en los Registros Mercantiles al marco contable y a la clasificación de actividades económicas vigentes en cada momento. Lo cual permite enlazar la mayor parte de las series de datos presentadas cada año con las de Estudios previos. Con lo que implica, per se, de mejora en la calidad y la comparabilidad internacional de la información que se ofrece.

Atendiendo a los datos del *Annual Report on European SMEs, 2022/23* (EUROPEAN COMMISSION), en 2022 y en el ámbito de la UE de 27 países (UE-27), existían algo más de 24,3 millones de empresas en el sector no financiero, y de ellas tan sólo son grandes (más de 250 empleados) 43.112 (0,2% del total). Entre las PYME (99,8% del total), además, la mayor proporción (93,5%) son empresas de menos de 10 empleados, seguidas de las pequeñas (5,5%) y las medianas (0,8%). Lo que lleva a la habitual constatación de que la economía de mercado de los países desarrollados se basa en las PYME, que tienen una enorme trascendencia social, ya que en 2022 eran

responsables del empleo de casi 84,8 millones de personas (64,4% del total) en el sector empresarial no financiero de la UE-27; pero tienen también una elevada trascendencia económica, al generar el 51,8% del total de su valor añadido al coste de los factores. En el caso de España, los datos de la Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa ponen de manifiesto que en diciembre de 2022 las PYME representaban el 99,8% del número de empresas y generaban el 63,7% del empleo en el sector de empresas no financieras de la economía española.

La UE es consciente desde su inicial *Small Business Act for Europe (SBA)*, adoptada en 2008, del relevante papel de las PYME en el crecimiento económico y el empleo; y su actual *SME Strategy* incide en su aportación en pro de una Europa sostenible y digital. En la Comunicación de la Comisión de 10-03-2020, reconoce que son un elemento esencial para el logro de la estrategia industrial de la UE y diseña un enfoque ambicioso, global y transversal basado en medidas horizontales para ayudar a todo tipo de PYME, así como en acciones dirigidas a cubrir sus necesidades específicas. Una estrategia que se fundamenta en tres pilares: 1.- desarrollo de capacidades y apoyo para la transición hacia la sostenibilidad y la digitalización; 2.- reducción de la carga normativa y mejora del acceso al mercado; y 3.- mejora del acceso a la financiación.

Es una constatación más de que las PYME siguen representando al sistema empresarial en su conjunto y de ahí que su análisis tenga que basarse en las premisas de su amplitud y su heterogeneidad. En primer lugar, porque la misma característica distintiva de su dimensión difiere notablemente entre segmentos de PYME (microempresas, empresas pequeñas y empresas medianas, según la habitual clasificación de la UE); y en segundo y no menos importante lugar, porque buena parte de los factores que explican su estructura y resultados se derivan también de su sector de actividad, de su ámbito geográfico de actuación, de su mayor o menor apuesta por la inversión en factores intangibles de productividad, o de la capacidad directiva de sus gestores. No obstante, la profundización en el estudio de las PYME que reclama la UE está muchas veces condicionada por el desconocimiento de las empresas de menor dimensión (de entre 1 y 9 trabajadores en plantilla), debido a su baja representatividad en las bases de datos usuales, y que sin embargo en 2020 generaban el 29,2% del empleo total de la UE-27. Ya sea porque la metodología de formación de esas bases, a través de encuestas, se traduce en muy bajas tasas de respuesta entre las micro y pequeñas empresas; o ya lo sea porque esas bases de datos se centran en las unidades empresariales de mayor tamaño, con elevada ponderación en las macromagnitudes económicas, pero con menor representatividad en indicadores sociales como el empleo.

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

Debe recordarse asimismo que el *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria* ofrece, desde su primera edición, enfoques originales y aspectos desagregados de la información que no se encuentran en otras bases de datos empresariales, como la segmentación de los datos económico-financieros por estratos de dimensión empresarial (microempresas, empresas pequeñas, empresas medianas y, en ciertos casos, grandes empresas de referencia), y su particularización para el total nacional, las diferentes Comunidades y Ciudades Autónomas y los diversos sectores de la actividad económica (al nivel de 3 dígitos de la CNAE-2009). Junto a la disponibilidad de otras muestras segmentadas, que reflejan: las empresas con depósitos continuados de sus cuentas en todos y cada uno de los años del período temporal considerado en cada *Estudio*; la especialización

productiva de las micro y pequeñas empresas por Comunidades y Ciudades Autónomas, basada en sus cifras de negocio, y que permite relacionar los modelos diferenciados de PYME que existen en ellas con sus posibles especializaciones sectoriales. Sin olvidar la muestra específica de PYME y Grandes empresas, al nivel de 4 dígitos de la CNAE-2009, que realizaron el depósito de sus cuentas en formato Normal, durante los dos últimos años completos disponibles (2020 y 2021, en esta edición), y que permiten por ello indagar en las causas y los efectos de la inversión empresarial en intangibles (Gastos en I+D).

En su vigesimosegunda edición, el *Estudio* tabula los datos de 2021 de 432.121 microempresas, 87.677 empresas pequeñas, 14.774 medianas y 3.602 grandes empresas (con cifras de negocio inferiores a 1.000 millones de euros, y como referencia comparativa de las PYME). Las empresas tabuladas, como es habitual, radican en todas y cada una de las 17 CCAA españolas (además de en las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla), y sus actividades económicas abarcan 249 sectores de la CNAE-2009. En cuanto a la muestra común, el número de empresas con depósitos continuados durante los años 2017-21 se sigue incrementando respecto de estudios previos y configura en 2021 un panel de 217.619 microempresas, 39.015 empresas pequeñas, 5.621 empresas medianas y 1.445 empresas grandes como referencia comparativa.

La metodología del *Estudio* se basa, desde su inicio, en un enfoque descriptivo (Cuadros y Gráficos), tanto por disponer de agregados de empresas (y no de datos individuales de éstas) cuya información se recibe ya estructurada según un modelo de análisis basado en *ratios* como por destinarse a un público objetivo no necesariamente especializado en las técnicas estadísticas. Lo cual no obsta para la permanente revisión y mejora de las pautas de ese análisis descriptivo, como el cálculo de unos u otros estadísticos (medianas o promedios) según la dispersión y la asimetría de las variables, la presentación de determinados datos (cuadros sintéticos y por Ramas de todos los sectores CNAE, gráficos de dispersión de los factores de la rentabilidad, o gráficos de regresión lineal entre determinadas variables de las que se ha dispuesto de forma individualizada), o el cálculo a valores constantes de la evolución de las magnitudes básicas corrientes, al objeto de incrementar el potencial informativo del *Estudio* en su conjunto. En cuanto a la representatividad de las muestras con las que se cuenta, se siguen aplicando criterios de reasignación proporcional para poder comparar los segmentos de PYME disponibles (criterio UE) con la diferente segmentación de los datos del DIRCE, que se toman como referencia de la población total de PYME españolas. Igualmente, se siguen realizando diversos contrastes explicativos sobre las posibles causas y efectos de la inversión en intangibles (Gasto en I+D), tanto en grandes empresas como en PYME, mediante modelos lineales generalizados y regresiones múltiples, con base en su significatividad estadística.

Por lo que se refiere a la estructura del *Estudio*, se inicia con esta breve introducción, a la que sigue el epígrafe 2 que recuerda las fuentes de información y la metodología del análisis (que se detallan además en sendos anexos). El epígrafe 3 traza el panorama general de las PYME que se deduce tanto de los datos y los ejercicios considerados como de la evolución del ciclo económico. El epígrafe 4 analiza los diferentes bloques de variables que configuran la estructura y resultados de los segmentos de empresas, PYME y grandes empresas de comparación, para el total nacional y durante el período 2017-2021. El epígrafe 5 ofrece el contrapunto coyuntural (tasas de variación interanual de las variables) a ese diagnóstico general, a través del panel de PYME con depósitos continuados de cuentas entre 2017 y 2021. En el epígrafe 6 se caracterizan las pautas diferenciales de los segmentos de PYME según las 17 Comunidades Autónomas y las 2 Ciudades Autónomas de radicación, durante el período 2017-2021. En el epígrafe 7 se hace una aproximación coyuntural a la especialización productiva y a las características del empleo de las micro y pequeñas empresas en las diferentes Ramas y CCAA en 2021. En el epígrafe 8 se analizan los rasgos definitorios de los segmentos de PYME por sectores y ramas de actividad de la CNAE-2009 entre 2017 y 2021. El epígrafe 9 aborda la caracterización comparada de las empresas que declaran gastos acumulados de I+D en 2020 y 2021, a la par que indaga en las posibles causas y efectos de la activación y/o amortización de esos gastos en intangibles en dichas empresas. Y, finalmente, el epígrafe 10 ofrece un “resumen ejecutivo” con la síntesis de sus diversos contenidos y las principales conclusiones que se pueden extraer del *Estudio*.

## 2. Fuentes de información y metodología

La base de datos del Estudio se elabora por el Centro de Procesos Estadísticos (CPE) del Colegio de Registradores de España. Su fuente primaria son los preceptivos depósitos de cuentas anuales que realizan las empresas en los Registros Mercantiles. A partir de esta información primaria, el CPE aplica un minucioso proceso de tratamiento, tabulación y verificación de la coherencia de los datos originarios (que se detalla en el Anexo I), de manera que solo aquellos que cumplen con todas las relaciones estructurales entre campos de las cuentas y no presentan incongruencias son mantenidos para el análisis. De esta manera se ha obtenido una muestra para los años 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 que además de ser de gran tamaño (más de 530.000 Pymes en cada uno de los años) tiene una elevada fiabilidad en lo que se refiere a la calidad de la información allí contenida.

Sobre la base de datos, clasificada según las variables que en cada momento del Estudio son de interés, se calculan los indicadores económicos y las ratios del modelo de análisis económico-financiero que se ha venido aplicando desde la primera edición del Estudio y que, como ya se ha indicado, se atiene al actual Plan Contable desde la vigencia de éste (se justifica en el Anexo II). El resultado final son las empresas que constituyen la información depurada, contable y económicamente, para el análisis.

Las ratios e indicadores del modelo de análisis son calculados, asimismo, por el propio CPE sobre los datos ya mencionados de los Registros Mercantiles y se tabulan en hojas-tipo (formato Excel), para los diferentes segmentos de PYME (y grandes empresas, cuando procede) y para las diversas muestras disponibles: total nacional, panel común, Comunidades Autónomas y sectores económicos. Dichas hojas-tipo (tal cual se presentan en el anexo estadístico) constituyen la información básica de la que se dispone para realizar el Estudio, junto con las variables concretas de las dos muestras especiales que, ya sin ajustarse al modelo de análisis estándar, permiten las aproximaciones que se realizan sobre la especialización productiva de las micro y pequeñas empresas por CCAA, y sobre las pautas distintivas de las empresas que activan sus gastos en I+D. Las magnitudes y los indicadores de las series históricas se presentan en euros corrientes, en tanto que las ratios lo hacen, en general, en porcentajes (con la excepción de determinados indicadores en días o unidades, que se señalan en las propias hojas de datos). La información que así se proporciona, desagregada por segmentos de dimensión en los correspondientes apartados y soportes del Estudio, constituye por sí misma una aportación relevante y original para cualquier análisis comparado que desee plantearse sobre las empresas españolas. Junto con el posible valor adicional que puedan aportar a los datos los análisis y comentarios que se plantean en este Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria.

La representatividad de las muestras de empresas que se manejan está condicionada por las características de la información de base y por la metodología seguida para su tabulación. Su origen son los depósitos de cuentas anuales que, pese a venir exigidos legalmente a buena parte de las empresas españolas (y con la sanción de la exclusión de anotaciones registrales posteriores a las empresas que lo incumplan), se supeditan en la práctica a la voluntariedad de las empresas y a las vicisitudes derivadas de la misma demografía empresarial, que implican la desaparición o la creación de empresas concretas a lo largo del tiempo. Así como a la propia situación económica, ya que en situaciones de crisis muchas PYME relegan el cumplimiento de las obligaciones registrales a un segundo plano de preocupación. En cualquier caso, por unos u otros motivos, resulta prácticamente imposible conformar sobre esta fuente informativa una base de datos con representatividad estadística en sentido estricto. Al igual sucede con el “panel” de empresas de la muestra común, ya que, si bien estas empresas son las mismas durante los cinco años considerados en cada Estudio, ni su número es el mismo en las sucesivas ediciones ni su composición reproduce exactamente los pesos de 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).

La distribución de la muestra total por tamaños de empresa durante los años 2017 a 2021 se muestra en el Cuadro T-1. La muestra está compuesta por 538.174 empresas en 2021 (Pymes y grandes empresas), cuya distribución por tamaños está focalizada, por la naturaleza y objetivos del Estudio, hacia las PYME (99,33% del total de empresas de la muestra en 2021) y en la que destaca el peso de las micro y pequeñas empresas (432.121 microempresas, el 80,29% de la muestra, y 87.677 pequeñas empresas, el 16,29%). Las medianas empresas se elevan hasta la cifra de 14.774 sociedades que representan el 2,75% de la muestra utilizada. Finalmente, en el año 2021, las grandes empresas presentes en la muestra son 3.602, que representan el 0,67% de las unidades muestrales.

**CUADRO T-1. COMPOSICIÓN DE LA MUESTRA (EN CADA SEGMENTO Y AÑO)**

AGREGADOS DE EMPRESAS	2017		2018		2019		2020		2021	
	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%
Microempresas	435.844	81,34	461.960	80,90	453.635	80,32	446.521	81,31	432.121	80,29
Empresas Pequeñas	83.795	15,64	91.267	15,98	92.476	16,37	85.201	15,51	87.677	16,29
Empresas Medianas	13.143	2,45	14.491	2,54	15.147	2,68	14.077	2,56	14.774	2,75
<b>TOTAL PYME</b>	<b>532.782</b>	<b>99,43</b>	<b>567.718</b>	<b>99,43</b>	<b>561.258</b>	<b>99,38</b>	<b>545.799</b>	<b>99,38</b>	<b>534.572</b>	<b>99,33</b>
Empresas Grandes (Referencia)	3.062	0,57	3.273	0,57	3.514	0,62	3.390	0,62	3.602	0,67
<b>TOTAL EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>535.844</b>	<b>100,00</b>	<b>570.991</b>	<b>100,00</b>	<b>564.772</b>	<b>100,00</b>	<b>549.189</b>	<b>100,00</b>	<b>538.174</b>	<b>100,00</b>

La representatividad de la muestra disponible de PYME se aproxima mediante su puesta en relación con el censo total de empresas españolas que ofrece el INE en el Directorio Central de Empresas (DIRCE). Una referencia, sin embargo, que no permite una comparabilidad directa con los datos de los Registros Mercantiles, tanto por su diferente cobertura de actividades económicas como por su definición de estratos de asalariados que hasta 2019, inclusive, no coincide completamente con los tamaños de PYME usualmente empleados (y que en el *Estudio* consideramos); lo que implica asumir un sesgo variable en función del grado de detalle de la información que se maneje. El DIRCE se basa en las fuentes administrativas de índole fiscal y en las cotizaciones de la Seguridad Social, y pese a haber solventado su inicial carencia de datos de las empresas de las Comunidades con régimen fiscal especial, sigue sin ofrecer datos del sector agropecuario 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 agropecuario. Las poblaciones de empresas españolas de una y otras fuentes de información son, por tanto, diferentes y la representatividad del CPE sobre el total del DIRCE nunca puede ser precisa. Sin olvidar además que las PYME societarias del CPE, basadas en las definiciones de la UE, excluyen las empresas sin asalariados, que sí se incluyen por el DIRCE cuando se desagrega su información por Comunidades Autónomas o sectores de actividad.

En el *Estudio* se sigue dedicando una especial atención a minimizar esos sesgos entre ambas bases, que en ediciones anteriores a la de 2006 se habían traducido en una representatividad anormalmente reducida de las empresas del CPE. En los datos del total nacional la comparabilidad se consigue razonablemente, excluyendo del DIRCE las empresas bajo la forma jurídica de empresario individual y las empresas societarias sin asalariados. Pero no así, al carecerse de ese grado de detalle, en los datos del DIRCE por CCAA y sectores de la CNAE, en los que han de hacerse sendas aproximaciones que se detallan en los correspondientes apartados del *Estudio*. Se recuerda, por tanto, que los datos de representatividad del CPE respecto del DIRCE son siempre aproximados, ya sea porque en el total nacional las poblaciones de empresas son de diferente composición, o ya lo sea porque en los totales de cada Comunidad Autónoma o sector de la CNAE, además de lo anterior, se da la circunstancia



de no poder excluir de forma precisa el número de empresas societarias sin asalariados, incluidas por el DIRCE en los correspondientes agregados de su información pública.

En el Cuadro T-2 se ofrece la representatividad del total nacional del CPE respecto del DIRCE para los ejercicios 2017 a 2021 (hacer notar que hasta 2018 incluido, el DIRCE utilizaba estratos de trabajadores que no coincidían con los 249 empleados máximos de la definición de PYME de la UE, en concreto ofrecía el intervalo de 200 a 499 del que se debía estimar el subintervalo de 200 a 249). Los datos muestran una cobertura muy elevada para todos los tamaños de PYME y para las grandes empresas. De 2017 a 2021, el tamaño máximo de la población se situó en 2017 con unas 780.000 empresas, que bajan hasta las 765.000 entre 2018 y 2020 para repuntar en 2021 con aproximadamente 774.000 empresas activas. No obstante, el número de empresas con depósitos de cuentas incluidas en la muestra del CPE continúa creciendo hasta 2019 en donde se alcanzan 564.772 unidades empresariales una cobertura del 73,4%. En 2020, la cobertura desciende hasta el 71,7% y marca la pauta para otro ligero descenso en 2021, ejercicio en el que la cobertura de la PYME sería del 69,4% y la cobertura en la gran empresa del 96,35%. Este descenso probablemente esté motivado por la crisis económica derivada de la pandemia pues estimamos que el registro de cuentas es un indicador más sensible a la entrada en inactividad de la empresa que los propios registros oficiales que tienden a recoger tales circunstancias con mayor retraso.

En cualquier caso, el número de elementos de la muestra en 2021 es muy elevado en términos absolutos, 538.174 empresas que suponen un 69,5% de la población total de empresas. Dentro de la PYME, la representatividad de la microempresa es del 66,5%, la de la pequeña empresa del 83,9% y la de la mediana del 91,3%. Con estos datos, podemos asegurar que las diferencias que se establezcan entre las variables analizadas según el tamaño de la empresa cuentan con un margen de error muy reducido ya que, aunque las coberturas sean aproximadas, es evidente que estamos ante una muestra con gran significatividad estadística en el establecimiento de esas diferencias.

**CUADRO T-2. REPRESENTATIVIDAD DE LA MUESTRA RESPECTO DEL DIRCE (POR SEGMENTOS Y AÑOS)**

	2017			2018			2019		
	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.
<b>Microempresas</b>	435.844	652.331	66,81	461.960	639.241	72,27	453.635	640.891	70,78
<b>Empresas Pequeñas</b>	83.795	106.730	78,51	91.267	104.882	87,02	92.476	107.470	86,05
<b>Empresas Medianas</b>	13.143	18.399	71,43	14.491	17.530	82,66	15.147	17.632	85,91
<b>Total PYME</b>	<b>532.782</b>	<b>777.460</b>	<b>68,53</b>	<b>567.718</b>	<b>761.653</b>	<b>74,54</b>	<b>561.258</b>	<b>765.993</b>	<b>73,27</b>
<b>Empresas Grandes (Ref.)</b>	3.062	2.742	111,67	3.273	2.882	113,57	3.514	3.841	91,49
<b>Total empresas incluidas</b>	<b>535.844</b>	<b>780.202</b>	<b>68,68</b>	<b>570.991</b>	<b>764.535</b>	<b>74,68</b>	<b>564.772</b>	<b>769.834</b>	<b>73,36</b>

	2020			2021		
	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.
<b>Microempresas</b>	446.521	646.716	69,04	432.121	649.648	66,52
<b>Empresas Pequeñas</b>	85.201	99.030	86,04	87.677	104.552	83,86
<b>Empresas Medianas</b>	14.077	16.165	87,08	14.774	16.175	91,34
<b>Total PYME</b>	<b>545.799</b>	<b>761.911</b>	<b>71,64</b>	<b>534.572</b>	<b>770.375</b>	<b>69,39</b>
<b>Empresas Grandes (Referencia)</b>	3.390	3.703	91,55	3.602	3.740	96,31
<b>Total empresas incluidas</b>	<b>549.189</b>	<b>765.614</b>	<b>71,73</b>	<b>538.174</b>	<b>774.115</b>	<b>69,52</b>

Las magnitudes básicas (total activo, cifra de negocios y resultado neto) correspondientes al agregado del conjunto de empresas de la muestra total clasificadas por tamaños (Cuadro T-3), ponen de manifiesto la diferente ponderación que alcanzan cada tamaño de empresas según se consideren variables estructurales (activos) o coyunturales (cifra de negocio y beneficio neto de cada ejercicio).

Si observamos la evolución de la distribución por tamaño de la empresa de esas magnitudes básicas para el periodo 2017 a 2021 podremos apreciar que no hay cambios significativos, es más los pequeños movimientos sugieren ser un efecto de la composición de la muestra más que de la evolución poblacional de las magnitudes económicas.

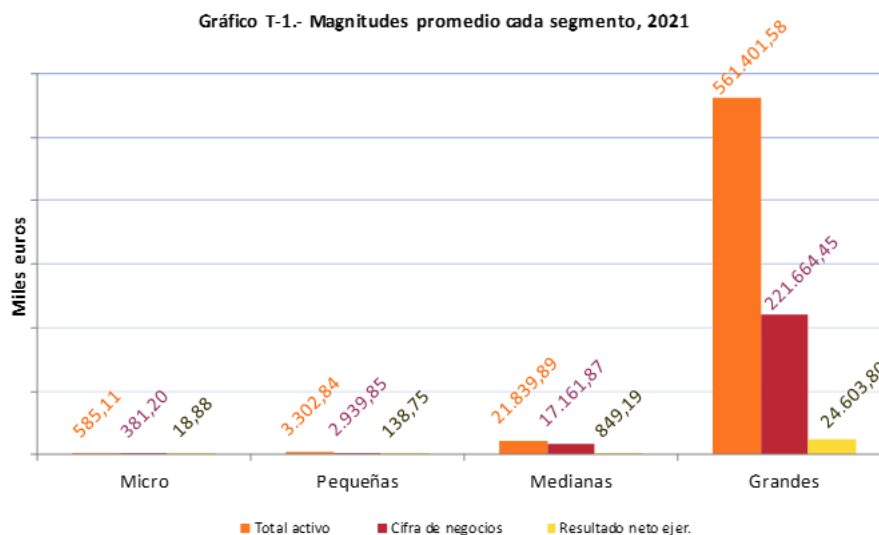
**CUADRO T-3. COMPOSICIÓN DE LA MUESTRA (MAGNITUDES BÁSICAS POR CADA SEGMENTO Y AÑO)**

TOTAL ACTIVO	2017		2018		2019		2020		2021	
	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%
Microempresas	227.249.504	8,63	243.346.628	13,45	242.918.375	12,14	255.204.134	9,48	252.836.225	8,76
Empresas Pequeñas	252.926.964	9,61	274.732.029	15,19	279.076.584	13,95	282.014.560	10,47	289.583.311	10,03
Empresas Medianas	263.208.696	10,00	286.872.825	15,86	305.591.389	15,28	307.571.814	11,42	322.662.553	11,18
<b>Total Activo PYME</b>	<b>743.385.165</b>	<b>28,24</b>	<b>804.951.483</b>	<b>44,49</b>	<b>827.586.349</b>	<b>41,37</b>	<b>844.790.510</b>	<b>31,38</b>	<b>865.082.090</b>	<b>29,96</b>
Empresas Grandes (Referencia)	1.888.771.866	71,76	1.004.135.668	55,51	1.172.817.433	58,63	1.847.663.843	68,62	2.022.168.475	70,04
<b>Total muestra</b>	<b>2.632.157.031</b>	<b>100,00</b>	<b>1.809.087.151</b>	<b>100,00</b>	<b>2.000.403.783</b>	<b>100,00</b>	<b>2.692.454.353</b>	<b>100,00</b>	<b>2.887.250.566</b>	<b>100,00</b>
CIFRA DE NEGOCIOS	2017		2018		2019		2020		2021	
	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%
Microempresas	155.141.423	11,89	168.665.954	12,48	169.420.332	11,62	152.035.167	11,77	164.726.222	11,17
Empresas Pequeñas	231.467.777	17,73	255.031.420	18,87	259.919.147	17,83	228.512.930	17,69	257.757.619	17,48
Empresas Medianas	212.410.848	16,27	236.342.700	17,49	249.713.913	17,13	227.025.433	17,58	253.549.460	17,20
<b>Total Cifra Negocios PYME</b>	<b>599.020.049</b>	<b>45,89</b>	<b>660.040.075</b>	<b>48,84</b>	<b>679.053.393</b>	<b>46,59</b>	<b>607.573.531</b>	<b>47,04</b>	<b>676.033.302</b>	<b>45,85</b>
Empresas Grandes (Referencia)	706.312.623	54,11	691.530.944	51,16	778.342.027	53,41	684.037.794	52,96	798.435.361	54,15
<b>Total muestra</b>	<b>1.305.332.673</b>	<b>100,00</b>	<b>1.351.571.019</b>	<b>100,00</b>	<b>1.457.395.420</b>	<b>100,00</b>	<b>1.291.611.325</b>	<b>100,00</b>	<b>1.474.468.663</b>	<b>100,00</b>
RESULTADO NETO EJERCICIO	2017		2018		2019		2020		2021	
	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%
Microempresas	6.102.755	5,74	6.896.828	9,55	7.193.508	8,47	5.720.479	5,05	8.157.651	6,71
Empresas Pequeñas	10.133.998	9,53	10.821.799	14,98	11.422.935	13,46	8.842.478	7,80	12.164.766	10,01
Empresas Medianas	10.931.040	10,28	11.666.569	16,15	12.947.514	15,25	9.875.215	8,71	12.545.981	10,33
<b>Total Rdo. Neto PYME</b>	<b>27.167.794</b>	<b>25,54</b>	<b>29.385.196</b>	<b>40,69</b>	<b>31.563.957</b>	<b>37,19</b>	<b>24.438.173</b>	<b>21,56</b>	<b>32.868.398</b>	<b>27,05</b>
Empresas Grandes (Referencia)	79.185.060	74,46	42.837.844	59,31	53.315.201	62,81	88.927.448	78,44	88.622.888	72,95
<b>Total muestra</b>	<b>106.352.855</b>	<b>100,00</b>	<b>72.223.041</b>	<b>100,00</b>	<b>84.879.159</b>	<b>100,00</b>	<b>113.365.622</b>	<b>100,00</b>	<b>121.491.287</b>	<b>100,00</b>

Durante 2021, las PYME representaron el 30% de los activos, el 45,9% de la cifra de negocio y el 27% del resultado total del conjunto de la muestra. Ello equivale a que la PYME frente a la gran empresa, consideradas de forma agregada, presenta mejor dimensión de sus activos respecto al total de ventas, pero en cambio, trabaja con márgenes más ajustados lo que deriva en obtener una rentabilidad económica inferior a la de la gran empresa. La rentabilidad económica para el total de la muestra en 2021 se situaría en un 4,2%, que resulta ser promedio ponderado de la rentabilidad económica de la gran empresa, que se elevó hasta el 4,4%, y de la alcanzada en la PYME del 3,8%.

Dentro de los segmentos de la PYME, se observa que la rotación es del 65,2% para microempresas, 89% para pequeñas empresas y 78,6% para las medianas empresas. Para toda la PYME se obtiene una rotación del 78,1% mientras que en las empresas grandes es de 39,5%. En los márgenes se observa gran similitud en los tres tamaños de PYME: 4,95%, 4,72% y 4,95% respectivamente para micro, pequeña y mediana empresa. Como resultado, la rentabilidad económica de las medianas empresas (3,9%) es ligeramente inferior a la pequeña empresa (4,2%) y algo superior a la presentada por la microempresa que alcanza una rentabilidad de 3,2%.

Las magnitudes básicas de la empresa promedio de cada uno de los tamaños en los que se clasifican las PYME y las grandes empresas se muestran en el Gráfico T-1. Las microempresas evidencian los habituales y reducidos activos promedio (585 miles de euros) que además de reflejar el escaso tamaño, son también consecuencia de una mayor especialización en actividades menos intensivas en capital (como más adelante se pondrá de manifiesto, las actividades mayoritarias son el comercio y reparaciones y la construcción). Las pequeñas empresas que tienen activos promedio de 3,3 millones de euros, 5,6 veces el activo medio de las microempresas. Este activo además de reflejar el mayor tamaño también recoge la influencia de la mayor presencia de actividades de la industria manufacturera en este segmento de empresas. Por su parte, las empresas medianas, con 21,8 millones de activos presenta un tamaño de activos 6,6 veces superior al de las pequeñas empresas. Las grandes empresas sitúan su activo medio en 561,4 millones de euros, lo que supone multiplicar por 25,75 el activo promedio de una mediana empresa y pone de manifiesto la importante distancia que la separa de la PYME en general.

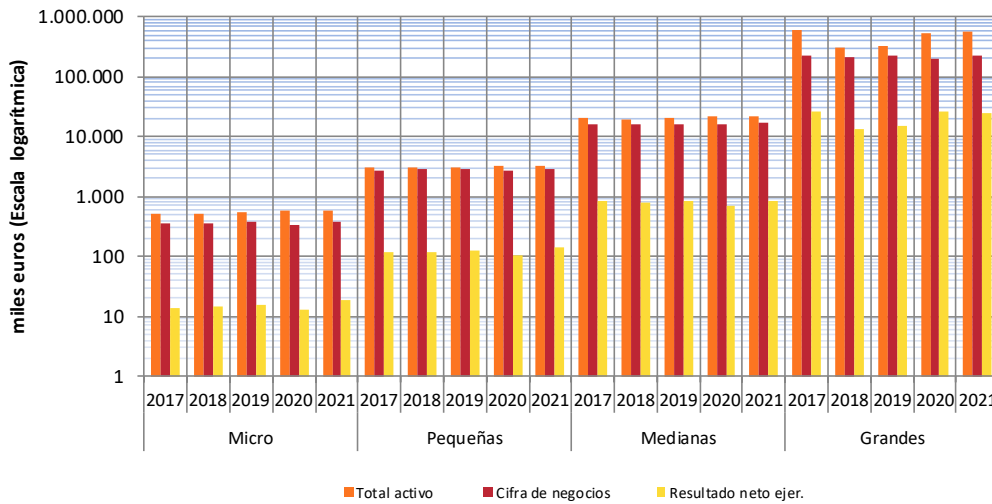


En cuanto a las cifras de negocio promedio de 2021, se mantienen similares las proporciones relativas entre segmentos, con empresas medianas que facturan un promedio 17,2 M€, 6 veces más que las pequeñas con unas ventas de 2,9M€, que a su vez superan en casi 8 veces la facturación de las microempresas (0,38M€). Por su lado, las grandes empresas facturan en promedio 221,7M€, casi 13 veces lo que una mediana empresa. Por lo que concierne a los resultados netos promedio de la PYME, se mantienen aproximadamente a las anteriores proporciones. Los resultados de las empresas medianas en 2021 multiplican por 6,1 los resultados de las

pequeñas y, los de éstas, 7,4 veces los resultados anuales de las microempresas. Si consideramos los resultados netos de la empresa grande promedio se obtiene que equivalen a 29 veces los correspondientes a una empresa mediana promedio. En resumen, una PYME de reducido tamaño medio en comparación a la gran empresa, que presentan una elevada dispersión entre las magnitudes medias de cada uno de sus segmentos.

La evolución temporal entre 2017 y 2021 de las magnitudes promedio en valores corrientes, que se presenta en el Gráfico T-2, permite seguir año a año los comportamientos diferenciados entre segmentos de PYME, que pueden interpretarse tanto por los sectores prioritarios de actuación de unas y otras empresas como por la incidencia diferencial de la coyuntura sobre aquéllos.

Gráfico T-2.- Magnitudes promedio segmentos de 2017 a 2021



Para la PYME, la evolución de las tres magnitudes básicas para los tres tamaños representa una fase de crecimiento moderado que se evidencia con tasas anuales medias positivas para las tres variables y para todos los tamaños de PYME: para las microempresas, la tasa media anual es del 2,92%, 1,73% y 7,76% respectivamente para las magnitudes total activos, cifra de negocio y resultado neto. En las pequeñas empresas, esas tres tasas medias son 2,28%, 1,57% y 3,49%; y, finalmente para las medianas, 2,19%, 1,51% y 0,52%. Como se aprecia, en todos los tamaños se obtienen un crecimiento similar para activos y cifra de negocios. En cambio, el resultado neto del ejercicio presenta una evolución muy distinta para cada tamaño de PYME.

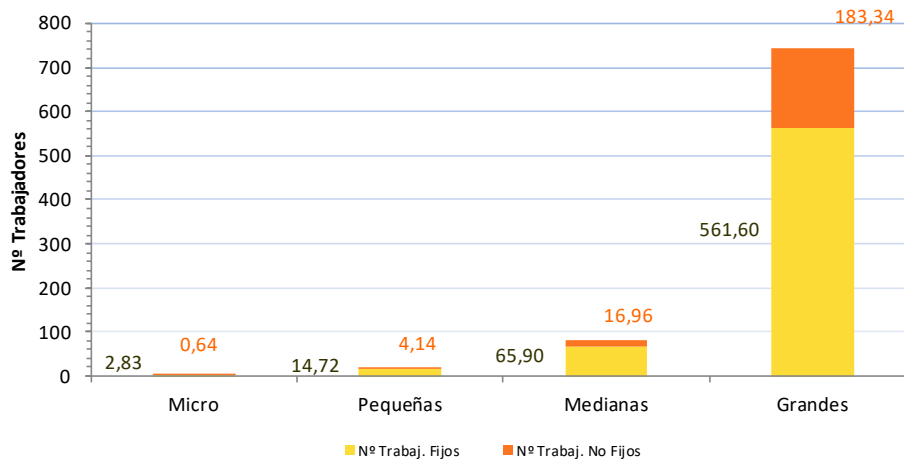
Si evaluamos la dinámica de la rentabilidad económica y de sus factores rotación y margen se obtienen los siguientes resultados para los años 2017 a 2021. Se produce una evolución positiva de la rentabilidad económica en las microempresas (que pasan del 2,69% al 3,23%) y en las pequeñas (del 4,01% al 4,20%). En las medianas la rentabilidad empeora ligeramente (de 4,15% a 3,89%). Este comportamiento de la rentabilidad se sustenta en los movimientos de márgenes (de 3,93% a 4,95%; de 4,38 a 4,72%; y de 5,15% a 4,95% respectivamente para micro, pequeña y mediana empresa) que se unen, también, a ligeras reducciones de la rotación de ventas sobre activo (de 68,27% en 2017 a 65,15% en 2021; de 91,52% a 89,01%; y de 80,7% a 78,58%, respectivamente según tamaños).

Para las grandes empresas la evolución de activos, cifra de negocio y resultado neto es algo más heterogénea, aunque finalmente también se traduciría, entre 2017 y 2021, en ganancias en la rentabilidad (al pasar del 4,27% en 2017 a 4,38% en 2021) fruto de ganancias en margen (de 6,19% a 11,1%) y pérdidas en rotación (de 68,87% a 39,48%).

En general la irrupción de la pandemia de Covid-19 en el año 2020 introduce presión no prevista en los sistemas económicos y productivos que provoca para la PYME un mantenimiento de los activos (por este un componente más estructural y sujeto a inercias), que incluso llegan a crecer en algunos tamaños. En cambio, la cifra de ventas y el resultado del ejercicio, hace un claro movimiento en “V”, al reducirse en 2020 para recuperar o incluso superar el resultado de 2019 en 2021.

En el Gráfico T-3 se muestran los tamaños medios de la plantilla de 2021, especificando empleados fijos y no fijos, para cada segmento de PYME y para la gran empresa. El reducido tamaño medio de las microempresas se sitúa en 2,75 trabajadores fijos y 0,63 no fijos (18,4% de temporalidad); las pequeñas empresas presentan un empleo medio de 14,72 personas fijas y 4,14 no fijas (21,9% de temporalidad); y las medianas empresas que tienen un promedio de 65,90 trabajadores fijos y 16,96 no fijos (20,46% de temporalidad). Como se aprecia, el tamaño medio se sitúa siempre desplazado a la izquierda respecto al punto central del intervalo de trabajadores que define a cada uno de los segmentos, lo que confirma el tradicional reducido tamaño de las empresas españolas, incluso si las consideramos por tramos de tamaños. Las empresas grandes presentan un tamaño medio de 744,94 trabajadores de los que 561,60 serían fijos y 183,34 no fijos (24,61% de temporalidad).

Gráfico T-3.- Empleados promedio cada segmento, 2021



## 3. La economía y las PYME españolas entre 2017 y 2021

### 3.1. La economía española entre 2017 y 2021

La economía española entre 2017 y 2021 se divide en dos escenarios diferenciados. Entre 2017 y 2019, la economía se encontraba en una fase expansiva de recuperación con signos de atenuación del crecimiento, y lo ocurrido en el año 2020 y 2021 con los efectos extraordinarios derivados de la Pandemia COVID-19.

Durante 2017, la economía española continuaba su expansión con un crecimiento interanual del PIB del 4,3%, a pesar de la incertidumbre política interior y gracias a la concurrencia de factores coyunturales como las políticas fiscal y monetaria expansivas, y los reducidos precios del petróleo; junto a otros factores de carácter más permanente desde el inicio de la recuperación, como la reducción de costes laborales y financieros, con su favorable incidencia sobre la recuperación de los excedentes empresariales y la competitividad exterior. La demanda interna seguía mostrando el buen comportamiento del consumo privado y la inversión empresarial, auspiciados por la creación de empleo y las mayores facilidades del crédito, lo que compensaba la retracción del consumo público. En tanto que el sector exterior seguía mostrando un saldo neto favorable, debido a los elevados ingresos del turismo, a exportaciones con sólido crecimiento y a importaciones crecientes a un ritmo más moderado. El empleo seguía recuperándose, de forma que en 2017 se alcanza una ocupación equivalente al 90% de la existente en 2008. Por el contrario, se sigue manteniendo un menor grado de ocupación respecto a la población total y se continua con el incremento de la tasa de temporalidad. El PIB en términos reales creció un 3% mientras que el PIB per cápita, también en términos reales, lo hacía al 2,79% para 2017.

En 2018, el crecimiento anual del PIB en términos corrientes fue del 3,6%. La moderación del crecimiento se vio inducida, principalmente, por el incremento de la factura energética, la caída de los visitantes foráneos y los ingresos por el turismo, y la aportación negativa de un sector exterior en el que la reducción de las exportaciones se generaba por factores tales como las tensiones comerciales internacionales, la caída de la actividad en la Zona Euro, la normalización de la política monetaria de los EEUU, la incertidumbre por el desenlace del “brexit”, o la incidencia sobre el sector del automóvil de una legislación cada vez más restrictiva de las emisiones; en tanto que las menores importaciones se inducían por esa misma caída en los insumos de los productos de exportación. Pese a ello, la demanda interna seguía con su favorable aportación al crecimiento, sobre todo del consumo privado, pero también del público, así como de la inversión empresarial en sectores como la construcción, la información y comunicaciones, y los servicios públicos, dada la ralentización de los sectores industriales y en particular del automóvil. En cuanto al empleo, se seguía creando a un ritmo elevado, particularmente en la hostelería, las actividades inmobiliarias, el transporte y la construcción; si bien con las contrapartidas de una elevada tasa de temporalidad en los nuevos contratos y un incremento salarial medio de apenas un 1% durante el ejercicio. El crecimiento real del PIB se redujo hasta el 2,3%, mientras que per cápita lo hizo en un 2%, confirmando la ralentización del crecimiento de la economía y de la renta de la población.

En 2019, el PIB experimentaba un crecimiento del 2,1% sustentado en la fortaleza de la demanda interna (que aportaba 1,5 puntos al crecimiento) y un sector exterior que lograba ponerse en positivo (aportando 5 décimas al crecimiento). El consumo nacional interno daba señales de amortiguación, sobre todo, en el consumo de los hogares (0,9% de crecimiento real) aunque el gasto de las administraciones públicas seguía sostenido (un 2% de aumento real). El sector exterior contribuyó positivamente al crecimiento del PIB en 2019, cosa que no se producía desde 2016. Las exportaciones aceleraron su ritmo de crecimiento, sostenidas por los servicios que compensaron el peor resultado del comercio de bienes. El sector turístico cerró el año 2019 con cifras récord: 83,7 millones de turistas, un 1,1% más que en 2018; y que gastaron 92.278 millones de euros, un 2,8% más que en el año anterior que culminaban siete años de máximos consecutivos de visitas y gasto. El empleo, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, registró en 2019 una tasa interanual del 2%, lo que equivale a la creación de 358.000 nuevos puestos de trabajo a tiempo completo. La productividad por puesto de

trabajo equivalente a tiempo completo retrocedió levemente (-0,1%), mientras que la productividad por hora efectivamente trabajada se incrementó en un 0,4%. A pesar de un pequeño retroceso de la tasa de temporalidad, el empleo no fijo continúa siendo un grave problema de nuestro mercado de trabajo. La economía española en el año 2019 daba algunas señales de agotamiento de las fuentes en las que se sustentaba su crecimiento, pero nada hacía pensar que en el año 2020 se produjeran cambios de gran magnitud.

La pandemia COVID-19 se encargó de acabar con el ciclo de recuperación de la economía que se extendió desde 2014 a 2019. Las sucesivas olas de la pandemia provocaron serios problemas para mantener la producción y el consumo de bienes y servicios. Afortunadamente, la toma de medidas para limitar la interacción social junto a un mejor conocimiento del proceso de infección comunitaria y del tratamiento de la enfermedad fue mitigando los efectos negativos sobre la economía. En España, las variaciones reales trimestrales de PIB en 2020 fueron de -5,5% en el primer trimestre, -17,8% en el segundo, +16,6% en el tercero y -0,1% en el cuarto trimestre. Estos movimientos dejan una recesión en 2020 que supuso una reducción del PIB del -11,3%, una de las mayores contracciones entre las economías avanzadas mundiales. A lo largo de 2020 y principios de 2021, la industria farmacéutica fue capaz de alcanzar uno de los éxitos más notables de su historia al desarrollar en un tiempo récord vacunas basadas en una nueva tecnología denominada de ARN mensajero. En los países avanzados, a lo largo de 2021 se produjo un gran despliegue de estas vacunas que permitió afrontar las sucesivas olas COVID sin recurrir de nuevo a la reclusión social y mitigando progresivamente los efectos negativos en la salud. De esta forma, el efecto adverso sobre la actividad económica fue gradualmente diluyéndose.

La crisis, sin embargo, no golpeó a todos por igual. El impacto sobre las PYME y los trabajadores autónomos fue mayor que sobre las empresas grandes. Las comunidades insulares y las del arco mediterráneo fueron las más afectadas; por último, el deterioro del mercado de trabajo fue más intenso para los asalariados con contrato temporal, más jóvenes y de menor renta. La pandemia del coronavirus ha destruido casi 400.000 puestos de trabajo (afiliados medios a la Seguridad Social, un 2,1% menos que en 2019). También ha hecho incrementar el paro que a final de 2020 se elevaba a la cifra de 3,9 millones de desempleados (un incremento anual del 22,9%, el mayor repunte anual desde 2009). Estos datos no incluyen a los afectados por suspensión de empleo o reducción horaria como consecuencia de un ERTE, que al cierre de 2020 protegía a más de 850 mil personas. Los ERTE, han sido sin duda, la herramienta más eficaz para mitigar los efectos negativos de las restricciones que atenazaron la economía durante 2020.

No obstante, la recuperación no ha sido tan intensa como se esperaba y la economía mundial no ha podido compensar en 2021 los efectos negativos de 2020. En España, el comportamiento del crecimiento real trimestral del PIB durante 2021 fue recesivo durante el primer trimestre (-0,2% de tasa trimestral) y ya de recuperación en los tres siguientes: 1,4% en el segundo trimestre, 3,1% en el segundo y 2,3% en el tercero (Contabilidad Nacional Trimestral del INE). El crecimiento de 2021 se sustentó en una recuperación del 6% del consumo de los hogares (frente a un descenso del -12,4 en 2020); un incremento del gasto público del 2,9% (seis décimas menos que en 2020); una aportación positiva del 2,5% generada por conjunto de las Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH), que en cambio, presentó una tasa negativa del -3,5% en 2020; y una mayor inversión, que creció con tasa interanual del 5,9% (que no compensa la intensa caída del -13,2% de 2020). La demanda externa presentó un saldo levemente positivo del 0,3% (frente al saldo negativo del -2,2% del año anterior), fruto de un incremento de las exportaciones del 14,4% y de las importaciones del 13,9%.

De esta manera, en cómputo anual, la producción española logró una recuperación respecto a 2020 del 5,5%. No obstante, si evaluamos el efecto conjunto del bienio 2020-2021, resulta ser negativo para el tamaño de nuestra economía. Así, el índice en términos de volumen (con base 2015, que elimina el efecto de la variación de precios) es de 110,7 para el año 2019; de 98,1 para 2020; y de 103,6 para 2021. Como resultado conjunto, al finalizar el año 2021 la economía se habría contraído en términos reales un total de 7,1 puntos porcentuales con respecto al volumen de producción alcanzado en 2019.



En las cuentas públicas, aunque se observó un menor crecimiento del gasto público, en gran parte por la reducción de necesidades relacionadas con la pandemia, y un mayor dinamismo de los ingresos, se siguió generando un déficit significativo. La deuda de las Administraciones Públicas alcanzó a final de 2021 un valor de 1.427 millones de € lo que representó un crecimiento del 6,1% respecto a 2020. En términos del PIB, la deuda de 2021 se situó en valor equivalente al 118,4%, 1,5 puntos porcentuales inferior al nivel relativo alcanzado en 2020.

Por sectores económicos, la recuperación fue liderada por la Industria que logra un incremento del Valor Añadido Bruto (VAB) generado por su producción del 6,6%; seguida por los Servicios (6%) y la Agricultura (2,1%). En contraposición, la Construcción registró un descenso del -3,0%. Si nos detenemos en la evolución del crecimiento del VAB por ramas de actividad en 2020 y 2021, destacan los importantes repuntes de Comercio, transporte y hostelería (tasa interanual de -25,5% en 2020 y de 15,6% en 2021); Actividades artísticas, recreativas y otros servicios (del -21,7% al 2,6%); Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras (del -13,8% al 7,2%); e Industria manufacturera (del -15,4 al 8,9%). Las únicas actividades con crecimientos en 2020 y 2021 fueron Agricultura (4,5% en 2020 y 2,1% en 2021) y Actividades financieras y de seguros (5,0% en 2020 y 0,8% en 2021).

El mercado laboral experimentó en 2021 una intensa recuperación respecto a 2020. Según la EPA del IV trimestre de 2021 la ocupación España se elevó a 20.184.900 trabajadores, lo que supuso 840.700 empleos más que en 2020. Pero, incluso, se superaron las cifras prepandemia, con 218.000 empleos más que en 2019. El número de desempleados tuvo una fuerte caída respecto a 2020 al situarse en 3.103.800 personas, 615.900 parados menos que en 2020, e incluso inferior en 88.100 parados a la cifra registrada en 2019. La tasa de paro evolucionó desde el 13,78% del año 2019, ascendiendo al 16,13% en 2020 para, finalmente, descender hasta el 13,33% en 2021. La mayor parte del empleo creado en 2021 lo hizo en el sector servicios (705.400 ocupados más, lo que supone un 83,9% de los nuevos puestos y un crecimiento anual del sector del 4,8%). En Industria, se crearon 71.500 nuevos puestos de trabajo netos, un 8,5% del empleo creado en 2021, que supone un crecimiento sectorial anual del 2,66%. En Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca se emplearon 58.000 personas más que en 2020, lo que supone una tasa anual de crecimiento del 7,4% y una cuota del 6,9% del empleo creado. La Construcción, que fue el sector menos castigado por la pandemia (al apenas perder 3.700 empleos en 2020), sin embargo, se estancó en 2021 con apenas 5.700 ocupados más que en 2020 (un avance del 0,45%). También mejoró la calidad del empleo durante 2021. Por lo que se refiere a la distribución entre tiempos completos y parciales, se ha pasado de una proporción de tiempos completos del 85,25% en 2019 a una mejor proporción del 86,44% de tiempos completos en 2021. Respecto a la temporalidad, si consideramos el conjunto de los asalariados, se contabilizaron 425.000 empleos fijos y 307.700 temporales con lo que la tasa de temporalidad se situó en el 25,4% durante 2021, algo peor que en 2020, pero que reduce la tasa de temporalidad de 2019 que se elevó al 26,1% en 2019.

No obstante, todo lo anterior, si separamos el sector público y el sector privado vemos que la intensidad del crecimiento ha sido distinta en esos dos ámbitos. El año 2021, con 16.709.400 trabajadores privados, ha servido para recuperar el empleo privado perdido durante 2020. Así, el saldo de empleo privado entre 2021 y 2019 es negativo, pero de valor absoluto pequeño, -4.200 empleos o una disminución para el bienio 2019 a 2021 del -0,03%. En cambio, para el sector público (que no perdió empleo en 2020) se acumula en el bienio un incremento absoluto de 222.200 trabajadores (con una cifra final total de 3.475.500 empleados públicos) lo que equivale a un crecimiento del 6,83% en 2021 respecto a 2019.

Pero no todo lo ocurrido durante 2021 ha sido positivo para el crecimiento y fortalecimiento de la economía. La recuperación se ha visto obstaculizada, sobre todo a partir del segundo semestre de 2021, por el encarecimiento de numerosas materias primas, principalmente energéticas y la aparición de disfunciones en las cadenas logísticas tras la recuperación de la demanda una vez superada la fase crítica de la pandemia. Ello ha determinado una escalada sin precedentes de los precios, no ocasionada como suele ser habitual por un recalentamiento de la economía sino por la falta de materias primas energéticas y de suministros esenciales para la industria. Para contener los precios se ha terminado aplicando medidas fiscales que tienen efecto negativo sobre la demanda, lo que puede llegar a confluir en un escenario de alta inflación y recesión económica realmente complejo. La presión ejercida por Rusia sobre Europa mediante la limitación del suministro de gas a Europa Central por el



conflicto de Ucrania (que ha terminado en una guerra entre Rusia y Ucrania, apoyada materialmente por Europa y EE. UU.) ha tenido como consecuencia una gran incertidumbre sobre el suministro energético futuro que ha determinado una escalada de los precios energéticos sin precedentes que, prácticamente, ha arrastrado al alza al resto de precios. Como síntesis del devenir económico de 2021, el Banco de España definió este ejercicio económico como el de “una recuperación incompleta en un contexto incierto: de la pandemia al repunte de la inflación y el estallido de la guerra”.

Si finalmente se centra el interés en la evolución del poder de compra de la población y de su seguridad laboral desde 2017 a 2021 se puede visionar en el Gráfico T-4 la dinámica de las tasas de variación del PIB per cápita a precios de mercado, el IPC, y la tasa de paro. Como se aprecia, si eliminamos la distorsión del 2020 a causa de la pandemia, tendríamos una serie homogénea caracterizada por crecimientos de renta en términos reales y un mercado laboral en evolución positiva desde el punto de vista de un paro en descenso. Por otra parte, en el Gráfico T-5, se ofrece información de tipo financiero, como los tipos promedio aplicados por bancos y cajas a las sociedades no financieras (en operaciones inferiores a 250.00 euros), tipos de las Letras del Tesoro a 1 año y los tipos de las Obligaciones del Estado a 10 años que configuran un marco temporal de mejora en las condiciones de financiación tanto del sector público como del empresario privado. Este resumen de indicadores nos ayudará a una mayor comprensión de los datos empresariales analizados en este informe.

Gráfico T-4.- El ciclo económico: tasas variación PIBpm/pc e IPC y tasa de paro en España

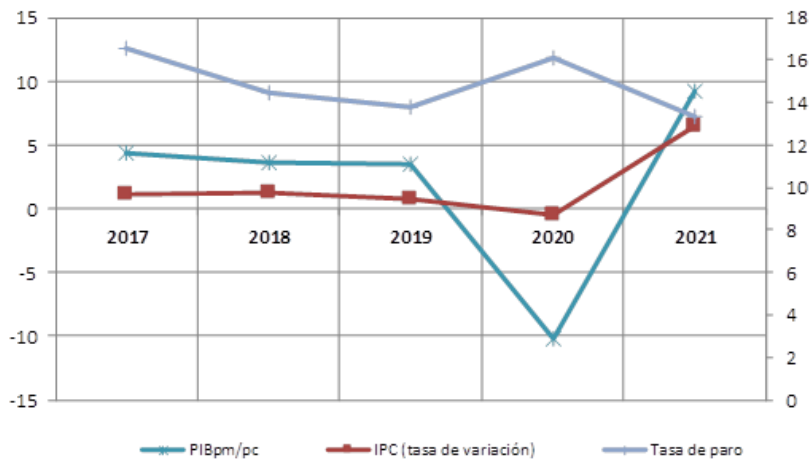
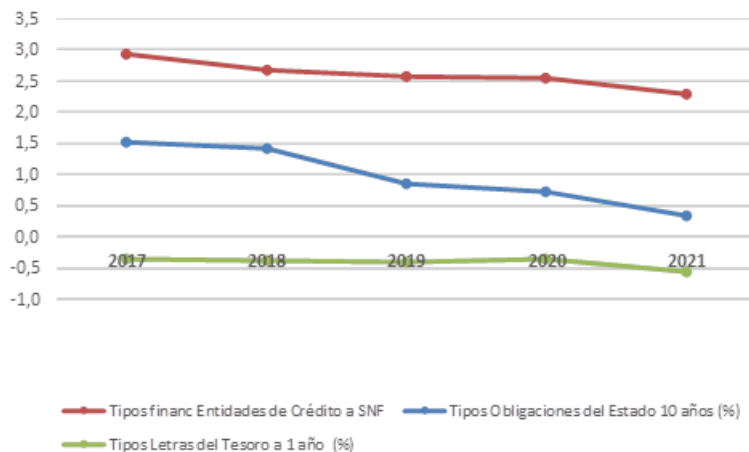


Gráfico T-5.- Evolución tipos promedio aplicados por bancos y cajas a las sociedades no financieras (en operaciones inferiores a 250.00 euros), tipos de las Letras del Tesoro a 1 año y los tipos de las Obligaciones del Estado a 10 años



## 3.2. Las PYME españolas entre 2017 y 2021

---

En este epígrafe analizaremos de forma global el comportamiento de la PYME española en el periodo 2017-21. Esto nos permitirá conocer en una primera aproximación la situación económica y financiera de la PYME, para en apartados posteriores analizar con mayor profundidad el comportamiento de los segmentos de PYME: microempresa, pequeña y mediana empresa, y su comparación con la gran empresa. Para ello seguiremos el modelo de indicadores que se muestran en el Cuadro T-4 (en el apartado IV. Metodología, puede verse un mayor detalle de su operativa de cálculo).

### Indicadores de crecimiento

Las PYME españolas consiguieron en 2021 un importante crecimiento económico como consecuencia del repunte de la economía española, dejando atrás la significativa caída en sus niveles de facturación y del resultado del ejercicio, propiciado por la pandemia COVID-19. El periodo 2017 a 2019 las PYME consiguieron unas tasas de crecimiento en sus ventas muy aceptables, debido a la fase expansiva del ciclo económico de ese periodo. Así, en 2017 las ventas crecieron un 8,55% disminuyendo ligeramente este valor hasta el 4,82% en 2019. En 2020 como consecuencia de la pandemia COVID-19 las PYME tuvieron una importante caída de su facturación, situándose en un -9,37%, valor equivalente a la caída del PIB de ese año. En 2021, sin embargo, gracias a la recuperación experimentada por la economía española de ese año, la facturación de las PYME se incrementó un 15,30%. Una evolución similar se refleja en la tasa de variación del resultado del ejercicio. En este caso podemos apreciar que, en el año 2017, el beneficio se incrementó un 9,50%, con un efecto reductor en los años siguientes, donde en 2019 la tasa de variación se situó en valores negativos cercanos a 0 y en 2020 como consecuencia de la crisis, el resultado del ejercicio en 2020 se redujo un -26,43% respecto del año anterior. En 2021, contrariamente, se produjo un aumento muy relevante del resultado, alcanzando una tasa de variación del 27,26%.

En cuanto a la evolución de la tasa de variación de los activos (que es un buen indicador de las inversiones realizadas por la empresa), se puede apreciar en todo el periodo analizado, tasas de variación positivas, incluso en 2020 pese a que las PYME redujeron su facturación y entraron en pérdidas elevadas, mantuvieron su crecimiento de los activos (3,22%). Esto viene a poner de manifiesto que las PYME pese a la pandemia COVID-19 mantuvieron su ritmo inversor de años anteriores y también reflejan las inversiones realizadas para adaptar sus infraestructuras a los requerimientos sanitarios de la pandemia. En 2021 incluso incrementaron su ritmo inversor con una tasa de variación positiva de sus activos del 5,33%.

### Estructura, funcionalidad y cobertura del capital

La relación entre los activos corrientes y el total de los activos se mantiene constante en 2017-2020, situándose este porcentaje de capital económico en torno al 46%. Sin embargo, en 2021 se produce un ligero incremento, alcanzando el 47,16%. En la estructura del activo corriente en 2021, con relación a 2020, se mantiene el peso de sus existencias (11,42% del total del activo) y de sus activos con mayor disponibilidad inmediata (19,59% de total del activo). El principal cambio que se produce en la estructura económica de la PYME es en la evolución del peso del inmovilizado material, los datos de 2020 ya mostraban una reducción en la PYME, representando el 23,16% sobre el total del activo, cayendo este porcentaje al 21,97% en 2021. Por lo que se puede apreciar, que este periodo de incertidumbre analizado ha provocado que dentro del capital económico de la PYME tenga una mayor preponderancia los activos corrientes frente a los activos más productivos como los del inmovilizado material.

Si analizamos la funcionalidad del inmovilizado material apreciamos, que su grado de amortización, aunque ligeramente, ha ido aumentando en el periodo 2017-21, hasta alcanzar el 10,18% en 2021. Además, en 2021 se vuelve a la favorable tendencia del periodo 2017-19 de disminución del indicador que relaciona las amortizaciones con los recursos generados de la empresa, hasta situarlo en el 37,05%. Esto señala la importancia del peso de los beneficios económicos de las PYME respecto a sus recursos generados. En 2021 por tanto se

rompe el incremento que se dio en 2020 donde este indicador alcanzó un valor del 44,18%, como consecuencia de las pérdidas sufridas por las PYME en ese año.

En el capital financiero de las PYME se observa en 2021 un pequeño cambio en sus estrategias financieras después de hacer frente a la crisis generada por la pandemia COVID-19. Así, se produjo una ligera reducción en su grado de capitalización (patrimonio neto sobre total de estructura financiera) y en sus recursos financieros permanentes. Mientras que en 2020 las PYME aumentaron su grado de capitalización (su patrimonio neto representó el 51,8%, valor más alto de toda la serie) e incrementaron sus recursos permanentes, hasta situarlos en el 74% del total de su estructura financiera, en 2021 se redujo su grado de capitalización al 50,88% y sus recursos permanentes al 72,62%. Lo que implicó aumentar sus pasivos corrientes.

El crédito de provisión para la financiación de las PYME medido a través de la ratio acreedores comerciales/deudores comerciales aumentó en 2021 respecto a 2020, rompiendo la tendencia decreciente de años anteriores. En 2020 los acreedores comerciales representaban el 97,26% de sus deudas comerciales, incrementando este valor hasta el 99,28% en 2021. Este aumento pone de manifiesto volver al equilibrio financiero en su corriente de crédito en la relación clientes y proveedores.

En cuanto al grado de cobertura de los activos fijos por sus recursos permanentes o su capital corriente, los datos muestran, favorablemente en el periodo 2017-20, que las PYME gracias al ajuste realizado en sus recursos permanentes, aumentaron su equilibrio financiero. Sin embargo, en 2021 se produjo una ligera reducción, aunque todavía en niveles muy favorables. Así, podemos ver cómo el capital corriente positivo de las PYME en 2020 representó el 20,6% del total de sus activos y el grado de cobertura de sus recursos permanentes sobre su inmovilizado material fue del 142,51%, disminuyendo estos valores en 2021 al 19,77% y 141,21%, respectivamente.

### Indicadores de gestión

La ratio valor añadido sobre cifra de negocios en 2021 se redujo muy ligeramente en relación con 2020, rompiendo la favorable tendencia de años anteriores. No obstante, la ratio muestra una importante estabilidad en la serie analizada, donde el valor añadido de las PYME representaba un valor superior al 28% de su cifra de negocios. Sin embargo, al analizar el valor añadido sobre el inmovilizado material, la tendencia es diferente y los resultados muestran que la aportación neta del valor añadido por unidad de inmovilizado material mejora sustancialmente en 2021. Así, el valor añadido respecto del inmovilizado material fue del 100,49% en 2021, frente al 88,83% del 2020, mostrando así una mayor eficiencia de su ciclo productivo.

Si analizamos la estructura de costes de las PYME no se aprecian cambios sustanciales y mantienen una estructura muy similar en el periodo 2017-21. Sólo se pueden ver ligeros cambios de tendencia en 2021. El peso de los aprovisionamientos y otros consumos de explotación es algo superior al 77% en la serie analizada, aunque en 2021 se produce un pequeño aumento con relación a 2020. Mientras que el peso de los gastos de personal en 2021 se reduce respecto al año anterior, llegando al 19,28%, siendo además el valor más bajo de toda la serie. Otro aspecto relevante de la estructura de gastos de la PYME es el bajo peso de los gastos financieros, debido a los tipos de interés en el periodo analizado. Así, en 2021 los gastos financieros representaban tan solo el 0,89% de la cifra de negocios.

Sin embargo, cuando consideramos la financiación sin coste explícito de las operaciones comerciales durante 2021, si surge un cambio importante cuando lo comparamos con 2020. Mientras que en 2020 y, propiciado por la crisis generada por COVID-19, se produjo un alargamiento en los plazos de pagos y una ampliación en sus plazos de cobros. En 2021 se volvió a su política financiera de pagos y cobros anterior a 2020. El periodo de pago a proveedores en 2021 fue de 128 días (132 días en 2020) y el periodo de cobro a clientes, pasó de 78 días en 2020 a 75 días en 2021.

### Indicadores financieros

La posición de liquidez de las PYME se ha reducido en 2021. En 2020, como respuesta de las empresas para minimizar riesgos de insolvencia ante la crisis generada por la pandemia COVID-19, se produjo un repunte de sus indicadores de liquidez. Sin embargo, en 2021 sus niveles de liquidez se redujeron. Así, la liquidez más inmediata (efectivo y otros activos líquidos equivalentes sobre el pasivo corriente) se situó en el 46,11% (49,08% en 2020), la liquidez a corto plazo (activos corrientes sin considerar las existencias sobre el pasivo corriente) en el 117,38% (121,52% en 202) y los activos corrientes sobre los pasivos corrientes en el 172,20% (179,47% en 2020).

En cuanto a los indicadores de solvencia de las PYME encontramos, por una parte, que la solvencia a largo plazo (activos totales frente a pasivos totales) sigue la misma tendencia de los indicadores de liquidez. En 2020 los activos totales podían hacer frente al 207% de sus pasivos corrientes y no corrientes. Mientras que este porcentaje se redujo hasta el 203,60% en 2021. Y, por otra parte, la cobertura de los gastos financieros, tanto por el resultado del ejercicio como de los recursos generados, disminuye, como consecuencia de la disminución de los gastos financieros y del aumento del resultado del ejercicio. De ahí que la capacidad de devolución de la deuda de las Pyme haya mejorado en 2021 siendo del 12,29%, cuando en 2020 fue del 10,75%.

### Rentabilidad y sus componentes

En 2021 se originó un importante crecimiento en los indicadores de rentabilidad de las PYME como consecuencia del crecimiento de la economía española y del aumento experimentado en los beneficios empresariales, volviendo así a los valores previos a la crisis del COVID-19. En efecto, la aparición no esperada de la pandemia provocó una disminución de la rentabilidad de los recursos propios en la PYME, rompiendo la positiva evolución experimentada en el periodo 2017-19. En 2019 el ROE medio de las PYME fue del 7,45%, cayendo al 5,58% en 2020. Mientras que en 2021 el ROE supuso el 7,47% similar al obtenido en 2019. Algo muy similar se dio en la rentabilidad económica de las PYME, donde se invirtió la tendencia creciente del periodo 2017-19. La pandemia provocó en 2020 una disminución importante del ROA. Así, en 2019 el ROA medio de las PYME fue del 5,54%, disminuyendo al 4,37% en 2020. Mientras que en 2021 el ROA aumentó hasta el 5,54%, mismo valor que en 2019. Este aumento experimentado en 2021 se debió, tanto por el aumento de los márgenes de beneficio sobre ventas (menor eficiencia), como por el mayor grado de aprovechamiento de sus activos (rotación ventas sobre activos).

## CUADRO T-4. INDICADORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LA PYME PARA EL PERIODO 2017-21

Estadística PYME Societaria

2017 - 2021

Total Nacional - Todas las actividades

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>532.782</b>	<b>567.718</b>	<b>561.258</b>	<b>545.799</b>	<b>534.572</b>
Total Variación Activos (%)	5,05	4,32	3,75	3,22	5,33
Total Variación Cifra de Negocios (%)	8,55	6,43	4,82	-9,37	15,30
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	9,50	0,15	-0,29	-26,43	27,26
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,28	46,27	46,04	46,51	47,16
Existencias / Total Activo (%)	12,40	12,56	12,27	11,45	11,42
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,97	16,99	17,42	19,59	19,59
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,51	25,02	24,36	23,16	21,97
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,13	9,28	9,56	9,89	10,18
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	38,93	38,85	37,89	44,18	37,05
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,51	50,27	51,20	51,80	50,88
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	70,55	70,70	71,27	74,08	72,62
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	17,95	18,55	18,32	16,28	15,95
<b>COBERTURA</b>					
Acreead. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	101,75	99,97	99,39	97,26	99,28
Capital Corriente / Total Activo (%)	16,83	16,97	17,31	20,60	19,77
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	135,31	135,56	135,70	142,51	141,21
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,95	27,87	28,42	28,60	28,25
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	88,29	91,35	95,73	88,83	100,49
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	20,89	20,70	21,10	28,64	25,30
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot/ Cifra de Negocios (%)	73,82	73,89	73,31	73,36	73,75
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,32	19,46	19,86	19,99	19,28
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,02	0,94	0,89	0,98	0,89
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	76,23	74,04	72,40	78,12	75,13
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	134,73	128,51	126,32	132,74	128,54
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	33,09	33,81	36,58	49,08	46,11
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	103,94	103,01	105,15	121,53	117,38
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	157,15	157,93	160,26	179,47	172,20
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	18,38	17,45	16,13	19,65	15,49
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	13,75	12,92	11,94	13,65	11,54
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	11,85	12,01	12,59	10,75	12,29
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	198,04	201,08	204,93	207,46	203,60
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>7,38</b>	<b>7,26</b>	<b>7,45</b>	<b>5,58</b>	<b>7,47</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,38	7,26	7,45	5,58	7,47
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,46</b>	<b>5,40</b>	<b>5,54</b>	<b>4,37</b>	<b>5,54</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,77	6,59	6,75	6,08	7,09
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	80,58	82,00	82,05	71,92	78,15
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>171,51</b>	<b>170,49</b>	<b>169,43</b>	<b>161,77</b>	<b>171,79</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp. / (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	84,91	85,71	86,75	83,79	87,41
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	202,00	198,93	195,30	193,06	196,53
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>78,89</b>	<b>78,84</b>	<b>79,37</b>	<b>78,98</b>	<b>78,48</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,89	78,84	79,37	78,98	78,48
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>367.550</b>	<b>394.481</b>	<b>391.273</b>	<b>389.792</b>	<b>342.326</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	6,97	7,11	7,37	7,25	7,82
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	2,30	2,31	2,30	1,93	2,02
Número Medio total de trabajadores por empresa	9,27	9,43	9,67	9,18	9,84
Gasto medio por trabajador (euros)	29.845,40	30.362,08	31.425,07	30.362,42	32.271,74
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	41.283,62	41.569,51	42.947,48	41.276,12	45.007,89
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,29	73,04	73,17	73,56	71,70

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

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

El análisis de los segmentos de empresas de la muestra total se realiza según el modelo de *ratios* e indicadores ya expuesto en el Cuadro T-4, al comentar la situación coyuntural de las PYME entre 2017 y 2021. Sigue por ello iguales bloques de estudio: indicadores de crecimiento, situación patrimonial, que sintetiza la cuantía y composición relativa de los capitales, económico y financiero, de las empresas y los relaciona con sus respectivas funcionalidades; flujos de renta, que dan idea tanto del nivel de actividad como de la estructura de costes y de la gestión de los circulantes; y, por último, flujos financieros, que evidencian la liquidez y solvencia de las empresas a diferentes plazos temporales. Se dedica asimismo una especial atención a la rentabilidad y a los factores que la componen, por cuanto constituyen los indicadores de síntesis de la administración empresarial. Y se concluye con el estudio de los indicadores específicos del empleo, para precisar la estructura, los costes y las aportaciones económicas del factor trabajo.

Como ya se ha indicado en el correspondiente apartado, y de forma consecuente con los datos disponibles, la metodología que se aplica para el análisis comparado de los segmentos de empresas es descriptiva y gráfica. Cabe entenderla como un estudio exploratorio sobre las variables potencialmente más ilustrativas de las diferencias de estructura y resultados inducidas por la dimensión empresarial, controladas en lo posible, como se verá en apartados sucesivos, por la localización geográfica de la actividad de las empresas y por la especialización productiva de las mismas. De cara a posibles extrapolaciones de los resultados de este análisis, no obstante, conviene recordar la significatividad de los agregados de empresas, que depende del número y la composición que se consideran en cada año.

### 4.1. Indicadores de crecimiento

En este apartado analizaremos la evolución del crecimiento de las PYME en el periodo 2017-21, considerando cada segmento de PYME y a las grandes empresas. Y para ello utilizaremos las tasas de variación de los activos, de los ingresos de la explotación y del resultado del ejercicio (Cuadro T-5). Y en especial haremos referencia al ejercicio 2021 que representó un año de recuperación económica, tras el shock provocado por la aparición de la pandemia COVID-19 y que impactó muy negativamente en las empresas afectando a elementos de oferta, demanda, y shocks de productividad.

En las tasas de variación de los activos del periodo 2017-21 se aprecia un mayor ritmo inversor en las PYME si lo comparamos con las grandes empresas. En especial en las pequeñas empresas donde sus activos tuvieron un crecimiento medio en 2021 del 6,54%, frente al 3,50% de las grandes empresas. Si analizamos 2020 podemos ver cómo las PYME aumentaron en pleno periodo de la pandemia COVID-19 su ritmo inversor frente a la disminución de las grandes empresas.

En cuanto a la tasa de variación de la cifra de negocios en 2021 las empresas experimentaron por término medio un importante crecimiento, independientemente del tamaño analizado, e incluso valores superiores a las tasas negativas que se produjeron en 2020. No obstante, son las empresas pequeñas y grandes las que tuvieron un mejor comportamiento en 2021. Así, la cifra de negocios en las pequeñas empresas se incrementó un 16,91% y las grandes empresas aumentaron un 15,32%. Mientras que las micro y medianas empresas aumentaron su cifra de negocios un 13,73% y 14,72%, respectivamente.

Tras la fuerte caída de los beneficios sufrida en 2020 como consecuencia de la pandemia COVID-19, el ejercicio 2021 supuso un importante alivio en la recuperación de los resultados del ejercicio tanto en las PYME como en las grandes empresas. Sin embargo, existe un comportamiento diferente según el estrato de tamaño que analicemos. Así, la micro y pequeña empresa ofrecieron un mayor incremento en 2021, superior incluso a la caída de los resultados producida en 2020. En 2020 las microempresas redujeron sus resultados un -31,45% y en

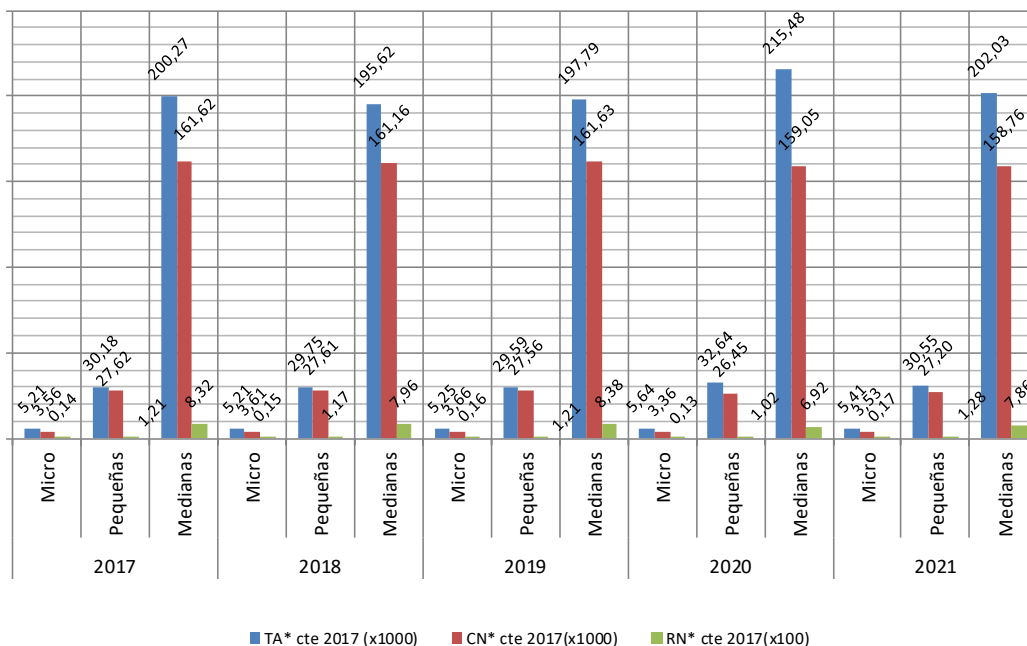
2021 lo incrementaron un 35,62%. De igual forma las pequeñas empresas en 2020 sus resultados cayeron un -26,39% y en 2021 aumentaron un 39,42%. Mientras que las medianas y grandes empresas consiguieron en 2021 un menor crecimiento de sus resultados y no superaron la caída de 2020. En efecto, las medianas empresas vieron cómo se reducían sus resultados un -23,22% en 2020 y aumentaban un 13,15% en 2021. Y las grandes empresas disminuyeron sus resultados en 2020 un -14,72%, aumentando tan sólo un 4,33% en 2021.

**CUADRO T-5. CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN, LA CIFRA DE NEGOCIOS Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO (EN CADA SEGMENTO Y AÑO)**

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MICROEMPRESAS</b>					
Tasa Variación Activos (%)	3,81	3,35	3,09	3,56	4,43
Tasa Variación Cifra de Negocios (%)	6,98	4,77	2,90	-12,43	13,73
Tasa Variación Resultado del Ejercicio (%)	9,68	-0,77	-2,16	-31,45	35,62
<b>EMPRESAS PEQUEÑAS</b>					
Tasa Variación Activos (%)	5,68	4,72	4,41	4,16	6,54
Tasa Variación Cifra de Negocios (%)	9,12	7,12	5,44	-9,40	16,91
Tasa Variación Resultado del Ejercicio (%)	11,08	1,64	0,76	-26,39	39,42
<b>EMPRESAS MEDIANAS</b>					
Tasa Variación Activos (%)	5,54	4,77	3,67	2,09	4,97
Tasa Variación Cifra de Negocios (%)	9,10	6,89	5,50	-7,18	14,72
Tasa Variación Resultado del Ejercicio (%)	7,99	-0,65	-0,15	-23,22	13,15
<b>EMPRESAS GRANDES</b>					
Tasa Variación Activos (%)	1,75	2,22	4,30	-0,53	3,50
Tasa Variación Cifra de Negocios (%)	9,18	9,00	2,19	-11,32	15,32
Tasa Variación Resultado del Ejercicio (%)	2,64	14,75	-6,23	-14,72	4,33

El Gráfico T-6 visualiza y cuantifica, en términos reales (moneda constante de 2017), la evolución de las magnitudes básicas promedio de las PYME españolas durante la etapa 2017 a 2021.

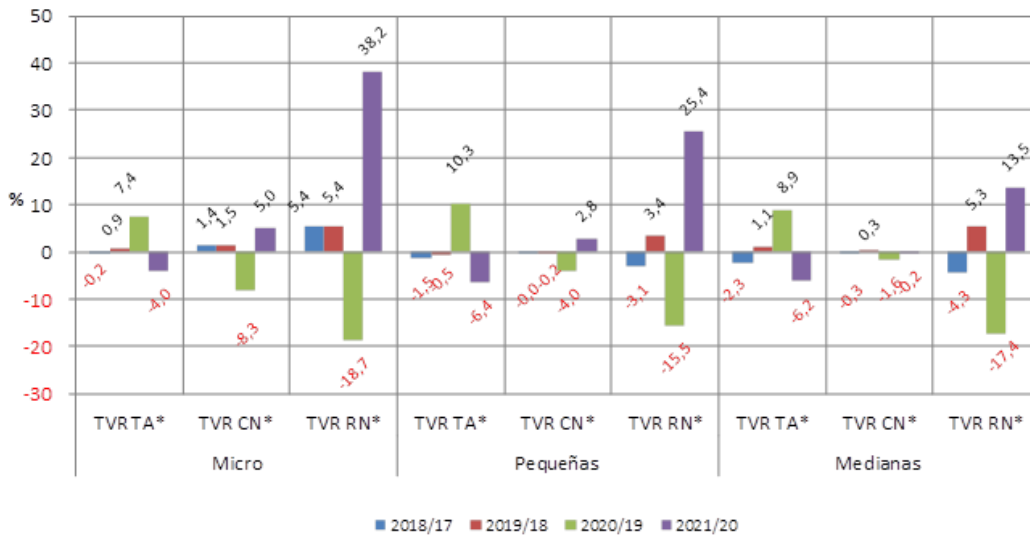
**Gráfico T-6.- Evolución de las magnitudes promedio de la Muestra Total en términos reales (2017-2021)**





Sus conclusiones son, salvo por los matices propios de haberse considerado aquí la incidencia de las tasas de inflación interanuales, similares a las ya comentadas en este apartado. En particular, se aprecia en 2021 la expansión que se produjo en la economía española tras la crisis sanitaria COVID-19, sobre el aumento de los valores medios, en términos reales, de las cifras de negocios y del resultado del ejercicio, en todos los segmentos de tamaño analizado con respecto a 2020. Mientras que el valor promedio de los activos sigue aumentando, en gran medida, por las inversiones realizadas para adaptar sus infraestructuras a los requerimientos sanitarios de la pandemia. Y en el Gráfico T-7 se puede apreciar asimismo la evolución del ciclo en las PYME para el periodo 2017-2021, desde la perspectiva de las tasas interanuales de variación real de sus principales magnitudes.

Gráfico T-7.- Tasas reales de variación interanual de las magnitudes básicas promedio en la Muestra Total



## 4.2. Estructura patrimonial, funcionalidad y cobertura del capital

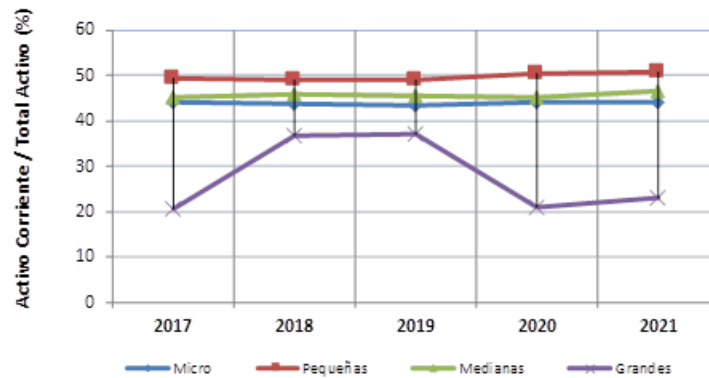
Los estudios empíricos sobre las PYME españolas muestran una serie de rasgos patrimoniales que, relacionados tanto con su dimensión como con sus sectores de actividad, pueden considerarse de carácter estructural. Así, en lo que se refiere al capital económico, la elevada ponderación del capital circulante (corriente) respecto del inmovilizado (no corriente), que se deriva de su concentración en sectores con reducida intensidad del factor capital, como el comercio, la construcción o los servicios. La lenta adecuación de sus existencias al ciclo económico, tanto por la rápida acumulación de éstas en las fases recesivas, al reducirse las ventas, como por la lenta reconstitución que pueden hacer de ellas, en las fases expansivas, por las dificultades de su financiación. Sus elevadas disponibilidades financieras a corto plazo, que se mantienen permanentemente en niveles altos, como habituales indicios tanto de una gestión poco eficiente de la tesorería como de un mantenimiento obligado de la misma, para que sirva de garantía o colateral del crédito bancario. Y la estabilidad de sus dotaciones por amortizaciones y provisiones, que representan por ello proporciones muy cambiantes de sus recursos generados en las diferentes fases del ciclo económico. Unos rasgos de la estructura del capital económico de las PYME que se vienen corroborando en anteriores ediciones del *Estudio*, ante diferentes fases del ciclo económico, y cuyas particularidades sirven también para diferenciar entre sí los segmentos de dimensión y las posibles especializaciones productivas que primen en ellos.

El Gráfico T-8 muestra que la relación entre activos corrientes y el total de los activos es generalmente mayor en las pequeñas empresas que en las empresas medianas y en las microempresas, por el mayor peso de sus existencias y sus deudores comerciales. Al mismo tiempo se puede apreciar una cierta estabilidad en la serie analizada. En 2021 la estructura del capital económico de las PYME experimenta ligeras variaciones. Las



microempresas mantienen cierta regularidad en su estructura, alrededor del 40% sobre el total del activo. Sin embargo, las pequeñas empresas aumentan en 2021 el peso de sus activos corrientes hasta el 50,69% (50,35% en 2020) y las medianas empresas lo aumentan hasta el 46,49% (44,99% en 2020). En las grandes empresas, su capital económico muestra una elevada variabilidad, que se deduce tanto de los cambios en la propia composición de esta muestra de referencia como de su mayor intensidad en el factor capital, así como en sus mayores posibilidades de adecuar los niveles de sus activos corrientes y su inmovilizado a la evolución de la coyuntura, por su elevado poder de mercado. Y a diferencia del resto de segmentos, el peso de los activos corrientes en la estructura económica de las grandes empresas es inferior. En 2021, el peso de los activos corrientes suponía el 23,05% de los activos corrientes, incrementando este valor respecto a 2020, donde hubo una significativa caída del peso de los activos corrientes, debido al ajuste realizado en los activos corrientes como consecuencia de la caída de la demanda experimentada en ese año.

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



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

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

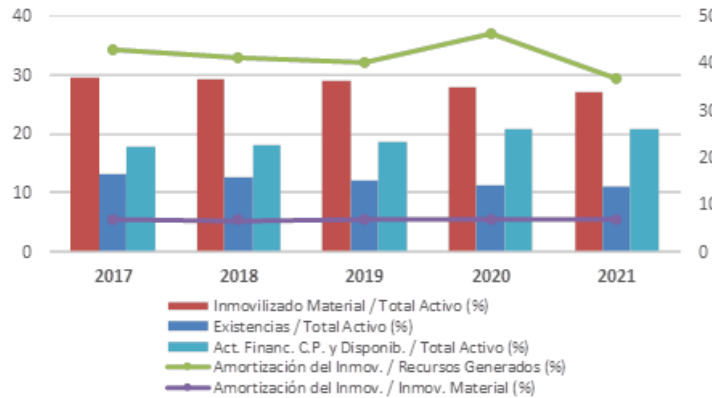
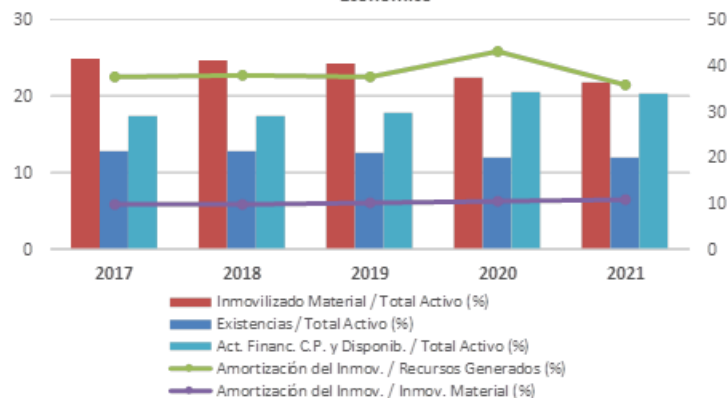
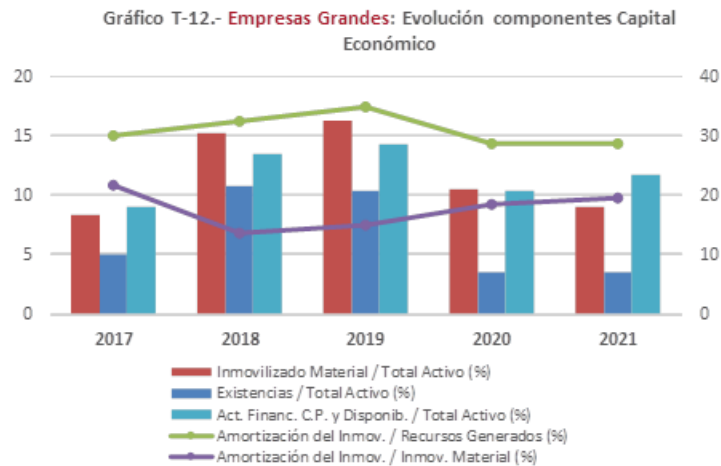
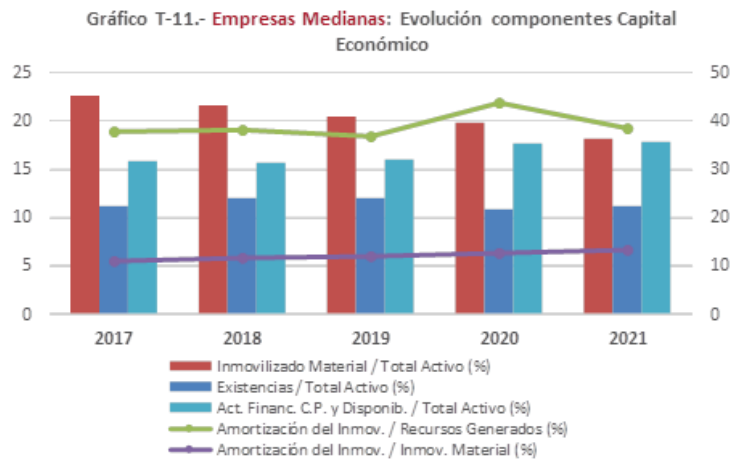


Gráfico T-10.- Empresas Pequeñas: Evolución componentes Capital Económico



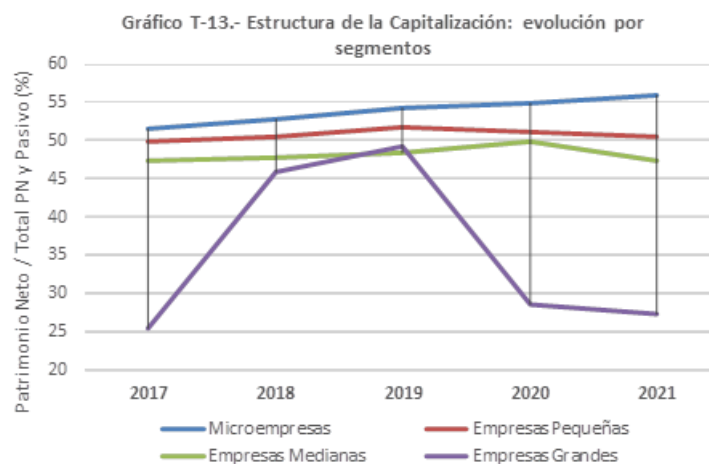
En cuanto a la estructura del activo corriente de las empresas, podemos apreciar un comportamiento diferente en las PYME (micro, pequeñas y medianas). Así vemos cómo en las microempresas se produce una reducción paulatina desde 2017 a 2021 en el peso de las existencias en relación con los activos totales (en 2021 representaron el 11,06%). Mientras que los activos financieros a corto plazo y el disponible experimentan, en el mismo periodo un ligero incremento (20,96% en 2021). Las pequeñas empresas siguieron una evolución similar a las microempresas. Sin embargo, en las medianas empresas el peso de sus existencias respecto al total del activo se incrementó hasta situarlo en el 11,14% en 2021. En el caso de las grandes podemos apreciar el bajo peso de sus existencias sobre sus activos, presentando un leve incremento hasta el 3,5% en 2021 frente al 3,48% en 2020. Mientras que se observa un aumento de sus activos financieros a corto plazo y el disponible, hasta alcanzar un 11,7% del total de sus activos en 2021 (10,4% en 2020). Estas diferencias entre tamaños vienen a explicadas, en parte, por las variaciones de los niveles de facturación en las micro y pequeñas empresas y a las habituales dificultades de las PYME para equilibrar sus niveles de existencias a la demanda.



Respecto a la evolución del peso del inmovilizado material (y, por tanto, la inversión) sobre el total del activo, los datos muestran una caída en todos los segmentos analizados, PYME y grandes empresas. Esta tendencia es importante dado que en las PYME el inmovilizado material es el factor de mayor rigidez ante los cambios en la actividad, debido a su propia naturaleza estructural. Tiende a ajustarse a la baja a con las caídas del ciclo o en épocas de alta incertidumbre, y esa tendencia decreciente se mantiene durante los años de reactivación, previsiblemente hasta que la evolución de ésta denote la inexistencia de capacidades productivas ociosas. Adicionalmente, se observa un mayor peso del inmovilizado material en las microempresas (26,98% del total del activo en 2021) y pequeñas empresas (21,9% en 2021), al compararlo con las medianas empresas (18,1% en 2021) y grandes empresas (9,01% en 2021).

Si analizamos la funcionalidad de la estructura económica se pueden apreciar dos aspectos relevantes. En primer lugar, el grado de amortización del inmovilizado material es menor en las microempresas y pequeñas empresas al compararlo con las medianas y grandes empresas. Esto obedece a que las empresas de mayor tamaño optan en mayor medida por la aceleración de sus amortizaciones. En cuanto a la evolución del grado de amortización, las microempresas en 2021 lo mantienen constante en el 6,94%. Mientras que en el resto de los segmentos de tamaño se aprecia una evolución creciente en su grado de amortización, lo que tuvo un impacto positivo en la generación de recursos. Y, en segundo lugar, disminuye significativamente el indicador de amortizaciones sobre recursos generados en 2021 en todos los tamaños de PYME. Este favorable dato obedece principalmente al incremento de los beneficios empresariales que se dieron en 2021 frente a la fuerte caída de los beneficios de 2020 como consecuencia de la pandemia COVID-19. En cuanto a las grandes empresas, en 2021 se puede ver un comportamiento contrario a las PYME y el peso de las amortizaciones sobre la generación de recursos se mantiene prácticamente constante respecto al año anterior. Aunque debemos señalar que sus datos presentan en toda la serie una gran variabilidad debido a la evolución de su indicador de inmovilizado material.

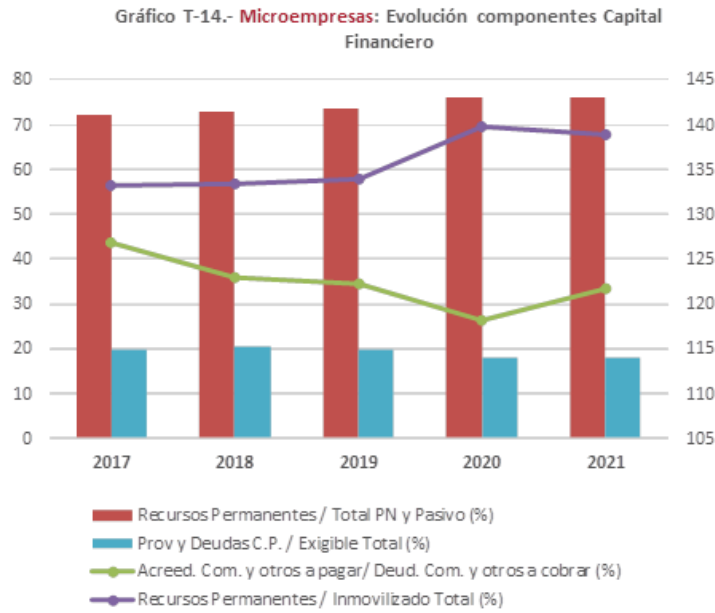
Los estudios empíricos sobre las PYME españolas, también prefiguran determinados rasgos estructurales en lo que concierne a su capital financiero. Es el caso de la elevada dependencia que tienen las menores empresas respecto de sus fondos propios, sobre todo en situaciones de crecimiento y en aquellas otras, como en épocas de crisis, en las que se endurecen las condiciones crediticias, tanto por la existencia de restricciones cuantitativas al crédito como por la elevación de los tipos de interés. Igualmente, el de la gran proporción de los recursos a corto en su endeudamiento, el de la elevada deuda bancaria entre dichos recursos a corto, o el de la dependencia de las PYME respecto de los créditos de provisión, que motiva además un entramado de relaciones crediticias ínter empresas que incrementan el riesgo sistémico en la economía real de manera difícil de precisar y acotar.



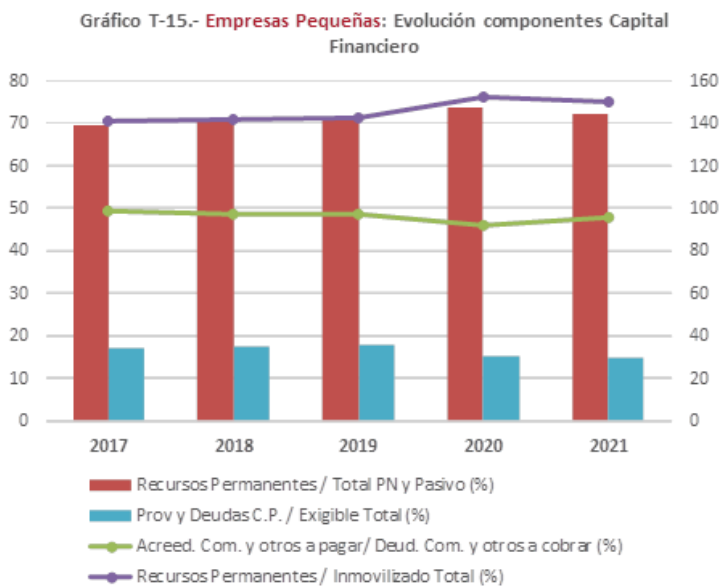
El Gráfico T-13 muestra la evolución del indicador de capitalización de las empresas (patrimonio neto sobre total de estructura financiera) y se aprecian dos aspectos muy relevantes. En primer lugar, existe una relación inversa entre capitalización y tamaño de la empresa (menor tamaño mayor capitalización). Así, la capitalización de las microempresas y las empresas pequeñas, con más prima de riesgo, son las que tienen que recurrir en mayor proporción a su patrimonio neto para financiar sus actividades, seguidas de las medianas empresas y grandes empresas, donde este indicador es inferior, en especial en las grandes empresas. El patrimonio neto representó en las microempresas el 55,9% en 2021 y el 50,55% en las pequeñas empresas, frente al 47,25% y el 27,6% en las medianas y grandes empresas, respectivamente. En segundo lugar, en 2021 se incrementa muy levemente la capitalización en las microempresas respecto a 2020, mientras que se reduce en el resto de los segmentos de tamaño analizados.

Los Gráficos T-14 a T-17 profundizan en esas pautas de comportamiento financiero, por segmentos de empresas. En el peso de los recursos permanentes sobre el total de su estructura financiera se puede ver una leve reducción en 2021 de este porcentaje en todos los segmentos PYME y en las grandes empresas, aunque sus valores se

mantienen por encima del periodo previo a la pandemia. Así, los recursos permanentes en 2021 representaban en las microempresas el 75,98%, el 72,31% en las pequeñas empresas y el 70,26% en las medianas. En las grandes empresas, también se produjo esta ligera reducción, pero con valores superiores a los alcanzados por las PYME. Los recursos permanentes representaron en 2021 el 82,82%.



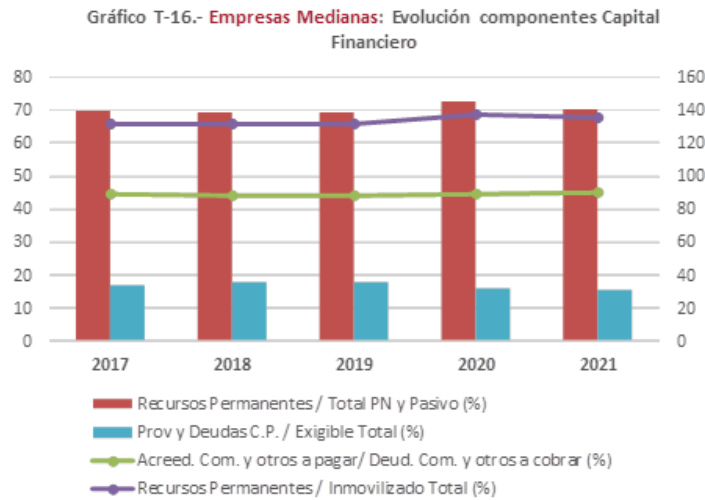
Por otra parte, en 2021 se produce una cierta estabilidad en el porcentaje que representan las deudas a corto plazo con entidades financieras y de provisiones a corto plazo sobre las deudas totales. En las microempresas en 2021 este indicador fue del 18% (17,99% en 2020), el 15,06% en las pequeñas empresas (15,19% en 2020) y el 15,37% en las medianas (15,96% en 2020). En las grandes empresas esta ratio es inferior al de las PYME, 4,75%, y se incrementó ligeramente respecto a 2020.



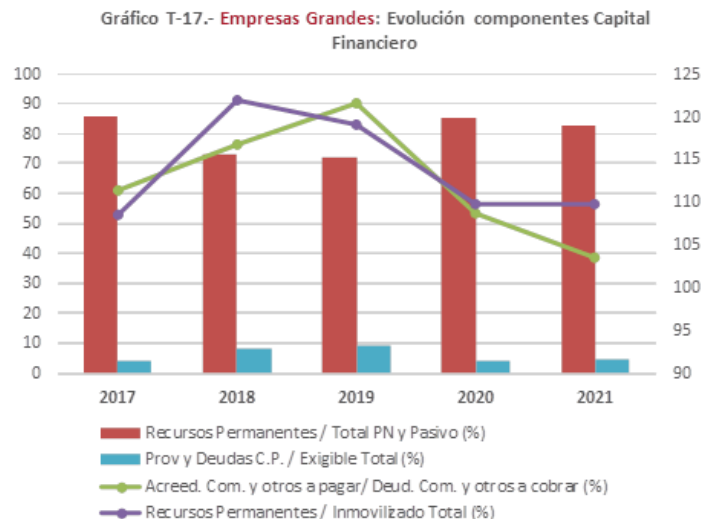
En cuanto al papel del crédito de provisión para la financiación, la ratio acreedores/deudores muestra en 2021 un incremento en los valores de las PYME. Aunque en las microempresas juega un papel más relevante. Esta ratio supone el 121,75% en las microempresas, frente al 95,78% en las pequeñas empresas y el 90,53% en las

medianas. Esta relación implica en el caso de las microempresas tener una mayor masa de acreedores comerciales frente a sus deudas comerciales. Todo lo cual sugiere que las microempresas se ven obligadas a recurrir en mayor medida al crédito de provisión como forma de financiación estructural y que, conforme sea menor su poder de negociación de las condiciones de este, tienen que conceder más facilidades de crédito para estimular sus ventas que las que pueden recibir de sus proveedores en sus compras. En las grandes empresas se puede ver un comportamiento diferente. Esta ratio también supera el 100% como sucede en las microempresas pero sin embargo se reduce en 2021.

En lo respecta a la *ratio* recursos permanentes/inmovilizado total, la microempresa presenta una tasa de cobertura más baja (138,84%) que las pequeñas empresas (150,15%) y similar a las medianas empresas (135,69%). En todos los segmentos de PYME en 2021 se puede constatar un ligero descenso en su tasa de cobertura. Este descenso no resulta favorable dado que este es un indicador que mide la capacidad que tiene la empresa para financiar, con su capital permanente, los activos inmovilizados.



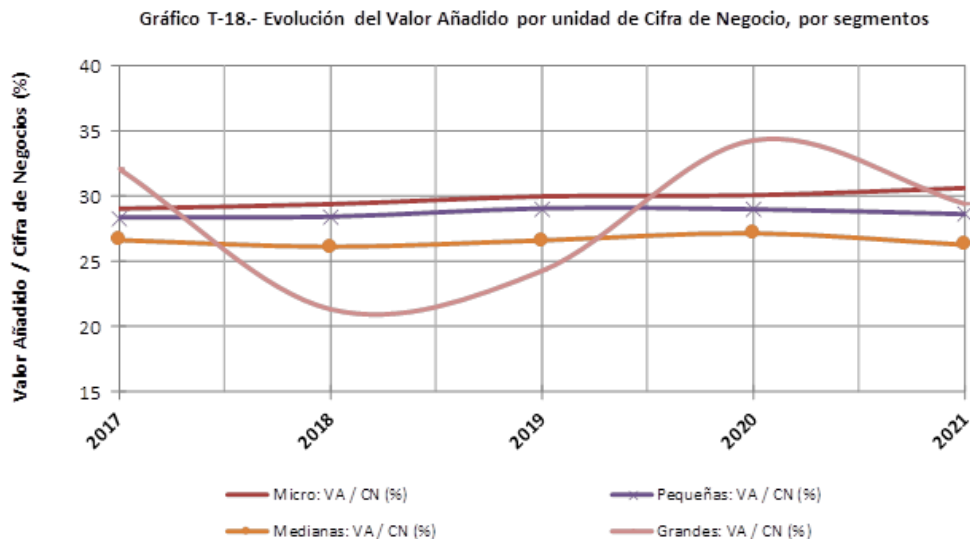
En las grandes empresas se aprecia un comportamiento diferente al de las PYME respecto a su estructura y cobertura de su capital financiero como ya hemos ido señalando. La principal diferencia se produce en la composición de sus recursos financieros permanentes por la vía de los pasivos a largo plazo. Mientras las PYME incrementaban su capitalización y reducían su endeudamiento, las grandes optaron por una estrategia de dotarse de recursos ajenos a largo plazo. Esta reestructuración provoca que las grandes empresas dispongan de una tasa de cobertura de recursos permanentes sobre inmovilizado total inferior a la experimentada por las PYME.



### 4.3. Gestión

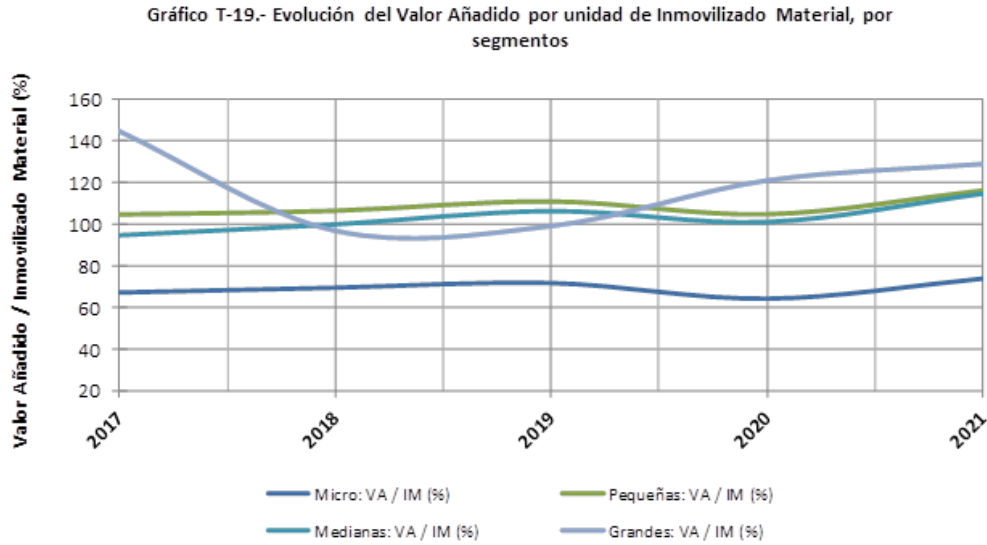
Los análisis comparados sobre la actividad de las PYME suelen mostrar rasgos de elevada eficiencia económica, pero con una gran variabilidad según cuales sean los indicadores utilizados para medirla. Esa eficiencia se basa en la generación de cifras relativamente altas de valor añadido por unidad de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

En la PYME se puede ver la mayor eficiencia económica conforme es menor su dimensión (Gráfico T-18), utilizando para ello la *ratio* de valor añadido sobre cifra de negocios. Las microempresas consiguen una eficiencia económica mayor que la obtenida por las pequeñas y medianas. Además, su evolución en el periodo 2017-2021 también es más favorable. Así, las microempresas incrementaron su valor desde 2017 a 2021, 1,56 puntos, frente a 0,26 las pequeñas y -0,36 las medianas. Adicionalmente, se aprecia que en 2021 respecto a 2020 solo se incrementó la ratio valor añadido sobre cifra de negocios en las microempresas. Así, en 2020 este porcentaje suponía el 30,1%, subiendo al 30,64% en 2021. Mientras que las pequeñas y medianas lo redujeron. En cuanto a las grandes empresas en 2021 se rompe la positiva evolución que consiguió su valor añadido sobre cifra de negocio en 2020, hasta situar este indicador en el 29,4% (34,29% en 2020).

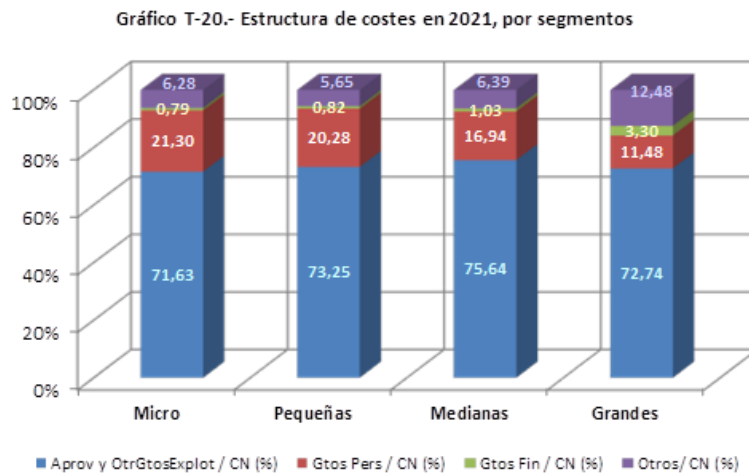


Cuando la referencia del valor añadido es el inmovilizado material, como se representa en el Gráfico T-19, la tendencia es diferente a lo señalado con anterioridad y los resultados muestran con claridad: (1) las microempresas tienen una aportación neta por unidad de inmovilizado material inferior que el resto de los tamaños analizados. Esto viene a mostrar las dificultades de las microempresas para ajustar sus inversiones y así poder reaccionar a cambios en la demanda; y (2) la aportación neta del valor añadido por unidad de inmovilizado material mejora sustancialmente en 2021 en todos los segmentos PYME analizados, rompiendo la caída que se produjo en 2020 como consecuencia de la pandemia COVID-19. Si consideramos el periodo 2017-2021 la evolución más favorable de esta ratio se aprecia en las medianas empresas con un aumento de 19,29 puntos, por 12 puntos en las pequeñas y 6 puntos en las microempresas. Respecto a las empresas grandes, con un comportamiento muy irregular en la serie analizada, en 2021 respecto a 2020 experimentó también una

evolución positiva como el caso de las PYME, y su valor añadido sobre inmovilizado material creció hasta el 128,8% (120,9% en 2020), debido a la mejor optimización del inmovilizado en las empresas de mayor tamaño.



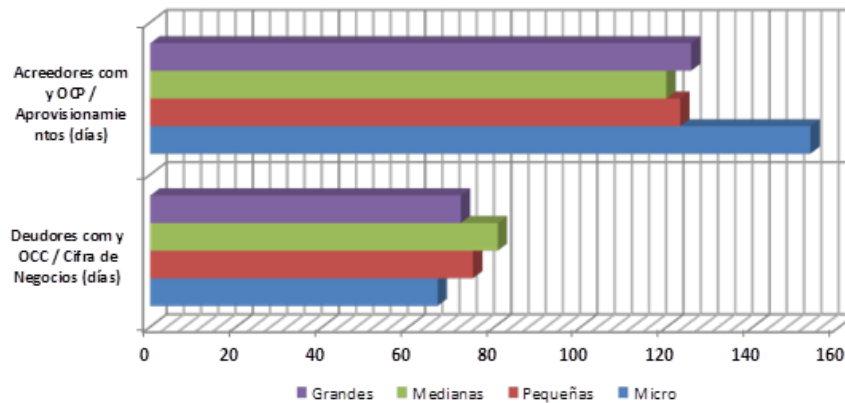
Los Gráficos T-20 y T-21 reflejan algunos indicadores de estructura de costes y de rotaciones del circulante en 2021, que resaltan los factores limitativos en las PYME para que puedan trasladar su mayor eficiencia a la rentabilidad económica. En el Gráfico T-20, las microempresas muestran un menor peso de los aprovisionamientos y otros consumos de explotación sobre las ventas (71,63%), en comparación con las pequeñas (73,25%) y medianas empresas (75,64%). De ahí la causa fundamental de su mayor eficiencia. Sin embargo, las microempresas tienen la contrapartida de la mayor repercusión que tienen sus gastos de personal sobre su cifra de negocios. Así, se aprecia que en 2021 los aprovisionamientos en las microempresas representaban un 71,63% y los gastos de personal un 21,30% sobre su cifra de negocios, frente al 75,64% y 16,94%, respectivamente, en el caso de las medianas empresas. Si se tiene en cuenta la relativa estabilidad del empleo medio en las empresas de esos segmentos, es fácil deducir que los cambios en las condiciones salariales y en la productividad aparente del trabajo influirán en gran medida sobre su resultado económico. Además, se aprecia en las PYME la habitual y creciente repercusión de otros gastos de explotación, en torno al 6% sobre las ventas. Entre estos costes en las PYME se sitúan los relacionados con servicios empresariales (llevar a cabo contabilidad, realización de trámites fiscales y laborales, estudios de mercado, etc.), cuya realización suele externalizarse por parte de estas.



En cuanto a las grandes empresas su estructura de costes es muy diferente, con un menor peso porcentual en sus aprovisionamientos y gastos de personal que las PYME y un mayor porcentaje de otros gastos de explotación.

Otro aspecto que señalar de la estructura de gastos de la PYME es la reducida incidencia de los gastos financieros sobre la cifra de negocios, debido principalmente por la persistencia a la baja de los tipos de interés del periodo analizado 2017-2021, así como por la relajación de las restricciones crediticias de años anteriores. Esta baja carga financiera se puede ver en todos los segmentos PYME analizados. Contrariamente, en 2021 las grandes empresas debido a su estructura financiera con un fuerte peso de deuda bancaria a largo plazo presentaron unos gastos financieros del 3,30% sobre su cifra de negocios.

Gráfico T-21.- Plazos medios aprox. de pago y cobro en 2021, por segmentos

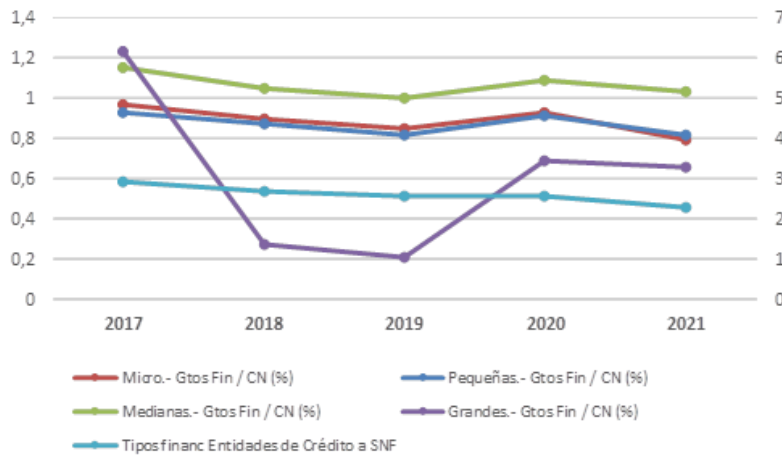


La financiación sin coste explícito durante 2021, que se representa en el Gráfico T-21 mediante sendas aproximaciones a los días de pago a proveedores y a los días de cobro de clientes, ofrece también un elevado potencial explicativo sobre la dilución de la eficiencia económica que se produce en las PYME, debido a sus pautas estructurales de comportamiento financiero. No sólo por lo elevado de los diferimientos “reales” de pagos y cobros o porque los créditos de provisión sean una fuente financiera más de las empresas españolas, sino porque se fundamentan en políticas financiero-comerciales diferentes según cual sea la capacidad de negociación de cada empresa. En las de mayor dimensión, el crédito de proveedores es una variable de ajuste a las condiciones financieras del entorno, que se impone a los suministradores para salvaguardar la propia rentabilidad; en tanto que en las microempresas es una financiación obligada por las restricciones crediticias que padecen y por la que afrontan un elevado coste implícito. De igual forma son diferentes las motivaciones y las características del crédito a clientes, tanto por la amplitud del mercado potencial y los sectores de actividad económica como por el grado de competencia que afecta a las mayores y menores empresas. Para las grandes (como sucede en este caso), capaces de imponer sus condiciones a proveedores y clientes, son una política financiera más mediante la cual se alargan sus pagos y se acortan sus cobros lo más posible. En tanto que para las microempresas son una fuente obligada de financiación, que también deben ofrecer a sus clientes para conseguir ventas. En cualquier caso, las cifras son una llamada de atención, tanto sobre el discutible cumplimiento de la normativa comunitaria sobre aplazamientos máximos de las deudas de provisión como sobre el riesgo sistémico de crédito que existe en el sector empresarial español, y que explica las suspensiones de pagos (concurso de acreedores) encadenadas que suelen darse entre las PYME de sectores como el inmobiliario, la construcción o el comercio tras la insolvencia financiera de una gran empresa con la que mantengan relaciones comerciales.

Por lo que se refiere a los datos de 2021 se aprecia un comportamiento muy similar al experimentado en 2020. En las PYME, como es habitual, los días de cobro de clientes se van reduciendo conforme la dimensión de las empresas es menor, y los días de pago a proveedores se van alargando conforme aumenta la dimensión de empresas es menor. Y esto se aprecia fundamentalmente en las microempresas donde existe un mayor diferencial entre los plazos de pago y de cobro. Este retardo producido por el mayor alargamiento de los periodos de pago en las microempresas, como vía de financiación, resulta coherente con el hecho de que las restricciones financieras afectan sobre todo a las empresas de menor dimensión.



Gráfico T-22.- Evolución Costes Financieros respecto Cifra de Negocios, por segmentos, y tipos promedio de Entidades de Crédito a Sociedades No Financieras (<250.000€)

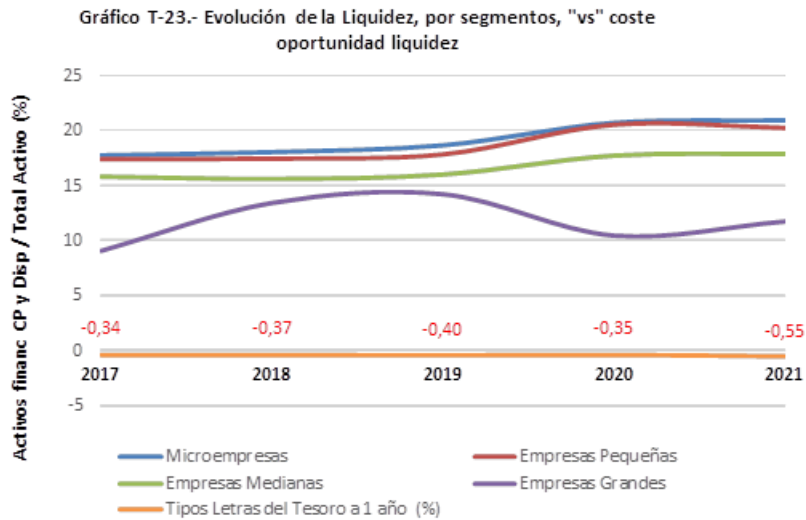


Para un mayor análisis de la incidencia de los factores financieros sobre la estructura de costes de las PYME, en el Gráfico T-22 se analiza la evolución de los gastos financieros respecto a la cifra de negocios durante los últimos años, junto a la de los tipos promedio aplicados por bancos y cajas a las sociedades no financieras (en operaciones inferiores a 250.00 euros), como recordatorio del elevado peso de la financiación bancaria en el balance de las PYME españolas. Todo esto permite percibir mejor la relación entre las oscilaciones de los tipos de interés bancarios y la de los gastos financieros sobre cifra de negocios de las PYME. En el periodo 2017-2019, que coincide con un periodo expansivo de la economía, los datos mostraron una tendencia favorable para las PYME, tanto en los tipos de interés como en la reducción de sus costes financieros. Dichos costes son muy similares en todas las PYME, y representaron un porcentaje muy pequeño en relación con su cifra de negocios. Sin embargo, en 2020 como consecuencia de la pandemia COVID-19, y un mayor incremento de deuda bancaria en las PYME y una caída en su cifra de negocios, se rompió esa tendencia tan favorable, incrementándose estos gastos en todos los segmentos PYME considerados, aunque ciertamente de forma muy ligera. En 2021 este porcentaje volvió a caer en todos los segmentos de PYME hasta posicionarse en valores prepandemia. En las grandes empresas se aprecia un comportamiento irregular, con una tendencia a la baja hasta 2019, pero un importante repunte en 2020, porcentaje muy superior al de las PYME, debido posiblemente a su mayor acceso al endeudamiento bancario. Sin embargo, aunque este valor cae en 2021 no ha vuelto a los valores prepandemia. Cabe destacar en todas estas comparaciones que en el periodo 2017-2021 los tipos financieros aplicados por bancos y cajas a las sociedades no financieras tuvieron una evolución a la baja muy favorable para todas las empresas.

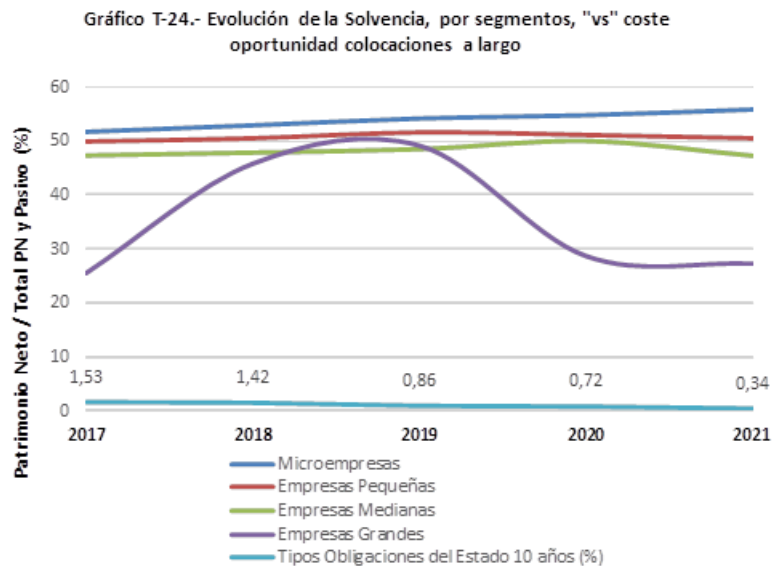
#### 4.4. Liquidez y Solvencia

Las posiciones de liquidez y solvencia de las empresas son sendas aproximaciones a su riesgo financiero medidas, respectivamente, a través de variables flujo o variables fondo, para evaluar la incidencia y potenciales efectos de ese riesgo a diferentes plazos temporales. Constituyen por ello el contrapunto imprescindible de los indicadores de rentabilidad, habida cuenta de que la acotación de los riesgos de impago y de insolvencia minora el beneficio, ya sea por el coste financiero de la mayor liquidez o ya lo sea por el coste de oportunidad de mantener unos recursos propios más elevados. Durante 2017-2021 y en obvia relación con el bajo nivel de los tipos de interés (tasas negativas de las letras del tesoro a 1 año), la liquidez de las PYME ha mostrado una tendencia alcista, y su mayor valor se ha detectado entre las empresas de menor dimensión, por la posible causa del papel que juega en ellas la liquidez como colateral del crédito bancario. Igual tendencia al alza se había constatado en la solvencia, si bien con las oscilaciones en este indicador que se deducen del papel acrecentado que han de jugar los fondos propios de las PYME ante restricciones en el endeudamiento.

En el período 2017-2021, la liquidez inmediata de las PYME que muestra el Gráfico T-23, corrobora su relación con el coste de oportunidad de mantenerla, aproximado éste por los tipos de las Letras del Tesoro a 1 año. Así, podemos ver cómo las microempresas tienen una evolución positiva constante de su liquidez inmediata hasta situarla en el 20,96% en 2021. Al igual que sucede con las empresas medianas con una liquidez del 17,90%. Contrariamente, las pequeñas, que también siguieron una evolución alcista hasta 2020, en 2021 disminuyó hasta el 20,29%. Esto es relevante dado que las PYME ante la pandemia COVID-19 utilizaron estrategias para fortalecer su liquidez inmediata para reducir sus riesgos de insolvencia. En cuanto a las grandes empresas, la evolución y las ostensibles oscilaciones de su liquidez denotan su gestión “activa” de la misma, en función de cómo evoluciona el coste de oportunidad de mantenerla, pero también según sus necesidades del ciclo de explotación en función de la demanda existente.



Por lo que se refiere a la evolución de la solvencia de las PYME, el Gráfico T-24 sugiere la racionalidad de que su patrimonio neto respecto de la totalidad de sus recursos financieros (propios y ajenos) se relaciona con el coste de oportunidad de las colocaciones alternativas a largo plazo en activos sin riesgo, si bien con los desfases inherentes a la lenta adecuación de las variables fondo que miden la solvencia a las señales de rentabilidad de los activos financieros públicos. Desde 2017 a 2021, la reducción de los tipos de las Obligaciones del Estado a 10 años y el repunte al alza de la solvencia en todas las empresas sugieren la incidencia en dicha solvencia del menor coste de oportunidad de mantenerla. En cualquier caso, la menor financiación disponible para micro y pequeñas empresas las sigue “obligando” a ser más solventes que las medianas y a financiar sus actividades con recursos propios en mayor proporción.

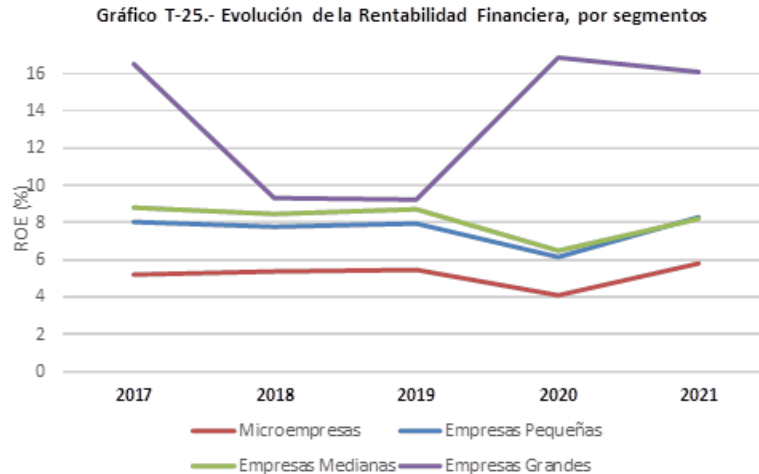


## 4.5. Rentabilidad

La rentabilidad de los recursos propios y sus diversos factores explicativos, como síntesis de la situación económico-financiera de las PYME, se comentan en este epígrafe, considerando la influencia del tamaño de la empresa.

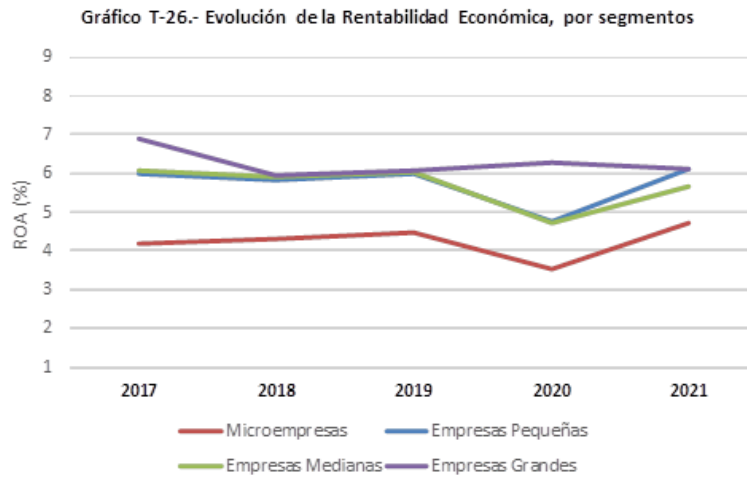
En lo que se refiere a las PYME, en el periodo analizado 2017 a 2021 tenemos que identificar tres etapas diferenciadas según el comportamiento del ciclo económico que incide particularmente en sus indicadores de rentabilidad. El periodo de reactivación que se produjo en 2017 a 2019 ejerció una influencia positiva en los indicadores de la rentabilidad, en especial la económica, donde se aumentaron los márgenes de beneficio. Sin embargo, la irrupción de la pandemia COVID-19, que provocó una importante caída del PIB, impactó negativamente en los indicadores de rentabilidad de las PYME. Y, finalmente, el año 2021 un periodo de recuperación económica, donde el PIB experimentó un significativo crecimiento. Este ciclo económico repercutió muy favorablemente en la rentabilidad de las PYME.

En efecto, podemos observar en 2021 cómo la rentabilidad de los recursos propios (ROE) (Gráfico T-25) aumentó favorablemente en todos los segmentos de PYME, rompiendo la negativa caída experimentada en 2020. Si analizamos con más detalle el tamaño de la empresa se puede ver que son las microempresas las que tienen un ROE más bajo. Así, las microempresas en 2021 obtuvieron un ROE del 5,77%, frente al 8,31% en las pequeñas empresas y un 8,23% en las medianas. Sin embargo, el crecimiento más favorable en todo el periodo 2017 a 2021 lo alcanzaron las microempresas, incrementándose 0,56 puntos, frente a la reducción de -0,55 puntos en el caso de las medianas empresas. Las grandes empresas, con una gran variabilidad en todo el periodo, vieron como disminuyó su ROE ligeramente respecto a 2020 hasta tener un ROE de 16,13%, significativamente superior al obtenido por la PYME.

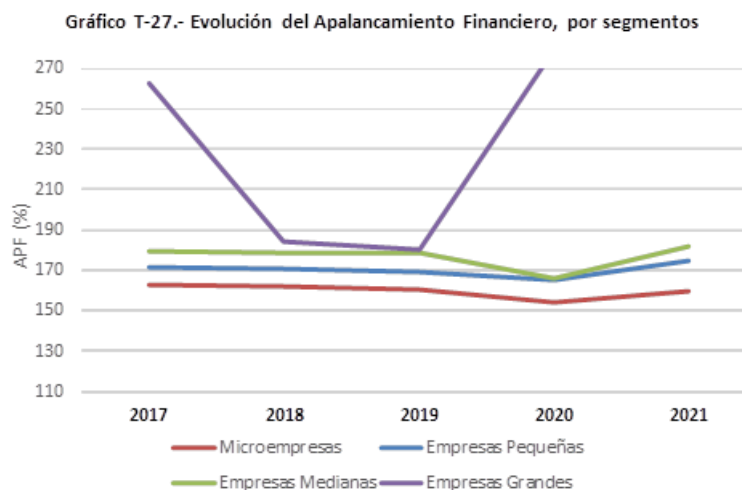


En la rentabilidad económica (ROA) (Gráfico T-26), que es un buen indicador de la eficiencia general de las inversiones de las empresas, en el periodo de reactivación 2016-19, se generó una tendencia creciente en el ROA de las PYME. La pandemia COVID-19 rompió esta evolución favorable y en 2020 se originó una disminución del ROA, en especial en las medianas empresas. Mientras que en 2021 el ROA tuvo un crecimiento muy relevante. En el contexto de la PYME podemos ver cómo las microempresas son las que alcanzan un menor valor de su ROA en todo el periodo analizado. Aunque si consideramos su evolución son las que consiguen un mayor crecimiento, 0,55 puntos entre 2017 y 2021. Así, en 2017 el ROA de las microempresas fue del 4,16% y del 4,71% en 2021. Mientras que las pequeñas y medianas empresas obtienen un ROA muy similar, superior en toda la serie al de las microempresas. Aunque con un crecimiento menor de su ROA. En 2021 el ROA de las pequeñas empresas fue del 6,12% y en las medianas del 5,67%. Las grandes empresas mantuvieron cierta regularidad en su ROA

promedio, en torno al 6% en toda la serie. Sin embargo, se puede apreciar que en 2021 al contrario que sucedió en las PYME, las grandes empresas vieron como su ROA disminuía. Si consideramos todo el periodo 2017 a 2021 los datos muestran una tendencia desfavorable, con una disminución de -0,80 puntos, con un comportamiento peor que las PYME.



En cuanto al apalancamiento financiero (Gráfico T-27), que se ha visto condicionado por las oscilaciones de los tipos de interés, y por la reducción del endeudamiento en la PYME en el periodo 2017-21, se producen tres aspectos a destacar: (1) las microempresas y pequeñas empresas tienen un apalancamiento financiero inferior al de las medianas empresas. Y además ofrecen una evolución muy similar: se reduce paulatinamente su apalancamiento en el periodo 2017 a 2020 y en 2021 experimentan un ligero incremento; (2) las medianas empresas en 2020 con un apalancamiento muy superior a las micro y pequeñas empresas lo incrementaron en 2020, manteniendo esta tendencia alcista en 2021; (3) todas las PYME en 2021 incrementaron su apalancamiento financiero. Sin embargo, si analizamos todo el periodo analizado, se puede ver cómo solo son las microempresas las que consiguen reducir su apalancamiento financiero, -3,80 puntos desde 2017 a 2021, frente al aumento de 2,65 en las pequeñas empresas y 2,47 puntos en las medianas empresas. Las grandes empresas utilizando estrategias financieras diferentes a través de un mayor endeudamiento bancario, incrementaron significativamente su apalancamiento financiero, 26,90 puntos.



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

económico. Factores, como se recordará, que radican en el margen de beneficio sobre ventas y en la relación (rotación) entre ventas y activos, en el caso de la rentabilidad económica. Así como en el endeudamiento y en los gastos financieros (representados aquí por su inversa, para facilitar la visualización de sus alzas y bajas), en el caso del apalancamiento financiero.

Las microempresas consiguieron en el periodo 2017-19 gracias a una mayor demanda interna en ese periodo, una elevación de los márgenes de beneficio, una mayor rotación de los activos y, por ambos motivos, la recuperación de la rentabilidad económica (Gráfico T-28). En cuanto a los factores financieros, la evolución a la baja de los tipos de interés desde el inicio de la recuperación, unida a la paulatina supresión de restricciones al endeudamiento, les permitió aumentar su apalancamiento financiero, y con él sus cifras de rentabilidad de los recursos propios. Sin embargo, en 2020 y debido a la pandemia COVID-19, las microempresas redujeron sus márgenes de explotación y su grado de optimización de los activos, reduciendo así su ROA. Asimismo, se produjo una reducción de su apalancamiento financiero como consecuencia de la reducción de su endeudamiento y el ligero aumento de su carga financiera. En 2021, y debido a la recuperación del PIB en España, las microempresas aumentaron su ROA, principalmente por el incremento de sus márgenes (7,23% el margen de explotación sobre la cifra de negocios), este valor además supuso el mayor margen en el segmento PYME. Este efecto margen compensó la disminución de la rotación de los activos sobre cifra de ingresos y la disminución de su coeficiente de endeudamiento (activos totales sobre patrimonio neto), haciendo subir su ROE hasta el 5,77% en 2021.

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

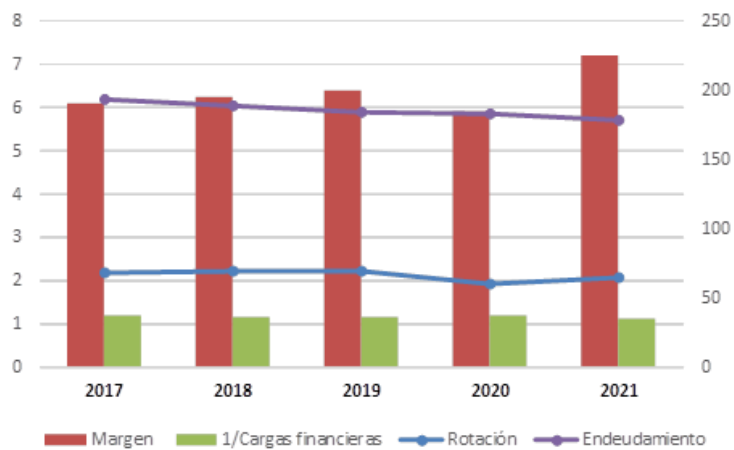
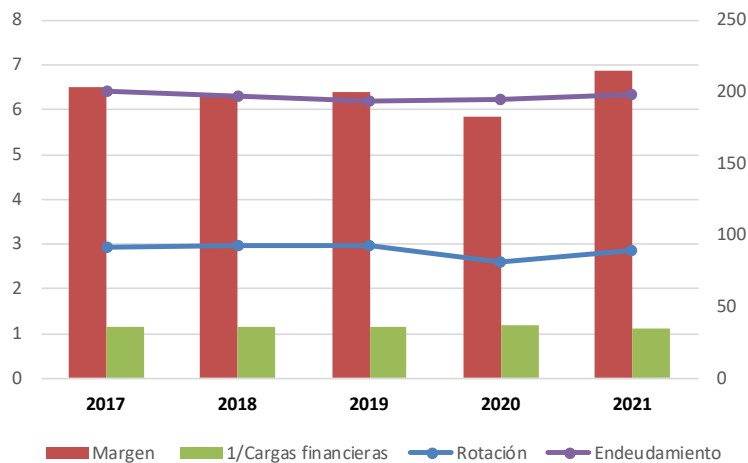


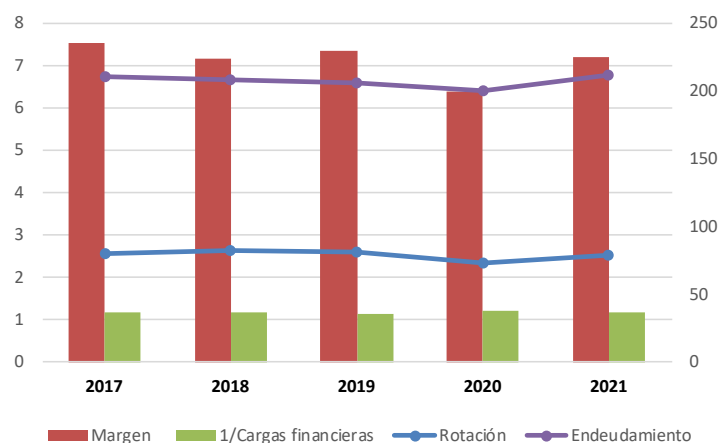
Gráfico T-29.- Empresas pequeñas: Factores de la rentabilidad



En las empresas pequeñas (Gráfico T-29), sucede algo similar al caso de las microempresas. También se aprecia una regularidad en sus márgenes de explotación en el periodo 2017-19, y un mayor aprovechamiento de sus activos. Aunque en ambos casos sus indicadores son más favorables que en las microempresas, al disponer de una mayor eficiencia sobre todo en la dimensión de sus activos. En los factores financieros, las pequeñas empresas operan en general con menores costes financieros y con mayor endeudamiento que las microempresas, pero sus tendencias son las mismas: reducen continuamente su endeudamiento y se benefician de la reducción de tipos de interés durante los últimos años. En 2020 al igual que en las microempresas, se reducen sus márgenes de explotación y su aprovechamiento de los activos, reduciéndose así su ROA. Del mismo modo como consecuencia de la disminución de su endeudamiento en 2020 y el ligero incremento de su carga financiera el apalancamiento se redujo, algo más pronunciado que en las microempresas. Sin embargo, en 2021 vuelven a recuperar el comportamiento anterior al inicio de la pandemia. Y podemos apreciar una recuperación de los márgenes de explotación.

Por lo que concierne a las empresas medianas (Gráfico T-30), en el periodo 2017-19 también se observa un aceptable crecimiento de sus márgenes de explotación, superiores a los obtenidos por las microempresas y similares a las pequeñas empresas. En cuanto al aprovechamiento de sus activos las empresas medianas en este mismo periodo lo incrementan favorablemente, y obtienen una posición mejor que las microempresas, pero peor que las pequeñas empresas. Además, cuentan con las ventajas de su mayor dimensión, que les otorga simultáneamente poder de mercado, para trasladar a sus ventas mayores márgenes de beneficio, y capacidad para negociar las condiciones financieras de su endeudamiento. De ahí que la evolución de su apalancamiento financiero sea superior al de las microempresas y pequeñas empresas. Sin embargo, al igual que sucedió con las micro y pequeñas empresas, la pandemia COVID-19, impactó en 2020 negativamente en el ROA de las medianas empresas, tanto por la vía de sus márgenes de explotación como por la rotación de sus activos. Al igual sucedió con el apalancamiento financiero situándose en valores similares a las pequeñas empresas. En 2021 ante la recuperación económica el ROA de las medianas empresas mejoró respecto al 2020, consiguiendo una tasa del 5,67%, valor inferior al que obtuvieron previo a prepandemia. Este incremento del ROA se originó tanto a la mejora del margen como a su posición más favorable en el aprovechamiento o dimensión de sus activos. Asimismo, su apalancamiento financiero en 2021 se incrementó como consecuencia del aumento de su coeficiente de endeudamiento. El efecto margen de explotación fue el factor más influyente en 2021 en el crecimiento del ROA y ROE de las medianas empresas.

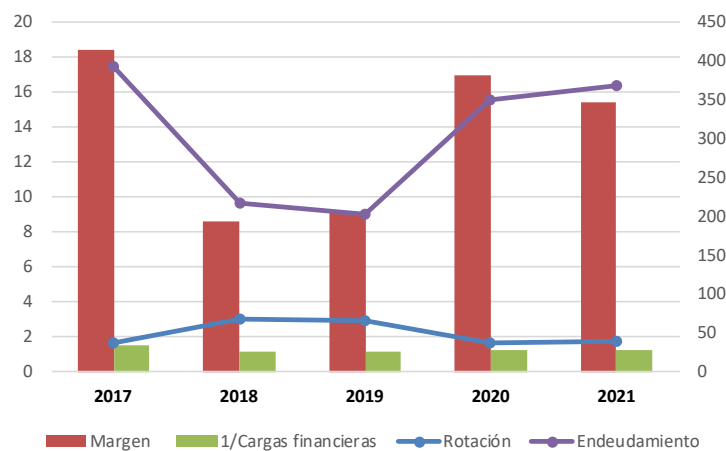
Gráfico T-30.- Empresas medianas: Factores de la rentabilidad



Las grandes empresas de la muestra (Gráfico T-31) siguieron un comportamiento muy diferente al de las PYME, presentando una gran variabilidad en sus datos. En primer lugar, destaca que en 2020 al contrario que sucedió en las PYME, se incrementaron sus márgenes de explotación, impactando positivamente en su ROA. En segundo lugar, sus mayores activos motivaron caídas acentuadas en su rotación, pero su mayor poder de mercado les

permite compensarlas, manteniendo o incluso incrementando sus márgenes de beneficio, a pesar de la pandemia de 2020. Así, las empresas grandes son las que obtienen un mayor margen de explotación en 2020, pero tienen una rotación de sus activos menores. En cuanto a los factores financieros, las grandes empresas pueden administrar sus deudas de acuerdo con la evolución de los tipos de interés, y aplicar su poder de negociación. De esta forma podemos ver en las grandes empresas un importante aumento de su apalancamiento financiero, como consecuencia del aumento de su endeudamiento. Se produce, por tanto, una reacción financiera contraria frente a la pandemia COVID-19 que sucede en la PYME. En 2021 las grandes empresas reducen su margen de explotación sobre los ingresos de explotación hasta situarlo en el 15,43% (16,99% en 2020) e incrementa ligeramente su rotación de los activos, aunque sigue manteniendo valores muy bajos. Este efecto es el que motiva un ROA en 2021 (6,09%) similar al de 2020 (6,29%). Si además consideramos el aumento del apalancamiento financiero hace que también mantenga constante los valores de su ROE (16,13%) frente al 16,84 en 2020. En todo caso en estos años de pandemia las grandes empresas mantuvieron un diferencial de 10 puntos entre los valores de su ROE y ROA.

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



## 4.6. Empleo

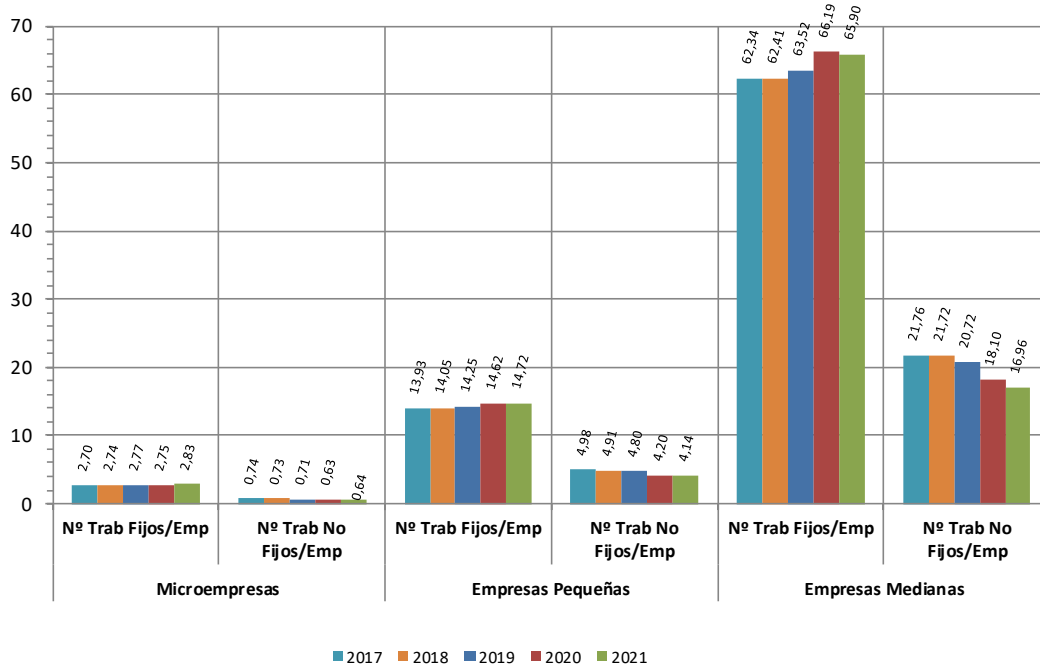
La variable empleo contenida en las cuentas anuales de las empresas que depositan sus cuentas anuales en los Registros Mercantiles es una información discrecional proporcionada por la gerencia, y sólo sujeta al criterio propio del que las formula, para su cuantificación y posterior tipificación a escala anual. Además, se ha de tener en cuenta que para asegurar la calidad de la información resulta necesario introducir filtros de coherencia económica y estadística sobre las cuentas depositadas con información del empleo. Por ambas razones, los datos de empleo tienen menor cobertura que los otros indicadores económico-financieros básicos del modelo de análisis.

Como resultado del marco de cuantificación no tipificada y de que la población se reduce al conjunto de empresas con obligación de presentación de cuentas anuales en el Registro mercantil debemos ser consciente del alcance de los datos de empleo que vamos a analizar, válidos para esa población por la gran amplitud de la muestra pero que solo reflejan una parte, desde luego muy importante, del empleo generado por la economía española.

En el ejercicio 2021 se dispone de la variable empleo en el 79,25% de cuentas finalmente analizadas lo que supone un total de 342.326 empresas que representa al 44,2% de las unidades empresariales activas en España en 2021 según el DIRCE que elabora del INE. Las coberturas para el resto de los años analizados son, respectivamente de 2017 hasta 2020, de 47,1%, 51,6%, 50,8% y 50,9%.

En el Gráfico T-32 se resume la evolución 2017 a 2021 del número medio anual de trabajadores fijos y no fijos en la PYME. Se desagregan los tamaños micro, pequeña y mediana empresa. Podemos observar que no se producen apenas cambios durante ese quinquenio de forma que queda de manifiesto un escenario de mantenimiento general del tamaño empresarial medio en todos los segmentos.

Gráfico T-32.- Evolución del nº medio de Trabajadores (Fijos y No Fijos), por segmentos



Así el tamaño medio de las microempresas pasa de 3,5 empleados en 2019 a 3,4 empleados en 2020 y termina en 3,5 empleados en 2021. Para las pequeñas empresas la evolución del tamaño medio es de 19,1 trabajadores en 2019, 18,8 trabajadores en 2020 y 18,9 trabajadores en 2021.

En las medianas empresas, el tamaño medio, que había estado prácticamente sin cambios entre 2017 y 2020 (moviéndose entre 84,1 y 84,3 empleados) baja significativamente en 2021 al situar el tamaño medio en 82,9 trabajadores. Además, se aprecia una ligera tendencia creciente en el empleo fijo, más evidente en las empresas medianas, que se une a un claro descenso del trabajo temporal en todos los tamaños. Como consecuencia, se produce una disminución general de la temporalidad en todos los tamaños de la PYME.

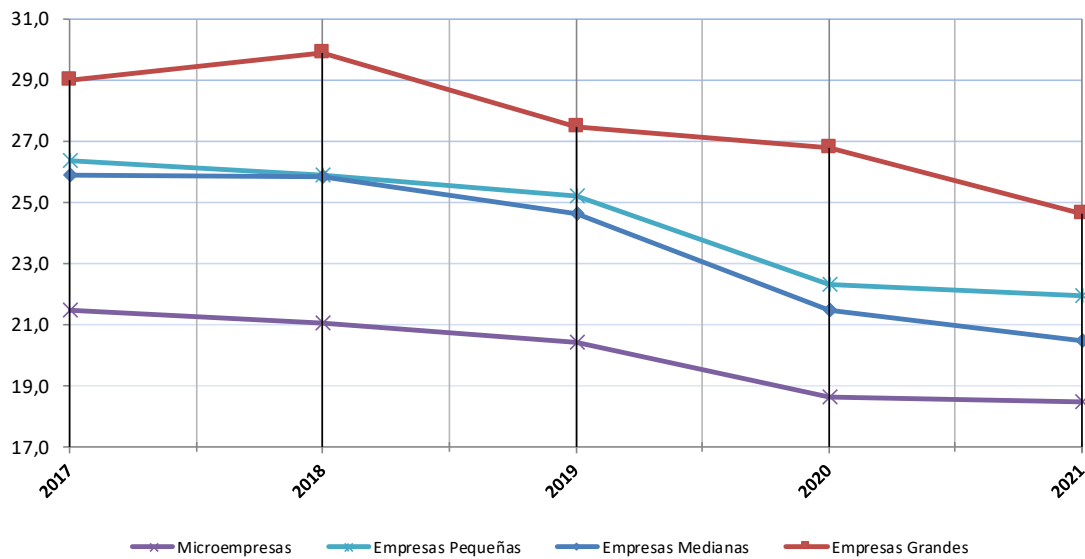
En efecto, si construimos la tasa media de temporalidad como el número medio de trabajadores no fijo respecto del tamaño medio total podemos observar su evolución entre 2017 y 2021 para los distintos tamaños de pyme y para el segmento de grandes empresas (Gráfico T-33).

Así, en 2019, las microempresas presentaron un porcentaje de temporalidad del 20,4%; que baja en 2020 hasta el 18,6% y, un poco más, hasta el 18,4 en 2021. Para el segmento de las pequeñas empresas, la temporalidad se situó en el 25,2% en el año 2019, bajando en el 2020 hasta el 22,3% y algo más, incluso, en 2021 al colocar la temporalidad en el 22%.

Las medianas empresas y las pequeñas presentan una evolución de la tasa de temporalidad muy similar. No obstante, la temporalidad de las pequeñas es siempre ligeramente inferior a la de las empresas medianas. La temporalidad en las empresas medianas alcanzaba el valor de 24,6% en 2019 para pasar a 21,5% en 2020 y a 20,5% en 2021.



Gráfico T-33.- Tasas de temporalidad, por segmentos



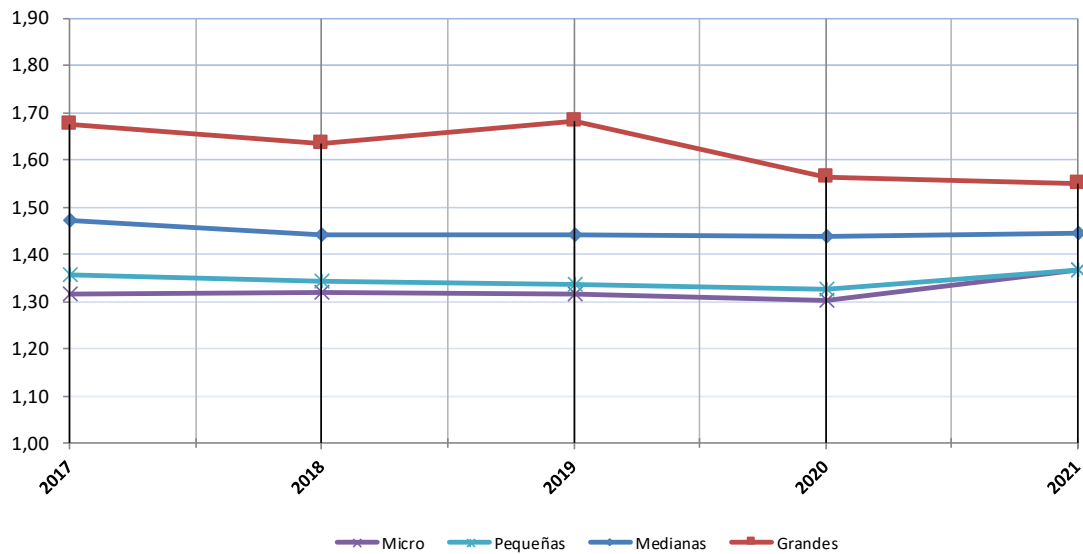
Si comparamos empleo y temporalidad de la PYME con la gran empresa, lo primero que resalta es que, frente a un marco de estabilidad en el tamaño de la plantilla de la PYME, con incluso una leve tendencia al descenso, en las grandes empresas se aprecia un moderado crecimiento de sus plantillas hasta 2020 seguido por un significativo descenso en 2021. Así, en 2019, el número medio de empleados era de 757,3 personas. Este tamaño se incrementa hasta los 787,6 trabajadores en 2020 (o sea, un 4% de incremento en tasa anual) y baja hasta los 745 empleados de media en el año 2021 (lo que equivale a un descenso interanual del -5,4%). Por lo que respecta a la temporalidad la tendencia es claramente decreciente para PYME y gran empresa. Para las grandes empresas, en 2017 la temporalidad se situaba en el 29% y casi en el 30% en 2018. A partir de ahí comienza a descender, pasando al 27,4% en 2018, al 26,8% en 2020 y, finalmente, al 24,6% en 2021.

Si consideramos el Gráfico T-33 en su conjunto, apreciamos una ligera tendencia a la reducción de la temporalidad en todos los tamaños (como ya hemos comentado anteriormente). Además, la temporalidad resulta estar correlacionada positivamente con el tamaño, pero agrupándose en tres niveles: el nivel más alto de temporalidad es para las grandes empresas, una posición intermedia para medianas y pequeñas empresas y el nivel más bajo de temporalidad para las microempresas.

El gasto medio salarial por empleado para la PYME se incrementa desde 2017 (29.845€) hasta 2019 (con valor de 31.425). En 2020 se produce una reducción del -3,4% respecto a 2019 al alcanzarse solo la cifra de 30.362€. Para 2021 se recupera ampliamente la reducción del año anterior, situándose el coste medio en 32.272€ lo que supone un incremento anual del 6,3%.

Si relativizamos el valor añadido bruto (VAB) dividiéndolo por los gastos de personal de cada empresa obtendremos una medida de la productividad aparente del factor trabajo. En el Gráfico T-34 se muestra la evolución de esta productividad tanto en los tres tamaños PYME como en la gran empresa. Como podemos apreciar, junto con la estabilidad de la ratio en el periodo 2017-2021 se pone de manifiesto la menor productividad de la PYME, en particular de la micro y pequeña empresa, que en 2021 presentan, ambas, una productividad de 1,37. Las medianas empresas incrementan levemente su productividad hasta situarla en 1,44 frente a las grandes empresas que logran, con una ratio de 1,55, la mayor productividad. Si indexamos este resultado haciendo 100 al valor alcanzado en la microempresa en 2021, obtenemos los siguientes índices, respectivamente, por orden creciente de tamaño: 100,0%, 100,0%, 102,2% y 113,1%.

Gráfico T-34.- Evolución de la productividad aparente del trabajo (VA/GP), por segmentos



Aunque entre 2017 y 2021 no se producen grandes alteraciones, sí parece observarse una muy ligera tendencia al empeoramiento de la productividad en todos los tamaños. Pero si solo comparamos la productividad de cada segmento de empresas en 2021 con respecto a la obtenida en 2020, vemos que para el caso de las microempresas y pequeñas se logra una leve mejoría, de 4 y 7 centésimas respectivamente, que deja la productividad en 1,37 puntos. Las medianas no presentan cambios, manteniendo la productividad en 1,44 puntos básicos. En contraposición, la productividad para las grandes empresas, que ya se deterioró entre 2019 y 2020 (pasando de 1,68 a 1,56), apenas baja esta anualidad, al situarse en 1,55 en 2021.

Quizás nos interroguemos por el efecto COVID sobre la evolución del empleo empresarial, los gastos salariales medios y la productividad. La respuesta es que para la población de empresas que han depositado sus cuentas no se detectan cambios de magnitud considerable, ni descalabro en 2020 ni gran repunte en 2021. También es cierto que las empresas que más sufrieron con el COVID o bien no han llegado a depositar sus cuentas o han cerrado y por tanto su efecto negativo sobre los variables queda fuera del alcance de nuestra muestra. No obstante, como ya hemos remarcado, el efecto más significativo que podríamos asociar al COVID estaría en la reducción de gastos salariales en la PYME en 2020 que se recuperan en 2021.

## 5. Las PYME de la muestra con depósitos continuados

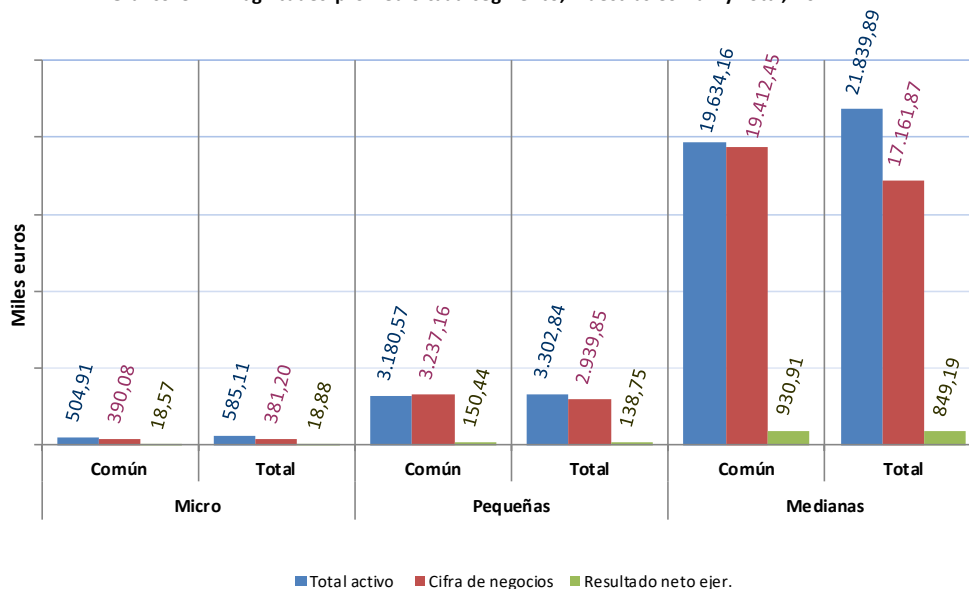
### 5.1. Caracterización y evolución de la muestra común

La muestra común es un panel de empresas societarias compuesto por empresas de las que disponemos de todas sus cuentas anuales para el periodo 2016-21. La inclusión del año 2016 se realiza para asegurar la disponibilidad de variables y tasas anuales de variación para el periodo de referencia 2017 a 2021. El panel de empresas de la muestra común nos permite un análisis más ajustado de la evolución temporal de las variables objeto de estudio ya que eliminamos posibles heterogeneidades asociadas al procedimiento más usual de disponer de muestras independientes por años. No obstante, en este caso también introduce, o más bien potencia, un rasgo en la muestra con respecto a la población en general. Las empresas analizadas han depositado sus cuentas durante seis años consecutivos lo que es señal, por un lado, de seriedad en la gestión y, por otro, que el riesgo de fracaso se prevé menor pues al menos lleva ya seis años de actividad. A priori, debemos esperar que los resultados de las variables asociadas al éxito y buen funcionamiento empresarial sean en la muestra común mejores que en la muestra general.

En esta ocasión, la muestra común está compuesta por un total de 263.700 empresas de las que 217.619 son microempresas (el 82,5%), 39.015 son pequeñas empresas (el 14,8%), 5.621 son medianas empresas (el 2,1%) y 1.445 son grandes empresas (el 0,6%). Ello supone un 49% de la muestra total y un 34,1% de la población de empresas (DIRCE), lo que sigue asegurando una excelente cobertura para todos los tamaños y la ventaja de la homogeneidad que proporciona un panel de empresas para el cálculo de indicadores dinámicos. Al clasificar por tamaño, la muestra común representa respecto a la población empresarial el 33,5% de las microempresas, el 37,3% de las pequeñas empresas, el 34,8% de las medianas empresas y el 38,6% de las grandes empresas.

En el Gráfico C-1 se resumen, para la PYME, las medias por tamaños del activo total, de la cifra de negocios y del resultado neto, en valores corrientes, según se calcule en la muestra común o en la muestra total para el ejercicio 2021.

Gráfico C-1.- Magnitudes promedio cada segmento, muestras Común y Total, 2021



Como se observa, las diferencias entre una y otra muestra son de poca magnitud para las tres variables. Con carácter general para todos los tamaños de PYME se cumple que en la muestra común encontramos un perfil de

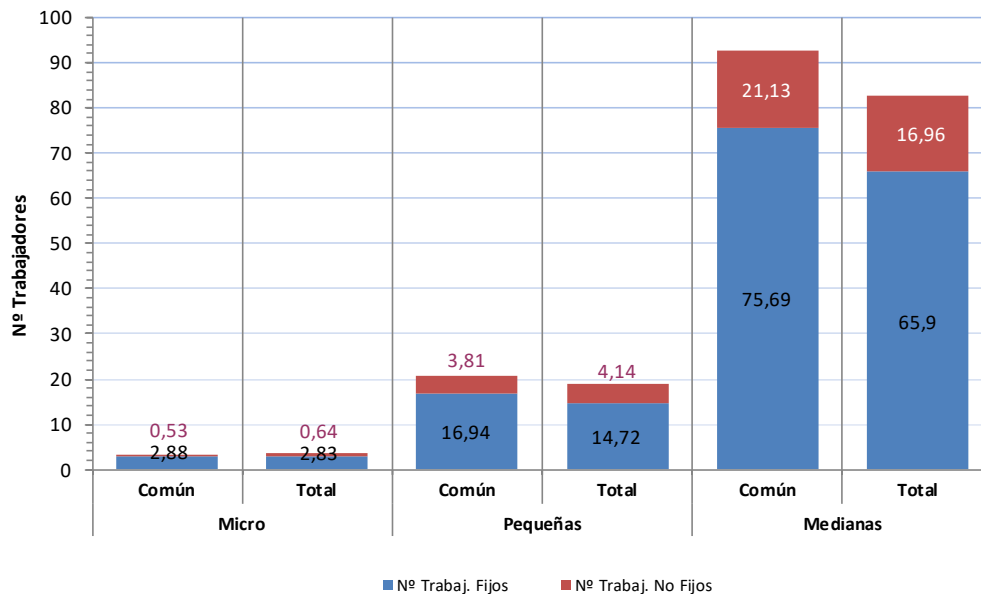
empresa media con menor valor de activo, pero con cifra de negocios y resultado neto superior (o igual, para las microempresas) al registrado para el caso de la muestra total.

Si ponemos en relación las tres magnitudes básicas se puede obtener la rentabilidad económica y sus factores explicativos, margen y rotación. Para todos los tamaños de la PYME, obtendríamos que la rentabilidad económica en 2021 es superior en el panel de empresas que en la muestra total (respectivamente, de menor a mayor tamaño, 3,7% muestra común y 3,2% muestra total en micros; 4,7% y 4,2% en pequeñas; y 4,7% y 3,9% en medianas). Esta mayor rentabilidad se origina en todos los tamaños de PYME por la mayor rotación en el panel de empresas, lo que sugiere que estas empresas (más maduras y estables) son operativamente más eficientes y, como consecuencia, más rentables desde la perspectiva del beneficio por unidad de capital instalado. En cambio, se obtienen mayores márgenes para todos los tamaños de PYME en el caso de la muestra total (eso sí con escasa diferencia). Si aceptamos que la muestra común está configurada con empresas más estables, resulta así mismo probable que mercados y productos con los que operan sean, también más maduros y estables, lo que trae como consecuencia la necesidad de mayor eficiencia productiva al tener que trabajar con márgenes más reducidos.

Para las empresas grandes existen mayores diferencias en sus magnitudes básicas. Para la muestra común presentan un activo medio valorado en 319.165,12€, una cifra media de negocios de 269.697,99€ y un resultado neto de 10.281,04€. En la muestra total esas tres magnitudes son de 561.401,58€, 221.664,45€ y 24.603,80€, respectivamente. De esta forma, las grandes empresas del panel común mantienen el comportamiento medio de mayor rotación y menor margen (84,5% y 3,8%) que para la media de las empresas de la muestra total (39,5% y 11,1%) con la salvedad de que en este caso la rentabilidad económica media de la muestra total (4,4%) resulta ser superior a la que se obtiene en la muestra común (3,2%).

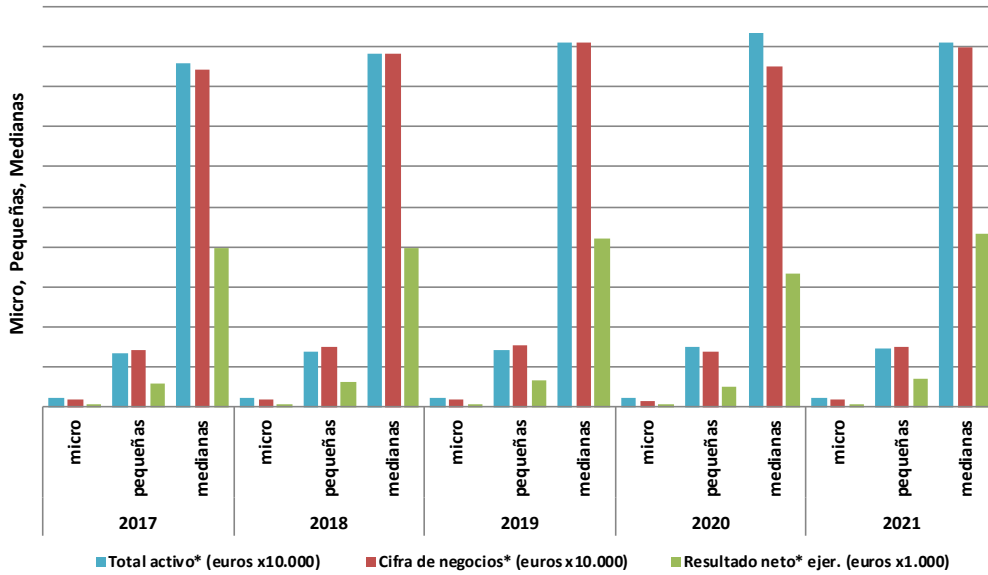
Por lo que respecta a los trabajadores promedio en plantilla, el Gráfico C-2 pone de manifiesto que la plantilla media de la PYME de la muestra común está compuesta por más trabajadores fijos y una cifra similar de trabajadores no fijos que la plantilla media de la muestra total. Con esa relación, se obtiene, en consecuencia, una menor temporalidad media en la muestra común. Este menor peso de la temporalidad es un nuevo factor diferencial entre ambas muestras que puede seguir vinculado a la mayor longevidad, estabilidad y eficiencia operativa de las empresas presentes en el panel.

Gráfico C-2.- Empleados promedio cada segmento, muestras Común y Total, 2021



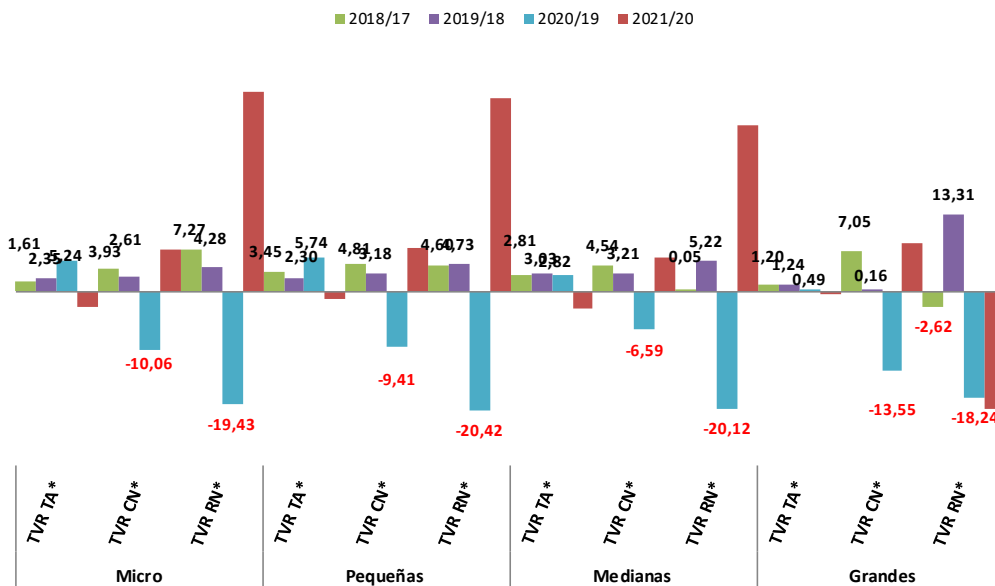
Como hemos indicado, el panel de empresas de la muestra común nos permite un análisis más ajustado de la realidad cuando el foco se centra en la evolución temporal de las variables objeto de estudio. Disponer de un panel de empresas suaviza distorsiones en el cálculo de índices y tasas de variación para la caracterización de la evolución de las magnitudes básicas medias en valores constantes (Gráfico C-3 y C-4) y del empleo promedio (Gráfico C-5).

Gráfico C-3.- Evolución de las magnitudes promedio de la Muestra Común en términos reales (2017-2021)



El análisis en términos reales de las magnitudes básicas de las PYME (Gráficos C-3 y C-4) pone de manifiesto que hasta 2019 se mantiene un escenario de crecimiento en todas las variables, incluso superando las tasas de crecimiento experimentado por las grandes empresas.

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



La recuperación económica permitió crecimientos de la inversión, la actividad y los márgenes de beneficio para todos los tamaños de empresa en la muestra común. No obstante, ese crecimiento venía amortiguándose en el pasado indicando un perfil de estancamiento o de crecimiento real muy débil. Así, la tasa real de crecimiento anual para 2019 sobre los promedios de activo total, cifra de negocio y resultado neto alcanzaron, respectivamente, las cifras de 2,35%, 2,61% y 4,28% para las microempresas; de 2,30%, 3,18% y 4,73% para las pequeñas empresas; de 3,03%, 3,21% y 5,22% para las medianas empresas; y finalmente para las grandes empresas de 1,24%, 0,16% y 13,31%.

El año 2020, inicio de la pandemia y sus consecuencias sociales y económicas, ha supuesto un cambio radical. Para el caso de los activos se sigue creciendo significativamente, salvo para las grandes empresas, probablemente como efecto residual de arrastre de los buenos resultados de 2019 y años anteriores. No así para la cifra de negocios y el resultado neto que desciende de forma muy significativa en todos los tamaños: -10,06% y -19,43% para ventas y resultado de las microempresas; -9,41% y -20,42% respectivamente para las pequeñas empresas; -6,59% y -20,12% para las medianas empresas; y, finalmente, -13,55% y -18,24% para las grandes empresas. Como vemos, dentro del panorama generalizado de descensos en la actividad empresarial, la PYME amortigua algo más el golpe del COVID que las grandes empresas.

La dinámica de los activos, cifra de negocios y resultado neto en 2020 llevó a una pérdida general de rentabilidad económica fruto de descensos de la rotación y del margen. Así, para las microempresas la rentabilidad económica en términos reales sufre una caída del -23,4% como combinación de descensos de la rotación del -14,5% y del margen del -14,4%. Para las pequeñas, los resultados son muy similares, descenso de la rentabilidad económica del -24,7%, fruto del descenso de un 14,3% en la rotación y de un -12,2% en el margen. En la empresa de mediano tamaño, la rentabilidad (-22,3%) cae algo menos que en micro y pequeñas por causa de la rotación (-9,2%), mientras que el margen se comporta de manera más similar (-14,5%). El efecto COVID en la gran empresa difiere respecto de la PYME: la rentabilidad económica empeora algo menos, un -18,6%, como consecuencia de una rotación del -14,0%, más o menos alineada con la PYME, pero un comportamiento negativo más sostenido del margen, que cae en un -5,4%.

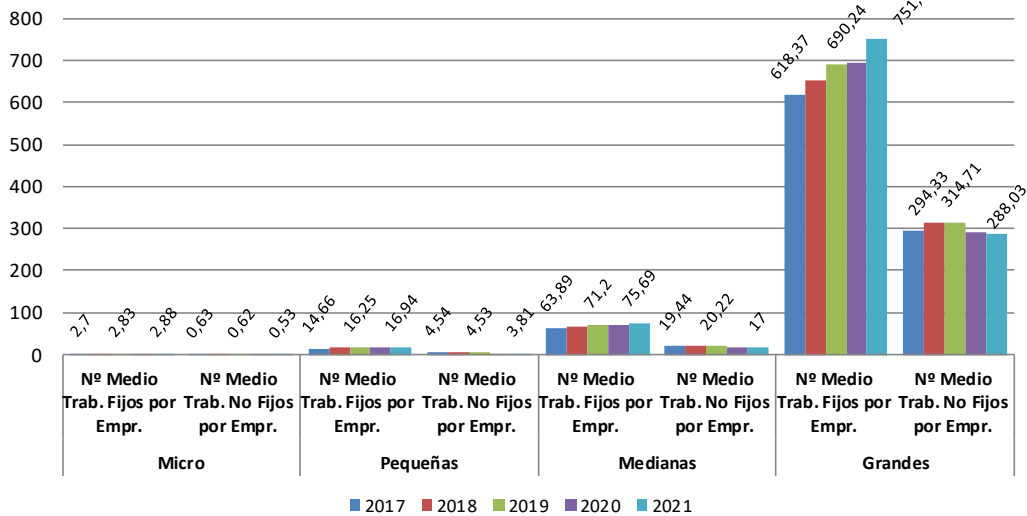
La variación interanual de rotación, margen y rentabilidad económica que se alcanza en 2021 refleja la recuperación de la economía, que rebota con intensidad tras superarse los peores momentos de la pandemia. No obstante, el primer trimestre de 2021 todavía presentaría olas de infección que impedirán alcanzar una recuperación completa al final de ese año 2021. Así, para las microempresas la rentabilidad económica en términos reales se recupera con un incremento del 38,2% como efecto conjunto de una variación del 10,3% en la rotación y de un 25,3% en el margen. Para las pequeñas, si el efecto negativo de 2020 fue similar al de las microempresas, también experimentan una recuperación semejante: aumento de la rentabilidad económica del 35,0%, de la rotación del 8,8% y del margen en un 24,0%. En la empresa de mediano tamaño, la rentabilidad crece algo menos que en micro y pequeñas al situarse en un 32,4%, resultado de una rotación que se incrementa en un 8,9%, alineada con los tamaños menores, y, sin embargo, un margen elevado (21,6%), pero inferior al presentado por micros y pequeñas empresas. El comportamiento de las grandes empresas se distancia de la PYME. La rotación se incrementa en un 8,8%, resultado similar al de pequeñas y medianas empresas, pero el margen se desploma un -26,4% y arrastra a una posición de rentabilidad negativa del -19,9%. La gran empresa que actúa en mercados con más inercia, y que a escala internacional han tenido y tienen todavía problemas derivados de la ruptura de suministros de materias primas esenciales, pierde ahora la rentabilidad que se resistió a perder con la pandemia en 2020.

La evolución del número medio de empleados fijos y temporales según tamaño de la empresa se resume en el Gráfico C-5. De su visión obtenemos una percepción clara de que la evolución del empleo presenta una tendencia creciente, con ligera reducción del número de trabajadores no fijos, durante el periodo 2017 a 2021.

Así, dentro de la PYME, las microempresas, para el periodo 2017-21, presentaron una tasa de variación acumulada de su empleo total (fijo más temporal) del 2,4%, consecuencia de una tasa de crecimiento del periodo

para el empleo fijo del 6,7% y de decrecimiento del -15,9% para el empleo no fijo. Por su parte, para ese mismo periodo, las pequeñas, obtienen un crecimiento del 8,1% que se descompone en un incremento del 15,6% para el empleo fijo y de un decremento del -16,1% para el empleo no fijo. Las medianas, logran una tasa de crecimiento del periodo del 11,2% consecuencia del 18,5% de tasa de crecimiento de la plantilla fija y una reducción de la plantilla temporal del -12,6%. Finalmente, para las grandes empresas, el empleo total acumula un crecimiento en 2021 respecto a 2017 que se eleva al 13,9% resultado del crecimiento del empleo fijo del 21,5% y una reducción del -2,1% en el no fijo. La dinámica de empleo es similar en las PYME y en las grandes empresas, pero se pone de manifiesto la existencia de una correlación positiva entre crecimiento del empleo y tamaño de la empresa.

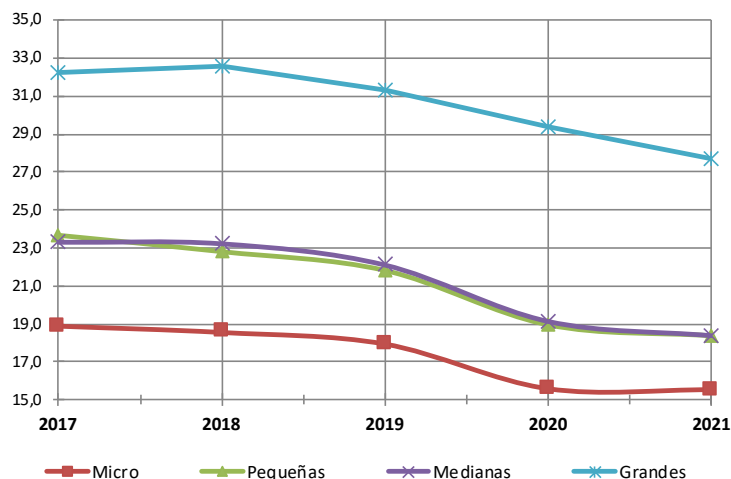
Gráfico C-5.- Evolución del nº medio de Trabajadores (Fijos y No Fijos), por segmentos de la Muestra Común



Si ponemos el interés en la comparación entre 2020 y 2021, obtenemos una tasa anual de variación del 4,7% para el empleo fijo y del 3,9% para el no fijo en el estrato de microempresas. Del 4,7% y del 0,8%, respectivamente para trabajo fijo y no fijo; en las empresas pequeñas; del 5,4% y del 0,2%, respectivamente, para las medianas; y, para las empresas grandes, del 7,9% como tasa anual 2021 del empleo fijo y, una ligera bajada del -0,8% para el empleo no fijo.

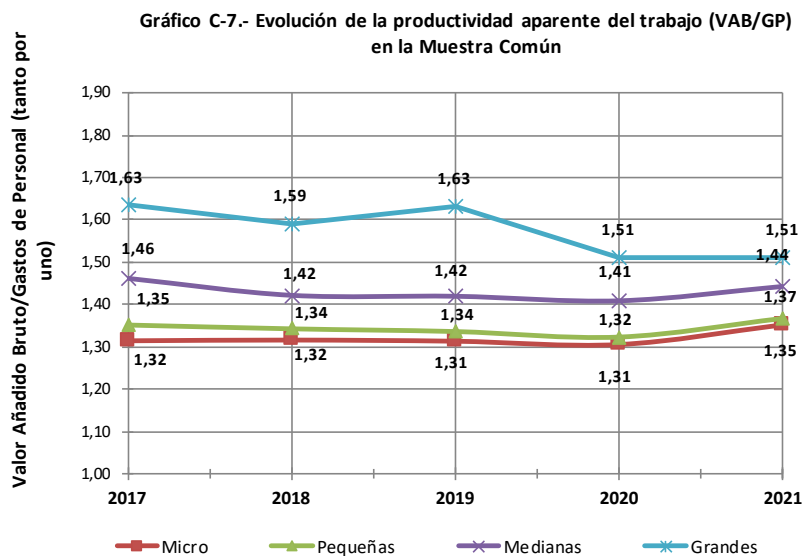
Sin duda las medidas tomadas por la Administración para proteger al empleo de la crisis generada por la COVID-19, junto a un compromiso social de empresarios y sindicatos de trabajar por mantener el empleo, han tenido su efecto. En un marco caracterizado por perfil en V de la actividad económica (fuerte caída en 2020 seguido por intensa recuperación en 2021), el empleo mantiene su tendencia creciente sin apenas perturbación.

Gráfico C-6.- Tasa de temporalidad en la Muestra Común



Además, si el empleo fijo se incrementa más que el temporal, observaremos una disminución en la proporción de la temporalidad en la PYME entre 2017 y 2021 (gráfico C-6): las microempresas pasan de un 18,9% a un 15,5% de peso de la temporalidad; las pequeñas de un 23,6% a un 18,4%; y las medianas del 23,3% al 18,3%. En las grandes empresas, también se registra un descenso de la temporalidad para el quinquenio 2017 a 2021. En este caso la temporalidad pasa de un 32,2% en 2017 a un 27,7% en 2021.

En el Gráfico C-7 se representa la evolución de la productividad aparente del trabajo en las PYME del panel común, a través de la relación entre el valor añadido bruto por trabajador y los gastos laborales medios. El comportamiento obtenido con el panel de empresas es prácticamente coincidente con el ya reseñado al analizar la muestra total (Gráfico T-34). La productividad se mantiene estable durante el periodo 2017 a 2021 con una ligera tendencia decreciente para medianas y, sobre todo, grandes empresas. Se observa que se presenta una relación creciente con el tamaño: micros y pequeñas alcanzan una productividad rondando los 1,35 puntos; las medianas algo más, en los entornos de 1,4 puntos; y, por último, las grandes, que se sitúan sobre los 1,5 puntos.



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

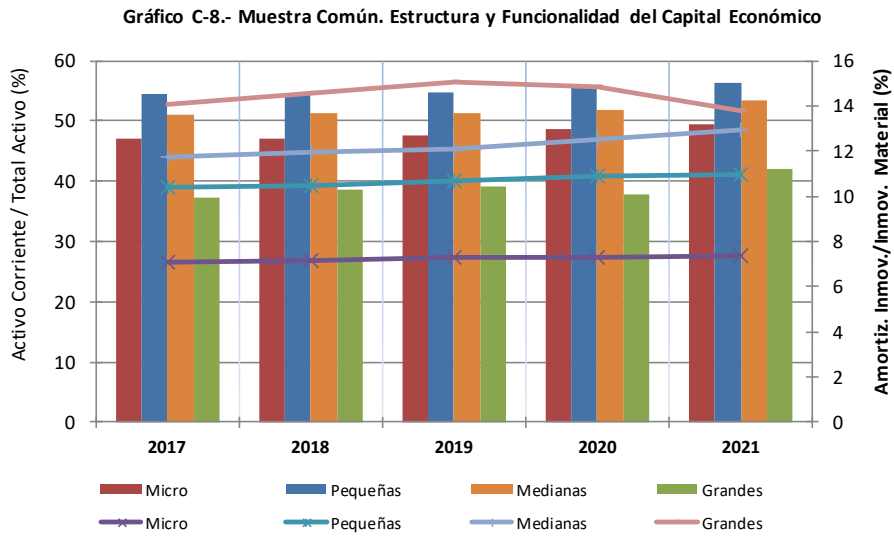
El análisis de la evolución de los principales indicadores de la muestra común para el periodo 1997 a 2021 proporciona una referencia comparativa de las tendencias de la muestra total, aunque condicionada por la diferente representatividad de ambas. Su presentación se hace por tanto con la habitual estructura de bloques de indicadores del modelo de análisis ya empleado para la muestra total de empresas, aunque con un menor número de indicadores.

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

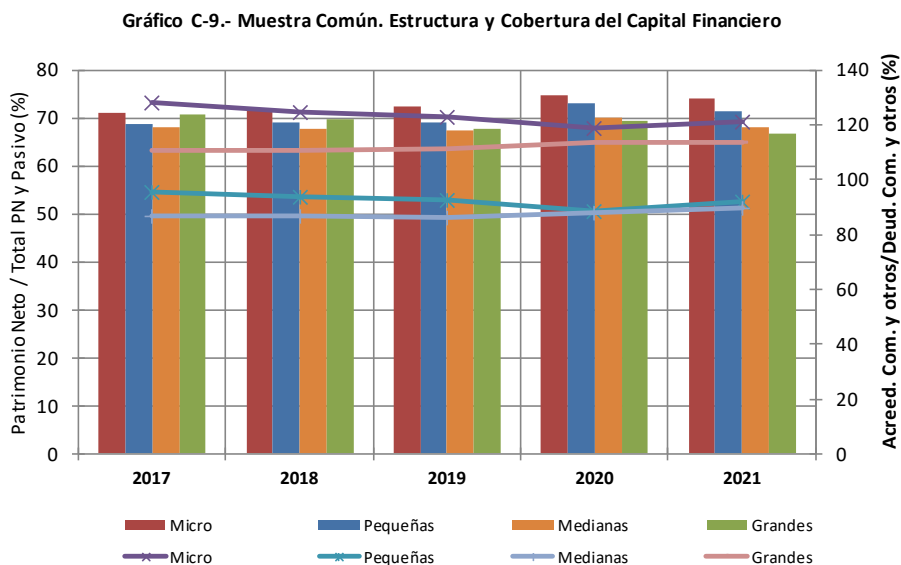
La selección de los indicadores de estructura y funcionalidad del capital económico, así como la relativa a los de estructura y cobertura del capital financiero, se hace de forma que sean los más representativos posibles de las peculiaridades de las PYME y, al mismo tiempo, discriminen en mayor medida los comportamientos diferenciales introducidos por la dimensión media de las empresas de sus segmentos. En el caso de la estructura del capital económico, los indicadores elegidos dan idea de las proporciones que suponen en el activo no corriente los componentes del activo corriente, así como de la funcionalidad de dicho capital económico, que se aproxima mediante la proporción de este que comprometen las dotaciones para amortización del inmovilizado material.



Los indicadores clave del capital financiero, por su parte, se han seleccionado atendiendo al papel prioritario que juegan el exigible total y los créditos de provisión en la estructura financiera de las PYME.



La estructura y la funcionalidad del capital económico se representan en el Gráfico C-8 mediante las respectivas relaciones entre el activo corriente y el no corriente, y entre las amortizaciones y el inmovilizado material. En cuanto al indicador del activo corriente sobre el total del activo, los datos muestran que, en todos los segmentos de PYME de la muestra común, el peso del activo corriente es claramente superior a los valores de la muestra total. Y se confirman, en primer lugar, los mayores valores del peso del activo corriente en las pequeñas empresas en toda la serie analizada; y el aumento de los activos corrientes en todos los segmentos PYME y grandes empresas producido en 2021. Asimismo, se corrobora que el peso del activo corriente en las PYME es claramente superior que el de las grandes empresas. En las dotaciones por amortización, los datos de la muestra común confirman la relación inversa entre la dotación a la amortización y el tamaño de la empresa. El posicionamiento relativo por segmentos de la muestra común ofrece de nuevo los menores valores de la *ratio* en las microempresas y mayores valores según avanzan los segmentos analizados. En el caso de la microempresa y en comparación con las grandes principalmente, se debe a la menor dimensión de sus activos amortizables. Asimismo, se confirma que el ritmo de amortización ha seguido incrementándose en 2021 en todos los segmentos de PYME, al igual que sucedía en la muestra total.



En el Gráfico C-9 se representan sendos indicadores de estructura y de cobertura del capital financiero: la relación entre el porcentaje de los recursos permanentes (patrimonio neto más pasivos no corrientes) sobre el total de la estructura financiera (pasivo y neto) y la que relaciona los acreedores y deudores a corto plazo. Con base en la primera de esas relaciones, encontramos varios aspectos que son interesantes resaltar. Primero, en 2021 las PYME y las grandes empresas, tanto de la muestra total como común, han disminuido sus recursos permanentes, ajustando la estrategia seguida en 2020 para reforzar su posición financiera ante la crisis generada por la pandemia COVID-19. Segundo, las PYME comunes tienen una menor proporción de recursos permanentes que las de la muestra total. Tercero, las empresas grandes son las que disponen de una menor proporción de recursos permanentes, al compararlas con las PYME. Cuarto, en la muestra común las empresas grandes rompen la tendencia de aumento de sus recursos en 2020, disminuyendo su peso en 2021. En la muestra común se aprecia una mayor estabilidad de los datos al compararla con la muestra total, y también se produce un descenso de sus recursos permanentes en 2021. En cualquier caso, las empresas grandes de la muestra común presentan un menor peso de sus recursos permanentes sobre el total de la estructura financiera en toda la serie analizada.

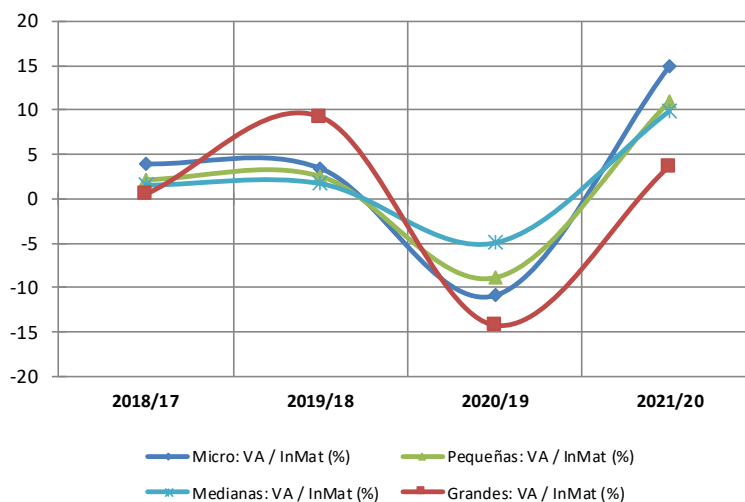
En la relación acreedores/deudores, la posición comparada por segmentos entre ambas muestras ofrece una posición similar en el caso de las PYME, con valores mayores conforme es menor la dimensión de las empresas. En las microempresas se produce un mayor peso de sus acreedores a corto plazo en relación con sus deudores. Asimismo, surge un comportamiento similar, entre la muestra común y total, en cuanto a la evolución experimentada en 2021 en el segmento PYME, año en el que vieron aumentar su relación acreedores/deudores. En cuanto al comportamiento de las grandes empresas en 2021 surge una diferencia entre los resultados de la muestra total y común. Mientras en la muestra común los valores se mantienen constantes con relación a 2020, en la muestra total se aprecia un incremento.

### 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 analizan en términos de tasas de variación interanual de las correspondientes *ratios*, para visualizar los comportamientos de las PYME durante el periodo 2017 a 2021, complementando así la perspectiva de estos indicadores que se había ofrecido en la muestra total.

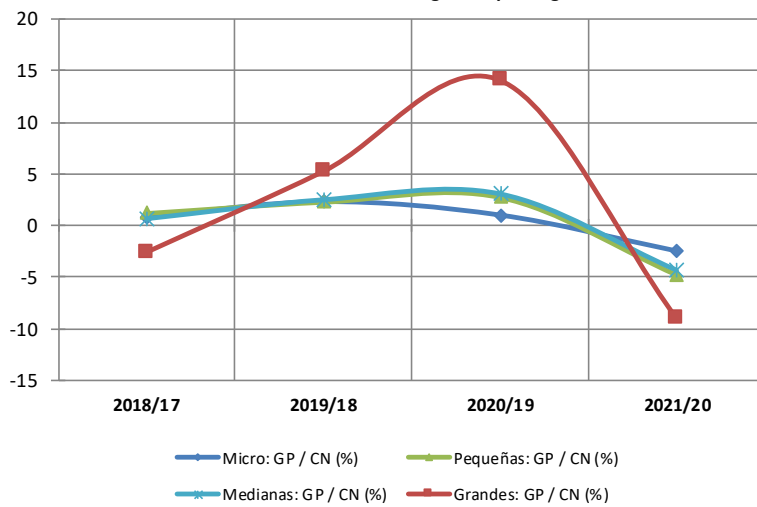
El Gráfico C-10 presenta la evolución del valor añadido por unidad de inmovilizado material, con tasas de variación interanual que permiten apreciar las oscilaciones de la eficiencia productiva de las PYME. Así, se puede ver en todos los segmentos de las PYME de la muestra común un comportamiento muy similar al de la muestra total. Los datos muestran, en ambos casos, un incremento en sus tasas de variación en los periodos 2019/18 y 2018/17, hasta la brusca caída sufrida en 2020 en relación con 2019 como consecuencia de la pandemia. Y la posterior recuperación de la ratio en 2021/20. En el caso de las grandes empresas, sin embargo, la recuperación de la tasa de variación 2021/20 en la muestra común, aunque también positiva, no fue tan relevante como en la muestra total.

Gráfico C-10.- Muestra Común, tasas de variación interanual del Valor Añadido respecto del Inmovilizado Material, por segmentos

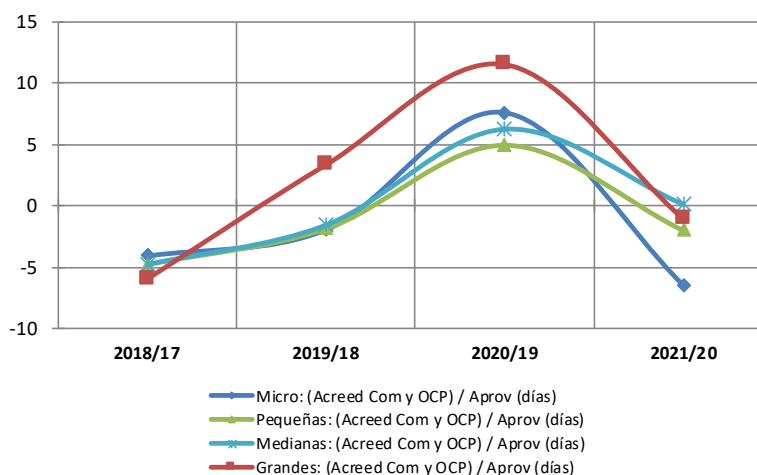


En la dificultad de las PYME para adecuarse de manera eficiente a la evolución del ciclo económico, incide también la relación entre sus gastos de personal y la cifra de negocios (Gráfico C-11), habida cuenta de su intensidad en el factor trabajo y su relativa estabilidad en el empleo medio, en cualquier etapa del ciclo. Y ello se hace también patente en el panel común durante este periodo analizado (periodo de reactivación junto a impacto de la crisis pandemia COVID-19 y posterior recuperación económica), con gastos de personal respecto cifra de negocios ligeramente superiores que los de la muestra total, en todos los segmentos de PYME. En cuanto a las tasas de variación del indicador en la muestra común podemos apreciar: (1) las PYME tuvieron variaciones positivas en su tasa de variación de los gastos de personal sobre la cifra de negocios durante el periodo 2017 a 2020. Sin embargo, la tasa de variación 2021/20 en todos los estratos fue negativa. Esto obedece especialmente al significativo aumento de la cifra de negocios en 2021 respecto a la caída de 2020 consecuencia de la COVID-19. (2) las microempresas tuvieron una tasa de variación negativa (2021/20) menor que las pequeñas y medianas empresas; (3) la mayor caída de la tasa de variación en 2021/20 la sufrieron las grandes empresas.

**Gráfico C-11.- Muestra Común, tasas de variación interanual de Gtos. de Personal sobre Cifra de Negocios, por segmentos**



**Gráfico C-12.- Muestra Común, tasas de variación interanual de Rotaciones de Acreedores a corto plazo respecto de Aprovisionamientos, por segmentos**

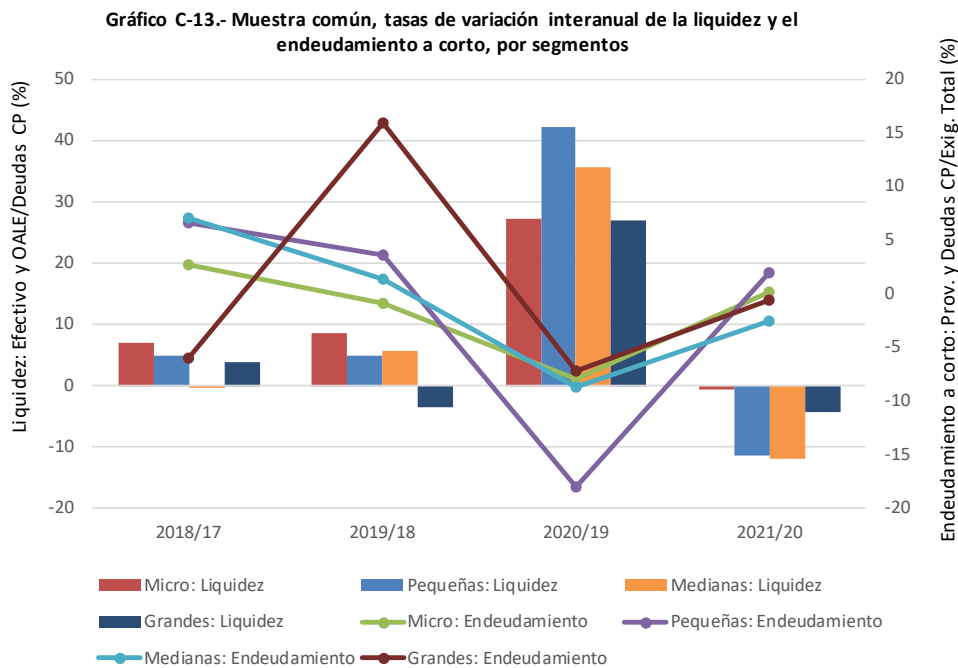


Finalmente, las tasas de variación del indicador que aproxima a los días de diferimiento de los pagos corrientes en los segmentos de PYME de la muestra común se visualizan en el Gráfico C-12. Por una parte, se aprecia una caída de los plazos de pago en todos los segmentos hasta el periodo 2019/18, coincidiendo con el periodo de reactivación económica y se verifica que estos plazos de pago son generalmente inferiores en la muestra común

respecto de la total. Y, por otra parte, se confirma el carácter de financiación estructural para las empresas de menor dimensión, al disponer de mayores plazos para pagar a sus proveedores. No obstante, la crisis generada por la pandemia COVID-19, provocó un importante cambio de tendencia tanto en las PYME como en las grandes empresas. Se rompió la tendencia anterior y se produjo un incremento de la tasa interanual en el periodo de pago en todas las empresas. Este incremento en la evolución de los plazos de pago supuso un empeoramiento en la corriente de explotación de las empresas respecto a sus flujos de cobros y pagos. Sin embargo, en la tasa de variación 2021/20 podemos apreciar que, gracias a la recuperación económica, los plazos de pago se volvieron a reducir muy significativamente.

### 5.2.3 Liquidez y solvencia de las PYME de la muestra común

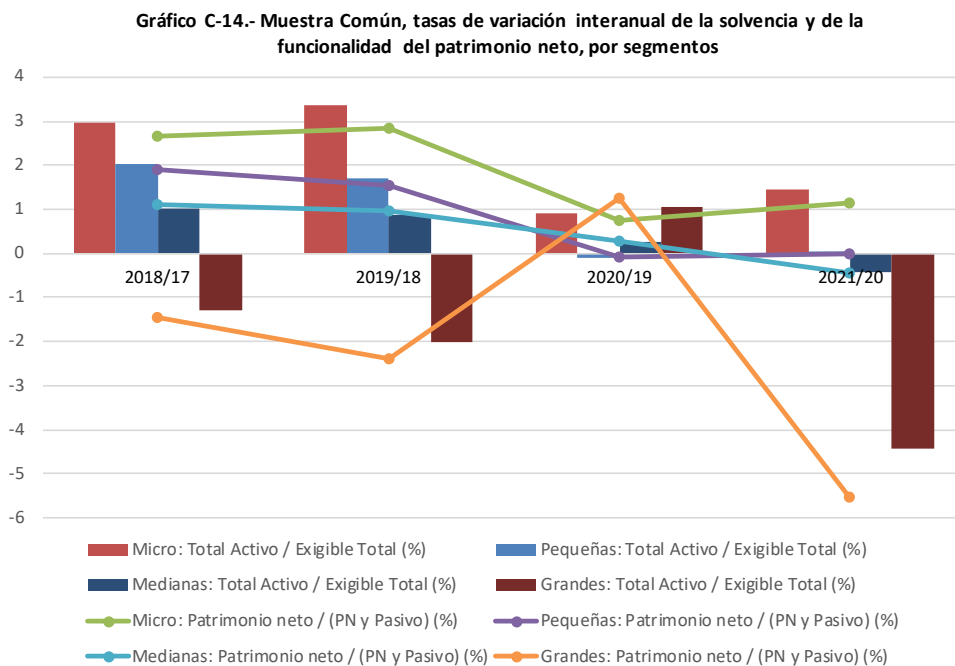
Las *ratios* de liquidez y solvencia aproximan al riesgo financiero empresarial, ya sea en el corto o en el medio y largo plazos; y de ahí que sus tasas de variación interanual den idea de la evolución de ese riesgo financiero en la muestra común durante los últimos años. En la muestra total, los riesgos financieros se habían aproximado mediante las *ratios* de los activos financieros a corto plazo y las disponibilidades respecto del activo total, y del patrimonio neto respecto a dicho patrimonio neto más el pasivo. Ahora son este último y otros indicadores complementarios los que se ofrecen en el panel común, mediante tasas de variación interanual que se visualizan en los Gráficos C-13 y C-14.



Las tasas de variación de la liquidez y el endeudamiento a corto plazo de las PYME del panel común se representan en el Gráfico C-13. En el primer caso, mediante la relación entre el efectivo y otros activos líquidos equivalentes y las deudas a corto plazo, y en el segundo a través de la relación entre dichas deudas a corto plazo y el exigible total. En ambos casos, las empresas del panel común evidencian mayor liquidez y mayor endeudamiento a corto que las de la muestra total. Una relación entre ambas muestras que resulta coherente con la menor dimensión que denotan generalmente las empresas comunes, y con el papel acrecentado que en consecuencia deben jugar en ellas estos indicadores financieros. El interés de analizar su evolución temporal es el de verificar que las PYME suelen depender del crédito a corto, sujeto a continuas renovaciones y más costoso, y que vienen obligadas a mantener una liquidez elevada como garantía del crédito bancario. En este sentido la liquidez a corto en todos los segmentos PYME de la muestra común experimentó un importante crecimiento en 2020 como consecuencia de la previsión realizada para reforzar su posición ante la crisis COVID-19.

Produciéndose un ajuste en la tasa de 2021/20, particularmente en las pequeñas empresas, reduciendo su endeudamiento a corto plazo. Aunque su posición se mantuvo muy por encima de los niveles de prepandemia. Este comportamiento fue similar en la muestra total. En cuanto al endeudamiento a corto plazo, se rompió la tendencia creciente de años anteriores y en 2020 con relación a 2019 se produjo una caída generalizada del peso del endeudamiento a corto plazo respecto del endeudamiento total, siendo las pequeñas donde se obtuvo una mayor tasa interanual negativa. En 2021 los valores de las PYME en su endeudamiento a corto plazo fueron muy similares que los obtenidos en 2020. Este comportamiento resultó muy similar con los datos de la muestra total. Estos cambios han supuesto un mecanismo de reacción financiera de las empresas de la muestra común frente a la crisis generada por la pandemia COVID-19 iniciada en 2020 y ante su recuperación de 2021.

En el Gráfico C-14 las tasas de variación interanual se calculan sobre dos indicadores de carácter estructural: solvencia (activo total respecto de exigible total), y cobertura de la estructura financiera total con recursos propios (patrimonio neto respecto del total de patrimonio neto y pasivo). En ambas *ratios* tienen siempre mejor posición las empresas comunes, y de ahí el interés de analizar su comportamiento. En este sentido, se aprecia en las empresas de la muestra común hasta el 2020 una disminución en el ritmo de crecimiento del indicador de solvencia en las Pyme. Mientras que en 2021 se aprecia que las microempresas volvieron a la senda del crecimiento, y las pequeñas y medianas mantuvieron valores similares al año anterior. También es destacable que las grandes empresas es el único segmento que ha ido reduciendo este indicador a lo largo de toda la serie analizada, en especial en 2021.



En cuanto a la capitalización a través de los recursos propios en las PYME, sus variaciones son también reflejo de la reducción del pasivo inherente a las restricciones financieras, así como al efecto de dotar reservas realizadas en épocas de reactivación, por lo que reproducen iguales tendencias que las comentadas al hilo de la solvencia. También aquí los datos muestran tres momentos diferentes: (1) en el periodo 2017/19, periodo de reactivación, los recursos propios de las PYME han ido incrementando su peso en los recursos financieros totales, con tasas de variación interanuales siempre positivas y que generalmente han sido mayores conforme fuese menor la dimensión de las PYME comunes; (2) la crisis de 2020 provocó un menor peso de los recursos propios, en especial las pequeñas empresas, y se obtuvieron tasas de variación interanual positivas pero muy cercanas a 0% en las medianas y microempresas; (3) en 2021 la capitalización los estratos PYME se comportaron de forma diferente. Las microempresas recuperaron el peso de sus recursos propios sobre el total de su estructura financiera, mientras que las pequeñas lo mantuvieron constante respecto al 2020 y las medianas vieron cómo se reducía

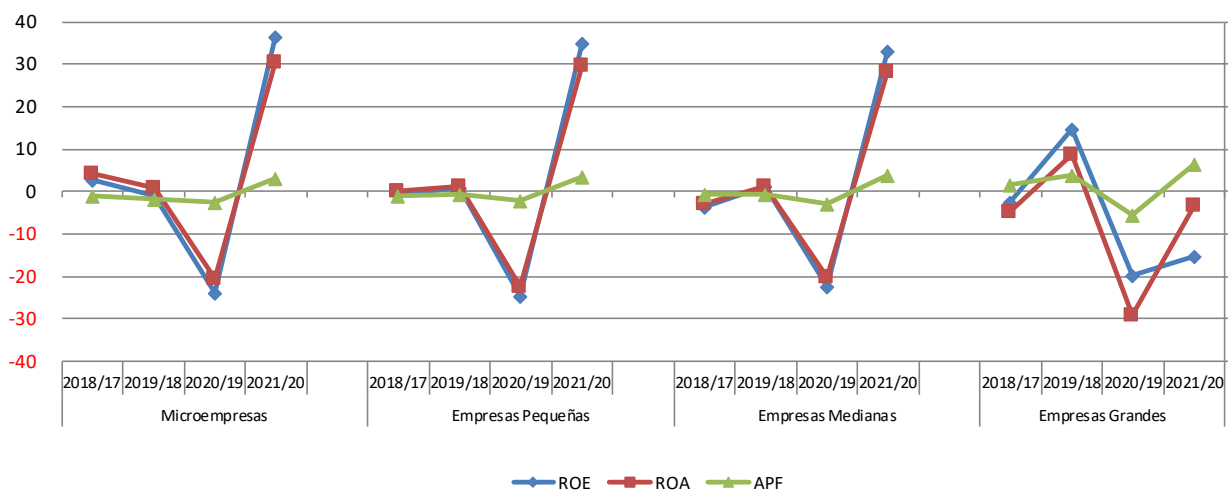
ligeramente su indicador de capitalización. Finalmente, en las empresas grandes de la muestra común observamos una gran variabilidad, y los datos muestran una caída relevante en el peso de sus recursos propios.

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

La comparación de la rentabilidad y de sus factores explicativos entre las dos muestras, común y total, durante el período 2017-2021 ofrece varias consideraciones de carácter general: (1) los datos confirman favorablemente el aumento de la rentabilidad de las PYME y grandes empresas en 2021 respecto a 2020; (2) las PYME del panel de la muestra común denotan ser más eficientes en términos de ROE y ROA (si bien es cierto que las diferencias entre los indicadores de una y otra muestra se van reduciendo); (3) se ratifica que existe una relación inversa, en todo el periodo analizado, entre la rentabilidad y el tamaño de la empresa. Así, las microempresas son las que consiguen una menor rentabilidad y las medianas empresas una mayor rentabilidad, tanto en su ROE como en su ROA; y (4) el apalancamiento financiero es muy similar en las dos muestras, común y total, aunque en la muestra común en 2021 la caída del apalancamiento ha sido menor.

El Gráfico C-15 resume las tasas de variación de ROE, ROA y APF de PYME y grandes empresas de la muestra común. Los datos muestran que tras el crecimiento de la rentabilidad en el periodo 2017 a 2019 (a consecuencia de la fase económica expansiva en España; así como por la relajación de las restricciones financieras y por la reducción de los tipos de interés), se ha venido produciendo una clara disminución de la rentabilidad en todos los segmentos de PYME en los años siguientes, hasta alcanzar una importante caída de los indicadores de rentabilidad (ROA y ROE) en 2020, provocada por el impacto de la pandemia COVID-19. Sin embargo, la recuperación económica de 2021 revirtió ampliamente esta tendencia con incrementos de las tasas de variación interanuales en ROA y ROE en todas las PYME (superando la caída sufrida en 2020 respecto a 2019). En el caso de las grandes empresas de la muestra común, sin embargo, en 2020 se produjo una caída en su rentabilidad mucho más acentuada que en las PYME, e incluso en el periodo 2021/20 sus tasas de ROE y ROA siguieron disminuyendo. Esta situación de los datos de las empresas de la muestra común fue muy similar al de la muestra total. Por otra parte, en 2021 se rompió la tendencia de disminución del apalancamiento financiero, incrementándose su valor en todos los estratos de PYME.

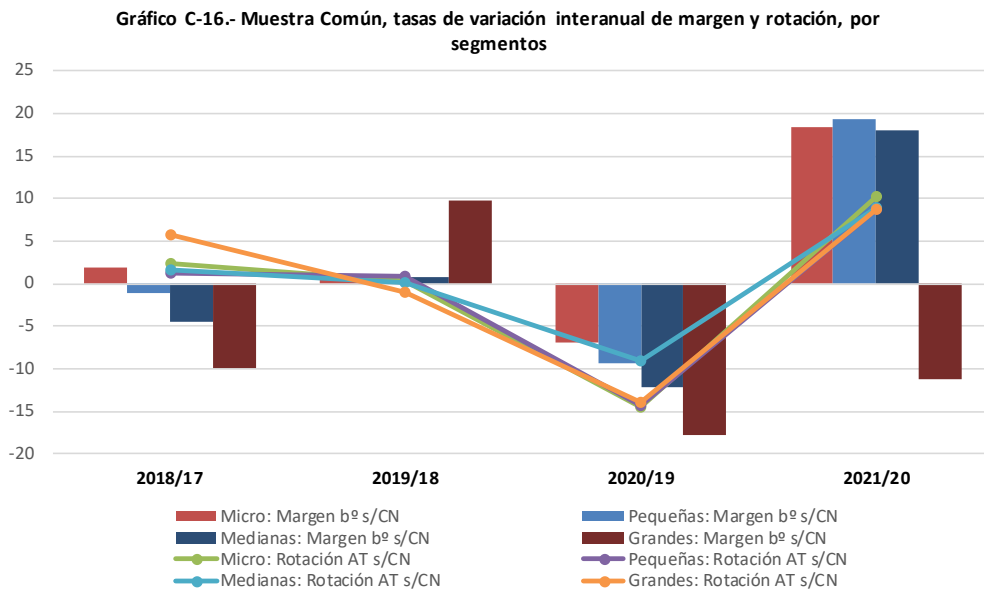
Gráfico C-15.- Muestra común, tasas de variación interanual de ROE, ROA y APF, por segmentos



Respecto a los componentes de la rentabilidad económica, margen y rotación de activos, resaltan diferentes aspectos a señalar: (1) los datos de la muestra común confirman los resultados de la muestra total, poniendo de manifiesto, por una parte, la importante caída del margen de explotación y el empeoramiento del aprovechamiento de los activos en todos los segmentos de empresas en 2020 como consecuencia de la pandemia COVID-19; y por otra parte, cómo se revierte la situación en 2021 al incrementarse significativamente los márgenes y el aprovechamiento de los activos; (2) las empresas de la muestra común obtuvieron un margen de

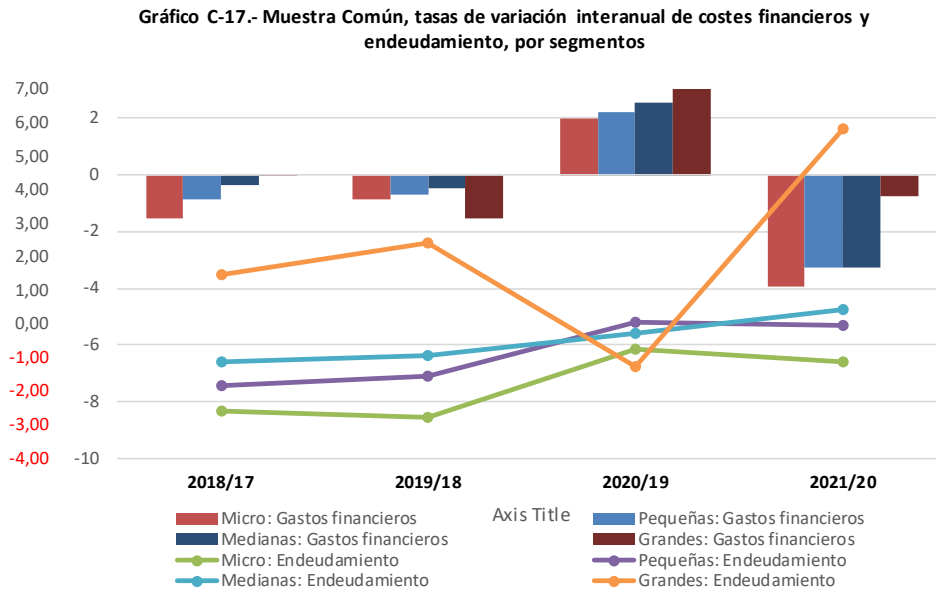
explotación ligeramente inferior al de la muestra total. Sin embargo, consiguieron un mayor aprovechamiento de sus activos. El efecto conjunto margen y rotación finalmente arrojó una posición más favorable para el segmento de empresas comunes.

Si analizamos el Gráfico C-16 que muestra las tasas de variación interanual de margen y rotación, podemos apreciar que la crisis generada por la pandemia COVID-19 impactó severamente a todos los segmentos de empresas analizados, mientras que la recuperación económica de 2021 revirtió sustancialmente esta situación, aumentando en mayor proporción estos indicadores que la caída experimentada el año anterior. El margen de beneficios en 2020/19 cayó principalmente en las grandes empresas y en el segmento PYME las empresas medianas se vieron más afectadas que las pequeñas y microempresas. Y en 2021 la recuperación fue muy similar en el segmento PYME, mientras que las grandes empresas veían como su margen seguía deteriorándose. En cuanto a la rotación se puede ver un efecto diferente. Las tasas de variación de la rotación de activos en las microempresas y en las pequeñas empresas se deterioraron más en 2020, mientras que en las medianas empresas la disminución fue significativamente menor, mostrando así un mejor aprovechamiento o dimensión de sus activos. En 2021 se dio una mejora generalizada en las PYME, aunque de forma más acentuada en las empresas medianas. Las grandes empresas en 2021 también tuvieron una clara mejoría en la rotación de sus activos muy similar al alcanzado por las PYME para ese mismo año.



En el Gráfico C-17 se recogen las tasas de variación interanual de los factores del apalancamiento financiero de las PYME de la muestra común, costes financieros y endeudamiento. El periodo de reactivación económica de la economía española hasta 2019 junto con la tendencia a la baja de los tipos de interés y la tenue relajación de las restricciones financieras beneficiaron a todas las PYME, y esto propició una paulatina reducción de los costes financieros de las PYME, tanto en las empresas comunes como en las empresas de la muestra total. Sin embargo, la crisis COVID-19 originada en 2020 rompió esa favorable tendencia y en todas las PYME se produjo un ligero aumento de su carga financiera. Aunque, favorablemente en 2021 volvieron a disponer de una tasa interanual negativa, viendo, así como se reducía su carga financiera. Este comportamiento fue muy similar entre las empresas de la muestra común y la muestra total. En las empresas grandes de la muestra común estas variaciones interanuales fueron algo diferentes. El incremento en 2020/19 fue muy superior en relación con las PYME, y la caída de la carga financiera de 2021/20 fue mucho menos relevante, poniendo de manifiesto la mayor dependencia del endeudamiento bancario en las grandes empresas. En cuanto al endeudamiento las micro y pequeñas empresas siguen reduciendo sus tasas de variación interanual apoyadas por los aumentos en su patrimonio neto. Mientras que las medianas empresas, aunque muy ligeramente, ven como se aumenta la tasa

interanual de su endeudamiento. Las grandes empresas, sin embargo, en 2021 aumentan de forma más acentuada que las medianas empresas su endeudamiento.





## 6. Características comparadas de las PYME por CC.AA.

Un año más, el estudio de PYMES societarias incorpora un capítulo dedicado al análisis comparado por Comunidades Autónomas. La caracterización de las PYME españolas societarias por Comunidades Autónomas forma parte de los contenidos del *Estudio* desde su primera edición en 2002. En 2014 se incorpora también la referencia a las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla, de cuyas PYME se había prescindido hasta entonces por no disponer de información suficiente. La actual serie de datos 2017-2021, adolece de iguales problemas de enlace formal con las series previas a la inclusión del vigente Plan Contable y de las reclasificaciones sectoriales de la CNAE-2009. Pero sigue permitiendo verificar cómo ha ido afectando el ciclo económico a los modelos de empresa típicos de cada Comunidad Autónoma y de las Ciudades Autónomas. Unos modelos diferenciados de empresa que han ido evolucionando con el tiempo de acuerdo a la realidad económico y social del entorno geográfico en el que desarrollan su actividad que, con la consolidación del Estado de las Autonomías, han generado distintas especializaciones sectoriales o agrupaciones espaciales de empresas que se van caracterizando y evolucionando según las políticas económicas y financieras responsabilidad de las Administraciones Autonómicas así como la normativa legal y técnica de ámbito autonómico.

La información disponible ofrece la habitual desagregación por segmentos de PYME, que permite sintetizar la influencia de su localización espacial sobre su situación económico-financiera y sus resultados. Una funcionalidad que se amplía con la que proporcionan sendas muestras adicionales sobre la adscripción sectorial de micro y pequeñas empresas por CCAA y que tabulan sus respectivas cifras de negocios; lo que permite verificar si los modelos diferenciados de comportamiento que se detectan entre ellas están influidos por la concentración de las menores empresas en determinadas ramas de la actividad económica.

La estructura de este epígrafe se inicia con el análisis comparado de la cobertura de la muestra por Comunidades y Ciudades Autónomas, tanto en lo que se refiere al número de empresas censadas por el DIRCE como a la importancia económica de la PYME según el volumen de ingresos generados por las ventas de sus productos y servicios. Posteriormente, se caracterizan y comparan entre sí las magnitudes básicas y los principales indicadores de empleo de las PYME promedio de cada Comunidad. En tercer lugar, se realiza el análisis comparado por segmentos de empresas y CCAA de los principales indicadores incluidos en el modelo de análisis, con base en sus valores promedio durante el período 2017-2021. Y, en cuarto y último lugar, se identifican y comentan las variables explicativas de los diferentes modelos de rentabilidad a los que se ajustan los segmentos de PYME en las Autonomías españolas; variables con arreglo a las cuales se jerarquizan y comparan las empresas de cada una de ellas.

### 6.1. Cobertura por CCAA

Como ya hemos comentado en apartados anteriores, la metodología de construcción de la base de datos del CPE da lugar a una muestra auto seleccionada por las propias empresas con sus depósitos efectivos de cuentas. Ello, aunque en un marco de unos índices de cobertura muy elevados, implica una variabilidad no controlada en su grado de cobertura por años y por Comunidades Autónomas, tanto cuando se toma como referencia de comparación el número total de empresas censadas por el DIRCE o cuando se relaciona, solo a efectos de relativizar, con alguna magnitud de la Contabilidad Regional, como es el caso del PIB a precios de mercado.

En el Cuadro A-1 se suministra la cobertura alcanzada por la base de datos del CPE tienen respecto a la población de empresas del ejercicio 2021 clasificada por tamaño y Comunidad Autónoma según elabora el INE en su directorio de empresas DIRCE. Para que la comparación sea ajustada es necesario filtrar el DIRCE con la restricción de que solo interesa la población de empresas con forma societaria y asalariados, además de requerir el número de trabajadores a los efectos de clasificar a las empresas según su tamaño respecto al empleo. El problema, como ya se ha anticipado en otro epígrafe, es que los datos del DIRCE por CCAA no cuentan con la suficiente desagregación

para hacer un cálculo exacto del número de empresas que constituye los grupos que nos son de interés por lo que se requiere un proceso de estimación y ajuste para determinar la distribución de la población de empresas según los criterios de clasificación requeridos. Por tanto, se debe tener en cuenta esta limitación y poner de manifiesto que, en consecuencia, las cifras de cobertura del CPE respecto del DIRCE son aproximadas.

Con la anterior limitación, se determina que el total nacional de PYMES se alcanza una cobertura del 69,4%, que se reduce en las microempresas y aumenta considerablemente para los otros dos tamaños de pequeñas y medianas empresas. Los datos del Cuadro A-1 muestran que, a escala nacional, para el total de microempresas se obtiene una cobertura del 66,5%, que se eleva hasta el 83,9% para el caso de las empresas pequeñas y hasta el 91,3% para las medianas empresas a escala nacional. En cualquier caso, los niveles de cobertura son excelentes para todos los tamaños.

Para el conjunto de la PYME, las mayores coberturas se obtienen en Aragón (86,9%), Madrid (79,5%) y Navarra (79,5%) y La Rioja (78,2%). Con coberturas significativamente superiores a la cobertura media nacional tenemos a Cataluña (75%) y la Comunidad Valenciana (76%). La menor cobertura se alcanza en Canarias (39,6%), Ceuta y Melilla (42,3%), Baleares (57,1%), Extremadura (58,3%) y Andalucía (54,8%).

**CUADRO A-1. COBERTURA 2021 DE LOS SEGMENTOS DE LA MUESTRA (Nº EMPRESAS) POR CC. AA. RESPECTO DEL DIRCE.**

	MICROEMPRESAS*			EMPRESAS PEQUEÑAS*			EMPRESAS MEDIANAS*			TOTAL PYME*		
	CPE	DIRCE	% COB.	CPE	DIRCE	% COB.	CPE	DIRCE	% COB.	CPE	DIRCE	% COB.
<b>Andalucía</b>	53.923	104.519	51,59	11.191	15.463	72,37	1.598	1.863	85,78	66.712	121.845	54,75
<b>Aragón</b>	15.023	17.717	84,79	2.964	2.998	98,87	467	512	91,21	18.454	21.227	86,94
<b>Asturias (Principado de)</b>	8.134	12.560	64,76	1.629	1.819	89,55	249	250	99,60	10.012	14.629	68,44
<b>Baleares (Illes)</b>	10.823	19.636	55,12	2.094	3.002	69,75	218	365	59,73	13.135	23.003	57,10
<b>Canarias</b>	9.805	26.834	36,54	2.407	4.386	54,88	401	645	62,17	12.613	31.865	39,58
<b>Cantabria</b>	4.324	7.603	56,87	990	1.157	85,57	144	155	92,90	5.458	8.915	61,22
<b>Castilla - La Mancha</b>	17.204	25.947	66,30	3.011	4.019	74,92	392	435	90,11	20.607	30.401	67,78
<b>Castilla y León</b>	21.198	30.212	70,16	3.921	4.362	89,89	550	512	107,42	25.669	35.086	73,16
<b>Cataluña</b>	86.208	118.416	72,80	17.210	19.835	86,77	2.857	3.467	82,41	106.275	141.718	74,99
<b>Comunitat Valenciana</b>	54.229	74.575	72,72	10.978	11.861	92,56	1.833	1.794	102,17	67.040	88.230	75,98
<b>Extremadura</b>	7.233	13.118	55,14	1.356	1.718	78,93	191	214	89,25	8.780	15.050	58,34
<b>Galicia</b>	27.049	38.992	69,37	4.933	5.258	93,82	693	756	91,67	32.675	45.006	72,60
<b>Madrid (Comunidad de)</b>	74.707	98.323	75,98	14.692	16.930	86,78	3.279	3.317	98,85	92.678	118.570	78,16
<b>Murcia (Región de)</b>	12.881	19.061	67,58	3.335	3.602	92,59	585	514	113,81	16.801	23.177	72,49
<b>Navarra (Com. Foral de)</b>	6.258	8.032	77,91	1.357	1.612	84,18	301	314	95,86	7.916	9.958	79,49
<b>País Vasco</b>	19.185	28.081	68,32	4.681	5.446	85,95	844	911	92,65	24.710	34.438	71,75
<b>Rioja (La)</b>	3.339	4.487	74,41	790	860	91,86	154	128	120,31	4.283	5.475	78,23
<b>Ceuta y Melilla</b>	598	1.535	38,96	138	224	61,61	18	23	78,26	754	1.782	42,31

DIRCE: Sociedades con asalariados a partir de Directorio Central de Empresas (INE)

Para el conjunto de las microempresas, las comunidades que presentan las coberturas más altas son Aragón (84,8%), Navarra (77,9%) y Madrid (76%). Con coberturas superiores al 70% tenemos, además de las tres anteriores, a cuatro comunidades: Castilla y León, Cataluña, Comunidad Valenciana y la Rioja. Por el otro extremo, solo las

ciudades autónomas de Ceuta y Melilla (39%) y Canarias (36,5%) presentan coberturas inferiores al 50%. En su conjunto, las microempresas del CPE alcanzan una cobertura del 66,5% a escala nacional. Las pequeñas empresas del CPE suponen el 83,9% de las empresas del DIRCE y la cobertura por CCAA supera el 75% en todas las comunidades menos en las tres siguientes: Andalucía (72,4%), Canarias (54,9%) y Ceuta y Melilla (61,6%). El máximo se alcanza en Aragón (98,9%) al que siguen en orden decreciente Galicia (93,8%), Murcia (92,6%), Comunidad Valenciana (92,6%), y La Rioja (91,9%). Finalmente, en las medianas empresas, la cobertura media para toda España en su conjunto es del 91,3% con cobertura total en las comunidades de Castilla y León, Comunidad Valenciana, Murcia y La Rioja. Solo presentan cobertura inferior al 75% Baleares (59,7%) y Canarias (62,2%).

El Cuadro A-2 resume la cifra de negocios agregada de la PYME en cada comunidad autónoma desde 2018 a 2021. Al objeto de poner de manifiesto la trascendencia económica del conjunto de empresas analizadas presentamos, también, el PIB regional y una ratio de cobertura que relaciona el volumen total de ventas respecto al PIB regional, con lo que relativizamos la magnitud para poder evaluar mejor la representatividad e importancia de la muestra en cada región.

**CUADRO A-2. COBERTURA DE LA MUESTRA POR CC.AA. (CIFRAS DE NEGOCIO CORRIENTES) R/PIBPM DE LA CONTABILIDAD REGIONAL**

	TOTAL PYME (CPE)				CONTABILIDAD REGIONAL ESPAÑA. BASE 2010				% COBERTURA PYME R/ CRE			
	CIFRA DE NEGOCIOS (MILLONES EUROS CORRIENTES)				PIBPM (MILLONES EUROS CORRIENTES)							
	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020 (P)	2021 (A)	2018	2019	2020	2021
Andalucía	70.212,4	76.032,2	65.721,8	73.341,5	160.586,8	164.929,5	148.844,3	160.747,5	43,72	46,10	44,15	45,63
Aragón	21.875,4	23.105,8	21.667,5	24.219,9	36.867,5	38.049,6	35.463,9	37.964,3	59,34	60,73	61,10	63,80
Asturias (Principado de)	10.131,0	11.080,0	9.745,8	11.100,5	23.225,4	23.711,3	21.271,0	23.441,4	43,62	46,73	45,82	47,35
Baleares (Illes)	15.593,5	15.474,7	10.290,8	11.900,3	32.740,8	33.935,3	26.186,4	30.321,4	47,63	45,60	39,30	39,25
Canarias	16.959,0	15.403,3	16.320,6	14.037,7	45.829,6	47.182,6	38.604,7	42.656,0	37,00	32,65	42,28	32,91
Cantabria	6.216,3	6.116,5	5.585,1	6.732,7	13.744,0	14.180,8	12.838,9	13.846,0	45,23	43,13	43,50	48,63
Castilla y León	22.158,2	21.675,7	21.362,2	21.064,3	58.545,9	59.798,6	54.822,8	58.119,1	37,85	36,25	38,97	36,24
Castilla - La Mancha	28.868,5	27.508,5	26.689,0	29.693,0	41.481,0	42.398,9	39.342,4	42.286,1	69,59	64,88	67,84	70,22
Cataluña	135.336,3	143.176,6	121.703,8	140.795,4	229.083,1	238.308,7	212.437,9	229.418,3	59,08	60,08	57,29	61,37
Comunitat Valenciana	80.660,5	79.128,6	75.146,5	83.365,1	111.743,3	115.606,6	104.671,2	112.603,5	72,18	68,45	71,79	74,03
Extremadura	8.354,4	7.628,6	7.699,2	9.308,8	20.091,4	20.478,9	18.890,6	20.117,1	41,58	37,25	40,76	46,27
Galicia	31.125,0	33.625,7	29.949,2	34.713,5	62.425,4	64.220,1	58.638,4	63.230,0	49,86	52,36	51,07	54,90
Madrid (Comunidad de)	128.884,7	131.567,1	116.516,4	129.516,6	231.423,4	242.093,2	218.468,5	234.639,0	55,69	54,35	53,33	55,20
Murcia (Región de)	23.106,7	24.249,0	22.718,9	26.373,2	31.094,2	32.319,3	29.720,0	32.205,2	74,31	75,03	76,44	81,89
Navarra (Com. Foral de)	12.919,3	13.677,7	12.162,7	13.177,1	20.063,5	20.873,4	18.941,9	20.378,8	64,39	65,53	64,21	64,66
País Vasco	39.905,5	41.837,7	36.875,7	38.453,7	71.921,5	74.075,0	66.422,2	71.706,1	55,48	56,48	55,52	53,63
Rioja (La)	6.429,5	6.514,5	5.930,6	6.307,0	8.602,3	8.822,4	8.113,8	8.614,1	74,74	73,84	73,09	73,22
Ceuta y Melilla	1.303,7	1.251,2	1.487,8	1.933,0	3.298,4	3.400,0	3.184,3	3.369,2	39,53	36,80	46,72	57,37

DIRCE: Sociedades con asalariados a partir de Directorio Central de Empresas (INE)

La cifra de negocios acumulada de todas las PYME incluidas en la muestra regional del CPE sería equivalente, respectivamente, desde 2018 a 2021 al 54,9%, 54,5%, 54,4% y 56,2% del PIB regional español (incluyendo el valor añadido de las grandes empresas en dicho PIB regional). Este alto grado de cobertura, junto a su estabilidad

temporal, justifica la representatividad a escala regional del conjunto de empresas que son utilizadas en el presente estudio.

Con participación económica de la PYME en el PIB regional superior a la media (refiriéndose al año 2021) destacan las comunidades de Aragón (63,8%), Castilla y León (70,2%), Cataluña (61,4%), Comunidad Valenciana (74%), Región de Murcia (81,9%), Navarra (64,7%) y la Rioja (73,2%). Por el contrario, casos llamativos de reducida representatividad económica de las PYME en el PIB regional de 2021 son los de Andalucía (45,6%), Asturias (47,3%), Baleares (39,2%), Canarias (32,9%), Cantabria (43,4%), Castilla-La Mancha (36,2%) y Extremadura (46,3%), todas ellas con participación en el PIB regional inferior al 50%.

Las mayores diferencias (en puntos porcentuales) entre mayor representación según número de empresas y menor representación económica de la cifra de negocios las tenemos en Murcia (-9,4 puntos) y Ceuta y Melilla (-15,7 puntos) que son las únicas CCAA con mayor cobertura en PIB que en número de empresas. Por la otra parte (mayor representación en número y menor en PIB) encontramos: Aragón (+23,1 puntos), Asturias (21,1 puntos), Baleares (+17,9 puntos), Castilla-La Mancha (+31,5 puntos), Galicia (+17,7 puntos), Madrid (+23 puntos), Navarra (+14,8 puntos) y País Vasco (+18,1 puntos). Tanto el efecto de la especialización productiva como la mayor/menor presencia de grandes empresas son la causa de esas diferencias positivas.

## 6.2. Empresas-tipo por CCAA

La caracterización de las PYME promedio por segmentos de dimensión y comunidad autónoma donde radica, es una de las aportaciones originales de este *Estudio* desde su primera edición, y evidencia las disparidades que existen entre los tamaños medios de PYME en cada comunidad autónoma española. Una aportación que se considera de potencial interés para la política económica ya que proporciona una información de la dimensión-tipo de la PYME en cada comunidad que puede ayudar a la toma de decisiones y al diseño de políticas económicas más efectivas con destino al crecimiento y robustecimiento de las PYME. De hecho, es habitual constatar la existencia de dos modelos de PYME claramente definidos en la UE: el de los países del Sur de Europa (Portugal, Italia, Grecia, España e incluso las menores empresas de Francia), con un tamaño medio de PYME muy reducido pero con una gran trascendencia en la generación y mantenimiento del empleo; y el de los países centroeuropeos como Alemania, Austria u Holanda, con PYME de tamaño medio muy superior, pero con una menor trascendencia social por el empleo total que generan.

El interés de las aportaciones de este *Estudio* radica en verificar qué rasgos distintivos pueden ser identificados en las PYME españolas, tanto cuando se considera la CCAA sede de la empresa como cuando se analizan los sectores económicos de actividad (como se verá en un epígrafe posterior). Un primer elemento que considerar es el tamaño medio de la plantilla de la PYME. En el Cuadro A-3 se muestra el tamaño medio de cada tipo de PYME por CCAA tanto en valores absolutos (empleados medios) como relativos al tamaño nacional (media de España para la PYME y sus tres subniveles iguales a 100%).

Las comunidades que presentan tamaños medios superiores a la referencia nacional en los tres niveles de PYME (micro, pequeña y mediana) y un tamaño medio global de la PYME también superior al español son Canarias (115,5% sobre el tamaño medio nacional de PYME) y Murcia (113,6%). También presentan tamaño medio de PYME superior a la media, pero como consecuencia de un desplazamiento de la distribución de empresas regional hacia los tamaños pequeño y mediano, a Navarra (116,4%), Madrid (114,6%), País Vasco (110,5%), La Rioja (108,6%) y Cantabria (100,1%). Los menores tamaños medios para el conjunto de la PYME se localizan en Castilla-La Mancha (83,7% del tamaño medio nacional), Galicia (87%), Castilla y León (87,5%), Baleares (88,5%), y Extremadura (89,7%).

Para el caso de las microempresas, el tamaño mínimo se encuentra en Madrid con un 94,8% de la media nacional, esto es, con 3,29 trabajadores frente al tamaño medio nacional de 3,47. Para el resto de las comunidades el tamaño medio de las micro apenas cambia, situándose entre los 3,42 trabajadores medios de Castilla y León y

los 3,66 empleados medios de Extremadura. Solo quedaría el caso de Ceuta y Melilla que presenta una micro con empleados medios de 3,85 personas, esto es el 111% de la media nacional de microempresas.

En el grupo de la pequeña empresa, los tamaños medios regionales se mueven en el rango determinado el tamaño medio de Aragón de 18,42 empleos (97,7% de la media nacional) y el tamaño medio de 19,49 que observamos en Cantabria (103,4% de la media española). Tenemos, pues, una distribución de pequeñas empresas por CCAA con escasa heterogeneidad en cuanto a su cifra de empleo medio en 2021.

Respecto al tamaño medio de la mediana empresa, tenemos un el caso aislado de Ceuta y Melilla que presenta un tamaño medio de 55,2 empleados, el 66,6% de la media de empresas medianas a escala nacional. Por el otro extremo, también destaca el caso de Canarias que presenta un empleo medio de su mediana empresa de 92,75 empleados (el 112% de la media española). Solo hay cuatro comunidades que presentan tamaños medios superiores al nacional: Canarias (112%), Madrid (107,8%), Andalucía (103,2%) y Baleares (102,3%). El resto de las comunidades se mueve en un intervalo relativamente pequeño, entre Murcia (100,6%) y La Rioja (el 91,8%).

**CUADRO A-3. NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES SEGÚN TAMAÑO Y CC.AA.**

	TAMAÑO MEDIO (Nº DE EMPLEADOS TOTALES)				TOTAL (100=ESPAÑA)			
	Micro	Pequeñas	Medianas	TOTAL	Micro	Pequeñas	Medianas	TOTAL
Andalucía	3,52	18,99	85,52	9,64	101,44	100,69	103,21	97,97
Aragón	3,46	18,42	78,58	9,21	99,71	97,67	94,83	93,60
Asturias	3,52	18,66	82,32	9,48	101,44	98,94	99,35	96,34
Baleares	3,59	18,87	84,79	8,71	103,46	100,05	102,33	88,52
Canarias	3,64	19,13	92,75	11,36	104,90	101,43	111,94	115,45
Cantabria	3,65	19,49	80,31	9,85	105,19	103,34	96,92	100,10
Castilla La Mancha	3,47	18,47	78,94	8,24	100,00	97,93	95,27	83,74
Castilla y León	3,42	18,38	79,40	8,61	98,56	97,45	95,82	87,50
Cataluña	3,40	18,79	79,60	9,68	97,98	99,63	96,07	98,37
Comunidad Valenciana	3,50	18,94	80,46	9,64	100,86	100,42	97,10	97,97
Extremadura	3,66	18,39	79,64	8,83	105,48	97,51	96,11	89,74
Galicia	3,54	18,50	79,87	8,56	102,02	98,09	96,39	86,99
Madrid	3,29	19,12	89,28	11,28	94,81	101,38	107,75	114,63
Murcia	3,62	19,01	83,36	11,18	104,32	100,80	100,60	113,62
Navarra	3,53	18,81	81,68	11,45	101,73	99,73	98,58	116,36
País Vasco	3,57	19,11	78,87	10,87	102,88	101,33	95,18	110,47
Rioja	3,57	19,08	76,10	10,69	102,88	101,17	91,84	108,64
Ceuta y Melilla	3,85	18,69	55,19	9,28	110,95	99,10	66,61	94,31
<b>TOTAL</b>	<b>3,47</b>	<b>18,86</b>	<b>82,86</b>	<b>9,84</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Para obtener un indicador sintético que permita una mejor comparación de la distribución regional de la PYME entre los tres tamaños según la CCAA en donde radique su sede social, se puede construir un saldo de tamaños para cada comunidad mediante la diferencia entre el porcentaje de medianas empresas y el de microempresas.

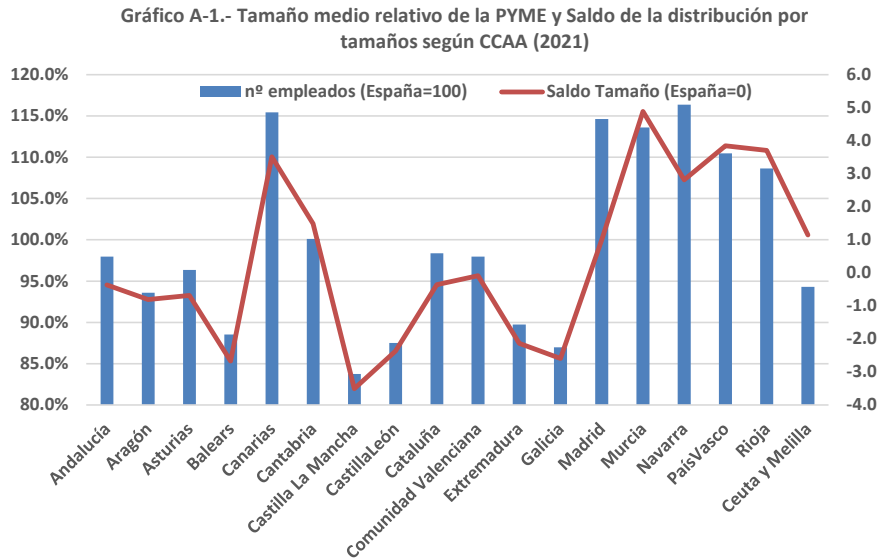
CUADRO A-4. SALDO NETO DE LA DISTRIBUCIÓN DE PYME DE CADA CC.AA.

	SALDO BRUTO	SALDO NETO
Andalucía	-78,4	-0,4
Aragón	-78,9	-0,8
Asturias (Principado de)	-78,8	-0,7
Baleares (Islas)	-80,7	-2,7
Canarias	-74,6	3,5
Cantabria	-76,6	1,5
Castilla - La Mancha	-81,6	-3,5
Castilla y León	-80,4	-2,4
Cataluña	-78,4	-0,4
Comunidad Valenciana	-78,2	-0,1
Extremadura	-80,2	-2,1
Galicia	-80,7	-2,6
Madrid (Comunidad de)	-77,1	1,0
Murcia (Región de)	-73,2	4,9
Navarra (Com. Foral de)	-75,3	2,8
País Vasco	-74,2	3,8
Rioja (La)	-74,4	3,7
Ceuta y Melilla	-76,9	1,1
<b>TOTAL</b>	<b>-78,1</b>	<b>0,0</b>

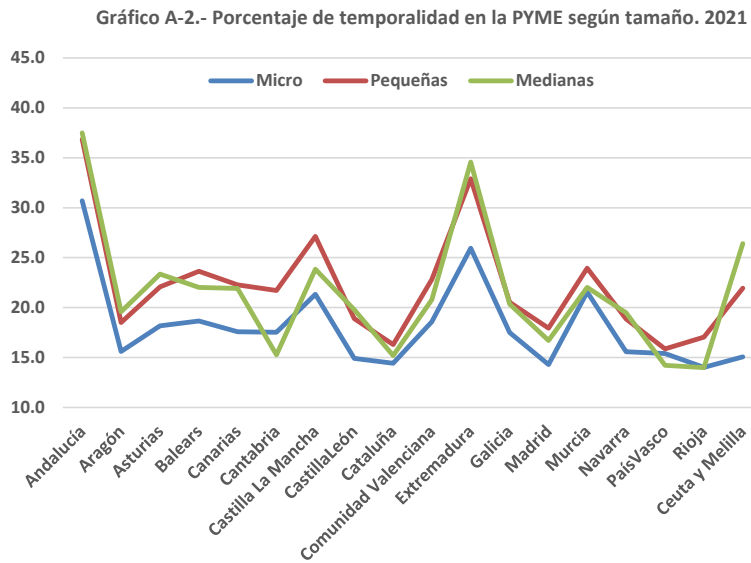
Para una mejor interpretación de ese saldo bruto (que se espera siempre negativo) podemos obtener un saldo neto como diferencia entre el saldo bruto de cada CCAA y el saldo bruto de la media española. Así, un saldo neto positivo indicará una desviación de la distribución de empresas hacia mayores tamaños que la distribución media nacional; un valor negativo una desviación hacia la presencia de más microempresas; y un valor cercano al cero indicaría una distribución muy similar a la media nacional. Con este saldo neto se proporciona un indicador sintético de la distribución entre tamaños evitando recurrir a la plantilla media que se puede ver alterada por una alta heterogeneidad de tamaños dentro de cada segmento de empresas. Los resultados de este saldo neto de la distribución de PYME según tamaños se resumen en el Cuadro A-4.

Las comunidades autónomas que presentan una distribución por tamaños con una desviación hacia los tamaños superiores respecto a la distribución media son: Murcia (saldo neto de +4,9); País Vasco (+3,8), La Rioja (+3,7), Canarias (+3,5) y Navarra (+2,8). Con distribuciones más sesgadas hacia los tipos de PYMES de menos dimensión son: Castilla-La Mancha (-3,5), Baleares (-2,7), Galicia (-2,6), Castilla y León (-2,4) y Extremadura (-2,1).

En el gráfico A-1 podemos comparar los resultados para cada CCAA según el número medio de empleados (índice sobre el tamaño medio de España que tendría valor 100) y según el saldo de la distribución del número de empresas por tamaños (distribución media de España igual a cero). Si el tamaño medio de la PYME se distancia por encima de su saldo nos indica que en esa comunidad los tamaños medios de micro, pequeña o mediana empresas son mayores y pueden compensar el efecto de la distribución de empresas desplazado hacia los tamaños menores. Como podemos observar hay tres comunidades en las que su mayor tamaño medio se separa del saldo de forma más intensa: Canarias, Madrid y Navarra, situación que coincide con los datos presentados en el cuadro A-3.



La distribución de empleo fijo y temporal por segmentos de empresas y Autonomías en 2021 se representa en el Gráfico A-2. En él se dibuja el grado de temporalidad de la empresa promedio de cada tamaño de PYME como la ratio del número medio de trabajadores no fijos sobre el número medio de trabajadores totales (expresado en porcentaje).



De la visión general del Gráfico A-2 obtenemos que el grado de temporalidad de la microempresa es inferior al de pequeñas y medianas en todas la CCAA salvo en los casos de Cantabria y País Vasco, regiones en las que el grado de temporalidad más bajo se obtiene para las medianas empresas.

También, como rasgo general, las pequeñas y medianas empresas presentan, por CCAA, valores de la temporalidad similares y con una ligera mayoría de casos en los que la temporalidad de las pequeñas empresas es algo superior. A ello podemos añadir que se aprecia mayor variabilidad interregional que intrarregional (según tamaños en esa región). Este comportamiento sugiere que las variaciones entre CCAA obedecen a la especialización sectorial cuyo efecto sobre la composición de la plantilla se une al propio factor del tamaño empresarial para determinar el grado de temporalidad final que observamos en cada CCAA.

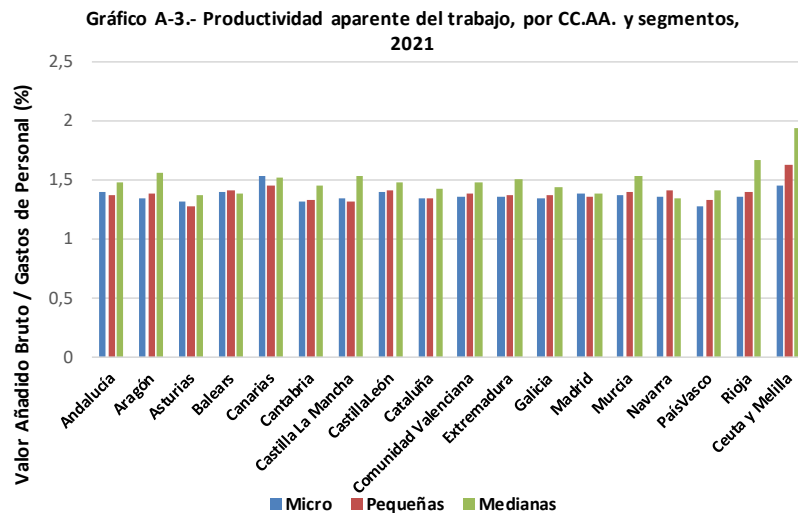


En las medianas empresas la temporalidad mayor aparece en las comunidades de: Extremadura (40,8%), Andalucía (39,3%), Ceuta y Melilla (23,7%) y Murcia (26,8%). La menor temporalidad se encuentra en las regiones de: La Rioja (14%), País Vasco (14,2%), Cataluña (15,2%), Cantabria (15,3%) y Madrid (16,7%).

En el segmento de las pequeñas, resultados próximos a los obtenidos por las medianas empresas. Los mayores índices en Andalucía (36,9%), Extremadura (32,9%), Castilla-La Mancha (27,1%), Murcia (23,9%) y Baleares (23,6%). Los menores índices de temporalidad se alcanzan en País Vasco (15,9%), Cataluña (16,3%), La Rioja (17%) y Madrid (17,9%).

Finalmente, para las microempresas, si ordenamos las comunidades de mayor a menor temporalidad, tendríamos encabezando la lista a las regiones de Andalucía (30,7%), Extremadura (26%), Murcia (21,5%) y Castilla-La Mancha (21,3%). Por otra parte, cerrando las posiciones de menor temporalidad se situarían las autonomías de La Rioja (14%), Madrid (14,3%), Cataluña (14,4%) y Castilla y León (14,9%).

La eficiencia económica de los datos de empleo se aproxima 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-3, también con datos de 2021 y para todos los segmentos de empresas y CCAA, que se ordenan alfabéticamente, seguidas de las Ciudades Autónomas.



El gráfico A-3 permite observar que este indicador de productividad que se produce una mayor similitud entre micro y pequeñas empresas frente a las empresas medianas. Además, se obtiene una correlación positiva entre tamaño y productividad del trabajo, más evidente si consideramos el caso de las empresas medianas frente a micro y pequeñas empresas. Solo encontramos productividades en medianas empresas inferiores a micro o pequeña empresa en las comunidades autónomas de Baleares y Canarias y Navarra. Además, de esta relación, se distingue mayor heterogeneidad por CCAA en las medianas empresas que en los otros dos tamaños.

Para las medianas empresas, que son las que en general presentan mayores productividades, sobresalen por sus productividades más elevadas: Ceuta y Melilla con una ratio de 1,94 y las comunidades de La Rioja (1,69), Aragón (1,56), Castilla La Mancha (1,54), Murcia (1,53), Extremadura (1,52) y Canarias (1,52). Con productividades más bajas aparecen las regiones de Navarra (1,34), Asturias (1,37), Madrid (1,38), Baleares (1,39), País Vasco (1,41) y Cataluña (1,43).

En el tamaño de pequeñas empresas, observamos con productividad de 1,64 a Ceuta y Melilla; seguida de Canarias (1,56); Castilla y León (1,42), Navarra (1,41), La Rioja (1,41) y, finalmente, Extremadura (1,38). Por el



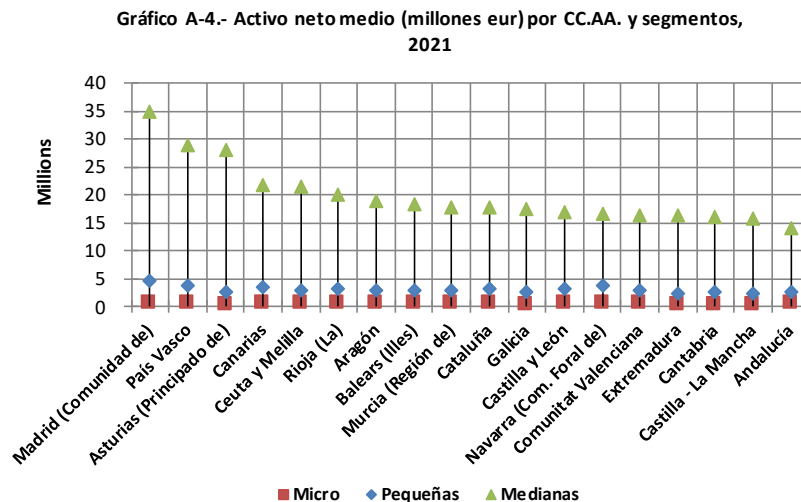
lado contrario, con menores productividades encontramos a Asturias (1,28), Castilla-La Mancha (1,32), Cantabria (1,33), País vasco (1,33) y Cataluña (1,34).

En segmento de las microempresas, se posiciona como la región con mayor productividad aparente Canarias (1,53) seguida de Ceuta y Melilla (1,46), Castilla y León (1,40), Baleares (1,40) y Andalucía (1,40). Las productividades más reducidas se sitúan en País Vasco (1,28), Cantabria (1,31) y Asturias (1,32).

Si se repasan los resultados de productividad por tamaños, destaca que las comunidades de Ceuta y Melilla, y Canarias aparecen en los tres tamaños dentro del grupo de alta productividad. Por su parte, las comunidades de País Vasco y Asturias aparecen dentro del grupo de menor productividad en los tres tamaños de micro, pequeñas y medianas empresas.

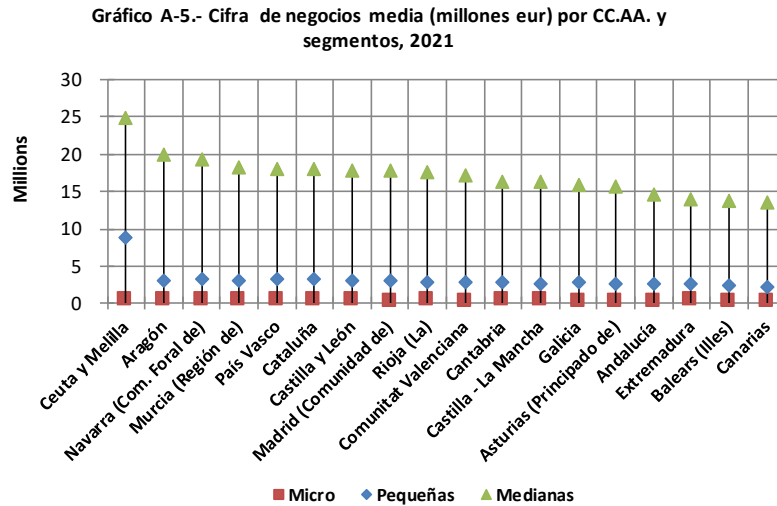
Una vez caracterizadas las PYME por CCAA atendiendo a su empleo y productividad se continúa perfilando a la PYME según CCAA y tamaño incluyendo en el análisis las siguientes variables básicas relacionadas con la estructura económica de la empresa: activo neto, cifra de negocios y resultado neto de la actividad. Los Gráficos A-4, A-5 y A-6 reflejan las disparidades en la distribución regional de esas tres magnitudes básicas promedio en los diferentes segmentos de PYME en 2021.

El Gráfico A-4 resume las diferencias en valor absoluto y términos corrientes del capital económico medio de las PYME en 2021 según las diferentes CCAA. Madrid, País Vasco, Canarias, Ceuta y Melilla y La Rioja presentan un activo neto medio en todos los segmentos que se sitúa siempre en el tramo superior de la distribución. En sentido contrario, Andalucía, Castilla-La Mancha, Cantabria y Extremadura presentan sus activos netos entre las de menor dimensión media en cualquiera de los tres tamaños.



Para las empresas medianas, Madrid destaca del resto con una cifra media de activos de 34,9 M€. Le siguen País Vasco (29 M€) y Asturias (28 M€). Con tamaños medios-altos (entre 19 y 21 M€) encontramos a Canarias, Ceuta y Melilla, La Rioja y Aragón. Con tamaños medios de activos no superiores a 16 M€ se sitúan Cantabria, Castilla-La Mancha y Andalucía. En las empresas pequeñas, repiten por presentar una alta cifra media de activos Madrid (4,8 M€) y País Vasco (3,9 M€) y a ellos se une Navarra (3,8 M€). Además de las tres comunidades reseñadas, se debe destacar los casos de Canarias, Cataluña y La Rioja con cifras medias de activos superiores en torno a 3,1 M€. Por el contrario, el menor tamaño dentro de este segmento corresponde a Castilla-La Mancha (2,4 M€) y Extremadura (2,4 M€). Finalmente, en el estrato de las microempresas, las mayores dimensiones medias se detectan en Ceuta y Melilla, Canarias y Madrid con activos medios de 0,7 M€. Los menores activos medios de este segmento son los de Galicia y Castilla-La Mancha con 0,4 M€.

Por lo que se refieren a las ventas, en el gráfico A-5 se representa la posición relativa de las PYME en 2021 según la cifra media de negocio de cada segmento y Comunidad Autónoma. La relación entre activos medios y cifras de negocios medias dentro de cada tamaño de PYME no es directa ni homogénea, debido a la diferente necesidad de intensidad en capital en función de la especialización sectorial y, también, producto de las particularidades económicas de oferta y demanda que puedan afectar más o menos a cada región.



La CCAA con medianas empresas que presentan facturaciones medias más elevadas son Ceuta y Melilla (24,9 M€), Aragón (19,9M€), Navarra (19,3 M€), Murcia (18,3M€), País Vasco (18,1 M€) y Cataluña (18,1M€). Las comunidades como Madrid (17,3 M€) o Asturias (15,6 M€) ya no se sitúan ahora en cabeza de la lista por cifras medias de ventas cuando antes estaban en las primeras posiciones según activos. Por la parte baja de la lista de ventas, encontramos a Extremadura (13,9 M€), Baleares (13,8 M€) y Canarias (13,6 M€).

Para el segmento de las pequeñas empresas, sobresale el caso de Ceuta y Melilla (8,8M€). Le seguirían Navarra (3,3M€), Cataluña (3,2M€), País Vasco (3,2M€), Aragón (3,1M€), Madrid (3M€) y Castilla León (3M€). Las ventas medias más bajas se sitúan en las comunidades de Extremadura (2,6 M€), Baleares (2,4 M€) y Canarias (2,2 M€), coincidiendo las regiones anteriormente nombradas por sus ventas medias mínimas en las medianas empresas.

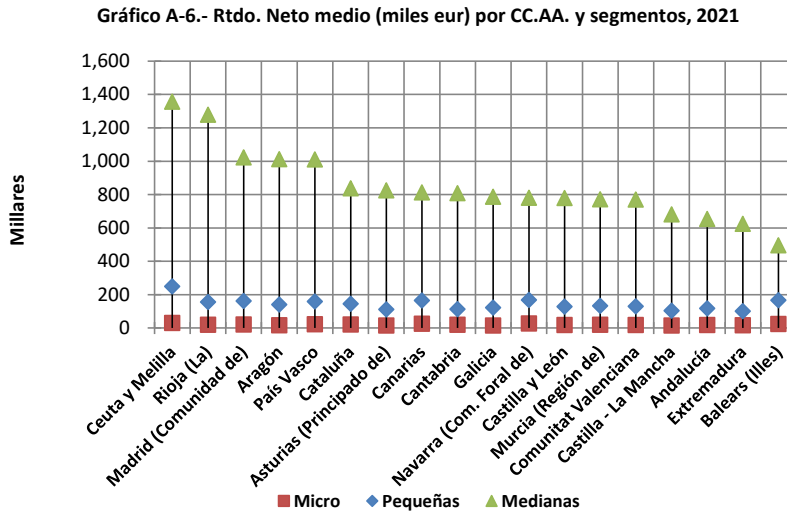
Las microempresas de mayores ventas medias se encuentran en Ceuta y Melilla (0,46 M€), Navarra (0,46 M€), Extremadura (0,44M€), País Vasco (0,43 M€) y Murcia (0,42M€). Las empresas micro con cifras medias más bajas, y algo separadas del resto, se radican en las regiones de Canarias (0,34M€), Baleares (0,35M€) y Asturias (0,35M€).

Los resultados netos medios del ejercicio 2021, que se ofrecen en el Gráfico A-6, reflejan que la pandemia sigue generando un efecto negativo sobre todos los tamaños y comunidades, pero que esa evolución no ha sido homogénea ni por tamaños ni, sobre todo, por comunidades. Aquellas regiones con mayor peso del turismo intensivo como Baleares, Comunidad Valenciana o Andalucía son las más afectadas. No obstante, volvemos a ver situadas en las primeras posiciones a las comunidades ya nombradas al estudiar los activos y las ventas.

Las tres CCAA con mayor resultado neto entre las medianas son Ceuta y Melilla (1,4M€), La Rioja (1,3M€) y Madrid (1M€). Con resultados que superan el millón de euros encontramos a las CCAA de Aragón y País Vasco. Los resultados netos medios más reducidos corresponden a los obtenidos en Baleares (0,5M€), Extremadura (0,62M€), Andalucía (0,65M€) y Castilla-la Mancha (0,68M€).

Para las pequeñas empresas, los mejores resultados se obtienen en Ceuta y Melilla (0,25M€), Navarra (0,17M€), Baleares (0,17M€), Canarias (0,16M€), Madrid (0,16M€), País Vasco (0,16M€) y La Rioja (0,16M€). Los resultados

netos medios más bajos, entre las pequeñas empresas, se alcanzaron en Extremadura (0,10M€), Castilla-La Mancha (0,10M€), Asturias (0,11M€), Cantabria (0,11M€) y Andalucía (0,12M€).



En las microempresas, encontramos a las regiones de Ceuta y Melilla, Navarra, Canarias y Baleares encabezando la tabla de resultados medios con valores en el entorno de 25.000 €. Lo resultados netos medios más bajos se sitúan en las regiones de Asturias, Castilla-La Mancha, Galicia y Extremadura con resultados medios inferiores a 15.000 €.

Los diferentes resultados expuestos para la PYME en cada comunidad, ya se refieran a variables más estructurales como el empleo o el activo neto, o más coyunturales y dependientes del comportamiento conjunto de la economía nacional y europea, como la cifra de negocios o el resultado neto de cada ejercicio, muestran tanto la gran proximidad que existe entre las magnitudes básicas de micro y pequeñas empresas como la distancia relativa que guardan frente a las medianas empresas. Al tiempo, también se evidencian las disparidades entre las magnitudes medias de los diferentes tamaños de PYME por CCAA, que afectan sobre todo a las empresas medianas y que sugieren como causa la existencia de especializaciones productivas por regiones.

### 6.3. Los principales indicadores de las PYME por CCAA

Se realiza seguidamente el análisis comparado de los principales indicadores de las PYME por CCAA, recurriendo para ello a los valores promedio durante el período para el que se dispone de datos (2017-2021). Con ello se pretende una aproximación a los diferentes comportamientos estructurales de las PYME en función de las Comunidades y Ciudades Autónomas en las que radican y en las que, sobre todo en el caso de las empresas de menor dimensión, también desarrollan su actividad productiva y realizan su facturación. La presentación de los resultados de estos análisis comparados se realiza siguiendo igual ordenación que la de los bloques de indicadores del modelo habitual. Lo que permite corroborar pautas estructurales de comportamiento ya que, en su mayor parte, éstas se van repitiendo año tras año pese al carácter deslizante del promedio empleado en cada uno de ellos, que abarca períodos diferentes del ciclo económico, desde una fase expansiva como los años 2017 al 2019, el especial efecto del impacto en 2020 de la pandemia COVID-19, y la posterior reactivación económica de 2021.

#### 6.3.1 Estructura económico-financiera de las PYME por CCAA

La selección de los indicadores de estructura y funcionalidad del capital económico, así como la de los indicadores de estructura y cobertura del capital financiero, se hace con la pretensión de que sean los más representativos

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

En el caso de la estructura del capital económico, los indicadores elegidos dan idea de las proporciones que suponen en el activo total los componentes del activo corriente, las existencias y el inmovilizado material. En tanto que la funcionalidad de dicho capital económico se aproxima por el peso que representan en los recursos generados las dotaciones para amortización del inmovilizado material. Los indicadores clave del capital financiero, por su parte, se han seleccionado con el objetivo de evidenciar las ponderaciones del patrimonio neto, el exigible y los créditos de provisión en la estructura financiera de las PYME. Mientras que la cobertura de ese capital financiero se sintetiza en la *ratio* de recursos permanentes respecto del inmovilizado material. La representación de todos los indicadores se hace en este caso mediante gráficos radiales, ya que éstos permiten visualizar y comparar una gran cantidad de información, tanto por las formas de cada poligonal que une los puntos de las diferentes CCAA como por las distancias entre las poligonales que sintetizan cada indicador.

Los Cuadros A-5 y A-6 visualizan la posición comparada de las microempresas de las 17 CCAA y las 2 Ciudades Autónomas españolas, con base en los respectivos indicadores de capital económico y financiero. Se trata, como se ha tenido ocasión de verificar en otros apartados del *Estudio*, de empresas con una elevada ponderación del activo corriente frente al inmovilizado y con un peso relativamente elevado de sus existencias en dicho activo corriente. Si analizamos el comportamiento de la estructura económica (Cuadro A-5), los datos muestran para el promedio 2017-21, que las ciudades de Ceuta y Melilla son las que su tejido empresarial tiene un mayor peso su activo corriente y su nivel de existencias, y la CCAA de Madrid la que menor. También el peso del activo corriente es superior al 50% en las CCAA de Cantabria, Castilla-La Mancha, Castilla-León, Extremadura y Galicia. Y su nivel de existencias sobre el activo corriente superior al 17% se encuentran las CCAA de Castilla-La Mancha y La Rioja.

**CUADRO A-5. CAPITAL ECONÓMICO MICROEMPRESAS POR CC.AA. (PROMEDIOS 2017-21).**

	ACTIVO CORRIENTE/TOTAL ACTIVO (%)	EXISTENCIAS/TOTAL ACTIVO (%)	INMOVILIZADO MATERIAL/TOTAL ACTIVO (%)	AMORTIZACIÓN DE INMOV. /RECURSOS GENERADOS (%)
Andalucía	45,53	14,43	34,40	39,06
Aragón	45,06	12,48	30,48	49,13
Asturias (Principado de)	48,19	15,83	28,74	47,88
Baleares (Islas)	41,06	11,50	31,23	39,99
Canarias	40,13	8,40	33,13	37,00
Cantabria	50,35	12,90	27,13	43,58
Castilla - La Mancha	52,24	17,93	35,30	48,44
Castilla y León	50,32	16,79	32,80	47,06
Cataluña	40,29	10,75	26,02	40,48
Comunidad Valenciana	45,41	13,82	27,08	39,78
Extremadura	50,77	16,86	37,04	48,25
Galicia	50,71	16,40	28,26	47,59
Madrid (Comunidad de)	39,34	8,10	26,09	39,51
Murcia (Región de)	48,53	15,72	31,18	39,68
Navarra (Com. Foral de)	47,37	10,32	26,57	43,72
País Vasco	48,60	10,46	23,99	41,06
Rioja (La)	46,65	17,12	26,04	47,66
Ceuta y Melilla	62,55	24,80	17,76	20,65

En lo que concierne a la funcionalidad del capital económico, cabe señalar que su adecuado mantenimiento vía amortización compromete una elevada proporción de los recursos generados por las microempresas de Castilla-

La Mancha, Aragón, y Extremadura, donde las amortizaciones suponen más del 48% de sus recursos generados. Mientras que las ciudades de Ceuta y Melilla y las CCAA de Canarias este porcentaje representa una proporción más reducida.

**CUADRO A-6. CAPITAL FINANCIERO MICROEMPRESAS POR CC.AA. (PROMEDIOS 2017-21).**

	PATRIMONIO NETO / TOTAL PN Y PASIVO (%)	RECURSOS PERMANENTES / TOTAL PN Y PASIVO (%)	ACREED. COM. Y OTROS A PAGAR/ DEUD. COM. Y OTROS A COBRAR (%)	CAPITAL CORRIENTE / TOTAL ACTIVO (%)
Andalucía	48,66	68,90	142,45	14,43
Aragón	53,07	73,85	119,87	18,91
Asturias (Principado de)	53,08	72,99	131,47	21,18
Baleares (Islas)	55,51	76,71	136,04	17,76
Canarias	64,01	80,27	99,60	20,40
Cantabria	50,53	70,79	122,40	21,13
Castilla - La Mancha	44,49	65,29	139,88	17,54
Castilla y León	51,60	70,15	129,72	20,48
Cataluña	58,69	79,27	111,47	19,56
Comunidad Valenciana	54,24	73,27	126,97	18,68
Extremadura	46,25	66,20	133,14	16,97
Galicia	49,19	68,56	129,03	19,27
Madrid (Comunidad de)	53,03	75,85	115,94	15,19
Murcia (Región de)	51,94	70,60	121,71	19,13
Navarra (Com. Foral de)	56,54	76,01	106,62	23,39
País Vasco	54,99	73,93	113,70	22,53
Rioja (La)	53,38	73,93	122,54	20,58
Ceuta y Melilla	63,62	78,67	117,50	41,22

Con base en el Cuadro A-6, el capital financiero de las microempresas de las islas Canarias y de Ceuta y Melilla son las que tienen una capitalización más elevada, lo que permite una ratio de endeudamiento muy reducida. Este comportamiento, aunque algo menor, se presentan en las microempresas de Cataluña y Navarra, donde su patrimonio neto representa más del 56% de su estructura financiera. Por el contrario, casos como los de las microempresas de Castilla-La Mancha, Extremadura y Andalucía son de baja capitalización, con un mayor endeudamiento y necesidad de recurrir al crédito de proveedores como fuente habitual de financiación. En cuanto al equilibrio financiero, medido a través del indicador capital corriente sobre total del activo, destacan los casos más favorables de las microempresas de Ceuta y Melilla, y Navarra. Y con un equilibrio más bajo, las de Andalucía y Madrid.

En el capital económico de las empresas pequeñas, que se representa en el Cuadro A-7, se encuentran también rasgos propios del “modelo insular” de Baleares y Canarias, con elevado inmovilizado, reducido activo corriente y poco peso en él de las existencias. Con rasgos similares, las pequeñas empresas de Madrid también operan con un activo corriente reducido, así como con un reducido peso de las existencias, pero con la menor cifra de inmovilizado. Por otra parte, La Rioja, Castilla-La Mancha y las ciudades de Ceuta y Melilla tienen un peso especialmente elevado de su activo corriente. Mientras que Extremadura es la comunidad que presenta un mayor peso de su inmovilizado con relación a su capital económico. Por lo que concierne a la proporción de recursos generados que se comprometen con las amortizaciones del inmovilizado, las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla se diferencian claramente del resto, con unas cifras muy reducidas, que denotan tanto su bajo inmovilizado material como su elevada generación de recursos. En el lado opuesto se encuentran Navarra, Cantabria y Extremadura donde sus amortizaciones representan más del 44% de sus recursos generados.

CUADRO A-7. CAPITAL ECONÓMICO PEQUEÑAS EMPRESAS POR CC.AA. (PROMEDIOS 2017-21).

	ACTIVO CORRIENTE / TOTAL ACTIVO (%)	EXISTENCIAS / TOTAL ACTIVO (%)	INMOVILIZADO MATERIAL / TOTAL ACTIVO (%)	AMORTIZACIÓN DEL INMOV. / RECURSOS GENERADOS (%)
Andalucía	50,33	14,29	30,89	38,11
Aragón	54,55	15,02	28,14	43,49
Asturias (Principado de)	53,52	16,61	27,28	43,91
Baleares (Islas)	44,62	10,54	30,57	37,05
Canarias	42,99	9,55	33,54	36,00
Cantabria	53,82	12,97	26,17	44,35
Castilla - La Mancha	58,23	17,51	31,64	41,86
Castilla y León	54,75	17,66	29,75	41,80
Cataluña	50,63	12,10	20,01	36,94
Comunidad Valenciana	54,41	14,48	23,03	35,64
Extremadura	55,15	17,17	34,62	44,27
Galicia	52,53	13,40	25,88	41,83
Madrid (Comunidad de)	42,03	8,63	18,03	37,37
Murcia (Región de)	55,09	15,31	28,04	36,31
Navarra (Com. Foral de)	49,99	12,95	26,89	45,42
País Vasco	53,01	12,40	19,91	41,95
Rioja (La)	58,76	18,75	27,46	41,23
Ceuta y Melilla	56,24	15,83	22,14	23,21

El capital financiero de este mismo segmento de PYME se representa en el Cuadro A-8. Resalta la elevada capitalización comparada de las pequeñas empresas de Canarias y Ceuta y Melilla con porcentajes superiores al 60% y la reducida capitalización de las de Extremadura (42,9%), Andalucía y Castilla-La Mancha. En términos de equilibrio financiero, las posiciones más favorables al disponer de un porcentaje superior de capital corriente sobre activos se evidencian en las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla y La Rioja, con valores muy superiores al resto de CCAA; mientras que el menor equilibrio se muestra en los casos de Madrid, Andalucía y Baleares.

CUADRO A-8. CAPITAL FINANCIERO PEQUEÑAS EMPRESAS POR CC.AA. (PROMEDIOS 2017-21).

	PATRIMONIO NETO / TOTAL PN Y PASIVO (%)	RECURSOS PERMANENTES / TOTAL PN Y PASIVO (%)	ACREED. COM. Y OTROS A PAGAR/ DEUD. COM. Y OTROS A COBRAR (%)	CAPITAL CORRIENTE / TOTAL ACTIVO (%)
Andalucía	47,07	67,62	107,55	17,96
Aragón	50,77	70,06	93,00	24,61
Asturias (Principado de)	48,95	71,49	98,32	25,01
Baleares (Islas)	55,01	74,76	116,41	19,39
Canarias	61,74	78,40	91,65	21,38
Cantabria	50,90	70,24	87,40	24,06
Castilla - La Mancha	46,62	65,27	101,12	23,51
Castilla y León	52,20	71,01	92,94	25,75
Cataluña	52,62	72,05	93,97	22,68
Comunidad Valenciana	51,82	68,99	95,28	23,40
Extremadura	42,91	66,50	103,16	21,65
Galicia	51,41	69,49	95,31	22,01
Madrid (Comunidad de)	47,65	73,70	95,32	15,73
Murcia (Región de)	49,87	67,34	98,09	22,42

Navarra (Com. Foral de)	52,75	73,60	88,70	23,58
País Vasco	54,65	72,78	89,41	25,79
Rioja (La)	56,55	71,47	95,61	30,23
Ceuta y Melilla	60,08	76,32	90,58	32,56

El capital económico del segmento de las empresas medianas se presenta en el Cuadro A-9. El mayor peso del activo corriente sobre el capital económico se produce en La Rioja, Navarra, Comunidad Valenciana y Cantabria y Ceuta y Melilla, donde representa más del 55% de su activo total. Sin embargo, en Islas Canarias, Baleares, Extremadura y Madrid sus empresas medianas apenas alcanzan el 38%. Dentro del activo corriente, el peso de las existencias tiene menos relevancia en Ceuta y Melilla, Madrid, las Islas Baleares y Canarias, con valores inferiores al 9%. Sin embargo, en Navarra y La Rioja sitúan su nivel de existencia en torno al 20%. En cuanto al peso del inmovilizado material frente al activo total, son las empresas de Extremadura las que lo tienen más elevado. Respecto al peso de las amortizaciones sobre los recursos generados, las empresas de Extremadura, Castilla-La Mancha e islas Baleares son las que tienen un mayor peso, al representar sus amortizaciones más del 45% de sus recursos generados, y las empresas de Ceuta y Melilla las que tienen un menor peso (en torno al 20%).

**CUADRO A-9. CAPITAL ECONÓMICO MEDIANAS EMPRESAS POR CC.AA. (PROMEDIOS 2017-21).**

	ACTIVO CORRIENTE / TOTAL ACTIVO (%)	EXISTENCIAS / TOTAL ACTIVO (%)	INMOVILIZADO MATERIAL / TOTAL ACTIVO (%)	AMORTIZACIÓN DEL INMOV. / RECURSOS GENERADOS (%)
Andalucía	45,15	13,34	30,29	42,83
Aragón	53,09	16,37	27,20	42,77
Asturias (Principado de)	43,93	10,97	15,36	41,19
Baleares (Islas)	38,38	8,03	22,97	46,25
Canarias	38,09	8,77	36,15	43,73
Cantabria	55,11	14,52	26,32	43,48
Castilla - La Mancha	53,23	16,71	26,40	48,11
Castilla y León	52,82	17,90	30,88	42,30
Cataluña	48,60	12,28	18,06	36,91
Comunidad Valenciana	55,16	16,99	22,35	36,10
Extremadura	38,36	12,33	51,09	48,42
Galicia	50,18	12,27	18,85	37,41
Madrid (Comunidad de)	38,67	6,58	14,63	37,33
Murcia (Región de)	54,55	17,77	26,84	39,26
Navarra (Com. Foral de)	55,84	20,52	22,57	43,91
País Vasco	46,28	12,27	17,32	40,03
Rioja (La)	56,12	20,17	25,21	35,61
Ceuta y Melilla	52,93	5,24	25,34	20,56

En el capital financiero de las medianas empresas (Cuadro A-10), destaca una vez más el caso del elevado patrimonio neto de las empresas de Ceuta y Melilla y, tras ellas, el de La Rioja, islas Canarias, con porcentajes superiores al 59%. Frente a la reducida capitalización de las empresas de Andalucía, Castilla-La Mancha y Extremadura, con valores inferiores al 44%. En concordancia con ello, las primeras son las que ofrecen las menores *ratios* de endeudamiento y las segundas las mayores. En el indicador de la relación entre acreedores y deudores comerciales, 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. Este crédito de provisión es más elevado en las islas Baleares y Ceuta y Melilla; y con las ponderaciones más reducidas del mismo en Extremadura y Aragón. En cuanto a la *ratio* de capital corriente sobre activo total, que

mide el equilibrio financiero de las inversiones, las empresas medianas más destacadas son las de Ceuta y Melilla y La Rioja, en tanto que los menores valores se detectan en islas Baleares y Asturias.

**CUADRO A-10. CAPITAL FINANCIERO MEDIANAS EMPRESAS POR CC.AA. (PROMEDIOS 2017-21).**

	PATRIMONIO NETO / TOTAL PN Y PASIVO (%)	RECURSOS PERMANENTES / TOTAL PN Y PASIVO (%)	ACREED. COM. Y OTROS A PAGAR/ DEUD. COM. Y OTROS A COBRAR (%)	CAPITAL CORRIENTE / TOTAL ACTIVO (%)
Andalucía	40,38	68,69	95,58	13,84
Aragón	46,64	66,86	83,67	19,95
Asturias (Principado de)	48,61	67,77	91,76	11,70
Baleares (Islas)	44,35	68,96	116,20	7,34
Canarias	59,94	77,55	94,17	15,64
Cantabria	48,28	63,06	88,45	18,17
Castilla - La Mancha	41,11	66,51	87,61	19,73
Castilla y León	47,76	68,25	90,17	21,07
Cataluña	50,79	69,43	88,56	18,03
Comunidad Valenciana	47,29	65,43	89,29	20,59
Extremadura	43,84	75,55	82,43	13,91
Galicia	48,46	68,00	87,07	18,18
Madrid (Comunidad de)	46,82	73,35	86,30	12,03
Murcia (Región de)	48,13	65,47	89,05	20,02
Navarra (Com. Foral de)	47,91	66,57	95,66	22,41
País Vasco	54,39	71,51	92,89	17,79
Rioja (La)	59,26	71,89	88,23	28,01
Ceuta y Melilla	74,17	81,91	102,08	34,83

### 6.3.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME por CCAA

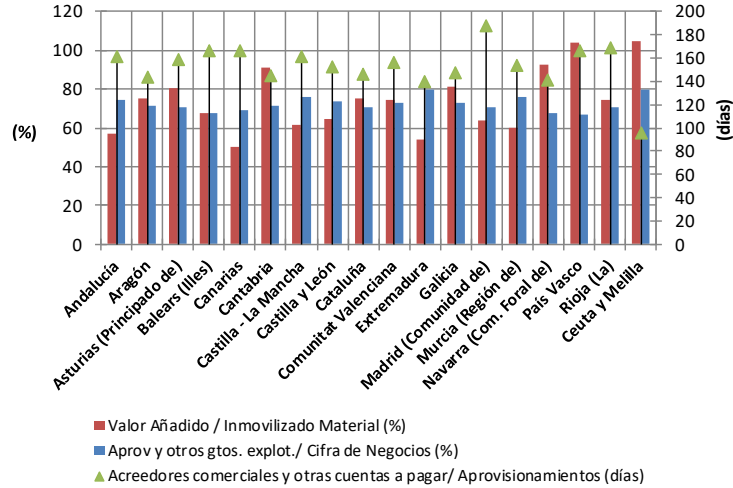
Para resumir el contenido informativo de los numerosos indicadores que pueden plantearse en este apartado, se ha seleccionado tan sólo uno de cada bloque del modelo de análisis, bajo iguales criterios que en el epígrafe anterior: que sean representativos de la funcionalidad que evalúan y que sus valores ofrezcan la mayor disparidad entre segmentos de PYME, para caracterizar lo mejor posible los eventuales comportamientos idiosincrásicos que se vinculen con la dimensión empresarial y con las diferentes Autonomías. Con base en ello, la actividad se representa por la *ratio* de eficiencia del capital económico fijo (Valor Añadido/Inmovilizado material); la estructura de costes por el peso de los aprovisionamientos y otros gastos de explotación sobre la cifra de negocio, que también se relacionan con la eficiencia del proceso productivo; y, finalmente, las rotaciones del circulante por los días medios de pago a acreedores a corto plazo en relación con los mencionados aprovisionamientos. Los gráficos A-7 a A-9 presentan los valores comparados de los promedios de los anteriores indicadores durante el período 2017-2021, por CCAA, en los tres segmentos de dimensión disponibles, y ordenados en todos los casos por los valores de la eficiencia económica.

En cuanto a la eficiencia económica, que refleja el valor añadido por unidad de inmovilizado, podemos ver para el caso de las microempresas (Gráfico A-7) que Ceuta y Melilla, País Vasco, Navarra y Cantabria son las que tienen una mejor posición. De forma contraria, Canarias, Extremadura, Andalucía obtienen valores más bajos. Si consideramos el peso que representan los aprovisionamientos sobre la cifra de negocios, que también se relaciona con la eficiencia del proceso productivo, los datos muestran que en promedio las empresas de Extremadura y Ceuta y Melilla son las que tienen un mayor peso de sus aprovisionamientos, y las de País Vasco, Navarra y Baleares, donde el peso es inferior. Al analizar el periodo medio de pago, vemos cómo Ceuta y Melilla



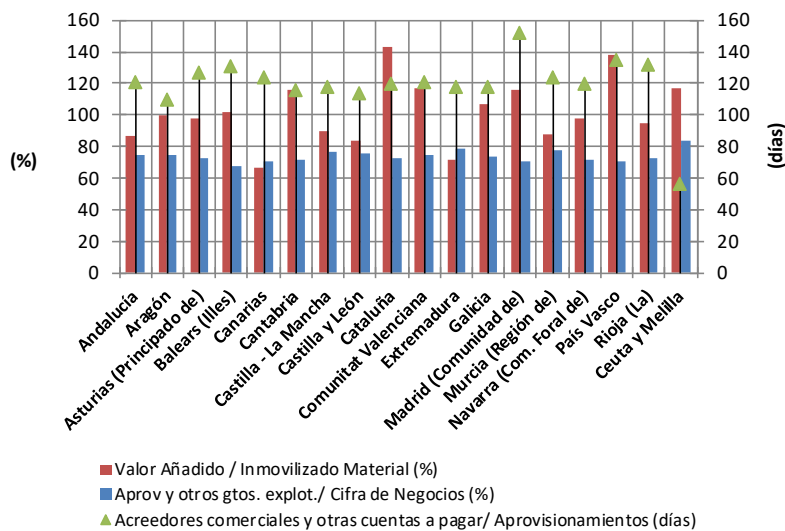
que tenía un alto peso de sus aprovisionamientos, sin embargo, es la que tiene menores plazos de pago. Mientras que, en Madrid, Rioja, Canarias, País Vasco y Baleares se alargan más sus plazos.

**Gráfico A-7.- Actividad, Costes y Rotaciones de Microempresas, por CC.AA. (Promedios 2017-2021)**

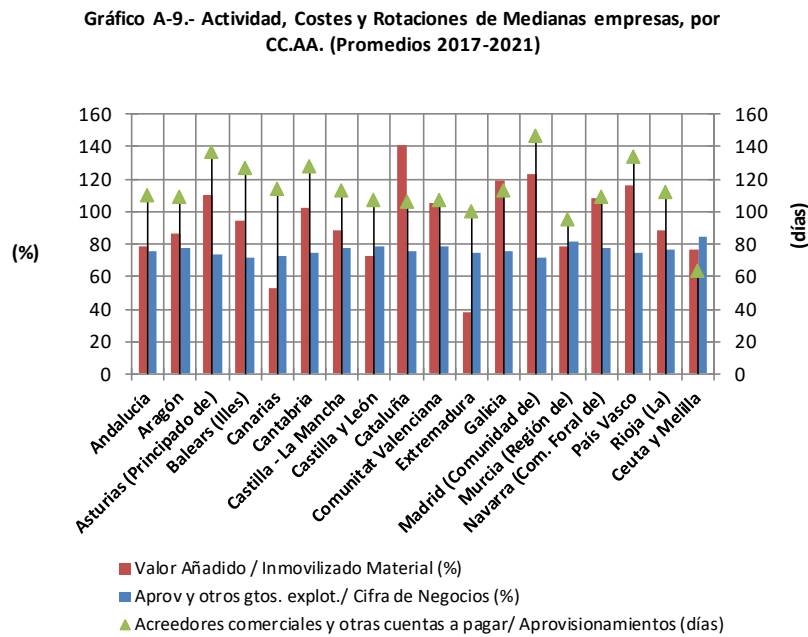


Los últimos lugares por eficiencia entre las pequeñas empresas (Gráfico A-8) corresponden a Canarias y Extremadura, presentando valores bajos en su valor añadido sobre su inmovilizado material, inferiores al 72%. Mientras que Cataluña y País Vasco consiguen una mayor eficiencia, con valores superiores al 138%. La incidencia de los aprovisionamientos en las pequeñas empresas muestra diferencias geográficas. Así, en Ceuta y Melilla, Extremadura y Murcia el peso de los aprovisionamientos es superior al 77%. Contrariamente, Islas Baleares, País Vasco y Madrid sus aprovisionamientos representan alrededor del 70%. En cuanto a los días medios de pago a acreedores respecto de los aprovisionamientos, Madrid es la comunidad que presenta un mayor nivel de aplazamiento de pago a sus proveedores, seguida de País Vasco y La Rioja. Lo contrario sucede en Ceuta y Melilla, Aragón y Castilla y León, donde el aplazamiento del pago a proveedores es menor.

**Gráfico A-8.- Actividad, Costes y Rotaciones de Pequeñas empresas, por CC.AA. (Promedios 2017-2021)**



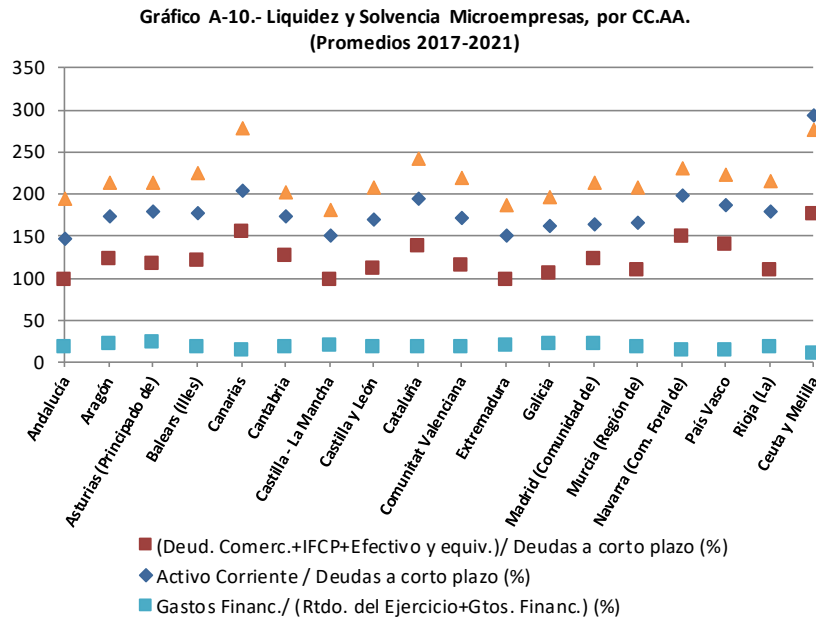
Entre las medianas empresas, tal y como muestra el Gráfico A-9, las comunidades que obtienen una mayor eficiencia, considerando el valor añadido sobre su inmovilizado material, lo exhiben en Cataluña, Madrid, Galicia y País Vasco, donde su valor añadido representa más del 116% de su inmovilizado material. Y los valores más bajos se muestran en Extremadura, Canarias y Castilla y León, con valores inferiores al 72%. Si analizamos el peso de los aprovisionamientos en las medianas empresas, los datos muestran que tienen un peso muy importante en Ceuta y Melilla y Murcia donde representa valores superiores al 82%. Sin embargo, en Madrid, Baleares y Canarias sus valores bajan del 72%. Finalmente, al analizar los días medios de pago a acreedores comerciales en las medianas empresas, podemos observar cómo las empresas de Madrid, Asturias y País Vasco son las comunidades que se encuentran entre las de mayores aplazamientos de pagos, y las Ceuta y Melilla, Murcia y Extremadura, las que delimitan un menor plazo. Las diferencias entre estos grupos llegan a ser de 40 días.



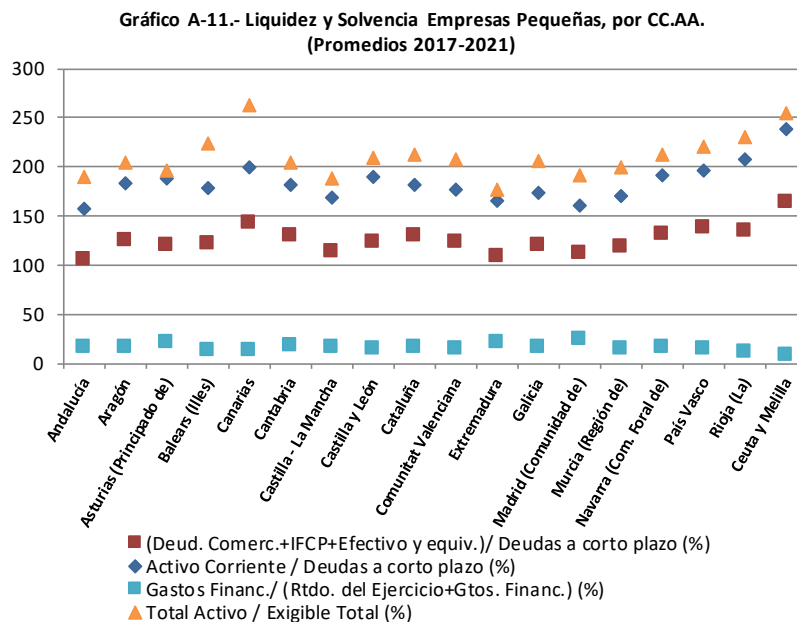
### 6.3.3 Liquidez y solvencia de las PYME por CCAA

La abundancia de indicadores que aparecen en el modelo de análisis para evaluar liquidez y solvencia se ha solventado aquí también con una síntesis de los más representativos. Así para analizar la liquidez vamos a considerar las relaciones entre los activos más líquidos, disponible y exigible, y las deudas a corto plazo; y entre el activo corriente y dichas deudas a corto plazo, para aproximar a las disponibilidades mediatas que se derivan del ciclo de explotación. Al igual que se hace, para medir la solvencia, con la *ratio* de los gastos financieros respecto del resultado del ejercicio como indicador de la cobertura de los costes financieros y de la *ratio* total activo sobre exigible total (pasivo no corriente + pasivo corriente). Los Gráficos A-10 a A-12 reflejan los valores promedio de los cuatro indicadores seleccionados durante el período 2017-2021, por segmentos de PYME y por CCAA, ordenadas alfabéticamente, y Ciudades Autónomas.

Entre las microempresas (Gráfico A-10), los mayores valores de liquidez (activos más líquidos, disponible y exigible, frente a las deudas a corto plazo) se encuentran en Ceuta y Melilla, Canarias y Navarra, y los menores en Andalucía, Castilla-La Mancha y Extremadura. En el caso de las pequeñas empresas (Gráfico A-11), las de mayor liquidez mediatas, las cifras más elevadas son las de Ceuta y Melilla, el País Vasco e islas Canarias; y las más reducidas las de Andalucía, Extremadura y Castilla-La Mancha. Entre las empresas medianas (Gráfico A-12) las empresas de Ceuta y Melilla y La Rioja alcanzan las mayores cifras; y Baleares y Andalucía las menores.

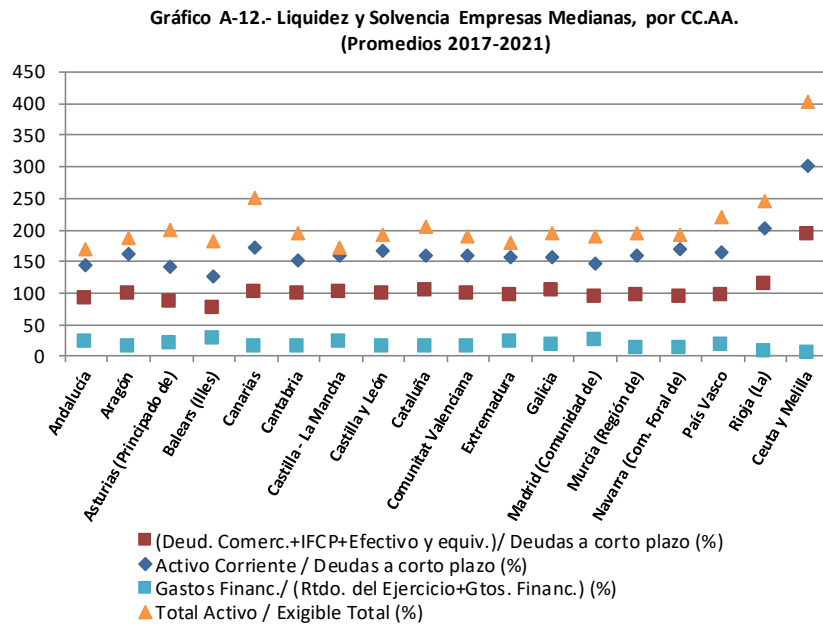


Considerando la *ratio* activo corriente entre deudas a corto plazo, podemos apreciar en el segmento de las microempresas (Gráfico A-10) que los mayores valores de liquidez se encuentran en Ceuta y Melilla, las islas Canarias y Navarra y los menores en Andalucía, Castilla La Mancha y Extremadura. En el caso de las pequeñas empresas (Gráfico A-11), las de mayor liquidez son Ceuta y Melilla e islas Canarias y las más reducidas las ubicadas en Andalucía, Extremadura y Castilla La Mancha. Finalmente, con relación a las medianas empresas (Gráfico A-12), las que obtienen una mayor liquidez son las de Ceuta y Melilla, La Rioja y Canarias; y las que menos liquidez tienen son las de Baleares, Asturias y Andalucía.



La relación entre los gastos financieros y el resultado neto del ejercicio más los 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. Entre las microempresas (Gráfico A-10), los mayores valores de la *ratio* se encuentran en Asturias, Galicia, Madrid y Aragón, y los menores en Ceuta y Melilla e islas Canarias. Entre las pequeñas empresas (Gráfico A-11), vemos

que las empresas de Madrid, Extremadura y Asturias tienen los valores más altos, y los menores en Ceuta y Melilla, y La Rioja. En cuanto a las medianas empresas (Gráfico A-12), las *ratios* más elevadas son las de islas Baleares y Madrid; y las más reducidas las de Ceuta y Melilla y La Rioja.

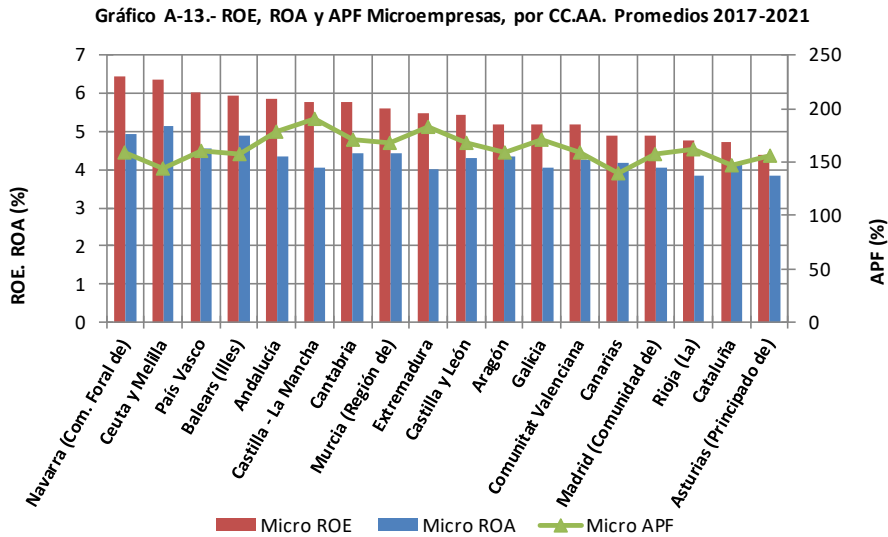


Finalmente, en la relación entre activo total y exigible total, en el caso de las microempresas (Gráfico A-10) se aprecia que las CCAA obtienen una mayor solvencia son las de Canarias y Ceuta y Melilla, y las que consiguen una menor solvencia las de Castilla La Mancha, Extremadura y Andalucía. En el segmento de pequeñas empresas (Gráfico A-11), las que tienen un valor mayor son las de islas Canarias y Ceuta y Melilla, y las de menor son Extremadura, Castilla La Mancha y Andalucía. Y en el segmento de medianas empresas (Gráfico A-12) las de mayor valor son Ceuta y Melilla, Canarias y La Rioja, y las de menor valor Andalucía y Castilla La Mancha.

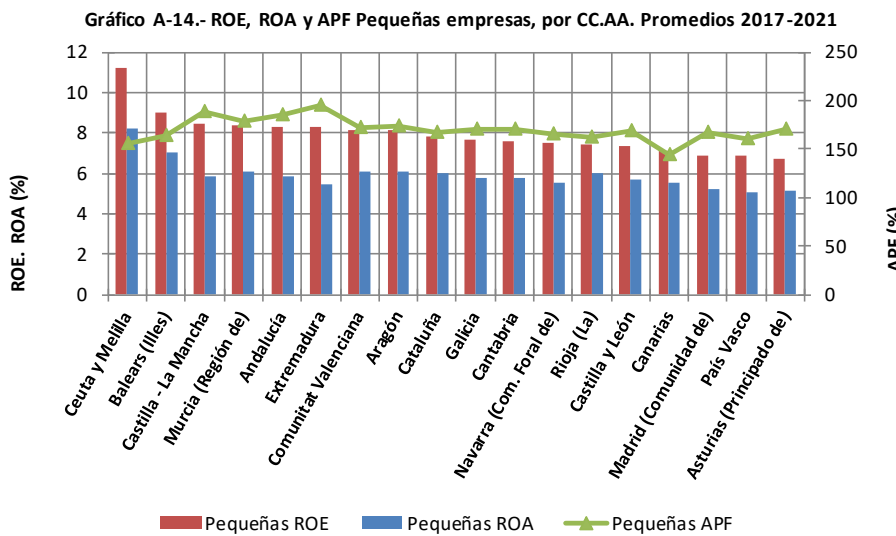
## 6.4. Modelos explicativos de la rentabilidad por CCAA

La síntesis de la situación económico-financiera y los resultados de las PYME por Autonomías durante el período considerado (2017-2021), se hace mediante los habituales indicadores promedio de la rentabilidad financiera de los recursos propios (ROE), la rentabilidad económica de los activos (ROA) y el apalancamiento financiero (APF). Indicadores que luego se detallan en su evolución anual para cada segmento de PYME (en concreto el ROE) y en los que se profundiza para analizar tanto los componentes de la rentabilidad económica (margen y rotación) como los del apalancamiento financiero (cargas financieras y endeudamiento). Para centrarse, por último, en los modelos comparados de rentabilidad económica y financiera que permiten posicionar los segmentos de PYME de cada Comunidad y de las Ciudades Autónomas.

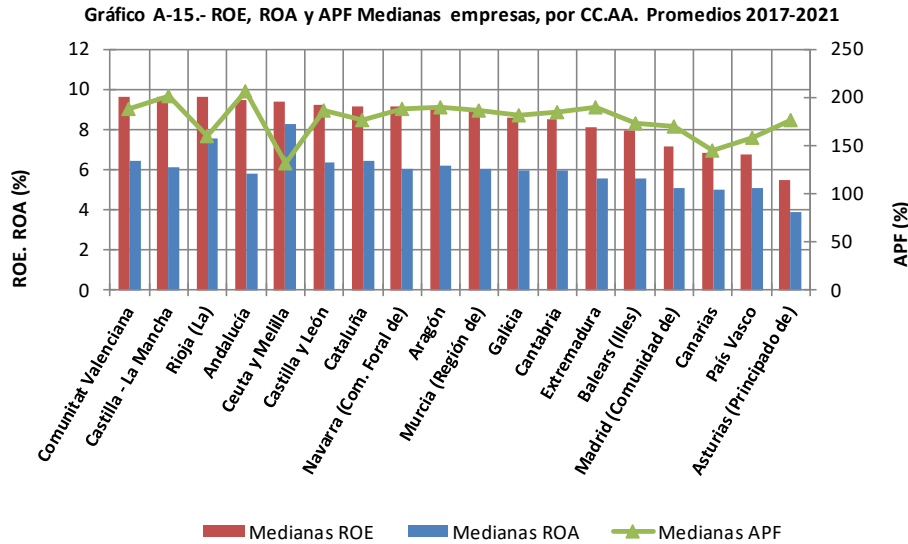
La rentabilidad promedio de las microempresas durante 2017-2021 se muestra en el Gráfico A-13. El ROE más elevado se origina en las ciudades de Navarra, Ceuta y Melilla y País Vasco, siendo las comunidades de Asturias, Cataluña y La Rioja las que tienen un menor ROE. En cuanto a la eficiencia general de la empresa medida por el ROA, los valores más favorables lo obtienen nuevamente las comunidades que obtuvieron un mayor ROE. Sin embargo, las comunidades que obtuvieron un ROE más bajo fueron Asturias, La Rioja y Extremadura. En todas las comunidades se produjo una incidencia favorable del apalancamiento financiero en la microempresa, en especial en Castilla-La Mancha y Extremadura, sobre todo por el efecto positivo de la reducción de los tipos de interés experimentada en este periodo.



En el Gráfico A-14, se muestran los factores de la rentabilidad promedio de las pequeñas empresas. En su extremo superior, las empresas de Ceuta y Melilla (ROE=11,21%), las islas Baleares (ROE=8,98%), y de Castilla La Mancha (ROE=8,42%). En el extremo inferior por ROE, las pequeñas empresas de Asturias (ROE=6,72%), País Vasco (ROE=6,88%) y Madrid (ROE=6,91%). Cuando analizamos su composición entre ROA y Apalancamiento Financiero, apreciamos que nuevamente islas Baleares y Ceuta y Melilla obtienen un mayor ROA, pero no un mayor efecto amplificador de su endeudamiento. Este efecto multiplicador se produce principalmente en Extremadura, Castilla-La Mancha y Andalucía, algo similar a lo que sucedía con las microempresas.



Entre las medianas empresas, representadas en el Gráfico A-15, el primer lugar lo ocupan las empresas de la Comunidad Valenciana (ROE=9,61%) y Castilla La Mancha (9,61%) y La Rioja (9,60%). En el extremo inferior de rentabilidad promedio de las empresas medianas, se sitúan las de Asturias (ROE=5,51%), País Vasco (ROE=6,72%) y Canarias (6,81%). Las medianas empresas siguen un comportamiento diferente al de microempresas y pequeñas empresas al no ser las comunidades con mayor ROE las que tengan un mayor ROA. Así, los datos muestran que las comunidades donde sus empresas obtienen un mayor ROA son Ceuta y Melilla (8,26%) y La Rioja (ROA=7,57%). El mayor efecto apalancador del endeudamiento se origina en Andalucía, Castilla-La Mancha y Aragón.



Los Cuadros A-11 a A-13 permiten visualizar cómo han evolucionado año a año los valores de la rentabilidad financiera de los segmentos de PYME por Autonomías durante el período 2017-2021, para evaluar la incidencia de las oscilaciones del ciclo económico sobre los valores medios que se han considerado anteriormente. La ordenación de las Autonomías se realiza en función de sus valores de ROE en 2021.

CUADRO A-11. ROE MICROEMPRESAS POR CC.AA. ENTRE 2017-21 (ORDENADAS SEGÚN VALORES DE 2021).

	2017	2018	2019	2020	2021
Navarra	6.01	6.75	6.61	5.66	7.20
Cantabria	5.53	5.47	6.23	4.42	7.12
Castilla La Mancha	4.92	5.38	5.96	5.56	7.01
Andalucía	5.60	6.00	6.22	4.67	6.85
Balears	7.32	6.92	6.27	2.49	6.61
Extremadura	5.64	5.45	5.35	4.52	6.41
País Vasco	5.96	6.30	6.67	4.75	6.34
Galicia	4.77	5.10	5.39	4.48	6.25
Murcia	5.42	5.40	6.04	5.13	6.03
Aragón	5.35	5.12	5.27	4.27	5.99
Castilla y León	5.37	5.38	5.84	4.65	5.99
Ceuta y Melilla	7.37	7.17	6.08	5.16	5.99
Asturias	3.82	4.24	4.52	3.45	5.95
Comunidad Valenciana	5.10	5.26	5.33	4.40	5.83
Rioja	4.78	4.71	4.58	4.05	5.60
Madrid	4.85	5.11	5.19	3.81	5.39
Canarias	5.53	5.45	5.19	3.08	5.22
Cataluña	5.03	5.01	5.00	3.59	4.99

**CUADRO A-12. ROE PEQUEÑAS EMPRESAS POR CC.AA. ENTRE 2017-21 (ORDENADAS SEGÚN VALORES DE 2021).**

	2017	2018	2019	2020	2021
Ceuta y Melilla	9.29	10.09	10.45	11.54	14.69
Balears	11.45	10.89	8.78	4.08	9.72
Castilla La Mancha	7.57	7.94	8.72	8.61	9.27
Andalucía	8.56	8.37	8.43	7.00	9.15
Extremadura	9.00	9.17	7.58	6.53	9.04
Aragón	8.24	8.27	8.05	7.08	8.94
Murcia	8.15	8.27	8.29	8.35	8.90
Comunidad Valenciana	8.72	8.50	7.92	6.63	8.89
Rioja	6.72	7.76	7.99	6.07	8.77
Asturias	6.53	5.31	6.89	6.20	8.69
Navarra	6.35	7.50	8.46	6.76	8.62
Cataluña	8.45	8.11	8.18	5.93	8.58
Galicia	8.17	7.66	7.58	6.47	8.37
Cantabria	8.56	7.84	8.56	4.93	7.89
Castilla y León	7.92	7.45	7.33	6.14	7.89
Canarias	8.37	8.04	7.66	3.89	7.63
País Vasco	6.94	7.29	7.68	5.08	7.40
Madrid	7.28	6.71	7.47	5.79	7.30

**CUADRO A-13. ROE MEDIANAS EMPRESAS POR CC.AA. ENTRE 2017-21 (ORDENADAS SEGÚN VALORES DE 2021).**

	2017	2018	2019	2020	2021
Andalucía	9.65	9.12	9.51	7.63	11.53
Aragón	8.89	8.02	9.13	8.10	11.21
Rioja	10.29	9.68	8.96	8.42	10.66
Navarra	10.62	8.50	8.18	7.80	10.49
Comunidad Valenciana	11.62	8.99	8.91	8.14	10.39
Cantabria	7.82	6.54	9.20	8.80	10.20
Castilla La Mancha	10.02	8.52	10.94	8.75	9.81
Cataluña	9.29	9.68	10.02	7.11	9.63
Castilla y León	8.60	10.44	8.90	8.45	9.61
Murcia	8.96	9.09	8.41	9.13	9.01
Extremadura	8.15	7.84	8.71	7.01	8.90
Galicia	9.27	6.34	8.55	10.22	8.70
Ceuta y Melilla	8.05	8.93	8.62	12.97	8.30
País Vasco	7.30	6.50	7.20	5.40	7.19
Asturias	6.71	7.09	3.76	2.91	7.08
Balears	11.31	9.93	9.56	2.46	6.56
Madrid	7.57	8.19	8.41	5.45	6.25
Canarias	8.32	8.96	8.45	2.30	6.02

Desde esa perspectiva general, la variabilidad del ROE de las PYME entre las CC.AA. durante los años considerados (medida a través de la desviación típica,  $\sigma$ ) corrobora su reducción en el periodo 2017 a 2019 conforme al ciclo de recuperación económica experimentado por la economía española, y por el importante incremento en la variabilidad del ROE en 2020 como consecuencia de la crisis COVID-19. En 2021 se volvió, no obstante, a una variabilidad similar al periodo anterior al COVID-19. Y además, se sigue constatando en el promedio de los datos que los mayores valores en la desviación típica se producen entre las medianas empresas ( $\sigma = 2,10$ ), seguidas de las pequeñas ( $\sigma = 1,63$ ) y de las microempresas ( $\sigma = 0,79$ ). Estos valores sugieren que la mayor demanda y las mejores condiciones financieras, resultan factores, junto con la especialización sectorial o el lugar de localización de las empresas, que explican sus resultados, y, no sólo sus dimensiones relativas. Los rangos de variación entre los valores máximos y mínimos del ROE por años, Comunidades Autónomas, y segmentos de empresas, tienden así a incrementarse cuando las oscilaciones del ciclo repercuten de manera diferenciada en las especializaciones productivas, pero se reducen cuando esas tendencias, al alza o a la baja, de la actividad económica y de las condiciones financieras, se generalizan.

Considerando todas las Comunidades y Ciudades Autónomas, los rangos de variación entre los valores máximos y mínimos del ROE de los diferentes segmentos de PYME y años se han aumentado en 2021 como consecuencia de la recuperación económica de ese año tras la crisis generada por COVID-19. , pero se siguen ordenando en relación directa con la dimensión de las empresas: 3,48 puntos porcentuales (pp.) de diferencia entre las medianas empresas de todas las CCAA durante 2017-2021; 2,84 pp. en las pequeñas empresas; y 2 pp. en las microempresas.

Por Comunidades, los rangos de variación del ROE de las microempresas entre 2017 y 2021 se mueven entre los 4,8 puntos porcentuales (pp.) de las islas Baleares y 0,91 pp. de Murcia. Los de las pequeñas empresas, entre los 7,37 pp. de las islas Baleares y 0,75 pp. de Murcia. Y los de las medianas empresas, entre los 8,85 pp. de las islas Baleares, y los 0,72 pp. de Murcia. Por otra parte, es interesante considerar los valores de las CCAA en 2021 año inicial de recuperación tras la crisis de la pandemia COVID-19. En este sentido, si analizamos las microempresas vemos que las empresas de Navarra (7,20%) y Cantabria (7,20%) consiguen por término medio un ROE superior, y Cataluña (4,99%) e islas Canarias (5,22%) un ROE inferior. En las pequeñas empresas las que obtienen un ROE mayor fueron Ceuta y Melilla (14,69%) e islas Baleares (11,45%), y un ROE menor Madrid (7,30%) y País Vasco (7,40%). Finalmente, en las empresas medianas se puede ver que Andalucía (11,53%) y Aragón (11,21%) son las que obtienen tasas de ROE más altas, mientras que las islas Canarias (6,02%), y Madrid (6,25%), las obtienen más bajas.

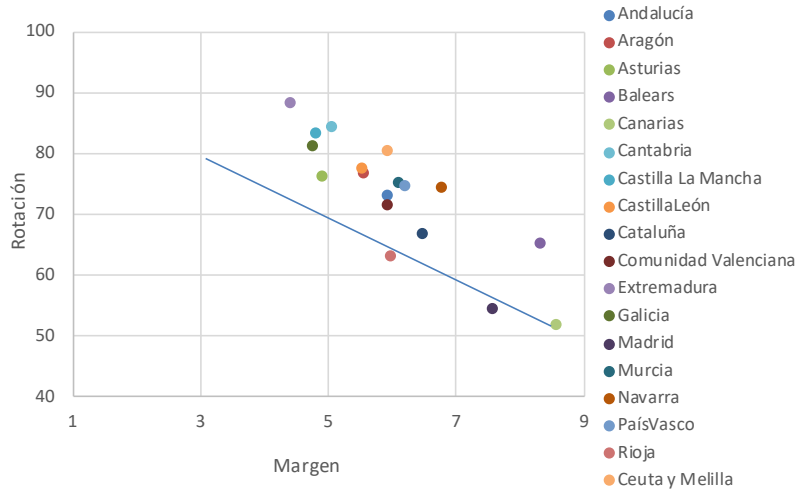
El análisis de los factores que justifican la rentabilidad económica, margen de beneficio sobre ventas y rotación de los activos (ventas respecto de dichos activos, como indicador de administración eficiente de los mismos), por segmentos de PYME y Autonomías, que se representan en los gráficos A-16 a A-18, permite profundizar en las causas de dicha rentabilidad. Causas que, por lo visto en anteriores *Estudios*, se relacionan tanto con la dimensión de las empresas como con las peculiaridades sectoriales de cada Comunidad Autónoma. Para conseguir una mayor homogeneización y comparabilidad de los datos utilizaremos las medianas en lugar de los promedios que también nos puede permitir observar la relación lineal entre márgenes y rotaciones que se deduce de los posicionamientos de negocio en las empresas: bien la posibilidad de cargar mayores márgenes sobre las ventas y tener así menor necesidad (o compensar la imposibilidad de hacerlo) de “rotar” los activos para generar dichas ventas; o bien afrontar las restricciones competitivas del mercado que puedan limitarles cargar márgenes de beneficio sobre ventas, administrando más eficientemente la “rotación” de los activos.

A ese respecto, los datos de los estadísticos medianas del período 2017-21 resaltan las particularidades de los segmentos de PYME en cada Comunidad, al tiempo que ponen de manifiesto las similitudes que impone la dimensión en el modelo de rentabilidad económica de las empresas. Así, las microempresas (Gráfico A-16) tienen un rango de valores en sus márgenes de 4,17 pp. de diferencia entre sus valores máximo y mínimo, mientras que el efecto de las rotaciones se mueve con unos valores de 36,59 pp. El valor de la mediana de los márgenes por Comunidad en el periodo 2017-21 para las microempresas se sitúa en el 6,03% y en el 73,27% en sus rotaciones



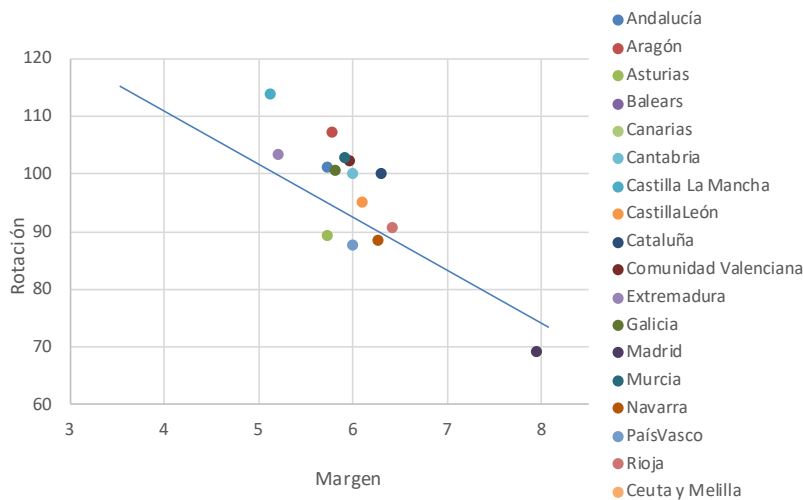
(aprovechamiento de los activos). Las islas Canarias y Baleares son las que obtienen un mayor margen y Extremadura, Galicia y Castilla La Mancha un margen menor. Y en el aprovechamiento de los activos vemos cómo el valor de Extremadura, Cantabria y Castilla La Mancha son las que tienen una mayor rotación de sus activos y en las islas Canarias y Madrid es más reducido.

**Gráfico A-16.- Margen y Rotación en las Microempresas, por CC.AA., medianas 2017-21**



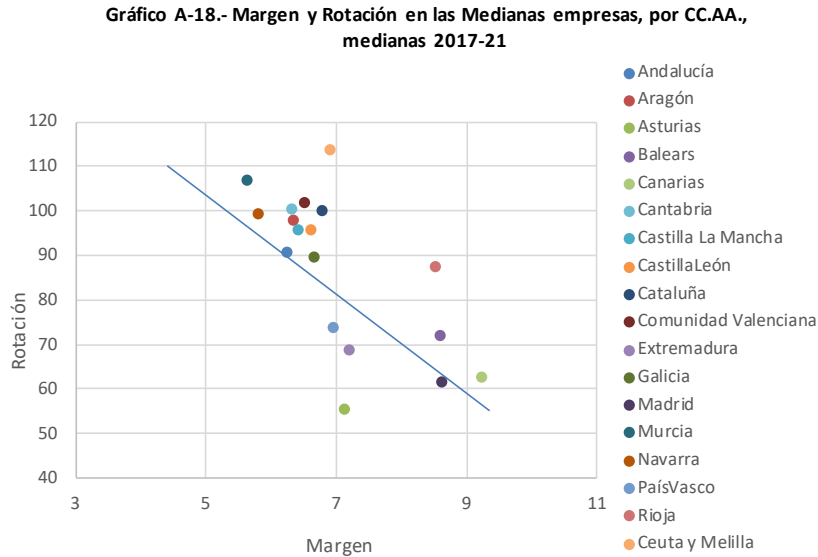
Las pequeñas empresas (Gráfico A-17) tienen un rango algo más estrecho que las microempresas de valores en sus márgenes de 3,67 pp. de diferencia entre sus valores máximo y mínimo, mientras que el efecto de las rotaciones se mueve con unos valores de 53 pp. El valor de la mediana de los márgenes en las pequeñas empresas se sitúa en el 6,33% y en el 96,29% en sus rotaciones (aprovechamiento de los activos), consiguiendo valores más eficientes, en ambos casos, que las microempresas. Las islas Baleares y Canarias se sitúan mejor posicionadas en su margen de explotación, mientras que Castilla La Mancha y Extremadura son las peor posicionadas. En la rotación de sus activos consiguen un mejor aprovechamiento Ceuta y Melilla y Castilla La Mancha y un peor aprovechamiento en Madrid e islas Canarias.

**Gráfico A-17.- Margen y Rotación en las Pequeñas empresas, por CC.AA., medianas 2017-21**

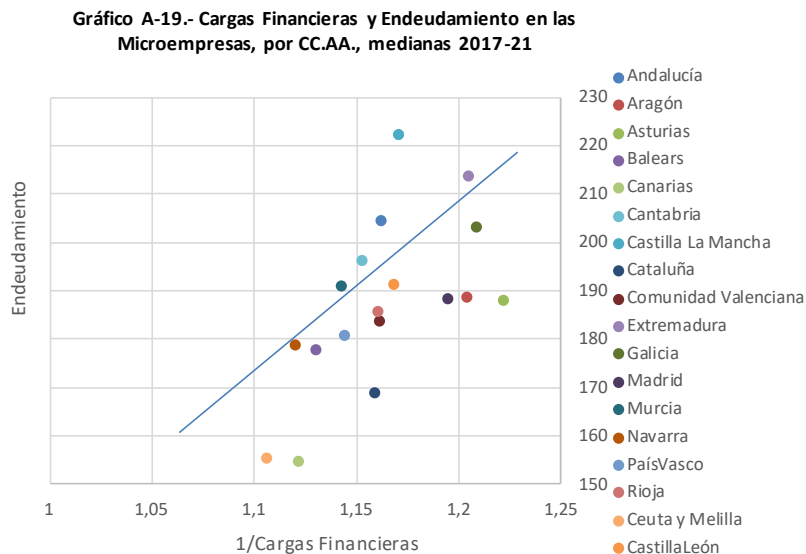


En cuanto a las medianas empresas, Gráfico A-18, los datos muestran un rango en sus valores máximo y mínimo en sus márgenes de explotación de 3,6 pp., mientras que el rango de las rotaciones se mueve con unos valores de 58,3 pp. El valor estadístico de la mediana de los márgenes en el segmento de las medianas empresas se sitúa

en el 7,02% y en el 87,5% en sus rotaciones, consiguiendo una mayor eficiencia vía márgenes que las pequeñas y microempresas. Entre las empresas medianas, las empresas de islas Baleares y Canarias y Madrid son las que tienen un mayor margen de explotación, y las de Murcia y Navarra las que presentan una menor eficiencia. Ceuta y Melilla y Murcia disponen rotaciones de sus activos más elevadas, y contrariamente, Asturias y Madrid presentan un peor aprovechamiento de sus activos sobre ventas. Es interesante resaltar que la comunidad de Murcia se sitúa en el caso extremo de menores márgenes y más elevadas rotaciones.



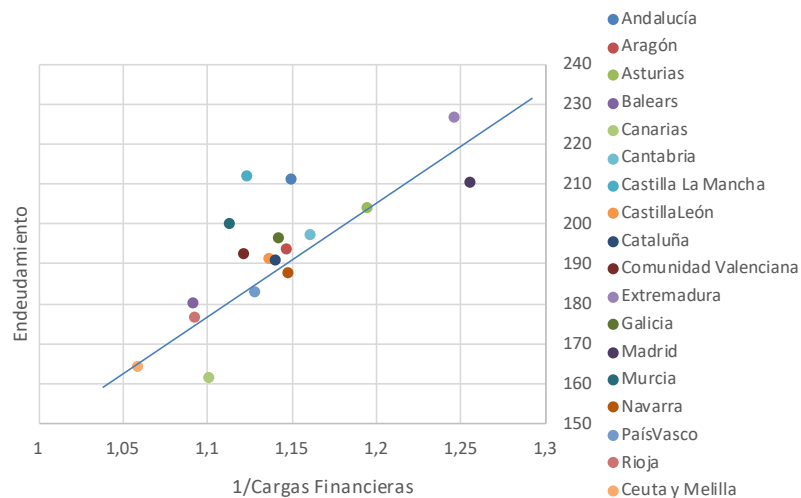
Los Gráficos A-19 a A-21, basados igualmente en los valores de las medianas de los indicadores durante 2017-2021 y desagregados por segmentos de empresas y CCAA, dan idea de los factores que explican el apalancamiento financiero: las cargas financieras (aproximadas en el modelo contable por una ratio que las mide de forma inversa, y de ahí las unidades 1/ratio con las que se representan sus valores) y el endeudamiento de las empresas. Ambos factores, se ajustan, en general y con las desviaciones que cabe relacionar con la capacidad de negociación de cada segmento de PYME, a la teórica línea de regresión que existe entre las cargas financieras y el nivel de deudas que las justifica. Bajo la racionalidad financiera (aparte de la obvia relación directa entre la cuantía de las deudas y la de los intereses a pagar por ellas) de que las mayores deudas implican un mayor riesgo financiero, que se compensa con una mayor prima de riesgo en el coste que ha de pagarse por la financiación.



Las microempresas (Gráfico A-19), muestran un comportamiento similar en los costes financieros en los segmentos de tamaño analizados debido a la baja carga financiera que presentan las empresas. Sin embargo, las microempresas están menos endeudadas. Si analizamos el factor geográfico las microempresas presentan una menor dispersión de los datos, teniendo un rango menor tanto en la carga financiera como en el endeudamiento, respecto con las pequeñas y medianas empresas. En este caso analizamos la inversa de la carga financiera por lo que implica que mayores valores disponen de una menor carga financiera. En este sentido Asturias, Extremadura y Galicia son las que tienen una menor carga financiera. Mientras que Ceuta y Melilla, Navarra y Canarias se caracterizan por tener una mayor carga financiera. Si analizamos el endeudamiento se aprecia que Castilla La-Mancha y Extremadura son las comunidades más endeudadas y las Islas Canarias, Ceuta y Melilla y Cataluña son las menos endeudadas.

Las pequeñas empresas también presentan pautas diferentes entre las Comunidades en cuanto al apalancamiento financiero (cargas financieras y endeudamiento) (Gráfico A-20). Así, el rango de la carga financiera (diferencia entre el valor máximo y mínimo) se sitúa en 0.2pp, y en el endeudamiento de 65,4 pp. Las empresas de Ceuta y Melilla, las islas Baleares y la Rioja son las que tienen una posición menos favorable, al presentar una carga financiera superior. Mientras que Madrid y Extremadura tienen una posición más favorable. En lo referente al endeudamiento, los resultados muestran que las comunidades de Castilla La Mancha, Extremadura y Andalucía son las que tienen un mayor endeudamiento. En el lado opuesto se sitúan las islas Canarias y Ceuta y Melilla con un endeudamiento inferior.

Gráfico A-20.- Cargas Financieras y Endeudamiento en las Pequeñas empresas, por CC.AA., medianas 2017-21

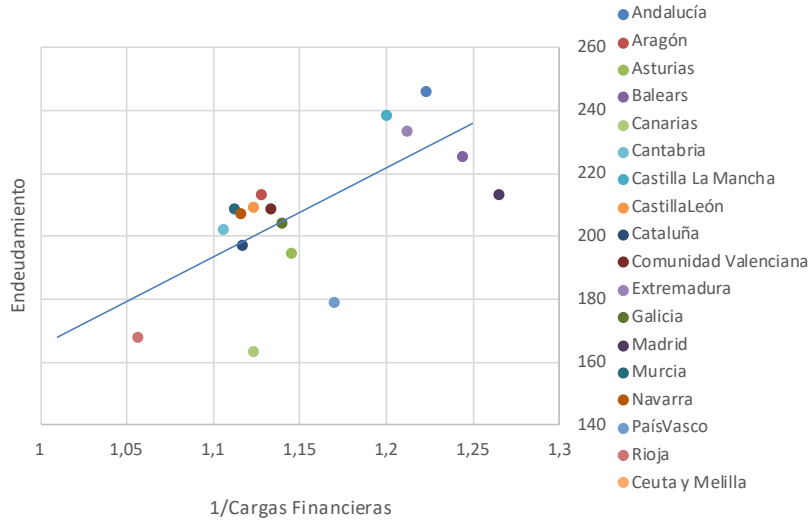


En cuanto a las medianas empresas son las que tienen una mayor dispersión en sus datos por Comunidades, superior al de las microempresas y pequeñas empresas (Gráfico A-21). El rango de la carga financiera (diferencia entre el valor máximo y mínimo) se sitúa en 0.24pp, y en el endeudamiento de 114,9 pp. En el segmento de las medianas empresas la mejor posición en la carga financiera la obtienen Madrid e islas Baleares y la peor la alcanzan Ceuta y Melilla, La Rioja y Cantabria. Y en el endeudamiento encontramos que las comunidades de Andalucía, Castilla La Mancha y Extremadura están más endeudadas. Mientras que Ceuta y Melilla, las islas Canarias y La Rioja disponen de un endeudamiento menor.

Lo que hace plausible la hipótesis de modelos peculiares de generación de la rentabilidad por Autonomías, que pudieran basarse en la existencia de una especialización sectorial y unas condiciones competitivas similares y/o en unas condiciones financieras equivalentes, en las que el endeudamiento y los costes financieros se diferenciaran sólo por la calificación objetiva del riesgo empresarial. De ahí que, como en anteriores ediciones del *Estudio*, se haga ahora una prospección descriptiva y gráfica hacia esos eventuales modelos diferenciados de

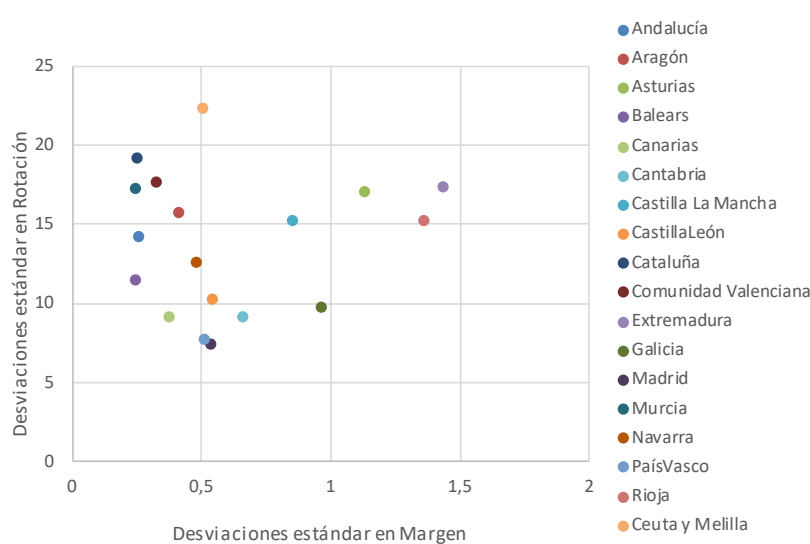
rentabilidad por CCAA y Ciudades Autónomas, con base en las desviaciones estándar de los indicadores de rentabilidad entre los segmentos de PYME de cada una de ellas.

**Gráfico A-21.- Cargas Financieras y Endeudamiento en las Medianas empresas, por CC.AA., medianas 2017-21**



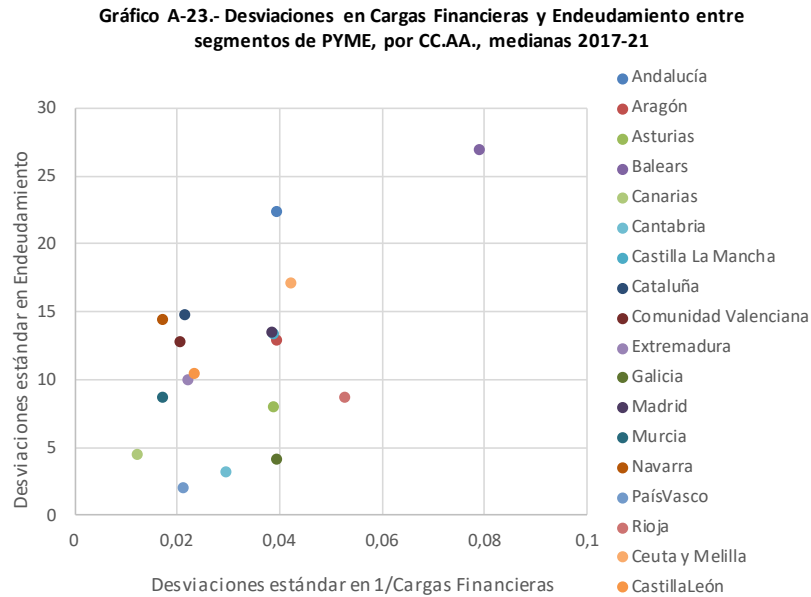
Los Gráficos A-22 y A-23 ofrecen los resultados de esas aproximaciones a los modelos de rentabilidad económica y de apalancamiento financiero en los segmentos de PYME de cada Comunidad Autónoma. Visualizan la desviación estándar de cada indicador, por lo que la posición de cada Autonomía representa la mayor (menor valor de la desviación típica) o menor (mayor valor de la desviación típica) similitud de las condiciones en las que se desenvuelven sus segmentos de PYME, en cada uno de los principales componentes de sus modelos de rentabilidad.

**Gráfico A-22.- Desviaciones en Margen y Rotación entre segmentos de PYME, por CC.AA., medianas 2017-21**



Atendiendo a los factores de la rentabilidad económica, margen de beneficio sobre ventas y rotación del activo total, las escalas de valores de las desviaciones típicas ya ponen de manifiesto la existencia de mayor homogeneidad entre los márgenes de beneficio de las PYME de cada Comunidad que la que se verifica entre sus rotaciones. Una circunstancia que tiene una obvia relación con el tamaño relativo de los activos de las diferentes PYME y por ello con las divergencias entre sus tamaños medios, pero que también se vincula con el hecho de que la rotación depende de la eficiencia interna de cada empresa para administrar sus mayores o menores

activos, y de ahí la mayor disparidad en este indicador. En cuanto a la relativa similitud que se detecta entre los márgenes de beneficio, una posible explicación es que el entorno competitivo tiende a igualar los precios de venta en cada sector de operación y por tanto los márgenes, particularmente en aquellas Comunidades en las que primen determinadas actividades económicas y sean más similares entre sí los tamaños medios de sus PYME.



En cuanto a los factores representativos del apalancamiento financiero, endeudamiento y carga financiera, las desviaciones entre las PYME de cada Comunidad son notablemente mayores en el nivel de deudas que en el de costes financieros. Debido a que en el endeudamiento prevalecen las condiciones de riesgo de cada empresa en particular; a que la dimensión condiciona las diferencias en el poder de negociación con las entidades financieras. Debe recordarse asimismo que la evolución de los tipos de interés tiende a igualar, a la baja, los gastos financieros entre las PYME, sobre todo en Comunidades en las que los tamaños medios de aquéllas son más próximos entre sí y en las que existe mayor concentración en determinadas actividades económicas, ya que se iguala su riesgo económico. De igual modo que lo hacen las subidas de tipos, si bien en este caso afectando de manera inmediata y por igual a las empresas de menor dimensión.

En concreto, los valores de las desviaciones estándar de las medianas del período 2017-2021, muestran que los modelos más homogéneos de los factores de rentabilidad económica entre las PYME (Gráfico A-22) son islas Baleares y Canarias y Andalucía y los más heterogéneos los de Extremadura, La Rioja y Asturias. Y respecto al apalancamiento financiero (Gráfico A-23) los modelos más homogéneos son los de País Vasco, islas Canarias y Cantabria, y los más heterogéneos los de Andalucía y Ceuta y Melilla.

## 6.5. Indicadores de crecimiento de las PYME por CCAA

Los Cuadros A-14 a A-16 muestran, para los segmentos de PYME, la tasa de variación de los activos por CCAA. A través de estos gráficos se pretende visualizar cómo han evolucionado año a año los valores de la variación de los activos de los segmentos de PYME por Autonomías durante el período 2017-2021. La ordenación de las Autonomías se realiza en función de sus valores de variación de activos en 2021.

Para el caso de las microempresas (Cuadro A-14) resalta que las tasas de variación de los activos tuvieron un crecimiento positivo en todo el periodo 1997-21. Si analizamos 2021 podemos ver que en todas las CCAA se dio un crecimiento positivo, y en la mayoría de ellas un crecimiento superior al 2%. Las CCAA con un mayor crecimiento de las inversiones en 2021 fueron: Comunidad Valenciana (10,97%), Navarra (9,37%) y Aragón

(9,22%). Y las que tuvieron un crecimiento inferior: Asturias (0,55%), Madrid (1,22%) y Ceuta y Melilla (2,83%). En las pequeñas empresas (Cuadro A-15) se puede apreciar un comportamiento similar al de las microempresas. En todas las CCAA se produjo en 2021 un crecimiento positivo en sus tasas de variación de los activos y en la mayoría un crecimiento superior al 3%. Las CCAA con una mayor tasa de variación en 2021 fueron: Andalucía (6,08%), Murcia (5,97%), Rioja (5,33%) y Cantabria (5,23%). Y las que tuvieron un crecimiento inferior: Ceuta y Melilla (1,74%), Madrid (3,54%) y País Vasco (3,93%). En cuanto a las medianas empresas (Cuadro A-16) la tasa de variación de los activos se incrementó significativamente en 2021 y con resultados similares a los obtenidos por las microempresas y pequeñas empresas. Todas las CCAA tuvieron tasas positivas de crecimiento de sus activos en 2021. Comunidad Valenciana, Navarra y Aragón con crecimientos superiores al 9%. Mientras que las CCAA con menor crecimiento de sus inversiones fueron: Asturias (0,55%), Madrid (1,22%) y Ceuta y Melilla (2,83%).

**CUADRO A-14. TOTAL VARIACIÓN ACTIVOS (%) MICROEMPRESAS POR CC.AA. ENTRE 2017-21 (ORDENADAS SEGÚN VALORES 2021)**

	2017	2018	2019	2020	2021
Andalucía	4,54	4,24	3,98	4,28	6,08
Murcia	4,27	4,38	3,95	5,05	5,97
Rioja	3,71	1,32	1,32	3,16	5,33
Cantabria	4,64	3,33	2,40	3,95	5,23
Balears	5,85	3,56	3,94	2,04	5,09
Castilla La Mancha	3,39	3,43	2,71	4,73	4,96
Comunidad Valenciana	4,23	3,53	4,30	3,95	4,74
Asturias	2,81	2,58	2,56	2,78	4,73
Galicia	3,60	3,39	2,79	4,14	4,70
Canarias	4,22	3,45	3,09	2,66	4,69
Aragón	3,30	2,39	3,49	3,98	4,59
Extremadura	4,53	4,56	3,65	3,90	4,57
Navarra	3,12	3,88	2,49	3,13	4,19
Castilla y León	3,09	2,83	3,55	3,93	4,17
Cataluña	3,76	3,31	3,12	3,56	3,94
País Vasco	2,96	2,37	2,17	2,79	3,93
Madrid	3,55	3,15	2,08	2,93	3,54
Ceuta y Melilla	-0,30	-0,92	0,07	0,89	1,74

**CUADRO A-15. TOTAL VARIACIÓN ACTIVOS (%) PEQUEÑAS EMPRESAS POR CC.AA. ENTRE 2017-21 (ORDENADAS SEGÚN VALORES 2021)**

	2017	2018	2019	2020	2021
Extremadura	6,35	3,01	4,65	5,84	8,14
Murcia	7,32	6,33	5,59	7,87	7,65
Ceuta y Melilla	2,72	0,95	0,04	4,25	7,49
País Vasco	4,42	4,95	2,78	3,14	7,43
Aragón	4,97	5,36	4,11	4,78	7,31
Castilla La Mancha	5,94	6,12	4,66	6,45	7,25
Andalucía	7,17	5,80	5,11	5,95	7,23
Cataluña	5,56	4,51	4,28	4,47	7,17
Comunidad Valenciana	6,52	4,86	5,58	5,21	7,15

Rioja	4,61	4,58	4,52	2,20	6,84
Baleares	9,74	7,14	5,05	1,86	6,61
Galicia	5,85	4,70	4,06	4,26	6,07
Cantabria	6,49	4,24	2,84	2,75	5,79
Asturias	3,03	3,81	4,14	3,50	5,74
Madrid	5,10	3,78	4,34	2,84	5,56
Castilla y León	4,78	4,90	3,81	4,01	5,55
Canarias	6,01	5,26	3,66	1,96	4,67
Navarra	3,57	3,62	3,19	3,22	4,25

**CUADRO A-16. TOTAL VARIACIÓN ACTIVOS (%) MEDIANAS EMPRESAS POR CC.AA. ENTRE 2017-21 (ORDENADAS SEGÚN VALORES 2021)**

	2017	2018	2019	2020	2021
Comunidad Valenciana	7,12	4,98	3,99	2,41	10,97
Navarra	5,73	5,01	3,47	1,80	9,37
Aragón	4,63	6,47	5,39	7,39	9,22
Andalucía	5,95	4,56	4,08	2,25	8,16
Castilla y León	5,38	7,08	3,46	2,31	8,12
Cantabria	9,82	3,90	2,05	0,20	7,99
Cataluña	6,08	4,44	4,93	3,16	7,51
Rioja	6,54	6,29	3,44	1,11	7,03
Baleares	12,55	5,52	5,18	-0,67	6,47
Castilla La Mancha	7,57	3,27	4,65	4,10	5,95
Murcia	7,83	7,24	5,71	4,49	5,81
Extremadura	-1,26	2,71	3,16	1,49	5,31
Canarias	6,16	2,82	1,52	-1,01	5,09
Galicia	6,53	5,49	4,39	2,41	4,94
País Vasco	4,69	4,65	1,73	-1,84	4,64
Ceuta y Melilla	-2,34	2,37	3,78	4,80	2,83
Madrid	4,26	4,62	3,33	2,20	1,22
Asturias	5,39	4,33	-1,08	0,28	0,55

En los Cuadros A-17 a A-19 se recogen los datos para el periodo 2017-21, por CCAA, de la tasa de variación de la cifra de negocios de las PYME. Y se puede apreciar cómo en el ejercicio de 2021 se dio una importante recuperación de los niveles de facturación de las PYME tras la caída experimentada en 2020 como consecuencia de la COVID-19. Y esto se produjo en todas las CCAA y segmentos de tamaño analizados. Si analizamos con más detalle el segmento de las microempresas (Cuadro A-17) los resultados nos muestran que las CCAA que tuvieron en 2021 un mayor crecimiento fueron: islas Baleares (17,50%) y Extremadura (16,08%). Contrariamente, las CCAA con un menor crecimiento en su cifra de negocios fueron: Ceuta y Melilla (-0,84%), Rioja (11,31%) y País Vasco (11,42%). En el caso de las pequeñas empresas (Cuadro A-18), las que mayor crecimiento obtuvieron en 2021 fueron: Ceuta y Melilla (89,19%), Baleares (23,11%) y Castilla La Mancha (18,97%). Y las CCAA con menor crecimiento: Murcia con un crecimiento del 13,65%, País Vasco (13,87%) e islas Canarias (13,89%). Finalmente, las empresas medianas también experimentaron en 2021 en todas las CCAA un relevante crecimiento. Las CCAA con un mayor crecimiento de su facturación fueron: Aragón (22,41%), Cantabria (19,90%) y Comunidad Valenciana (19,09%). Y las empresas medianas que experimentaron un menor crecimiento fueron las de Madrid (8,15%), islas Baleares (9,89%) y Rioja (11,25%).

**CUADRO A-17. TOTAL VARIACIÓN CIFRA DE NEGOCIOS (%) MICROEMPRESAS POR CC.AA. ENTRE 2017-21 (ORDENADAS SEGÚN VALORES 2021)**

	2017	2018	2019	2020	2021
Balears	7,81	2,34	1,90	-27,68	17,50
Extremadura	9,56	5,34	0,97	-8,21	16,08
Galicia	7,48	6,27	3,68	-9,80	15,72
Andalucía	9,10	6,40	5,39	-12,56	15,48
Cantabria	8,00	7,03	4,06	-12,56	15,47
Castilla La Mancha	7,47	6,40	3,43	-7,60	14,84
Castilla y León	5,79	4,35	3,31	-9,91	14,22
Comunidad Valenciana	7,29	5,99	3,32	-10,27	14,22
Canarias	7,66	3,89	-0,05	-20,94	13,39
Cataluña	7,24	4,42	2,94	-12,47	13,22
Asturias	5,92	3,47	3,77	-10,43	13,18
Madrid	5,89	3,76	1,80	-15,31	12,67
Aragón	6,47	3,08	2,32	-8,44	12,42
Murcia	7,94	4,95	4,75	-5,61	12,19
Navarra	5,43	6,72	2,89	-11,11	11,45
País Vasco	4,26	2,99	0,55	-11,99	11,42
Rioja	5,22	8,87	-3,54	-9,12	11,31
Ceuta y Melilla	-6,59	-14,14	-5,62	-36,63	-0,84

**CUADRO A-18. TOTAL VARIACIÓN CIFRA DE NEGOCIOS (%) PEQUEÑAS EMPRESAS POR CC.AA. ENTRE 2017-21 (ORDENADAS SEGÚN VALORES 2021)**

	2017	2018	2019	2020	2021
Ceuta y Melilla	-5,18	5,53	-0,12	-9,29	89,19
Balears	10,78	6,34	5,43	-24,45	23,11
Castilla La Mancha	10,91	8,66	5,98	-4,85	18,97
Extremadura	11,35	6,56	5,03	-5,19	18,24
Andalucía	11,11	8,29	7,88	-8,74	18,10
Comunidad Valenciana	8,55	7,39	4,52	-7,61	18,05
Cantabria	12,09	8,08	5,46	-9,61	17,78
Galicia	10,08	8,27	5,32	-8,32	17,41
Asturias	8,14	6,33	5,70	-12,27	17,25
Cataluña	9,19	6,02	5,31	-9,45	17,21
Castilla y León	6,28	6,68	4,79	-7,79	16,08
Madrid	8,80	7,69	5,68	-10,33	15,63
Rioja	6,51	8,48	2,70	-9,40	14,70
Navarra	7,61	6,79	3,70	-10,02	14,53
Aragón	9,36	8,18	6,46	-4,90	14,50
Canarias	9,28	5,74	3,01	-19,98	13,89
País Vasco	7,89	6,00	3,05	-11,54	13,87
Murcia	9,30	6,64	7,09	-1,83	13,65



**CUADRO A-19. TOTAL VARIACIÓN CIFRA DE NEGOCIOS (%) MEDIANAS EMPRESAS POR CC.AA. ENTRE 2017-21 (ORDENADAS SEGÚN VALORES 2021)**

	2017	2018	2019	2020	2021
Aragón	10,53	7,28	9,47	-4,52	22,41
Cantabria	15,94	5,70	1,45	-7,35	19,90
Comunidad Valenciana	8,99	5,54	4,50	-4,74	19,09
Castilla y León	9,43	7,94	5,42	-6,36	18,77
Cataluña	9,17	6,14	5,53	-7,87	18,64
Canarias	8,10	5,99	2,86	-28,66	18,20
Andalucía	10,91	10,07	8,26	-5,50	16,86
Extremadura	8,93	5,52	9,03	-0,70	16,13
Castilla La Mancha	12,70	9,16	7,29	0,58	16,02
Galicia	8,84	7,99	3,79	-6,70	14,36
Ceuta y Melilla	-3,75	4,38	-2,49	3,73	13,62
Navarra	10,81	12,57	4,09	-7,29	13,39
Asturias	8,62	9,40	7,33	-8,31	12,59
País Vasco	9,90	3,53	1,74	-8,81	12,21
Murcia	6,90	6,36	4,84	0,26	11,45
Rioja	8,12	4,84	4,65	-7,11	11,25
Baleares	11,04	4,40	3,85	-34,99	9,89
Madrid	7,76	7,32	6,33	-6,09	8,15

En los Cuadros A-20 a A-22 mostramos los resultados para el periodo 2017-21, por CCAA, de la tasa de variación de los resultados del ejercicio de las PYME. En general se aprecia una importante subida en los resultados del ejercicio de las PYME en 2021 de todas las CCAA y todos los segmentos analizados, rompiendo la desfavorable tendencia que se produjo en 2020 como consecuencia de la pandemia COVID-19. Si analizamos el segmento de las microempresas podemos ver que las CCAA que han tenido un mayor crecimiento en 2021 fueron (Cuadro A-20): islas Baleares con un aumento medio de sus resultados del ejercicio del 148,20%, seguida de Cantabria (75,77%) y Asturias (61,61%). Contrariamente, las CCAA con un crecimiento menor fueron: Ceuta y Melilla (-16,50%), Murcia (17,44%) y Castilla León (18,91%). En el caso de las pequeñas empresas, las CCAA más beneficiadas fueron (Cuadro A-21): Baleares 184,13%), Ceuta y Melilla (79,80%) y Canarias (75,52%). Y las menos favorecidas: Murcia con un crecimiento positivo de 15,17%, Castilla La Mancha (19,84%) y Galicia (24,65%). Por último, las empresas medianas mejor posicionadas fueron (Cuadro A-22): Canarias y Baleares, con crecimientos superiores al 200%. Estas CCAA coinciden además con las que tuvieron una pérdida mayor en 2020. Por otra parte, las CCAA de Ceuta y Melilla y Madrid sufrieron una caída en sus resultados del ejercicio superior al 20%.

**CUADRO A-20. TOTAL VARIACIÓN RESULTADO DEL EJERCICIO (%) MICROEMPRESAS POR CC.AA. ENTRE 2017-21 (ORDENADAS SEGÚN VALORES 2021)**

	2017	2018	2019	2020	2021
Balears	5,99	-5,86	-10,19	-66,03	148,20
Cantabria	16,92	-1,55	5,63	-43,61	75,77
Asturias	18,02	-5,86	4,27	-28,89	61,61
Canarias	11,84	-0,13	-10,48	-49,47	54,63
Galicia	18,06	4,75	-0,24	-23,15	47,60
Rioja	13,30	3,06	-13,31	-18,57	45,93
Andalucía	20,27	4,69	1,13	-29,82	44,43
Aragón	16,51	-0,25	-0,16	-26,97	43,49
Extremadura	27,02	-2,62	1,05	-17,73	39,68
País Vasco	6,08	-4,27	2,34	-31,40	37,47
Cataluña	5,55	-2,48	-0,06	-32,29	36,65
Comunidad Valenciana	10,45	0,81	-1,45	-24,55	34,04
Navarra	-0,10	4,69	-4,90	-28,13	27,44
Castilla La Mancha	19,50	11,75	7,24	-10,42	23,19
Madrid	5,53	-3,56	-8,95	-36,44	22,03
Castilla León	18,54	-0,30	5,16	-22,71	18,91
Murcia	3,22	-1,23	5,27	-11,15	17,44
Ceuta y Melilla	-17,69	-11,69	-22,54	-30,63	-16,50

**CUADRO A-21. TOTAL VARIACIÓN RESULTADO DEL EJERCICIO (%) PEQUEÑAS EMPRESAS POR CC.AA. ENTRE 2017-21 (ORDENADAS SEGÚN VALORES 2021)**

	2017	2018	2019	2020	2021
Balears	11,87	-1,62	-6,07	-62,98	184,13
Ceuta y Melilla	0,12	5,77	-3,53	6,58	79,80
Canarias	11,18	4,78	-7,66	-54,58	75,52
Cantabria	40,21	1,66	4,50	-34,66	60,01
País Vasco	-3,43	-0,41	5,38	-35,84	58,67
Asturias	27,64	-1,01	-1,57	-21,15	54,55
Cataluña	11,98	2,65	1,31	-26,36	51,87
Rioja	4,64	15,46	-2,47	-20,41	49,50
Navarra	-7,20	4,43	-3,75	-27,02	38,10
Andalucía	16,91	3,08	9,96	-21,65	37,72
Castilla y León	19,16	-3,95	2,69	-22,94	33,27
Comunidad Valenciana	9,31	0,71	-2,38	-22,47	33,23
Aragón	14,37	5,66	3,45	-11,14	29,04
Extremadura	37,39	14,58	-0,23	-12,10	27,80
Madrid	9,06	0,41	-4,01	-28,06	26,91
Galicia	17,38	-3,45	6,06	-20,97	24,65
Castilla La Mancha	21,05	7,85	12,72	-5,43	19,84
Murcia	7,86	3,81	5,25	-2,21	15,17

**CUADRO A-22. TOTAL VARIACIÓN RESULTADO DEL EJERCICIO (%) MEDIANAS EMPRESAS POR CC.AA. ENTRE 2017-21  
(ORDENADAS SEGÚN VALORES 2021)**

	2017	2018	2019	2020	2021
Canarias	13,44	-4,23	-2,16	-71,18	245,13
Baleares	35,12	-5,78	-22,15	-80,85	183,90
Cantabria	3,71	-9,14	-33,64	-5,94	64,62
Cataluña	5,77	2,05	-6,38	-24,28	45,12
Aragón	19,10	-2,45	13,87	-13,36	44,73
Rioja	20,21	3,27	-0,96	-17,54	36,92
Andalucía	1,84	-2,65	7,91	-23,20	33,14
Navarra	3,33	13,74	-0,67	-6,66	30,45
Castilla y León	6,88	6,36	-9,64	-21,34	29,15
Comunidad Valenciana	10,78	0,41	-0,25	-14,97	29,12
Castilla La Mancha	18,32	5,10	27,29	-8,80	27,06
Asturias	4,04	-1,46	-23,69	-25,57	26,57
Murcia	-17,99	2,05	1,98	2,07	17,80
País Vasco	11,47	-8,71	-0,89	-32,27	16,43
Extremadura	-4,54	-4,59	14,66	-2,17	13,20
Galicia	12,28	-0,42	-1,22	-1,09	4,97
Madrid	8,99	-1,35	5,29	-23,30	-20,78
Ceuta y Melilla	-15,29	-12,51	17,33	60,67	-29,92

## 7. Especialización productiva micro y pequeñas empresas por CCAA

La percepción de que las pautas diferenciales que se han observado al estudiar la PYME por tamaños y CCAA son consecuencia de la especialización productiva de cada región se trata de corroborar ahora descendiendo al análisis de micro y pequeñas empresas por Autonomías, en las que se estudia, según ramas productivas (CNAE-2009), las siguientes variables: cifra de negocio, número medio de empleados y coste salarial medio por trabajador. Como indicador de la especialización sectorial se utilizará el peso relativo de la cifra de negocios de cada rama de actividad sobre la cifra de negocio acumulada para cada CCAA y tamaño de PYME. De esta forma, aproximaremos el grado de especialización sectorial regional para las microempresas y para las pequeñas empresas.

### 7.1. Especialización productiva de las microempresas por CCAA

El Cuadro AR-1 refleja, para el año 2021, el peso o participación que tiene cada una de las 17 ramas de actividad de la CNAE-2009 consideradas (se ha prescindido de aquellas ramas para las que no se dispone de datos para todas las CCAA), en la actividad económica de las microempresas de cada Comunidad Autónoma. Esta ratio se obtiene comparando la cifra de negocio de cada rama sobre las ventas totales de ese segmento de PYME y Comunidad (cifra de negocio acumulada para todo el estrato).

Si realizamos una primera una visión de conjunto utilizando la participación a escala nacional de cada una de esas ramas (que podemos obtener mediante promedio ponderado por el total de cifra de negocios de cada comunidad). La principal especialización productiva de las microempresas en 2021 es: comercio y reparaciones (41,07% 41,85%), manteniendo su preponderante posición pese perder algo de peso (0,78 puntos porcentuales respecto a 2020 y otros 1,85 puntos porcentuales adicionales respecto a 2019). En segunda posición encontramos la rama de la construcción (11,85% en 2021) que se ha mantenido sin apenas cambio en 2020 (con un 12%) y 2019 (con un 11,67%). Cerca de la construcción, se sitúan las manufacturas con una participación del 10,30% en 2021, del 10,54% en 2020 y 10,45% en 2019. Por último, todavía separada del resto de ramas, se haya los servicios profesionales, científicos y técnicos con un peso relativo sobre el total nacional del 7,68% en 2021, del 7,82% en 2020 y del 6,07% en 2019.

Como vemos, las ramas con mayores ventas se mantienen sin cambios significativos desde 2019 a 2021, sin que el año 2020 haya sido singularmente distinto en alguna de las actividades, a causa de la grave situación sanitaria y económica generada por la pandemia, como para alterar la especialización de la microempresa a escala nacional. Por Comunidades y Ciudades Autónomas, sus valores más significativos se resaltan en el propio cuadro: en ocre las de mayor ponderación en cada Autonomía, y en verde y en amarillo los mayores y menores valores, respectivamente, de cada rama. Como regla general, comercio y reparaciones, construcción y manufacturas, suelen ser los sectores de actividad más importantes en ventas en las diferentes comunidades autónomas.

Así, destacan las microempresas de Ceuta y Melilla por su mayor concentración en el comercio y reparaciones (59,90%). En este mismo sector, seguirían por importancia las comunidades de Extremadura (51,09%) y Galicia (48,69%). En cambio, el comercio presenta menor implantación en la microempresa de las comunidades de Baleares (33,42%), Madrid (34,34%), Cataluña (37,74%), País Vasco (38,62%), Navarra (38,70%), y Aragón (39,66%). En cualquier caso, comercio y reparaciones es la actividad principal por ventas de las microempresas para todas las CCAA.

**CUADRO AR-1. ESPECIALIZACIÓN POR RAMAS DE ACTIVIDAD DE LAS MICROEMPRESAS POR CC.AA. (2021)**  
**DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (100% = TOTAL CC.AA.)**

	ANDALUCÍA	ARAGÓN	ASTURIAS	BALEARS	CANARIAS	CANTABRIA
Agropec/Pesca	4.29	8.22	1.85	0.71	2.00	1.95
Extractivo	0.29	0.26	0.31	0.27	0.13	0.19
Manufacturas	8.88	12.01	10.64	8.43	4.92	9.12
Energía	0.63	1.01	0.45	0.31	0.32	0.25
Agua/San/Resid	0.35	0.46	0.19	0.59	0.50	0.48
Construcción	10.24	12.48	12.39	18.01	10.73	13.52
Comercio/Rep	46.34	39.66	40.89	33.42	43.11	42.59
Tte y almac	5.42	5.06	6.96	3.26	4.37	6.09
Hostelería	5.06	4.43	6.83	9.18	7.61	7.24
Inform/Comunic	1.76	1.35	1.85	2.16	2.50	1.38
Activ Inmob	3.28	2.42	2.21	5.84	5.11	2.61
Act Prof/Cien/Tec	5.53	5.51	6.57	7.94	7.80	5.80
Act Admvas/Aux	2.33	2.06	2.53	4.80	3.11	2.65
Educación	0.88	0.66	0.94	0.58	1.04	0.54
Act Sanit/SºSoc	2.85	2.21	3.14	2.39	4.02	2.66
Act Art/Rec/Entr	1.08	1.21	1.14	1.25	1.67	2.06
Otros Sº	0.78	0.97	1.11	0.87	1.05	0.86
<b>CN Micro (eur)</b>	<b>21,443,282,926</b>	<b>6,014,131,767</b>	<b>3,005,603,100</b>	<b>4,176,992,341</b>	<b>3,581,509,824</b>	<b>1,740,577,413</b>
	CASTILLA Y LEÓN	CASTILLA-MANCHA	CATALUÑA	COM. VALENCIANA	EXTREMADURA	GALICIA
Agropec/Pesca	6.68	7.83	2.47	1.87	8.63	4.09
Extractivo	0.49	0.42	0.09	0.16	0.68	0.25
Manufacturas	12.38	12.54	11.44	12.37	9.85	9.27
Energía	1.27	1.07	0.39	0.76	1.22	0.80
Agua/San/Resid	0.56	0.55	0.42	0.42	0.29	0.26
Construcción	11.80	12.57	12.18	11.28	8.69	12.36
Comercio/Rep	44.01	44.71	37.74	44.09	51.09	48.69
Tte y almac	5.58	6.24	4.53	5.25	6.29	5.29
Hostelería	3.93	3.34	4.24	4.53	2.23	4.22
Inform/Comunic	1.32	0.90	3.22	1.79	0.89	1.26
Activ Inmob	1.75	1.23	5.62	3.75	0.84	1.59
Act Prof/Cien/Tec	4.13	3.35	8.89	6.23	3.62	5.45
Act Admvas/Aux	1.50	1.31	2.84	2.22	1.96	1.88
Educación	0.66	0.69	0.83	0.78	0.47	0.79
Act Sanit/SºSoc	2.01	1.65	2.88	2.51	1.78	1.95
Act Art/Rec/Entr	1.19	0.77	1.25	1.13	0.89	0.81
Otros Sº	0.75	0.85	0.97	0.87	0.58	1.05
<b>CN Micro (eur)</b>	<b>8,616,878,593</b>	<b>6,846,005,635</b>	<b>36,103,087,872</b>	<b>21,371,920,895</b>	<b>3,311,851,310</b>	<b>10,617,270,969</b>
	MADRID	MURCIA	NAVARRA	PAÍS VASCO	RIOJA (LA)	CEUTA Y MELILLA
Agropec/Pesca	0.80	6.89	3.17	0.88	3.58	0.13
Extractivo	0.08	0.19	0.47	0.13	0.21	

Manufacturas	6.24	11.76	13.00	13.74	19.56	3.35
Energía	1.32	0.99	0.98	0.60	1.45	
Agua/San/Resid	0.26	0.65	0.79	0.32	0.35	0.09
Construcción	11.58	10.54	14.73	13.24	12.06	10.14
Comercio/Rep	34.34	45.31	38.70	38.62	40.43	59.90
Tte y almac	3.76	6.20	6.56	6.26	4.18	3.60
Hostelería	4.37	2.83	4.66	4.66	3.79	2.52
Inform/Comunic	5.10	1.40	1.44	2.12	0.89	0.99
Activ Inmob	5.89	2.12	2.45	2.86	1.90	3.13
Act Prof/Cien/Tec	13.52	4.99	6.57	8.46	5.16	2.79
Act Admvas/Aux	3.97	2.24	1.77	2.15	2.00	3.65
Educación	1.48	0.51	0.58	0.81	0.68	0.94
Act Sanit/SºSoc	4.48	1.69	1.94	2.89	2.37	2.76
Act Art/Rec/Entr	1.58	0.87	1.27	1.16	0.79	5.05
Otros Sº	1.21	0.82	0.91	1.09	0.58	0.94
<b>CN Micro (eur)</b>	<b>28,378,296,780</b>	<b>5,681,483,847</b>	<b>2,995,680,883</b>	<b>8,803,408,915</b>	<b>1,357,707,035</b>	<b>289,879,479</b>

Especialización por CC.AA. (2 mayores) Mayores porcentajes de cada rama Menores porcentajes de cada rama

Para la construcción, presentan participación significativamente mayor que la media española las comunidades de Baleares (18,01%), Navarra (14,73%), Asturias (13,65%), Cantabria (13,52%) y País Vasco (13,24%). En sentido contrario, presentan un peso del sector construcción inferior a la media las comunidades de Extremadura (9,31%), Ceuta y Melilla (10,14%), Andalucía (10,24%), Murcia (10,54%) y Canarias (10,73%).

Si nos centramos en la industria manufacturera, se observa que este sector presenta mayor participación dentro de las microempresas de la comunidad de La Rioja (19,56%). Le seguirían, a continuación, con también participación sectorial regional superior a la media de España, las regiones de País Vasco (13,74%), Navarra (13,00%), Castilla-La Mancha (12,54%), Castilla y León (12,38%), Comunidad Valenciana (12,37%), Aragón (12,01%). Por el contrario, presentan una participación de la industria manufacturera inferior a la media española Canarias (4,92%), Madrid (6,24%), Baleares (8,43%), Andalucía (8,88%), Cantabria (9,12%), Galicia (9,27%) y Extremadura (9,85%). Con el menor peso de la industria manufacturera, y como singularidad de las ciudades autónomas, se sitúa Ceuta y Melilla (3,35%).

La cuarta actividad con mayor importancia en este año 2021 en las microempresas españolas, el sector de las actividades profesionales, científicas y técnicas, se sitúa Madrid (13,52%) en una posición de alta especialización relativa. A distancia, le siguen, con grado de participación significativamente superior a la media, las comunidades de: Cataluña (8,89%), País Vasco (8,46%), y Baleares (7,94%). Las comunidades en donde esta actividad tiene un coeficiente de participación menor son: Ceuta y Melilla (2,7%), Castilla-La Mancha (3,35%), Extremadura (3,62%) y Castilla y León (4,15%).

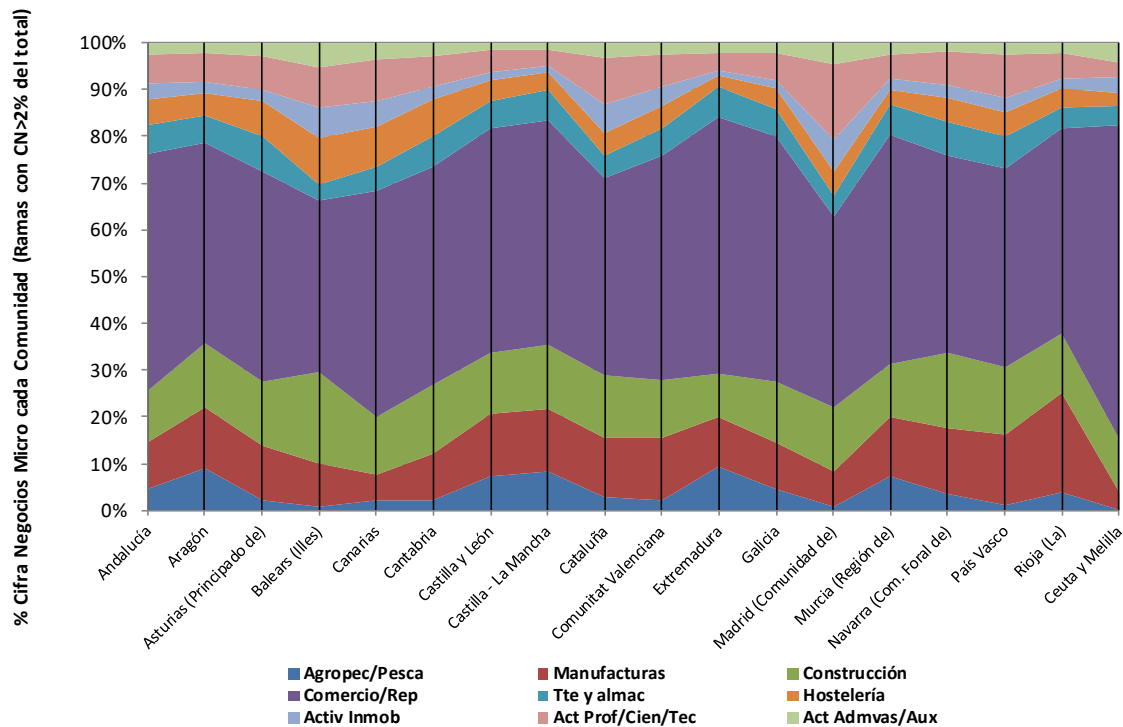
El Gráfico AR-1 representa de forma visual las anteriores especializaciones productivas de las microempresas en las diferentes Autonomías. En este gráfico se pueden observar las variaciones de participación por comunidad autónoma de los nueve sectores con mayor peso relativo según cifra de ventas.

Igualmente, es destacable que actividades con poco peso nacional para las microempresas están especialmente bien representadas en algunas Comunidades. Así, es el caso de la rama agropecuaria, con una participación sectorial a escala nacional del 3,19%, mientras que es del 8,63% en Extremadura, 8,22% en Aragón, 7,83% en Castilla-La Mancha, 6,89% en Murcia y 6,69% en Castilla y León. La hostelería representa un 4,55% de las ventas nacionales. Sin embargo, suponen un 9,18% en Baleares, un 7,61% en Canarias y un 7,24% en Cantabria. Las

actividades administrativas y auxiliares destacan en Baleares (4,80% frente a una media nacional del 2,62%). La rama de actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento alcanzan una participación del 5,05% de las ventas en Ceuta y Melilla mientras que, a escala nacional, solo representan 1,21%.

También destaca el caso de la Comunidad de Madrid, que es la región con menor concentración sectorial. Así, presenta los siguientes sectores que tienen un peso sectorial máximo según CCAA: Información/Comunicaciones (5,10% frente a la media nacional del 2,51%); Actividades Inmobiliarias (5,89% frente a la media nacional del 3,90%); Actividades Profesionales, científicas y técnicas (13,52% frente a la media nacional del 7,68%); Educación (1,48% frente a la media nacional del 0,49%); y Actividades sanitarias y Seguridad social (4,48% frente a la media nacional del 2,85%).

Gráfico AR-1.- Principales Ramas de las Microempresas, por CCAA y CN, datos 2021



Para el tamaño empresarial más pequeño, las ramas de actividad más homogéneas por CCAA atendiendo a sus respectivas cuotas del mercado regional (medido mediante el coeficiente de variación de distribución regional del peso que representan sus ventas dentro de cada CCAA) son las actividades de Comercio y de Construcción. Por su parte, las actividades con mayor heterogeneidad entre regiones son las ramas de: Agropecuaria y pesquera, Artísticas y recreativas, Extractiva, Información y Comunicaciones y Actividades inmobiliarias.

Si atendemos a la homogeneidad intrarregional, la comunidad con mayor homogeneidad al clasificar las ventas de las microempresas según ramas de actividad es Madrid, a la que seguirían Baleares y Cataluña. Las comunidades con mayor heterogeneidad por volumen de ventas entre sus ramas de actividad son Ceuta y Melilla, Extremadura y Galicia.

Sobre el empleo se consideran las variables “número medio de trabajadores” y “coste salarial medio por trabajador”. En el cuadro AR-2 se resumen, para 2021, los resultados obtenidos con la muestra de microempresas, por ramas de actividad y CCAA. Respecto al número medio de empleados por CCAA lo primero que destaca es la homogeneidad pues encontramos un tamaño máximo de 2,8 trabajadores en Canarias y un tamaño mínimo del 2,38 de Madrid.

Considerando conjuntamente actividad y localización, los mayores tamaños de microempresas se sitúan en la hostelería de Ceuta y Melilla (5,44) y de País Vasco (4,13%); en la industria extractiva de Canarias (4,46), País Vasco (4,22), Extremadura (4,25), La Rioja (3,99) y Cantabria (3,94%); y manufacturas de Ceuta y Melilla (4,25 trabajadores). Las empresas de plantilla media más reducida se circunscriben en las actividades de energía, con todas las CCAA con nº de trabajadores medios inferiores a la unidad; de servicios inmobiliarios de Navarra (0,66 empleados medios), La Rioja (0,78) y de País Vasco (0,84).

Por lo que se refiere a los costes salariales medios, el promedio de 2021 según CCAA se sitúa entre 39.684 € de Navarra y 24.301 de Extremadura. Junto a Navarra, presentan también los costes salariales medios más altos las comunidades de País Vasco (37.131€) y Cataluña (33.148€), a las que siguen Madrid, La Rioja, Baleares y Aragón con un coste medio superior a 30.000€. Los costes medios más reducidos corresponden a las regiones de Castilla-La Mancha (25.461€), Andalucía (25.516€), Murcia (26.208€) y Canarias (26.220), junto al mínimo, ya indicado, de Extremadura.

Si consideramos conjuntamente sector y CCAA, los costes salariales, más altos los encontramos en Navarra en los sectores de agua y saneamientos (50.855€), industria extractiva (47.785€) y sanidad (47.610€); y País Vasco con los sectores actividades profesionales, científicas y técnicas (44.659€). Por el otro lado, los costes medios más bajos se sitúan en Cantabria con la rama de Energía (17.480€); Ceuta y Melilla con Educación (17.604€); Extremadura con el sector agropecuario (17.897€); y Murcia con el sector de Hostelería (18.326€).

**CUADRO AR-2. NÚMERO DE EMPLEADOS Y COSTES SALARIALES SEGÚN RAMAS DE ACTIVIDAD DE LAS MICROEMPRESAS Y CC.AA. (DATOS 2021)**

RAMAS	ANDALUCÍA		ARAGÓN		ASTURIAS	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	2.84	19,234.6	1.85	26,786.8	2.67	25,042.2
Extractivo	3.40	28,481.7	2.62	33,687.4	3.01	34,587.5
Manufacturas	3.35	25,462.9	3.66	32,451.8	3.73	30,139.0
Energía	0.43	30,088.8	0.34	29,338.1	0.44	36,351.7
Agua/San/Resid	3.08	25,137.2	3.29	31,425.2	3.56	25,653.7
Construcción	2.91	28,261.4	2.99	33,421.9	2.82	31,740.1
Comercio/Rep	2.75	24,650.8	2.79	31,003.8	2.74	27,242.7
Tte y almac	3.22	27,638.0	3.50	35,415.8	3.29	36,638.2
Hostelería	3.65	21,646.7	3.63	22,817.4	3.54	20,100.3
Inform/Comunic	2.17	30,165.4	2.38	33,465.3	2.36	31,727.3
Activ Inmob	1.19	27,300.3	1.17	32,836.3	1.06	30,519.6
Act Prof/Cien/Tec	1.88	27,284.1	2.08	31,885.7	1.97	31,594.0
Act Admvas/Aux	2.45	24,799.0	2.64	28,948.1	2.64	28,032.5
Educación	2.96	22,747.2	3.03	26,439.1	2.75	26,380.9
Act Sanit/SºSoc	2.59	25,981.7	2.77	29,279.8	3.28	26,263.1
Act Art/Rec/Entr	2.04	22,798.3	2.28	26,771.6	2.02	24,462.9
Otros Sº	2.55	22,106.5	2.57	24,669.6	2.84	21,541.4
<b>Media Total</b>	<b>2.56</b>	<b>25,516.7</b>	<b>2.56</b>	<b>30,037.8</b>	<b>2.63</b>	<b>28,706.9</b>
<b>DesvSt Total</b>	<b>0.83</b>	<b>3,086.3</b>	<b>0.87</b>	<b>3,559.9</b>	<b>0.87</b>	<b>4,796.4</b>

Menores valores de cada rama

Mayores valores de cada rama



RAMAS	BALEARS		CANARIAS		CANTABRIA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	2.26	24,032.2	3.45	22,365.6	2.51	26,050.5
Extractivo	3.42	33,886.6	4.46	27,809.5	3.94	31,373.2
Manufacturas	3.46	30,701.5	3.51	25,936.7	3.69	30,957.2
Energía	0.18	27,754.9	0.63	21,733.9	0.14	15,670.7
Agua/San/Resid	3.10	37,102.8	3.14	31,447.6	3.59	29,604.9
Construcción	3.08	32,758.5	3.20	28,611.4	3.07	31,297.8
Comercio/Rep	3.00	29,845.0	3.09	25,051.5	3.07	28,123.9
Tte y almac	3.00	32,997.0	3.45	28,245.5	3.69	31,517.1
Hostelería	3.54	27,900.0	3.89	23,345.4	3.90	21,417.2
Inform/Comunic	2.17	34,572.9	1.97	31,479.3	2.19	31,831.1
Activ Inmob	1.07	34,061.3	1.18	29,411.5	1.34	31,014.1
Act Prof/Cien/Tec	2.16	31,868.0	2.02	28,477.4	2.04	31,887.8
Act Admvas/Aux	2.48	29,639.1	2.53	23,756.7	2.75	29,679.8
Educación	2.81	25,933.5	2.80	26,510.0	2.56	28,058.5
Act Sanit/SºSoc	2.27	30,687.7	2.99	26,220.6	3.57	29,304.2
Act Art/Rec/Entr	2.17	24,758.1	2.52	22,770.5	2.33	26,800.6
Otros Sº	2.72	25,406.6	2.70	22,575.3	2.83	22,961.8
<b>Media Total</b>	<b>2.52</b>	<b>30,229.7</b>	<b>2.80</b>	<b>26,220.5</b>	<b>2.78</b>	<b>28,091.2</b>
<b>DesvSt Total</b>	<b>0.87</b>	<b>3,819.7</b>	<b>0.95</b>	<b>3,148.8</b>	<b>1.00</b>	<b>4,438.4</b>
RAMAS	CASTILLA Y LEÓN		CASTILLA-MANCHA		CATALUÑA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	1.96	24,646.8	2.26	20,605.9	2.37	26,535.4
Extractivo	3.85	33,049.0	3.50	30,334.9	2.97	38,267.2
Manufacturas	3.45	29,005.3	3.31	25,951.9	3.46	35,967.7
Energía	0.39	26,038.6	0.25	30,659.7	0.36	29,168.7
Agua/San/Resid	2.92	31,597.2	3.34	28,512.7	3.15	39,698.6
Construcción	2.93	30,222.6	3.09	27,255.7	2.79	35,465.4
Comercio/Rep	2.76	27,532.1	2.78	25,459.0	2.64	33,419.5
Tte y almac	3.18	30,828.8	3.39	29,138.0	3.11	36,604.1
Hostelería	3.58	19,812.2	3.48	20,418.0	3.66	23,869.4
Inform/Comunic	2.12	29,645.3	2.20	27,946.7	2.13	40,988.6
Activ Inmob	1.15	28,437.5	1.19	23,932.0	1.14	35,909.6
Act Prof/Cien/Tec	2.03	29,594.3	1.91	26,332.5	1.99	37,336.5
Act Admvas/Aux	2.30	26,277.1	2.30	24,668.5	2.30	32,698.2
Educación	3.00	25,510.8	2.56	22,986.8	2.89	29,849.4
Act Sanit/SºSoc	2.99	26,939.0	2.71	24,840.8	2.58	33,432.0
Act Art/Rec/Entr	2.16	23,923.9	2.19	21,461.8	2.24	28,239.2
Otros Sº	2.57	23,327.4	2.67	22,334.7	2.59	26,071.9
<b>Media Total</b>	<b>2.55</b>	<b>27,434.6</b>	<b>2.54</b>	<b>25,461.2</b>	<b>2.49</b>	<b>33,148.3</b>
<b>DesvSt Total</b>	<b>0.88</b>	<b>3,386.4</b>	<b>0.87</b>	<b>3,242.8</b>	<b>0.81</b>	<b>5,075.0</b>

Menores valores de cada rama

Mayores valores de cada rama

RAMAS	C. VALENCIANA		EXTREMADURA		GALICIA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	2.76	22,703.2	2.39	17,897.5	3.19	26,282.7
Extractivo	3.11	37,192.9	4.15	26,569.4	3.89	30,351.9
Manufacturas	3.75	28,369.7	3.28	23,948.1	3.59	26,175.7
Energía	0.38	28,493.2	0.50	29,102.9	0.45	32,482.6
Agua/San/Resid	2.98	32,572.0	3.60	26,788.1	2.66	26,082.7
Construcción	3.02	28,922.6	3.35	26,022.1	3.00	27,526.8
Comercio/Rep	2.73	27,607.8	3.00	23,489.4	2.86	25,650.6
Tte y almac	3.63	32,666.4	3.22	24,251.5	3.43	28,320.7
Hostelería	3.80	21,243.7	3.87	18,708.3	3.60	19,019.1
Inform/Comunic	2.27	32,602.4	2.89	26,144.5	2.14	29,808.2
Activ Inmob	1.25	29,309.0	1.34	24,889.7	1.08	28,858.8
Act Prof/Cien/Tec	2.11	29,605.9	2.12	26,233.4	2.23	29,023.2
Act Admvas/Aux	2.53	26,977.9	2.19	26,736.1	2.44	25,106.1
Educación	3.01	25,693.8	2.54	21,706.0	2.94	23,417.1
Act Sanit/SºSoc	2.75	28,946.5	3.45	25,174.9	3.04	25,213.2
Act Art/Rec/Entr	2.52	22,801.0	2.02	24,074.0	1.93	22,425.3
Otros Sº	2.77	23,702.6	2.67	21,391.9	2.67	21,374.1
Media Total	2.67	28,200.6	2.74	24,301.6	2.65	26,301.1
DesvSt Total	0.86	4,182.0	0.93	2,956.4	0.90	3,447.8

RAMAS	MADRID		MURCIA		NAVARRA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	2.46	23,004.8	2.75	21,518.3	2.16	30,532.7
Extractivo	3.02	38,899.2	3.39	32,680.2	3.87	47,785.3
Manufacturas	3.14	31,220.1	3.63	27,366.1	3.41	41,816.8
Energía	0.18	33,271.4	0.41	24,761.8	0.22	42,324.7
Agua/San/Resid	3.11	33,098.3	2.67	32,444.4	3.08	50,855.0
Construcción	2.68	31,959.1	2.94	27,807.2	2.62	43,374.5
Comercio/Rep	2.45	30,590.5	2.73	25,401.9	2.62	37,152.3
Tte y almac	3.15	31,774.3	3.44	31,647.8	2.61	38,962.0
Hostelería	3.97	21,826.1	3.79	18,326.4	3.90	29,610.2
Inform/Comunic	1.83	40,563.8	2.22	26,963.2	2.39	40,506.8
Activ Inmob	1.13	32,728.6	1.15	27,577.0	0.66	42,391.7
Act Prof/Cien/Tec	1.71	36,359.8	2.08	28,834.2	2.10	43,521.6
Act Admvas/Aux	2.18	31,225.4	2.47	29,526.0	2.25	36,254.1
Educación	2.42	27,965.4	2.58	21,186.4	2.53	35,314.4
Act Sanit/SºSoc	2.47	29,227.9	2.61	25,620.0	2.96	47,610.8
Act Art/Rec/Entr	2.03	26,697.1	2.22	21,783.5	2.22	35,036.6
Otros Sº	2.48	24,097.4	2.78	22,103.0	2.35	31,582.6
Media Total	2.38	30,853.5	2.58	26,208.7	2.47	39,684.2
DesvSt Total	0.87	5,142.7	0.85	4,209.1	0.95	6,181.5

Menores valores de cada rama

Mayores valores de cada rama

RAMAS	PAÍS VASCO		RIOJA (LA)		CEUTA Y MELILLA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	2.97	31,798.8	2.59	24,052.2	1.26	20,057.8
Extractivo	4.22	41,865.7	3.99	35,128.6		
Manufacturas	3.66	41,068.5	3.77	31,936.6	4.25	28,904.9
Energía	0.37	36,619.7	0.22	32,904.9		
Agua/San/Resid	3.64	40,260.1	2.53	45,409.7	1.33	40,882.7
Construcción	2.68	41,757.5	3.18	33,739.1	2.89	29,402.2
Comercio/Rep	2.77	36,425.2	2.69	31,121.0	2.91	27,024.7
Tte y almac	3.29	39,592.4	3.55	34,086.2	3.17	32,185.8
Hostelería	4.13	25,770.2	3.97	21,600.3	5.44	20,131.7
Inform/Comunic	2.45	40,540.8	2.41	31,242.2	0.99	28,996.1
Activ Inmob	0.84	39,135.2	0.78	32,102.9	1.22	27,349.1
Act Prof/Cien/Tec	2.35	44,659.2	2.14	33,432.2	2.71	32,347.8
Act Admvas/Aux	2.42	38,803.6	2.76	29,010.5	3.22	39,544.7
Educación	3.01	31,252.6	3.47	23,756.2	2.83	17,604.6
Act Sanit/SºSoc	3.09	39,818.5	3.22	29,910.8	3.27	23,045.4
Act Art/Rec/Entr	2.33	31,749.1	2.05	23,163.2	2.42	25,234.5
Otros Sº	2.76	30,118.5	2.43	24,672.4	1.33	28,240.2
<b>Media Total</b>	<b>2.76</b>	<b>37,131.5</b>	<b>2.69</b>	<b>30,427.6</b>	<b>2.62</b>	<b>28,063.5</b>
<b>DesvSt Total</b>	<b>1.00</b>	<b>5,174.9</b>	<b>1.03</b>	<b>5,828.5</b>	<b>1.25</b>	<b>6,579.5</b>

RAMAS	Nº TRAB.		CS/TRAB	
	MAX.	MIN.	MAX.	MIN.
Agropec/Pesca	3.45	1.26	31,798.8	17,897.5
Extractivo	4.46	2.62	47,785.3	26,569.4
Manufacturas	4.25	3.14	41,816.8	23,948.1
Energía	0.63	0.14	42,324.7	15,670.7
Agua/San/Resid	3.64	1.33	50,855.0	25,137.2
Construcción	3.35	2.62	43,374.5	26,022.1
Comercio/Rep	3.09	2.45	37,152.3	23,489.4
Tte y almac	3.69	2.61	39,592.4	24,251.5
Hostelería	5.44	3.48	29,610.2	18,326.4
Inform/Comunic	2.89	0.99	40,988.6	26,144.5
Activ Inmob	1.34	0.66	42,391.7	23,932.0
Act Prof/Cien/Tec	2.71	1.71	44,659.2	26,233.4
Act Admvas/Aux	3.22	2.18	39,544.7	23,756.7
Educación	3.47	2.42	35,314.4	17,604.6
Act Sanit/SºSoc	3.57	2.27	47,610.8	23,045.4
Act Art/Rec/Entr	2.52	1.93	35,036.6	21,461.8
Otros Sº	2.84	1.33	31,582.6	21,374.1
<b>Media Total</b>	<b>2.80</b>	<b>2.38</b>	<b>39,684.2</b>	<b>24,301.6</b>
<b>DesvSt Total</b>	<b>1.25</b>	<b>0.81</b>	<b>6,579.5</b>	<b>2,956.4</b>

Menores valores de cada rama

Mayores valores de cada rama

## 7.2. Especialización productiva de las pequeñas empresas por CCAA

El Cuadro AR-3 resume el peso de cada una de las 17 ramas de actividad consideradas en la actividad económica de las pequeñas empresas de cada Comunidad Autónoma en 2021, atendiendo al porcentaje que representa su cifra de negocios de la rama en las ventas totales de ese segmento de PYME dentro de cada comunidad.

Podemos hacer una primera aproximación a la importancia de cada uno de los sectores de actividad revisando la su participación para las pequeñas empresas a escala nacional. La principal especialización productiva de las pequeñas empresas es: comercio y reparaciones (40,94%), presentando una diferencia no significativa respecto a 2020 (40,67%); seguida de las manufacturas (18,78%), perdiendo apenas medio punto con respecto a 2020 (19,33%); de la construcción (10,31%) que también se reduce unas décimas respecto a 2020 (10,64%); Transportes (6,85%) sin diferencia significativa respecto al peso sectorial en 2020 (6,91%); y Servicios profesionales y técnicos (4,32%) manteniendo su cuota de participación de 2020 (4,44%).

**CUADRO AR-3. ESPECIALIZACIÓN POR RAMAS DE ACTIVIDAD DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS POR CC.AA. (2021)**  
DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (100% = TOTAL CCAA)

	ANDALUCÍA	ARAGÓN	ASTURIAS	BALEARS	CANARIAS	CANTABRIA
Agropec/Pesca	4.28	7.05	1.14	0.57	2.15	1.97
Extractivo	0.45	0.83	0.48	0.36	0.05	0.25
Manufacturas	14.84	22.89	19.49	10.98	7.97	20.72
Energía	0.80	1.53	0.73	0.58	0.84	
Agua/San/Resid	0.62	0.76	0.67	0.96	0.84	1.08
Construcción	11.13	9.59	11.71	19.91	11.08	11.75
Comercio/Rep	44.80	39.93	43.07	37.58	46.12	40.76
Tte y almac	7.55	6.25	5.81	3.50	7.72	10.48
Hostelería	4.26	2.46	4.39	10.38	6.77	4.59
Inform/Comunic	1.81	1.65	2.32	2.43	1.49	0.75
Activ Inmob	1.11	0.43	0.44	1.99	1.79	0.61
Act Prof/Cien/Tec	2.59	2.26	3.42	3.12	2.97	2.38
Act Admvas/Aux	2.06	1.57	2.15	3.95	2.99	1.63
Educación	0.78	0.31	0.77	0.52	0.89	0.51
Act Sanit/SºSoc	1.46	1.09	1.94	1.46	2.25	1.40
Act Art/Rec/Entr	0.99	0.92	0.90	1.28	3.37	0.74
Otros Sº	0.48	0.51	0.59	0.42	0.72	0.40
<b>CN Micro (eur)</b>	<b>31,070,835,950</b>	<b>9,859,704,311</b>	<b>4,583,841,953</b>	<b>5,628,442,277</b>	<b>5,675,897,125</b>	<b>2,871,436,997</b>
	CASTILLA Y LEÓN	CASTILLA-MANCHA	CATALUÑA	COM. VALENCIANA	EXTREMADURA	GALICIA
Agropec/Pesca	4.61	4.81	2.15	1.84	5.23	3.64
Extractivo	0.53	0.34	0.24	0.37	0.88	0.75
Manufacturas	22.78	25.64	20.38	23.79	20.39	17.13
Energía	1.02	2.58	0.83	0.66	0.82	1.41
Agua/San/Resid	0.79	0.79	0.76	0.68	0.50	0.48
Construcción	9.91	11.32	8.58	9.68	11.27	11.37
Comercio/Rep	43.84	39.26	41.66	40.94	43.99	44.55
Tte y almac	6.79	7.89	6.17	9.11	6.64	8.87

Hostelería	2.43	2.39	3.19	3.21	3.44	2.66
Inform/Comunic	0.89	0.64	2.88	1.54	0.60	1.43
Activ Inmob	0.34	0.27	1.66	1.11	0.22	0.33
Act Prof/Cien/Tec	1.96	1.50	5.08	2.68	1.99	2.55
Act Admvas/Aux	1.04	0.87	2.51	1.59	1.17	1.86
Educación	0.34	0.18	0.64	0.46	0.21	0.54
Act Sanit/SºSoc	1.71	0.91	1.80	0.94	1.86	1.26
Act Art/Rec/Entr	0.60	0.27	0.96	1.04	0.66	0.70
Otros Sº	0.42	0.34	0.51	0.37	0.12	0.47
<b>CN Micro (eur)</b>	<b>12,392,951,824</b>	<b>8,567,361,479</b>	<b>57,355,625,576</b>	<b>32,842,831,907</b>	<b>3,647,203,212</b>	<b>14,387,037,488</b>
	<b>MADRID</b>	<b>MURCIA</b>	<b>NAVARRA</b>	<b>PAÍS VASCO</b>	<b>RIOJA (LA)</b>	<b>CEUTA Y MELILLA</b>
Agropec/Pesca	0.74	7.90	2.78	0.72	2.72	0.04
Extractivo	0.17	0.34	0.36	0.26	0.58	
Manufacturas	10.07	21.45	31.79	26.38	37.60	0.77
Energía	2.22	0.38	1.25	0.68	0.06	
Agua/San/Resid	0.44	0.59	1.17	0.93	0.38	0.37
Construcción	10.75	9.74	10.41	10.20	12.02	3.73
Comercio/Rep	38.45	42.70	32.69	37.00	31.93	11.55
Tte y almac	5.28	7.07	6.58	6.96	4.43	2.75
Hostelería	4.04	1.84	3.04	2.53	1.64	1.42
Inform/Comunic	6.12	0.86	0.73	1.98	1.28	0.60
Activ Inmob	3.63	0.50	1.59	1.29	0.12	0.66
Act Prof/Cien/Tec	9.42	1.94	2.91	4.44	2.15	1.20
Act Admvas/Aux	3.47	1.41	1.11	2.31	1.75	0.84
Educación	1.20	0.21	0.28	0.46	0.28	0.18
Act Sanit/SºSoc	1.79	0.78	0.95	1.78	0.62	0.57
Act Art/Rec/Entr	1.45	1.66	2.11	1.47	2.17	75.13
Otros Sº	0.74	0.63	0.24	0.62	0.29	0.20
<b>CN Micro (eur)</b>	<b>46,138,313,518</b>	<b>10,555,749,875</b>	<b>4,689,186,596</b>	<b>16,108,905,032</b>	<b>2,384,306,876</b>	<b>1,220,469,437</b>

Especialización por CC.AA. (2 mayores) Mayores porcentajes de cada rama Menores porcentajes de cada rama

En el cuadro AR-3 se resaltan con colores los valores de referencia más significativos: en ocre los de mayor ponderación en cada Autonomía, y en verde y en amarillo los mayores y menores valores, respectivamente, de cada rama. Así, destacan las pequeñas empresas de Canarias por su mayor concentración en el comercio y reparaciones (46,12%). En este mismo sector que recordemos es el mayoritario entre las pequeñas empresas a escala nacional, seguirían por importancia las comunidades de Andalucía (44,80%), Galicia (44,55%), Extremadura (43,99%), Castilla y León (43,84%) y Asturias (43,07%). En cambio, el comercio presenta menor implantación en la pequeña empresa de las comunidades de Ceuta y Melilla (11,55%), la Rioja (31,93%), Navarra (32,69%), País Vasco (37,00%), Baleares (37,58%) y Madrid (38,45).

Si nos centramos en la industria manufacturera, segundo sector en importancia a escala nacional, se observa que presenta la mayor participación de las pequeñas empresas en la comunidad de La Rioja (37,60%). Le seguirían a continuación, con también participación sectorial regional superior a la media de España, las regiones de Navarra (31,71%), País vasco (26,38%), Castilla-La Mancha (25,68%), Comunidad Valenciana (23,79%), Aragón (22,89%), Castilla y León (22,78%), Murcia (21,45%), Cantabria (20,72%), Extremadura (20,39%) y Cataluña (20,38%). Por

el contrario, presentan una participación de la industria manufacturera inferior a la media española Canarias (7,97%), Madrid (10,07%), Baleares (10,9%), Andalucía (14,84%) y Galicia (17,13%). Con el menor peso de la industria manufacturera, y como singularidad de las ciudades autónomas, se sitúa Ceuta y Melilla (0,77%).

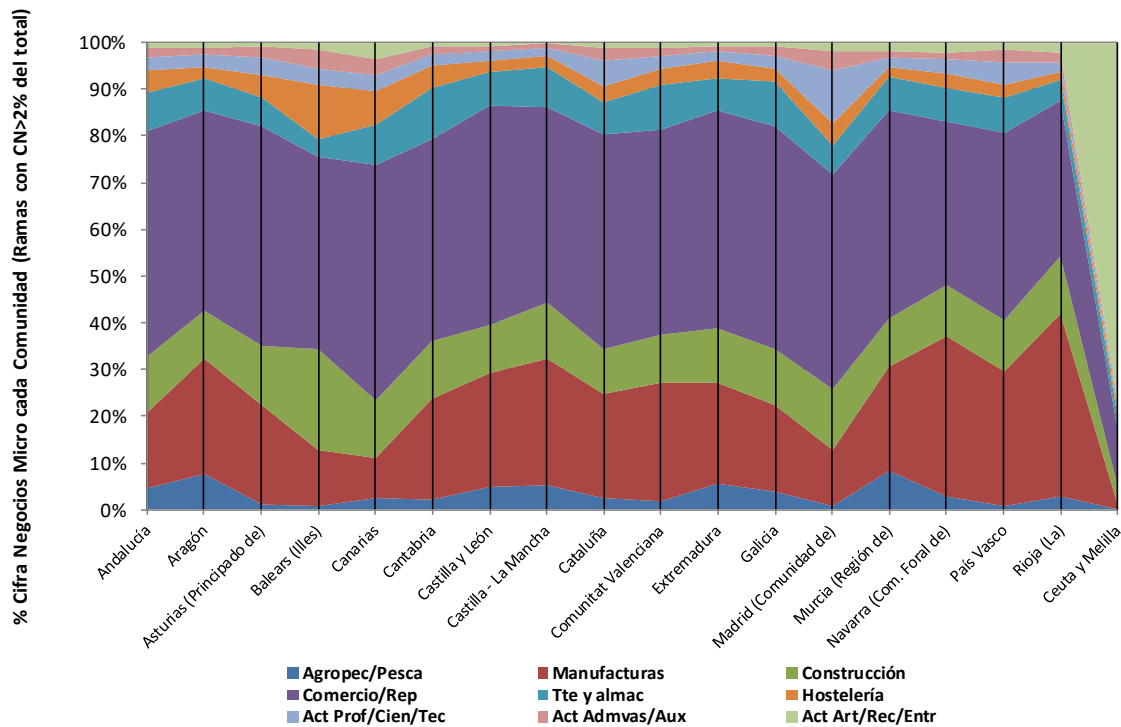
Para la construcción, presentan mayor participación que la media española las comunidades de Baleares (23,89%), Asturias (12,64%), La Rioja (12,05%), Andalucía (11,72%), Navarra (11,55%), Cantabria (11,4%), Galicia (11,34%) y Castilla-La Mancha (11,2%). En sentido contrario, presentan un peso del sector construcción inferior a la media las comunidades de Ceuta y Melilla (6,79%), Cataluña (9,07%), Murcia (9,64%), Aragón (9,68%) y Comunidad Valenciana (9,69%).

En el sector de los transportes, las pequeñas empresas presentan mayor representación que a escala nacional en las regiones de Cantabria (10,48%), Comunidad Valenciana (9,11%), Galicia (8,87%), Castilla-La Mancha (7,89%), Canarias (7,72%); Andalucía (7,55%) y Murcia (7,07%). Con participación sectorial regional inferior a la media nacional encontramos a las comunidades de Ceuta y Melilla (2,75%), Baleares (3,50%), La Rioja (4,43%), Madrid (5,28%) y Asturias (5,81%).

Por último, en el sector de las actividades profesionales, científicas y técnicas, cuarto sector en importancia según las ventas de 2021 se observa que la CCAA con mayor especialización en este sector es Madrid (9,42%). A distancia, le siguen, con grado de participación superior a la media, las comunidades de Cataluña (5,08%) y País Vasco (4,44%). El resto de las comunidades se sitúan por debajo de la media española. Las comunidades en donde esta actividad tiene un coeficiente de participación menor son: Ceuta y Melilla (1,20%), Castilla-La Mancha (1,50%), Murcia (1,94%), Castilla y León (1,96%) y Extremadura (1,99%).

El Gráfico AR-2 representa de forma visual las anteriores especializaciones productivas de las pequeñas empresas en las diferentes Autonomías. En este gráfico se pueden observar las variaciones de participación por comunidad autónoma de los nueve sectores con mayor peso relativo según cifra de ventas.

Gráfico AR-2.- Principales Ramas de las Pequeñas Empresas, por CCAA y CN, datos 2021



Igualmente, es destacable que actividades con poco peso nacional para el conjunto de las pequeñas empresas están, sin embargo, bien representadas en algunas Comunidades. Así, es el caso de la rama agropecuaria (5,23%) y la industria extractiva (0,88%) en Extremadura; la hostelería (10,38%), construcción (19,91%) y las actividades administrativas y auxiliares (3,95%) en Baleares; la hostelería (6,33%) en Canarias; los servicios inmobiliarios (3,63%), los de información y comunicaciones (6,12%) y la educación (1,20%) en Madrid; el sector agropecuario y pesquero (7,90%) en Murcia; la rama energética en Castilla-La Mancha (2,58%); y las actividades relacionadas con el agua y saneamiento en Navarra (1,17%).

Los sectores que presentan una menor dispersión en sus coeficientes de participación por CCAA (dentro de las pequeñas empresas), esto es, mayor homogeneidad relativa entre regiones (usando el coeficiente de variación), son los de comercio, construcción y de transportes. Por su parte, las actividades con mayor heterogeneidad entre regiones son las ramas de: actividades inmobiliarias, agropecuaria y pesquera y energía.

Si atendemos a la homogeneidad intrarregional, las comunidades con mayor homogeneidad en la distribución sectorial según la cifra de ventas de sus empresas pequeñas son Madrid y Baleares. Las comunidades con mayor dispersión en la distribución de las ventas según ramas de actividad son Ceuta y Melilla, La Rioja, Castilla y León, Extremadura y Galicia.

Se considera, a continuación, la distribución regional de la pequeña empresa según su sector de actividad cuando ponemos el foco en el empleo. Dos son las variables analizadas, que se resumen en el cuadro AR-4, “número medio de empleados” y “coste salarial medio por trabajador”, ambas correspondientes al ejercicio 2021.

Respecto al número medio de empleados por CCAA es bastante homogéneo pues se mueve entre los 16,54 trabajadores de Navarra y los 18,82 trabajadores de Cantabria. Considerando conjuntamente actividad y localización, los mayores tamaños del grupo de pequeñas empresas se sitúan en el sector de agua y saneamiento (36,24 trabajadores) y educación (27,00 empleados medios) en Ceuta y Melilla; en Cantabria, se observan las actividades de educación (26,22), actividades administrativas (24,54 trabajadores) y manufacturas (20,76 empleos); en Extremadura se sitúan las empresas pequeñas del sector de sanidad de mayor tamaño medio (25,12 personas), a las que seguirían en la misma actividad las empresas de Canarias (24,05%) y Castilla-La Mancha (24,38); también destaca la actividad de información y comunicaciones en Aragón (22,76 empleados medios); el sector agropecuario y pesquero (21,77) y las actividades recreativas (21,99) en Baleares; y la industria extractiva de Galicia (23,65).

Las empresas de plantilla media más reducida se observan en las actividades inmobiliarias de las regiones de Madrid (6,90), País Vasco (7,60) y Navarra (9,66); la actividad extractiva de Navarra (12,17); en actividades profesionales y científicas de Ceuta y Melilla (11,50); y en el sector de agua y saneamiento de La Rioja (10,95 empleados medios).

Por lo que se refiere a los costes salariales, el promedio de 2021 según CCAA se sitúa entre el máximo de 38.760€ en el País Vasco y los resultados mínimos de 25.249€ de Extremadura y de 24.676 de Ceuta y Melilla. Junto a País Vasco, presentan también los costes salariales medios más altos las comunidades de Navarra (37.660€) y Cataluña (36.110€), a las que siguen Madrid, Cantabria, Asturias, Baleares, Aragón y La Rioja con un coste medio superior a 31.000€. Los costes medios más reducidos, junto al mínimo ya indicado de Extremadura y Ceuta y Melilla, corresponden a las regiones de Murcia (29.172€), Castilla-La Mancha (27.827€), Canarias (27.702€) y Andalucía (27.667€).

Si consideramos conjuntamente sector y CCAA, los costes salariales, más altos, superando la media por empleado de 50.000€, los encontramos en el sector extractivo del País Vasco con un coste salarial medio de 53.821€, seguido del energético de Asturias (52.113€) y en Navarra, también la industria extractiva (51.289€). Superando los 45.000€ de costes medios, encontramos al sector agropecuario de Cantabria (45.419€), al sector de información y comunicaciones en Madrid (47.686€) y Cataluña (47.709€); las actividades inmobiliarias de Navarra (47.789€) y País Vasco (48.106€); y las actividades profesionales y técnicas, también, en el País Vasco (46.063€).

En sentido contrario, los costes medios más bajos, todos ellos inferiores a 20.000€, se sitúan en el sector de agroalimentación y pesca en las comunidades de Ceuta y Melilla (15.360€), Extremadura (16.924€) y Andalucía (18.582€); Hostelería en las regiones de Extremadura (18.113€), Murcia (19.048€) y Ceuta y Melilla (19.317€); y, finalmente, actividades inmobiliarias en Ceuta y Melilla (17.002€) y actividades administrativas (19.037€) y actividades artísticas y recreativas (18.886€), ambas en Extremadura.

**CUADRO AR-4. NÚMERO DE EMPLEADOS Y COSTES SALARIALES SEGÚN RAMAS DE ACTIVIDAD DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS Y CC.AA. (DATOS 2021)**

RAMAS	ANDALUCÍA		ARAGÓN		ASTURIAS	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	19.82	18,582.0	15.82	26,548.5	18.19	29,781.5
Extractivo	18.28	32,260.3	16.52	35,956.8	16.09	41,617.9
Manufacturas	18.98	27,499.2	20.29	35,212.5	20.22	34,601.5
Energía	9.86	30,151.4	5.16	43,968.6	1.33	52,113.4
Agua/San/Resid	20.83	27,891.3	15.47	29,992.1	17.04	34,133.6
Construcción	18.85	29,903.2	17.58	36,504.1	18.77	36,666.2
Comercio/Rep	16.57	27,172.2	15.90	34,062.1	16.43	31,704.6
Tte y almac	19.58	30,131.7	19.71	35,048.9	19.12	34,693.6
Hostelería	17.81	22,446.9	17.39	22,583.8	16.77	20,211.2
Inform/Comunic	19.58	34,768.1	22.76	38,506.1	18.54	35,624.3
Activ Inmob	10.79	30,557.6	10.57	34,078.3	12.16	34,510.3
Act Prof/Cien/Tec	17.90	32,402.9	18.33	38,450.4	18.87	38,466.7
Act Admvas/Aux	21.17	24,991.3	21.24	27,394.3	20.84	26,969.3
Educación	20.19	26,011.8	19.98	24,277.6	17.40	25,963.9
Act Sanit/SºSoc	20.09	26,071.7	18.70	27,474.2	18.14	24,117.8
Act Art/Rec/Entr	21.33	25,787.3	17.07	26,672.6	18.35	24,628.2
Otros Sº	19.54	23,723.8	17.81	24,592.9	19.27	23,883.7
Media Total	18.30	27,667.8	17.08	31,842.6	16.91	32,334.6
DesvSt Total	3.25	4,040.4	4.11	6,112.9	4.46	7,845.5

RAMAS	BALEARS		CANARIAS		CANTABRIA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	21.77	24,620.0	20.16	21,574.0	13.69	45,419.2
Extractivo	19.11	34,735.5	17.90	30,957.9	16.39	30,717.9
Manufacturas	19.09	31,893.5	19.12	28,237.2	20.76	32,394.0
Energía	17.94	39,008.8	0.87	35,752.2		
Agua/San/Resid	18.03	28,272.4	19.99	30,606.3	16.29	35,230.1
Construcción	18.92	32,162.8	19.27	27,727.3	18.69	32,865.6
Comercio/Rep	16.85	30,511.9	16.81	25,393.1	17.09	30,513.6
Tte y almac	18.30	33,379.2	20.89	25,764.4	19.22	34,103.8
Hostelería	19.81	29,267.8	18.71	22,460.5	18.16	20,606.2
Inform/Comunic	21.57	38,953.3	20.38	36,153.5	21.83	39,068.0
Activ Inmob	10.57	42,901.6	13.19	26,246.8	10.23	40,629.0
Act Prof/Cien/Tec	17.57	36,293.0	16.53	30,822.3	18.91	38,248.2



Act Admvas/Aux	17.88	31,453.9	20.13	28,805.4	24.54	26,506.7
Educación	18.64	28,705.1	20.15	27,135.1	26.22	28,794.2
Act Sanit/SºSoc	20.61	30,072.3	24.05	29,420.7	22.46	29,933.5
Act Art/Rec/Entr	21.93	27,906.5	20.00	25,419.5	18.33	25,931.5
Otros Sº	17.18	27,371.4	24.72	18,473.6	18.40	30,317.3
Media Total	18.57	32,206.4	18.40	27,702.9	18.82	32,579.9
DesvSt Total	2.60	4,838.2	5.23	4,585.2	3.92	6,175.1

RAMAS	CASTILLA Y LEÓN		CASTILLA-MANCHA		CATALUÑA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	15.62	26,503.5	16.40	20,020.6	15.65	26,259.4
Extractivo	18.65	34,433.9	17.24	34,146.1	16.79	44,895.8
Manufacturas	19.14	32,175.5	19.52	27,986.6	19.74	38,377.3
Energía	5.57	35,973.5	6.00	45,140.4	9.09	40,298.6
Agua/San/Resid	18.25	33,328.8	19.60	31,226.6	22.20	39,655.5
Construcción	18.74	32,928.2	18.52	28,871.0	17.48	38,174.6
Comercio/Rep	15.01	29,888.9	15.41	27,823.9	16.05	37,356.3
Tte y almac	19.29	31,626.4	19.22	31,507.2	19.61	37,600.7
Hostelería	18.17	19,317.3	17.06	20,435.7	18.30	24,201.2
Inform/Comunic	19.61	31,747.8	17.99	30,007.0	19.66	47,709.9
Activ Inmob	11.04	28,183.1	11.09	23,342.6	10.13	39,813.2
Act Prof/Cien/Tec	19.04	33,694.9	17.92	33,344.2	18.39	43,581.0
Act Admvas/Aux	19.61	25,330.0	19.91	25,333.1	20.54	31,727.8
Educación	21.21	25,224.9	16.93	24,820.4	21.14	34,934.1
Act Sanit/SºSoc	22.08	23,806.3	24.38	22,132.9	21.26	31,133.4
Act Art/Rec/Entr	15.91	21,165.0	17.48	22,445.5	18.33	30,185.1
Otros Sº	19.31	25,004.8	18.31	24,476.7	18.04	27,979.0
Media Total	17.43	28,843.1	17.23	27,827.1	17.79	36,110.7
DesvSt Total	4.00	4,949.6	3.91	6,248.2	3.58	6,661.4

RAMAS	C. VALENCIANA		EXTREMADURA		GALICIA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	19.98	21,733.1	17.70	16,924.2	16.15	36,664.8
Extractivo	17.23	36,901.3	15.40	24,168.4	23.65	33,275.4
Manufacturas	20.53	30,201.2	17.39	25,783.0	20.37	30,033.5
Energía	12.08	37,779.4	5.44	39,179.2	4.62	32,553.4
Agua/San/Resid	20.23	32,266.7	20.77	25,787.7	24.02	26,709.7
Construcción	18.09	31,143.8	17.74	27,892.7	18.35	32,357.5
Comercio/Rep	16.20	30,021.7	15.66	25,008.8	15.62	29,525.3
Tte y almac	19.25	34,364.3	19.61	24,926.0	20.24	31,041.9
Hostelería	18.38	21,338.3	19.83	18,113.1	17.05	20,359.4
Inform/Comunic	20.42	36,441.5	19.52	33,427.0	20.13	38,715.4
Activ Inmob	12.39	32,495.8	12.93	32,090.1	9.04	35,170.0
Act Prof/Cien/Tec	18.07	34,110.1	18.00	26,987.0	17.03	35,509.4

Act Admvas/Aux	19.43	24,208.3	18.84	19,037.7	21.18	25,957.1
Educación	19.49	27,590.3	21.08	29,309.2	20.37	27,023.8
Act Sanit/SºSoc	20.83	26,816.5	25.12	20,992.0	21.23	25,817.9
Act Art/Rec/Entr	17.78	23,594.0	13.86	18,886.5	19.25	21,664.3
Otros Sº	18.10	26,286.4	12.95	20,728.3	18.25	26,028.1
<b>Media Total</b>	<b>18.15</b>	<b>29,840.8</b>	<b>17.17</b>	<b>25,249.5</b>	<b>18.03</b>	<b>29,906.3</b>
<b>DesvSt Total</b>	<b>2.56</b>	<b>5,277.0</b>	<b>4.36</b>	<b>5,989.4</b>	<b>4.88</b>	<b>5,203.1</b>

RAMAS	MADRID		MURCIA		NAVARRA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	16.72	24,134.8	18.89	21,556.3	19.34	28,336.5
Extractivo	20.72	34,827.0	14.59	34,188.6	12.17	51,289.2
Manufacturas	19.44	34,288.8	19.91	28,742.5	19.81	40,227.3
Energía	3.35	42,405.1	8.76	27,277.3	6.21	47,302.2
Agua/San/Resid	17.14	31,656.8	15.22	35,746.1	18.56	37,745.4
Construcción	17.48	34,394.7	18.21	30,298.9	15.84	44,300.6
Comercio/Rep	16.11	35,837.9	15.66	27,279.1	15.38	39,594.0
Tte y almac	18.88	34,403.1	19.37	32,779.0	19.07	37,267.0
Hostelería	18.45	21,788.9	19.05	19,048.6	17.52	26,306.3
Inform/Comunic	20.01	47,686.6	19.61	31,207.0	16.86	37,477.0
Activ Inmob	6.90	42,087.7	10.84	31,941.5	9.66	47,789.1
Act Prof/Cien/Tec	19.20	46,148.5	19.30	33,963.1	18.20	44,329.7
Act Admvas/Aux	20.93	30,178.5	20.72	33,670.7	18.11	33,603.9
Educación	20.60	29,619.3	23.87	33,027.7	15.66	31,289.8
Act Sanit/SºSoc	18.81	31,639.8	22.23	24,500.2	19.50	33,702.3
Act Art/Rec/Entr	19.74	25,848.7	16.45	24,704.5	18.84	31,349.9
Otros Sº	19.20	24,900.5	16.58	26,002.1	20.48	28,315.5
<b>Media Total</b>	<b>17.27</b>	<b>33,638.0</b>	<b>17.60</b>	<b>29,172.5</b>	<b>16.54</b>	<b>37,660.3</b>
<b>DesvSt Total</b>	<b>4.82</b>	<b>7,557.0</b>	<b>3.83</b>	<b>4,823.2</b>	<b>3.88</b>	<b>7,483.7</b>

RAMAS	PAÍS VASCO		RIOJA (LA)		CEUTA Y MELILLA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	17.08	32,995.4	21.72	24,533.4	18.00	15,360.9
Extractivo	15.49	53,821.6	19.38	38,430.5		
Manufacturas	20.62	41,802.8	19.35	32,821.7	13.83	28,026.3
Energía	6.51	42,328.2	11.00	18,404.4		
Agua/San/Resid	21.02	37,159.7	10.95	41,030.3	36.24	21,114.9
Construcción	17.66	41,709.9	18.66	35,280.3	21.49	26,193.6
Comercio/Rep	15.81	39,036.5	16.01	32,864.1	14.64	29,188.2
Tte y almac	17.94	40,721.9	21.27	35,285.9	20.94	34,715.9
Hostelería	18.42	24,348.1	17.54	23,807.3	23.30	20,526.5
Inform/Comunic	20.61	41,766.4	20.13	35,063.7	21.30	22,410.6
Activ Inmob	7.60	48,106.4	16.06	40,984.7	0.50	17,002.1
Act Prof/Cien/Tec	19.00	46,063.0	18.94	39,537.0	11.50	30,570.5

Act Admvas/Aux	20.45	33,714.3	18.89	28,989.4	22.62	20,691.1
Educación	19.39	32,345.6	17.32	27,793.4	27.00	32,377.9
Act Sanit/SºSoc	19.24	34,214.2	22.06	27,724.3	12.50	29,884.4
Act Art/Rec/Entr	18.71	35,885.0	20.82	21,714.2	17.01	22,997.0
Otros Sº	18.03	32,917.2	16.37	27,162.8	15.83	19,080.3
<b>Media Total</b>	<b>17.27</b>	<b>38,760.9</b>	<b>18.03</b>	<b>31,260.4</b>	<b>18.45</b>	<b>24,676.0</b>
<b>DesvSt Total</b>	<b>4.16</b>	<b>7,001.6</b>	<b>3.25</b>	<b>6,916.7</b>	<b>8.04</b>	<b>5,895.4</b>

RAMAS	Nº TRAB.		CS/TRAB	
	MAX.	MIN.	MAX.	MIN.
Agropec/Pesca	21.77	13.69	45,419.2	15,360.9
Extractivo	23.65	12.17	53,821.6	24,168.4
Manufacturas	20.76	13.83	41,802.8	25,783.0
Energía	17.94	0.87	52,113.4	18,404.4
Agua/San/Resid	36.24	10.95	41,030.3	21,114.9
Construcción	21.49	15.84	44,300.6	26,193.6
Comercio/Rep	17.09	14.64	39,594.0	25,008.8
Tte y almac	21.27	17.94	40,721.9	24,926.0
Hostelería	23.30	16.77	29,267.8	18,113.1
Inform/Comunic	22.76	16.86	47,709.9	22,410.6
Activ Inmob	16.06	0.50	48,106.4	17,002.1
Act Prof/Cien/Tec	19.30	11.50	46,148.5	26,987.0
Act Admvas/Aux	24.54	17.88	33,714.3	19,037.7
Educación	27.00	15.66	34,934.1	24,277.6
Act Sanit/SºSoc	25.12	12.50	34,214.2	20,992.0
Act Art/Rec/Entr	21.93	13.86	35,885.0	18,886.5
Otros Sº	24.72	12.95	32,917.2	18,473.6
<b>Media Total</b>	<b>18.82</b>	<b>16.54</b>	<b>38,760.9</b>	<b>24,676.0</b>
<b>DesvSt Total</b>	<b>8.04</b>	<b>2.56</b>	<b>7,845.5</b>	<b>4,040.4</b>

Menores valores de cada rama

Mayores valores de cada rama

## 8. Análisis comparado de los segmentos de PYME por grupos de actividad económica (CNAE-2009)

En este apartado se clasifica bidimensionalmente la base de datos atendiendo a la actividad consignada por la empresa de acuerdo con la clasificación CNAE-2009 con un nivel de desagregación de tres dígitos y a los tres tamaños considerados dentro de la PYME (micro, pequeña y mediana empresa) para el periodo 2017-2021.

El análisis sectorial mantiene su propósito de indagar sobre el efecto del tipo de actividad que desarrolla la empresa sobre sus características más estructurales, tales como su grado de intensidad en los factores capital y trabajo o su dimensión crítica competitiva.

De igual forma, permite aproximarse a la estructura de la competencia en los sectores de actividad, con sus repercusiones sobre las estrategias de negocio de las empresas, su situación económico-financiera y sus resultados, siguiendo el paradigma de adaptación contingente (estructura competitiva de los sectores-estrategias empresariales para competir-resultados de las empresas) propuesto por Bain para la Economía Industrial. Unas interrelaciones que el Estudio sugiere una y otra vez, al poner de manifiesto que las actividades económicas que desarrollan las PYME se relacionan con las mayores o menores repercusiones del ciclo económico, con la mayor o menor rapidez de su adaptación a los cambios en el mismo.

La información extraída de muestra sectorial es una útil referencia comparativa para cualquier empresa que quiera determinar su posición relativa frente a las empresas competidoras de su mismo sector de actividad o para analizar la situación de los sectores que conforman su mercado de proveedores y clientes.

El análisis de la información sectorial se inicia con la descripción de la composición de la muestra tanto por sectores como por grandes ramas de actividad. A continuación, se centra el objetivo en el crecimiento de la empresa para lo que se analiza la evolución sectorial de las magnitudes básicas promedio (activo, ventas y resultado neto) según actividad de la empresa durante el período considerado (2017-2021). En segundo lugar y tomando como referencia 2021 como año más reciente disponible, se resaltan las similitudes y diferencias de mayor entidad tanto de las magnitudes básicas medias como del empleo promedio de las PYME agrupadas por ramas de actividad.

Finalmente, el modelo de indicadores económico-financieros, ya utilizado en capítulos anteriores, se utilizará para analizar el período 2017-2021 con la intención de poner de manifiesto posibles comportamientos estructurales inducidos por la actividad desempeñada. En particular, son objeto de especial atención los relativos al modelo de rentabilidad integrada que permitirá posicionar los sectores de cada tamaño de PYME según la intensidad de crecimiento. Se pondrá el foco sobre la rentabilidad de los capitales propios invertidos para destacar los sectores de cada rama que, también con carácter estructural, evidencian las mayores rentabilidades financieras durante el período estudiado.

### 8.1. Caracterización y evolución de la muestra sectorial

Los datos sectoriales (que no incluyen ni las ramas de actividades financieras y de seguros, ni las de Administración Pública y Seguridad Social obligatoria) de la vigésima primera edición del *Estudio sobre las PYME con forma societaria* se clasifican según actividad, con un nivel de desagregación de tres dígitos de la CNAE 2009, para cada uno de los tres tamaños de PYME. Ello determina un total de 686 agregados sectoriales para los que se proporcionan magnitudes básicas, indicadores y *ratios* para el período 2017-2021. De esos agregados, 247 corresponden a microempresas (con 422.109 unidades empresariales clasificadas según actividad a tres dígitos de la CNAE 2009 en 2021), 234 sectores a empresas pequeñas (con 86.809 unidades), y 205 sectores a empresas medianas (con 14.425 integrantes).

El Cuadro S-1 muestra el detalle de la composición sectorial de la muestra en 2021, por segmentos de PYME, indicando el número de subsectores y empresas en cada uno de ellos. Por número de sectores disponibles, la diversidad de “industria manufacturera”<sup>1</sup> impone su habitual mayor número de actividades diferentes, con 92 sectores para las microempresas (aglutinando al 9,27% de las microempresas), 88 sectores para las empresas pequeñas (el 18,88% de todas ellas) y 79 sectores para las empresas medianas (el 24,94% del total de empresas de este tamaño). A las manufacturas le sigue, por mayor presencia de subsectores, el “comercio, al por mayor y minorista, y reparaciones”, con 21 agregados de micro, pequeñas y medianas empresas que, respectivamente representan dentro de cada tamaño al 25,37%, al 25,52% y al 23,91% de las empresas. Con también importante diversificación de actividades, siguen las ramas de servicios de: “actividades administrativas y servicios auxiliares” (con 19 sectores de microempresas y de pequeñas, y 17 de empresas medianas) pero moderado peso en lo referente a número de empresas (el 3,75% de las micro, el 4,32% de las pequeñas y el 7,12% de las medianas); “actividades profesionales, científicas y técnicas”<sup>2</sup> (con 15 sectores y el 12,81% de las microempresas, 15 sectores y 6,07% de las pequeñas empresas y con 13 sectores y el 5,75% de las medianas empresas); “información y comunicaciones” (con 13, 12 y 9 sectores, de micro, pequeñas y medianas empresas, y el 3,58%, 3,26% y 4,93% de las empresas de cada tamaño, respectivamente); “transporte y almacenamiento” (14 subsectores y 3,8% de las microempresas, 11 subsectores y 6,67% de las empresas pequeñas y 6 subsectores y 6,25% de las empresas medianas). Finalmente, se debe señalar al conjunto de actividades del sector primario, “agricultura, ganadería, silvicultura y pesca” que se conforma con un total de 13 sectores de actividad y el 3,51% de las microempresas; 12 sectores y el 3,53% de las pequeñas empresas; y 11 sectores y el 3,07% de las medianas empresas. Las ramas de actividad menos representadas son las habituales del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (con 3, 3 y 2 sectores y porcentaje de participación del número de empresas totales de cada tamaño del 1,75%, 0,54% y 1,27%) y de las actividades inmobiliarias (con 3 sectores por tamaño y pesos del 7,5%, 1,63% y 1,16% en cada uno de los segmentos de dimensión).

Podríamos pensar si la pandemia ha tenido un efecto importante en la distribución del número de PYMES por actividad. En términos generales, no hay diferencias significativas en la distribución del número de empresas por actividad y tamaño entre los ejercicios de 2019, 2020 y 2021.

En el Gráfico S-1 se sintetiza y precisa la distribución sectorial del número de PYME al representar gráficamente los pesos de las distintas ramas de actividad sobre el total de empresas de cada tamaño en 2021. Si distinguimos a las cuatro primeras ramas con mayor presencia en cada tamaño, encontramos que tres actividades se repiten en todos los tamaños de Pyme: “Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas”, “Industria manufacturera” y “Construcción”. Conforman, pues la especialización común mayoritaria de la PYME.

Comercio y reparaciones es la actividad con mayor número de empresas. Así es el sector mayoritario en las micro (25,37%) y las pequeñas empresas (25,52%) y el segundo en el caso de las medianas (con un 23,91%). Precisamente, en las medianas, el sector de mayor peso es “Industria manufacturera” (24,94%) que, a diferencia de Comercio y reparaciones, presenta, en su frecuencia, una correlación inversa con el tamaño. Así la presencia de Industria manufacturera baja al 18,88% en el segmento de pequeñas empresas (sería el segundo mayor sector en este tamaño) y al 9,27% en la microempresa (cuarta posición en orden de frecuencia).

En las pequeñas empresas: “Telecomunicaciones inalámbricas”, “Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales”, “Actividades administrativas y auxiliares de oficina”, “Transporte de mercancías por vías navegables interiores”, “Otras actividades de telecomunicaciones”, “Fabricación de aparatos domésticos” y “Fabricación de fibras artificiales y sintéticas”.

<sup>1</sup> Además, en el Cuadro S-1 se señalan (en verde o amarillo, respectivamente) aquellas actividades manufactureras tipificadas como de tecnología medio-alta, o alta.

<sup>2</sup> En el Cuadro S-1 se reseñan con fondo azul las actividades de servicios de tecnología alta o punta.

**CUADRO S-1. COMPOSICIÓN DE LA MUESTRA POR RAMAS Y SECTORES CNAE-2009  
AGREGADOS Y EMPRESAS DISPONIBLES POR SECTORES, 2021**

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
<b>A.- Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	<b>13</b>	<b>14826</b>	<b>3.51</b>	<b>12</b>	<b>3066</b>	<b>3.53</b>	<b>11</b>	<b>443</b>	<b>3.07</b>
011: Cultivos no perennes	1	3532		1	823		1	141	
012: Cultivos perennes	1	2542		1	729		1	84	
013: Propagación de plantas	1	107		1	67		1	15	
014: Producción ganadera	1	4135		1	521		1	107	
015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera	1	1261		1	160		1	12	
016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	1	1925		1	368		1	41	
017: Caza, captura de animales y servicios relacionados con las mismas	1	105		1	7				
021: Silvicultura y otras actividades forestales	1	408		1	97		1	8	
022: Explotación de la madera	1	149		1	32		1	3	
023: Recolección de productos silvestres, excepto madera	1	6							
024: Servicios de apoyo a la silvicultura	1	149		1	38		1	5	
031: Pesca	1	425		1	193		1	19	
032: Acuicultura	1	82		1	31		1	8	
<b>B.- Industrias extractivas</b>	<b>7</b>	<b>666</b>	<b>0.16</b>	<b>4</b>	<b>308</b>	<b>0.35</b>	<b>2</b>	<b>52</b>	<b>0.36</b>
051: Extracción de antracita y hulla	1	3							
071: Extracción de minerales de hierro	1	5							
072: Extracción de minerales metálicos no férricos	1	9		1	3				
081: Extracción de piedra, arena y arcilla	1	570		1	267		1	40	
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	1	55		1	29		1	12	
091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	1	13							
099: Actividades de apoyo a otras industrias extractivas	1	11		1	9				
<b>C.- Industria manufacturera</b>	<b>92</b>	<b>39,128</b>	<b>9.27</b>	<b>88</b>	<b>16,386</b>	<b>18.88</b>	<b>79</b>	<b>3,597</b>	<b>24.94</b>
101: Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos	1	800		1	571		1	172	
102: Procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos	1	91		1	143		1	47	
103: Procesado y conservación de frutas y hortalizas	1	216		1	165		1	87	
104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	1	306		1	110		1	45	
105: Fabricación de productos lácteos	1	393		1	122		1	41	
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	1	81		1	50		1	27	
107: Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias	1	1899		1	879		1	108	
108: Fabricación de otros productos alimenticios	1	757		1	435		1	153	
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	1	134		1	113		1	52	
110: Fabricación de bebidas	1	1479		1	443		1	113	
120: Industria del tabaco	1	6							

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

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
131: Preparación e hilado de fibras textiles	1	103		1	82		1	19	
132: Fabricación de tejidos textiles	1	210		1	118		1	31	
133: Acabado de textiles	1	158		1	95		1	17	
139: Fabricación de otros productos textiles	1	697		1	300		1	58	
141: Confección de prendas de vestir, excepto de peletería	1	988		1	287		1	40	
142: Fabricación de artículos de peletería	1	15							
143: Confección de prendas de vestir de punto	1	51		1	26		1	5	
151: Preparación, curtido y acabado del cuero; fabricación de artículos de marroquinería, viaje y de guarnicionería y talabartería; preparación y teñido de pieles	1	229		1	102		1	27	
152: Fabricación de calzado	1	591		1	429		1	41	
161: Aserrado y cepillado de la madera	1	297		1	118		1	9	
162: Fabricación de productos de madera, corcho, cestería y espartería	1	1944		1	578		1	71	
171: Fabricación de pasta papelera, papel y cartón	1	49		1	48		1	21	
172: Fabricación de artículos de papel y de cartón	1	340		1	253		1	88	
181: Artes gráficas y servicios relacionados con las mismas	1	3487		1	684		1	107	
182: Reproducción de soportes grabados	1	66		1	4				
201: Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias	1	271		1	168		1	84	
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	1	16		1	17		1	11	
203: Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas	1	165		1	99		1	37	
204: Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento; fabricación de perfumes y cosméticos	1	329		1	167		1	60	
205: Fabricación de otros productos químicos	1	213		1	147		1	65	
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	1	14		1	9		1	5	
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	1	37		1	25		1	19	
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	1	35		1	32		1	27	
221: Fabricación de productos de caucho	1	174		1	128		1	35	
222: Fabricación de productos de plástico	1	947		1	710		1	213	
231: Fabricación de vidrio y productos de vidrio	1	248		1	141		1	24	
232: Fabricación de productos cerámicos refractarios	1	16		1	13		1	7	
233: Fabricación de productos cerámicos para la construcción	1	91		1	91		1	48	
234: Fabricación de otros productos cerámicos	1	149		1	46		1	12	
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	1	43		1	22		1	19	
236: Fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso	1	503		1	335		1	51	
237: Corte, tallado y acabado de la piedra	1	791		1	161		1	19	

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

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	1	96		1	59		1	13	
241: Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	1	303		1	142		1	23	
242: Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero	1	55		1	57		1	10	
243: Fabricación de otros productos de primera transformación del acero	1	70		1	46		1	16	
244: Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos	1	48		1	27		1	25	
245: Fundición de metales	1	137		1	82		1	33	
251: Fabricación de elementos metálicos para la construcción	1	4712		1	1487		1	165	
252: Fabricación de cisternas, grandes depósitos y contenedores de metal	1	156		1	136		1	30	
253: Fabricación de generadores de vapor, excepto calderas de calefacción central	1	5		1	7				
254: Fabricación de armas y municiones	1	7		1	3				
255: Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos	1	247		1	190		1	56	
256: Tratamiento y revestimiento de metales; ingeniería mecánica por cuenta de terceros	1	960		1	560		1	55	
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	1	432		1	165		1	22	
259: Fabricación de otros productos metálicos	1	1150		1	570		1	113	
261: Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados	1	174		1	88		1	29	
262: Fabricación de ordenadores y equipos periféricos	1	67		1	16				
263: Fabricación de equipos de telecomunicaciones	1	49		1	37		1	9	
264: Fabricación de productos electrónicos de consumo	1	46		1	10		1	4	
265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes	1	93		1	61		1	17	
266: Fabricación de equipos de radiación, electromédicos y electroterapéuticos	1	17		1	14				
267: Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico	1	45		1	14				
268: Fabricación de soportes magnéticos y ópticos	1	7							
271: Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y de aparatos de distribución y control eléctrico	1	108		1	85		1	29	
272: Fabricación de pilas y acumuladores eléctricos	1	8							
273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	1	30		1	31		1	14	
274: Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación	1	141		1	67		1	13	
275: Fabricación de aparatos domésticos	1	30		1	8		1	11	
279: Fabricación de otro material y equipo eléctrico	1	206		1	115		1	37	
281: Fabricación de maquinaria de uso general	1	240		1	133		1	29	

Sectoros manufactureros de tecnología alta

Sectoros manufactureros de tecnología media-alta

Servicios de alta tecnología o de punta



	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
282: Fabricación de otra maquinaria de uso general	1	505		1	337		1	79	
283: Fabricación de maquinaria agraria y forestal	1	179		1	119		1	16	
284: Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta	1	201		1	116		1	29	
289: Fabricación de otra maquinaria para usos específicos	1	865		1	589		1	113	
291: Fabricación de vehículos de motor	1	27		1	6				
292: Fabricación de carrocerías para vehículos de motor; fabricación de remolques y semirremolques	1	191		1	123		1	27	
293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	1	158		1	159		1	133	
301: Construcción naval	1	113		1	51		1	12	
302: Fabricación de locomotoras y material ferroviario	1	10		1	6		1	12	
303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	1	28		1	25		1	21	
309: Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.	1	37		1	24		1	6	
310: Fabricación de muebles	1	2094		1	730		1	95	
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	1	269		1	42		1	7	
322: Fabricación de instrumentos musicales	1	41		1	4				
323: Fabricación de artículos de deporte	1	68		1	22				
324: Fabricación de juegos y juguetes	1	78		1	37		1	8	
325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	1	511		1	149		1	17	
329: Industrias manufactureras n.c.o.p.	1	520		1	218		1	33	
331: Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo	1	3587		1	776		1	93	
332: Instalación de máquinas y equipos industriales	1	578		1	177		1	28	
<b>D.- Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado</b>	<b>3</b>	<b>7,392</b>	<b>1.75</b>	<b>3</b>	<b>471</b>	<b>0.54</b>	<b>2</b>	<b>183</b>	<b>1.27</b>
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	1	7301		1	436		1	174	
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	1	30		1	19		1	9	
353: Suministro de vapor y aire acondicionado	1	61		1	16				
<b>E.- Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación</b>	<b>6</b>	<b>1,139</b>	<b>0.27</b>	<b>6</b>	<b>509</b>	<b>0.59</b>	<b>5</b>	<b>166</b>	<b>1.15</b>
360: Captación, depuración y distribución de agua	1	268		1	85		1	52	
370: Recogida y tratamiento de aguas residuales	1	93		1	39				
381: Recogida de residuos	1	303		1	149		1	46	
382: Tratamiento y eliminación de residuos	1	176		1	89		1	40	
383: Valorización	1	154		1	96		1	21	
390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	1	145		1	51		1	7	

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

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
<b>F.- Construcción</b>	<b>9</b>	<b>55,052</b>	<b>13.04</b>	<b>9</b>	<b>11,691</b>	<b>13.47</b>	<b>9</b>	<b>1,295</b>	<b>8.98</b>
411: Promoción inmobiliaria	1	8196		1	760		1	135	
412: Construcción de edificios	1	14901		1	3666		1	363	
421: Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles	1	173		1	188		1	96	
422: Construcción de redes	1	239		1	96		1	17	
429: Construcción de otros proyectos de ingeniería civil	1	794		1	388		1	84	
431: Demolición y preparación de terrenos	1	1902		1	539		1	54	
432: Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción	1	16266		1	3433		1	333	
433: Acabado de edificios	1	7271		1	1246		1	59	
439: Otras actividades de construcción especializada	1	5310		1	1375		1	154	
<b>G.- Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas</b>	<b>21</b>	<b>107,084</b>	<b>25.37</b>	<b>21</b>	<b>22,154</b>	<b>25.52</b>	<b>21</b>	<b>3,449</b>	<b>23.91</b>
451: Venta de vehículos de motor	1	3436		1	1202		1	358	
452: Mantenimiento y reparación de vehículos de motor	1	9620		1	1073		1	36	
453: Comercio de repuestos y accesorios de vehículos de motor	1	2037		1	549		1	88	
454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios	1	659		1	75		1	8	
461: Intermediarios del comercio	1	10794		1	1279		1	180	
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	1	2423		1	720		1	106	
463: Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco	1	9567		1	3707		1	708	
464: Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico	1	7830		1	1802		1	389	
465: Comercio al por mayor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones	1	1857		1	487		1	110	
466: Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros	1	4183		1	1364		1	214	
467: Otro comercio al por mayor especializado	1	7976		1	2799		1	489	
469: Comercio al por mayor no especializado	1	3501		1	943		1	152	
471: Comercio al por menor en establecimientos no especializados	1	5312		1	857		1	79	
472: Comercio al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabaco en establecimientos especializados	1	5787		1	1143		1	86	
473: Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados	1	2217		1	783		1	55	
474: Comercio al por menor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones en establecimientos especializados	1	2612		1	282		1	45	
475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados	1	9762		1	1127		1	126	
476: Comercio al por menor de artículos culturales y recreativos en establecimientos especializados	1	2764		1	252		1	23	
477: Comercio al por menor de otros artículos en establecimientos especializados	1	11663		1	1367		1	145	

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

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
478: Comercio al por menor en puestos de venta y en mercadillos	1	859		1	122		1	15	
479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos	1	2225		1	221		1	37	
<b>H.- Transporte y almacenamiento</b>	<b>14</b>	<b>16,028</b>	<b>3.80</b>	<b>11</b>	<b>5,788</b>	<b>6.67</b>	<b>6</b>	<b>901</b>	<b>6.25</b>
491: Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril	1	11							
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	1	7							
493: Otro transporte terrestre de pasajeros	1	1300		1	529		1	127	
494: Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza	1	10851		1	3771		1	435	
495: Transporte por tubería				1	5				
501: Transporte marítimo de pasajeros	1	60		1	15		1	4	
502: Transporte marítimo de mercancías	1	111		1	35		1	12	
503: Transporte de pasajeros por vías navegables interiores	1	34		1	6				
504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores	1	25		1	9				
511: Transporte aéreo de pasajeros	1	24							
512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial	1	53		1	20				
521: Depósito y almacenamiento	1	521		1	205		1	68	
522: Actividades anexas al transporte	1	2616		1	989		1	255	
531: Actividades postales sometidas a la obligación del servicio universal	1	27							
532: Otras actividades postales y de correos	1	388		1	204				
<b>I.- Hostelería</b>	<b>7</b>	<b>25,936</b>	<b>6.14</b>	<b>7</b>	<b>6,773</b>	<b>7.80</b>	<b>6</b>	<b>448</b>	<b>3.11</b>
551: Hoteles y alojamientos similares	1	2105		1	973		1	158	
552: Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia	1	1520		1	120		1	13	
553: Campings y aparcamientos para caravanas	1	396		1	158		1	7	
559: Otros alojamientos	1	305		1	41				
561: Restaurantes y puestos de comidas	1	14076		1	4401		1	161	
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	1	1349		1	358		1	92	
563: Establecimientos de bebidas	1	6185		1	722		1	17	
<b>J.- Información y comunicaciones</b>	<b>13</b>	<b>15,109</b>	<b>3.58</b>	<b>12</b>	<b>2,834</b>	<b>3.26</b>	<b>9</b>	<b>711</b>	<b>4.93</b>
581: Edición de libros, periódicos y otras actividades editoriales	1	1552		1	210		1	69	
582: Edición de programas informáticos	1	210		1	42		1	8	
591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	1	1648		1	234		1	44	
592: Actividades de grabación de sonido y edición musical	1	305		1	13				
601: Actividades de radiodifusión	1	251		1	31				
602: Actividades de programación y emisión de televisión	1	103		1	32		1	10	
611: Telecomunicaciones por cable	1	189		1	63		1	14	

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

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
612: Telecomunicaciones inalámbricas	1	95		1	26				
613: Telecomunicaciones por satélite	1	25							
619: Otras actividades de telecomunicaciones	1	1037		1	236		1	58	
620: Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	1	8418		1	1772		1	457	
631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web	1	568		1	78		1	35	
639: Otros servicios de información	1	708		1	97		1	16	
<b>L.- Actividades inmobiliarias</b>	<b>3</b>	<b>31,668</b>	<b>7.50</b>	<b>3</b>	<b>1,418</b>	<b>1.63</b>	<b>3</b>	<b>168</b>	<b>1.16</b>
681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1	2732		1	169		1	23	
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1	20049		1	805		1	100	
683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	1	8887		1	444		1	45	
<b>M.- Actividades profesionales, científicas y técnicas</b>	<b>15</b>	<b>54,056</b>	<b>12.81</b>	<b>15</b>	<b>5,266</b>	<b>6.07</b>	<b>13</b>	<b>829</b>	<b>5.75</b>
691: Actividades jurídicas	1	5550		1	328		1	43	
692: Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	1	13677		1	1019		1	66	
701: Actividades de las sedes centrales	1	196		1	51		1	10	
702: Actividades de consultoría de gestión empresarial	1	8522		1	687		1	106	
711: Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	1	10682		1	1193		1	241	
712: Ensayos y análisis técnicos	1	377		1	154		1	34	
721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	1	463		1	144		1	46	
722: Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades	1	180		1	25		1	4	
731: Publicidad	1	4481		1	575		1	96	
732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	1	604		1	102		1	18	
741: Actividades de diseño especializado	1	1266		1	84		1	11	
742: Actividades de fotografía	1	686		1	35				
743: Actividades de traducción e interpretación	1	492		1	39				
749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	1	5725		1	673		1	143	
750: Actividades veterinarias	1	1155		1	157		1	11	
<b>N.- Actividades administrativas y servicios auxiliares</b>	<b>19</b>	<b>15,817</b>	<b>3.75</b>	<b>19</b>	<b>3,748</b>	<b>4.32</b>	<b>17</b>	<b>1,027</b>	<b>7.12</b>
771: Alquiler de vehículos de motor	1	715		1	112		1	19	
772: Alquiler de efectos personales y artículos de uso doméstico	1	228		1	18				
773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles	1	1787		1	393		1	56	
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto trabajos protegidos por los derechos de autor	1	151		1	29		1	7	
781: Actividades de las agencias de colocación	1	241		1	43		1	20	

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

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	1	44		1	29		1	47	
783: Otra provisión de recursos humanos	1	156		1	61		1	25	
791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	1	1532		1	123		1	39	
799: Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos	1	147		1	8		1	4	
801: Actividades de seguridad privada	1	146		1	92		1	61	
802: Servicios de sistemas de seguridad	1	312		1	122		1	26	
803: Actividades de investigación	1	106		1	17				
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	1	564		1	263		1	68	
812: Actividades de limpieza	1	2703		1	1364		1	386	
813: Actividades de jardinería	1	893		1	216		1	20	
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	1	1772		1	155		1	27	
822: Actividades de los centros de llamadas	1	76		1	72		1	32	
823: Organización de convenciones y ferias de muestras	1	615		1	63		1	11	
829: Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	1	3629		1	568		1	179	
<b>P.- Educación</b>	<b>6</b>	<b>7,826</b>	<b>1.85</b>	<b>6</b>	<b>1,580</b>	<b>1.82</b>	<b>5</b>	<b>338</b>	<b>2.34</b>
851: Educación preprimaria	1	824		1	239		1	31	
852: Educación primaria	1	97		1	155		1	86	
853: Educación secundaria	1	476		1	220		1	93	
854: Educación postsecundaria	1	296		1	62		1	22	
855: Otra educación	1	5667		1	837		1	106	
856: Actividades auxiliares a la educación	1	466		1	67				
<b>Q.- Actividades sanitarias y de servicios sociales</b>	<b>9</b>	<b>13,978</b>	<b>3.31</b>	<b>9</b>	<b>2,576</b>	<b>2.97</b>	<b>9</b>	<b>492</b>	<b>3.41</b>
861: Actividades hospitalarias	1	144		1	45		1	53	
862: Actividades médicas y odontológicas	1	8974		1	870		1	57	
869: Otras actividades sanitarias	1	3997		1	495		1	85	
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	1	57		1	109		1	31	
872: Asistencia en establecimientos residenciales para personas con discapacidad intelectual, enfermedad mental y drogodependencia	1	20		1	36		1	13	
873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física	1	255		1	715		1	166	
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	1	25		1	41		1	9	
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	1	207		1	149		1	57	
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	1	299		1	116		1	21	
<b>R.- Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento</b>	<b>5</b>	<b>8,008</b>	<b>1.90</b>	<b>5</b>	<b>1,222</b>	<b>1.41</b>	<b>5</b>	<b>176</b>	<b>1.22</b>
900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos	1	1553		1	134		1	11	
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	1	174		1	29		1	5	
920: Actividades de juegos de azar y apuestas	1	2107		1	384		1	60	
931: Actividades deportivas	1	2576		1	483		1	71	
932: Actividades recreativas y de entretenimiento	1	1598		1	192		1	29	

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

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
<b>S.- Otros servicios</b>	<b>5</b>	<b>8,396</b>	<b>1.99</b>	<b>4</b>	<b>1,019</b>	<b>1.17</b>	<b>3</b>	<b>150</b>	<b>1.04</b>
941: Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales	1	131		1	23				
949: Otras actividades asociativas	1	154		1	31		1	7	
951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación	1	465							
952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	1	788		1	89		1	6	
960: Otros servicios personales	1	6858		1	876		1	137	
<b>Total Sectores y empresas considerados</b>	<b>247</b>	<b>422,109</b>	<b>100</b>	<b>234</b>	<b>86,809</b>	<b>100</b>	<b>205</b>	<b>14,425</b>	<b>100</b>

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

A las dos anteriores ramas les sigue “Construcción” a una moderada distancia: en las microempresas representa al 13.04% de las empresas (segunda rama más numerosa); en las pequeñas al 13,04%; y en las medianas al 8,98% (en estos dos casos en la tercera posición por número de empresas). A las anteriores tres ramas, comunes en importancia en todos los tamaños de PYME, se uniría la rama de “Actividades profesionales, científicas y técnicas” que se colocaría en la tercera posición de la microempresas con un 12,81% de participación; la rama de “Hostelería” con el 7,80% de las pequeñas empresas que se colocaría en cuarta posición en este segmento; y “Actividades administrativas y servicios auxiliares” que dentro de las medianas suponen ser el 7,12% y la cuarta rama en importancia de ese tamaño.

El comportamiento de las PYME según tamaños y sectores de actividad se completa con un análisis dinámico, que se presenta en los Cuadros S-2A (microempresas), S-2B (pequeñas) y S-2C (medianas), en el que se determinan las actividades sectoriales que presentan crecimiento real positivo en todas sus magnitudes básicas promedio entre 2017 y 2021, que denominaremos crecimiento estructural en el periodo.<sup>3</sup>

En el caso de las microempresas los sectores con un mayor crecimiento estructural, tomando como referencia la tasa de variación de los activos fueron: “Recolección de productos silvestres, excepto madera”, “Transporte de mercancías por ferrocarril”, “Fabricación de productos farmacéuticos de base”, “Extracción de antracita y hulla”, “Industrias extractivas n.c.o.p.”, “Fabricación de generadores de vapor, excepto calderas de calefacción central”, “Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural” y “Actividades de apoyo a otras industrias extractivas”.

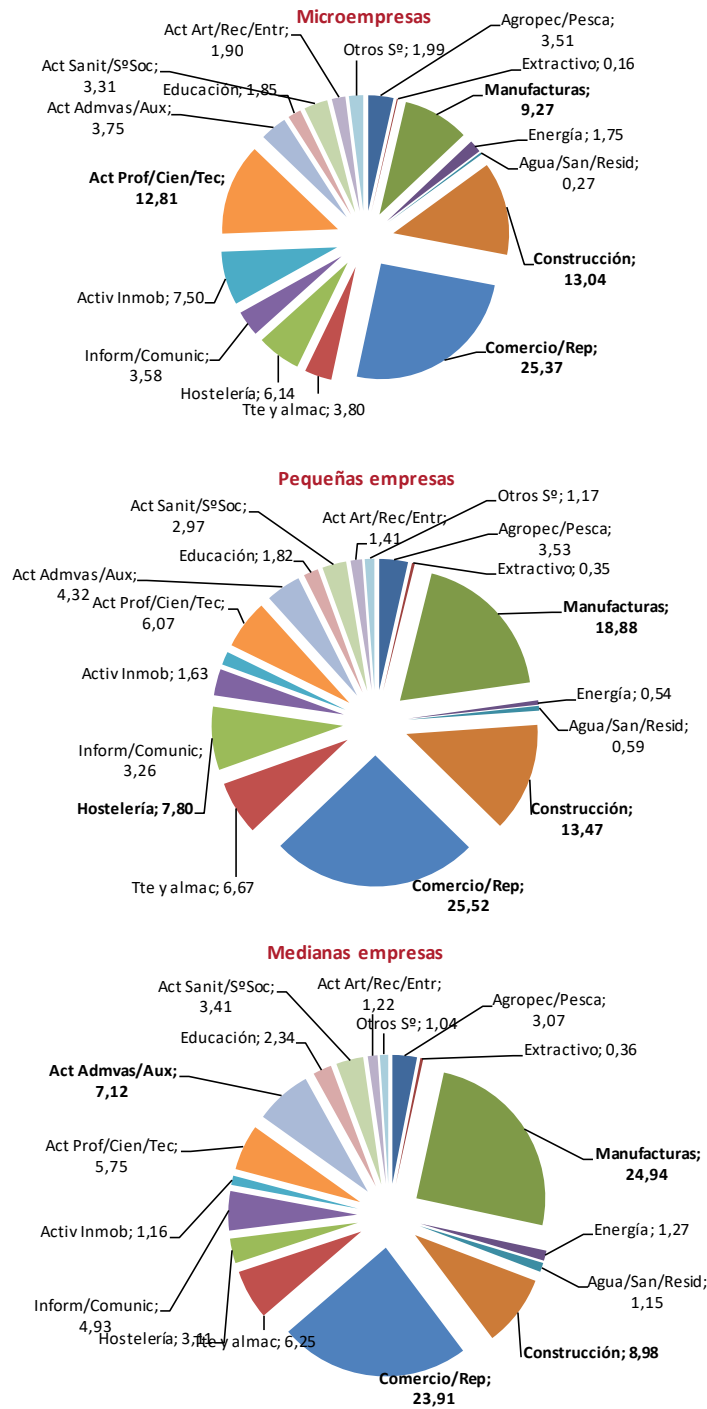
Finalmente, en las medianas empresas se sitúan los sectores de “Actividades auxiliares a los servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones”, “Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública”, “Educación preprimaria”, “Actividades auxiliares a seguros y fondos de pensiones”, “Actividades de las agencias de colocación” y “Seguros”.

En el Gráfico S-2 se muestran las magnitudes básicas en términos constantes de los sectores que en cada tamaño de PYME han alcanzado la mayor tasa de crecimiento real en su activo promedio entre 2017 y 2021. Para las medianas empresas encontramos que es el sector “Actividades auxiliares a los servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones” el que presenta la mayor tasa de crecimiento real de sus activos. Entre las

<sup>3</sup> Las tasas de variación real se obtienen previa deflación a euros constantes de 2016 de las distintas magnitudes y se ordenan, en cada segmento, atendiendo a los valores que toman las tasas de incremento del activo total.

pequeñas empresas, resulta ser el sector de “Telecomunicaciones inalámbricas” y entre la microempresa, el sector de “Recolección de productos silvestres, excepto madera”.

Gráfico S-1 distribución sectorial del nº de empresas de cada tamaño de PYME



## CUADRO S-2 A. SECTORES CNAE POR SEGMENTOS DE PYME (ORDENADOS POR TASAS DE CRECIMIENTO REAL DEL ACTIVO MEDIO)

MICROEMPRESAS			
SECTORES (35 PRIMEROS, DE 53)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
023: Recolección de productos silvestres, excepto madera	444,51	198,84	2931,61
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	343,27	381,76	1,99
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	281,81	90,74	235,58
051: Extracción de antracita y hulla	221,85	2043,18	1398,90
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	176,18	0,95	129,17
253: Fabricación de generadores de vapor, excepto calderas de calefacción central	158,26	109,72	18,95
091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	129,46	64,38	114,44
099: Actividades de apoyo a otras industrias extractivas	102,04	0,66	116,68
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	76,04	20,26	9,47
649: Otros servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	53,66	2,01	42,67
502: Transporte marítimo de mercancías	42,49	26,25	88,33
302: Fabricación de locomotoras y material ferroviario	42,01	112,00	494,18
309: Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.	36,98	19,56	129,30
182: Reproducción de soportes grabados	33,50	1,13	177,62
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	30,29	3,56	64,18
205: Fabricación de otros productos químicos	28,79	7,80	58,79
652: Reaseguros	28,70	21,72	25,11
021: Silvicultura y otras actividades forestales	25,23	7,08	67,37
749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	22,61	3,12	18,63
479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos	21,56	20,71	37,60
478: Comercio al por menor en puestos de venta y en mercadillos	19,34	1,72	131,34
712: Ensayos y análisis técnicos	18,24	8,90	84,60
131: Preparación e hilado de fibras textiles	17,37	7,37	96,37
390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	16,82	3,38	58,30
743: Actividades de traducción e interpretación	14,47	13,76	24,32
031: Pesca	13,67	5,67	3,79
325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	12,77	1,55	24,80
639: Otros servicios de información	12,47	16,21	29,93
592: Actividades de grabación de sonido y edición musical	11,99	7,35	106,90
620: Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	10,52	5,91	36,12
721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	10,44	17,98	31,41
582: Edición de programas informáticos	9,71	15,20	156,26
772: Alquiler de efectos personales y artículos de uso doméstico	9,59	2,92	101,41
742: Actividades de fotografía	8,50	2,98	36,25
692: Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	8,23	3,62	12,76
Sectores manufactureros de tecnología media-alta	Sectores manufactureros de tecnología alta	Servicios de alta tecnología o de punta	



## CUADRO S-2 B. SECTORES CNAE POR SEGMENTOS DE PYME (ORDENADOS POR TASAS DE CRECIMIENTO REAL DEL ACTIVO MEDIO)

## EMPRESAS PEQUEÑAS

Sectores (35 primeros, de 59)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
612: Telecomunicaciones inalámbricas	132,04	41,74	174,17
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	123,12	36,08	50,38
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	85,37	2,58	39,90
504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores	73,63	32,92	208,80
619: Otras actividades de telecomunicaciones	65,80	26,88	33,27
275: Fabricación de aparatos domésticos	61,58	59,50	275,82
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	61,55	53,68	97,78
856: Actividades auxiliares a la educación	52,25	14,35	124,39
602: Actividades de programación y emisión de televisión	49,95	44,53	246,19
301: Construcción naval	49,68	4,70	19,24
741: Actividades de diseño especializado	46,52	7,75	85,65
781: Actividades de las agencias de colocación	46,30	34,12	17,62
601: Actividades de radiodifusión	44,78	5,20	139,52
013: Propagación de plantas	37,30	34,03	112,87
802: Servicios de sistemas de seguridad	30,16	27,36	42,59
803: Actividades de investigación	29,93	4,64	24,20
454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios	28,93	10,28	82,99
829: Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	28,44	2,53	13,19
503: Transporte de pasajeros por vías navegables interiores	26,33	80,01	13,97
532: Otras actividades postales y de correos	23,74	19,24	39,45
141: Confección de prendas de vestir, excepto de peletería	23,48	2,33	19,15
204: Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento; fabricación de perfumes y cosméticos	23,20	13,56	20,89
742: Actividades de fotografía	21,33	1,11	177,74
021: Silvicultura y otras actividades forestales	20,67	28,43	269,53
267: Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico	19,83	4,53	335,92
722: Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades	17,16	5,27	104,17
281: Fabricación de maquinaria de uso general	17,00	1,02	16,61
231: Fabricación de vidrio y productos de vidrio	16,84	18,85	84,47
282: Fabricación de otra maquinaria de uso general	14,28	2,97	6,74
521: Depósito y almacenamiento	12,89	0,67	35,41
161: Aserrado y cepillado de la madera	10,56	10,26	94,67
325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	9,95	8,17	8,17
171: Fabricación de pasta papelera, papel y cartón	9,18	3,31	90,06
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	8,87	16,52	19,78
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	8,06	13,20	50,29

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

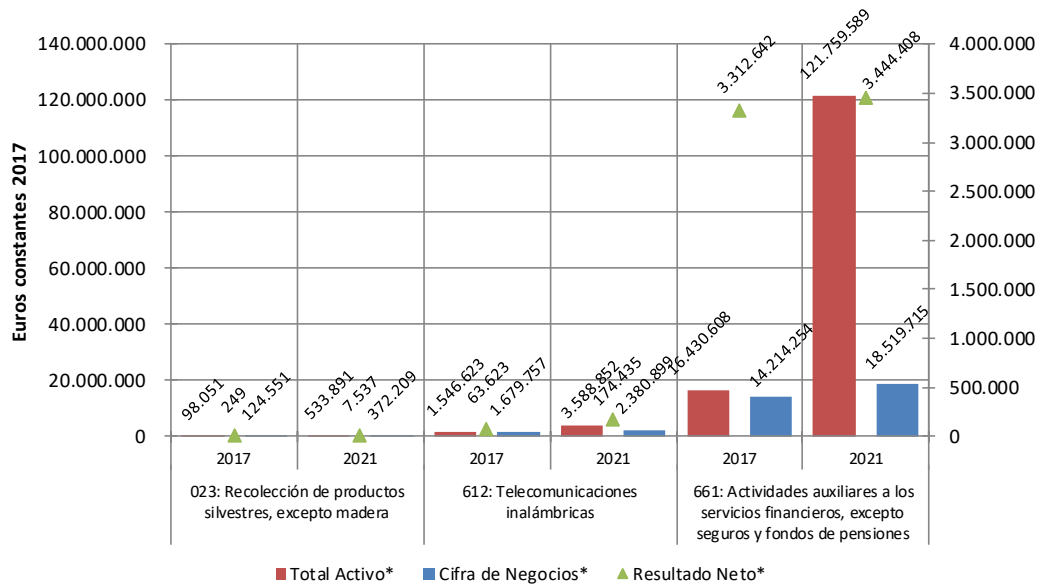
## CUADRO S-2 C. SECTORES CNAE POR SEGMENTOS DE PYME (ORDENADOS POR TASAS DE CRECIMIENTO REAL DEL ACTIVO MEDIO)

## EMPRESAS MEDIANAS

SECTORES (35 PRIMEROS, DE 39)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
661: Actividades auxiliares a los servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	641,05	30,29	3,98
732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	153,42	19,98	77,40
851: Educación preprimaria	131,61	8,56	622,85
662: Actividades auxiliares a seguros y fondos de pensiones	116,36	9,05	19,21
781: Actividades de las agencias de colocación	82,03	41,05	80,75
651: Seguros	73,18	11,90	244,85
854: Educación postsecundaria	67,21	38,14	183,92
013: Propagación de plantas	62,37	36,55	5,09
274: Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación	57,31	15,06	46,46
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	42,05	31,58	25,51
683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	37,87	45,18	32,02
022: Explotación de la madera	37,32	20,30	361,91
855: Otra educación	36,29	15,16	28,95
021: Silvicultura y otras actividades forestales	36,23	40,27	205,35
283: Fabricación de maquinaria agraria y forestal	28,76	39,85	925,74
620: Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	24,99	15,39	54,85
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	24,09	6,27	85,23
692: Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	22,62	3,44	142,60
439: Otras actividades de construcción especializada	21,35	16,89	100,93
429: Construcción de otros proyectos de ingeniería civil	18,63	26,72	90,04
477: Comercio al por menor de otros artículos en establecimientos especializados	18,60	14,42	5,37
721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	16,44	19,63	37,82
011: Cultivos no perennes	16,13	15,81	28,98
261: Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados	15,49	35,04	77,45
205: Fabricación de otros productos químicos	14,90	1,24	56,98
433: Acabado de edificios	14,90	9,52	51,61
473: Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados	11,88	2,13	23,30
133: Acabado de textiles	11,21	18,99	425,72
731: Publicidad	10,56	4,04	20,33
478: Comercio al por menor en puestos de venta y en mercadillos	10,14	31,83	11,54
412: Construcción de edificios	9,59	14,27	67,55
161: Aserrado y cepillado de la madera	9,46	26,99	165,58
454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios	8,71	9,20	3297,22
869: Otras actividades sanitarias	8,28	8,50	72,06
203: Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas	5,80	11,28	53,56

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

Gráfico S-2 Magnitudes básicas del sector con mayor tasa de crecimiento real de su activo medio (2017-2021) según tamaño de la PYME



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

En este apartado se seleccionan los sectores de la CNAE 2009 para los que se dispone de unidades empresariales en los tres segmentos de PYME, que en este caso son 205 actividades a tres dígitos de la CNAE. Con ello se construye una muestra que permite deducir la homogeneidad o heterogeneidad que evidencian entre sí las empresas-tipo de cada uno de los tres tamaños de PYME. Como medida de dispersión dentro de cada sector y tamaño se obtienen las magnitudes básicas promedio 2017-2021 de cada empresa y con esa variable se calcula la desviación estándar. En los cuadros S-3A y S-3B se resumen, respectivamente, los quince sectores más heterogéneos y los quince más homogéneos respecto al tamaño de la PYME y se presenta el número de veces (múltiplos) que la magnitud de un tamaño supone respecto al tamaño micro que hace de base de la ratio. Así, el múltiplo se calcula tanto entre empresas medianas y microempresas (ME/MI) como entre empresas pequeñas y microempresas (PE/MI).

CUADRO S-3A. SECTORES CNAE CON MAYOR DESVIACIÓN ESTÁNDAR ENTRE TAMAÑOS DE PYME

MÚLTIPLO DEL ACTIVO TOTAL: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
642: Actividades de las sociedades holding	51.31	9.57
649: Otros servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	267.40	22.67
701: Actividades de las sedes centrales	37.38	4.54
641: Intermediación monetaria	383.29	8.10
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	71.26	13.10
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	148.56	6.54
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	147.47	28.82
651: Seguros	300.89	11.61

681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	47.91	10.11
661: Actividades auxiliares a los servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	96.31	13.32
411: Promoción inmobiliaria	38.07	7.24
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	107.42	7.33
360: Captación, depuración y distribución de agua	66.34	7.79
823: Organización de convenciones y ferias de muestras	209.20	7.66
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto trabajos protegidos por los derechos de autor	54.48	7.76

**MÚLTIPLO DE LA CIFRA DE NEGOCIO: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO**

SECTORES	ME/MI	PE/MI
244: Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos	97.90	9.16
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	68.62	12.35
791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	76.42	10.34
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	36.38	5.99
473: Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados	21.55	3.43
451: Venta de vehículos de motor	45.34	9.71
309: Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.	85.02	7.67
467: Otro comercio al por mayor especializado	38.44	6.11
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	22.30	5.54
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	37.42	6.30
171: Fabricación de pasta papelera, papel y cartón	37.92	4.88
273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	49.27	8.01
101: Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos	39.83	5.67
014: Producción ganadera	60.75	10.23
649: Otros servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	114.16	18.13

**MÚLTIPLO DEL RESULTADO NETO: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO**

SECTORES	ME/MI	PE/MI
642: Actividades de las sociedades holding	128.56	16.12
701: Actividades de las sedes centrales	121.58	14.18
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto trabajos protegidos por los derechos de autor	156.39	16.32
661: Actividades auxiliares a los servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	138.97	16.78
649: Otros servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	122.12	13.94
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	87.65	16.75
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	137.18	9.53
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	136.72	34.15
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	112.88	15.09
031: Pesca	141.62	8.52
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	127.06	12.05
411: Promoción inmobiliaria	83.69	11.25
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	88.30	7.89
275: Fabricación de aparatos domésticos	70.62	10.04
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	64.07	8.05

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

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

### CUADRO S-3B. SECTORES CNAE CON MENOR DESVIACIÓN ESTÁNDAR ENTRE TAMAÑOS DE PYME

#### MÚLTIPLO DEL ACTIVO TOTAL: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	9.69	4.89
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	10.39	2.75
750: Actividades veterinarias	18.79	4.48
783: Otra provisión de recursos humanos	14.24	4.97
563: Establecimientos de bebidas	17.66	4.65
872: Asistencia en establecimientos residenciales para personas con discapacidad intelectual, enfermedad mental y drogodependencia	6.85	2.78
801: Actividades de seguridad privada	11.90	3.07
822: Actividades de los centros de llamadas	9.35	2.56
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	4.87	1.86
851: Educación preprimaria	14.24	3.16
781: Actividades de las agencias de colocación	7.44	4.89
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	8.23	2.07
812: Actividades de limpieza	9.79	2.87
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	10.34	2.85
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	3.70	3.10

#### MÚLTIPLO DE LA CIFRA DE NEGOCIO: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
783: Otra provisión de recursos humanos	19.08	4.79
750: Actividades veterinarias	16.79	5.17
801: Actividades de seguridad privada	17.49	4.48
781: Actividades de las agencias de colocación	12.92	6.30
563: Establecimientos de bebidas	16.97	4.31
852: Educación primaria	14.59	3.99
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	7.39	2.15
873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física	10.88	3.01
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	4.95	2.73
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	11.75	3.31
812: Actividades de limpieza	14.92	3.94
851: Educación preprimaria	17.71	3.40

872: Asistencia en establecimientos residenciales para personas con discapacidad intelectual, enfermedad mental y drogodependencia	6.58	2.41
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	15.55	3.86
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	12.52	3.05

**MÚLTIPLO DEL RESULTADO NETO: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO**

SECTORES	ME/MI	PE/MI
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	36.27	7.78
813: Actividades de jardinería	26.61	7.11
563: Establecimientos de bebidas	59.60	9.88
900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos	12.15	4.78
799: Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos	10.02	3.71
781: Actividades de las agencias de colocación	7.07	6.38
801: Actividades de seguridad privada	12.77	3.11
024: Servicios de apoyo a la silvicultura	9.64	4.59
802: Servicios de sistemas de seguridad	9.57	4.74
812: Actividades de limpieza	10.94	3.20
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	9.11	2.19
851: Educación preprimaria	20.11	4.17
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	14.82	4.55
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	2.67	0.83
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	3.01	2.59

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

Las diferencias que evidencian los activos totales podemos calificarla de “diferencias estructurales” frente a las “diferencias coyunturales” que se ponen de manifiesto en las cifras de negocio.

Por la parte de los activos, las diferencias más notables entre medianas y microempresas se producen en las actividades de intermediación monetaria; seguros; otros servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones; y organización de convenciones y ferias de muestras. Mientras que en los datos más “coyunturales” de las cifras de negocio resaltan las mayores diferencias en actividades de otros servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones; producción de metales preciosos y de otros metales no férreos; fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.; y actividades de agencias de viajes y operadores turísticos. Finalmente, en los resultados netos, destacan: arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto trabajos protegidos por los derechos de autor; pesca; actividades auxiliares a los servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones; producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos; y producción, transporte y distribución de energía eléctrica.

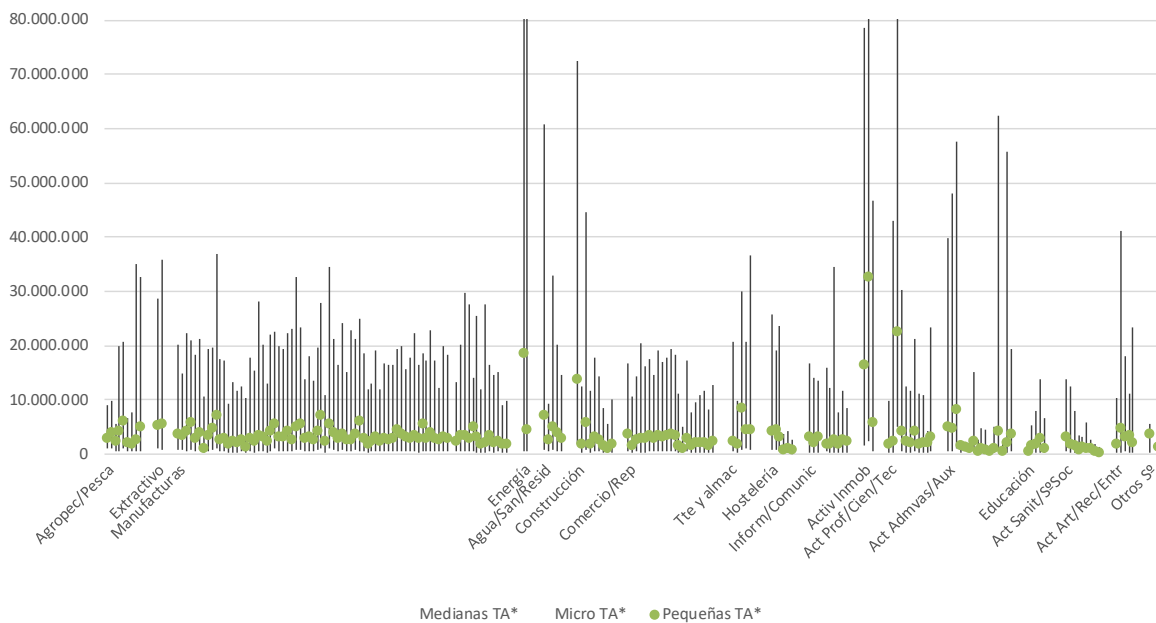
Por su parte, con diferencias notables entre pequeñas y microempresas, se pueden mencionar para el “Activo total” a las actividades de: producción, transporte y distribución de energía eléctrica; otros servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones; actividades auxiliares a los servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones; alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia; y seguros. Para el caso de las cifras de negocio, destacan por su mayor dispersión: otros servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones; producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos; actividades de agencias de viajes y operadores turísticos; y producción ganadera. Por último, destaca la heterogeneidad de los resultados netos de las actividades de: producción, transporte y distribución de energía eléctrica; actividades auxiliares a los servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones; alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia;

arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto trabajos protegidos por los derechos de autor; y actividades de las sociedades holding.

Por el contrario, los sectores más homogéneos respecto al cambio de tamaño dentro de la PYME son, para los activos: actividades de las empresas de trabajo temporal; otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales; asistencia en establecimientos residenciales para personas con discapacidad intelectual, enfermedad mental y drogodependencia; actividades de las agencias de colocación; y actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad. Para el caso de las ventas, las actividades con más homogeneidad son: actividades de las empresas de trabajo temporal; asistencia en establecimientos residenciales para personas con discapacidad intelectual, enfermedad mental y drogodependencia; y otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales. Finalmente, si consideramos el resultado neto, las actividades con menor dispersión serían: actividades de las empresas de trabajo temporal; y otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales.

Los Gráficos S-3, S-4 y S-5 reinciden en la perspectiva anterior y proporcionan una visión de conjunto de la variación absoluta de las magnitudes promedio entre los segmentos de PYME de cada sector, así como de las diferencias de nivel si realizamos una visión conjunta por ramas de actividad.

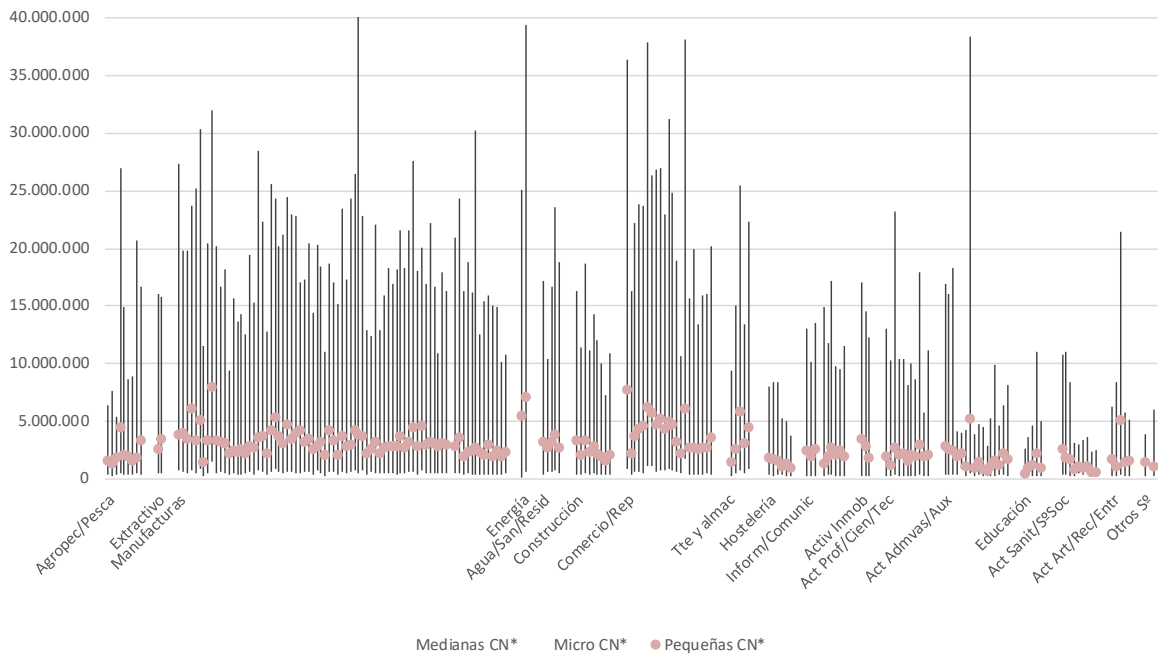
Gráfico S-3.- Rangos de variación AT\* entre segmentos de PYME por Ramas (Datos promedio 2017-21 en euros)



Hecha ya mención de los casos sectoriales más significativos, la panorámica general sugiere que las ramas de la energía; el agua, saneamientos y residuos; la construcción; las actividades inmobiliarias; y las actividades profesionales, científicas y técnicas, son las que presentan mayores activos en términos absolutos dentro de la PYME; en tanto que la educación, los servicios sanitarios y sociales, y actividades administrativas auxiliares son los que presentan activos más reducidos (Gráfico S-3).

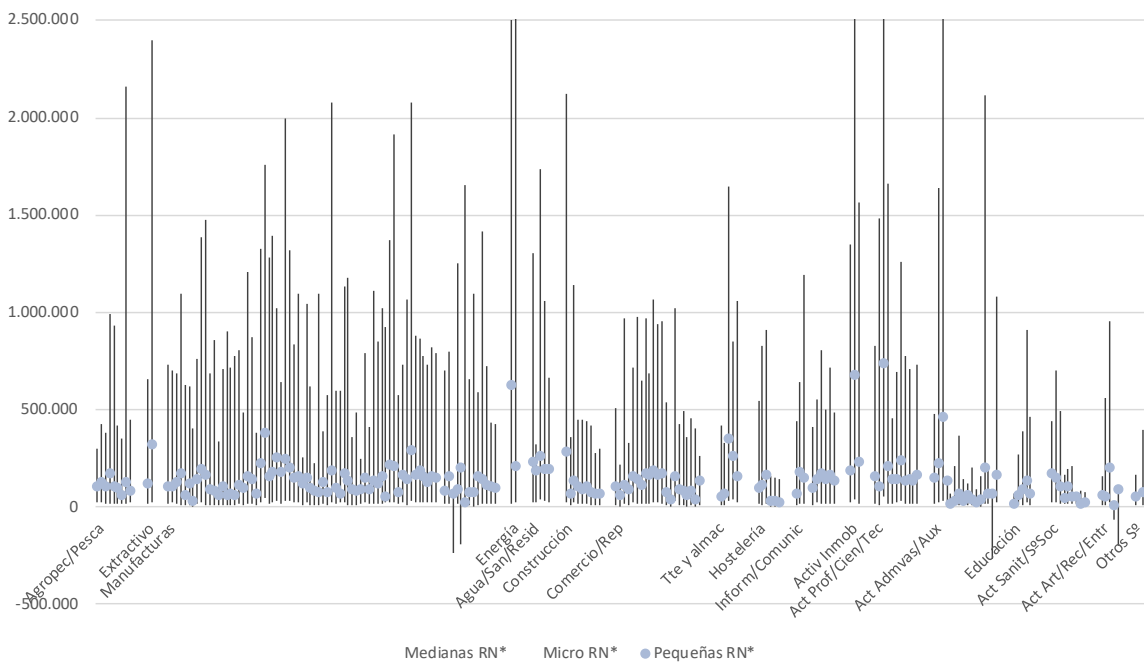
En lo relativo a los rangos de variación por cifras de negocio (Gráfico S-4), aparecen tanto la relativa similitud que cabe esperar entre los sectores de una misma rama de actividad como las diferencias por ramas que se deducen del valor añadido de sus producciones. Así, por cifras de negocio, sectores intensivos en mano de obra como la educación, las actividades sanitarias y de servicios sociales y las actividades administrativas auxiliares son los más similares en sus ingresos por ventas. Mientras que el comercio y reparaciones, y energía y algunos de los sectores manufactureros, son los que muestran las mayores diferencias con base en esa cifra de negocios.

Gráfico S-4.- Rangos de variación CN\* entre segmentos de PYME por Ramas (Datos promedio 2017-21 en euros)



En cuanto a los resultados netos (Gráfico S-5), la perspectiva “estructural” de los años considerados (2017-2021) evidencia las disparidades que existen con base en ese indicador de las PYME en las ramas de la industria extractiva; de la energía; del sector del agua y saneamiento; comercio y reparaciones; actividades profesionales, científicas y técnicas; y actividades administrativas y auxiliares. Frente a esos casos, destaca la similitud de dichos resultados netos entre las PYME de otros servicios, así como de la educación, las actividades sanitarias y de servicios, y el comercio y reparaciones.

Gráfico S-5.- Rangos de variación RN\* entre segmentos de PYME por Ramas (Datos promedio 2017-21 en euros)





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 considerando las desviaciones estándar entre los segmentos de PYME por sectores, en valores promedio del período 2017-2021, se reflejan en el Cuadro S-4, en el que también se resaltan los sectores manufactureros de tecnología alta (amarillo) y medio-alta (verde), así como los servicios de tecnología punta (amarillo).

#### CUADRO S-4A. SECTORES CNAE CON MAYOR DESVIACIÓN ESTÁNDAR ENTRE TAMAÑOS DE PYME

##### MÚLTIPLO DEL TRABAJO FIJO: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO

Sectores	ME/MI	PE/MI
143: Confección de prendas de vestir de punto	40.99	4.62
641: Intermediación monetaria	58.89	7.03
701: Actividades de las sedes centrales	41.08	5.76
582: Edición de programas informáticos	38.54	5.96
799: Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos	46.89	6.95
302: Fabricación de locomotoras y material ferroviario	30.34	3.86
293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	24.56	4.97
691: Actividades jurídicas	39.30	6.74
275: Fabricación de aparatos domésticos	26.10	5.96
662: Actividades auxiliares a seguros y fondos de pensiones	39.79	7.20
861: Actividades hospitalarias	35.74	7.69
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	25.55	5.79
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	36.20	6.28
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	31.02	6.47
282: Fabricación de otra maquinaria de uso general	23.76	4.88

##### MÚLTIPLO DEL TRABAJO NO FIJO: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO

Sectores	ME/MI	PE/MI
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	74.34	12.64
781: Actividades de las agencias de colocación	97.34	12.74
012: Cultivos perennes	30.29	6.60
011: Cultivos no perennes	31.68	6.65
024: Servicios de apoyo a la silvicultura	35.12	8.28
016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	39.98	7.57
433: Acabado de edificios	43.90	7.28
783: Otra provisión de recursos humanos	51.79	12.22
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	34.83	6.59
591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	55.53	9.96
900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos	41.65	8.28
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	32.19	7.22
829: Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	80.94	12.85
412: Construcción de edificios	24.99	6.13
801: Actividades de seguridad privada	30.01	7.92

## MÚLTIPLO DE LA PRODUCTIVIDAD APARENTE DEL TRABAJO: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO

Sectores	ME/MI	PE/MI
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	9.99	1.12
642: Actividades de las sociedades holding	2.91	1.43
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	1.89	1.21
771: Alquiler de vehículos de motor	2.15	1.14
649: Otros servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	2.31	1.03
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto trabajos protegidos por los derechos de autor	2.30	1.21
681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1.74	1.06
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1.37	1.44
411: Promoción inmobiliaria	1.51	0.92
022: Explotación de la madera	1.67	0.94
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	1.68	1.10
015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera	1.41	0.92
104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	1.49	1.11
032: Acuicultura	0.52	0.90
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	1.94	1.69

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

En conjunto, se encuentra que la mayor diferencia entre tamaños dentro de cada sector se produce en la variable empleo no fijo, que se puede considerar vinculado de una forma más estructural con actividades auxiliares al resto de empresas y las actividades del sector primario. Los casos más relevantes de diferencias entre multiplicadores de medianas y pequeñas empresas respecto de las microempresas se observan en el empleo no fijo, sobre todo en actividades intensivas en mano de obra, y tanto por la mayor variabilidad sectorial de esta categoría de empleo como por la menor proporción de este en las microempresas. En cuanto a la productividad aparente del trabajo, por el contrario, esa menor dimensión del empleo y la habitual menor retribución media por empleado de las microempresas juegan a su favor, y son numerosos los sectores en los que la productividad aparente del trabajo de las microempresas está muy cercana a las pequeñas empresas e incluso a las medianas. Para el caso de la acuicultura, la productividad de la micro es superior a la productividad de medianas y pequeñas empresas de su sector.

## CUADRO S-4B. SECTORES CNAE CON MENOR DESVIACIÓN ESTÁNDAR ENTRE SEGMENTOS DE PYME

## MÚLTIPLO DEL TRABAJO FIJO: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO

Sectores	ME/MI	PE/MI
016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	19.19	4.79
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	20.06	4.65
781: Actividades de las agencias de colocación	15.86	5.41
015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera	15.79	4.88
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	9.84	4.32
412: Construcción de edificios	14.27	3.91
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	11.76	3.60
104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	14.42	4.17
022: Explotación de la madera	11.70	4.13
681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	14.82	4.27

411: Promoción inmobiliaria	15.01	4.57
012: Cultivos perennes	13.64	4.18
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	14.01	6.15
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	5.37	4.68
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	6.61	2.96

**MÚLTIPLO DEL TRABAJO NO FIJO: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO**

Sectores	ME/MI	PE/MI
205: Fabricación de otros productos químicos	9.20	3.65
203: Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas	10.94	4.41
649: Otros servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	20.55	6.94
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	6.17	2.33
466: Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros	12.90	4.71
641: Intermediación monetaria	8.55	10.41
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	6.47	4.99
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	9.64	6.65
642: Actividades de las sociedades holding	26.54	9.90
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	7.38	5.53
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	7.09	3.54
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto trabajos protegidos por los derechos de autor	2.76	8.02
243: Fabricación de otros productos de primera transformación del acero	4.56	3.72
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	12.01	7.22
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	1.25	4.56

**MÚLTIPLO DE LA PRODUCTIVIDAD APARENTE DEL TRABAJO: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO**

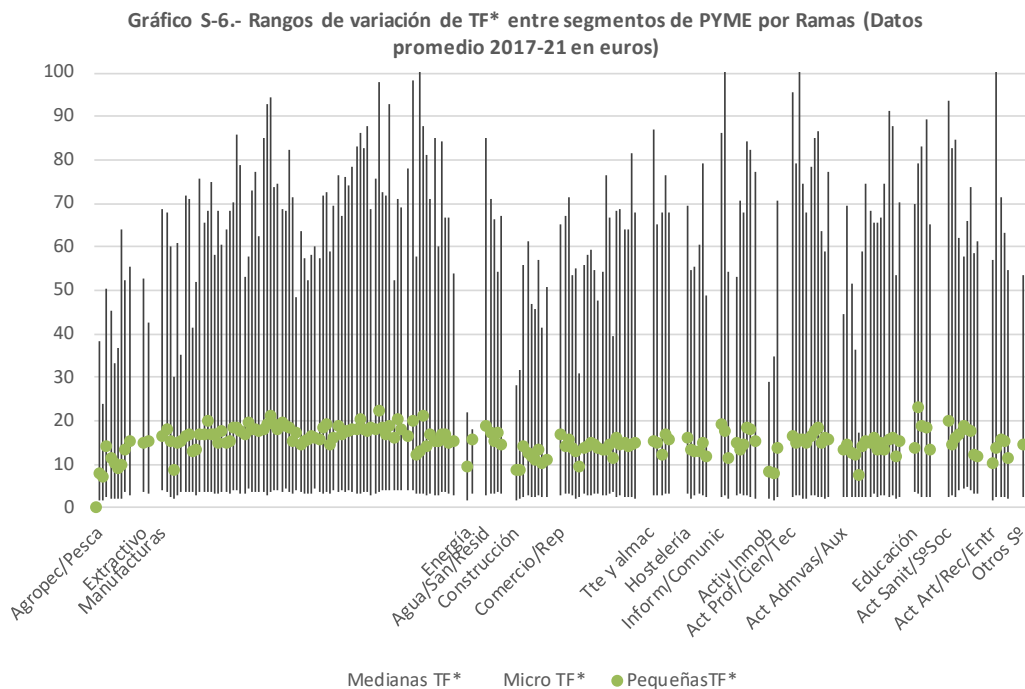
Sectores	ME/MI	PE/MI
551: Hoteles y alojamientos similares	0.99	0.97
853: Educación secundaria	1.00	0.97
591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	0.98	1.01
439: Otras actividades de construcción especializada	0.98	1.01
433: Acabado de edificios	1.01	1.03
873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física	1.02	0.99
331: Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo	0.98	1.01
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	1.01	0.99
791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	0.98	0.99
712: Ensayos y análisis técnicos	1.01	1.00
494: Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza	1.01	1.01
432: Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción	1.00	1.01
412: Construcción de edificios	0.99	0.99
731: Publicidad	1.00	1.01
284: Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta	1.00	1.00

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

Los casos más dispares entre segmentos de PYME en esta ocasión, por número de empleados fijos, los que se verifican en las actividades de alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia; actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha; actividades de las agencias de colocación; producción agrícola combinada con la producción ganadera; y promoción inmobiliaria.

En el empleo no fijo, en el que se producen como ya se ha indicado las mayores desviaciones respecto de las microempresas, resaltan los casos de las actividades de las empresas de los sectores de actividades de las sociedades holding; y otros servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones.

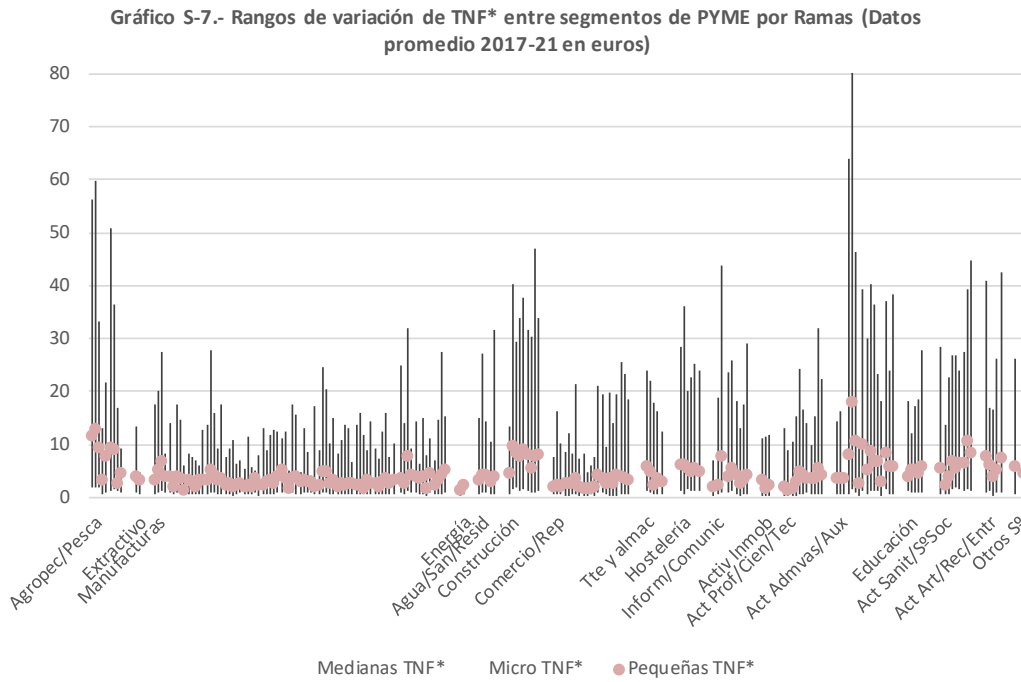
En cuanto a la productividad aparente del trabajo, las diferencias con las microempresas se reducen, como sucede en el caso de la producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos producción de gas y distribución por tubería de combustibles gaseosos, o en el de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica; además de en el alquiler de vehículos de motor.



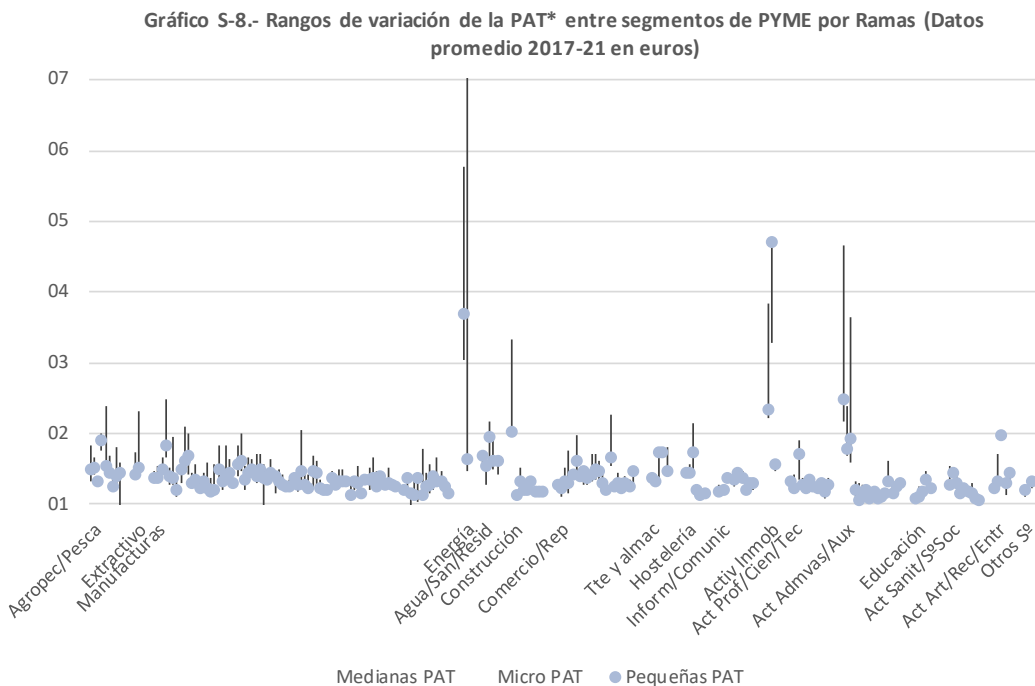
Los Gráficos S-6, S-7 y S-8 ofrecen la panorámica de todos los sectores en los indicadores promedio de empleo durante el período 2017-2021, y sugieren una clara vinculación con las ramas de actividad, tanto en el empleo fijo como en el no fijo.

En la categoría de empleo fijo (Gráfico S-6), las mayores diferencias de nivel absoluto entre segmentos de PYME se producen en las actividades profesionales, científicas y técnicas, en la información y comunicaciones, en la educación y en las actividades artísticas y recreativas. Las menores desviaciones por empleo fijo, por el contrario, en la energía, en el sector agropecuario y la pesca, en la construcción, y en las actividades extractivas.

Por lo que respecta a la categoría del empleo no fijo (Gráfico S-7) destacan de manera espectacular, por su propia naturaleza, las mayores diferencias de nivel de las actividades administrativas y auxiliares, con empresas de trabajo temporal, agencias de colocación, y empresas de otra provisión de recursos humanos; también las actividades agrícolas y pesqueras, intensivas en mano de obra y con elevado componente de temporalidad, como la silvicultura y otras actividades forestales, o los cultivos perennes. La menor disparidad de niveles en el empleo no fijo se encuentra en la energía, en las industrias extractivas y en las actividades inmobiliarias.



En cuanto a la productividad aparente del trabajo (Gráfico S-8), los mayores valores de la desviación en niveles absolutos de la variable se encuentran en las ramas con actividades que requieren una elevada intensidad de capital (como la producción, transporte y distribución de energía eléctrica, o la de gas), así como en aquellas otras en las que los ingresos tienen una reducida contrapartida de costes satisfechos al exterior por la prestación de los servicios (el alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia, o las actividades inmobiliarias). La mayor heterogeneidad se encuentra por ello en las ramas de la energía y de las actividades inmobiliarias. Los menores valores, por el contrario, se presentan en casos de retribuciones del trabajo relativamente elevadas respecto de los ingresos, como en la educación, los otros servicios, la información y comunicaciones, comercio y las actividades sanitarias y de servicios sociales. En la mayor parte de esas actividades, además, la productividad aparente del trabajo suele ser mayor en las micros y en las pequeñas empresas que en las medianas. Con casos concretos como la educación primaria y postsecundaria, las actividades jurídicas, o las actividades médicas y odontológicas, las hospitalarias, y otras actividades sanitarias.



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

La muestra sectorial permite analizar también comportamientos específicos de cada rama; lo que se aborda en este apartado, que resume las 17 de ramas de actividad económica de las que se dispone en la CNAE-2009. Consiste en el cálculo de los valores extremos (superiores e inferiores) de cada rama y segmento de dimensión, en los indicadores que han ido evidenciando a lo largo del *Estudio* su mayor poder discriminador de las pautas de actuación de las PYME. Se toman para ello todos los sectores disponibles (250 de microempresas, 240 de empresas pequeñas y 204 de empresas medianas), y se calculan los valores de las medianas (por la pérdida de representatividad de los promedios, dadas las variaciones producidas entre las diferentes fases del ciclo económico y las particularidades específicas de los sectores económicos) de los mencionados indicadores entre 2017 y 2021. Los valores máximos de esas medianas de cada rama se presentan en forma de cuadro, en el que se precisan los sectores concretos de la CNAE en los que se obtienen dichos valores, así como se recuerdan los promedios de medianas y los rangos de variación de éstas para el total de sectores (de todas las ramas, por tanto) y segmentos de PYME. Esta misma información se ofrece en forma de gráficos, en los que se representan las diferencias entre los valores máximos y mínimos que toman las medianas de los indicadores, por ramas de actividad y en el segmento de dimensión concreto de las microempresas, por ser el único en el que se encuentran datos de todos los sectores de cada rama. Con todo lo cual se pretende aportar una referencia estructural y comparativa por ramas de las micro, pequeñas y medianas empresas, que enmarque las comparaciones concretas y sector por sector que cada lector pueda hacer con la información desagregada del Anexo sectorial.

CUADRO S-5

RAMAS	INMOVILIZADO MATERIAL / TOTAL ACTIVO (%)						PATRIMONIO NETO / TOTAL PN Y PASIVO (%)					
	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21
Agropec/Pesca	011.-	57.85	012.-	51.82	012.-	55.26	011.-	63.36	031.-	66.24	031.-	67.78
Extractivo	072.-	34.29	081.-	31.26	089.-	32.89	099.-	64.06	089.-	71.93	089.-	67.16
Manufacturas	120.-	66.89	107.-	42.05	107.-	47.92	263.-	63.63	202.-	70.74	206.-	72.98
Energía	351.-	60.07	351.-	62.22	352.-	77.26	352.-	51.63	352.-	44.89	352.-	45.99
Agua/San/Resid	382.-	36.48	383.-	37.21	383.-	36.77	360.-	63.53	390.-	57.27	360.-	54.18
Construcción	431.-	34.46	431.-	28.16	431.-	20.28	411.-	57.63	411.-	53.45	411.-	59.14
Comercio/Rep	473.-	32.40	473.-	34.11	473.-	28.54	461.-	51.98	473.-	59.11	473.-	55.53
Tte y almac	511.-	49.91	495.-	74.70	521.-	62.01	504.-	60.38	495.-	68.31	502.-	61.53
Hostelería	551.-	63.64	553.-	59.21	553.-	54.86	553.-	56.53	553.-	67.40	553.-	67.11
Inform/Comunic	611.-	39.61	611.-	40.59	611.-	47.32	601.-	60.34	601.-	64.07	619.-	54.06
Activ Inmob	682.-	32.91	683.-	19.00	682.-	7.08	682.-	70.82	682.-	60.31	682.-	56.31
Act Prof/Cien/Tec	750.-	45.44	750.-	42.48	750.-	36.35	701.-	81.36	701.-	65.61	701.-	67.82
Act Admvas/Aux	771.-	56.11	771.-	50.32	823.-	74.19	821.-	65.01	774.-	70.92	821.-	74.49
Educación	851.-	55.66	852.-	48.96	852.-	60.15	854.-	51.83	852.-	58.05	853.-	57.31
Act Sanit/SºSoc	873.-	55.68	879.-	61.92	873.-	52.80	861.-	61.97	862.-	65.53	879.-	64.60
Act Art/Rec/Entr	931.-	52.80	931.-	45.44	910.-	46.15	920.-	60.78	910.-	66.95	900.-	67.72
Otros Sº	960.-	43.34	941.-	44.13	949.-	31.76	941.-	68.14	941.-	78.12	949.-	63.67

RAMAS	DEUD. COM. Y OT. CTAS. COB. / CIFRA DE NEGOCIOS (DÍAS)						ACREED. COM. Y OT. CTAS. PAGAR / APROVISION. (DÍAS)					
	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21
Agropec/Pesca	011.-	109.92	013.-	121.23	024.-	113.33	017.-	286.48	024.-	252.44	021.-	226.98
Extractivo	099.-	173.17	099.-	144.36	081.-	120.77	099.-	1394.50	099.-	329.15	089.-	231.99
Manufacturas	302.-	130.81	263.-	149.12	302.-	154.51	301.-	307.07	233.-	267.95	301.-	319.33
Energía	353.-	92.20	353.-	91.69	351.-	74.35	351.-	457.50	353.-	224.62	351.-	129.89
Agua/San/Resid	360.-	112.64	370.-	123.19	360.-	149.33	370.-	325.88	360.-	308.44	360.-	318.63
Construcción	421.-	144.97	421.-	142.03	431.-	148.58	431.-	397.16	431.-	266.68	421.-	269.28
Comercio/Rep	466.-	87.21	466.-	99.34	466.-	105.61	452.-	165.25	476.-	139.50	479.-	138.40
Tte y almac	502.-	138.85	495.-	114.09	501.-	144.07	491.-	461.75	495.-	797.46	521.-	265.83
Hostelería	552.-	42.78	552.-	52.93	562.-	50.09	559.-	443.57	551.-	352.19	551.-	398.09
Inform/Comunic	601.-	225.05	592.-	176.94	591.-	120.91	602.-	530.21	601.-	1101.14	582.-	423.92
Activ Inmob	682.-	101.69	682.-	57.89	683.-	86.04	682.-	1335.47	682.-	591.63	682.-	782.04
Act Prof/Cien/Tec	701.-	166.22	721.-	174.57	722.-	289.51	701.-	957.27	692.-	1147.02	701.-	2124.78
Act Admvas/Aux	774.-	131.58	774.-	129.06	774.-	165.67	782.-	944.00	782.-	2354.36	782.-	2039.55
Educación	853.-	111.31	855.-	98.32	855.-	85.39	851.-	446.65	854.-	1093.99	854.-	907.90
Act Sanit/SºSoc	872.-	52.45	869.-	69.47	869.-	82.42	873.-	606.05	881.-	821.49	889.-	554.78
Act Art/Rec/Entr	900.-	82.04	910.-	79.07	910.-	134.49	931.-	423.64	931.-	592.06	931.-	1330.96
Otros Sº	949.-	152.93	941.-	172.35	949.-	77.03	949.-	572.41	941.-	471.96	949.-	2955.72

RAMAS	PROV Y DEUDAS C.P. / EXIGIBLE TOTAL (%)						VALOR AÑADIDO / CIFRA DE NEGOCIOS (%)					
	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21
Agropec/Pesca	017.-	32.04	015.-	23.46	022.-	46.51	031.-	47.09	031.-	49.93	021.-	51.35
Extractivo	051.-	46.64	099.-	18.87	081.-	11.20	081.-	35.78	099.-	38.79	089.-	35.26
Manufacturas	142.-	37.51	182.-	33.70	321.-	37.51	256.-	49.25	303.-	53.03	212.-	44.88
Energía	351.-	10.91	353.-	12.88	351.-	6.52	351.-	53.46	351.-	42.96	351.-	38.49
Agua/San/Resid	381.-	20.91	383.-	17.27	390.-	35.58	370.-	51.28	370.-	44.29	381.-	46.79
Construcción	422.-	22.65	429.-	23.71	433.-	22.37	422.-	42.75	433.-	40.52	433.-	42.62
Comercio/Rep	451.-	32.27	451.-	49.48	451.-	54.11	452.-	32.43	452.-	28.74	474.-	22.26
Tte y almac	531.-	44.67	512.-	22.12	501.-	25.17	493.-	50.03	495.-	79.36	493.-	60.13
Hostelería	563.-	27.77	563.-	19.35	553.-	19.63	553.-	50.30	553.-	56.53	553.-	54.65
Inform/Comunic	601.-	22.11	639.-	20.77	620.-	16.20	582.-	51.14	582.-	65.93	582.-	69.51
Activ Inmob	683.-	22.87	683.-	18.05	681.-	13.07	682.-	66.24	682.-	63.98	682.-	67.97
Act Prof/Cien/Tec	691.-	27.60	691.-	26.99	691.-	35.02	701.-	67.29	701.-	66.36	721.-	62.67
Act Admvas/Aux	772.-	25.97	782.-	30.14	823.-	34.47	782.-	82.72	782.-	86.47	782.-	92.40
Educación	856.-	27.40	855.-	27.42	851.-	18.53	852.-	87.23	852.-	107.63	852.-	101.65
Act Sanit/SºSoc	889.-	23.40	872.-	20.01	889.-	18.23	881.-	70.12	881.-	85.26	881.-	86.39

Act Art/Rec/Entr	932.-	24.51	932.-	14.89	910.-	22.63	910.-	45.66	910.-	65.53	910.-	61.73
Otros Sº	960.-	27.80	960.-	16.54	949.-	9.82	960.-	47.15	960.-	54.52	949.-	77.54

RAMAS	GAST. FIN. / (RTDO. ANTES IMPTO.+GASTOS FIN.)(%)						TOTAL ACTIVO / EXIGIBLE TOTAL (%)					
	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21
Agropec/Pesca	017.-	27.58	022.-	21.33	022.-	40.25	011.-	272.94	031.-	296.22	031.-	310.39
Extractivo	071.-	61.22	081.-	14.54	081.-	24.13	099.-	278.22	089.-	356.21	089.-	304.54
Manufacturas	233.-	53.48	182.-	47.83	301.-	81.82	263.-	274.96	202.-	341.77	206.-	370.06
Energía	351.-	41.76	351.-	43.96	351.-	45.25	352.-	206.73	352.-	181.46	352.-	185.16
Agua/San/Resid	370.-	18.01	370.-	31.05	382.-	28.98	360.-	274.22	390.-	234.02	360.-	218.25
Construcción	411.-	29.88	421.-	36.76	421.-	32.85	411.-	236.02	411.-	214.83	411.-	244.77
Comercio/Rep	476.-	39.88	451.-	20.78	454.-	61.24	461.-	208.25	473.-	244.56	473.-	224.88
Tte y almac	503.-	31.26	522.-	21.32	501.-	39.79	504.-	252.38	495.-	315.56	502.-	259.93
Hostelería	559.-	26.24	559.-	24.27	562.-	25.46	553.-	230.03	553.-	306.72	553.-	304.04
Inform/Comunic	612.-	13.82	581.-	23.53	619.-	18.12	601.-	252.17	601.-	278.29	619.-	217.67
Activ Inmob	681.-	30.68	681.-	46.57	681.-	41.78	682.-	342.68	682.-	251.93	682.-	228.87
Act Prof/Cien/Tec	701.-	15.85	692.-	15.77	711.-	21.34	701.-	536.47	701.-	290.78	701.-	310.78
Act Admvas/Aux	771.-	32.42	771.-	25.71	823.-	117.57	821.-	285.80	774.-	343.93	821.-	391.99
Educación	851.-	25.14	851.-	18.17	851.-	20.97	854.-	207.60	852.-	238.36	853.-	234.22
Act Sanit/SºSoc	889.-	21.40	881.-	17.26	861.-	24.36	861.-	262.98	862.-	290.07	879.-	282.46
Act Art/Rec/Entr	931.-	35.57	931.-	30.83	931.-	28.98	920.-	254.97	910.-	302.55	900.-	309.78
Otros Sº	952.-	17.17	949.-	15.38	960.-	15.67	941.-	313.90	941.-	457.07	949.-	275.26

## CNAE 2009

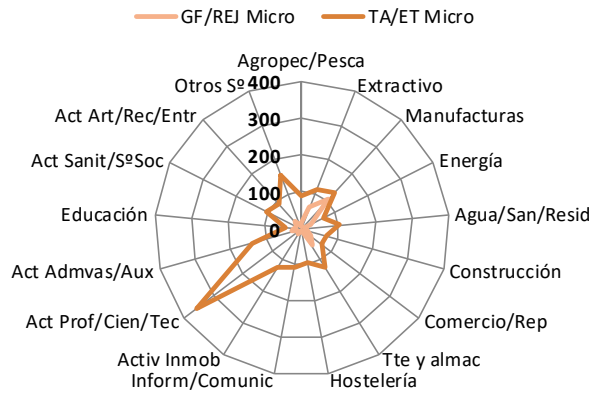
		20	
		25.4	
Sectores manufactureros de tecnología alta	21	27 a 29	
Sectores manufactureros de tecnología media-alta	26	30-30.1-30.3	59 a 63
Servicios de alta tecnología o de punta	30.3	32.5	72

El Cuadro S-5 ofrece, por tanto, los mayores valores de la mediana (2017-2021) por ramas y segmentos de PYME de los principales indicadores de estructura patrimonial, actividad y solvencia de la muestra sectorial. Se señalan también en el Cuadro los sectores manufactureros de alta (amarillo) y medio-alta intensidad tecnológica (verde), así como los servicios de tecnología punta (azul). Estos mayores valores promedio de la mediana por ramas son los que asimismo se representan, mediante sus diferencias respecto de los correspondientes menores valores promedio, en los Gráficos S-9 a S-12, para proporcionar un ejemplo sobre la dispersión que se verifica en los mencionados indicadores, entre los sectores de las microempresas y en cada una de sus ramas de actividad.

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

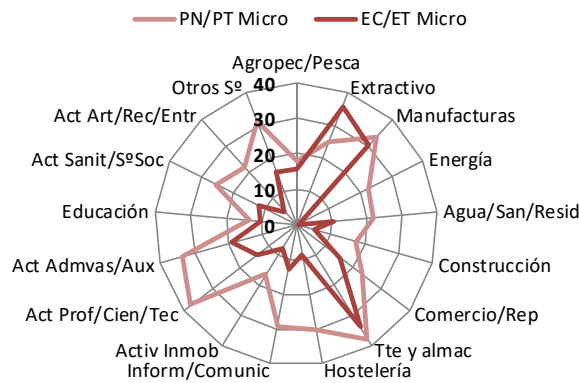


**Gráfico S-9- Diferencias entre valores extremos de Indicadores Microempresas en los sectores CNAE-2009 de cada Rama. Diferencias de medianas (2017-21) de GF/REJ y TA/ET**



En la perspectiva general del endeudamiento, los valores promedio de las *ratios* (medianas del período) por segmentos sugieren mayor peso del exigible total en las pequeñas empresas, seguidas de las microempresas y las medianas, con pesos medios relativamente próximos entre ellas. Ello se compagina con costes financieros que decrecen con la mayor dimensión, así como los rangos de variación en los mismos. Por ramas, las mayores diferencias entre las microempresas por exigible total se producen en actividades profesionales, científicas y técnicas y la de otros servicios; y las menores, las de educación, energía, construcción y el comercio y reparaciones. En cuanto al indicador de coste financiero, las mayores disparidades por ramas de microempresas se encuentran en las manufacturas, y las industrias extractivas; y las menores, en otros servicios, el agua, saneamientos y residuos y en la rama información y comunicación.

**Gráfico S-10- Diferencias entre valores extremos de Indicadores Microempresas en los sectores CNAE-2009 de cada Rama. Diferencias de medianas (2017-21) de PN/PT y EC/ET**



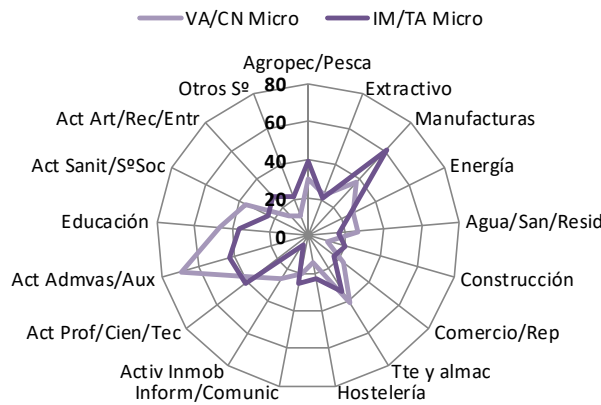
En el Gráfico S-10 se representan las diferencias entre los valores extremos por ramas de microempresas de la relación entre patrimonio neto y el total de ese patrimonio neto y el pasivo (PN/PT), y de la *ratio* entre las provisiones y las deudas a corto plazo y el exigible total (EC/ET), como sendas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

En general, y por lo que concierne al peso de la capitalización con recursos propios, los mayores valores medios se dan en las pequeñas empresas, seguidas de microempresas y medianas empresas; y los mayores rangos de variación entre los valores máximos y mínimos en las empresas medianas, seguidas de las pequeñas y las microempresas. Por ramas, las microempresas, tal y como se manifiesta en el Gráfico S-10, denotan las mayores diferencias entre los valores máximos y mínimos de su solvencia en las actividades profesionales, científicas y técnicas y en las actividades de transporte y almacenamiento; en tanto que las menores corresponden a las

actividades de educación, en las inmobiliarias y en la construcción. En cuanto al endeudamiento a corto plazo, la mayor diferencia entre microempresas se verifica en las industrias extractivas y en el transporte y almacenamiento; y las menores, tanto en las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, y en energía.

Las diferencias entre los valores extremos por ramas de las *ratios* entre valor añadido y cifra de negocios (VA/CN), y entre inmovilizado material y total activo (IM/TA), son las que se representan en el Gráfico S-11, para evaluar de forma comparada la eficiencia productiva y la estructura material del activo de las microempresas, respectivamente.

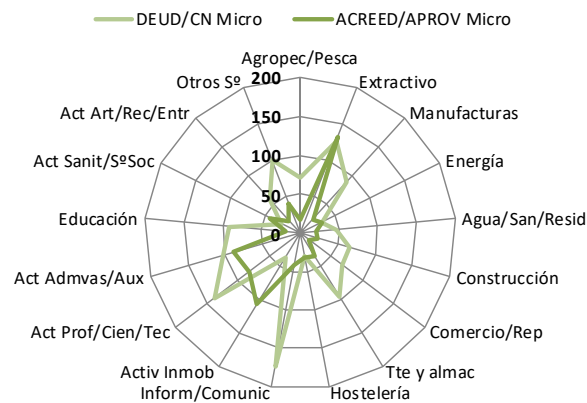
**Gráfico S-11- Diferencias entre valores extremos de Indicadores**  
**Microempresas en los sectores CNAE-2009 de cada Rama.**  
**Diferencias de medianas (2017-21) de VA/CN y IM/TA**



Indicadores en los que el Cuadro S-5 pone de manifiesto como la evolución de las cifras de negocio durante el período considerado tiende a aproximar la eficiencia de las pequeñas y las medianas empresas, y a situarlas por encima de las microempresas. De igual forma, son las microempresas las de mayor peso medio del inmovilizado material dentro de su activo, seguidas de las pequeñas y las medianas. El análisis por ramas en el caso específico de las microempresas, del Gráfico S-11, indica que las de mayores diferencias en eficiencia son las actividades de administrativas y servicios auxiliares, las actividades de educación y las manufacturas; y las más similares en dicha eficiencia, los otros servicios, la construcción y la hostelería. En cuanto al peso medio del inmovilizado material dentro del activo, las ramas con mayores diferencias entre las microempresas son las manufacturas y las actividades administrativas y auxiliares; y las menores, las actividades inmobiliarias y el agua, saneamientos y residuos.

En el Gráfico S-12, por último, se muestran las diferencias entre los valores extremos por ramas de los indicadores que aproximan a las rotaciones: deudores comerciales y otras cuentas a cobrar respecto de la cifra de negocios (DEUD/CN), y acreedores comerciales y otras cuentas a pagar respecto de los aprovisionamientos (ACREED/APROV). Indicadores que, según los valores promedio de las medianas por segmentos de PYME del Cuadro S-5, evidencian deudas comerciales inferiores en las microempresas respecto de las pequeñas, aunque con mayor rango de variación entre sus valores máximos y mínimos; mientras que las empresas medianas tienen una posición mayor y además mayores variaciones. En cuanto a los créditos de proveedores, tanto el mayor promedio entre medianas de ramas como el mayor rango de variación entre las mismas se observa en las medianas empresas, seguidas de micro y pequeñas empresas; debido a la mayor capacidad de imponer aplazamientos de pago por parte de las primeras.

**Gráfico S-12- Diferencias entre valores extremos de Indicadores Microempresas por sectores CNAE-2009 de cada Rama. Diferencias de medianas (2017-21) de DEUD/CN y ACREED/APROV (valores 1/10)**



Por ramas de microempresas, que se visualizan en el Gráfico S-12, las mayores diferencias en el crédito de provisión concedido a clientes se producen en la rama de información y comunicaciones, en la de actividades profesionales, científicas y técnicas; y las menores en las actividades sanitarias y de servicios sociales, y la hostelería. Y por lo que concierne al peso medio de los acreedores en la cifra de negocio, las ramas de microempresas más dispares resultan ser la rama de industria extractiva y las actividades inmobiliarias; y las ramas más homogéneas, comercio y reparaciones, y agropecuario y pesca.

#### 8.4. Ranking de los indicadores de rentabilidad

Los indicadores de síntesis de la rentabilidad se plantean también por ramas, de forma que la comparación de cada sector y segmento de PYME en concreto se inserte en un doble marco de referencia, compuesto tanto por sus valores extremos como por los de todos los sectores y segmentos de las restantes ramas de actividad. Y de ahí que en este apartado se presenten los valores extremos (máximos y mínimos) y el promedio de todos y cada uno de los indicadores-medianas que integran la rentabilidad, por segmentos de dimensión de las PYME y para las 17 ramas de actividad disponibles, durante el período 2017-2021. Sus valores se presentan en el Cuadro S-6 (en el que se siguen resaltando mediante los colores habituales los sectores manufactureros de alta y medio-alta intensidad tecnológica, y los de servicios de tecnología punta), en tanto que la variabilidad se visualiza mediante las líneas de dispersión de todos los valores individuales de la muestra sectorial, en los Gráficos S-13 a S-15 (en los que, por utilizar escalas logarítmicas, se sustituyen por el valor 0,01 los que son inicialmente negativos, debido a la imposibilidad de representar éstos).

Las medianas de la rentabilidad financiera de los recursos propios (ROE), muestran en el Cuadro S-6 una situación estructural durante el período 2017-2021 en la que se mezclan años de reactivación que permitieron recuperar paulatinamente la rentabilidad de las PYME, el año 2020 que recoge el impacto negativo de la crisis de la pandemia COVID-19 y el año 2021 que supuso el inicio de la recuperación económica. En sus estadísticos de posición (medianas, en esta ocasión, por la menor representatividad de los promedios) mantienen la relación habitual entre sus segmentos, con valores relacionados de forma directa con la dimensión, obteniendo un mayor ROE según el tamaño de la empresa es mayor.

Las medianas de la rentabilidad económica (ROA) se ajustan también a las mismas pautas de relación directa con la dimensión; mientras que, en los factores explicativos de la misma, las medianas del margen también son mayores conforme lo es la dimensión de las empresas, al igual que lo son las de la rotación de los activos para generar la cifra de negocios; denotando que, en estos indicadores y en esta etapa analizada 2017-2021, siguen primando los factores de dimensión. En cuanto a las medianas del apalancamiento financiero (APF), sus mayores valores se verifican en las medianas empresas y en las microempresas, seguidas de las pequeñas, tanto en el

conjunto de ramas como en valores máximos (en seis ramas tales valores se producen en las microempresas).

Las relaciones promedio de ramas entre ROA y ROE siguen mostrando el efecto amplificador del APF sobre la rentabilidad económica en las PYME (ROE>ROA). En cuanto a los componentes de ese apalancamiento financiero, la tendencia a la baja de los tipos de interés durante los últimos años va reduciendo los gastos financieros de todas las PYME; al tiempo de que sus cifras comparadas por segmentos (recuérdese que la *ratio* contable empleada mide los gastos financieros de forma inversa) se ajustan ya claramente a la dimensión de las empresas, denotando los mayores costes financieros en las microempresas. Otro tanto sucede con el endeudamiento, que se ha ido reduciendo en la etapa de reactivación permitiendo recuperar los excedentes. Los mayores valores promedio de sus estadísticos medianas por ramas se obtienen en las medianas empresas, aunque con cifras cercanas a las de las microempresas, seguidas de las menos endeudadas pequeñas empresas.

CUADRO S-6

RAMAS	RENTAB. FINANCIERA (ROE) (%)						RENTABILIDAD ECONÓMICA (ROA=MARG x ROT.) (%)					
	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21
Agropec/Pesca	031.-	7.50	016.-	10.03	016.-	17.19	031.-	5.90	016.-	6.48	016.-	7.53
Extractivo	051.-	7.84	072.-	15.00	089.-	9.79	091.-	5.40	072.-	8.29	089.-	7.77
Manufacturas	272.-	15.06	275.-	16.82	265.-	19.63	325.-	8.28	325.-	10.50	265.-	15.02
Energía	351.-	9.23	351.-	13.27	351.-	10.40	352.-	5.44	352.-	7.25	351.-	5.66
Agua/San/Resid	390.-	11.60	382.-	14.23	382.-	14.10	383.-	6.87	381.-	9.20	382.-	8.53
Construcción	433.-	10.43	433.-	12.91	432.-	12.06	433.-	5.92	433.-	8.51	432.-	6.95
Comercio/Rep	479.-	12.40	479.-	13.73	475.-	20.63	461.-	7.63	479.-	8.02	453.-	9.16
Tte y almac	504.-	14.82	512.-	13.26	521.-	9.82	504.-	11.86	495.-	10.49	502.-	7.22
Hostelería	562.-	9.91	561.-	12.20	563.-	16.84	553.-	5.71	553.-	9.12	563.-	11.25
Inform/Comunic	612.-	16.55	639.-	20.60	591.-	19.77	631.-	10.76	611.-	9.91	591.-	11.29
Activ Inmob	683.-	6.09	683.-	8.92	683.-	8.01	683.-	4.93	683.-	6.63	683.-	5.46
Act Prof/Cien/Tec	712.-	12.72	743.-	26.10	691.-	33.80	712.-	9.32	743.-	14.15	722.-	11.97
Act Admvas/Aux	822.-	21.85	822.-	22.31	822.-	19.38	783.-	11.61	822.-	14.19	822.-	11.50
Educación	854.-	15.92	855.-	13.47	854.-	20.83	854.-	11.03	855.-	9.42	855.-	9.55
Act Sanit/SºSoc	862.-	11.39	872.-	12.68	862.-	13.89	862.-	10.05	862.-	11.17	862.-	9.92
Act Art/Rec/Entr	920.-	10.26	920.-	15.38	920.-	12.13	920.-	8.87	920.-	11.16	920.-	9.50
Otros Sº	951.-	11.93	952.-	20.22	952.-	38.63	951.-	7.56	952.-	12.96	952.-	13.92
<b>Todas Ramas</b>	<b>R*</b>	<b>7.23</b>	<b>R*</b>	<b>9.16</b>	<b>R*</b>	<b>9.69</b>	<b>R*</b>	<b>5.13</b>	<b>R*</b>	<b>6.42</b>	<b>R*</b>	<b>6.48</b>
Agropec/Pesca	017.-	2.10	015.-	2.73	021.-	4.80	017.-	2.19	015.-	2.77	032.-	3.96
Extractivo	072.-	-0.60	081.-	3.80	081.-	3.72	072.-	-0.29	081.-	3.52	081.-	3.63
Manufacturas	142.-	-7.06	309.-	1.44	301.-	-0.86	142.-	-1.22	309.-	1.56	301.-	0.63
Energía	353.-	6.04	353.-	6.97	352.-	5.86	353.-	4.57	353.-	4.63	352.-	4.53
Agua/San/Resid	360.-	4.36	370.-	6.67	360.-	3.72	360.-	3.92	370.-	4.46	360.-	3.27
Construcción	411.-	2.46	411.-	4.46	411.-	4.68	411.-	2.37	411.-	3.64	429.-	4.15
Comercio/Rep	476.-	3.38	454.-	7.24	454.-	2.24	476.-	2.26	451.-	4.43	452.-	2.61
Tte y almac	511.-	-10.59	493.-	5.27	501.-	-2.18	511.-	-1.19	493.-	4.22	493.-	4.34
Hostelería	552.-	4.14	552.-	6.66	553.-	8.01	552.-	3.42	559.-	5.24	562.-	6.14
Inform/Comunic	613.-	1.39	581.-	3.06	581.-	5.36	613.-	1.11	581.-	2.87	581.-	4.29
Activ Inmob	682.-	2.37	681.-	2.86	682.-	3.83	682.-	2.64	681.-	2.86	682.-	3.45

Act Prof/Cien/Tec	701.-	1.19	701.-	4.78	750.-	-10.76	701.-	1.32	701.-	3.93	750.-	-3.82
Act Admvas/Aux	821.-	4.17	782.-	5.29	823.-	-2.51	821.-	3.78	782.-	4.24	823.-	1.87
Educación	852.-	6.11	851.-	6.40	851.-	6.30	852.-	4.85	851.-	5.19	851.-	4.88
Act Sanit/SºSoc	873.-	6.66	861.-	9.54	879.-	4.72	873.-	4.52	881.-	6.51	879.-	4.60
Act Art/Rec/Entr	931.-	2.88	931.-	2.12	931.-	-2.29	931.-	2.48	931.-	2.57	932.-	0.38
Otros Sº	941.-	2.83	941.-	1.66	949.-	4.05	941.-	2.78	941.-	1.95	949.-	3.67

## APALANCAMIENTO FIN. (APF= CARG.FIN. X ENDEUD.) (%)

RAMAS	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21
Agropec/Pesca	016.-	180.70	032.-	205.14	016.-	254.54
Extractivo	072.-	268.10	072.-	197.55	081.-	151.60
Manufacturas	142.-	644.33	275.-	201.77	161.-	245.42
Energía	351.-	216.79	351.-	231.90	351.-	252.19
Agua/San/Resid	390.-	202.99	382.-	217.11	390.-	236.66
Construcción	433.-	223.54	439.-	199.43	422.-	238.08
Comercio/Rep	478.-	265.64	451.-	231.94	475.-	341.35
Tte y almac	511.-	553.28	532.-	229.84	494.-	232.99
Hostelería	563.-	328.09	562.-	228.57	561.-	224.21
Inform/Comunic	602.-	293.44	639.-	294.46	582.-	329.45
Activ Inmob	683.-	157.29	683.-	169.51	683.-	168.47
Act Prof/Cien/Tec	750.-	206.97	731.-	225.85	691.-	358.66
Act Admvas/Aux	781.-	298.41	823.-	308.60	771.-	399.80
Educación	856.-	217.70	854.-	224.63	854.-	317.64
Act Sanit/SºSoc	881.-	232.95	871.-	198.29	871.-	222.84
Act Art/Rec/Entr	932.-	201.64	932.-	172.70	932.-	206.86
Otros Sº	952.-	239.68	952.-	193.54	952.-	295.60
Todas Ramas	R*	187.63	R*	177.28	R*	190.89
Agropec/Pesca	015.-	133.08	015.-	126.84	031.-	138.54
Extractivo	099.-	80.02	099.-	130.49	089.-	146.68
Manufacturas	233.-	122.64	233.-	128.02	206.-	127.69
Energía	352.-	153.33	353.-	189.65	352.-	174.12
Agua/San/Resid	360.-	140.94	390.-	164.42	360.-	134.51
Construcción	411.-	134.81	411.-	145.78	411.-	146.86
Comercio/Rep	473.-	176.95	473.-	156.91	454.-	163.13
Tte y almac	521.-	148.54	495.-	144.88	502.-	147.23
Hostelería	553.-	152.08	553.-	142.15	553.-	144.30
Inform/Comunic	601.-	157.62	601.-	144.86	619.-	163.40
Activ Inmob	682.-	117.10	682.-	123.45	682.-	127.54
Act Prof/Cien/Tec	701.-	105.97	701.-	129.04	701.-	133.06
Act Admvas/Aux	829.-	138.77	774.-	136.20	823.-	-48.89
Educación	854.-	183.20	852.-	147.75	851.-	148.80
Act Sanit/SºSoc	861.-	146.45	862.-	143.05	879.-	147.60
Act Art/Rec/Entr	920.-	152.18	910.-	123.41	900.-	131.11
Otros Sº	941.-	128.28	941.-	110.33	949.-	141.41

RAMAS	MARGEN) (RTDO. ANT IMP+GAST FINAN)/CN (%)						ROTACIÓN) CIFRA DE NEGOCIOS / AT (%)					
	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21
Agropec/Pesca	011.-	13.74	012.-	13.96	031.-	12.73	022.-	86.95	014.-	107.44	022.-	137.19
Extractivo	081.-	7.57	089.-	12.46	089.-	19.72	091.-	130.10	072.-	63.71	081.-	57.00
Manufacturas	268.-	9.52	325.-	10.44	275.-	14.81	109.-	171.81	109.-	165.99	109.-	158.85
Energía	351.-	22.54	351.-	23.26	351.-	20.94	352.-	84.21	352.-	171.04	352.-	40.34
Agua/San/Resid	382.-	10.41	382.-	14.29	382.-	17.81	383.-	112.90	383.-	103.95	390.-	134.95
Construcción	411.-	14.29	411.-	15.41	411.-	19.61	433.-	122.84	433.-	138.49	433.-	128.73
Comercio/Rep	461.-	6.77	466.-	6.10	466.-	6.34	473.-	273.66	473.-	215.05	473.-	224.05
Tte y almac	521.-	12.04	495.-	51.18	493.-	9.06	532.-	167.73	512.-	183.19	494.-	153.86
Hostelería	551.-	11.21	553.-	16.81	553.-	17.03	563.-	160.14	561.-	158.03	563.-	159.54
Inform/Comunic	601.-	11.67	592.-	12.83	591.-	11.95	612.-	154.11	620.-	113.03	620.-	124.45
Activ Inmob	682.-	34.58	682.-	41.70	682.-	40.99	683.-	30.75	683.-	32.89	683.-	27.76
Act Prof/Cien/Tec	701.-	20.13	701.-	30.00	701.-	26.06	750.-	130.30	743.-	165.33	732.-	171.98
Act Admvas/Aux	774.-	16.49	774.-	22.14	774.-	30.23	791.-	246.31	791.-	278.92	791.-	276.57
Educación	854.-	12.95	853.-	10.09	855.-	12.97	856.-	113.67	856.-	135.56	851.-	135.13
Act Sanit/SºSoc	861.-	10.54	872.-	12.21	873.-	10.98	872.-	121.90	889.-	140.74	889.-	157.66
Act Art/Rec/Entr	920.-	10.17	910.-	10.30	910.-	17.50	900.-	100.32	920.-	150.17	920.-	117.47
Otros Sº	949.-	8.98	960.-	10.35	952.-	11.65	951.-	141.84	952.-	141.71	952.-	150.91
<b>Todas Ramas</b>	<b>R*</b>	<b>6.44</b>	<b>R*</b>	<b>7.50</b>	<b>R*</b>	<b>7.68</b>	<b>R*</b>	<b>91.42</b>	<b>R*</b>	<b>100.90</b>	<b>R*</b>	<b>105.14</b>
Agropec/Pesca	023.-	3.36	022.-	4.16	022.-	2.99	012.-	24.34	012.-	33.88	032.-	50.03
Extractivo	072.-	-0.83	081.-	6.92	081.-	5.95	071.-	21.57	081.-	48.74	089.-	51.72
Manufacturas	142.-	-3.28	309.-	1.90	303.-	1.15	142.-	32.04	233.-	46.17	301.-	50.02
Energía	352.-	5.47	352.-	3.86	352.-	11.22	351.-	22.89	351.-	30.30	351.-	26.11
Agua/San/Resid	381.-	6.04	383.-	6.63	381.-	3.56	360.-	44.00	370.-	44.03	360.-	28.83
Construcción	412.-	4.48	412.-	4.93	439.-	4.01	411.-	15.38	411.-	23.83	411.-	22.64
Comercio/Rep	478.-	1.69	451.-	2.13	452.-	1.70	475.-	106.08	475.-	121.01	454.-	120.78
Tte y almac	511.-	-2.71	532.-	4.18	494.-	3.47	521.-	43.60	495.-	21.53	493.-	47.90
Hostelería	561.-	2.24	562.-	4.01	562.-	4.09	552.-	32.39	552.-	39.99	553.-	41.76
Inform/Comunic	613.-	1.17	581.-	3.52	639.-	4.18	602.-	32.39	601.-	56.01	581.-	76.47
Activ Inmob	683.-	15.61	681.-	14.56	681.-	14.90	682.-	7.54	682.-	8.68	682.-	8.41
Act Prof/Cien/Tec	750.-	5.47	750.-	5.50	750.-	-4.96	701.-	6.55	701.-	12.08	701.-	13.01
Act Admvas/Aux	791.-	2.48	782.-	2.60	791.-	2.01	774.-	27.56	774.-	30.76	821.-	16.07
Educación	851.-	4.27	856.-	4.66	851.-	4.11	854.-	73.77	852.-	67.77	853.-	58.50
Act Sanit/SºSoc	872.-	4.76	881.-	5.05	889.-	3.70	873.-	64.44	861.-	80.00	873.-	59.17
Act Art/Rec/Entr	931.-	4.08	900.-	5.22	931.-	1.38	931.-	56.93	910.-	37.14	910.-	20.53
Otros Sº	952.-	3.25	949.-	4.84	949.-	5.41	941.-	35.10	941.-	37.32	960.-	62.96

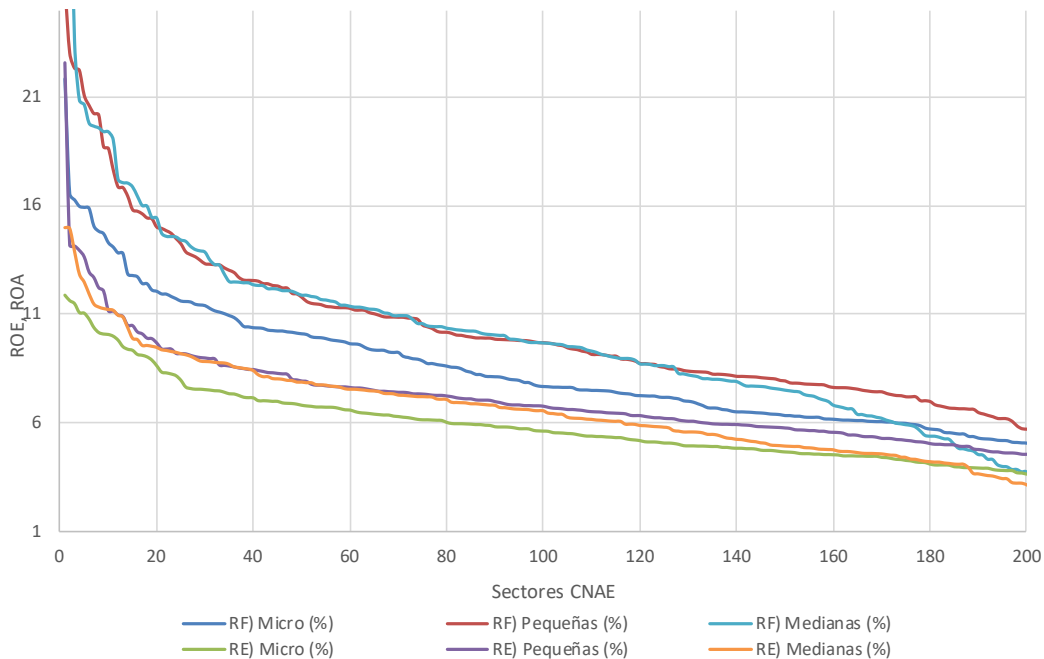
RAMAS	CARGAS FIN.) RTDO.A.T./ (RTDO.A.T.+GAST.FINAN.) (%)						ENDEUDAMIENTO) AT / RECURSOS PROPIOS (%)					
	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21	Sect	m 17-21
Agropec/Pesca	013.-	91.50	031.-	92.35	031.-	94.67	022.-	220.70	032.-	245.20	022.-	381.07
Extractivo	072.-	117.96	072.-	96.84	089.-	98.16	072.-	227.08	072.-	225.72	081.-	181.60
Manufacturas	142.-	144.57	202.-	97.14	264.-	98.93	142.-	330.21	182.-	288.26	303.-	355.58
Energía	352.-	88.08	352.-	91.70	352.-	78.32	351.-	344.33	351.-	389.06	351.-	386.23
Agua/San/Resid	383.-	92.43	390.-	93.68	383.-	91.55	390.-	238.25	382.-	259.90	390.-	280.40
Construcción	439.-	89.39	422.-	91.49	432.-	88.70	433.-	248.84	421.-	238.40	412.-	297.27
Comercio/Rep	461.-	92.85	474.-	92.69	453.-	95.88	478.-	345.79	451.-	277.02	475.-	356.29
Tte y almac	511.-	124.31	495.-	98.17	502.-	94.47	511.-	446.39	532.-	265.71	494.-	269.11
Hostelería	553.-	87.32	553.-	94.83	563.-	96.01	563.-	381.26	559.-	319.70	562.-	249.99
Inform/Comunic	592.-	95.37	582.-	96.66	591.-	93.22	602.-	320.32	639.-	322.67	582.-	487.63
Activ Inmob	683.-	89.54	683.-	86.41	683.-	81.19	681.-	184.43	681.-	217.84	681.-	248.76
Act Prof/Cien/Tec	691.-	95.61	741.-	96.64	750.-	108.69	750.-	227.96	731.-	237.22	691.-	382.84
Act Admvas/Aux	781.-	96.36	774.-	98.22	799.-	100.00	781.-	319.38	823.-	347.47	823.-	723.57
Educación	854.-	94.89	855.-	94.33	855.-	94.93	851.-	261.14	856.-	291.25	854.-	334.31
Act Sanit/SºSoc	861.-	93.85	872.-	95.83	879.-	95.35	889.-	274.24	871.-	235.13	871.-	265.87
Act Art/Rec/Entr	920.-	93.16	932.-	92.35	920.-	90.29	931.-	258.70	931.-	205.94	932.-	270.89
Otros Sº	949.-	92.47	952.-	96.74	949.-	98.00	952.-	271.40	952.-	199.73	952.-	309.79
<b>Todas Ramas</b>	<b>R*</b>	<b>87.08</b>	<b>R*</b>	<b>88.29</b>	<b>R*</b>	<b>87.46</b>	<b>R*</b>	<b>214.36</b>	<b>R*</b>	<b>202.97</b>	<b>R*</b>	<b>225.46</b>
Agropec/Pesca	023.-	77.54	022.-	81.61	022.-	67.07	011.-	157.82	031.-	150.96	031.-	147.53
Extractivo	071.-	45.45	081.-	88.24	081.-	82.29	099.-	156.11	089.-	139.03	089.-	148.89
Manufacturas	110.-	67.26	182.-	59.90	301.-	65.20	263.-	157.16	202.-	141.36	206.-	137.03
Energía	351.-	63.48	351.-	61.58	351.-	62.29	352.-	193.69	352.-	222.75	352.-	217.42
Agua/San/Resid	370.-	85.57	370.-	73.83	360.-	73.43	360.-	157.40	390.-	174.62	360.-	184.57
Construcción	411.-	75.13	421.-	69.11	421.-	72.50	411.-	173.52	411.-	187.09	411.-	169.08
Comercio/Rep	476.-	68.71	476.-	83.17	454.-	54.67	461.-	192.38	473.-	169.18	473.-	180.08
Tte y almac	503.-	77.00	493.-	82.76	501.-	65.97	504.-	165.63	495.-	146.39	502.-	162.53
Hostelería	559.-	78.79	559.-	80.40	562.-	76.17	553.-	176.90	553.-	148.38	553.-	149.01
Inform/Comunic	612.-	89.21	581.-	81.10	619.-	84.21	601.-	165.72	601.-	156.09	619.-	184.98
Activ Inmob	681.-	75.01	681.-	62.02	681.-	63.28	682.-	141.21	682.-	165.82	682.-	177.60
Act Prof/Cien/Tec	701.-	85.04	692.-	86.66	711.-	81.84	701.-	122.91	701.-	152.42	701.-	147.44
Act Admvas/Aux	771.-	73.23	771.-	79.04	823.-	-6.76	821.-	153.82	774.-	141.00	821.-	134.25
Educación	851.-	79.87	851.-	85.71	851.-	82.34	854.-	192.94	852.-	172.28	853.-	174.50
Act Sanit/SºSoc	873.-	82.60	881.-	85.89	861.-	79.59	861.-	161.36	862.-	152.61	879.-	154.81
Act Art/Rec/Entr	931.-	72.06	931.-	74.72	931.-	77.85	920.-	164.53	910.-	149.37	900.-	147.67
Otros Sº	952.-	86.80	941.-	86.93	960.-	87.53	941.-	146.75	941.-	128.01	949.-	157.06

## CNAE 2009

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

Dentro de esas pautas generales, se sigue observando la habitual mayor dispersión de ROE y ROA de las empresas medianas (Gráfico S-13), cuyos sectores de actividad siguen ofreciendo en conjunto una variabilidad mayor en estos indicadores que la de micro y pequeñas empresas. Siendo también de resaltar que todavía existen tramos (en la esquina inferior derecha del gráfico) en los que las curvas del ROA de cada segmento de dimensión se encuentran por encima de las del correspondiente ROE, como señales de apalancamiento financiero reductor en sectores y PYME concretos.

Gráfico S-13.- Líneas de dispersión ROE y ROA de PYME, por Sectores CNAE 2009 (medianas 2017-21)

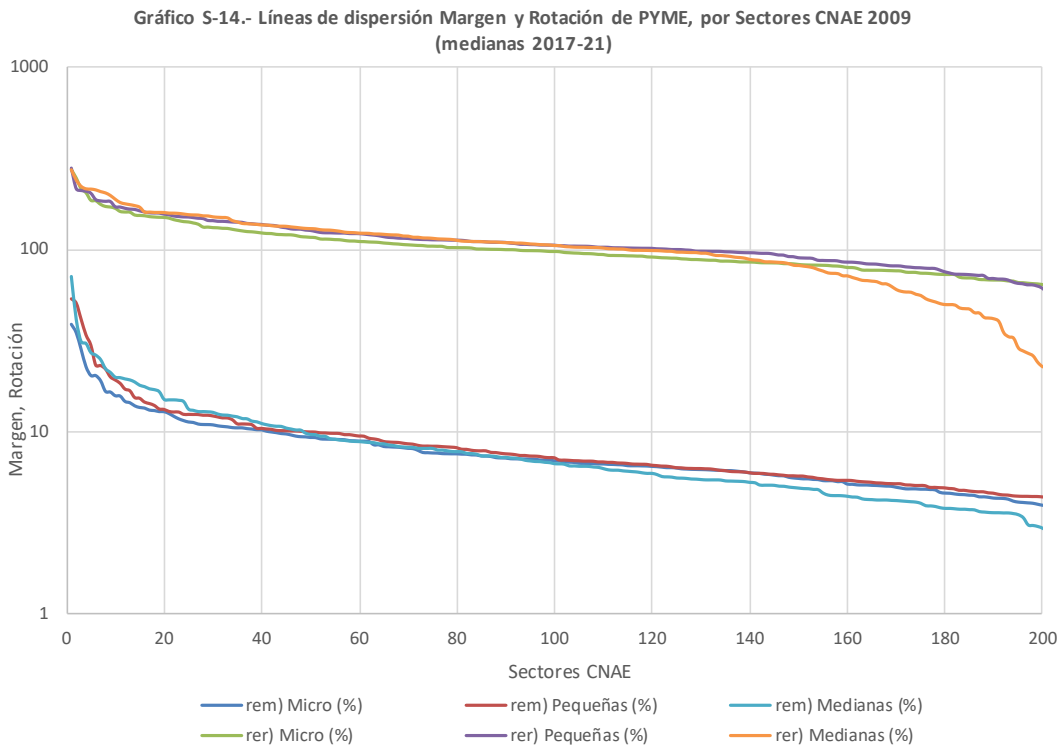


Entre los mayores valores de las medianas de la rentabilidad financiera entre 2017 y 2021 (Cuadro S-6), destacan las microempresas de actividades de los centros de llamadas (ROE=21,85%) y comercio al por mayor de textiles, confección, calzado y artículos de cuero (ROE=16,55%); las pequeñas empresas, las actividades de traducción e interpretación (ROE=26,10%), y actividades de los centros de llamadas (ROE= 22,31%); y las medianas empresas de reparación de ordenadores y equipos de comunicación (38,63%) y las actividades jurídicas (ROE=33,80%). En cuanto a los mayores valores promedio de las medianas de la rentabilidad económica, resaltan las microempresas de las actividades relacionadas con transporte de mercancías por vías navegables interiores (ROA=11,86%) y las de actividades de investigación (11,61%); las pequeñas empresas de actividades de los centros de llamadas (14,19%) y actividades de traducción e interpretación (14,15%); y las medianas empresas, las actividades de fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes (15,02%) y de reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico (13,92%).

Los factores explicativos de la rentabilidad económica, margen de beneficio sobre ventas y rotación de activos totales para generar dichas ventas, se reflejan también mediante los valores extremos de las medianas por ramas durante el período 2017-2021 en el Cuadro S-6, en tanto que su variabilidad para el conjunto de los sectores incluidos en ellas se representa en el Gráfico S-14. En los márgenes, las empresas medianas hacen valer su habitual mayor poder de mercado y ofrecen tanto un valor promedio más elevado como una mayor dispersión entre los valores extremos de la muestra sectorial. Micro y pequeñas empresas, por su parte, evidencian márgenes cada vez más dispares entre sí, debido a la continuidad del crecimiento y a sus diferentes sectores de operación. En cuanto a las rotaciones de los activos, las microempresas ofrecen en general los menores valores, si bien tanto éstas como las pequeñas empresas tienen menores rotaciones de activos que las medianas empresas en muchas ramas.



Los dos sectores que operan con mayor mediana de margen de beneficio en las microempresas son alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia y producción, transporte y distribución de energía eléctrica. Entre las pequeñas empresas, resultan ser las de venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios y las de alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia. Mientras que entre las medianas empresas lo hacen las actividades de alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia, y arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto trabajos protegidos por los derechos de autor. Los márgenes más bajos (con signo negativo), por el contrario, los que evidencian fabricación de artículos de peletería y transporte aéreo de pasajeros, entre las microempresas; y las actividades veterinarias entre las medianas empresas.

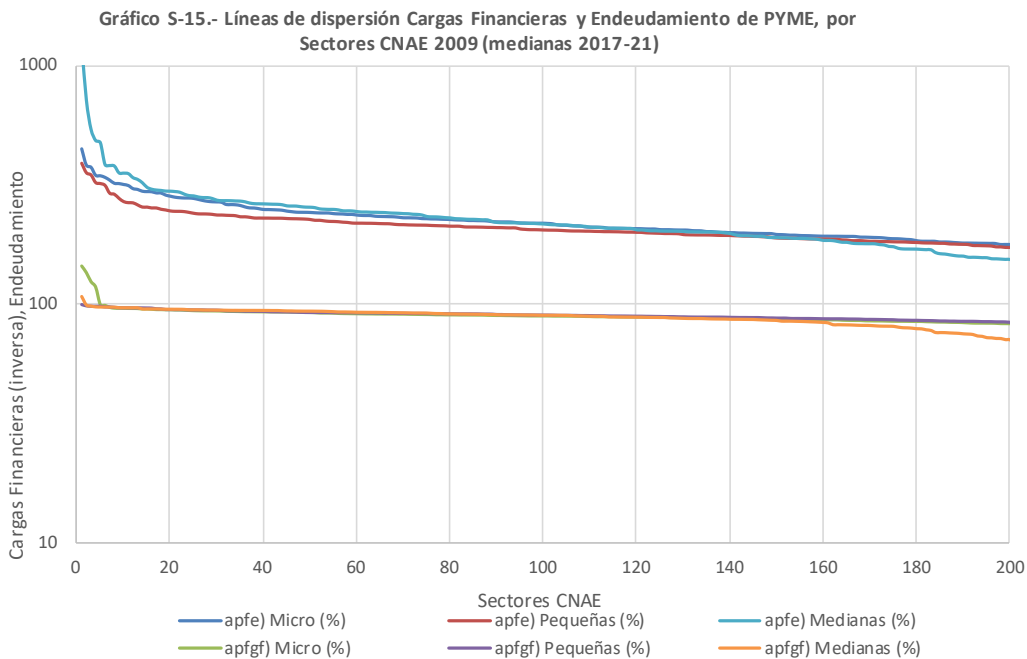


La correlación que suele darse entre el margen de beneficio por unidad de ventas y la rotación de los activos, explica que las mayores rotaciones vengan casi obligadas en los sectores que operan con bajos márgenes. Y de hecho así sucede, *sensu contrario*, con las reducidas rotaciones que ofrecen generalmente los sectores que ya se han comentado como evidencia de los mayores márgenes (valores de las medianas del período 2017-2021). En cuanto a las rotaciones más elevadas, se encuentra el sector comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados, entre las microempresas; el sector de agencias de viajes y operadores turísticos, entre las pequeñas empresas y las medianas empresas.

Los factores explicativos del apalancamiento financiero, cargas financieras y endeudamiento completan las principales variables del modelo integrado de la rentabilidad. Los valores extremos por ramas que presentan los promedios de medianas de esos indicadores en las PYME, durante el período considerado 2017-2021, se ofrecen también en el Cuadro S-6, mientras que el Gráfico S-15 visualiza las líneas de dispersión de la totalidad de los sectores. En el caso de las cargas financieras (menores con los mayores valores de la *ratio* utilizada y viceversa, y con valores anómalos en sectores con pérdidas), los valores medios se ajustan a la racionalidad financiera de que la menor dimensión de las microempresas incorpore en ellas la mayor prima de riesgo, así como que la mayor o menor incidencia de dichas cargas financieras se relacione respectivamente con un mayor o menor endeudamiento, matizado por las restricciones financieras que suelen padecer las empresas de menor dimensión. Sobre este particular, resulta sumamente ilustrativo el gráfico de dispersión, ya que la similitud de cargas financieras que muestra entre la mayoría de los segmentos y sectores de PYME es tanto el reflejo de la

evolución a la baja de los tipos de interés durante el período considerado (2017-21) como la señal de que los niveles de dichos tipos se han trasladado de forma rápida y en cuantía muy similar a todas las PYME.

Por sectores, encontramos ejemplos de elevadas cargas financieras en las microempresas de extracción de minerales de hierro; en las pequeñas empresas de reproducción de soportes grabados; y en las medianas empresas de organización de convenciones y ferias de muestras. En tanto que casos de reducidas cargas financieras se encuentran en las microempresas de fabricación de artículos de peletería, las pequeñas empresas de arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto trabajos protegidos por los derechos de autor, y en las medianas empresas de actividades veterinarias.



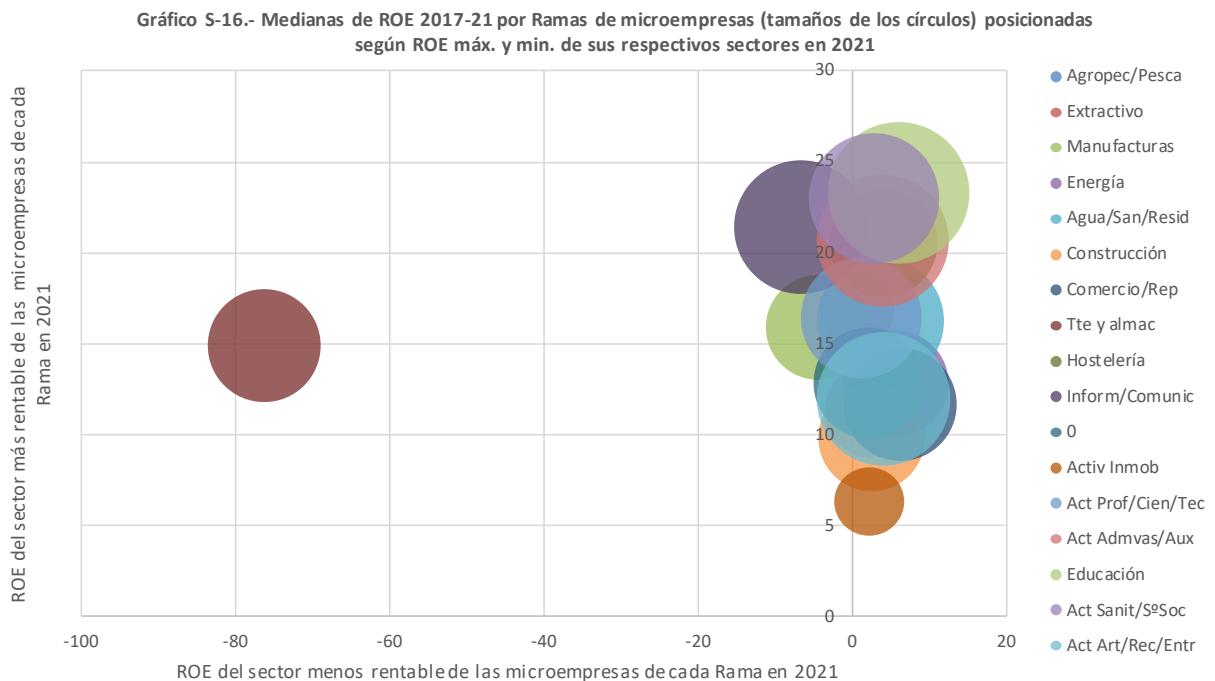
El endeudamiento se deduce de la *ratio* activo total/recursos propios, y evidencia que las medianas empresas tienen un mayor valor en este indicador que las microempresas y las pequeñas empresas (con valores promedio de los estadísticos medianas del período 2017-2021). Mientras que la menor dispersión entre los valores obtenidos por todos los sectores se encuentra en las pequeñas empresas, y la mayor dispersión en las medianas empresas. El Gráfico de dispersión S-15 pone además de manifiesto que las diferencias en el endeudamiento por segmentos de dimensión son notables y que, en líneas generales, las menos endeudadas son las medianas empresas. Las mayores cifras de la *ratio* activo total/recursos propios aparecen en las microempresas de transporte aéreo de pasajeros, en las pequeñas empresas de producción, transporte y distribución de energía eléctrica, y en las medianas empresas de organización de convenciones y ferias de muestras. En tanto que las menores cifras se constatan en las microempresas de las actividades de las sedes centrales, en las pequeñas empresas de actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales, y en las medianas empresas de actividades administrativas y auxiliares de oficina.

## 8.5. Las PYME más rentables de la muestra sectorial

El análisis de sectores y ramas concluye con sendas aproximaciones a la coyuntura y la estructura de la rentabilidad de las PYME. Primero, mediante la representación de la rentabilidad estructural de las ramas durante el período 2017-2021 (gráficos de “globos”), calculada como promedio de las medianas de sus sectores durante el período; junto a su comportamiento coyuntural en 2021 (posicionamiento de dichos “globos”), aproximado por los valores máximos y mínimos de la rentabilidad de los sectores componentes de cada rama en este último año. Y, en segundo lugar, detallando los factores estructurales de la rentabilidad en los sectores que,

en cada rama, muestran los mayores valores de ésta, con base en los promedios sectoriales de medianas del ROE entre 2017 y 2021. Con el objetivo de caracterizar, primero durante el período, y comparar después durante el último año, las tendencias de la rentabilidad de los recursos propios en las distintas ramas de actividad; detallando, por último, los modelos diferenciados de negocio de las PYME societarias españolas más rentables durante el período temporal disponible.

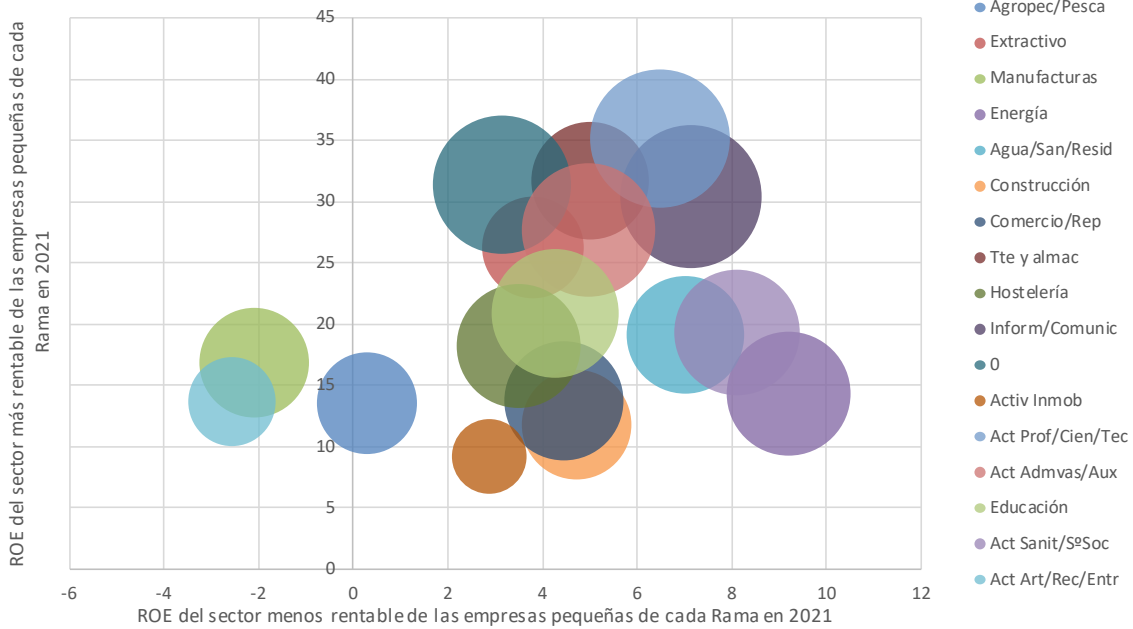
Los Gráficos S-16 a S-18 permiten visualizar simultáneamente tres datos de cada una de las 17 ramas consideradas en los segmentos de PYME: la rentabilidad financiera (ROE) que ha obtenido cada rama durante el período 2017-2021 (promedio de medianas sectoriales, que se representa por los tamaños o áreas, mayores o menores, de los círculos), y los valores de la rentabilidad financiera obtenidos por el mejor y el peor sector de cada rama en 2021 (representando los mejores en ordenadas y los peores en abscisas). El tamaño de los círculos sirve así para recordar la rentabilidad “estructural” de cada rama, en tanto que su posicionamiento en el gráfico sintetiza la tendencia “coyuntural” que esa rentabilidad haya podido seguir durante el último año 2021, en el cual se puede apreciar la mejoría económica tras el impacto de la crisis generada por la COVID-19 en 2020. Los círculos situados en el cuadrante derecho (primer cuadrante de los ejes coordenados) representan así ramas en las que todos sus sectores (incluidos los de menor rentabilidad) han obtenido ROE positivos en 2021; en tanto que los círculos situados en el cuadrante izquierdo (segundo cuadrante de los ejes coordenados) visualizan las ramas en las que se simultanean sectores con ROE positivos y algunos negativos. Como es obvio, la existencia de ramas (círculos representativos de las mismas) en el tercer cuadrante de los ejes de coordenadas significa que aquéllas tienen todos sus sectores en pérdidas en 2021.



En el caso de las microempresas (Gráfico S-16), las mayores rentabilidades estructurales (ROE promedio de medianas) entre 2017 y 2021 (mayores tamaños de los círculos) se muestran en las ramas de educación (11,37%), información y comunicaciones (10,18%) y actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento (10,16%), que se destacan como “motores” del crecimiento rentable de este segmento de PYME durante el período 2017-21. Las microempresas de ramas como las actividades administrativas y auxiliares (9,87%), actividades sanitarias y servicios sociales obtienen también rentabilidades estructurales elevadas (9,71%), y con todos sus sectores en beneficios. En cuanto a las actividades inmobiliarias (2,69%) y la industria extractiva (3,17%) siguen evidenciando rentabilidades estructurales bajas, aunque todos sus sectores ofrecieron un ROE positivo en 2021. Por lo que se refiere a la rama de industria manufacturera, que obtiene una rentabilidad estructural del 6,31%, presenta la

mayor variabilidad entre el sector mejor y peor en 2021 (15,89% y - 4,35%). La rama de comercio y reparaciones, como rama de mayor concentración de las microempresas, aumentó su rentabilidad estructural (7,16%), y además ningún sector presentó un promedio negativo en 2021.

Gráfico S-17.- Medianas de ROE 2017-21 por Ramas de empresas pequeñas (tamaños de los círculos) posicionadas según ROE máx. y mín. de sus respectivos sectores en 2021

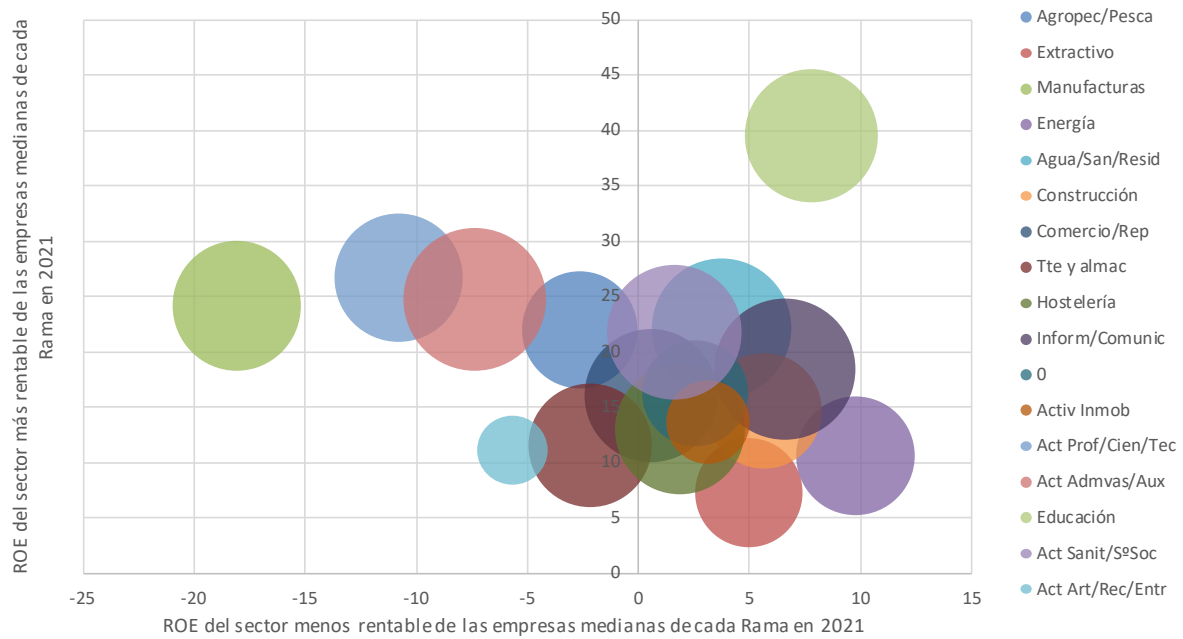


En las pequeñas empresas (Gráfico S-17), se observa una concentración de ramas en el primer cuadrante mayor que para el caso de las microempresas. Y además las diferentes ramas de las pequeñas empresas presentan una rentabilidad estructural superior a las microempresas durante el período considerado, y generalmente con mayores valores de las rentabilidades coyunturales de 2021 de sus sectores en beneficios durante el último año. Ello sugiere, tanto la mayor eficiencia comparada de estas ramas de pequeñas empresas como que dicha eficiencia depende de situaciones sectoriales coyunturales, e incluso de actuaciones estrictamente empresariales. Sus “motores”, en este caso, a tenor de la rentabilidad (ROE promedio de medianas sectoriales) durante 2016-2020, son las empresas de la rama de actividades de información y comunicaciones (12,96%), las de actividades profesionales, científicos y técnicos (12,55%) y las actividades administrativas y auxiliares (11,43%); todas ellas, además, con todos sus sectores en beneficios en 2021.

También en el primer cuadrante, con todos sus sectores con ROE positivos en 2021, las pequeñas empresas de educación, actividades sanitarias y de servicios sociales, energía, hostelería, y comercio y reparaciones, han obtenido rentabilidades promedio superiores al 9%. Por el contrario, la situación coyuntural de 2021 todavía sigue afectando con bajas tasas de ROE a algunos sectores de pequeñas empresas de las ramas de actividades inmobiliarias y actividades artísticas, recreativas y entretenimiento, con valores promedio inferiores al 5%.

El caso de ramas y sectores de las medianas empresas (Gráfico S-18), muestra una mayor dispersión que las pequeñas y microempresas. Y se puede apreciar que las ramas con una posición más favorable en los valores de rentabilidad estructural (ROE) en este período 2017-2021 son: actividades administrativas y auxiliares (11,85%), actividades de información y comunicaciones (11,40%) y suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación (10,20%); con todas ellas, además, con la totalidad de sus sectores en beneficios en 2021. En cuanto a especial afectación menos favorable en 2021 en algunas de sus ramas se sitúan las actividades artísticas, recreativas y entretenimiento (2,77%) y las actividades inmobiliarias (3,97%).

Gráfico S-18.- Medianas de ROE 2017-21 por Ramas de empresas medianas (tamaños de los círculos) posicionadas según ROE máx. y mín. de sus respectivos sectores en 2021



La síntesis de los factores estructurales de la rentabilidad en ramas y sectores de PYME se muestra en los Cuadros S-7A a S-7C, con el detalle de sus magnitudes e indicadores más representativos (se resaltan en amarillo los mayores valores y en verde los menores valores de los indicadores de cada segmento de PYME) en los sectores con mayor ROE (promedio de medianas sectoriales durante 2017-2021) de cada una de las 17 ramas de la CNAE-2009 consideradas. Esta perspectiva revela que las microempresas (Cuadro S-7A) con mayor rentabilidad estructural de sus recursos propios (superior al 15%), durante los últimos años, se han ubicado en los sectores de actividades de los centros de llamadas y fabricación de pilas y acumuladores eléctricos; y en las que la menor rentabilidad estructural (inferior al 8%) se ha polarizado durante dicho período en los sectores de pesca y actividades de extracción de antracita y hulla.

CUADRO S-7A. SECTORES DE MICROEMPRESAS MÁS RENTABLES, EN CADA UNA DE LAS RAMAS DE ACTIVIDAD CONSIDERADAS

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
SECTORES CNAE EN CADA RAMA	031.-	051.-	272.-	351.-	390.-	433.-	479.-	504.-	562.-
	(VALORES DE LAS MEDIANAS 15-19)								
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	7.50	7.84	15.06	9.23	11.60	10.43	12.40	14.82	9.91
Rentabilidad Económica (%)	5.90	1.97	6.12	5.16	6.70	5.92	7.00	11.86	4.91
Margen (%)	7.01	2.60	8.15	22.54	7.50	4.82	4.52	10.25	3.31
Rotación (%)	84.16	53.46	108.17	22.89	86.04	122.84	149.55	94.25	148.24
Apalancamiento Financ. (%)	170.62	201.91	379.99	216.79	202.99	223.54	232.98	161.87	269.64
Gastos Financieros (%)	88.08	99.47	89.41	63.48	87.84	88.49	87.44	97.10	84.78
Endeudamiento (%)	194.28	202.99	224.87	344.33	238.25	248.84	268.09	165.63	313.49
Efecto Fiscal (%)	73.86	81.14	75.80	78.98	78.37	76.92	76.11	75.51	74.30
	MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO								
Nº de empresas analizadas	425	4	7	9,176	145	7,457	2,069	21	1,360
Total activo (miles euros)	500.9	292.4	529.5	653.5	478.5	233.6	217.6	499.0	198.0
Cifra de negocios (miles euros)	418.1	221.6	572.7	150.4	421.2	279.2	346.4	501.4	289.7

Resultado neto ejer. (miles euros)	18.9	4.3	18.8	16.9	22.0	9.8	10.1	32.7	5.8
------------------------------------	------	-----	------	------	------	-----	------	------	-----

## DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO

Nº empr. con datos este apartado	314	2	4	951	94	5,526	1,076	16	962
Nº Medio Trabaja. Fijos por Empr.	3.59	1.50	4.03	1.56	3.04	2.54	2.19	2.23	2.91
Nº Medio Trabaja. No Fijos por Empr.	1.21	0.50	0.35	0.22	0.75	1.10	0.44	0.28	1.23
Nº Medio total trabaj. por empresa	4.83	2.00	4.61	1.80	3.74	3.58	2.64	2.87	4.10
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	31.88	47.78	33.74	29.61	28.40	27.56	25.21	29.50	22.21
Valor añadido Trabajador (miles euros)	38.29	43.95	26.88	89.42	42.39	31.68	33.82	41.72	26.10
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	76.62	84.05	108.74	33.12	67.01	85.83	74.84	75.86	87.11
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1.31	1.19	0.92	3.02	1.49	1.17	1.34	1.32	1.15

	J	L	M	N	P	Q	R	S
Sectores CNAE en cada Rama	612.-	683.-	712.-	822.-	854.-	862.-	920.-	951.-

## (VALORES DE LAS MEDIANAS 15-19)

Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	16.55	6.09	12.72	21.85	15.92	11.39	10.26	11.93
Rentabilidad Económica (%)	10.14	4.93	9.32	8.32	11.03	10.05	8.87	7.56
Margen (%)	6.40	15.61	10.41	7.05	12.95	9.29	10.17	5.35
Rotación (%)	154.11	30.75	87.51	128.65	73.77	105.70	81.86	141.84
Apalancamiento Financ. (%)	221.11	157.29	175.81	273.39	183.20	151.18	152.18	202.82
Gastos Financieros (%)	89.21	89.54	94.51	93.68	94.89	93.14	93.16	90.32
Endeudamiento (%)	242.49	176.96	186.03	291.70	192.94	163.24	164.53	229.14
Efecto Fiscal (%)	74.55	76.48	77.84	74.43	75.68	76.11	76.00	76.23

## MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO

Nº de empresas analizadas	101	9,063	357	70	296	9,041	2,231	469
Total activo (miles euros)	214.5	609.9	311.7	278.0	333.8	304.8	447.3	173.0
Cifra de negocios (miles euros)	329.6	184.6	272.8	278.8	253.6	316.8	358.0	235.1
Resultado neto ejer. (miles euros)	14.6	19.8	21.3	15.8	24.7	21.4	27.4	9.0

## DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO

Nº empr. con datos este apartado	55	5,090	227	38	155	5,977	1,566	340
Nº Medio Trabaja. Fijos por Empr.	2.61	2.43	2.97	3.03	2.29	2.79	2.36	2.58
Nº Medio Trabaja. No Fijos por Empr.	0.92	0.36	0.73	1.51	0.74	0.45	0.39	0.40
Nº Medio total trabaj. por empresa	3.39	2.81	3.57	4.23	3.16	3.26	2.73	2.91
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	30.18	25.91	32.04	25.41	29.50	26.78	25.58	28.34
Valor añadido Trabajador (miles euros)	41.57	38.60	42.48	33.63	42.23	40.06	52.28	34.23
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	74.57	67.12	75.43	75.55	67.49	66.68	50.92	82.80
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1.34	1.49	1.33	1.32	1.48	1.50	1.96	1.21

## Leyenda de Sectores CNAE considerados:

031: Pesca	612: Telecomunicaciones inalámbricas
051: Extracción de antracita y hulla	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros
272: Fabricación de pilas y acumuladores eléctricos	712: Ensayos y análisis técnicos
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	822: Actividades de los centros de llamadas
390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	854: Educación postsecundaria
433: Acabado de edificios	862: Actividades médicas y odontológicas
479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta	920: Actividades de juegos de azar y apuestas
504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores	951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	

Detrás de esas posiciones relativas por sectores está la incidencia de modelos de negocio bien dispares, que van desde la menor rotación de sus activos y mayor efecto de su margen de explotación en el caso de las empresas de producción, transporte y distribución de energía eléctrica; hasta el menor margen y la mayor rotación de telecomunicaciones inalámbricas y reparación de ordenadores y equipos de comunicación. Con estructuras y condiciones del empleo que muestran mayor eficiencia de su valor añadido por trabajador, y con mayor productividad aparente del trabajo, en el sector de las actividades de producción, transporte y distribución de energía eléctrica; hasta el menor valor añadido, y la menor productividad aparente del trabajo de fabricación de pilas y acumuladores eléctricos y el sector provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas. Y con plantillas medias de trabajadores fijos y totales, en las actividades de pesca, que duplican las totales del producción, transporte y distribución de energía eléctrica.

En cuanto a las pequeñas empresas (Cuadro S-7B), durante igual período de recuperación de la actividad, muestran la mayor rentabilidad financiera estructural en el sector de actividades de traducción e interpretación (26,10%) y actividades de los centros de llamadas (22,31%), seguida de las actividades de otros servicios de información (20,60%). En el extremo opuesto, las pequeñas empresas del sector de las actividades inmobiliarias por cuenta de terceros (8,92%) y actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de p.p.c. (10,03%). En sus modelos de negocio, las pequeñas empresas muestran un panorama muy dispar por sectores, que va desde la mayor rentabilidad económica de las actividades de los centros de llamadas, a la menor de las actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de p.p.c., y producción, transporte y distribución de energía eléctrica. En este último caso además se produce un elevado margen y una rotación muy reducida.

**CUADRO S-7B. SECTORES DE PEQUEÑAS EMPRESAS MÁS RENTABLES, EN CADA UNA DE LAS RAMAS DE ACTIVIDAD CONSIDERADAS**

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
Sectores CNAE en cada Rama	016.-	072.-	275.-	351.-	382.-	433.-	479.-	512.-	561.-
(VALORES DE LAS MEDIANAS 15-19)									
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	10.03	15.00	16.82	13.27	14.23	12.91	13.73	13.26	12.20
Rentabilidad Económica (%)	6.48	8.29	8.63	6.95	7.94	8.51	8.02	8.32	7.68
Margen (%)	6.53	9.63	8.31	23.26	14.29	6.01	5.38	4.66	4.75
Rotación (%)	92.78	63.71	105.18	30.30	63.69	138.49	149.10	183.19	158.03
Apalancamiento Financ. (%)	195.42	197.55	201.77	231.90	217.11	193.47	194.77	208.19	215.91
Gastos Financieros (%)	89.65	96.84	89.31	61.58	85.78	88.96	87.75	87.73	90.26
Endeudamiento (%)	217.83	225.72	212.73	389.06	259.90	218.08	228.62	234.77	243.65
Efecto Fiscal (%)	77.60	80.51	83.99	77.17	77.28	76.24	78.07	76.44	75.68
MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO									
Nº de empresas analizadas	310	4	13	436	80	1,183	218	17	4,953
Total activo (miles euros)	2154.0	4538.9	4393.2	18865.4	5084.8	1147.9	2255.1	2904.3	790.7
Cifra de negocios (miles euros)	2008.5	2944.6	4943.9	5295.2	3053.4	1678.3	3484.1	6437.9	1212.8
Resultado neto ejer. (miles euros)	92.5	251.1	336.0	642.3	284.0	68.1	137.8	195.4	38.6
DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO									
Nº empr. con datos este apartado	276	3	12	166	76	1,101	189	15	4,523
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	8.83	14.90	22.37	9.75	14.99	10.56	15.16	14.19	13.02
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	9.76	1.50	2.96	1.58	4.70	8.06	3.43	3.15	5.20
Nº Medio total trabaj. por empresa	18.84	17.50	24.77	11.38	20.14	18.17	18.66	16.23	18.22
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	21.05	32.26	30.99	38.61	32.11	30.62	29.22	37.11	23.11
Valor añadido Trabajador (miles euros)	30.05	59.51	46.25	148.54	62.02	36.32	43.01	65.39	28.20
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	69.08	54.50	71.69	26.32	50.94	83.78	67.50	59.69	83.19

Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1.45	1.83	1.39	3.80	1.96	1.19	1.48	1.68	1.20
	<b>J</b>	<b>L</b>	<b>M</b>	<b>N</b>	<b>P</b>	<b>Q</b>	<b>R</b>	<b>S</b>	
<b>Sectores CNAE en cada Rama</b>	<b>639.-</b>	<b>683.-</b>	<b>743.-</b>	<b>822.-</b>	<b>855.-</b>	<b>872.-</b>	<b>920.-</b>	<b>952.-</b>	

## (VALORES DE LAS MEDIANAS 15-19)

<b>Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>20.60</b>	<b>8.92</b>	<b>26.10</b>	<b>22.31</b>	<b>13.47</b>	<b>12.68</b>	<b>15.38</b>	<b>20.22</b>
Rentabilidad Económica (%)	8.47	6.63	14.15	14.19	9.42	10.20	11.16	12.96
Margen (%)	9.63	19.27	11.03	8.31	9.77	12.21	7.67	9.20
Rotación (%)	79.03	32.89	165.33	184.20	95.00	84.47	150.17	141.71
Apalancamiento Financ. (%)	294.46	169.51	203.36	182.41	187.71	150.81	169.52	193.54
Gastos Financieros (%)	91.26	86.41	96.55	97.55	94.33	95.83	91.12	96.74
Endeudamiento (%)	322.67	209.51	210.18	186.93	200.68	155.77	186.21	199.73
Efecto Fiscal (%)	78.14	78.06	75.42	76.95	76.16	79.96	76.68	76.06

## MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO

<b>Nº de empresas analizadas</b>	85	444	37	49	837	42	401	102
<b>Total activo (miles euros)</b>	2376.4	5852.8	1186.3	615.7	1057.8	1331.7	3160.8	1128.2
<b>Cifra de negocios (miles euros)</b>	2037.0	1883.3	1913.7	1138.2	1021.8	1087.7	4937.9	1583.1
<b>Resultado neto ejer. (miles euros)</b>	141.4	232.8	149.5	70.3	71.7	102.5	265.6	99.1

## DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO

<b>Nº empr. con datos este apartado</b>	75	355	34	42	729	39	375	99
<b>Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.</b>	15.82	13.62	15.16	16.13	13.10	18.69	15.80	16.45
<b>Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.</b>	4.50	2.69	4.96	8.93	6.35	5.70	3.93	2.99
<b>Nº Medio total trabaj. por empresa</b>	19.55	16.26	19.83	25.35	19.29	24.39	19.69	19.65
<b>Gasto Medio Trabajador (miles euros)</b>	33.11	32.10	36.38	24.35	25.36	25.53	27.37	31.46
<b>Valor añadido Trabajador (miles euros)</b>	42.55	49.25	46.86	28.48	31.91	31.13	55.03	39.44
<b>Gastos Personal / Valor Añadido (%)</b>	77.17	62.25	76.38	87.31	81.07	82.14	49.23	79.13
<b>Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)</b>	1.30	1.61	1.31	1.15	1.23	1.22	2.03	1.26

## Leyenda de Sectores CNAE considerados:

016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior	639: Otros servicios de información
072: Extracción de minerales metálicos no férreos	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros
275: Fabricación de aparatos domésticos	743: Actividades de traducción e interpretación
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	822: Actividades de los centros de llamadas
382: Tratamiento y eliminación de residuos	855: Otra educación
433: Acabado de edificios	872: Asistencia en establecimientos residenciales para personas con discapacidad intelectual
479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta	920: Actividades de juegos de azar y apuestas
512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial	952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico
561: Restaurantes y puestos de comidas	

En materia de empleo, las diferencias son igualmente relevantes, con plantillas medias que evidencian el menor número total de trabajadores en producción, transporte y distribución de energía eléctrica, junto con las mayores cifras valor añadido por trabajador; frente al menor número medio de trabajadores fijos en el sector de actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha, y de no fijos en las actividades de extracción de minerales metálicos no férreos. En cuanto a la trascendencia económica del factor trabajo, su menor productividad aparente se produce en actividades de los centros de llamadas; mientras que las actividades producción, transporte y distribución de energía eléctrica denotan la mayor productividad aparente del factor trabajo.

En las empresas medianas, y como ya se ha constatado en apartados anteriores, la dispersión entre las mayores rentabilidades financieras por ramas (promedio de medianas sectoriales durante 2017-2021) es algo mayor que en las pequeñas empresas (Cuadro S-7C). Su valor superior aparece en esta ocasión en actividades de reparación



de efectos personales y artículos de uso doméstico (ROE del 38,63%), seguidas de actividades jurídicas (33,80%). Entre los sectores con menor rentabilidad estructural, industrias extractivas n.c.o.p., cuyo ROE es del 9,79%, seguida del sector depósito y almacenamiento con un ROE del 9,82%. En los modelos de rentabilidad de las empresas medianas, los valores extremos de sus principales indicadores también se diseminan por sectores, pero con casos que concentran una serie de ellos: el mayor margen y menor rotación en el sector de producción, transporte y distribución de energía eléctrica, que a su vez tienen el menor apalancamiento financiero, derivado de los menores gastos financieros y las menores deudas; y el mayor apalancamiento financiero, consecuente con las mayores deudas, en las actividades jurídicas. En materia de empleo medio, las empresas de producción, transporte y distribución de energía eléctrica muestran las menores plantillas medias en todo tipo de empleo, junto a los mayores valores de valor añadido por trabajador, así como de productividad aparente del trabajo; y las mayores plantillas medias, tanto totales como de trabajadores fijos, aparecen en las actividades de los centros de llamadas.

**CUADRO S-7C. SECTORES DE MEDIANAS EMPRESAS MÁS RENTABLES, EN CADA UNA DE LAS RAMAS DE ACTIVIDAD CONSIDERADAS**

	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>	<b>D</b>	<b>E</b>	<b>F</b>	<b>G</b>	<b>H</b>	<b>I</b>
<b>Sectores CNAE en cada Rama</b>	<b>016.-</b>	<b>089.-</b>	<b>265.-</b>	<b>351.-</b>	<b>382.-</b>	<b>432.-</b>	<b>475.-</b>	<b>521.-</b>	<b>563.-</b>
<b>(VALORES DE LAS MEDIANAS 15-19)</b>									
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	17.19	9.79	19.63	10.40	14.10	12.06	20.63	9.82	16.84
Rentabilidad Económica (%)	7.53	7.77	15.02	5.66	8.53	6.95	8.03	5.82	11.25
Margen (%)	5.89	19.72	13.17	20.94	17.81	5.98	3.76	8.91	6.40
Rotación (%)	131.03	51.72	122.48	26.11	50.62	114.13	214.14	66.86	159.54
Apalancamiento Financ. (%)	254.54	146.68	155.55	252.19	177.79	232.96	341.35	205.99	194.27
Gastos Financieros (%)	92.51	98.16	97.87	62.29	76.22	88.70	95.03	84.42	96.01
Endeudamiento (%)	273.29	148.89	158.94	386.23	226.98	263.33	356.29	240.69	201.07
Efecto Fiscal (%)	79.11	84.14	84.56	76.56	76.46	78.17	74.18	81.88	76.18
<b>MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO</b>									
Nº de empresas analizadas	53	10	18	153	37	304	126	61	40
Total activo (miles euros)	7064.4	29499.9	15742.6	93763.1	30952.9	8432.9	9637.3	20864.2	2760.6
Cifra de negocios (miles euros)	9256.5	17314.2	18300.6	24323.2	16849.5	9602.0	19529.3	13530.7	3701.2
Resultado neto ejer. (miles euros)	359.5	1874.4	1844.0	2507.9	1974.1	400.9	504.3	793.3	229.7
<b>DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO</b>									
Nº empr. con datos este apartado	40	10	17	48	37	283	118	57	33
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	34.53	41.04	83.18	20.51	66.55	56.98	64.60	76.42	48.92
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	49.30	5.13	14.08	2.29	16.17	31.56	13.98	16.94	22.60
Nº Medio total trabaj. por empresa	88.03	43.32	93.67	22.95	81.26	86.57	82.76	91.21	74.86
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	21.85	48.93	45.31	44.62	38.13	36.44	25.58	34.08	21.29
Valor añadido Trabajador (miles euros)	30.49	111.57	67.10	273.48	85.80	42.35	37.41	57.76	27.97
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	73.74	47.13	65.23	15.42	44.56	86.38	68.48	58.82	79.69
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1.36	2.12	1.53	6.49	2.24	1.16	1.46	1.70	1.25
	<b>J</b>	<b>L</b>	<b>M</b>	<b>N</b>	<b>P</b>	<b>Q</b>	<b>R</b>	<b>S</b>	
<b>Sectores CNAE en cada Rama</b>	<b>591.-</b>	<b>683.-</b>	<b>691.-</b>	<b>822.-</b>	<b>854.-</b>	<b>862.-</b>	<b>920.-</b>	<b>952.-</b>	
<b>(VALORES DE LAS MEDIANAS 15-19)</b>									
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	19.77	8.01	33.80	19.38	20.83	13.89	12.13	38.63	
Rentabilidad Económica (%)	11.29	5.46	10.90	11.50	8.72	9.92	9.50	13.92	

Margen (%)	11.95	19.29	8.80	5.76	11.32	10.10	6.61	11.65
Rotación (%)	102.42	27.76	128.55	190.14	86.09	98.28	117.47	150.91
Apalancamiento Financ. (%)	201.98	168.47	358.66	241.32	317.64	175.40	188.74	295.60
Gastos Financieros (%)	93.22	81.19	93.07	94.73	93.01	92.99	90.29	97.29
Endeudamiento (%)	215.29	207.50	382.84	263.72	334.31	207.68	208.25	309.79
Efecto Fiscal (%)	82.28	85.57	75.89	73.06	75.07	77.89	79.24	74.73

## MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO

Nº de empresas analizadas	55	38	38	34	17	49	69	5
Total activo (miles euros)	13307.0	43305.3	10018.4	2643.8	12780.9	11052.5	17694.7	4422.6
Cifra de negocios (miles euros)	13415.3	12020.1	12939.5	4460.2	11277.7	10953.7	21862.1	6481.1
Resultado neto ejer. (miles euros)	1184.2	1597.8	688.4	203.6	783.6	877.1	1083.9	584.5

## DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO

Nº empr. con datos este apartado	50	27	37	30	16	42	63	5
Nº Medio Trabaja. Fijos por Empr.	55.38	69.64	93.95	87.84	91.57	83.04	72.43	69.43
Nº Medio Trabaja. No Fijos por Empr.	41.57	11.69	12.09	35.09	16.22	13.62	16.09	6.02
Nº Medio total trabaj. por empresa	98.92	84.90	105.73	122.07	107.79	95.21	87.63	77.26
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	49.28	48.20	47.71	21.84	42.91	40.60	29.24	35.38
Valor añadido Trabajador (miles euros)	64.98	60.39	56.96	23.91	59.14	59.03	58.41	46.53
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	75.83	73.68	80.10	92.43	74.34	68.78	50.07	76.03
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1.32	1.36	1.25	1.08	1.35	1.45	2.00	1.32

## Leyenda de Sectores CNAE considerados:

016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior	591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros
265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; f	691: Actividades jurídicas
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	822: Actividades de los centros de llamadas
382: Tratamiento y eliminación de residuos	854: Educación postsecundaria
432: Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de constr	862: Actividades médicas y odontológicas
475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimiento	920: Actividades de juegos de azar y apuestas
521: Depósito y almacenamiento	952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico

## 8.6. Indicadores de crecimiento de las PYME por ramas de actividad

En este apartado analizaremos la evolución del crecimiento de las PYME en el periodo 2017-21. Y para ello utilizaremos las tasas de variación de los activos, de los ingresos de la explotación y del resultado del ejercicio. Y en especial haremos referencia al ejercicio 2021 que representó un ejercicio de crecimiento económico tras el shock provocado por la pandemia COVID-19.

En el Cuadro S-8A muestra, para los segmentos de PYME, la tasa de variación de los activos, que es un buen indicador de las inversiones realizadas por la empresa. Si analizamos el ejercicio de 2021 el comportamiento de la microempresa en la tasa de variación de los activos, podemos ver que en casi todos los sectores se dio un crecimiento positivo superior al 2% con la excepción de la rama de energía que tuvo un crecimiento del 0,52%. Las ramas con un mayor crecimiento de las inversiones en 2021 fueron actividades de información y comunicaciones (9,73%) y actividades sanitarias y de servicios sociales (8,39%). En las pequeñas empresas podemos apreciar un comportamiento similar, todas las ramas tuvieron tasas de crecimiento superiores al 2%. Y las ramas con un mayor crecimiento fueron actividades de información y comunicaciones (15,75%) y actividades de industria extractiva (13,97%). En cuanto a las medianas empresas en 2021 la mayoría de las ramas tienen crecimiento positivo, con la excepción de actividades de información y comunicación y suministro de agua, actividades de saneamiento, etc., que tuvieron un crecimiento negativo. Mientras que ramas como actividades

de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca delimitaron un fuerte crecimiento de sus inversiones, superiores al 9%.

**CUADRO S-8A. TASA DE VARIACIÓN DEL TOTAL DE ACTIVO POR RAMAS DE ACTIVIDAD**

RAMAS	MICROEMPRESAS					EMPRESAS PEQUEÑAS				
	2017	2018	2019	2020	2021	2017	2018	2019	2020	2021
Agropec/Pesca	4.76	4.58	4.41	5.28	5.03	6.28	6.10	5.92	5.43	6.53
Extractivo	1.54	1.16	1.36	2.93	2.07	2.99	3.21	3.06	0.36	13.97
Manufacturas	4.94	3.78	2.83	3.95	5.08	6.32	5.00	3.89	5.13	6.93
Energía	-3.72	-2.91	-3.14	-2.36	0.52	-1.72	-2.36	-1.39	-0.92	3.96
Agua/San/Resid	4.09	4.53	2.80	5.33	7.46	3.43	2.30	1.85	4.63	6.62
Construcción	2.25	1.85	0.99	1.68	2.43	4.41	5.06	3.59	4.50	4.90
Comercio/Rep	4.88	3.70	3.50	5.59	5.95	7.61	5.34	4.81	5.07	8.25
Tte y almac	7.09	4.33	3.09	4.39	4.38	6.38	4.71	3.36	5.33	5.66
Hostelería	4.86	5.02	4.71	2.62	6.70	6.13	6.08	4.66	1.74	7.39
Inform/Comunic	6.68	6.12	6.01	7.87	9.73	8.58	8.70	8.91	11.29	15.75
Activ Inmob	2.21	2.72	2.26	1.85	2.53	2.53	2.55	3.14	0.64	2.86
Act Prof/Cien/Tec	5.59	4.69	5.08	5.67	6.82	6.84	8.41	4.88	7.39	10.34
Act Admvas/Aux	5.98	5.15	5.41	3.59	4.28	8.34	5.96	4.88	4.76	6.31
Educación	9.55	5.65	9.17	7.85	7.57	11.68	7.90	9.77	6.83	7.63
Act Sanit/SºSoc	5.57	5.77	6.05	7.95	8.39	5.04	5.76	6.17	7.89	7.65
Act Art/Rec/Entr	5.13	5.19	4.53	2.30	6.30	4.11	5.90	5.30	-0.16	2.71
Otros Sº	4.82	3.29	3.67	5.89	4.88	4.65	4.36	7.30	1.99	5.92

**EMPRESAS MEDIANAS**

RAMAS	2017	2018	2019	2020	2021
Agropec/Pesca	9.69	7.22	6.80	8.13	9.77
Extractivo	5.39	3.72	1.32	2.09	5.35
Manufacturas	6.52	5.14	4.12	2.31	8.84
Energía	-1.44	-2.77	-2.79	2.23	3.29
Agua/San/Resid	-0.50	0.60	1.27	-0.79	-1.70
Construcción	3.46	4.18	2.45	-0.07	4.70
Comercio/Rep	9.29	6.92	5.26	1.93	7.84
Tte y almac	3.95	1.18	1.51	0.24	5.90
Hostelería	7.73	5.35	2.82	-2.76	5.02
Inform/Comunic	4.99	10.61	6.17	12.12	-12.99
Activ Inmob	5.72	6.11	2.36	2.81	4.03
Act Prof/Cien/Tec	3.71	2.28	0.25	4.22	6.37
Act Admvas/Aux	6.45	5.48	6.79	-1.10	6.35
Educación	4.92	8.69	8.93	3.05	8.83
Act Sanit/SºSoc	4.41	4.12	6.05	7.13	5.71
Act Art/Rec/Entr	11.91	4.43	3.62	1.85	5.47

Mayores porcentajes de cada año

Menores porcentajes de cada año

En el Cuadro S-8B se recogen los resultados para el periodo 2017-21, por ramas de actividad, de la tasa de variación de la cifra de negocios de las PYME. Y se puede apreciar como el ejercicio de 2021 supuso un importante impulso al crecimiento de la cifra de negocios de las PYME, dejando atrás la caída experimentada en 2020 por la pandemia COVID-19. Si analizamos con más detalle el segmento de las microempresas los resultados nos muestran que las ramas más favorecidas por la recuperación de 2021 fueron: hostelería (37,17%), seguidas de actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento, con una subida media de su facturación del 33,79%, y suministros de agua, actividades de saneamiento, y gestión de residuos (27,95%). Contrariamente, las ramas con un menor crecimiento fueron: construcción (3,85%) y actividades inmobiliarias (6,21%). En el caso de las pequeñas empresas, las ramas con mayor crecimiento fueron: hostelería (48,81%), actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento (45,31%) y energía (31,48%). Y la rama con menor crecimiento fue agricultura, ganadería, silvicultura y pesca con un crecimiento de 7,96%. Finalmente, las empresas medianas donde se produjo una subida más importante de su facturación fueron: hostelería (55,09%) y energía (32,48%). De forma contraria las ramas que tuvieron un crecimiento menor fueron: agricultura, ganadería, silvicultura y pesca con un crecimiento de 6,61% y la rama de información y comunicación (9,85%).

CUADRO S-8B. TASA DE VARIACIÓN DEL TOTAL DE LA CIFRA DE NEGOCIOS POR RAMAS DE ACTIVIDAD

RAMAS	MICROEMPRESAS					EMPRESAS PEQUEÑAS				
	2017	2018	2019	2020	2021	2017	2018	2019	2020	2021
Agropec/Pesca	8.50	2.58	2.11	-0.04	6.81	7.73	4.19	7.01	4.02	7.96
Extractivo	9.34	8.61	5.24	-9.22	13.82	7.93	10.89	7.29	-7.63	14.05
Manufacturas	6.97	4.36	1.61	-10.96	14.40	7.98	4.95	2.95	-8.85	15.84
Energía	11.24	3.81	0.62	-6.27	14.52	14.08	12.69	5.36	-6.69	31.48
Agua/San/Resid	13.30	4.75	3.55	-6.96	27.95	9.61	6.85	2.95	-5.02	23.71
Construcción	7.17	3.31	1.57	-14.67	3.85	14.86	14.70	11.56	-4.93	11.89
Comercio/Rep	6.30	4.65	2.68	-8.16	15.49	8.08	6.43	4.26	-7.95	16.98
Tte y almac	9.73	7.84	5.01	-8.22	13.79	9.44	7.78	6.67	-5.57	16.47
Hostelería	8.85	5.29	6.80	-40.62	37.17	9.99	5.51	7.09	-44.63	48.81
Inform/Comunic	7.51	6.24	3.29	-7.93	12.66	9.48	11.40	8.78	-1.30	16.33
Activ Inmob	2.68	0.66	-2.50	-16.21	6.21	9.07	1.47	4.48	-11.10	10.81
Act Prof/Cien/Tec	6.43	5.86	4.18	-7.67	10.60	10.41	8.86	5.43	-3.84	15.33
Act Admvas/Aux	9.54	6.51	5.10	-32.49	14.04	14.23	10.59	9.75	-23.89	17.20
Educación	8.64	9.59	5.93	-19.44	23.48	8.73	7.43	6.42	-13.11	22.14
Act Sanit/SºSoc	7.15	7.18	7.04	-8.35	26.20	6.97	6.61	7.33	-5.38	17.93
Act Art/Rec/Entr	10.25	7.35	1.77	-41.93	33.79	14.40	11.22	7.60	-31.68	45.31
Otros Sº	6.92	6.28	4.79	-12.54	13.76	8.59	7.22	6.07	-12.93	17.66

## EMPRESAS MEDIANAS

RAMAS	2017	2018	2019	2020	2021
Agropec/Pesca	9.78	2.16	5.27	5.15	6.61
Extractivo	14.38	7.97	6.03	-2.93	16.77
Manufacturas	8.17	4.53	3.18	-6.66	15.19
Energía	17.67	3.88	5.13	-13.51	32.48
Agua/San/Resid	8.95	4.80	-0.27	-1.81	18.07
Construcción	18.83	18.48	11.05	-0.97	15.06
Comercio/Rep	9.48	8.00	5.08	-5.43	15.80
Tte y almac	9.13	5.44	7.59	-7.42	21.21

Hostelería	9.05	5.37	5.98	-50.74	55.09
Inform/Comunic	8.83	7.40	8.11	-6.93	9.85
Activ Inmob	23.29	10.92	16.00	-3.15	13.20
Act Prof/Cien/Tec	4.18	2.85	5.25	-3.04	11.90
Act Admvas/Aux	4.45	12.82	11.57	-29.63	11.01
Educación	-0.24	7.95	6.25	-6.37	11.84
Act Sanit/SºSoc	5.05	6.48	7.13	-2.34	14.33
Act Art/Rec/Entr	11.98	7.29	7.01	-29.56	21.02
Otros Sº	7.80	8.05	5.36	-0.71	11.35

Mayores porcentajes de cada año      Menores porcentajes de cada año

En el Cuadro S-8C se muestran los datos para el periodo 2017-21, por ramas de actividad, de la tasa de variación de los resultados del ejercicio de las PYME. En general se aprecia una importante subida de los resultados del ejercicio de las PYME en 2021, superando la desfavorable caída experimentada en 2020 como consecuencia de la crisis generada por la pandemia. Al igual que sucedió con la tasa de variación de la cifra de negocios, la rama (en todos los segmentos de PYME) donde se produjo una mayor caída del resultado del ejercicio en 2020 fue en hostelería. En 2021 nuevamente hostelería fue la que sufrió una mayor caída. Así, en las microempresas la hostelería redujo su resultado del ejercicio un -239%, en las pequeñas un -234% y en las medianas un -153%. En la rama de actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento, que sufrió especialmente la crisis de la COVID-19 en 2020, tuvo un comportamiento diferente en 2021. Así, mientras que las microempresas y las pequeñas empresas siguieron con una reducción drástica del resultado de su ejercicio, las medianas empresas consiguieron equilibrar las pérdidas del 2020, creciendo su resultado un 657%.

Contrariamente, las ramas de actividad en el segmento de microempresas que más crecieron sus resultados en 2021 fueron: industria manufacturera (73,98%) y suministro de agua, actividades de saneamiento (70,05%). En las pequeñas empresas fueron: actividades administrativas y auxiliares (57,20%) y actividades sanitarias y servicios sociales con un crecimiento positivo del 52,41%. Y en las medianas empresas: actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento y actividades sanitarias y servicios sociales.

CUADRO S-8C. TASA DE VARIACIÓN DEL TOTAL DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO POR RAMAS DE ACTIVIDAD

RAMAS	MICROEMPRESAS					EMPRESAS PEQUEÑAS				
	2017	2018	2019	2020	2021	2017	2018	2019	2020	2021
Agropec/Pesca	11.65	-11.03	-13.16	-6.16	-2.94	6.37	-12.76	-6.87	-0.28	-0.69
Extractivo	163.21	-15.73	17.65	-7.32	44.83	28.76	17.52	82.09	-14.50	-2.62
Manufacturas	14.43	1.47	-6.84	-34.77	73.98	12.21	2.43	2.09	-21.34	41.55
Energía	129.75	19.96	-0.14	-27.11	41.89	41.55	-5.92	-8.25	-27.12	19.86
Agua/San/Resid	11.44	-0.02	2.37	-4.98	70.05	2.09	26.24	-11.24	10.24	47.79
Construcción	8.44	-7.78	-15.54	-40.05	-4.30	17.92	21.61	5.83	-23.71	5.67
Comercio/Rep	15.07	6.45	2.40	-13.05	42.74	12.95	6.29	1.57	-10.71	41.00
Tte y almac	-0.84	-11.60	10.91	-28.79	35.79	-1.00	-13.67	7.24	-20.58	28.02
Hostelería	45.86	11.59	29.35	-175.96	-239.85	21.25	-7.41	5.84	-142.41	-234.23
Inform/Comunic	6.15	0.53	1.19	-9.89	16.65	10.70	11.81	4.65	-6.89	32.96
Activ Inmob	5.83	-3.94	-1.22	-28.69	11.49	17.97	5.99	6.47	-27.89	15.23
Act Prof/Cien/Tec	1.19	-3.15	-4.59	-17.59	17.29	9.24	2.05	-9.98	-15.94	31.80

Act Admvas/Aux	8.57	1.26	-5.42	-49.13	57.85	24.88	16.11	7.82	-44.26	57.20
Educación	3.35	18.73	8.73	-25.71	64.32	13.72	2.15	4.62	-21.97	45.06
Act Sanit/SºSoc	4.59	6.88	6.61	-19.13	55.66	4.71	3.74	11.35	-19.59	52.41
Act Art/Rec/Entr	26.66	7.37	5.46	-102.88	-1,268.21	30.09	5.23	3.70	-109.41	-200.51
Otros Sº	36.37	7.73	4.76	-20.76	56.01	8.25	7.49	-0.44	-10.95	54.27

## EMPRESAS MEDIANAS

RAMAS	2017	2018	2019	2020	2021
Agropec/Pesca	50.81	-7.76	9.14	1.32	-24.23
Extractivo	63.86	-3.83	-9.33	-8.84	3.10
Manufacturas	1.27	-0.70	0.79	-18.05	29.72
Energía	121.44	-19.73	-8.35	-25.73	20.37
Agua/San/Resid	16.84	30.29	-9.39	-5.22	26.15
Construcción	50.69	8.26	9.94	-17.99	19.77
Comercio/Rep	8.22	3.38	-0.70	-12.36	53.83
Tte y almac	-5.87	-6.44	18.26	-50.59	70.13
Hostelería	21.15	-13.85	2.01	-137.81	-153.46
Inform/Comunic	16.44	16.61	17.99	-12.21	10.74
Activ Inmob	21.40	20.79	13.48	-34.90	53.22
Act Prof/Cien/Tec	2.82	-9.69	-16.98	-12.78	-0.10
Act Admvas/Aux	1.62	-1.96	-11.40	-43.59	-6.52
Educación	-6.89	10.85	14.82	-23.10	33.90
Act Sanit/SºSoc	-14.71	8.99	10.02	-37.05	98.29
Act Art/Rec/Entr	-2.38	31.52	8.09	-160.10	657.22
Otros Sº	1.46	-10.34	-14.01	-6.52	46.07

Mayores porcentajes de cada año

Menores porcentajes de cada año

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

La información con la que se confeccionan los análisis de este capítulo se encuentra en una muestra de empresas (PYME y Grandes) construida a partir de aquellas que declaran haber realizado activación o amortización de gastos en I+D, y que proporciona, como toda la información de base, el Centro de Procesos Estadísticos del Colegio de Registradores. La información procede de los depósitos de cuentas en formato Normal realizados por las empresas en los Registros Mercantiles durante los ejercicios de los años 2021 y 2020, ajustados al vigente Plan Contable. Esta información permite investigar sobre los factores determinantes de la inversión en intangibles y en su potencial incidencia sobre el tipo de empresas que la realizan. Persiste el problema de comparabilidad inherente a esta información, ya que por basarse en muestras bianuales creadas *exprofeso* y sin identificación de las empresas que las integran, no permite el seguimiento de los efectos a largo plazo de la I+D, sobre la base de un panel de empresas propiamente dicho que declaren anualmente la inversión o amortización en intangibles.

La utilidad de este análisis sobre la I+D sigue siendo, no obstante, destacable tanto por basarse en el sistema contable de información empresarial como por las posibilidades que ofrece para evaluar la incidencia de los factores intangibles sobre la competitividad de las empresas. Por otra parte, el análisis económico-financiero de las empresas de esta muestra permitiría aproximarse al estudio de la eficacia de las políticas públicas de promoción de la I+D. Su primera utilidad, es la de aportar datos contables al análisis de la relación entre la inversión en intangibles y los resultados de las empresas, que sólo se suele contrastar mediante datos agregados y encuestas, tales como la Encuesta sobre Innovación Tecnológica en las Empresas del INE (coordinada con la Estadística sobre Actividades de I+D del mismo Organismo), los Indicadores de Alta tecnología (cuya población son las empresas de alta o media-alta tecnología) también elaborada por el INE o la Encuesta sobre Estrategias Empresariales de la Fundación SEPI. Además de que ese análisis habitual de la I+D empresarial se suele referir a subpoblaciones de productos, empresas o sectores, particularmente de alta y media tecnología.

La segunda utilidad del estudio de la I+D es evaluar la relevancia de los factores intangibles de competitividad empresarial. Como resaltan los Informes de la OCDE sobre la situación de la I+D+i en España, las principales razones para la difusión de los efectos favorables de la acumulación e implantación de nuevos conocimientos entre el sistema productivo, radican tanto en conocer la dimensión relativa de los segmentos de empresas que invierten en I+D como en asegurar la adecuada relación entre las empresas grandes, cuya masa crítica y estructura especializada facilitan la inversión en I+D, y las PYME que constituyen las demandantes naturales de la innovación incorporada por las grandes empresas en su cadena de valor.

La muestra proporcionada por el CPE del Colegio de Registradores permite analizar de forma original la I+D+i desde la perspectiva del sistema de información contable empresarial, en un conjunto de empresas lo suficientemente amplio como para no estar sesgado por la dimensión o la pertenencia sectorial de las mismas, y mediante los indicadores usuales de evaluación de los resultados empresariales. Análisis, por otra parte, que se atiene a las pautas descriptivas y exploratorias del *Estudio sobre las PYME societarias*, pero que recurre también a técnicas estadísticas de regresión, lineal y múltiple, para contrastar la significatividad de las posibles relaciones de los gastos de I+D con las diversas variables explicativas y explicadas que se resaltan en estudios y contrastes académicos, así como con la dimensión de las empresas o su adscripción sectorial.

### 9.1. Características de la muestra piloto

Hasta este año, el tamaño de las muestras bianuales de este apartado de la I+D ha ido oscilando desde unas 24.000 observaciones (12.000 empresas por año) que se dispusieron en el período precrisis 2006-2007, hasta unas 9.000 observaciones (4.500 empresas por año) de los años 2007 y 2008, debido tanto a la gran crisis

económica como a la reducción en el número de empresas, motivada por el cambio de modelo contable y la simultánea aplicación de la nueva CNAE-2009.

A partir del año 2013, fundamentalmente por los efectos positivos de la reactivación económica en la inversión en I+D, pero también por el esfuerzo desplegado por el Centro de Procesos Estadísticos del Colegio de Registradores, se ha ido incrementando paulatinamente el número de empresas de la muestra. En esta ocasión, se alcanza un nuevo máximo al registrarse un total de 29.920 observaciones; esto es, 14.960 empresas que han utilizado el formato Normal en sus depósitos de cuentas de 2020 y 2021 en los Registros Mercantiles y, por tanto, ofrecen el detalle de los gastos en I+D.

Las empresas consideradas, como es obvio por la confidencialidad de la información, siguen sin estar identificadas (aunque sí individualizadas mediante un ID de letras, que se asigna de forma aleatoria y que consta de hasta nueve caracteres), y su información se refiere a los principales epígrafes contables de su balance y cuenta de resultados, caracterizados mediante las claves con las que se incluyen en dicho formato. Lo cual (no disponer de estados contables completos) limita las pruebas de coherencia que pueden aplicarse para depurar los posibles errores y datos atípicos de la muestra, y condiciona la propuesta de nuevas variables sobre las que contrastar los posibles factores explicativos de la inversión en intangibles y los eventuales efectos de ésta sobre la “performance” empresarial.

También, se han mantenido dentro de la muestra piloto a las actividades ya determinadas en capítulos anteriores, lo que ha llevado a eliminar de la muestra a las empresas de la Rama K.- Actividades financieras y de seguros (CNAE 64, 65, 66) que supone retirar 324 empresas en cada año; de la Rama O- Administración Pública y defensa, y Seguridad Social obligatoria (CNAE 84) que supone retirar 21 empresas en cada año; y de la Rama U- Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales (CNAE 99) que supone retirar una empresas en cada año. En total, se han eliminado 642 registros muestrales.

En cuanto a la dimensión de las empresas, y dada la ausencia de datos de empleo en muchas de ellas, se ha mantenido el criterio de utilizar como variable definitoria de la dimensión la cuantía del balance general. Según los valores determinados por la Recomendación de la Comisión Europea de 6 de mayo de 2003, que entró en vigor el 1º de enero de 2005, y que establece los límites de dicho balance general en 2 millones de euros para las microempresas, 10 para las pequeñas y 43 para las medianas empresas. Clasificación que se ha complementado, como en anteriores ocasiones, con otro segmento adicional para las muy grandes empresas que aparecen en la muestra, y que se ha considerado son aquellas que teniendo un balance general superior a 43 millones de euros tienen también una cifra de negocios anual que sobrepasa los 1.000 millones de euros.

El no disponer de los datos contables completos del depósito Normal de cuentas, ha seguido condicionando las posibilidades de analizar la variada tipología de la I+D+i que la literatura especializada reconoce como “inversión en intangibles”. De tal modo que los dos únicos conceptos que se han podido manejar son los que la propia muestra proporcionaba como información adicional sobre los componentes del Inmovilizado Intangible: Gastos en Desarrollo y Gastos en Investigación. Y de ahí que se haya tenido que prescindir de una variable que en los primeros *Estudios* denotaba una elevada capacidad explicativa de la I+D+i empresarial: los “Gastos de investigación y desarrollo” más las “Concesiones, patentes, marcas y similares”, respecto del “Inmovilizado total”. Restringiéndola en este *Estudio* a la estricta relación entre Gastos en I+D e Inmovilizado Total (Inmovilizado intangible + Inmovilizado material + Inversiones financieras a largo plazo).

Los datos de la muestra proceden, como en anteriores ocasiones, de un fichero de empresas creado al efecto por el CPE, y que sigue sin poder relacionarse con las muestras de anteriores *Estudios*; ya sea por el motivo de que las claves aleatorias de individualización de las empresas puedan ser diferentes en cada fichero bianual, aún en el caso de tratarse de las mismas empresas, o ya lo sea por el mencionado cambio en el modelo contable (y en su grado de detalle) al que se ajusta la información. En cuanto al número de ítems finalmente disponibles, de las 14.960 empresas iniciales, se ha terminado con una muestra depurada de 14.624 empresas (con



observaciones en 2020 y 2021) al excluirse la Ramas no consideradas en el *Estudio*. Las empresas que declaran Gastos de I+D significativos suponen 1.881, esto es el 12,9% de las empresas de la muestra total depurada y las que no los declaran son 12.743 empresas, el 87,1% restante. Así pues, con respecto al porcentaje de empresas que declaran gastos en I+D, podemos decir que se han incrementado en 0,5 puntos porcentuales respecto a la situación del bienio 2020 a 2021.

El Cuadro MI-1 refleja las principales características de la muestra resultante, separando entre empresas con gastos en I+D y sin ellos. En el cuadro se detallan dichas dos submuestras por años y por segmentos de dimensión empresarial, indicándose en cada una de ellas el número de empresas analizadas, y los promedios del Activo Total, Importe neto Cifra de Negocios, Resultado del Ejercicio, Valor Añadido Bruto, Fondo de Maniobra, Gastos en I+D, Trabajadores totales medios y Deudas totales con entidades de crédito. En la última columna se dispone la diferencia en términos absoluto entre el indicador para el caso de las empresas que declaran gastos en I+D y las que no declaran nada en ese apartado.

#### CUADRO MI-1A. EMPRESAS CON DEPÓSITO DE CUENTAS EN FORMATO NORMAL. PROMEDIOS 2020

	CON INVERSIONES EN I+D EN 2020 Y/O 2021 (A)	SIN INVERSIONES EN I+D EN 2020 Y 2021 (B)	TASA DIFERENCIAL DE (A) SOBRE (B) [(A)/(B)]-1
<b>MICROEMPRESAS: BALANCE GENERAL &lt;= 2 MILLONES EUROS</b>			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	4.18%	95.82%	
Activo Total (eur)	993,772	906,416	87,356
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	1,563,251	1,569,693	-6,443
Resultado del Ejercicio (eur)	33,704	34,282	-578
Valor Añadido Bruto (eur)	701,485	657,868	43,618
Fondo de Maniobra (eur)	265,086	266,390	-1,304
Gastos en I+D (eur)	7,723	0	7,723
Trabajadores totales medios por emp (nº)	17	20	-3
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	68,689	42,854	25,835
<b>EMPRESAS PEQUEÑAS: BALANCE GENERAL &lt;= 10 MILLONES EUROS</b>			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	9.55%	90.45%	
Activo Total (eur)	6,619,097	6,199,470	419,627
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	9,292,579	10,410,041	-1,117,463
Resultado del Ejercicio (eur)	262,302	233,912	28,390
Valor Añadido Bruto (eur)	2,927,548	2,768,729	158,819
Fondo de Maniobra (eur)	1,629,833	1,732,001	-102,167
Gastos en I+D (eur)	179,678	0	179,678
Trabajadores totales medios por emp (nº)	71	73	-1
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	681,996	534,728	147,268
<b>EMPRESAS MEDIANAS: BALANCE GENERAL &lt;= 43 MILLONES EUROS</b>			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	15.08%	84.92%	
Activo Total (eur)	21,651,742	20,596,457	1,055,285
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	24,120,015	26,586,061	-2,466,045
Resultado del Ejercicio (eur)	630,111	803,515	-173,404
Valor Añadido Bruto (eur)	6,465,354	6,350,965	114,389
Fondo de Maniobra (eur)	4,873,150	4,991,708	-118,558

Gastos en I+D (eur)	562,453	0	562,453
Trabajadores totales medios por emp (nº)	131	140	-8
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	2,182,118	1,686,891	495,227
<b>EMPRESAS GRANDES: BALANCE GENERAL &gt; 43 MILLONES EUROS</b>			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	15.88%	84.12%	
Activo Total (eur)	194,103,494	199,375,983	-5,272,489
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	121,706,032	110,737,524	10,968,508
Resultado del Ejercicio (eur)	4,288,313	5,314,251	-1,025,938
Valor Añadido Bruto (eur)	35,146,202	30,862,932	4,283,270
Fondo de Maniobra (eur)	22,269,373	22,677,253	-407,880
Gastos en I+D (eur)	2,991,915	0	2,991,915
Trabajadores totales medios por emp (nº)	622	503	119
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	9,457,195	6,050,941	3,406,254
<b>EMPRESAS MUY GRANDES: BALANCE GENERAL &gt; 43 MILLONES EUROS Y CN &gt; 1.000 MILLONES EUROS</b>			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	12.31%	87.69%	
Activo Total (eur)	5,378,465,369	17,056,431,394	-11,677,966,025
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	3,308,378,008	4,408,388,602	-1,100,010,595
Resultado del Ejercicio (eur)	189,542,347	1,023,303,733	-833,761,386
Valor Añadido Bruto (eur)	612,269,301	1,728,835,002	-1,116,565,701
Fondo de Maniobra (eur)	-15,249,483	1,013,859,186	-1,029,108,668
Gastos en I+D (eur)	21,163,297	0	21,163,297
Trabajadores totales medios por emp (nº)	2,832	5,477	-2,645
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	4,990,384	183,287,656	-178,297,272

Si consideramos la distribución de empresas con gastos en I+D declarados según su tamaño observamos una correlación positiva entre tamaño y porcentaje de la población empresarial que invierte (y declara) en I+D. Para el ejercicio 2021 presentaron gastos netos en I+D activados el 12,31% de las muy grandes empresas, el 15,88% de las grandes empresas, el 14,72% de las medianas, el 9,45% de las pequeñas y el 4,12% de las microempresas.

En lo que se refiere a las cifras totales de los Gastos de I+D de la muestra, los *Estudios* de bienios de años anteriores habían denotado oscilaciones, tanto en sus valores netos como en sus componentes, relacionadas con la coyuntura económica. Con una tendencia reductora durante la crisis, al incrementarse progresivamente el número de empresas con Gastos en I+D negativos; lo que suponía amortizaciones de su inversión en I+D previamente constituida, ante el progresivo deterioro de las expectativas de funcionalidad de dicha inversión. A raíz de la salida técnica de la recesión en 2013 se incrementó el total neto de la I+D. Los datos de I+D hasta 2019 (que han sido objeto de análisis en *Estudios* anteriores) corroboran que los Gastos de I+D en términos netos han tendido a aumentar con las fases expansivas de la actividad y a reducirse con las recesivas. La atemperación del crecimiento que se sufrió en 2018 tuvo su reflejo con una tasa interanual negativa de crecimiento de los gastos I+D (-3,4%). La mayor actividad de 2019 hace que la tasa de crecimiento interanual sea del 3,5%. Durante 2020, que por la pandemia es ciertamente un año atípico, se incrementan de nuevo los gastos en I+D al presentar una tasa de variación interanual positiva del 3,04%. En este último ejercicio de 2021, de intenso crecimiento económico respecto del año 2020, se observa una tasa de variación anual de los gastos en I+D del 7,2%.

Podemos inferir, pues, que el tratamiento contable de los gastos en I+D está vinculado con la situación económico-financiera de las empresas. De esta forma, se confirmaría que la inversión en I+D contribuye positivamente a la mejora de la capacidad de generar valor añadido. No obstante, hay otro cúmulo de razones que pueden justificar un incremento de este tipo de inversión. Por una parte, una razón adicional para decidir si

se incrementar o no el gasto en I+D debemos buscarla en la estrategia operativa de la empresa. Por otra parte, en las decisiones contables de activación como inversión en intangibles pueden actuar estrategias de gestión contable dirigidas a modular beneficios que el hecho de ser o no ser un gasto sino una inversión a la vista de las expectativas de vida de su funcionalidad futura de cara a la competitividad de las empresas.

**CUADRO MI-1B. EMPRESAS CON DEPÓSITO DE CUENTAS EN FORMATO NORMAL. PROMEDIOS 2021**

	CON INVERSIONES EN I+D EN 2020 Y/O 2021 (A)	SIN INVERSIONES EN I+D EN 2020 Y 2021 (B)	TASA DIFERENCIAL DE (A) SOBRE (B) [(A)/(B)]-1
<b>MICROEMPRESAS: BALANCE GENERAL &lt;= 2 MILLONES EUROS</b>			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	4.12%	95.88%	
Activo Total (eur)	960,159	915,467	44,693
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	1,574,761	1,711,724	-136,963
Resultado del Ejercicio (eur)	73,919	48,527	25,392
Valor Añadido Bruto (eur)	749,839	745,383	4,456
Fondo de Maniobra (eur)	239,323	292,623	-53,300
Gastos en I+D (eur)	57,102	0	57,102
Trabajadores totales medios por emp (nº)	14	22	-8
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	54,429	42,235	12,194
<b>EMPRESAS PEQUEÑAS: BALANCE GENERAL &lt;= 10 MILLONES EUROS</b>			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	9.45%	90.55%	
Activo Total (eur)	6,773,901	6,215,631	558,270
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	9,900,813	258,531,944	-248,631,131
Resultado del Ejercicio (eur)	253,418	322,180	-68,763
Valor Añadido Bruto (eur)	3,009,055	250,254,642	-247,245,587
Fondo de Maniobra (eur)	1,616,273	1,718,322	-102,050
Gastos en I+D (eur)	190,333	0	190,333
Trabajadores totales medios por emp (nº)	78	75	2
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	737,459	514,945	222,514
<b>EMPRESAS MEDIANAS: BALANCE GENERAL &lt;= 43 MILLONES EUROS</b>			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	14.72%	85.28%	
Activo Total (eur)	21,958,739	20,744,956	1,213,783
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	26,175,035	28,794,292	-2,619,258
Resultado del Ejercicio (eur)	868,981	1,122,235	-253,254
Valor Añadido Bruto (eur)	6,693,720	6,859,212	-165,492
Fondo de Maniobra (eur)	4,591,358	5,046,017	-454,659
Gastos en I+D (eur)	651,200	0	651,200
Trabajadores totales medios por emp (nº)	134	142	-8
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	2,409,394	1,680,357	729,037
<b>EMPRESAS GRANDES: BALANCE GENERAL &gt; 43 MILLONES EUROS</b>			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	15.88%	84.12%	
Activo Total (eur)	181,623,897	206,080,187	-24,456,290
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	124,118,014	118,433,238	5,684,777
Resultado del Ejercicio (eur)	6,057,863	6,941,295	-883,432

Valor Añadido Bruto (eur)	33,576,827	31,158,008	2,418,819
Fondo de Maniobra (eur)	21,094,714	21,817,181	-722,467
Gastos en I+D (eur)	2,757,343	0	2,757,343
Trabajadores totales medios por emp (nº)	561	476	85
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	9,372,462	6,507,805	2,864,658
<b>EMPRESAS MUY GRANDES: BALANCE GENERAL &gt; 43 MILLONES EUROS Y CN &gt; 1.000 MILLONES EUROS</b>			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	15.58%	84.42%	
Activo Total (eur)	4,250,480,429	15,427,979,228	11,177,498,799
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	3,036,400,756	4,027,599,070	-991,198,313
Resultado del Ejercicio (eur)	272,942,674	890,360,657	-617,417,983
Valor Añadido Bruto (eur)	640,308,099	1,532,195,416	-891,887,316
Fondo de Maniobra (eur)	57,736,057	714,376,916	-656,640,860
Gastos en I+D (eur)	20,089,442	0	20,089,442
Trabajadores totales medios por emp (nº)	3,426	4,368	-942
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	28,584,463	201,867,836	-173,283,373

Volviendo a los datos del Cuadro MI-1, la comparación en el ejercicio de 2021 entre las magnitudes básicas promedio de las submuestras de empresas con gastos de I+D y sin ellos, permite extraer algunos elementos dignos de mención:

- La dimensión (Activo Total medio) de la empresa tipo de ambos grupos es similar para todos los tamaños de PYME, aunque siempre favorable al caso de aquellas empresas que declararon inversiones en I+D. Para las empresas grandes, el activo total es similar para ambos grupos, aunque las que no declaran gastos en I+D han incrementado más su activo en 2021 respecto a 2020. En las empresas muy grandes se mantiene un importante diferencial favorable hacia las empresas que no declaran en sus cuentas inversiones en investigación y desarrollo.
- El importe medio de la cifra de negocio, para los tres tipos de PYME, es superior en el grupo de empresas que no declaran inversiones en I+D. No obstante, las diferencia entre ventas medias se reduce conforme el tamaño aumenta. De hecho, para las empresas grandes, son las que declaran inversiones en I+D las que presentan mayores cifras de negocio, comportamiento que vuelve a invertirse en el grupo de empresas muy grandes.
- El resultado neto del ejercicio es, salvo para la microempresa, menor en el grupo de las empresas que han activado sus gastos en I+D.
- La eficiencia (Valor Añadido Bruto medio) de las empresas con Gastos en I+D es inferior a las que no declaran esos gastos, salvo para el caso de las microempresas.
- Las cifras promedio de endeudamiento con entidades de crédito, salvo para el caso de las muy grandes empresas, son superiores en el grupo de entidades que declaran gastos en I+D.
- En general el fondo de maniobra es mayor para las empresas sin declarar gastos en I+D, lo que es congruente con menores resultados netos y algo más de endeudamiento. No obstante, es positivo en ambos grupos en todos los tamaños, lo que denota una posición de liquidez suficiente para atender sus obligaciones a corto plazo.

La mayor parte de los trabajos académicos que analizan los efectos de la I+D sobre los resultados y la posición de rentabilidad-riesgo (“performance”) de las empresas, toman como fuente de información encuestas realizadas a las propias empresas o “estudios del caso” con datos de empresas concretas y evalúan la intensidad de la I+D relacionando los gastos anuales en ese concepto con las ventas o cifra de negocios. En el caso de las encuestas, los datos proceden como es obvio de lo que las empresas declaran haber realizado, al igual que en el análisis de empresas concretas proceden de las propias apreciaciones de éstas y según lo que hacen constar en

la correspondiente Memoria que acompaña a sus cuentas anuales. Estas fuentes de información, si bien facilitan la tarea de los investigadores no están exentas de cautelas, que provienen tanto de que la declaración de las empresas no puede verificarse con los datos públicos de sus cuentas anuales, como de la diversidad de conceptos que caben en la I+D y las apreciaciones sobre la cuantía de estos (no puede olvidarse el incentivo fiscal que acompaña a buena parte de estos Gastos). Aspecto éste que se pone claramente de manifiesto al consultar la metodología de la Estadística de Actividades de I+D del INE (que sigue las recomendaciones dictadas por la OCDE en el Manual de Frascati) en la que la amplitud de conceptos incluidos abarca desde la investigación básica y la investigación aplicada hasta el desarrollo tecnológico, en el que pueden incluirse actividades prácticas que mejoren “de forma sustancial” productos o procesos ya existentes. Sin olvidar los problemas de cómputo y asignación de las actividades internas de I+D y de la delimitación entre la I+D y otras actividades científico-tecnológicas, que se resuelven la mayor parte de las veces de forma subjetiva o apelando al peso relativo de la I+D, o a su carácter innovador dentro de aquellas actividades.

Las cuentas anuales de las empresas, sin embargo y de forma paradójica, no permiten conocer de manera fidedigna los gastos de I+D de cada ejercicio. Según las normas específicas de valoración del PGC de 2007 sobre el inmovilizado intangible (Investigación y Desarrollo, en particular), se trata de gastos del ejercicio en que se realicen, y de ahí que puedan subsumirse (y, por tanto, no quedar constancia de ellos en las cuentas a depositar) en el resultado de dicho ejercicio; aunque pueden activarse como inmovilizado intangible cuando estén específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo; además de tenerse motivos fundados respecto del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto o proyectos de que se trate. Los gastos de I+D que figuren en el activo deberán además amortizarse durante su vida útil, y siempre dentro del plazo de cinco años desde que se concluya el proyecto de investigación o desarrollo que haya sido capitalizado. Por otra parte, en el caso en que existan dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial del proyecto, los gastos capitalizados deberán imputarse directamente a pérdidas del ejercicio.

Aún sin entrar a fondo en esas particularidades contables de los gastos de I+D, lo que resulta claro es que no existe en el formato Normal de cuentas que se deposita en los RRMM ninguna partida que refleje los realizados en cada ejercicio; que dichos gastos pueden haberse activado o no en las cuentas “200-Investigación” y “201-Desarrollo”; que, de activarse, podrían aparecer en esas cuentas del activo intangible o en otras, como por ejemplo, en “Aplicaciones informáticas”; y que, de proceder dichos gastos de I+D de trabajos realizados por la propia empresa, tampoco habría forma de verificar la cuantía de los mismos que se hubiera hecho aparecer en el activo. Si a todo ello se une que la amortización (durante un máximo de cinco años) o la eventual pérdida de valor de las cuentas activas “Gastos de I+D” se computa de forma agregada con el resto del Inmovilizado Intangible, el resultado es que, con base en las cuentas anuales, sólo se puede hacer una somera aproximación a la inversión en I+D (gastos acumulados durante pasados ejercicios) que, cabe suponer, conserva funcionalidad de cara al mejor posicionamiento competitivo futuro de las empresas. Como ejemplo del casuismo y la subjetividad que subyacen en la cuenta de “Gastos de I+D”, cabe recordar su abrupta desaparición en 2005 en algunas empresas, coincidiendo con la aplicación de la Directiva 1606/2002 de la Comisión Europea, que establecía que en dicho año las empresas cotizadas en Bolsa debían presentar sus estados financieros de acuerdo con las NICs (Normas Internacionales de Contabilidad); una de las cuales, la NIC 38, prohibía incluir en el Balance la mayoría de los activos intangibles generados internamente, como la actividad de I+D, los programas de software, los estudios previos, la formación del personal, las marcas, y otros similares.

Todas esas dificultades condicionan los indicadores “posibles” en este análisis, de forma que frente al criterio académico “ideal” de medir la intensidad de los gastos de I+D como los gastos de ese carácter realizados durante el ejercicio respecto de las ventas, se ha tenido que optar por el criterio “posibilista” de medir la intensidad de la inversión funcional en I+D, como porcentaje del saldo de las cuentas activas “Gastos en Investigación” y “Gastos en Desarrollo” respecto del Inmovilizado Total. El criterio, sin embargo y haciendo de la necesidad virtud, tiene sus ventajas ya que supone pasar de una consideración coyuntural de la I+D a otra estructural, si bien

entonces con la cautela de que se pueden estar dejando fuera del indicador inversiones en I+D que, por haber sido objeto de inscripción o registro para su explotación, estén reflejadas en otras cuentas del activo intangible.

En el Cuadro MI-2, la intensidad de la inversión en I+D de cada empresa se mide con la *ratio* que permiten las cuentas anuales (% de Gastos de I+D respecto del Inmovilizado Total), para establecer el ranking de empresas que incluyen “Investigación” y “Desarrollo” en sus balances en los años 2020 y 2021, tanto por segmentos de dimensión como por el sector de actividad de cada una de ellas (se resaltan en verde los sectores manufactureros de tecnología alta, en azul los de tecnología medio-alta, y en amarillo los servicios de alta tecnología).

Al ordenar las empresas, en los distintos tamaños empresariales, según su intensidad de inversión en I+D en las cuentas de 2020 y 2021, se observan ciertos sectores cuya posición en el ranking produce sorpresa si se vincula estrictamente la I+D con factores intangibles de carácter tecnológico que, es de esperar, aparezcan con intensidad en actividades encuadradas en la industria de alta y medio-alta intensidad tecnológica o en los servicios técnicos de alta tecnología. No obstante, se debe recordar que los componentes que caben bajo los gastos en I+D activados en las cuentas anuales además de reflejar innovaciones tecnológicas propiamente dichas (bajo el epígrafe de Investigación), también incluyen dentro de la rúbrica de gastos de desarrollo elementos como derechos de propiedad intelectual, modificaciones en las presentaciones de los productos, innovaciones organizativas, desarrollos de programas informáticos, o incluso estudios de mercado y formación y reciclaje del personal de ventas. Con carácter general, esos gastos de desarrollo suelen representar un 95% del total de gastos declarados. Esa perspectiva amplia de la I+D es la que explica el posicionamiento por su “alta intensidad en la I+D” de algunas empresas de los sectores considerados.

En el caso de las microempresas, si consideramos los sectores que aparecen en el ranking de 2020 y 2021, se observan empresas dedicadas a actividades de los servicios relacionadas con las tecnologías de la información y comunicaciones (“Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática” o “Gestión de recursos informáticos”) y alguna manufactura de tecnología media, como “Fabricación de bicicletas y de vehículos para personas con discapacidad” o “Fabricación de maquinaria de elevación y manipulación” que no deja de ser previsible que pudiésemos encontrar en esas posiciones para las microempresas. Pero, además, y repitiendo en 2020 y en 2021, se sitúan empresas de las actividades empresariales de “Fabricación de conservas de pescado” y “Edición de periódicos”. El ranking de empresas de 2021 se completa, junto con la ya nombradas, con las actividades de “Mantenimiento y reparación de vehículos de motor”, “Actividades anexas al transporte terrestre”.

Entre las empresas pequeñas, los servicios de alta tecnología son los más representados, y comprenden a empresas vinculadas al ámbito de las tecnologías de la información y comunicación (actividades de consultoría informática, y gestión de recurso informáticos y otros servicios de este ámbito), las de investigación y desarrollo experimental y servicios de ingeniería. Al margen de los tradicionales sectores tecnológicos, reseñar la aparición de “Otras actividades sanitarias”, “Actividades de los centros de llamadas” y “Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico”.

Los sectores que aparecen en el ranking de empresas medianas son similares con los descritos para las pequeñas. Destacan los servicios de alta tecnología, como los relacionados con las tecnologías de la información y comunicaciones; y la investigación y desarrollo experimental. También aparece muy frecuentemente la actividad de “Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico” y un sector manufacturero “Instalaciones eléctricas”.

Entre estas grandes y muy grandes empresas, destacan las actividades de la industria manufacturera de Tecnología alta o media alta: “Fabricación de equipos de telecomunicaciones”, “Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria”, “Fabricación de componentes electrónicos”, “Fabricación de otros componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor”, “Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos”, “Fabricación de locomotoras y material ferroviario” y “Fabricación de vehículos de motor”. Dentro

de la industria aparece también encontramos sectores más tradicionales: “Fundición de acero” ” y “Edición de libros”.

También encontramos servicios de alta tecnología relacionados con las “Tecnologías de la comunicación y la informática”; y los “Servicios técnicos de investigación y de desarrollo experimental”. Finalmente, otros sectores de servicios que aparecen en el ranking son: “Comercio al por mayor”, “Servicios de ingeniería” y “Servicios de consultoría de gestión empresarial”.

**CUADRO MI-2A. SECTOR DE LAS 10 PRIMERAS EMPRESAS DE CADA SEGMENTO DE TAMAÑO (ACTIVO TOTAL) POR INTENSIDAD DE SU INVERSIÓN EN I+D (2020): GASTOS EN I+D/ INMOVILIZADO TOTAL (%).**

<b>MUY GRANDES (CIFRAS SUPERIORES A 1%)</b>		
<b>SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009</b>		<b>% I+D/INM</b>
3020	Fabricación de locomotoras y material ferroviario	20.29
3030	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	8.11
2910	Fabricación de vehículos de motor	3.22
4675	Comercio al por mayor de productos químicos	1.66
<b>GRANDES</b>		
<b>SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009</b>		<b>% I+D/INM</b>
6201	Actividades de programación informática	99.52
7219	Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	98.89
7022	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	95.18
5811	Edición de libros	92.08
2630	Fabricación de equipos de telecomunicaciones	84.21
2932	Fabricación de otros componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	82.94
4673	Comercio al por mayor de madera, materiales de construcción y aparatos sanitarios	78.83
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	75.49
2711	Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos	74.95
4652	Comercio al por mayor de equipos electrónicos y de telecomunicaciones y sus componentes	72.58
<b>MEDIANAS</b>		
<b>SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009</b>		<b>% I+D/INM</b>
2611	Fabricación de componentes electrónicos	165.02
6201	Actividades de programación informática	100.00
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	99.88
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	97.91
6202	Actividades de consultoría informática	96.42
4675	Comercio al por mayor de productos químicos	96.05
6201	Actividades de programación informática	94.26
1072	Fabricación de galletas y productos de panadería y pastelería de larga duración	92.25
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	91.85
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	90.32
<b>PEQUEÑAS</b>		
<b>SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009</b>		<b>% I+D/INM</b>
4520	Mantenimiento y reparación de vehículos de motor	114.95
6399	Otros servicios de información n.c.o.p.	100.00
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	95.88



6203	Gestión de recursos informáticos	95.70
7219	Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	92.93
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	92.86
6202	Actividades de consultoría informática	92.24
6202	Actividades de consultoría informática	91.88
4729	Otro comercio al por menor de productos alimenticios en establecimientos especializados	91.06
6311	Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas	90.85

**MICROEMPRESAS**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	98.49
5813	Edición de periódicos	94.92
6203	Gestión de recursos informáticos	50.71
1022	Fabricación de conservas de pescado	39.24
4339	Otro acabado de edificios	36.13
3092	Fabricación de bicicletas y de vehículos para personas con discapacidad	32.59
4641	Comercio al por mayor de textiles	14.18
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	3.33
7490	Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	2.88

Sectores manufactureros de tecnología alta

Sectores manufactureros de tecnología media-alta

Servicios de alta tecnología o de punta

**CUADRO MI-2B. SECTOR DE LAS 10 PRIMERAS EMPRESAS DE CADA SEGMENTO DE TAMAÑO (ACTIVO TOTAL) POR INTENSIDAD DE SU INVERSIÓN EN I+D (2021): GASTOS EN I+D/ INMOVILIZADO TOTAL (%).**

**MUY GRANDES (CIFRAS SUPERIORES A 1%)**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
3020	Fabricación de locomotoras y material ferroviario	17.94
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	15.35
3030	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	8.47
6201	Actividades de programación informática	4.40
2452	Fundición de acero	3.74
2910	Fabricación de vehículos de motor	3.37
4675	Comercio al por mayor de productos químicos	2.11

**GRANDES**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
2420	Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero	99.78
7219	Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	99.21
6201	Actividades de programación informática	98.15
7022	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	96.78
2932	Fabricación de otros componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	93.91
5811	Edición de libros	78.80
2611	Fabricación de componentes electrónicos	77.36
2711	Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos	77.28



4673	Comercio al por mayor de madera, materiales de construcción y aparatos sanitarios	77.16
4652	Comercio al por mayor de equipos electrónicos y de telecomunicaciones y sus componentes	74.54

**MEDIANAS**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
6201	Actividades de programación informática	100.00
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	100.00
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	99.82
6201	Actividades de programación informática	97.33
6202	Actividades de consultoría informática	97.31
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	96.08
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	95.90
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	93.88
4321	Instalaciones eléctricas	91.89
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	90.83

**PEQUEÑAS**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
2611	Fabricación de componentes electrónicos	681.04
8690	Otras actividades sanitarias	100.00
6399	Otros servicios de información n.c.o.p.	100.00
6203	Gestión de recursos informáticos	96.89
6202	Actividades de consultoría informática	96.77
8220	Actividades de los centros de llamadas	96.53
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	94.25
7219	Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	93.95
6202	Actividades de consultoría informática	93.37
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	92.68

**MICROEMPRESAS**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
4520	Mantenimiento y reparación de vehículos de motor	134.00
5221	Actividades anexas al transporte terrestre	100.00
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	98.88
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	73.89
5813	Edición de periódicos	51.59
1022	Fabricación de conservas de pescado	45.25
2822	Fabricación de maquinaria de elevación y manipulación	36.54
6203	Gestión de recursos informáticos	34.81
3092	Fabricación de bicicletas y de vehículos para personas con discapacidad	28.39
2561	Tratamiento y revestimiento de metales	17.53

Sectores manufactureros de tecnología alta

Sectores manufactureros de tecnología media-alta

Servicios de alta tecnología o de punta

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

En este apartado se hace una prospección descriptiva, gráfica y estadística sobre las posibles causas y efectos de la inversión empresarial en I+D, teniendo en cuenta las aportaciones al respecto de la literatura especializada y los factores explicativos que se deducen de ella, aunque con las matizaciones que ya se han comentado respecto de las diferentes fuentes de datos e indicadores que ofrecen las encuestas y estadísticas sobre la I+D, cuando se ponen en relación con las variables e indicadores que se pueden extraer de las cuentas anuales públicas de las empresas.

La habitual utilización de la Estadística de Actividades de I+D del INE en los estudios académicos, aconseja tomarla aquí también como referencia para evaluar la representatividad de la muestra piloto del CPE (número de empresas de la muestra del CPE sobre número de empresas de la muestra del INE). En el Cuadro MI-3 se presenta ese análisis de cobertura referido a 2020 y 2021, agrupado por los grandes sectores de actividad y con base en los estadísticos descriptivos de la variable "Gastos de I+D/Inmovilizado total" de la muestra total. Por número de empresas, los sectores con representatividad superior al 25% en 2021 son: Industrias extractivas y del petróleo (58%), Alimentación, bebidas y tabaco (25%), Madera, papel y artes gráficas (31%), Caucho y plásticos (28%), Productos minerales no metálicos diversos (32%), Metalurgia (43%), Vehículos de motor (33%), Otro material de transporte (28%), Muebles (31%), Energía y agua (34%), Comercio (41%), Transportes y almacenamiento (51%), Hostelería (62%), Actividades inmobiliarias (28%) y Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (43%). Por el contrario, los sectores con representatividad inferior al 10% son: Productos informáticos, electrónicos y ópticos (9%), Información y comunicaciones (7%) y Actividades profesionales, científicas y técnicas (5%).

**CUADRO MI-3. INTENSIDAD EN LA INVERSIÓN EN I+D (% GASTOS I+D/INMOV.) POR RAMAS DE ACTIVIDAD Y REPRESENTATIVIDAD DEL Nº DE EMPRESAS RESPECTO DE LA ESTADÍSTICA DE I+D DEL INE.**

	ACTIVO TOTAL 2020	GTOS I+D/ INMOV TOTAL		ACTIVO TOTAL 2021	GTOS I+D/ INMOV TOTAL
<b>1. AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA</b>					
<b>Promedio</b>	27,399,385.30	2.98	<b>Promedio</b>	31,569,899.05	4.80
<b>Desvest</b>	36,618,542.10	8.32	<b>Desvest</b>	43,991,280.83	14.43
<b>Máximo</b>	225,747,443.45	39.03	<b>Máximo</b>	273,055,152.36	86.19
<b>Mínimo</b>	995,561.62	-5.98	<b>Mínimo</b>	1,091,109.24	-9.35
<b>Nº Emp.</b>	42		<b>Nº Emp</b>	44	
<b>Estad. INE y %</b>	240	17.50%	<b>Estad. INE y %</b>	256	17.19%
<b>2. INDUSTRIAS EXTRACTIVAS Y DEL PETRÓLEO (CNAE 05, 06, 07, 08, 09, 19)</b>					
<b>Promedio</b>	181,502,084.03	6.12	<b>Promedio</b>	188,319,846.54	3.21
<b>Desvest</b>	325,108,950.13	14.23	<b>Desvest</b>	333,491,570.82	7.36
<b>Máximo</b>	1,353,251,433.95	57.90	<b>Máximo</b>	1,388,739,867.19	32.21
<b>Mínimo</b>	1,968,481.74	0.00	<b>Mínimo</b>	1,838,915.50	-0.49
<b>Nº Emp</b>	19		<b>Nº Emp</b>	19	
<b>Estad. INE y %</b>	27	70.37%	<b>Estad. INE y %</b>	33	57.58%

**CUADRO MI-3. INTENSIDAD EN LA INVERSIÓN EN I+D (% GASTOS I+D/INMOV.) POR RAMAS DE ACTIVIDAD Y REPRESENTATIVIDAD DEL Nº DE EMPRESAS RESPECTO DE LA ESTADÍSTICA DE I+D DEL INE.**

	ACTIVO TOTAL 2020	GTOS I+D/ INMOV TOTAL		ACTIVO TOTAL 2021	GTOS I+D/ INMOV TOTAL
<b>3. ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO (CNAE 10, 11, 12)</b>					
Promedio	50,849,374.48	3.53	Promedio	53,583,192.05	3.48
Desvest	62,174,533.50	9.22	Desvest	67,159,527.96	9.42
Máximo	390,403,000.00	92.25	Máximo	435,332,243.32	87.50
Mínimo	1,635,563.99	-2.10	Mínimo	1,580,708.20	-8.00
Nº Emp	189	24.87%	Nº Emp	191	25.13%
Estad. INE y %	760		Estad. INE y %	760	
<b>4. TEXTIL, CONFECCIÓN, CUERO Y CALZADO (CNAE 13, 14, 15)</b>					
Promedio	20,578,613.90	5.73	Promedio	22,456,615.28	6.35
Desvest	26,442,561.89	10.38	Desvest	34,139,801.58	9.15
Máximo	131,365,852.31	30.02	Máximo	168,858,304.25	32.40
Mínimo	347,246.30	-14.37	Mínimo	300,665.74	-0.03
Nº Emp	28	14.81%	Nº Emp	27	15.00%
Estad. INE y %	189		Estad. INE y %	180	
<b>5. MADERA, PAPEL Y ARTES GRÁFICAS (CNAE 16, 17, 18)</b>					
Promedio	89,650,169.29	3.68	Promedio	88,340,228.56	3.50
Desvest	238,108,105.42	5.38	Desvest	212,894,106.52	5.33
Máximo	1,290,585,000.00	23.68	Máximo	1,004,186,931.00	25.03
Mínimo	2,178,333.58	-0.69	Mínimo	2,361,294.93	-1.38
Nº Emp	40	29.41%	Nº Emp	40	30.53%
Estad. INE y %	136		Estad. INE y %	131	
<b>6. QUÍMICA (CNAE 20)</b>					
Promedio	54,690,925.09	8.16	Promedio	70,164,716.06	8.93
Desvest	142,014,637.73	12.57	Desvest	189,172,367.44	13.34
Máximo	1,176,822,000.00	55.20	Máximo	1,513,306,000.00	61.06
Mínimo	2,299,208.43	-19.57	Mínimo	5,910,371.60	-14.09
Nº Emp	86	12.86%	Nº Emp	82	12.08%
Estad. INE y %	669		Estad. INE y %	679	
<b>7. FARMACIA (CNAE 21)</b>					
Promedio	119,395,258.02	14.61	Promedio	133,800,145.33	13.52
Desvest	147,449,775.23	17.32	Desvest	151,267,008.99	17.31
Máximo	555,527,000.00	61.19	Máximo	543,163,000.00	65.79
Mínimo	5,627,639.00	0.00	Mínimo	16,961,832.15	0.00
Nº Emp	30	18.52%	Nº Emp	29	16.96%
Estad. INE y %	162		Estad. INE y %	171	

**CUADRO MI-3. INTENSIDAD EN LA INVERSIÓN EN I+D (% GASTOS I+D/INMOV.) POR RAMAS DE ACTIVIDAD Y REPRESENTATIVIDAD DEL Nº DE EMPRESAS RESPECTO DE LA ESTADÍSTICA DE I+D DEL INE.**

	ACTIVO TOTAL 2020	GTOS I+D/ INMOV TOTAL		ACTIVO TOTAL 2021	GTOS I+D/ INMOV TOTAL
<b>8. CAUCHO Y PLÁSTICOS (CNAE 22)</b>					
Promedio	26,194,326.69	5.90	Promedio	29,091,525.55	4.55
Desvest	25,427,882.97	9.50	Desvest	27,925,589.44	8.21
Máximo	159,330,623.22	38.85	Máximo	154,071,351.37	36.57
Mínimo	2,515,583.76	-18.49	Mínimo	2,832,636.24	-15.23
Nº Emp	68	27.09%	Nº Emp	72	27.91%
Estad. INE y %	251		Estad. INE y %	258	
<b>9. PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS DIVERSOS (CNAE 23)</b>					
Promedio	172,998,488.86	3.14	Promedio	183,673,787.60	3.28
Desvest	428,530,192.35	4.62	Desvest	440,355,455.06	4.78
Máximo	1,929,275,000.00	15.12	Máximo	2,006,674,000.00	18.64
Mínimo	4,180,093.54	-2.61	Mínimo	5,734,118.41	-0.39
Nº Emp	41	30,83%	Nº Emp	41	31,54%
Estad. INE y %	133		Estad. INE y %	130	
<b>10. METALURGIA (CNAE 24)</b>					
Promedio	77,379,767.01	5.93	Promedio	96,266,964.77	7.46
Desvest	138,321,897.29	8.99	Desvest	158,531,798.99	15.69
Máximo	706,879,000.00	41.27	Máximo	799,690,000.00	99.78
Mínimo	4,117,970.64	-1.08	Mínimo	4,428,116.74	-1.05
Nº Emp	43	42,57%	Nº Emp	48	42,48%
Estad. INE y %	101		Estad. INE y %	113	
<b>11. MANUFACTURAS METÁLICAS (CNAE 25)</b>					
Promedio	33,208,985.61	9.16	Promedio	34,779,814.69	8.56
Desvest	54,669,164.36	15.73	Desvest	60,012,701.32	15.42
Máximo	467,380,000.00	74.27	Máximo	508,623,000.00	79.22
Mínimo	776,387.04	-6.79	Mínimo	770,701.26	-7.74
Nº Emp	95	24,61%	Nº Emp	88	21,41%
Estad. INE y %	386		Estad. INE y %	411	
<b>12. PRODUCTOS INFORMÁTICOS, ELECTRÓNICOS Y ÓPTICOS (CNAE 26)</b>					
Promedio	21,434,243.65	38.15	Promedio	24,206,724.69	55.92
Desvest	19,212,502.17	38.16	Desvest	21,238,480.55	119.50
Máximo	103,727,000.00	165.02	Máximo	115,622,000.00	681.04
Mínimo	6,877,999.01	-0.04	Mínimo	7,660,656.66	-0.09
Nº Emp	28	8,33%	Nº Emp	31	9,09%
Estad. INE y %	336		Estad. INE y %	341	

**CUADRO MI-3. INTENSIDAD EN LA INVERSIÓN EN I+D (% GASTOS I+D/INMOV.) POR RAMAS DE ACTIVIDAD Y REPRESENTATIVIDAD DEL Nº DE EMPRESAS RESPECTO DE LA ESTADÍSTICA DE I+D DEL INE.**

	ACTIVO TOTAL 2020	GTOS I+D/ INMOV TOTAL		ACTIVO TOTAL 2021	GTOS I+D/ INMOV TOTAL
<b>13. MATERIAL Y EQUIPO ELÉCTRICO (CNAE 27)</b>					
Promedio	48,019,557.05	18.81	Promedio	48,541,989.71	18.91
Desvest	77,202,663.30	21.01	Desvest	85,977,070.21	21.09
Máximo	417,810,000.00	74.95	Máximo	472,386,000.00	77.28
Mínimo	3,730,588.77	0.00	Mínimo	4,235,177.56	0.08
Nº Emp	46	21,00%	Nº Emp	45	19,15%
Estad. INE y %	219		Estad. INE y %	235	
<b>14. OTRA MAQUINARIA Y EQUIPO (CNAE 28)</b>					
Promedio	33,514,878.65	13.83	Promedio	36,138,407.71	16.98
Desvest	37,122,913.36	43.61	Desvest	42,666,852.77	19.60
Máximo	237,033,000.00	78.97	Máximo	272,602,000.00	78.15
Mínimo	2,786,757.28	-350.45	Mínimo	920,537.50	-1.65
Nº Emp	90	15,38%	Nº Emp	89	14,29%
Estad. INE y %	585		Estad. INE y %	623	
<b>15. VEHÍCULOS DE MOTOR (CNAE 29)</b>					
Promedio	112,038,904.80	15.04	Promedio	105,443,484.76	15.53
Desvest	568,226,907.26	15.92	Desvest	521,989,127.69	17.65
Máximo	4,354,342,000.00	82.94	Máximo	4,102,648,000.00	93.91
Mínimo	5,302,216.07	-6.28	Mínimo	6,145,602.89	-1.54
Nº Emp	58	34,73%	Nº Emp	61	32,45%
Estad. INE y %	167		Estad. INE y %	188	
<b>16. OTRO MATERIAL DE TRANSPORTE (CNAE 30)</b>					
Promedio	527,286,784.70	14.79	Promedio	498,532,790.45	16.20
Desvest	1,334,210,204.73	21.95	Desvest	1,334,710,668.64	23.72
Máximo	6,376,609,000.00	74.85	Máximo	6,654,570,000.00	75.33
Mínimo	905,037.28	-32.24	Mínimo	921,989.12	-34.64
Nº Emp	28	26,42%	Nº Emp	30	28,04%
Estad. INE y %	106		Estad. INE y %	107	
<b>17. MUEBLES (CNAE 31)</b>					
Promedio	46,939,645.87	12.33	Promedio	47,260,448.07	13.86
Desvest	69,094,375.81	15.43	Desvest	67,515,269.14	19.99
Máximo	232,574,550.00	53.15	Máximo	217,689,585.00	60.72
Mínimo	3,898,568.95	-0.83	Mínimo	3,870,033.73	0.00
Nº Emp	16	25,81%	Nº Emp	16	30,77%
Estad. INE y %	62		Estad. INE y %	52	

**CUADRO MI-3. INTENSIDAD EN LA INVERSIÓN EN I+D (% GASTOS I+D/INMOV.) POR RAMAS DE ACTIVIDAD Y REPRESENTATIVIDAD DEL Nº DE EMPRESAS RESPECTO DE LA ESTADÍSTICA DE I+D DEL INE.**

	ACTIVO TOTAL 2020	GTOS I+D/ INMOV TOTAL		ACTIVO TOTAL 2021	GTOS I+D/ INMOV TOTAL
<b>18. OTRAS ACTIVIDADES DE FABRICACIÓN (CNAE 32)</b>					
Promedio	32,710,524.31	10.98	Promedio	34,097,954.86	13.90
Desvest	61,399,251.12	13.49	Desvest	54,381,238.46	19.40
Máximo	252,848,807.00	46.33	Máximo	241,666,696.00	58.01
Mínimo	2,717,657.32	0.02	Mínimo	3,001,444.07	0.00
Nº Emp	15		Nº Emp	17	
Estad. INE y %	120	12,50%	Estad. INE y %	118	14,41%
<b>19. REPARACIÓN E INSTALACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO (CNAE 33)</b>					
Promedio	13,185,188.42	9.56	Promedio	13,603,234.30	8.78
Desvest	15,721,446.05	18.89	Desvest	15,370,804.85	17.39
Máximo	65,713,508.40	61.50	Máximo	64,590,768.76	57.36
Mínimo	2,896,189.00	-10.16	Mínimo	3,806,954.00	-11.63
Nº Emp	14		Nº Emp	14	
Estad. INE y %	79	17,72%	Estad. INE y %	91	15,38%
<b>20. ENERGÍA Y AGUA (CNAE 35, 36)</b>					
Promedio	273,083,969.43	4.36	Promedio	289,223,511.08	7.09
Desvest	749,205,046.05	18.43	Desvest	721,654,039.94	23.51
Máximo	3,356,822,923.00	88.06	Máximo	3,284,268,921.00	89.67
Mínimo	650,755.77	-15.10	Mínimo	1,095,359.43	-17.95
Nº Emp	31		Nº Emp	31	
Estad. INE y %	88	35,23%	Estad. INE y %	90	34,44%
<b>21. SANEAMIENTO, GESTIÓN RESIDUOS Y DESCONT (CNAE 37, 38, 39)</b>					
Promedio	180,878,034.90	5.51	Promedio	185,017,994.89	4.84
Desvest	591,815,485.38	15.31	Desvest	601,843,255.79	11.46
Máximo	2,150,279,000.00	56.11	Máximo	2,187,740,000.00	40.99
Mínimo	6,043,899.19	-0.43	Mínimo	5,897,166.61	-0.44
Nº Emp	13		Nº Emp	13	
Estad. INE y %	82	15,85%	Estad. INE y %	90	14,44%
<b>22. CONSTRUCCIÓN (CNAE 41, 42, 43)</b>					
Promedio	106,973,616.37	10.75	Promedio	107,265,295.77	14.65
Desvest	357,131,434.88	20.90	Desvest	351,470,285.59	21.28
Máximo	2,524,072,000.00	89.67	Máximo	2,472,801,000.00	91.89
Mínimo	799,696.09	-64.21	Mínimo	3,093,388.75	-1.60
Nº Emp	66		Nº Emp	66	
Estad. INE y %	282	23,40%	Estad. INE y %	291	22,68%

**CUADRO MI-3. INTENSIDAD EN LA INVERSIÓN EN I+D (% GASTOS I+D/INMOV.) POR RAMAS DE ACTIVIDAD Y REPRESENTATIVIDAD DEL Nº DE EMPRESAS RESPECTO DE LA ESTADÍSTICA DE I+D DEL INE.**

	ACTIVO TOTAL 2020	GTOS I+D/ INMOV TOTAL		ACTIVO TOTAL 2021	GTOS I+D/ INMOV TOTAL
<b>23. COMERCIO (CNAE 45, 46, 47)</b>					
Promedio	32,601,694.47	4.48	Promedio	37,580,616.88	7.01
Desvest	106,650,836.18	23.99	Desvest	131,561,247.47	22.63
Máximo	1,882,756,000.00	114.95	Máximo	2,354,928,000.00	134.00
Mínimo	823,877.24	-222.27	Mínimo	836,594.05	-129.79
Nº Emp	358	45,78%	Nº Emp	356	41,11%
Estad. INE y %	782		Estad. INE y %	866	
<b>24. TRANSPORTES Y ALMACENAMIENTO (CNAE 49, 50, 51, 52, 53)</b>					
Promedio	137,554,994.68	3.73	Promedio	139,321,138.30	4.55
Desvest	756,678,572.74	15.21	Desvest	749,799,876.07	17.38
Máximo	5,264,762,000.00	84.45	Máximo	5,219,502,000.00	100.00
Mínimo	1,692,348.97	-17.65	Mínimo	830,873.27	-1.73
Nº Emp	48	58,54%	Nº Emp	48	50,53%
Estad. INE y %	82		Estad. INE y %	95	
<b>25. HOSTELERÍA (CNAE 55, 56)</b>					
Promedio	25,192,779.44	0.74	Promedio	26,346,333.31	-0.60
Desvest	36,465,983.15	3.35	Desvest	37,047,528.70	2.45
Máximo	119,123,000.00	10.81	Máximo	118,006,000.00	2.54
Mínimo	2,756,938.70	-3.96	Mínimo	2,921,162.52	-6.53
Nº Emp	13	52,00%	Nº Emp	13	61,90%
Estad. INE y %	25		Estad. INE y %	21	
<b>26. INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES (CNAE 58, 59, 60, 61, 62, 63)</b>					
Promedio	97,385,511.25	6.63	Promedio	100,235,628.26	7.54
Desvest	442,068,136.85	353.84	Desvest	446,957,337.98	357.02
Máximo	4,107,409,000.00	100.00	Máximo	3,936,502,000.00	100.00
Mínimo	187,402.68	-4,079.48	Mínimo	162,152.54	-4,164.96
Nº Emp	137	7,57%	Nº Emp	140	7,00%
Estad. INE y %	1,741		Estad. INE y %	1,999	
<b>28. ACTIVIDADES INMOBILIARIAS (CNAE 68)</b>					
Promedio	94,908,942.71	9.09	Promedio	60,621,702.62	12.16
Desvest	116,625,628.68	18.40	Desvest	75,036,909.92	23.76
Máximo	303,030,932.08	52.37	Máximo	213,814,355.63	64.95
Mínimo	7,078,511.03	-0.27	Mínimo	6,662,345.91	0.00
Nº Emp	8	32,00%	Nº Emp	7	28,00%
Estad. INE y %	25		Estad. INE y %	25	

**CUADRO MI-3. INTENSIDAD EN LA INVERSIÓN EN I+D (% GASTOS I+D/INMOV.) POR RAMAS DE ACTIVIDAD Y REPRESENTATIVIDAD DEL Nº DE EMPRESAS RESPECTO DE LA ESTADÍSTICA DE I+D DEL INE.**

	ACTIVO TOTAL 2019	Gtos I+D/ INMOV TOTAL		ACTIVO TOTAL 2020	Gtos I+D/ INMOV TOTAL
<b>29. ACTIV PROF, CIENTÍFICAS Y TÉC (CNAE 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75)</b>					
Promedio	43,826,630.93	-233.63	Promedio	49,204,915.35	-3.53
Desvest	72,081,866.33	2,969.89	Desvest	76,965,949.43	381.90
Máximo	466,947,000.00	99.88	Máximo	449,650,000.00	99.82
Mínimo	934,955.88	-33,701.67	Mínimo	1,194,903.46	-4,240.24
Nº Emp	129		Nº Emp	126	
Estad. INE y %	2,701	4,78%	Estad. INE y %	2,772	4,55%
<b>30. ACTIV ADMVAS. Y SERVICIOS AUX (CNAE 77, 78, 79, 80, 81, 82)</b>					
Promedio	34,927,796.81	10.99	Promedio	39,381,546.50	11.12
Desvest	70,629,490.13	28.86	Desvest	74,070,922.05	32.91
Máximo	437,070,000.00	89.85	Máximo	436,099,000.00	96.53
Mínimo	758,560.75	-98.05	Mínimo	420,690.51	-117.45
Nº Emp	46		Nº Emp	41	
Estad. INE y %	186	24,73%	Estad. INE y %	209	19,62%
<b>31. ACTIV SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES (CNAE 86, 87, 88)</b>					
Promedio	26,479,512.52	12.21	Promedio	22,190,133.17	12.70
Desvest	31,426,390.13	19.48	Desvest	21,376,309.06	24.41
Máximo	127,957,158.45	68.32	Máximo	88,177,947.00	100.00
Mínimo	585,700.14	0.00	Mínimo	2,400,931.46	-1.38
Nº Emp	22		Nº Emp	23	
Estad. INE y %	206	10,68%	Estad. INE y %	222	10,36%
<b>32. ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRETENIMIENTO (CNAE 90, 91, 92, 93)</b>					
Promedio	1,388,375,783.74	1.47	Promedio	1,476,064,655.33	0.80
Desvest	5,653,271,083.75	25.25	Desvest	5,838,544,397.08	25.33
Máximo	23,326,070,000.00	89.87	Máximo	23,370,403,000.00	89.74
Mínimo	121,381.74	-27.29	Mínimo	156,234.07	-22.49
Nº Emp	17		Nº Emp	16	
Estad. INE y %	40	42,50%	Estad. INE y %	37	43,24%
<b>33. OTROS SERVICIOS (CNAE 85-854, 94, 95, 96)</b>					
Promedio	44,250,749.53	8.35	Promedio	120,128,244.77	6.13
Desvest	75,565,433.19	25.58	Desvest	350,246,872.97	41.04
Máximo	247,956,000.00	72.63	Máximo	1,456,111,000.00	74.16
Mínimo	2,813,928.93	-28.65	Mínimo	2,427,196.00	-119.44
Nº Emp	17		Nº Emp	17	
Estad. INE y %	133	12,78%	Estad. INE y %	147	11,56%

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

Cobertura Nº empresas respecto Estadística I+D del INE > 20%  
 Promedio Gtos I+D/Inmov Total en 2019 y/o 2020 > 20%



En cuanto a los estadísticos sectoriales, si nos fijamos en los valores promedio de la intensidad de la inversión en I+D (*ratio* de Gastos de I+D respecto de Inmovilizado total) iguales o superiores al 20% en algún año, solo encontramos un sector encuadrado en la industria de alta tecnología: Productos Informáticos, Electrónicos y Ópticos (38,15% y 55,92% de intensidad en 2020 y 2021).

Además, cabe reseñar los que presentan valores máximos de dicha intensidad de la inversión en I+D superior al 7,5% del Inmovilizado Total en alguno de los años: Química, Farmacia, Metalurgia, Manufacturas metálicas, Material y Equipo Eléctrico; Otra Maquinaria y Equipo, Vehículos de Motor, Otro material de transporte, Muebles, Otras actividades de fabricación, Reparación e Instalación de Maquinaria y Equipo, Construcción, Información y Comunicaciones, Actividades Inmobiliarias, Actividades Administrativas y Servicios Auxiliares y Actividades sanitarias y de servicios sociales.

Por lo que se refiere a los potenciales factores determinantes y a los posibles efectos de la intensidad de la inversión en I+D, la experiencia de *Estudios* anteriores ha permitido acotar y precisar los contrastes de significatividad, realizados en esta ocasión mediante el programa SPSS. A esos efectos, la muestra está formada con 1.879 empresas (con observaciones en 2020 y 2021) y con Gastos de I+D significativos en al menos uno de los años considerados.

En el Cuadro MI-4 se sintetiza la ecuación estimada que pone de manifiesto una relación estadísticamente significativa entre la variable dependiente Gastos de I+D/Inmovilizado total (GTOSI+D/INMTOT) y las variables independientes: pertenencia a sectorial manufactureros de alta o media tecnología y servicios tecnológicos (CNAE2009); disponibilidad de tesorería con relación al activo total (TESORMED/AT); eficiencia en la rotación del activo total para generar la cifra neta de negocio (CNN/AT); y gastos medios de personal (GTOPE+ /TRAB).

#### Cuadro MI-4.- Resultados de la regresión múltiple sobre Gtos I+D/Inmov Total de diversas variables explicativas (2020 y 2021)

##### Variable dependiente: GTOSI+D/INMTOT

Número de observaciones: 3758

Parámetro	Estimación	Error Estándar	Estadístico T	Valor-P
(Constante)	-60.291	33.469	-1.801	0.072
CNAE2009	-0.102	0.061	-1.670	0.095
TESORMED / AT (%)	0.514	0.756	0.680	0.497
CNN / AT (%)	0.132	0.110	1.200	0.230
GTOPE+ / TRAB	-0.002	0.001	-2.858	0.004

##### Análisis de Varianza

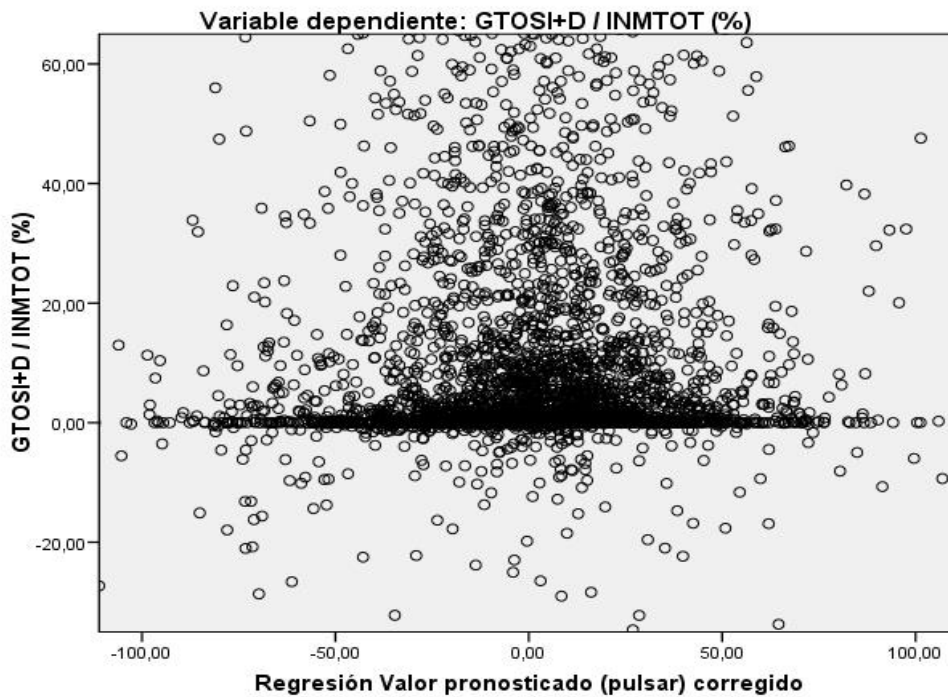
Fuente	Suma de Cuadrados	Gl	Cuadrado Medio	Razón-F	Valor-P
Modelo	3577056.525	4	894264.131	2.827	,023(a)
Residuo	1187475662.450	3754	316322.766		
Total (Corr.)	1191052718.975	3758			

R-cuadrada = 0.003

R-cuadrado (ajustado para g.l.) = 0.002

El ajuste de la regresión es muy reducido y solo dos variables, la pertenencia sectorial a actividades tecnológicas y los gastos de personal resultan con coeficientes significativamente distintos de cero. Su interpretación económico-financiera es la de que la inversión en I+D de las empresas de la muestra se incrementa en los sectores más tecnológicamente avanzados y con el nivel de los gastos medios de personal (indicativos de mayor cualificación y de mayor aportación de valor del factor trabajo).

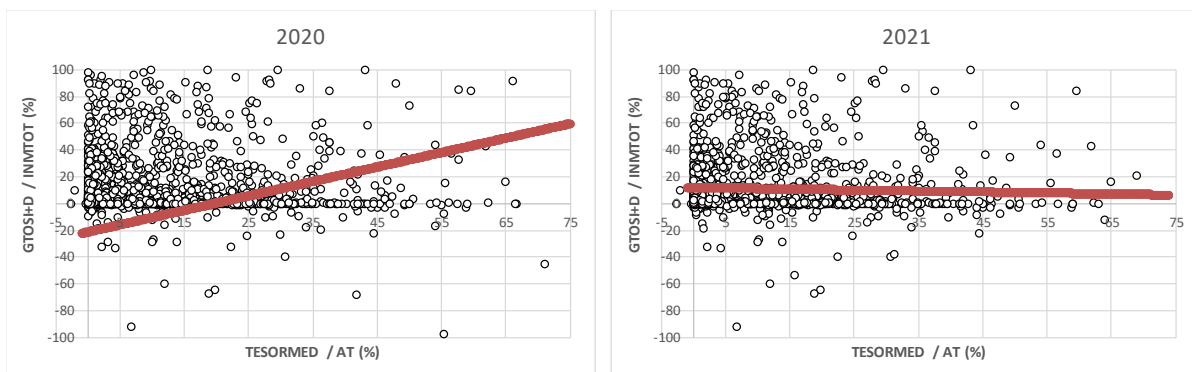
Gráfico MI-1



La correlación positiva la pertenencia a sectores de industria y servicios con tecnologías altas o medias pone de manifiesto que la especialización productiva en este tipo de sectores tecnológicos obliga a las empresas a mantener mayores niveles de intensidad en I+D para mantener o incrementar su posición en el mercado.

En cuanto a los gastos medios por empleado (GTOPER+/TRAB), tal y como se denota en las regresiones de los gráficos MI-2 y MI-3, se estima una correlación positiva en 2020 pero no significativa en 2021. Su interpretación económica, no obstante, sigue sugiriendo la habitual causación recíproca: los gastos de I+D parecen inducir la necesidad de potenciar la formación y los sistemas de dirección de un personal especializado en la investigación, el desarrollo y la innovación; y la aportación de ese mayor capital humano a producciones de alto valor añadido, genera mayores ingresos que permiten afrontar los mayores costes de personal.

Gráficos MI-2 y MI-3



Las ecuaciones ajustadas son:  
 $GTOSI+D / INMTOT (\%) = -0,02100,001 * TESORMED / AT (\%)$  (2020) ; pendiente con P-valor 00,000  
 $GTOSI+D / INMTOT (\%) = 00,01200,000 * TESORMED / AT (\%)$  (2021) ; pendiente con P-valor 00,000  
 R2 2020=000,000; R2 2021=000,000

Para la realización de este capítulo se cuenta con una muestra de empresas (PYME y Grandes) que declaran haber realizado activación o amortización de gastos en I+D, y que proporciona, como toda la información de base, el Centro de Procesos Estadísticos del Colegio de Registradores. La información procede de los depósitos de cuentas en formato Normal realizados por las empresas en los Registros Mercantiles durante los ejercicios de los años 2020 y 2019, ajustados al vigente Plan Contable. Esta información permite investigar sobre los factores determinantes de la inversión en intangibles y en su potencial incidencia sobre el tipo de empresas que la realizan. Persiste el problema de comparabilidad inherente a esta información, ya que por basarse en muestras bianuales creadas *exprofeso* y sin identificación de las empresas que las integran, no permite el seguimiento de los efectos a largo plazo de la I+D, sobre la base de un panel de empresas propiamente dicho que declaren anualmente la inversión o amortización en intangibles.

## 10. Resumen ejecutivo

### *Trascendencia económica y social de las PYME en el marco europeo*

Las micro, pequeñas y medianas empresas (PYME) constituyen la mayoría de las unidades empresariales de los países desarrollados, y además de su elevado peso económico tienen una gran trascendencia sobre la cohesión social, al generar y mantener empleo. Asimismo, impulsan el desarrollo económico, tanto de forma directa como inducida sobre la actividad y los resultados de las grandes empresas, y estimulan la diversidad de actividades productivas y la competencia en los mercados, al acceder a segmentos concretos de los mismos que son inviables o poco rentables para las grandes empresas.

En el ámbito de la UE-28, los datos más recientes (2023) evidencian la existencia de más de 24,3 millones de empresas en el sector no financiero, y de ellas tan sólo son grandes (más de 250 empleados) 43.112 (0'2% del total). Entre las PYME (99,8% del total), además, la mayor proporción (93,3%) son empresas de menos de 10 empleados, seguidas de las pequeñas (5,7%) y las medianas (0,9%). Emplean a casi 84,8 millones de personas (64,4% del total) en el sector empresarial no financiero de la UE-27; pero tienen también una elevada trascendencia económica, al generar el 51,8% del total de su valor añadido al coste de los factores. En el caso de España, los datos de la Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa ponen de manifiesto que en diciembre de 2022 las PYME representaban el 99,8% del número de empresas y generaban el 64,2% del empleo en el sector de empresas no financieras de la economía española.

La UE es consciente desde su inicial *Small Business Act for Europe (SBA)*, adoptada en 2008, del relevante papel de las PYME en el crecimiento económico y el empleo; y su actual *SME Strategy* incide en su aportación en pro de una Europa sostenible y digital. En la Comunicación de la Comisión de 10-03-2020, reconoce que son un elemento esencial para el logro de la estrategia industrial de la UE y diseña un enfoque ambicioso, global y transversal basado en medidas horizontales para ayudar a todo tipo de PYME, así como en acciones dirigidas a cubrir sus necesidades específicas. Una estrategia que se fundamenta en tres pilares: 1.- desarrollo de capacidades y apoyo para la transición hacia la sostenibilidad y la digitalización; 2.- reducción de la carga normativa y mejora del acceso al mercado; y 3.- mejora del acceso a la financiación.

### *Objetivo, período temporal y cobertura del Estudio*

El *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria* alcanza ya su vigesimosegunda edición, y se basa en los depósitos de cuentas de las empresas en los Registros Mercantiles que tabula su Centro de Procesos Estadísticos, y su objetivo es realizar un análisis amplio y profundo de la estructura económico-financiera y los resultados del sector empresarial español, constituido mayoritariamente por empresas de micro, pequeña y mediana dimensión (PYME).

El período temporal que ahora se considera (2017-2021), permite realizar una radiografía económico-financiera de las PYME societarias españolas. El contexto económico de este periodo es muy relevante, dado que coincide con importantes oscilaciones del ciclo económico. El periodo 2017-19 coincide con el final de la etapa de recuperación experimentada en la economía española. En 2020 se produjo el inicio de la crisis generada por la COVID-19 dando por finalizado el ciclo anterior de la recuperación. La paralización de gran parte de la economía durante 2020 se tradujo en un retroceso del -10,16% del PIB, aunque todavía la inflación no había surgido como un elemento distorsionador de la economía. En 2021, sin embargo, se produjo una recuperación del PIB con un incremento del 9,23%. Esta recuperación se consideró incompleta debido al contexto de alta incertidumbre en la economía española y mundial debido a la continuidad de la pandemia, al repunte de la inflación (tasa de variación del 6,50%) y al estallido de la guerra propiciada por la invasión de Rusia a Ucrania.

Con ese marco de referencia, los contenidos del Estudio siguen la metodología contable del vigente Plan General de Contabilidad de 2007, a la que se ajustan los depósitos de cuentas, así como la taxonomía de las actividades económicas de las empresas españolas definidas por la Clasificación Nacional de Actividades, CNAE-2009. Y su cobertura abarca unas 550.000 empresas; lo que la configura como la base de datos con óptica contable más representativa de las PYME españolas, al incluir más del 70% de las sociedades con al menos un trabajador censadas por el Directorio Central de Empresas (DIRCE) del INE.

### **Magnitudes básicas promedio de las PYME: un reducido tamaño medio**

El nivel alcanzado en cada una de las magnitudes básicas (Total Activo, Cifra de Negocios, Resultado Neto y Empleo) caracteriza a la PYME como de reducido tamaño, tanto en su conjunto como en cada segmento analizado (microempresas, pequeñas empresas y medianas empresas).

Las microempresas evidencian unos activos promedio en 2021 muy reducidos (585 miles de euros), en parte, explicados por su mayor especialización en actividades poco intensivas en capital. Las pequeñas empresas tienen activos promedio de 3,3 millones de euros, 5,6 veces el activo medio de las microempresas. Por su parte, las empresas medianas, con casi 22 millones de activos, presentan un tamaño de activos 6,6 veces superior al de las pequeñas empresas. Las grandes empresas sitúan su activo medio en 562 millones de euros, lo que supone multiplicar por 26 el activo promedio de una mediana empresa y pone de manifiesto la importante distancia en tamaño entre PYME y gran empresa.

En cuanto a las cifras de negocio promedio de 2021, se mantienen similares las proporciones relativas entre segmentos, con empresas medianas que facturan una media de 17,2M€, 6 veces más que las pequeñas que alcanzan una facturación media de 2,9M€, que a su vez superan en casi 8 veces la facturación de las microempresas. Por su lado, las grandes empresas facturan en promedio casi 13 veces lo que una mediana empresa.

Los resultados netos de las empresas medianas en 2021 multiplican por 6,1 los resultados de las pequeñas y, los de éstas, 7,4 veces los resultados anuales de las microempresas. Si consideramos los resultados netos de la empresa grande promedio se obtiene que equivalen a 29 veces los correspondientes a una empresa mediana promedio.

En síntesis, unas PYME de reducido tamaño dentro de cada segmento, con elevada dispersión, y a una distancia muy considerable de la empresa grande.

<b>MAGNITUDES BÁSICAS MEDIAS EN 2021</b>				
	<b>MICRO</b>	<b>PEQUEÑAS</b>	<b>MEDIANAS</b>	<b>GRANDES</b>
<b>Total activo (Miles €)</b>	585.11	3,302.84	21,839.89	561,401.58
<b>Cifra de negocios (Miles €)</b>	381.20	2,939.85	17,161.87	221,664.45
<b>Resultado neto ejercicio (Miles €)</b>	18.88	138.75	849.19	24,603.80
<b>EMPLEO MEDIO EN 2018</b>				
	<b>MICRO</b>	<b>PEQUEÑAS</b>	<b>MEDIANAS</b>	<b>GRANDES</b>
<b>Nº Trabajadores Fijos</b>	2.83	14.72	65.9	561.6
<b>Nº Trabajadores No Fijos</b>	0.64	4.14	16.96	183.34
<b>Nº Total trabajadores</b>	3.47	18.86	82.86	744.94

### *El entorno económico: 2021 año de recuperación tras la crisis COVID-19*

A partir de 2014, el crecimiento de la economía española se sustentaba en la aportación creciente de la demanda interna y por la contención del saldo exterior. La política financiera del Banco Central Europeo de bajos tipos de interés e inyectando liquidez en el sistema financiero consiguió una paulatina disponibilidad de crédito bancario a coste muy reducido, lo que permitió un estable periodo de crecimiento hasta 2019. Aunque en 2019, la economía española daba algunas señales de agotamiento de las fuentes en las que se sustentaba el crecimiento nada hacía sospechar que el 2020 no transitaría, todavía, por la senda del crecimiento. La pandemia COVID-19 se encargó de finiquitar el ciclo de la recuperación que se extendió desde 2014 a 2019. La paralización de gran parte de la economía durante 2020 se tradujo en un retroceso del PIB del -11,3% en términos reales.

La pandemia ha provocado una crisis sanitaria, social y económica a escala mundial. La primera ola, en la mayor parte de países y en especial en España, tuvo que contenerse con estrictas medidas de confinamiento social que provocaron la paralización del sistema productivo no esencial. Progresivamente, las medidas introducidas para contener la expansión del virus han ido centrándose en aquellas actividades especialmente expuestas a la interacción social, lo que ha contribuido a reducir el impacto económico en las sucesivas olas en España. Las variaciones reales trimestrales de PIB fueron de -5,49% en el primer trimestre, -17,83% en el segundo, +16,6% en el tercero y -0,06% en el cuarto trimestre. El dinamismo del comercio internacional de bienes, que se recuperó con cierta rapidez de los confinamientos generalizados del primer semestre de 2020, constituyó una palanca relevante para recuperar la caída del PIB. Los flujos turísticos internacionales, en cambio, no fueron capaces de reestablecerse en niveles semejantes a 2019.

La evolución del PIB español tras el comienzo de la pandemia es una de las más desfavorables entre las economías avanzadas. La heterogeneidad del impacto del COVID-19 según la actividad desarrollada por la empresa es elevada. De esta forma, se experimentaron crecimientos reales del VAB en las ramas de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (+4,5%) y de actividades financieras y de seguros (+5%). En cambio, se experimentaron importantes descensos del VAB en las ramas de comercio, transporte y hostelería (-25,5%), actividades artísticas y recreativas (-21,7%), industria manufacturera (-13,2%), Construcción (-13,2%) y actividades profesionales, científicas y técnicas (-13,8%).

La demanda interna nacional en 2020 se redujo en un -9,1%, fruto de bajadas en todos sus componentes salvo el consumo público que se incrementó en un 3,5%. Así, el gasto total en consumo bajó en -8,4% (el consumo de las familias, incluso un poco más, descendió un -12,4 %). La formación bruta de capital se contrajo en un -13,2%. Los flujos comerciales con el exterior también se vieron gravemente afectados. Las exportaciones se contrajeron en un -19,9% y las importaciones en un -14,9%. La paralización del turismo exterior se manifestó en un descenso del -75,8% en el gasto de los hogares no residentes en territorio español.

El impacto de la crisis sobre las PYME y los trabajadores autónomos fue mayor que sobre las empresas grandes. Las comunidades insulares y las del arco mediterráneo han sido las más afectadas; por último, el deterioro del mercado de trabajo ha sido más intenso para los asalariados con contrato temporal, más jóvenes y de menor renta. La pandemia del coronavirus ha destruido casi 400.000 puestos de trabajo (afiliados medios a la Seguridad Social, un 2,1% menos que en 2019). También ha hecho incrementar el paro que a final de 2020 se elevaba a la cifra de 3,9 millones de desempleados (un incremento anual del 22,9%, el mayor repunte anual desde 2009). Estos datos no incluyen a los afectados por suspensión de empleo o reducción horaria como consecuencia de un ERTE, que al cierre de 2020 protegía a más de 850 mil personas. Los ERTE, han sido sin duda, la herramienta más eficaz para mitigar los efectos negativos de las restricciones que atenazaron la economía durante 2020.

Se preveía que el año 2021 sería de gran recuperación económica, pero la recuperación no ha sido tan intensa como se esperaba y la economía mundial no ha podido compensar en 2021 los efectos negativos de 2020. En España, el comportamiento del crecimiento real trimestral del PIB durante 2021 fue recesivo durante el primer trimestre (-0,2% de tasa trimestral) y ya de recuperación en los tres siguientes: 1,4% en el segundo trimestre,

3,1% en el segundo y 2,3% en el tercero (Contabilidad Nacional Trimestral del INE). El crecimiento de 2021 se sustentó en una recuperación del 6% del consumo de los hogares (frente a un descenso del -12,4 en 2020); un incremento del gasto público del 2,9% (seis décimas menos que en 2020); una aportación positiva del 2,5% generada por conjunto de las Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH); y una mayor inversión, que creció con tasa interanual del 5,9%. La demanda externa presentó un saldo levemente positivo del 0,3% (frente al saldo negativo del -2,2% del año anterior), fruto de un incremento de las exportaciones del 14,4% y de las importaciones del 13,9%.

De esta manera, en cómputo anual, la producción española logró una recuperación respecto a 2020 del 5,5%. No obstante, si evaluamos el efecto conjunto del bienio 2020-2021, resulta ser negativo para el tamaño de nuestra economía. Así, el índice en términos de volumen (con base 2015, que elimina el efecto de la variación de precios) es de 110,7 para el año 2019; de 98,1 para 2020; y de 103,6 para 2021. Como resultado conjunto, al finalizar el año 2021 la economía se habría contraído en términos reales un total de 7,1 puntos porcentuales con respecto al volumen de producción alcanzado en 2019.

Por sectores económicos, la recuperación fue liderada por la Industria que logra un incremento del Valor Añadido Bruto (VAB) generado por su producción del 6,6%; seguida por los Servicios (6%) y la Agricultura (2,1%). En contraposición, la Construcción registró un descenso del -3,0%. Si nos detenemos en la evolución del crecimiento del VAB por ramas de actividad en 2020 y 2021, destacan los importantes repuntes de Comercio, transporte y hostelería (tasa interanual de -25,5% en 2020 y de 15,6% en 2021); Actividades artísticas, recreativas y otros servicios (del -21,7% al 2,6%); Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras (del -13,8% al 7,2%); e Industria manufacturera (del -15,4 al 8,9%). Las únicas actividades con crecimientos en 2020 y 2021 fueron Agricultura (4,5% en 2020 y 2,1% en 2021) y Actividades financieras y de seguros (5,0% en 2020 y 0,8% en 2021).

El mercado laboral experimentó en 2021 una intensa recuperación respecto a 2020. Según la EPA del IV trimestre de 2021 la ocupación España se elevó a 20.184.900 trabajadores, lo que supuso 840.700 empleos más que en 2020. Pero, incluso, se superaron las cifras prepandemia, con 218.000 empleos más que en 2019. El número de desempleados tuvo una fuerte caída respecto a 2020 al situarse en 3.103.800 personas, 615.900 parados menos que en 2020, e incluso inferior en 88.100 parados a la cifra registrada en 2019. La tasa de paro evolucionó desde el 13,78% del año 2019, ascendiendo al 16,13% en 2020 para, finalmente, descender hasta el 13,33% en 2021. La mayor parte del empleo creado en 2021 lo hizo en el sector servicios (705.400 ocupados más, lo que supone un 83,9% de los nuevos puestos y un crecimiento anual del sector del 4,8%). En Industria, se crearon 71.500 nuevos puestos de trabajo netos, un 8,5% del empleo creado en 2021, que supone un crecimiento sectorial anual del 2,66%. En Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca se emplearon 58.000 personas más que en 2020, lo que supone una tasa anual de crecimiento del 7,4% y una cuota del 6,9% del empleo creado. La Construcción, que fue el sector menos castigado por la pandemia (al apenas perder 3.700 empleos en 2020), sin embargo, se estancó en 2021 con apenas 5.700 ocupados más que en 2020 (un avance del 0,45%). También mejoró la calidad del empleo durante 2021. Por lo que se refiere a la distribución entre tiempos completos y parciales, se ha pasado de una proporción de tiempos completos del 85,25% en 2019 a una mejor proporción del 86,44% de tiempos completos en 2021. Respecto a la temporalidad, si consideramos el conjunto de los asalariados, se contabilizaron 425.000 empleos fijos y 307.700 temporales con lo que la tasa de temporalidad se situó en el 25,4% durante 2021, algo peor que en 2020, pero que reduce la tasa de temporalidad de 2019 que se elevó al 26,1% en 2019.

Pero no todo lo ocurrido durante 2021 ha sido positivo para el crecimiento y fortalecimiento de la economía. La recuperación se ha visto obstaculizada, sobre todo a partir del segundo semestre de 2021, por el encarecimiento de numerosas materias primas, principalmente energéticas y la aparición de disfunciones en las cadenas logísticas tras la recuperación de la demanda una vez superada la fase crítica de la pandemia. Ello ha determinado una escalada sin precedentes de los precios, no ocasionada como suele ser habitual por un recalentamiento de la economía sino por la falta de materias primas energéticas y de suministros esenciales para la industria.



Como síntesis del devenir económico de 2021, el Banco de España definió este ejercicio económico como el de “una recuperación incompleta en un contexto incierto: de la pandemia al repunte de la inflación y el estallido de la guerra en Ucrania y su repercusión en el mercado energético”.

### **Las PYME españolas en 2021**

Las PYME españolas experimentaron en 2021 un importante crecimiento económico como consecuencia del repunte de la economía española, dejando atrás la significativa caída en sus niveles de facturación y del resultado del ejercicio, propiciado por la pandemia COVID-19. En 2020 las PYME españolas tuvieron una importante caída de su facturación de un -9,37% y su resultado del ejercicio se redujo un -26,43% respecto al obtenido el año anterior. Mientras que en la tasa de variación de los activos (que es un buen indicador de las inversiones realizadas por la empresa) se produjo en 2020 una variación positiva del 3,22%. En 2021 gracias a la recuperación experimentada por la economía española, la facturación de las PYME se incrementó un 15,30% y se produjo un aumento muy relevante del resultado, alcanzando una tasa de variación del 27,26%. Asimismo, en 2021 las PYME españolas mantuvieron el ritmo inversor de años anteriores con una tasa de variación positiva de sus activos del 5,33% (3,22% en 2020).

La relación entre los activos corrientes y el total de los activos se mantiene constante en 2017-2020, situándose este porcentaje de capital económico en torno al 46%. Sin embargo, en 2021 se produce un ligero incremento, alcanzando el 47,16%. En la estructura del activo corriente en 2021, con relación a 2020, se mantiene el peso de sus existencias (11,42% del total del activo) y de sus activos con mayor disponibilidad inmediata (19,59% de total del activo).

Si analizamos la funcionalidad del inmovilizado material apreciamos, que su grado de amortización, aunque ligeramente, se ha ido aumentando en el periodo 2017-21, hasta alcanzar el 10,18% en 2021. Además, en 2021 se vuelve a la favorable tendencia del periodo 2017-19 de disminución del indicador que relaciona las amortizaciones con los recursos generados de la empresa, hasta situarlo en el 37,05%. Esto señala la importancia del peso de los beneficios económicos de las PYME respecto a sus recursos generados.

En el capital financiero de las PYME se observa en 2021 un pequeño cambio en sus estrategias financieras después de hacer frente a la crisis generada por la pandemia COVID-19. Así, se produjo una ligera reducción en su grado de capitalización (patrimonio neto sobre total de estructura financiera) y en sus recursos financieros permanentes. Mientras que en 2020 las PYME aumentaron su grado de capitalización (su patrimonio neto representó el 51,8%, valor más alto de toda la serie) e incrementaron sus recursos permanentes, hasta situarlos en el 74% del total de su estructura financiera, en 2021 se redujo su grado de capitalización al 50,88% y sus recursos permanentes al 72,62%. Lo que implicó aumentar sus pasivos corrientes.

En cuanto al grado de cobertura de los activos fijos por sus recursos permanentes o su capital corriente, los datos muestran, favorablemente en el periodo 2017-20, que las PYME gracias al ajuste realizado en sus recursos permanentes, aumentaron su equilibrio financiero. Sin embargo, en 2021 se produjo una ligera reducción, aunque todavía en niveles muy favorables. Así, podemos ver cómo el capital corriente positivo de las PYME en 2020 representó el 20,6% del total de sus activos y el grado de cobertura de sus recursos permanentes sobre su inmovilizado material fue del 142,51%, disminuyendo estos valores en 2021 al 19,77% y 141,21%, respectivamente.

La ratio valor añadido sobre cifra de negocios en 2021 se redujo muy ligeramente en relación con 2020, rompiendo la favorable tendencia de años anteriores. No obstante, la ratio muestra una importante estabilidad en la serie analizada, donde el valor añadido de las PYME representaba un valor superior al 28% de su cifra de negocios.



Si analizamos la estructura de costes de las PYME no se aprecian cambios sustanciales y mantienen una estructura muy similar en el periodo 2017-21. Sólo se puede ver ligeros cambios de tendencia en 2021. El peso de los aprovisionamientos y otros consumos de explotación es algo superior al 77% en la serie analizada, aunque en 2021 se produce un pequeño aumento con relación a 2020. Mientras que el peso de los gastos de personal en 2021 se reduce respecto al año anterior, llegando al 19,28%, siendo además el valor más bajo de toda la serie. Otro aspecto relevante de la estructura de gastos de la PYME es el bajo peso de los gastos financieros, debido a los tipos de interés en el periodo analizado. Así, en 2021 los gastos financieros representaban tan solo el 0,89% de la cifra de negocios.

Sin embargo, cuando consideramos la financiación sin coste explícito de las operaciones comerciales durante 2021, si surge un cambio importante cuando lo comparamos con 2020. Mientras que en 2020 y, propiciado por la crisis generada por COVID-19, se produjo un alargamiento en los plazos de pagos y una ampliación en sus plazos de cobros. En 2021 se volvió a su política financiera de pagos y cobros. El periodo de pago a proveedores en 2021 fue de 128 días (132 días en 2020) y el periodo de cobro a clientes, pasó de 78 días en 2020 a 75 días en 2021.

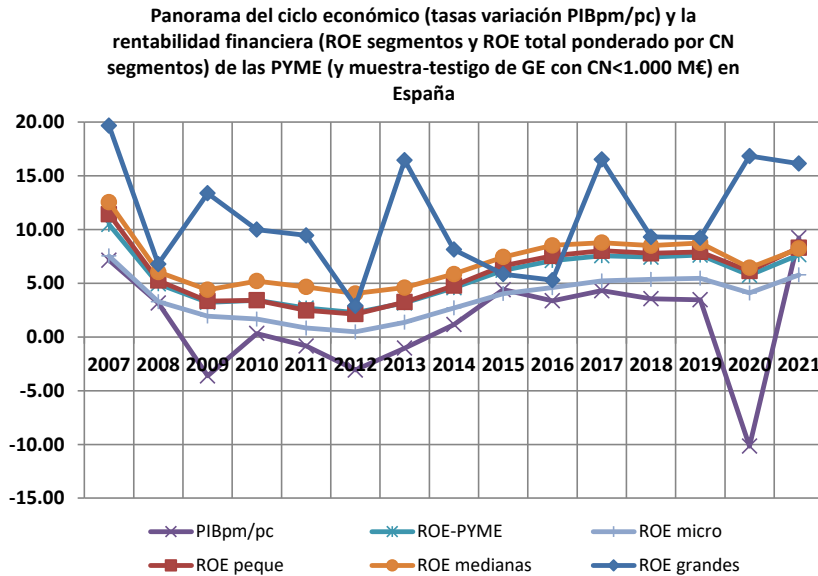
La posición de liquidez de las PYME se ha reducido en 2021. En 2020, como respuesta de las empresas para minimizar riesgos de insolvencia ante la crisis generada por la pandemia COVID-19, se produjo un repunte de sus indicadores de liquidez. En 2021 sus niveles de liquidez se redujeron. Así, la liquidez más inmediata (efectivo y otros activos líquidos equivalentes sobre el pasivo corriente) se situó en el 46,11% (49,08% en 2020), la liquidez a corto plazo (activos corrientes sin considerar las existencias sobre el pasivo corriente) en el 117,38% (121,52% en 202) y los activos corrientes sobre los pasivos corrientes en el 172,20% (179,47% en 2020).

En 2021 se produjo un importante crecimiento en los indicadores de rentabilidad de las PYME como consecuencia del crecimiento de la economía española y del aumento experimentado en los beneficios empresariales, volviendo así a los valores previos a la crisis del COVID-19. La pandemia provocó en 2020 una disminución importante del ROA. Así, en 2019 el ROA medio de las PYME fue del 5,54%, disminuyendo al 4,37% en 2020. Mientras que en 2021 el ROA aumentó hasta el 5,54%, mismo valor que en 2019. Este aumento experimentado en 2021 se debió, tanto por el aumento de los márgenes de beneficio sobre ventas (menor eficiencia), como por el mayor grado de aprovechamiento de sus activos (rotación ventas sobre activos).

### ***Sus efectos sobre la rentabilidad de los recursos propios de las PYME y las magnitudes básicas de las PYME***

Los movimientos del ciclo económico impactan, positiva o negativamente, sobre el tejido empresarial. Y de ahí que las tendencias de la rentabilidad de los recursos propios (ROE) de las PYME, como indicador resumen de su situación, deberían ajustarse a la evolución del ciclo económico, medido a través de las tasas de variación del PIB a precios de mercado y en valores corrientes, como podemos comprobar, en el gráfico siguiente, ocurre con las PYME. Las grandes empresas (las que se consideran en la muestra piloto del Estudio tienen una cifra de negocios inferior a 1.000 M€) presentan un grado de correlación mucho menor como consecuencia de su elevado poder de mercado y sus mayores posibilidades de diversificación e internacionalización que les permiten actuar de forma contracíclica o al menos desfasada respecto de las macromagnitudes económicas.

En el Gráfico siguiente se puede apreciar la panorámica del ciclo económico y la rentabilidad de los recursos propios (ROE, *Return On Equity*) de las PYME para un periodo largo de tiempo 2007-2021. En efecto, en el ámbito de la PYME se puede observar cómo existe una clara correlación entre su ROE y el PIB en todos los segmentos de las PYME analizadas. Periodos de caída del PIB corresponden con menores tasas de ROE y viceversa mayor crecimiento económico corresponde con mayores tasas de ROE.



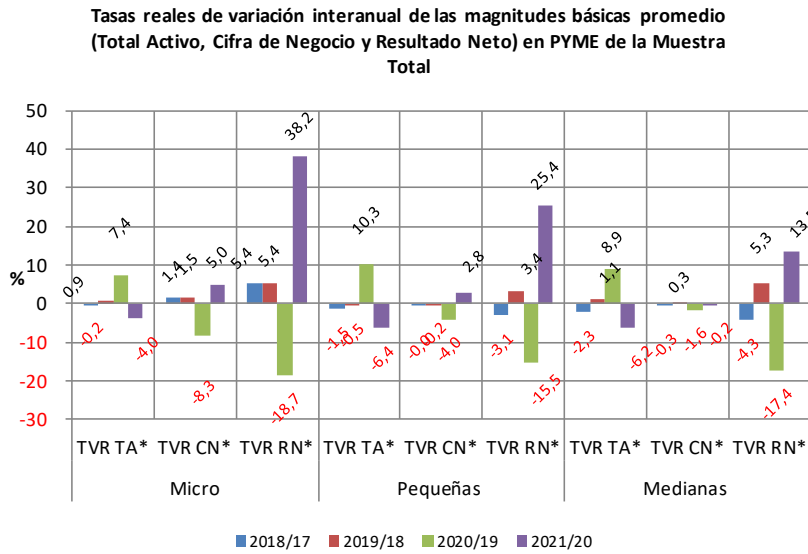
La etapa de crecimiento que se verifica desde 2015 es así la que permite que crezca el ROE promedio ponderado de las PYME hasta 2019, año en el que las rentabilidades financieras de todos los segmentos de PYME alcanzan los mayores valores desde el inicio de la crisis: 5,47% en las microempresas, 7,92% en las empresas pequeñas, y 8,75% en las medianas. Sin embargo, este crecimiento experimentado por la PYME no se aprecia en la gran empresa, donde se viene produciendo en su ROE un importante retroceso desde 2017. Aunque en 2019 las empresas grandes (ROE=9,24) obtienen un valor superior al de las PYME. Sin embargo, en 2020, y como consecuencia de la crisis generada por la pandemia COVID-19, se produjo una importante caída del ROE en las PYME. Así, el ROE fue del 4,09% en las microempresas, 6,13% en las empresas pequeñas, y 6,44% en las medianas. Mientras que las grandes empresas experimentaron un importante crecimiento de su ROE hasta situarlo en un 16,84%. Sin embargo, en 2021 con un importante aumento de la variación del PIB nuevamente las PYME con un ROE del 7,66% volvió a los valores más favorables obtenidos en periodos de crecimiento económico.

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

Las variaciones interanuales (a moneda constante) de las magnitudes básicas promedio de las PYME, activo total, cifra de negocios y resultados netos de cada ejercicio, son también fiel reflejo de las diferentes fases del ciclo económico y, en particular, del periodo 2017-2021 que estamos analizando. En el periodo de crecimiento de la economía española las PYME presentaron cierta estabilidad en sus indicadores de las magnitudes básicas, permitiendo en las PYME que los excedentes empresariales se mantuvieran en términos reales de forma creciente hasta 2019, aunque con una ligera ralentización. Sin embargo, en 2020 que supuso el punto de inflexión al surgir la pandemia COVID-19 las tasas de variación interanual de la cifra de negocios y del resultado del ejercicio cayeron drásticamente en todos los segmentos de PYME. En cuanto a la caída de la facturación fue más acentuada en el caso de la microempresa, que disminuyó un -8,4%, frente a una caída del -4,1% de las pequeñas empresas y del -1,7% en las medianas empresas. En el resultado del ejercicio la disminución fue todavía superior. Las microempresas vieron caer sus beneficios un -18,8%. Mientras que las pequeñas empresas su tasa interanual fue del -15,6% y en las medianas empresas del -17,5%.

Si embargo, en 2021, gracias a la recuperación experimentada por la economía española, se produjo en la PYME una mejoría respecto al 2020, en especial en los niveles de facturación y de los resultados netos del ejercicio. En efecto, en tasas reales de variación interanual (descontado el efecto de la inflación), las microempresas incrementaron su facturación un 5%, las pequeñas empresas un 2,8%, mientras que en las medianas en términos reales se redujeron un -0,2%. En los resultados del ejercicio las variaciones en 2021 fueron más favorables. Así,

las microempresas aumentaron sus resultados un 38,2%, las pequeñas un 25,4% y las medianas un 13,5%. Finalmente, si analizamos las tasas reales de variación de los activos podemos ver con claridad que en 2021 se produjo una ligera desinversión. Las microempresas en términos reales redujeron sus activos un -4,0%, las pequeñas empresas un -6,4% y las medianas empresas un -6,2%.



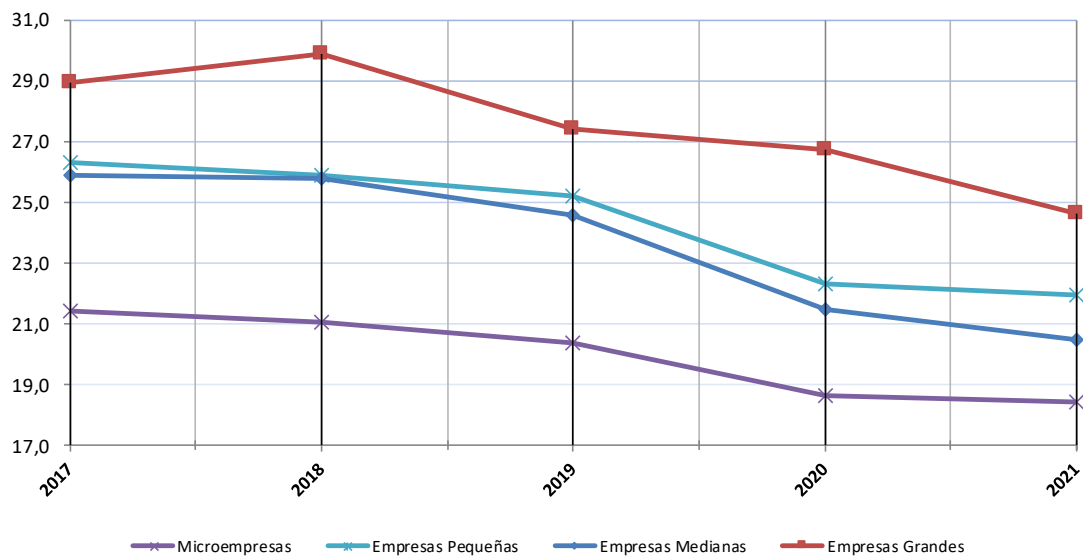
**Sus efectos sobre las condiciones laborales de las PYME**

La plantilla media de las empresas españolas, entre 2017 y 2021, se mantiene relativamente estable en todos los segmentos de tamaño. No obstante, se aprecia una tendencia creciente tanto en el empleo total como en el porcentaje de empleos fijos (menor temporalidad).

		2017	2018	2019	2020	2021
<b>Microempresas</b>	Nº Trabajadores Fijos	2.70	2.74	2.77	2.75	2.83
	Nº Trabajadores no Fijos	0.74	0.73	0.71	0.63	0.64
<b>Empresas Pequeñas</b>	Nº Trabajadores Fijos	13.93	14.05	14.25	14.62	14.72
	Nº Trabajadores no Fijos	4.98	4.91	4.8	4.2	4.14
<b>Empresas Medianas</b>	Nº Trabajadores Fijos	62.34	62.41	63.52	66.19	65.9
	Nº Trabajadores no Fijos	21.76	21.72	20.72	18.1	16.96
<b>Empresas Grandes</b>	Nº Trabajadores Fijos	524.4	519.89	549.53	576.79	561.6
	Nº Trabajadores no Fijos	213.88	221.59	207.77	210.77	183.34

El tamaño medio de la plantilla de las microempresas se sitúa en 2021 en 3,47 trabajadores con un 18,4% de temporalidad; las pequeñas empresas presentan un empleo medio de 18,86 personas con 21,9% de temporalidad; y las medianas empresas que tienen un promedio de 82,86 trabajadores con 20,5% de temporalidad. Como se aprecia, el tamaño medio se sitúa siempre desplazado a la izquierda respecto al punto central del intervalo de trabajadores que define a cada uno de los segmentos, lo que confirma el tradicional reducido tamaño de las PYME españolas. Las empresas grandes presentan un tamaño medio de 745 trabajadores, con la mayor temporalidad de todos los tamaños, el 24,6%. En conjunto, se observa que la temporalidad tiende a disminuir conforme lo hace el tamaño de la plantilla, como puede apreciarse en el gráfico siguiente:

Evolución de la temporalidad del empleo (% no fijos sobre plantilla total) por tamaños. 2017-2021



El gasto medio salarial por empleado para la PYME se incrementa desde 2017 (29.845€) hasta 2019 (con valor de 31.425). En 2020 se produce una reducción del -3,4% respecto a 2019 al alcanzarse solo la cifra de 30.362€. Para 2021 se recupera ampliamente la reducción del año anterior, situándose el coste medio en 32.272€ lo que supone un incremento anual del 6,3%.

Si relativizamos el valor añadido bruto (VAB) dividiéndolo por los gastos de personal de cada empresa obtendremos una medida de la productividad aparente del factor trabajo. La productividad media de cada tamaño de empresa se mantiene estable en el periodo 2017-2021, si bien se pone de manifiesto la menor productividad de la PYME, en particular de la micro y pequeña empresa, que en 2021 presentan, ambas, una productividad de 1,37. Si indexamos la productividad haciendo 100 al valor alcanzado en la microempresa en 2021, obtenemos los siguientes índices, por orden creciente de tamaño para 2021: 100,0%, 100,0%, 102,2% y 113,1%.

Quizás nos interroguemos por el efecto COVID sobre la evolución del empleo empresarial, los gastos salariales medios y la productividad. La respuesta es que para la población de empresas que han depositado sus cuentas no se detectan cambios de magnitud considerable, ni descalabro en 2020 ni gran repunte en 2021. En todo caso, el efecto más significativo que podríamos asociar al COVID estaría en la reducción de gastos salariales en la PYME en 2020 que se recuperan en 2021. En consecuencia, el empleo no sufre drásticamente el efecto de la pandemia. Así, quedarían justificadas las medidas implementadas para la conservación del empleo, como los ERTES, ya que parecen haber obtenido el efecto deseado de evitar una destrucción coyuntural del empleo.

### Las PYME por Comunidades Autónomas: diferentes modelos de empresa

El estudio de las PYME se particulariza por Comunidades y Ciudades Autónomas de radicación de las empresas, para analizar tanto la existencia de modelos específicos de comportamiento empresarial como la incidencia que ha tenido sobre ellos la reactivación de la economía española del periodo que estamos analizando 2017-2021. Esos modelos diferenciados de empresa se han ido configurando con el funcionamiento efectivo del Estado de las Autonomías, y pueden justificarse por las especializaciones sectoriales y/o las agrupaciones espaciales de empresas en cada ámbito regional; pero también se han ido definiendo y consolidando por las políticas económicas y financieras implantadas por las Comunidades Autónomas para promover sus respectivos sectores empresariales.

La cobertura de la muestra de las PYME en 2021 es variable por Comunidades y Ciudades Autónomas (ver Cuadro A-1), pero en su conjunto abarca ya el 66,52% de las microempresas censadas en ese ámbito regional por el DIRCE del INE, así como el 83,86% de las pequeñas empresas y el 91,34% de las empresas medianas. Se trata por tanto de una muestra muy representativa del tejido empresarial español.

**CUADRO A-1. COBERTURA DE LOS SEGMENTOS DE LA MUESTRA (Nº EMPRESAS) POR CC. AA. RESPECTO DEL DIRCE. 2021**

	MICROEMPRESAS*			EMPRESAS PEQUEÑAS*			EMPRESAS MEDIANAS*		
	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.
Andalucía	53,923	104,519	51.59	11,191	15,463	72.37	1,598	1,863	85.78
Aragón	15,023	17,717	84.79	2,964	2,998	98.87	467	512	91.21
Asturias (Principado de)	8,134	12,560	64.76	1,629	1,819	89.55	249	250	99.60
Baleares (Illes)	10,823	19,636	55.12	2,094	3,002	69.75	218	365	59.73
Canarias	9,805	26,834	36.54	2,407	4,386	54.88	401	645	62.17
Cantabria	4,324	7,603	56.87	990	1,157	85.57	144	155	92.90
Castilla y León	17,204	25,947	66.30	3,011	4,019	74.92	392	435	90.11
Castilla - La Mancha	21,198	30,212	70.16	3,921	4,362	89.89	550	512	107.42
Cataluña	86,208	118,416	72.80	17,210	19,835	86.77	2,857	3,467	82.41
Comunitat Valenciana	54,229	74,575	72.72	10,978	11,861	92.56	1,833	1,794	102.17
Extremadura	7,233	13,118	55.14	1,356	1,718	78.93	191	214	89.25
Galicia	27,049	38,992	69.37	4,933	5,258	93.82	693	756	91.67
Madrid (Comunidad de)	74,707	98,323	75.98	14,692	16,930	86.78	3,279	3,317	98.85
Murcia (Región de)	12,881	19,061	67.58	3,335	3,602	92.59	585	514	113.81
Navarra (Com. Foral de)	6,258	8,032	77.91	1,357	1,612	84.18	301	314	95.86
País Vasco	19,185	28,081	68.32	4,681	5,446	85.95	844	911	92.65
Rioja (La)	3,339	4,487	74.41	790	860	91.86	154	128	120.31
Ceuta y Melilla	53,923	104,519	51.59	11,191	15,463	72.37	1,598	1,863	85.78

\* Sociedades con asalariados

Cobertura < 40 > 60

Para analizar el comportamiento de las CCAA tomaremos la tasa de variación de la cifra de negocios y la rentabilidad de los recursos propios (ROE) como síntesis de las posiciones comparadas de las PYME. En las tasas de variación de la cifra de negocios se aprecia cómo en el ejercicio 2021 se originó una importante recuperación de los niveles de facturación de las PYME tras la caída experimentada en 2020 como consecuencia de la COVID-19. Y esto se produjo en todas las CCAA y segmentos de tamaño analizados. Si analizamos con más detalle el segmento de las microempresas los resultados nos muestran que las CCAA que tuvieron en 2021 un mayor crecimiento fueron: islas Baleares (17,50%) y Extremadura (16,08%). Contrariamente, las CCAA con un menor crecimiento en su cifra de negocios fueron: Ceuta y Melilla (-0,84%), Rioja (11,31%) y País Vasco (11,42%). En el caso de las pequeñas empresas (Cuadro A-18), las que mayor crecimiento obtuvieron en 2021 fueron: Ceuta y Melilla (89,19%), Baleares (23,11%) y Castilla La Mancha (18,97%). Y las CCAA con menor crecimiento: Murcia con un crecimiento del 13,65%, País Vasco (13,87%) e islas Canarias (13,89%). Finalmente, las empresas medianas también experimentaron en 2021 en todas las CCAA un relevante crecimiento. Las CCAA con un mayor crecimiento de su facturación fueron: Aragón (22,41%), Cantabria (19,90%) y Comunidad Valenciana (19,09%). Y las empresas medianas que experimentaron un menor crecimiento fueron las de Madrid (8,15%), islas Baleares (9,89%) y Rioja (11,25%).

Considerando todas las Comunidades y Ciudades Autónomas, los rangos de variación entre los valores máximos y mínimos del ROE de los diferentes segmentos de PYME y años se han aumentado en 2021 como consecuencia de la recuperación económica de ese año tras la crisis generada por COVID-19, pero se siguen ordenando en relación directa con la dimensión de las empresas: 3,48 puntos porcentuales (pp.) de diferencia entre las medianas empresas de todas las CCAA durante 2017-2021; 2,84 pp. en las pequeñas empresas; y 2 pp. en las microempresas.

Por otra parte, es interesante considerar los valores de las CCAA en 2021 año de recuperación tras la crisis inicial de la pandemia COVID-19. En este sentido, si analizamos las microempresas vemos que las empresas de Navarra (7,20%) y Cantabria (7,20%) consiguen por término medio un ROE superior, y Cataluña (4,99%) e islas Canarias (5,22%) un ROE inferior. En las pequeñas empresas las que obtienen un ROE mayor fueron Ceuta y Melilla (14,69%) e islas Baleares (11,45%), y un ROE menor Madrid (7,30%) y País Vasco (7,40%). Finalmente, en las empresas medianas se puede ver que Andalucía (11,53%) y Aragón (11,21%) son las que obtienen tasas de ROE más altas, mientras que las islas Canarias (6,02%), y Madrid (6,25%), las obtienen más bajas.

#### ROE MICROEMPRESAS POR CC.AA. ENTRE 2017-21 (ORDENADAS SEGÚN VALORES DE 2021).

	2017	2018	2019	2020	2021
Navarra	6.01	6.75	6.61	5.66	7.20
Cantabria	5.53	5.47	6.23	4.42	7.12
Castilla La Mancha	4.92	5.38	5.96	5.56	7.01
Andalucía	5.60	6.00	6.22	4.67	6.85
Baleares	7.32	6.92	6.27	2.49	6.61
Extremadura	5.64	5.45	5.35	4.52	6.41
País Vasco	5.96	6.30	6.67	4.75	6.34
Galicia	4.77	5.10	5.39	4.48	6.25
Murcia	5.42	5.40	6.04	5.13	6.03
Aragón	5.35	5.12	5.27	4.27	5.99
Castilla y León	5.37	5.38	5.84	4.65	5.99
Ceuta y Melilla	7.37	7.17	6.08	5.16	5.99
Asturias	3.82	4.24	4.52	3.45	5.95
Comunidad Valenciana	5.10	5.26	5.33	4.40	5.83
Rioja	4.78	4.71	4.58	4.05	5.60
Madrid	4.85	5.11	5.19	3.81	5.39
Canarias	5.53	5.45	5.19	3.08	5.22
Cataluña	5.03	5.01	5.00	3.59	4.99

#### ROE PEQUEÑAS EMPRESAS POR CC.AA. ENTRE 2017-21 (ORDENADAS SEGÚN VALORES DE 2021).

	2017	2018	2019	2020	2021
Ceuta y Melilla	9.29	10.09	10.45	11.54	14.69
Baleares	11.45	10.89	8.78	4.08	9.72
Castilla La Mancha	7.57	7.94	8.72	8.61	9.27
Andalucía	8.56	8.37	8.43	7.00	9.15
Extremadura	9.00	9.17	7.58	6.53	9.04

Aragón	8.24	8.27	8.05	7.08	8.94
Murcia	8.15	8.27	8.29	8.35	8.90
Comunidad Valenciana	8.72	8.50	7.92	6.63	8.89
Rioja	6.72	7.76	7.99	6.07	8.77
Asturias	6.53	5.31	6.89	6.20	8.69
Navarra	6.35	7.50	8.46	6.76	8.62
Cataluña	8.45	8.11	8.18	5.93	8.58
Galicia	8.17	7.66	7.58	6.47	8.37
Cantabria	8.56	7.84	8.56	4.93	7.89
Castilla y León	7.92	7.45	7.33	6.14	7.89
Canarias	8.37	8.04	7.66	3.89	7.63
País Vasco	6.94	7.29	7.68	5.08	7.40
Madrid	7.28	6.71	7.47	5.79	7.30

**ROE MEDIANAS EMPRESAS POR CC.AA. ENTRE 2017-21 (ORDENADAS SEGÚN VALORES DE 2021).**

	2017	2018	2019	2020	2021
Andalucía	9.65	9.12	9.51	7.63	11.53
Aragón	8.89	8.02	9.13	8.10	11.21
Rioja	10.29	9.68	8.96	8.42	10.66
Navarra	10.62	8.50	8.18	7.80	10.49
Comunidad Valenciana	11.62	8.99	8.91	8.14	10.39
Cantabria	7.82	6.54	9.20	8.80	10.20
Castilla La Mancha	10.02	8.52	10.94	8.75	9.81
Cataluña	9.29	9.68	10.02	7.11	9.63
Castilla y León	8.60	10.44	8.90	8.45	9.61
Murcia	8.96	9.09	8.41	9.13	9.01
Extremadura	8.15	7.84	8.71	7.01	8.90
Galicia	9.27	6.34	8.55	10.22	8.70
Ceuta y Melilla	8.05	8.93	8.62	12.97	8.30
País Vasco	7.30	6.50	7.20	5.40	7.19
Asturias	6.71	7.09	3.76	2.91	7.08
Baleares	11.31	9.93	9.56	2.46	6.56
Madrid	7.57	8.19	8.41	5.45	6.25
Canarias	8.32	8.96	8.45	2.30	6.02

Mayores porcentajes de cada año

Menores porcentajes de cada año

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

La especialización productiva de las micro y pequeñas empresas a escala nacional y de CCAA se determina atendiendo al porcentaje que representa la cifra de negocios sectorial en las ventas totales de cada segmento de dimensión a escala nacional y regional. Para España en su conjunto, la principal especialización productiva de las microempresas en 2021 es: comercio y reparaciones (41,1%), seguida de la construcción (11,90%) y las manufacturas (10,3%). Para las pequeñas empresas, los sectores de actividad con mayor peso a escala nacional son: Comercio y reparaciones (40,94%), Manufacturas (18,78%), Construcción (10,31%) y Transportes (6,85%).

## PRINCIPALES ESPECIALIZACIONES PRODUCTIVAS DE LAS PYME POR CCAA (% CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL EN 2021)

	MICROEMPRESAS			PEQUEÑAS EMPRESAS			TTE Y ALMAC
	COMERCIO/REP	CONSTRUCCIÓN	MANUFACTURAS	COMERCIO/REP	MANUFACTURAS	CONSTRUCCIÓN	
Andalucía	46.34	10.24	8.88	44.80	14.84	11.13	7.55
Aragón	39.66	12.48	12.01	39.93	22.89	9.59	6.25
Asturias (Principado de)	40.89	12.39	10.64	43.07	19.49	11.71	5.81
Balears (Illes)	33.42	18.01	8.43	37.58	10.98	19.91	3.50
Canarias	43.11	10.73	4.92	46.12	7.97	11.08	7.72
Cantabria	42.59	13.52	9.12	40.76	20.72	11.75	10.48
Castilla y León	44.01	11.80	12.38	43.84	22.78	9.91	6.79
Castilla - La Mancha	44.71	12.57	12.54	39.26	25.64	11.32	7.89
Cataluña	37.74	12.18	11.44	41.66	20.38	8.58	6.17
Comunitat Valenciana	44.09	11.28	12.37	40.94	23.79	9.68	9.11
Extremadura	51.09	8.69	9.85	43.99	20.39	11.27	6.64
Galicia	48.69	12.36	9.27	44.55	17.13	11.37	8.87
Madrid (Comunidad de)	34.34	11.58	6.24	38.45	10.07	10.75	5.28
Murcia (Región de)	45.31	10.54	11.76	42.70	21.45	9.74	7.07
Navarra (Com. Foral de)	38.70	14.73	13.00	32.69	31.79	10.41	6.58
País Vasco	38.62	13.24	13.74	37.00	26.38	10.20	6.96
Rioja (La)	40.43	12.06	19.56	31.93	37.60	12.02	4.43
Ceuta y Melilla	59.90	10.14	3.35	11.55	0.77	3.73	2.75
<b>Promedio</b>	<b>42.98</b>	<b>12.14</b>	<b>10.53</b>	<b>38.93</b>	<b>19.73</b>	<b>10.79</b>	<b>6.66</b>

En el sector de comercio y reparaciones, para el segmento de microempresas, presentan una especialización superior a la media nacional las CCAA de Ceuta y Melilla (59,90%), Extremadura (51,09%) y Galicia (48,69%). En cualquier caso, comercio y reparaciones es la actividad principal por ventas de las microempresas para todas las CCAA. Para las pequeñas empresas, presentan especialización superior Canarias (46,12%), Andalucía (44,80%), Galicia (44,55%), Extremadura (43,99%), Castilla y León (43,84%) y Asturias (43,07%). También es la actividad con mayor peso en todas las CCAA.

Para la construcción, presentan participación significativamente mayor que la media española las microempresas radicadas en Baleares (18,01%), Navarra (14,73%), Asturias (13,65%), Cantabria (13,52%) y País Vasco (13,24%). En las pequeñas empresas, presentan mayor participación que la media española las comunidades de Baleares (23,89%), Asturias (12,64%), La Rioja (12,05%), Andalucía (11,72%), Navarra (11,55%), Cantabria (11,4%), Galicia (11,34%) y Castilla-La Mancha (11,2%).

Si nos centramos en la industria manufacturera, se observa que este sector presenta mayor participación dentro de las microempresas de la comunidad de La Rioja (19,56%), País vasco (13,74%), Navarra (13,00%), Castilla-La Mancha (12,54%), Castilla y León (12,38%), Comunidad Valenciana (12,37%), Aragón (12,01%).

Para las pequeñas empresas destaca por una participación superior a la media nacional las comunidades de La Rioja (37,60%), Navarra (31,71%), País vasco (26,38%), Castilla-La Mancha (25,68%), Comunidad Valenciana (23,79%), Aragón (22,89%), Castilla y León (22,78%), Murcia (21,45%), Cantabria (20,72%), Extremadura (20,39%) y Cataluña (20,38%).



En el sector de los Transportes, las pequeñas empresas presentan mayor representación que a escala nacional en las regiones de Cantabria (10,48%), Comunidad Valenciana (9,11%), Galicia (8,87%), Castilla-La Mancha (7,89%), Canarias (7,72%); Andalucía (7,55%) y Murcia (7,07%).

Para el análisis de trabajo a escala regional en las micro y pequeñas empresas hemos analizado el número de empleados y los costes salariales. Para el caso de las microempresas, el número medio de empleados por CCAA es muy homogéneo y se mueve entre los 2,8 trabajadores en Canarias y los 2,4 de Madrid. Considerando conjuntamente actividad y localización, los mayores tamaños de microempresas se sitúan en la hostelería de Ceuta y Melilla (5,4 personas) y de País Vasco (4,1); en la industria extractiva de Canarias (4,5), País Vasco (4,2), Extremadura (4,3), La Rioja (4,0) y Cantabria (3,9%); y Manufacturas de Ceuta y Melilla (4,3).

Por lo que se refiere a los costes salariales medios de las microempresas, el promedio de 2021 según CCAA se sitúa entre 39.684€ de Navarra y 24.301€ de Extremadura. Junto a Navarra, presentan también los costes salariales medios más altos las comunidades de País Vasco (37.131€) y Cataluña (33.148€), a las que siguen Madrid, La Rioja, Baleares y Aragón con un coste medio superior a 30.000€. Los costes medios más reducidos corresponden a las regiones de Castilla-La Mancha (25.461€), Andalucía (25.516€), Murcia (26.208€) y Canarias (26.220), junto al mínimo ya indicado de Extremadura.

Para el segmento de las pequeñas empresas, el número medio de empleados por CCAA se mueve entre los 16,5 trabajadores de Navarra y los 18,8 trabajadores de Cantabria. Considerando conjuntamente actividad y localización, los mayores tamaños se sitúan en el sector de agua y saneamiento (36,2 trabajadores) y educación (27,0 empleados medios) en Ceuta y Melilla; en Cantabria, se observan las actividades de Educación (26,2), Actividades administrativas (24,5 trabajadores) y Manufacturas (20,8 empleos); el sector de sanidad destaca en Extremadura (25, personas), Canarias (24,1%) y Castilla-La Mancha (24,4); también destaca la actividad de información y comunicaciones en Aragón (22,8 empleados medios); el sector agropecuario y pesquero (21,77) y las actividades recreativas (21,99) en Baleares; y la industria extractiva de Galicia (23,65).

Por lo que se refiere a los costes salariales, el promedio de 2021 según CCAA se sitúa entre el máximo de 38.760€ en el País Vasco y los resultados mínimos de 25.249€ de Extremadura y de 24.676 de Ceuta y Melilla. Junto a País Vasco, presentan también los costes salariales medios altos las comunidades de Navarra (37.660€) y Cataluña (36.110€), a las que siguen Madrid, Cantabria, Asturias, Baleares, Aragón y La Rioja con un coste medio superior a 31.000€. Los costes medios más reducidos, junto al mínimo ya indicado de Extremadura y Ceuta y Melilla, corresponden a las regiones de Murcia (29.172€), Castilla-La Mancha (27.827€), Canarias (27.702€) y Andalucía (27.667€).

### **Las PYME por ramas y sectores de la CNAE-2009**

Los datos sectoriales de la vigesimosegunda edición del *Estudio sobre las PYME con forma societaria* se clasifican según actividad, con un nivel de desagregación de tres dígitos de la CNAE 2009, para cada uno de los tres tamaños de PYME. Ello determina un total de 685 agregados para los que se proporcionan magnitudes básicas, indicadores y *ratios* para el período 2017-2021. De esos agregados, 247 corresponden a microempresas (con 422.109 unidades empresariales clasificadas según actividad a tres dígitos de la CNAE 2009 en 2021), 234 sectores a empresas pequeñas (con 86.809 unidades), y 205 sectores a empresas medianas (con 14.425 integrantes).

Al analizar las tasas de crecimiento real del activo promedio, entre 2017 y 2021, destacan en las microempresas los sectores con un mayor crecimiento estructural: recolección de productos silvestres, excepto madera, transporte de mercancías por ferrocarril, fabricación de productos farmacéuticos de base, extracción de antracita y hulla e industrias extractivas n.c.o.p. En las pequeñas empresas: telecomunicaciones inalámbricas, actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales, actividades administrativas y auxiliares de oficina, transporte de mercancías por vías navegables interiores, y otras actividades de telecomunicaciones. Finalmente, en las medianas empresas se sitúan los sectores de actividades auxiliares a los servicios financieros, excepto

seguros y fondos de pensiones, estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública, educación preprimaria, actividades auxiliares a seguros y fondos de pensiones, actividades de las agencias de colocación y seguros.

En cuanto a las tasas de variación de la cifra de negocios se puede apreciar como el ejercicio de 2021 supuso un importante impulso al crecimiento de la cifra de negocios de las PYME, dejando atrás la caída experimentada en 2020 por la pandemia COVID-19. Si analizamos con más detalle el segmento de las microempresas los resultados nos muestran que las ramas más favorecidas por la recuperación de 2021 fueron: hostelería, seguidas de actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento, y suministros de agua, actividades de saneamiento, y gestión de residuos. Contrariamente, las ramas con un menor crecimiento fueron: construcción y actividades inmobiliarias. En el caso de las pequeñas empresas, las ramas con mayor crecimiento fueron: hostelería, actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento y energía. Y la rama con menor crecimiento fue agricultura, ganadería, silvicultura y pesca. Finalmente, las empresas medianas donde se produjo una subida más importante de su facturación fueron: hostelería y energía. De forma contraria las ramas que tuvieron un crecimiento menor fueron: agricultura, ganadería, silvicultura y pesca y la rama de información y comunicación.

A continuación, se presentan los diez primeros sectores CNAE-2009, por segmentos de PYME, con incrementos reales (TVR) en todas sus magnitudes básicas medias (Activo Total, Cifra de Negocio y Resultado Neto de Explotación) entre 2017 y 2021. Ordenados por incremento de Activo Total medio.

**10 PRIMEROS SECTORES CNAE-2009, POR SEGMENTOS DE PYME, CON INCREMENTOS REALES (TVR) EN TODAS SUS MAGNITUDES BÁSICAS MEDIAS (ACTIVO TOTAL, CIFRA DE NEGOCIO Y RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN) ENTRE 2017 Y 2021. ORDENADOS POR INCREMENTO DE ACTIVO TOTAL MEDIO**

**MICROEMPRESAS**

SECTORES (10 PRIMEROS, DE 63)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
023: Recolección de productos silvestres, excepto madera	444.51	198.84	2931.61
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	343.27	381.76	1.99
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	281.81	90.74	235.58
051: Extracción de antracita y hulla	221.85	2043.18	1398.90
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	176.18	0.95	129.17
253: Fabricación de generadores de vapor, excepto calderas de calefacción central	158.26	109.72	18.95
091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	129.46	64.38	114.44
099: Actividades de apoyo a otras industrias extractivas	102.04	0.66	116.68
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	76.04	20.26	9.47
649: Otros servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	53.66	2.01	42.67

**EMPRESAS PEQUEÑAS**

Sectores (10 primeros, de 61)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
612: Telecomunicaciones inalámbricas	132.04	41.74	174.17
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	123.12	36.08	50.38
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	85.37	2.58	39.90
504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores	73.63	32.92	208.80
619: Otras actividades de telecomunicaciones	65.80	26.88	33.27
275: Fabricación de aparatos domésticos	61.58	59.50	275.82
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	61.55	53.68	97.78
856: Actividades auxiliares a la educación	52.25	14.35	124.39
602: Actividades de programación y emisión de televisión	49.95	44.53	246.19
301: Construcción naval	49.68	4.70	19.24

## EMPRESAS MEDIANAS

SECTORES (10 PRIMEROS, DE 44)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
661: Actividades auxiliares a los servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	641.05	30.29	3.98
732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	153.42	19.98	77.40
851: Educación preprimaria	131.61	8.56	622.85
662: Actividades auxiliares a seguros y fondos de pensiones	116.36	9.05	19.21
781: Actividades de las agencias de colocación	82.03	41.05	80.75
651: Seguros	73.18	11.90	244.85
854: Educación postsecundaria	67.21	38.14	183.92
013: Propagación de plantas	62.37	36.55	5.09
274: Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación	57.31	15.06	46.46
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	42.05	31.58	25.51

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

Las medianas de la rentabilidad financiera de los recursos propios (ROE) muestran una situación estructural durante el período 2017-2021 en la que los años de reactivación permiten recuperar paulatinamente la rentabilidad de las PYME, y en la que los estadísticos de posición (medianas, en esta ocasión, por la menor representatividad de los promedios) mantienen la relación habitual entre sus segmentos, con valores relacionados de forma directa con la dimensión, obteniendo un ROE más alto según el tamaño de la empresa es mayor. Las medianas de la rentabilidad económica (ROA) se ajustan también a iguales pautas de relación directa con la dimensión; mientras que, en los factores explicativos de la misma, las medianas del margen también son mayores conforme lo es la dimensión de las empresas, al igual que lo son las de la rotación de los activos para generar la cifra de negocios; denotando que, en estos indicadores y en esta etapa de crecimiento, priman los factores de dimensión. En cuanto a las medianas del apalancamiento financiero (APF), sus mayores valores se verifican en las medianas empresas y en las microempresas, seguidas de las pequeñas.

Seguidamente se presentan los sectores de cada rama con mayor valor de la mediana del ROE (%) (2017-21). Entre los mayores valores de las medianas de la rentabilidad financiera entre 2017 y 2021, destacan las microempresas de actividades de los centros de llamadas (ROE = 21,85%) y telecomunicaciones inalámbricas (ROE = 16,55%); de las pequeñas empresas, destacan las actividades de traducción e interpretación (ROE = 26,60%) y de las actividades auxiliares a seguros y fondos de pensiones (23,01%); y entre las medianas empresas educación postsecundaria (20,83%) y comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos (20,63%).

## SECTORES DE CADA RAMA CON MAYOR VALOR DE LA MEDIANA DEL ROE (%) (2017-21)

## Microempresas

Ramas	Sectores	m 2017-21
Agropec/Pesca	031: Pesca	7.50
Extractivo	051: Extracción de antracita y hulla	7.84
Manufacturas	272: Fabricación de pilas y acumuladores eléctricos	15.06
Energía	351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	9.23
Agua/San/Resid	390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	11.60
Construcción	433: Acabado de edificios	10.43
Comercio/Rep	479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos	12.40
Tte y almac	504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores	14.82
Hostelería	562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	9.91

Inform/Comunic	612: Telecomunicaciones inalámbricas	16.55
Activ Inmob	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	6.09
Act Prof/Cien/Tec	712: Ensayos y análisis técnicos	12.72
Act Admvas/Aux	822: Actividades de los centros de llamadas	21.85
Educación	854: Educación postsecundaria	15.92
Act Sanit/SºSoc	862: Actividades médicas y odontológicas	11.39
Act Art/Rec/Entr	920: Actividades de juegos de azar y apuestas	10.26
Otros Sº	951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación	11.93
Todas Ramas	<b>Promedio de medianas</b>	7.23

## Pequeñas empresas

Ramas	Sectores	m 2017-21
Agropec/Pesca	016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	10.03
Extractivo	072: Extracción de minerales metálicos no férricos	15.00
Manufacturas	275: Fabricación de aparatos domésticos	16.82
Energía	351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	13.27
Agua/San/Resid	382: Tratamiento y eliminación de residuos	14.23
Construcción	433: Acabado de edificios	12.91
Comercio/Rep	479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos	13.73
Tte y almac	512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial	13.26
Hostelería	561: Restaurantes y puestos de comidas	12.20
Inform/Comunic	639: Otros servicios de información	20.60
Activ Inmob	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	8.92
Act Prof/Cien/Tec	743: Actividades de traducción e interpretación	26.10
Act Admvas/Aux	822: Actividades de los centros de llamadas	22.31
Educación	855: Otra educación	13.47
Act Sanit/SºSoc	872: Asistencia en establecimientos residenciales para personas con discapacidad intelectual, enfermedad mental y drogodependencia	12.68
Act Art/Rec/Entr	920: Actividades de juegos de azar y apuestas	15.38
Otros Sº	952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	20.22
Todas Ramas	<b>Promedio de medianas</b>	9.16

## Medianas empresas

Ramas	Sectores	m 2017-21
Extractivo	016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	17.19
Manufacturas	089: Industrias extractivas n.c.o.p.	9.79
Energía	265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes	19.63
Agua/San/Resid	351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	10.40
Construcción	382: Tratamiento y eliminación de residuos	14.10
Comercio/Rep	432: Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción	12.06
Tte y almac	475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados	20.63
Hostelería	521: Depósito y almacenamiento	9.82
Inform/Comunic	563: Establecimientos de bebidas	16.84
Activ Inmob	591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	19.77
Act Prof/Cien/Tec	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	8.01
Act Admvas/Aux	691: Actividades jurídicas	33.80

<b>Educación</b>	822: Actividades de los centros de llamadas	19.38
<b>Act Sanit/SºSoc</b>	854: Educación postsecundaria	20.83
<b>Act Art/Rec/Entr</b>	862: Actividades médicas y odontológicas	13.89
<b>Otros Sº</b>	920: Actividades de juegos de azar y apuestas	12.13
<b>Todas Ramas</b>	952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	38.63

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

### ***Posibles causas y efectos de la inversión en intangibles (I+D)***

Los depósitos de cuentas en formato normal permiten analizar de forma original la I+D desde la perspectiva del sistema de información contable empresarial. Para 2020 y 2021 se dispone de una muestra de 14.624 empresas de las que 1.881 (el 12,4%) han activado en sus cuentas los gastos de I+D como inmovilizado intangible.

La primera conclusión al observar el número de empresas que declara inversiones en I+D según tamaño es que el hecho de presentar inversiones está correlacionado positivamente con el tamaño empresarial; ya que en 2021 presentaron gastos netos en I+D activados el 12,31% de las muy grandes empresas, el 15,88% de las grandes empresas, el 14,72% de las medianas, el 9,45% de las pequeñas y el 4,12% de las microempresas.

Si analizamos los datos relativos al ejercicio de 2021 entre las magnitudes básicas promedio de las submuestras de empresas con gastos de I+D y sin ellos, permiten extraer algunos elementos importantes:

- La dimensión (Activo Total medio) de la empresa tipo de ambos grupos es similar para todos los tamaños de PYME, aunque siempre favorable al caso de aquellas empresas que declararon inversiones en I+D. Para las empresas grandes, el activo total es similar para ambos grupos, aunque las que no declaran gastos en I+D han incrementado más su activo en 2021 respecto a 2020. En las empresas muy grandes se mantiene un importante diferencial favorable hacia las empresas que no declaran en sus cuentas inversiones en investigación y desarrollo.
- El importe medio de la cifra de negocio, para los tres tipos de PYME, es superior en el grupo de empresas que no declaran inversiones en I+D. No obstante, las diferencia entre ventas medias se reduce conforme el tamaño aumenta. De hecho, para las empresas grandes, son las que declaran inversiones en I+D las que presentan mayores cifras de negocio, comportamiento que vuelve a invertirse en el grupo de empresas muy grandes.
- El resultado neto del ejercicio es, salvo para la microempresa, menor en el grupo de las empresas que han activado sus gastos en I+D.
- La eficiencia (Valor Añadido Bruto medio) de las empresas con Gastos en I+D es inferior a las que no declaran esos gastos, salvo para el caso de las microempresas.
- Las cifras promedio de endeudamiento con entidades de crédito, salvo para el caso de las muy grandes empresas, son superiores en el grupo de entidades que declaran gastos en I+D.
- En general el fondo de maniobra es mayor para las empresas sin declarar gastos en I+D, lo que es congruente con menores resultados netos y algo más de endeudamiento. No obstante, es positivo en ambos grupos en todos los tamaños, lo que denota una posición de liquidez suficiente para atender sus obligaciones a corto plazo.

Si definimos la intensidad de la inversión en I+D mediante el porcentaje que representan los Gastos de I+D respecto del Inmovilizado Total (Material +Intangible +Financiero) podemos ordenar a las empresas dentro de cada tamaño según el valor de esa intensidad. No obstante, para interpretar bien esa intensidad, se debe recordar que los componentes que caben bajo los gastos en I+D activados en las cuentas anuales además de reflejar innovaciones tecnológicas propiamente dichas (bajo el epígrafe de Investigación), también incluyen dentro de la rúbrica de gastos de desarrollo elementos como derechos de propiedad intelectual, modificaciones en las presentaciones de los productos, innovaciones organizativas, desarrollos de programas informáticos, o incluso estudios de mercado y formación y reciclaje del personal de ventas. Con carácter general, esos gastos de

desarrollo suelen representar un 95% del total de gastos declarados. Esa perspectiva amplia de la I+D es la que explica el posicionamiento por su “alta intensidad en la I+D” de algunas empresas de sectores que no son de los considerados de alta o media alta tecnología.

**SECTOR DE LAS 10 PRIMERAS EMPRESAS DE CADA SEGMENTO DE TAMAÑO (ACTIVO TOTAL) POR INTENSIDAD DE SU INVERSIÓN EN I+D (2021): GASTOS EN I+D/ INMOVILIZADO TOTAL (%).**

**MUY GRANDES (CIFRAS SUPERIORES A 1%)**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
3020	Fabricación de locomotoras y material ferroviario	17.94
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	15.35
3030	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	8.47
6201	Actividades de programación informática	4.40
2452	Fundición de acero	3.74
2910	Fabricación de vehículos de motor	3.37
4675	Comercio al por mayor de productos químicos	2.11

**GRANDES**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
2420	Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero	99.78
7219	Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	99.21
6201	Actividades de programación informática	98.15
7022	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	96.78
2932	Fabricación de otros componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	93.91
5811	Edición de libros	78.80
2611	Fabricación de componentes electrónicos	77.36
2711	Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos	77.28
4673	Comercio al por mayor de madera, materiales de construcción y aparatos sanitarios	77.16
4652	Comercio al por mayor de equipos electrónicos y de telecomunicaciones y sus componentes	74.54

**MEDIANAS**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
6201	Actividades de programación informática	100.00
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	100.00
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	99.82
6201	Actividades de programación informática	97.33
6202	Actividades de consultoría informática	97.31
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	96.08
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	95.90
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	93.88
4321	Instalaciones eléctricas	91.89
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	90.83

**PEQUEÑAS**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
2611	Fabricación de componentes electrónicos	681.04
8690	Otras actividades sanitarias	100.00
6399	Otros servicios de información n.c.o.p.	100.00
6203	Gestión de recursos informáticos	96.89

6202	Actividades de consultoría informática	96.77
8220	Actividades de los centros de llamadas	96.53
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	94.25
7219	Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	93.95
6202	Actividades de consultoría informática	93.37
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	92.68

## MICROEMPRESAS

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
4520	Mantenimiento y reparación de vehículos de motor	134.00
5221	Actividades anexas al transporte terrestre	100.00
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	98.88
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	73.89
5813	Edición de periódicos	51.59
1022	Fabricación de conservas de pescado	45.25
2822	Fabricación de maquinaria de elevación y manipulación	36.54
6203	Gestión de recursos informáticos	34.81
3092	Fabricación de bicicletas y de vehículos para personas con discapacidad	28.39
2561	Tratamiento y revestimiento de metales	17.53

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

En el caso de las microempresas, si consideramos los sectores que aparecen en el ranking de 2020 y 2021, se observan empresas dedicadas a actividades de los servicios relacionadas con las tecnologías de la información y comunicaciones (“Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática” o “Gestión de recursos informáticos”) y alguna manufactura de tecnología media, como “Fabricación de bicicletas y de vehículos para personas con discapacidad” o “Fabricación de maquinaria de elevación y manipulación”. Además, y repitiendo en 2020 y en 2021, se sitúan empresas de las actividades empresariales de “Fabricación de conservas de pescado” y “Edición de periódicos”. El ranking de empresas de 2021 se completa, junto con la ya nombradas, con las actividades de “Mantenimiento y reparación de vehículos de motor”, “Actividades anexas al transporte terrestre”,

Entre las empresas pequeñas, los servicios de alta tecnología son los más representados, y comprenden a empresas vinculadas al ámbito de las tecnologías de la información y comunicación (actividades de consultoría informática, y gestión de recurso informáticos y otros servicios de este ámbito), las de investigación y desarrollo experimental y servicios de ingeniería. Al margen de los tradicionales sectores tecnológicos, reseñar la aparición de “Otras actividades sanitarias”, “Actividades de los centros de llamadas” y “Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico”.

Los sectores que aparecen en el ranking de empresas medianas son similares con los descritos para las pequeñas. Destacan los servicios de alta tecnología, como los relacionados con las tecnologías de la información y comunicaciones; y la investigación y desarrollo experimental. También aparece muy frecuentemente la actividad de “Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico” y un sector manufacturero “Instalaciones eléctricas”.

Entre estas grandes y muy grandes empresas, destacan las actividades de la industria manufacturera de Tecnología alta o media alta: “Fabricación de equipos de telecomunicaciones”, “Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria”, “Fabricación de componentes electrónicos”, “Fabricación de otros componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor”, “Fabricación de motores, generadores y transformadores

eléctricos”, “Fabricación de locomotoras y material ferroviario” y “Fabricación de vehículos de motor”. Dentro de la industria aparece también encontramos sectores más tradicionales: “Fundición de acero” y “Edición de libros”. También encontramos servicios de alta tecnología relacionados con las “Tecnologías de la comunicación y la informática”; y los “Servicios técnicos de investigación y de desarrollo experimental”. Finalmente, otros sectores de servicios que aparecen en el ranking son: “Comercio al por mayor”, “Servicios de ingeniería” y “Servicios de consultoría de gestión empresarial”.

En cuanto a los ajustes estadísticos realizados con las observaciones de 2020 y 2021 para correlacionar la intensidad en I+D de las empresas con variables que delimiten su perfil económico-financiero obtenemos que la inversión en I+D de las empresas de la muestra se incrementa en los sectores más tecnológicamente avanzados y con el nivel de los gastos medios de personal (indicativos de mayor cualificación y de mayor aportación de valor del factor trabajo).



## II. AVANCE 2022

El análisis de avance 2022 se realiza a partir de los depósitos digitales de cuentas del ejercicio 2022 procesados a octubre de 2023. Sobre esas cuentas depositadas se aplican las mismas pruebas de fiabilidad y consistencia utilizadas para el conjunto de cuentas 2017-2021 base del resto del Estudio. Finalmente se dispone de un total de 451.501 registros válidos para el análisis. Aunque esta muestra es un 17,2% inferior en tamaño respecto a la muestra general del Estudio, es suficientemente grande para asegurar la fiabilidad de los resultados promedio que de ella obtengamos.

En el Cuadro 1 se puede observar la distribución del DIRCE 2021 (última disponible), la distribución y cobertura de la muestra general para el año 2021 y la distribución y cobertura para el año 2022 de la muestra de avance. La cobertura para 2022 es del 58,32% frente al 70,41% de la muestra general 2021. No obstante, sigue manteniendo un excelente nivel de tamaño relativo. Para calibrar la calidad de la muestra 2022, podemos obtener el error de estimación para la proporción de reparto poblacional correspondiente a un valor dicotómico (del tipo si/no). En las condiciones más desfavorable (población repartida al 50%), el error de estimación de la proporción sería inferior a 0,12 puntos porcentuales (pp) para las microempresas, 0,23 pp para las pequeñas empresas, 0,62 pp para las medianas y 1,11 pp para las grandes. Para el total de la muestra de avance, el error muestral para la estimación de la proporción sería inferior a 0,09 pp (o un nivel de confianza del 99,91%).

La distribución por tamaños de la muestra de avance 2022, sin olvidar que el criterio de selección es la propia presentación de cuentas en el Registro, es la siguiente: 360.441 microempresas, 76.048 empresas pequeñas y 11.903 empresas medianas, junto a 3.109 grandes empresas (que se incluyen como referencia comparativa de las PYME). En términos relativos esta distribución es muy similar a la correspondiente a la muestra general y, a su vez, a la poblacional que muestra el DIRCE (ver Cuadro 1).

La estructura de la información de este Avance se atiene a las mismas pautas de presentación contable (PGC 2007), y de variables e intervalos de segmentación por tamaños (Recomendación de la Comisión Europea de 6 de mayo de 2003), que los ya tratados en los diversos apartados del Estudio, por lo que su metodología resulta plenamente comparable con éste.

**CUADRO 1. REPRESENTATIVIDAD DE LA MUESTRA RESPECTO DEL DIRCE (POR SEGMENTOS Y AÑOS)**

	DIRCE 2021		2021			2022 (AVANCE)		
	NÚMERO	%	NÚMERO	%	% REP.	NÚMERO	%	% REP.*
<b>Microempresas</b>	649.648	83,92%	437.446	80,26%	67,34%	360.441	79,83%	55,48%
<b>Empresas Pequeñas</b>	104.552	13,51%	88.903	16,31%	85,03%	76.048	16,84%	72,74%
<b>Empresas Medianas</b>	16.175	2,09%	15.064	2,76%	93,13%	11.903	2,64%	73,59%
<b>Total PYME</b>	<b>770.375</b>	<b>99,52%</b>	<b>541.413</b>	<b>99,33%</b>	<b>70,28%</b>	<b>448.392</b>	<b>99,31%</b>	<b>58,20%</b>
<b>Empresas Grandes (Ref.)</b>	3.740	0,48%	3.651	0,67%	97,62%	3.109	0,69%	83,13%
<b>Total empresas incluidas</b>	<b>774.115</b>	<b>100,00%</b>	<b>545.064</b>	<b>100,00%</b>	<b>70,41%</b>	<b>451.501</b>	<b>100,00%</b>	<b>58,32%</b>

\* Los datos del DIRCE del ejercicio 2022 se publicarán por el INE el 14-12-2023

### MARCO MACROECONÓMICO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Respecto al marco macroeconómico, resulta pertinente recordar que, en 2019, el PIB experimentaba un crecimiento del 2,0% sustentado en la fortaleza de la demanda interna (que aportaba 1,6 puntos al crecimiento) y un sector exterior que lograba ponerse en positivo (aportando 4 décimas al crecimiento). El consumo nacional

interno daba señales de amortiguación, sobre todo, en el consumo de los hogares (0,9% de crecimiento real) aunque el gasto de las administraciones públicas seguía sostenido (un 1,9% de aumento real). El sector exterior contribuyó positivamente al crecimiento del PIB en 2019, cosa que no se producía desde 2016. Las exportaciones aceleraron su ritmo de crecimiento, sostenidas por los servicios que compensaron el peor resultado del comercio de bienes. El sector turístico cerró el año 2019 con cifras récord: 83,7 millones de turistas, un 1,1% más que en 2018; y que gastaron 92.278 millones de euros, un 2,8% más que en el año anterior que culminaban siete años de máximos consecutivos de visitas y gasto. El empleo, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, registró en 2019 una tasa interanual del 2%, lo que equivale a la creación de 358.000 nuevos puestos de trabajo a tiempo completo. La productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo retrocedió levemente (-0,1%), mientras que la productividad por hora efectivamente trabajada se incrementó en un 0,4%. A pesar de un pequeño retroceso de la tasa de temporalidad, el empleo no fijo continúa siendo un grave problema de nuestro mercado de trabajo. La economía española en el año 2019 daba algunas señales de agotamiento de las fuentes en las que se sustentaba su crecimiento, pero nada hacía pensar que en el año 2020 se produjeran cambios de gran magnitud.

La pandemia COVID-19 se encargó de acabar con el ciclo de recuperación de la economía que se extendió desde 2014 a 2019. Las sucesivas olas de la pandemia provocaron serios problemas para mantener la producción y el consumo de bienes y servicios. Afortunadamente, la toma de medidas para limitar la interacción social junto a un mejor conocimiento del proceso de infección comunitaria y del tratamiento de la enfermedad fue mitigando los efectos negativos sobre la economía. En España, las variaciones reales trimestrales de PIB en 2020 fueron de -5,4% en el primer trimestre, -17,6% en el segundo, +16,2% en el tercero y +0,2% en el cuarto trimestre. Estos movimientos dejan una recesión en 2020 que supuso una reducción del PIB del -11,2%, una de las mayores contracciones entre las economías avanzadas mundiales. A lo largo de 2020 y principios de 2021, la industria farmacéutica fue capaz de alcanzar uno de los éxitos más notables de su historia al desarrollar en un tiempo récord vacunas basadas en una nueva tecnología denominada de ARN mensajero. En los países avanzados, a lo largo de 2021 se produjo un gran despliegue de estas vacunas que permitió afrontar las sucesivas olas COVID sin recurrir de nuevo a la reclusión social y mitigando progresivamente los efectos negativos en la salud. De esta forma, el efecto adverso sobre la actividad económica fue gradualmente diluyéndose.

No obstante, la recuperación no ha sido tan intensa como se esperaba y la economía mundial no ha podido compensar en 2021 los efectos negativos de 2020. En España, el comportamiento del crecimiento real trimestral del PIB durante 2021 fue de recuperación en los cuatro trimestres (0,4% en el primer trimestre, 2,1% en el segundo trimestre, 2,3% en el tercero y 2,0% en el cuarto, según la Contabilidad Nacional Trimestral del INE). El crecimiento de 2021 se sustentó en una recuperación del 7,2% del consumo de los hogares (frente a un descenso del -12,4 en 2020); un incremento del gasto público del 3,4% (apenas dos décimas menos que en 2020); una aportación nula de gasto generado por conjunto de las Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH), que, en cambio, presentó una tasa negativa del -5,7% en 2020; y una mayor inversión, que creció con tasa interanual del 9,4% (aunque no compensa la intensa caída del -12,5% de 2020). La demanda externa presentó un saldo levemente negativo del -0,2% (frenando el saldo negativo del -2,2% del año anterior), fruto de un incremento de las exportaciones del 13,5% y de las importaciones del 14,9%.

De esta manera, en cómputo anual, la producción española logró una recuperación respecto a 2020 del 6,4%. No obstante, si evaluamos el efecto conjunto del bienio 2020-2021, resulta ser negativo para el tamaño de nuestra economía. Así, el índice en términos de volumen (con base 2015, que elimina el efecto de la variación de precios) es de 110,7 para el año 2019; de 98,3 para 2020; y de 104,6 para 2021. Como resultado conjunto, al finalizar el año 2021 la economía se habría contraído en términos reales un total de 5,5 puntos porcentuales con respecto al volumen de producción alcanzado en 2019.

No obstante, a escala mundial, la recuperación del 2021 tras la paralización del 2020 generó fuertes especulaciones en los mercados de materias primas, sobre todo en las relacionadas con la producción de alta tecnología, y en las energéticas gas y petróleo que anticipaban un crecimiento de la demanda y las cada vez

peores perspectivas sobre la crisis en Ucrania y la posibilidad de desabastecimiento europeo por el cierre del suministro ruso de gas. En España, menos dependiente del gas ruso, también se complicaba el suministro de gas argelino tras la nueva postura del gobierno español, avalando la tesis de Marruecos en el conflicto del Sahara Occidental. El efecto de esas tensiones generó un incremento sin precedentes de los precios de las energías. El crecimiento anual del IPC del grupo de electricidad, gas y otros combustibles se elevó a la inusitada cifra del 54,8%. El IPC general del año 2021 se situó en un 6,5%, cifra que ya parecía desorbitada, y que solo era una antesala del incremento de precios del 2022 una vez los incrementos energéticos fueron progresivamente incorporados a la cadena de costes del sistema económico productivo.

El año 2022 se inicia con las tensiones inflacionarias energéticas que sin pausa se iban trasladando al resto de rubricas. La tensión entre Rusia y Ucrania, por la intención de esta última de romper con el implícito control ruso acercándose a la Comunidad Europea y la OTAN, termina con la invasión rusa, en el 24 de febrero, de dos regiones fronterizas (Donetsk y Lugansk) en el intento de consolidar la anexión irregular de la península de Crimea realizada en 2014 o, quizás, provocar el derrocamiento del gobierno ucraniano. Lo que parecía un conflicto, que la propia Rusia evitaba denominar guerra y pensaba liquidar en breve plazo de forma similar a lo ocurrido en Crimea, se ha convertido en una guerra con el frente estacionario que continúa hasta la fecha.

El efecto más importante de la guerra en Europa fue la incertidumbre sobre el suministro de gas en una Europa Central mayoritariamente dependiente de Rusia. Los precios del gas, petróleo y electricidad se dispararon y arrastraron al resto de productos. En julio de 2022 el IPC interanual alcanzaba la cifra del 10,8%. Durante el segundo semestre las medidas tomadas por las economías occidentales para controlar el precio energético empiezan a tener efecto. España se caracterizó, tanto sufrir una subida inicial más rápida e intensa que en Europa, como por alcanzar durante la segunda parte del año un mejor control de la inflación energética. La variación interanual del precio de los productos energéticos alcanzó en marzo de 2022 una tasa de incremento del 80% que, en cambio, se tornaba en una tasa negativa, el -13,5%, en diciembre de 2022. Pero la traslación del efecto reductor al precio de la cesta de la compra de los hogares españoles no fue tan intensa. El IPC interanual al finalizar 2022 se situó en la cifra de 5,7%, siendo el crecimiento de los precios de los alimentos del 15,7%. QA escala de la Comunidad Europea, el IPC armonizado de 2022 fue de 9,22%, mientras que el IPC armonizado en España se situó en el 5,58%.

Para controlar la inflación energética, se tomaron medidas como la modificación parcial del sistema de fijación de precios, la ampliación de suministradores hasta compensar el cierre del mercado ruso, la potenciación de medidas e inversiones destinadas al ahorro energético y la aceleración del despliegue de las energías renovables y el transporte sostenible que, evidentemente consiguieron relajar los mercados energéticos a partir de la segunda mitad del año 2022.

Toda vez que la inflación subyacente seguía su tendencia creciente, el Banco Central Europeo (BCE) se ha visto en la necesidad de endurecer la política monetaria para reducir la demanda, lo que supone un giro de 180 grados respecto a su política hasta ese momento centrada en combatir primero la crisis y luego los efectos de la Pandemia. En una primera fase, el BCE dejó de comprar activos financieros, para pasar a continuación a ir elevando progresivamente los tipos de interés. Así, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación se situó en el 2,5% cuando a principios de año era del 0% (durante 2023 ha seguido creciendo hasta alcanzar en septiembre la cifra del 4,5% con un objetivo de situar la inflación por debajo del 2%).

Colateralmente, también la moderación salarial ha contribuido a frenar el consumo y, con ello, la inflación. Eso sí, a costa de una caída significativa de los salarios reales. El salario medio se incrementó en España durante 2022 en un 2,87% frente a la inflación ya comentada, del 5,7%. El PIB a precios corrientes se incrementó durante 2022 en un 10,2%, lo que supuso un incremento real del 5,8% y alcanzar el nivel prepandemia de 2019. No obstante, en el espacio económico del euro el PIB real de 2022 creció respecto de 2019 en un 2,5%.

El PIBpm per cápita se elevó hasta los 28.280€ en 2022, 2.460€ más que en 2021 lo que representa un crecimiento

del 9,5%, mayor incluso del crecimiento de 2021 que fue del 9,3%.

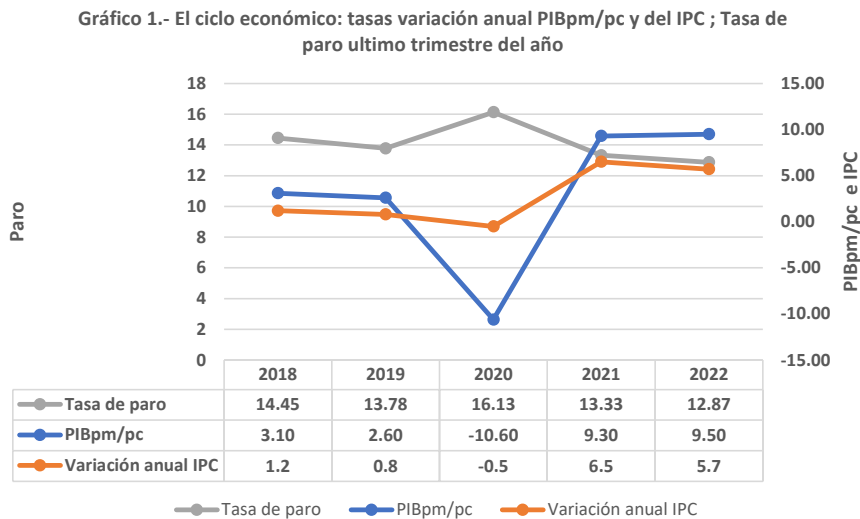
Por sectores económicos, el crecimiento fue liderado por los Servicios que logran un incremento del Valor Añadido Bruto (VAB) generado del 8%; seguida por la Construcción (3,2%) y la Industria (2,6%). La Agricultura, en contraposición, registró un importante descenso del -19,8%. Si nos detenemos en la evolución del crecimiento del VAB por ramas de actividad en 2022, destaca la importante contribución al crecimiento de Comercio, transporte y hostelería (16,3%); Actividades artísticas, recreativas y otros servicios (14,1%); Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras (8,7%); Actividades inmobiliarias (4,4%); e Industria manufacturera (4,4%).

De los 5,8 puntos de crecimiento, la mitad se origina por la Demanda Nacional y la otra mitad por la Demanda Externa. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron con tasa anual del 15,2% y las importaciones crecieron con tasa del 5,8%, manteniéndose un saldo comercial exterior positivo del 1,2% del PIB. El crecimiento de las actividades turísticas fue realmente espectacular. El gasto de los no residentes se incrementó en un 117,8% mientras que el gasto de los hogares españoles en el exterior se incrementó en un 70,7%.

En las cuentas públicas, la deuda siguió incrementándose en virtud del déficit generado en el ejercicio, pasando de 1.428.133€ en 2021 a 1.428.133€ en 2022. No obstante, en términos al PIB se produce una contención pues en 2021, la deuda equivalía al 116,8% del PIB mientras que, en 2022, se redujo hasta el 111,6% del PIB.

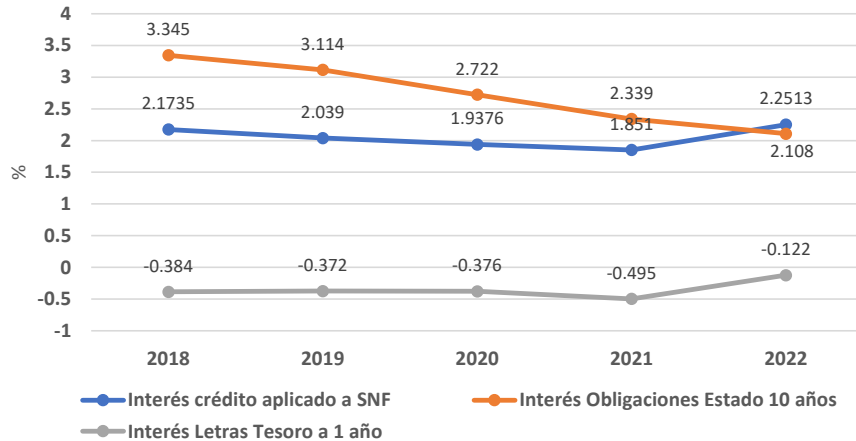
Respecto al mercado laboral, los datos de la Encuesta de Población activa del cuarto trimestre de 2022 nos permiten resumir los siguientes aspectos claves:

- La población activa alcanza 23.487.800 de personas aumentando en este año en 199.000 personas, un 0,85% más respecto a 2021.
- El empleo se situaría en la cifra de 20.463.900, lo que supondría una creación de empleo durante el año de 278.900 personas que suponen un crecimiento respecto a 2021 del 1,4%.
- El paro alcanza la cifra de 3.023.900 personas, que representa el 12,87% de la población activa, y supone un descenso anual de 79.900 personas que salieron del paro en términos netos.



La perspectiva gráfica de la evolución de la economía española desde 2018 hasta 2022 se ofrece en el Gráfico 1. Donde se muestra información de las tasas de variación del PIB per cápita a precios de mercado (a valores corrientes), IPC y la tasa de paro. Mientras que en el Gráfico 2, se ofrece información de tipo financiero, como los tipos promedio aplicados por bancos y cajas a las sociedades no financieras (en operaciones inferiores a 250.00 euros), tipos de las Letras del Tesoro a 1 año y los tipos de las Obligaciones del Estado a 10 años. Este resumen de indicadores económicos y financieros nos ayudarán a una mayor comprensión de los datos empresariales analizados en este avance.

Gráfico 2.- Evolución tipos de interés: Aplicados por entidades de crédito a sociedades no financieras por operaciones hasta 250.000€; Letras del Tesoro a 1 año; Obligaciones del Estado a 10 años



### LAS PYME ESPAÑOLAS ENTRE 2018 Y 2022

En el periodo 2018-2022 las PYME españolas se vieron envueltas en un escenario económico cambiante y lleno de incertidumbre como consecuencia de las sucesivas olas de la pandemia COVID-19, la crisis energética y la inflación, lo que ha dado lugar a importantes oscilaciones en los datos de los indicadores analizados. En este apartado mostraremos los principales resultados de los indicadores económicos y financieros, considerando a las PYME en su conjunto (ver Cuadro 2).

CUADRO 2. RESUMEN INDICADORES AGREGADO DE LAS PYME 2018 A 2022

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
Total Variación Activos (%)	4.32	3.75	3.22	5.34	5.50
Total Variación Cifra de Negocios (%)	6.43	4.82	-9.37	15.28	16.51
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	0.15	-0.29	-26.43	27.30	13.30
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	46.27	46.04	46.51	47.16	46.96
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25.02	24.36	23.16	22.01	21.65
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9.28	9.56	9.89	10.16	10.04
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	38.85	37.89	44.18	37.07	33.58
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	50.27	51.20	51.80	50.85	52.40
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	70.70	71.27	74.08	72.60	72.59
Capital Corriente / Total Activo (%)	16.97	17.31	20.60	19.75	19.55
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	135.56	135.70	142.51	141.16	140.49
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27.87	28.42	28.60	28.24	27.99
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73.89	73.31	73.36	73.76	73.80
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	19.46	19.86	19.99	19.27	18.81
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0.94	0.89	0.98	0.89	0.85
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	74.04	72.40	78.12	75.12	69.90
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar / Aprovevisionamientos (días)	128.51	126.32	132.74	128.50	120.28
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	103.01	105.15	121.53	117.24	116.00
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	157.93	160.26	179.47	172.08	171.32
<b>SOLVENCIA</b>					
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	12.01	12.59	10.75	12.27	13.60
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	201.08	204.93	207.46	203.47	210.07
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>7.26</b>	<b>7.45</b>	<b>5.58</b>	<b>7.47</b>	<b>8.20</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7.26	7.45	5.58	7.47	8.20
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5.40</b>	<b>5.54</b>	<b>4.37</b>	<b>5.54</b>	<b>6.20</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6.59	6.75	6.08	7.08	7.47
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	82.00	82.05	71.92	78.17	83.09

### **Indicadores de crecimiento**

Las PYME españolas obtuvieron en 2022 un importante aumento de sus indicadores de crecimiento, manteniendo la tendencia del 2021, y dejando atrás el quebranto que se originó en 2020, cuando se produjo una caída muy significativa en los niveles de su facturación y del resultado del ejercicio, propiciado por el inicio de la pandemia COVID-19. En efecto, en 2022 la tasa de inversión de las PYME se incrementó un 5,50% (5,34% en 2021), mientras que la cifra de negocios lo hacía en un 16,51% (15,28% en 2021, muy por encima en ambos años de la tasa de inflación). La tasa de variación del resultado del ejercicio en 2022 se incrementó un 13,30%, que junto al incremento del 27,30% de 2021, compensaron con claridad la caída del -26,43% experimentada en 2020.

### **Estructura, funcionalidad y cobertura del capital**

La relación entre activos corrientes y el total de los activos se mantiene constante en el periodo 2018-22, situando este porcentaje de capital económico en torno al 46%. Sin embargo, se produce una reestructuración del peso de los inmovilizados respecto de total del activo, particularmente destacable en el año 2022, donde la PYME reduce el peso de su inmovilizado hasta el 21,65%, que representa el valor más bajo de toda la serie. Si analizamos la funcionalidad del inmovilizado material apreciamos, que su grado de amortización, aunque muy ligeramente, se ha ido aumentando en el periodo 2018-22, hasta alcanzar el 10% en 2021 y 2022.

En el capital financiero de las PYME en 2022 se observa que éstas mantienen su estrategia financiera para hacer frente a la crisis generada por la pandemia COVID-19, al incrementar la participación del patrimonio neto en su estructura financiera. Así, en 2021, aumentó favorablemente el grado de capitalización (patrimonio neto sobre total de estructura financiera) hasta situarse en el 51,8%, mientras que en 2022 subió hasta el 52,4% (valor más alto de toda la serie). Esta estrategia de reducción de endeudamiento otorga una mayor solidez financiera a las PYME para afrontar posibles restricciones financieras. En cuanto a los recursos permanentes (patrimonio neto más pasivo no corriente), en 2022 han representado el 72,59% del total de la estructura financiera de la PYME, valor idéntico al alcanzado en 2021.

Si analizamos el grado de cobertura de los activos fijos por sus recursos permanentes o su capital corriente, los datos muestran, favorablemente, que las PYME gracias al ajuste realizado en sus recursos permanentes, han mantenido un equilibrio financiero muy favorable. Así, en 2022 el capital corriente positivo de las PYME representó el 19,55% (19,75% en 2021) del total de sus activos y el grado de cobertura de sus recursos permanentes sobre su inmovilizado material fue del 140,49% (141,16% en 2021). Valores ligeramente inferiores al 2020 y claramente superiores a los alcanzados en el periodo 2018-19. Esta buena posición viene a señalar que la PYME está financiando correctamente sus activos. De forma que con su patrimonio neto y recursos ajenos a largo plazo financian todo su inmovilizado y parte de su activo corriente.

### **Indicadores de gestión**

La ratio valor añadido sobre cifra de negocios se mantuvo estable en todo el periodo 2018-2022, situándose en torno al 28%. Así, las PYME consiguieron en 2022 una eficiencia económica del 27,99% de su cifra de negocios, cifra similar a la obtenida en el 2021 que supuso el 28,24%.

En la estructura de costes de las PYME no se aprecian cambios sustanciales y mantienen una estructura muy similar en el periodo 2018-22. Sólo se puede ver un ligero cambio de tendencia en 2022, respecto al 2021, al disminuir el peso de los gastos de personal sobre las ventas. En 2022 los gastos de personal representaban el 18,81%, mientras que en 2021 este porcentaje suponía el 19,27%. Los gastos de aprovisionamientos se mantuvieron muy similares. Otro aspecto de la estructura de gastos de la PYME importante señalar es el bajo peso de los gastos financieros siempre por debajo del 1% de su cifra de negocios. Esto obedece principalmente a dos causas: a los bajos tipos de interés del periodo analizado, y a la reducción del endeudamiento experimentado por la PYME. En 2022 se produjo el menor peso de los gastos financieros de toda la serie

analizada, situando su carga financiera en el 0,85% de la cifra de negocios (0,89% en 2021), a pesar de que a mediados de ese año ya comenzó la escalada de los tipos de interés aprobados por el Banco Central Europeo. Esto resulta relevante y pone de manifiesto la importancia que le otorga la PYME a utilizar estrategias financieras que reduzcan el endeudamiento para así reducir su carga financiera.

Sin embargo, cuando consideramos la financiación sin coste explícito de las operaciones comerciales durante 2022 si surge una variación destacable. La crisis generada por COVID-19 provocó un cambio en la política financiera de las PYME en 2020, alargando sus pagos a proveedores y ampliando sus plazos de cobros a clientes, al compararlo con los años anteriores. En 2022, se produjo de forma contraria una disminución tanto en los pagos a proveedores como en el cobro a los clientes. En efecto, en 2022 el periodo de pago a proveedores fue de 120 días (en 2021 127 días) y el periodo de cobro a clientes de 69,9 días (75 días en 2021). El diferencial entre el periodo de pago y de cobro en 2022 fue de 50 días, mientras que en 2020 fue de 54 días y en 2021 de 53 días.

### **Indicadores financieros**

La posición de liquidez de las PYME se vio fortalecida en 2020 al inicio de la pandemia COVID-19, como respuesta de las empresas a la crisis generada para minimizar riesgos de insolvencia. Durante los años 2021 y 2022, sin embargo, la liquidez ha experimentado una reducción, aunque consiguiendo valores muy favorables y superiores a los años anteriores a la crisis. Así, la liquidez a corto plazo (activos corrientes sin considerar las existencias sobre el pasivo corriente) en 2022 se situó en el 116% y los activos corrientes sobre los pasivos corrientes en el 171%. Valores muy similares a los obtenidos en 2021.

En cuanto a los indicadores de solvencia de las PYME encontramos, por una parte, que la solvencia a largo plazo (activos totales frente a pasivos totales) sigue una tendencia muy favorable. En 2022 los activos totales podían hacer frente al 210% de sus pasivos corrientes y no corrientes, valor superior al obtenido en años anteriores (203% en 2021 y 207% en 2022). Por otra parte, la capacidad de devolución de la deuda, medida a través de la ratio recursos generados sobre pasivo corriente y no corriente, también se incrementó favorablemente en 2022 como consecuencia de la recuperación de los resultados del ejercicio, llegando a tener una capacidad de devolución de la deuda del 13,60%, cuando en 2021 alcanzó el 12,27%.

### **Rentabilidad y sus componentes**

La aparición no esperada de la pandemia provocó una disminución de la rentabilidad de los recursos propios en la PYME en 2020, rompiendo la positiva evolución experimentada en el periodo 2018-19. En 2019 el ROE medio de las PYME fue del 7,26%, cayendo al 5,58% en 2020. Sin embargo, en 2021 y 2022 debido al crecimiento de sus resultados, las PYME incrementaron favorablemente su ROE hasta el 7,47% en 2021 y 8,20% en 2022, niveles incluso superiores al periodo anterior al inicio de la crisis.

Algo muy similar sucedió en la rentabilidad económica de las PYME, donde en 2020 se invirtió la tendencia creciente del periodo 2017-19. La pandemia provocó en 2020 una disminución importante del ROA. Así, en 2019 el ROA medio de las PYME fue del 5,54%, disminuyendo al 4,37% en 2020. Esto se debió, tanto por la caída de los márgenes de beneficio sobre ventas (menor eficiencia), como por el menor grado de aprovechamiento de sus activos (rotación ventas sobre activos). De forma contraria, en 2021 y 2022 esta caída se revirtió alcanzando un ROA del 5,54% en 2021 y un 6,20% en 2022. Este aumento se produjo gracias tanto al incremento del margen de explotación como a la rotación de sus activos sobre las ventas.

### **COMPORTAMIENTO DE LOS SEGMENTOS DE PYME ANALIZADOS**

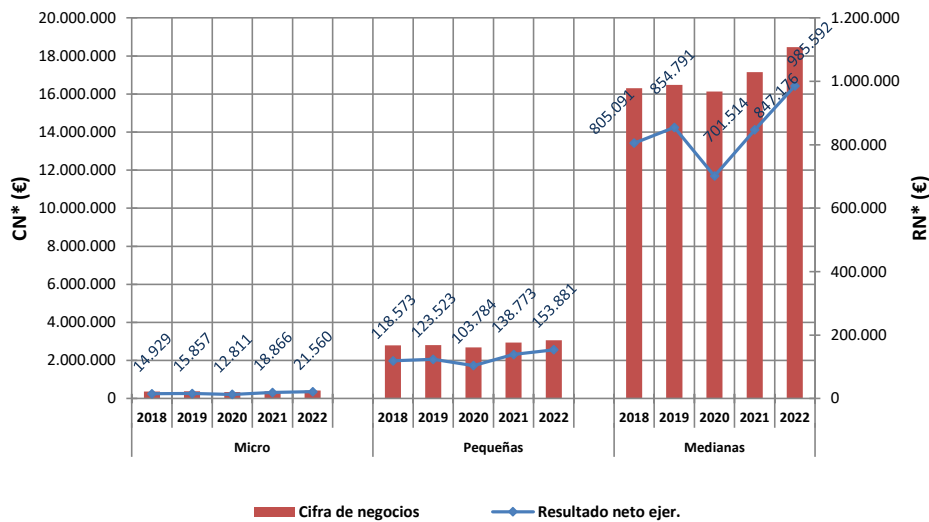
Ciñéndonos a las PYME durante los años del actual avance 2018-2022, sus magnitudes básicas más coyunturales, como son las cifras de negocio y los resultados netos medios, muestran en valores corrientes de cada año (Gráfico



3) los efectos de los años de crecimiento sostenido 2018 a 2019, el brusco descenso de 2020 debido al inicio de la pandemia COVID-19 y al periodo de recuperación del 2021 y 2022.

La información que brindan los estados financieros debe ser suficientemente integral y aproximada a la realidad económica de modo tal que satisfaga las expectativas de los usuarios que la consideran en un proceso de toma de decisiones. Cuando existe inflación, el poder adquisitivo de la moneda se altera, y entonces la información financiera deja de ser representativa, no configurando una base confiable para la toma de decisiones. El presente trabajo intenta desarrollar un modelo simple, factible de aplicación práctica, y desarrollado desde un enfoque de gestión, que capture los principales efectos de la inflación sobre la información financiera y su incidencia no neutral sobre los componentes del rendimiento. Cuando existe inflación en el escenario económico, el poder adquisitivo de la moneda altera los valores de la información financiera y deja de ser representativa, reduciendo su utilidad para la toma de decisiones. Por esta razón es necesario considerar adicionalmente a los valores nominales, los valores corrientes o reales (en nuestro caso deflactando por el IPC interanual). Los resultados muestran que la inflación tiene dos efectos significativos sobre los indicadores de rendimiento: afecta la comparabilidad de las cifras, y afecta la estructura de precios relativos, sesgando la base sobre la cual se toman decisiones de inversión y financiamiento.

Gráfico 3.- Evolución de CN\* y RN\* de las PYME, según Avance 2022 (€)

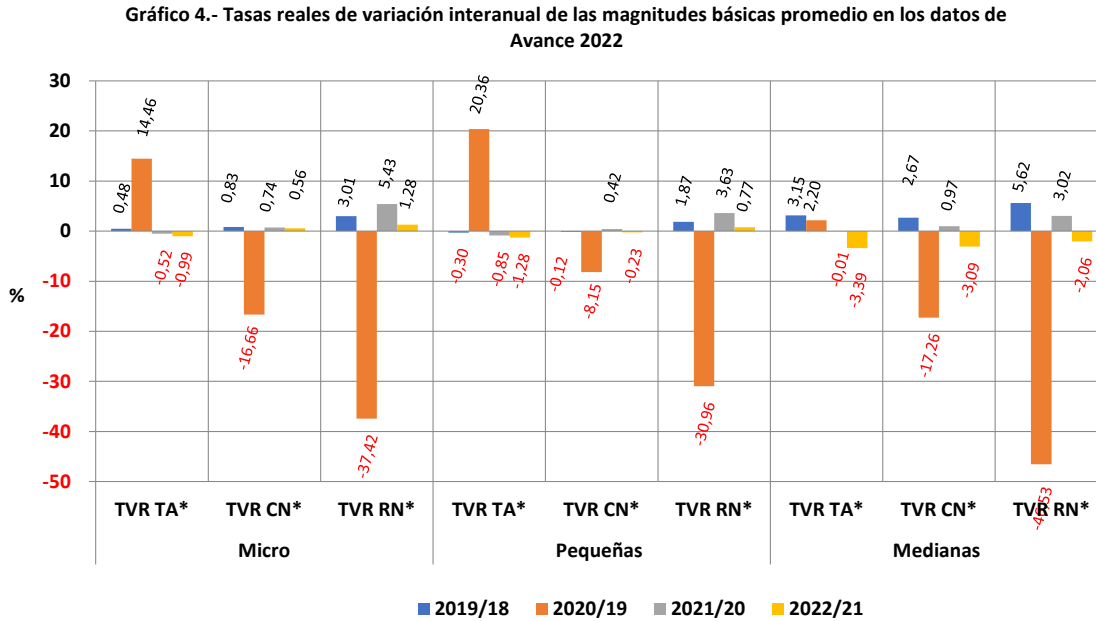


Si analizamos las tasas reales de variación interanual de las magnitudes básicas promedio de las PYME de 2022/21, en moneda constante de 2018 (Gráfico 4); en 2020 se puede ver el fuerte impacto negativo de la crisis generada por la pandemia COVID-19 en la cifra de negocios y en los resultados del ejercicio de las PYME. Mientras que en 2021 y 2022 se originó un ligero incremento en términos de tasas interanuales de variación reales, que no llegan a cubrir la caída ocasionada en la facturación y en los resultados del 2020.

No obstante, el comportamiento de los segmentos PYME ha sido diferente, y podemos apreciar que las microempresas consiguieron un mayor crecimiento en sus tasas reales de variación interanual de su cifra de negocios y resultados del ejercicio. Así, los ingresos en 2022 términos reales crecieron un 0,56% en las microempresas, frente a una disminución del -0,23% de las pequeñas empresas y una disminución del -3,09% de las medianas empresas. Del mismo modo en 2022 se observa esta tendencia en la evolución de los resultados del ejercicio, donde las microempresas lo aumentaron un 1,28%, frente al crecimiento del 0,77% de las pequeñas y la caída del -2,06% de las medianas empresas. En cuanto a las tasas reales de variación de los activos la evolución por segmentos de PYME es similar. En 2022 las microempresas con una tasa negativa del -0,99% fue el segmento de PYME que experimentó una menor caída. Mientras que en la pequeña la disminución fue del -

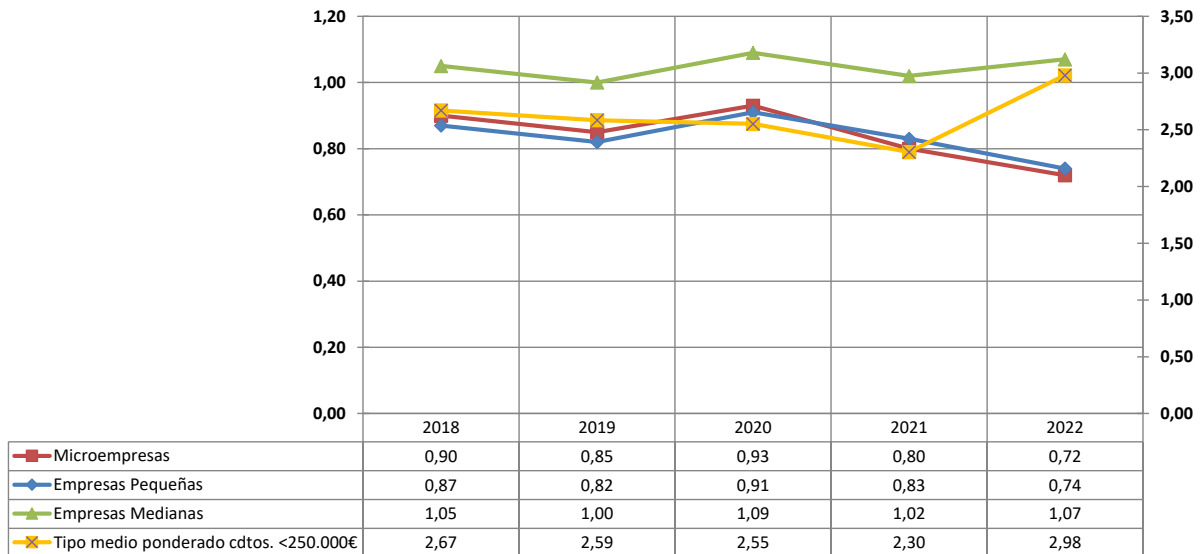


1,28% y en la mediana empresa del -3,39%. Estos datos de las PYME ponen de manifiesto que la incertidumbre generada por la pandemia COVID-19 en término reales supuso un freno a sus inversiones.



La favorable evolución temporal de los factores financieros de la rentabilidad de las PYME en 2022 se visualiza en los gráficos 5 y 6. En el Gráfico 5, se representan los costes financieros de las PYME entre 2018 y 2022, así como la referencia comparativa de los tipos medios de interés ponderados aplicados por las entidades financieras en los créditos de hasta 250.000€. Mientras que en el Gráfico 6 se visualizan los indicadores anuales del endeudamiento de las PYME.

**Gráfico 5.- Evolución de Costes Financieros: gastos financieros/cifra negocios, según Avance 2022**

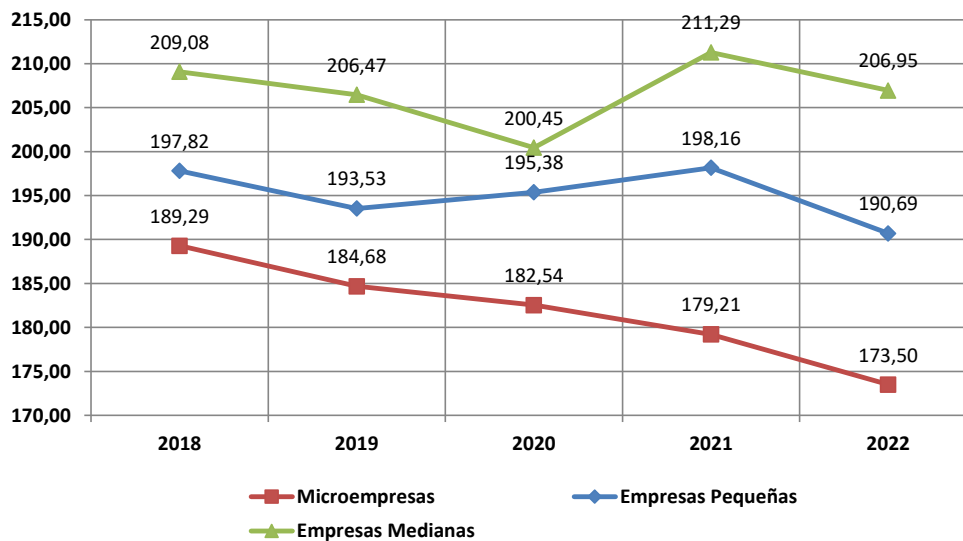


En los costes financieros (Gráfico 5), se puede ver que la subida del tipo medio ponderado de créditos < 250.000€ experimentado en 2022 no ha tenido un impacto relevante en la PYME. La evolución del tipo medio en 2022 se incrementó hasta situarse en el 2,98% (frente al 2,30% en 2021), rompiendo la tónica de reducción de los tipos

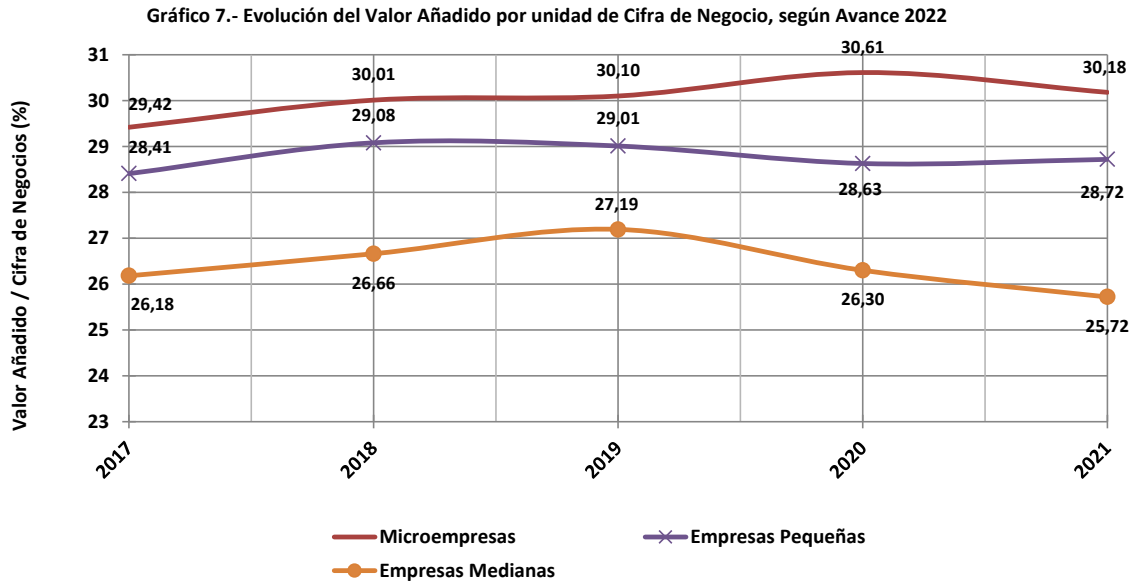
medios experimentada en años anteriores, y siendo la antesala de las subidas sufridas en 2023. Sin embargo, y debido al esfuerzo capitalizador realizado por las PYME, en 2022 se produjo una ligera reducción de los costes financieros en todas las PYME. Así, los datos señalan que en 2022 los gastos financieros representaron el 0,72% de la cifra de negocios de las microempresas (0,80 en 2021), el 0,74% en el caso de las pequeñas empresas (0,83% en 2021) y el 1,07% en las medianas empresas (1,02% en 2021). Detrás de esta buena posición está la respuesta robusta pública que se llevó a cabo, con diferentes tipos de medidas focalizadas en las PYME, para favorecer el acceso a la liquidez y dar soporte de garantías de crédito para ayudar a las PYME a mantener el acceso a préstamos bancarios.

En cuanto al endeudamiento (Gráfico 6), la tendencia para el periodo 2018-22 muestra con claridad las políticas financieras de continua reestructuración que realizan las PYME con el objetivo de reducir su endeudamiento. En el caso de la microempresa esta reducción resulta muy significativa. Así, en 2018 el total del activo sobre el patrimonio neto representaba un 189,29%, disminuyendo de forma constante hasta el 173,50% en 2022. Las pequeñas empresas en 2022 siguen una senda similar de reducción de endeudamiento como tendencia, pero menos acentuada, y su endeudamiento se situó en el 190,69%. En las medianas empresas también se aprecia una ligera disminución si lo comparamos con el inicio de la serie analizada 2018, alcanzando un endeudamiento de 206,95% en 2022. Esta tendencia en las PYME de reducción de endeudamiento viene explicada en parte por la necesidad de las PYME de afrontar políticas de reducción del endeudamiento para fortalecer la solvencia de las PYME ante el nivel de incertidumbre del periodo económico analizado, y así, reducir sus riesgos financieros.

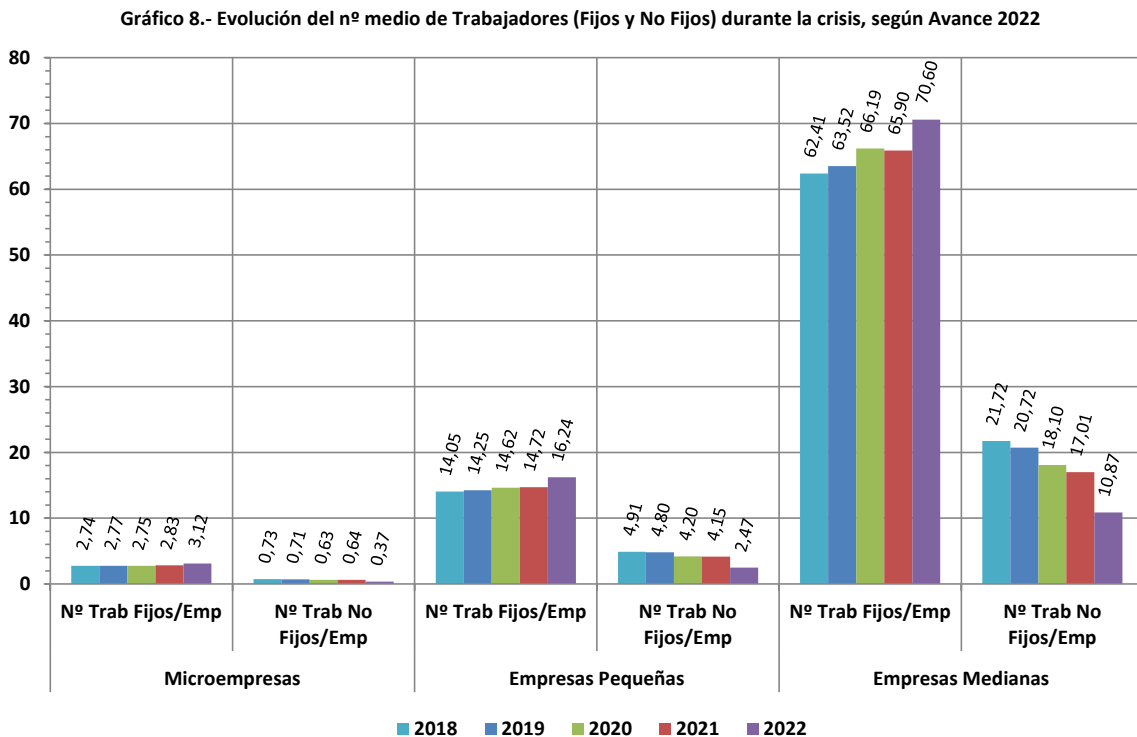
Gráfico 6.- Evolución del Endeudamiento (Total Activo/Patrimonio Neto), según Avance 2022



La relación entre el valor añadido y la cifra de negocios en las PYME aproxima a su respuesta en términos de eficiencia interna frente a las oscilaciones de la demanda (Gráfico 7), y suele ofrecer una relativa estabilidad a lo largo del tiempo por su flexibilidad en la adaptación entre una y otra variables. Por segmentos de dimensión, además, la *ratio* ofrece un posicionamiento relacionado inversamente con el tamaño, denotando que las microempresas son las más flexibles en ajustarse a las condiciones del entorno. Y esto se ha mantenido también en 2022 donde el valor añadido sobre la cifra de negocios representó en el caso de la microempresa el 30,28%, frente al 28,72% de las pequeñas empresas y el 25,72% de las medianas empresas. En el Gráfico 7 se muestra, sin embargo, que en 2022 tan sólo las pequeñas empresas han mejorado su posición respecto a 2021. Mientras que las micro y medianas empresas experimentaron un ligero retroceso.

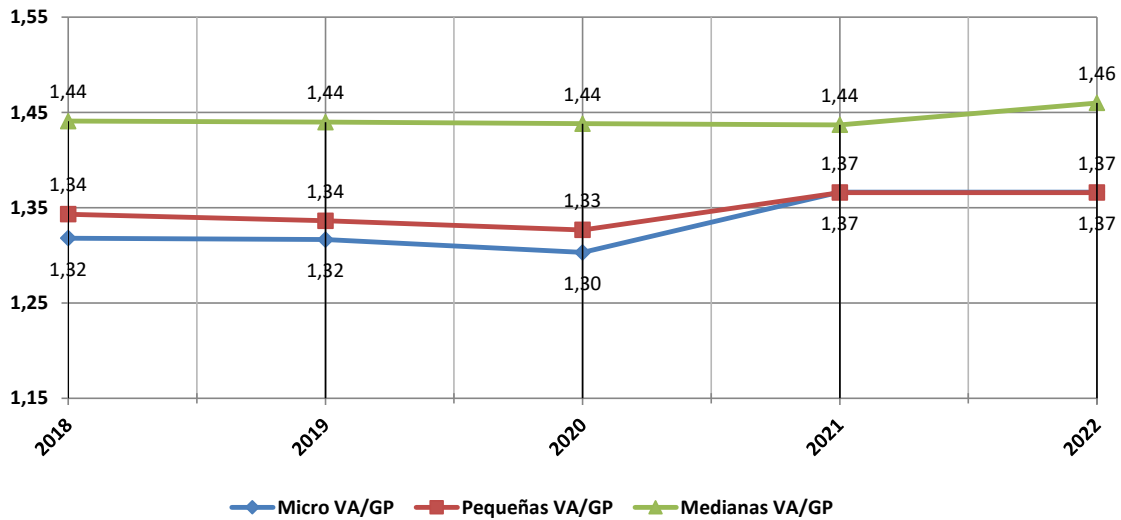


La evolución del empleo medio desde 2018 a 2022 se representa en el Gráfico 8. El número medio de trabajadores se ha mantenido relativamente estable durante todo el periodo 2018 a 2022. Para el año 2022, las microempresas presentan un tamaño medio de 3,49 empleados con una tasa positiva de variación para el periodo analizado del 0,58%. Para las pequeñas empresas, el tamaño medio de 2022 fue de 18,71 empleados con tasa cuatrienal negativa del -1,32%. Por último, para las medianas empresas, el número medio se situó en 81,47 trabajadores con tasa negativa cuatrienal del -3,16%. No obstante, si analizamos con mayor detalle la composición del tamaño medio de la PYME según el número de trabajadores fijos y no fijos, se aprecia en todos los tamaños una evolución creciente del empleo medio de trabajadores fijos y una importante disminución del empleo medio de trabajadores no fijos.



Si analizamos con mayor detalle la composición del tamaño medio de trabajadores de las PYME se aprecia que ha mejorado la calidad del empleo. La temporalidad (número de asalariados con contrato temporal sobre el total empleo de la empresa) ha disminuido gradualmente durante todo el periodo. Así, en 2018 representaba el 21,03% en las microempresas, mientras que en 2022 descendió hasta situarse en 10,60%. Para las pequeñas, que son el segmento con mayor temporalidad, también de 2018 a 2022, se pasa de una temporalidad del 25,89% al 13,20%. Finalmente, para las medianas, esa temporalidad evolucionó desde el 25,81% hasta situarse en un 13,34%.

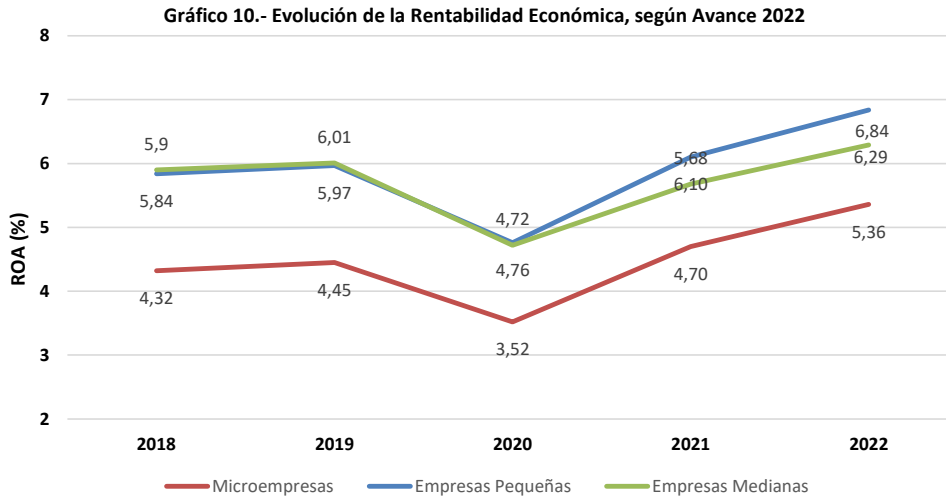
Gráfico 9.- Evolución de la productividad aparente del trabajo (VA/GP), según Avance 2022



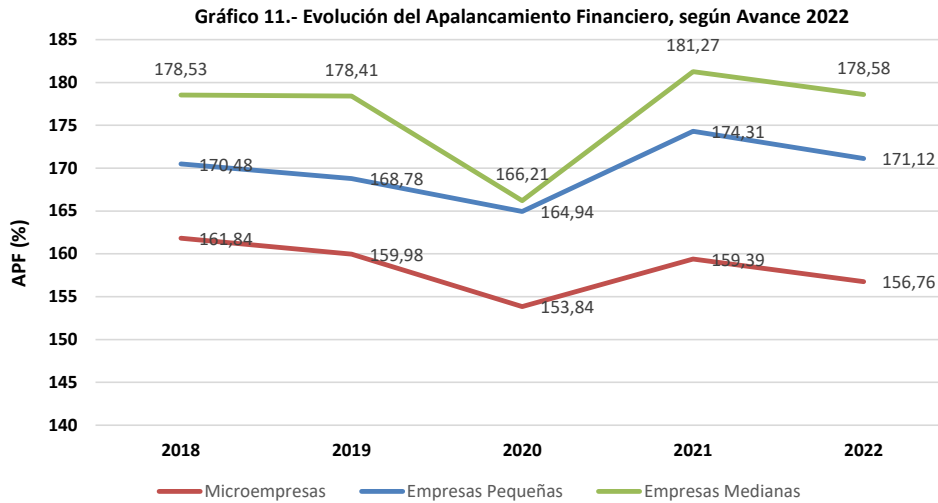
La evolución de la productividad aparente (Valor añadido dividido por gastos de personal) de la PYME de 2018 a 2022 se muestra en el Gráfico 9. Como podemos apreciar, junto con la gran estabilidad de la ratio en el periodo analizado se pone de manifiesto la mayor productividad de las medianas empresas frente a pequeñas y microempresas. Así, por cada euro de gastos de personal las empresas medianas conseguían 1,46 euros de valor añadido, mientras que las pequeñas y microempresas obtenían 1,37.

Finalmente, los Gráficos 10 a 12 muestran el comportamiento de la rentabilidad y el apalancamiento financiero en las PYME, entre 2018 y el avance de 2022. Se puede apreciar con claridad el periodo de estabilidad de los años 2018 y 2019, donde todos los segmentos de tamaño analizados consiguieron un aumento de su rentabilidad y un menor efecto de su apalancamiento financiero. Mientras que, en 2021 y en 2022, en todos los tamaños de empresas, se dio un incremento muy positivo en los indicadores de rentabilidad, revirtiendo el importante impacto negativo provocado por la crisis generada por la pandemia COVID-19 en el año 2020.

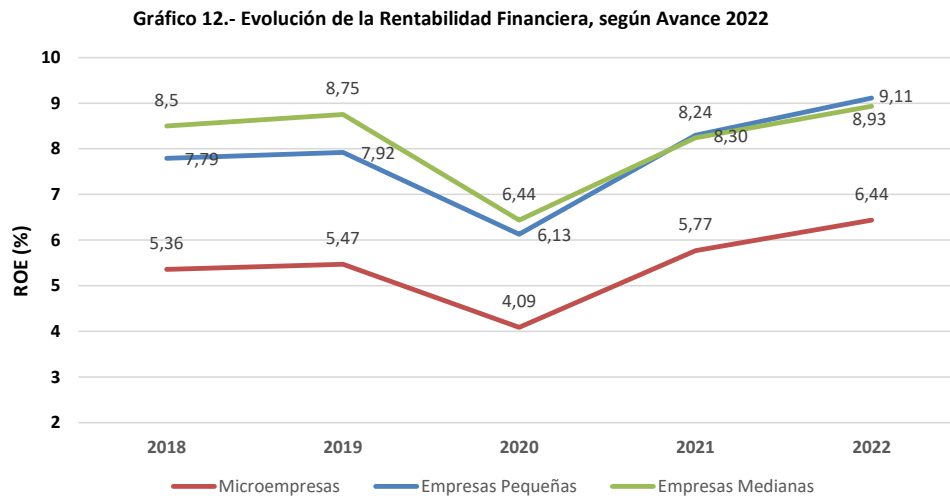
El Gráfico 10 muestra las importantes variaciones que se dieron en la rentabilidad económica (ROA) en el periodo 2018 a 2022. En 2020, como consecuencia del inicio de la pandemia COVID-19, se produjo una caída generalizada de la rentabilidad económica (ROA) en todos los segmentos de PYME. Sin embargo, 2021 y 2022 fueron años de un crecimiento relevante para las PYME, en especial el año 2022 donde consiguieron la mayor tasa de ROA de toda la serie analizada. Las microempresas alcanzaron un ROA del 5,36% (el valor más bajo). Las pequeñas empresas consiguieron un ROA del 6,84% (valor más alto). Mientras que las medianas empresas su rentabilidad se aumentó al 6,29%. En todos los segmentos de PYME la recuperación del ROA en 2022 fue como consecuencia del incremento de los márgenes de explotación, al conseguir una mayor eficiencia, y al mejor aprovechamiento de sus activos, al incrementarse la facturación de las PYME y poder así optimizar mejor la dimensión de sus empresas.



En cuanto al apalancamiento financiero, Gráfico 11, se puede apreciar en 2022 una ligera disminución del efecto palanca del endeudamiento al compararlo con 2021, aunque recupera los valores previos de los años anteriores a la pandemia COVID-19. Este efecto amplificador surge en todos los tamaños analizados, aunque en el caso de las medianas empresas es el más pronunciado. Los factores que subyacen en el comportamiento del apalancamiento financiero en las PYME en 2022 vienen explicados por dos motivos, la disminución de la carga financiera de las empresas y la reducción experimentada en su endeudamiento.



La rentabilidad de los recursos propios (ROE) de las PYME experimentó en 2022 una evolución muy favorable como consecuencia de la reactivación de la economía, superando incluso los valores previos a la pandemia COVID-19 (Gráfico 12). De esta forma se revirtió los efectos negativos ocurridos en 2020 donde hubo una caída generalizada del ROE en todos los segmentos de PYME analizados. Así, en 2022 las microempresas aumentaron su rentabilidad al 6,44% (4,09% en 2020 y 5,77% en 2021), las pequeñas empresas aumentaron su rentabilidad al 9.11% (6,13 en 2020 y 8,30% en 2021) y las medianas empresas al 8,93% (6,44% en 2020 y 8,24% en 2021). En esa evolución de la rentabilidad de los recursos propios subyace, a su vez, el ya mencionado aumento del apalancamiento financiero amplificador (ROE > ROA) en todas las PYME. En síntesis, y según los datos de avance de 2022, la rentabilidad financiera sobrepasa a la rentabilidad económica en 1,08 pp. en las microempresas, en 2,27 pp. en las pequeñas, y en 2,64 pp. en las medianas empresas. Este diferencial se amplificó en 2022 en relación con 2021.



---

## III. ORIGEN DE LOS DATOS

---

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

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

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

### 1. Límites de la información disponible.

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

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

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

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

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

## 2. Amplitud de la muestra.

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

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

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

- Cuentas procesadas por el CPE: Entre 820.000 y 870.000 por ejercicio.
- Cuentas consideradas válidas para el estudio: Entre 480.000 y 490.000 por ejercicio (con las consideraciones indicadas en el apartado 2.).
- Número de sectores de actividad posibles (3 dígitos de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas - CNAE): 261
- volúmenes de la información analizada en cada ejercicio:
  - Total activos: Entre 590.000 y 660.000 millones de euros / ejercicio.
  - Cifra negocios: Entre 450.000 y 500.000 millones de euros / ejercicio.
- Registros Mercantiles que voluntariamente han intervenido suministrando sus depósitos para proceso en el CPEC: 56

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

## 3. Clasificaciones utilizadas.

### 3.1. Sectores de actividad incluidos.

Los incluidos en la división sectorial de la CNAE 2009 (tres primeros dígitos) que realiza el INE (Clasificación Nacional de Actividades Económicas resultante del proceso internacional de revisión denominado Operación 2007, elaborado según las condiciones recogidas en el Reglamento de aprobación de la NACE Rev.2), excepto los de carácter financiero, de seguros y administraciones públicas, así como aquellos que, siendo susceptibles de aparecer, no han podido ser incluidos en la estadística PYME Sectorial por su escaso volumen de negocio y bajo



número de empresas en nuestro país. A partir de las cuentas presentadas en el ejercicio 2009 esta clasificación sustituye a la anterior, CNAE 93 y todos los ejercicios anteriores han sido reclasificados y adaptados a la nueva clasificación de la CNAE. Esto puede provocar que entre ejercicios anteriores y el último ejercicio se aprecien significativos cambios en el número de empresas tratadas dentro de un sector, debido a que el antiguo CNAE 93 haya sido disgregado en varios grupos distintos de la nueva clasificación.

La relación de sectores posibles incluidos es la siguiente:

- 01.1 Cultivos no perennes
- 01.2 Cultivos perennes
- 01.3 Propagación de plantas
- 01.4 Producción ganadera
- 01.5 Producción agrícola combinada con la producción ganadera
- 01.6 Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha
- 01.7 Caza, captura de animales y servicios relacionados con las mismas
- 02.1 Silvicultura y otras actividades forestales
- 02.2 Explotación de la madera
- 02.3 Recolección de productos silvestres, excepto madera
- 02.4 Servicios de apoyo a la silvicultura
- 03.1 Pesca
- 03.2 Acuicultura
- 05.1 Extracción de antracita y hulla
- 05.2 Extracción de lignito
- 06.1 Extracción de crudo de petróleo
- 06.2 Extracción de gas natural
- 07.1 Extracción de minerales de hierro
- 07.2 Extracción de minerales metálicos no férreos
- 08.1 Extracción de piedra, arena y arcilla
- 08.9 Industrias extractivas n.c.o.p.
- 09.1 Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural
- 09.9 Actividades de apoyo a otras industrias extractivas
- 10.1 Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos
- 10.2 Procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos
- 10.3 Procesado y conservación de frutas y hortalizas
- 10.4 Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales
- 10.5 Fabricación de productos lácteos
- 10.6 Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos
- 10.7 Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias
- 10.8 Fabricación de otros productos alimenticios
- 10.9 Fabricación de productos para la alimentación animal
- 11.0 Fabricación de bebidas
- 12.0 Industria del tabaco
- 13.1 Preparación e hilado de fibras textiles
- 13.2 Fabricación de tejidos textiles
- 13.3 Acabado de textiles
- 13.9 Fabricación de otros productos textiles
- 14.1 Confección de prendas de vestir, excepto de peletería
- 14.2 Fabricación de artículos de peletería
- 14.3 Confección de prendas de vestir de punto
- 15.1 Preparación, curtido y acabado del cuero
- 15.2 Fabricación de calzado
- 16.1 Aserrado y cepillado de la madera
- 16.2 Fabricación de productos de madera, corcho, cestería y espartería
- 17.1 Fabricación de pasta papelera, papel y cartón
- 17.2 Fabricación de artículos de papel y de cartón
- 18.1 Artes gráficas y servicios relacionados con las mismas
- 18.2 Reproducción de soportes grabados
- 19.1 Coquerías
- 19.2 Refino de petróleo
- 20.1 Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias
- 20.2 Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos
- 20.3 Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares

- 20.4 Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento
- 20.5 Fabricación de otros productos químicos
- 20.6 Fabricación de fibras artificiales y sintéticas
- 21.1 Fabricación de productos farmacéuticos de base
- 21.2 Fabricación de especialidades farmacéuticas
- 22.1 Fabricación de productos de caucho
- 22.2 Fabricación de productos de plástico
- 23.1 Fabricación de vidrio y productos de vidrio
- 23.2 Fabricación de productos cerámicos refractarios
- 23.3 Fabricación de productos cerámicos para la construcción
- 23.4 Fabricación de otros productos cerámicos
- 23.5 Fabricación de cemento, cal y yeso
- 23.6 Fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso
- 23.7 Corte, tallado y acabado de la piedra
- 23.9 Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.
- 24.1 Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones
- 24.2 Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero
- 24.3 Fabricación de otros productos de primera transformación del acero
- 24.4 Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos
- 24.5 Fundición de metales
- 25.1 Fabricación de elementos metálicos para la construcción
- 25.2 Fabricación de cisternas, grandes depósitos y contenedores de metal
- 25.3 Fabricación de generadores de vapor, excepto calderas de calefacción central
- 25.4 Fabricación de armas y municiones
- 25.5 Forja, estampación y embutición de metales
- 25.6 Tratamiento y revestimiento de metales
- 25.7 Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería
- 25.9 Fabricación de otros productos metálicos
- 26.1 Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados
- 26.2 Fabricación de ordenadores y equipos periféricos
- 26.3 Fabricación de equipos de telecomunicaciones
- 26.4 Fabricación de productos electrónicos de consumo
- 26.5 Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación
- 26.6 Fabricación de equipos de radiación, electromédicos y electroterapéuticos
- 26.7 Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico
- 26.8 Fabricación de soportes magnéticos y ópticos
- 27.1 Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y de aparatos de distribución y control eléctrico
- 27.2 Fabricación de pilas y acumuladores eléctricos
- 27.3 Fabricación de cables y dispositivos de cableado
- 27.4 Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación
- 27.5 Fabricación de aparatos domésticos
- 27.9 Fabricación de otro material y equipo eléctrico
- 28.1 Fabricación de maquinaria de uso general
- 28.2 Fabricación de otra maquinaria de uso general
- 28.3 Fabricación de maquinaria agraria y forestal
- 28.4 Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta
- 28.9 Fabricación de otra maquinaria para usos específicos
- 29.1 Fabricación de vehículos de motor
- 29.2 Fabricación de carrocerías para vehículos de motor
- 29.3 Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor
- 30.1 Construcción naval
- 30.2 Fabricación de locomotoras y material ferroviario
- 30.3 Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria
- 30.4 Fabricación de vehículos militares de combate
- 30.9 Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.
- 31.0 Fabricación de muebles
- 32.1 Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares
- 32.2 Fabricación de instrumentos musicales
- 32.3 Fabricación de artículos de deporte
- 32.4 Fabricación de juegos y juguetes
- 32.5 Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos
- 32.9 Industrias manufactureras n.c.o.p.
- 33.1 Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo

- 33.2 Instalación de máquinas y equipos industriales
- 35.1 Producción, transporte y distribución de energía eléctrica
- 35.2 Producción de gas
- 35.3 Suministro de vapor y aire acondicionado
- 36.0 Captación, depuración y distribución de agua
- 37.0 Recogida y tratamiento de aguas residuales
- 38.1 Recogida de residuos
- 38.2 Tratamiento y eliminación de residuos
- 38.3 Valorización
- 39.0 Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos
- 41.1 Promoción inmobiliaria
- 41.2 Construcción de edificios
- 42.1 Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles
- 42.2 Construcción de redes
- 42.9 Construcción de otros proyectos de ingeniería civil
- 43.1 Demolición y preparación de terrenos
- 43.2 Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción
- 43.3 Acabado de edificios
- 43.9 Otras actividades de construcción especializada
- 45.1 Venta de vehículos de motor
- 45.2 Mantenimiento y reparación de vehículos de motor
- 45.3 Comercio de repuestos y accesorios de vehículos de motor
- 45.4 Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios
- 46.1 Intermediarios del comercio
- 46.2 Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos
- 46.3 Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco
- 46.4 Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico
- 46.5 Comercio al por mayor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones
- 46.6 Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros
- 46.7 Otro comercio al por mayor especializado
- 46.9 Comercio al por mayor no especializado
- 47.1 Comercio al por menor en establecimientos no especializados
- 47.2 Comercio al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabaco en establecimientos especializados
- 47.3 Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados
- 47.4 Comercio al por menor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones en establecimientos especializados
- 47.5 Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados
- 47.6 Comercio al por menor de artículos culturales y recreativos en establecimientos especializados
- 47.7 Comercio al por menor de otros artículos en establecimientos especializados
- 47.8 Comercio al por menor en puestos de venta y en mercadillos
- 47.9 Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos
- 49.1 Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril
- 49.2 Transporte de mercancías por ferrocarril
- 49.3 Otro transporte terrestre de pasajeros
- 49.4 Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza
- 49.5 Transporte por tubería
- 50.1 Transporte marítimo de pasajeros
- 50.2 Transporte marítimo de mercancías
- 50.3 Transporte de pasajeros por vías navegables interiores
- 50.4 Transporte de mercancías por vías navegables interiores
- 51.1 Transporte aéreo de pasajeros
- 51.2 Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial
- 52.1 Depósito y almacenamiento
- 52.2 Actividades anexas al transporte
- 53.1 Actividades postales sometidas a la obligación del servicio universal
- 53.2 Otras actividades postales y de correos
- 55.1 Hoteles y alojamientos similares
- 55.2 Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia
- 55.3 Campings y aparcamientos para caravanas
- 55.9 Otros alojamientos
- 56.1 Restaurantes y puestos de comidas
- 56.2 Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas
- 56.3 Establecimientos de bebidas
- 58.1 Edición de libros, periódicos y otras actividades editoriales

- 58.2 Edición de programas informáticos
- 59.1 Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión
- 59.2 Actividades de grabación de sonido y edición musical
- 60.1 Actividades de radiodifusión
- 60.2 Actividades de programación y emisión de televisión
- 61.1 Telecomunicaciones por cable
- 61.2 Telecomunicaciones inalámbricas
- 61.3 Telecomunicaciones por satélite
- 61.9 Otras actividades de telecomunicaciones
- 62.0 Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática
- 63.1 Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas
- 63.9 Otros servicios de información
- 68.1 Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia
- 68.2 Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia
- 68.3 Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros
- 69.1 Actividades jurídicas
- 69.2 Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal
- 70.1 Actividades de las sedes centrales
- 70.2 Actividades de consultoría de gestión empresarial
- 71.1 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico
- 71.2 Ensayos y análisis técnicos
- 72.1 Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas
- 72.2 Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades
- 73.1 Publicidad
- 73.2 Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública
- 74.1 Actividades de diseño especializado
- 74.2 Actividades de fotografía
- 74.3 Actividades de traducción e interpretación
- 74.9 Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.
- 75.0 Actividades veterinarias
- 77.1 Alquiler de vehículos de motor
- 77.2 Alquiler de efectos personales y artículos de uso doméstico
- 77.3 Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles
- 77.4 Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto trabajos protegidos por los derechos de autor
- 78.1 Actividades de las agencias de colocación
- 78.2 Actividades de las empresas de trabajo temporal
- 78.3 Otra provisión de recursos humanos
- 79.1 Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos
- 79.9 Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos
- 80.1 Actividades de seguridad privada
- 80.2 Servicios de sistemas de seguridad
- 80.3 Actividades de investigación
- 81.1 Servicios integrales a edificios e instalaciones
- 81.2 Actividades de limpieza
- 81.3 Actividades de jardinería
- 82.1 Actividades administrativas y auxiliares de oficina
- 82.2 Actividades de los centros de llamadas
- 82.3 Organización de convenciones y ferias de muestras
- 82.9 Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.
- 85.1 Educación preprimaria
- 85.2 Educación primaria
- 85.3 Educación secundaria
- 85.4 Educación postsecundaria
- 85.5 Otra educación
- 85.6 Actividades auxiliares a la educación
- 86.1 Actividades hospitalarias
- 86.2 Actividades médicas y odontológicas
- 86.9 Otras actividades sanitarias
- 87.1 Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios
- 87.2 Asistencia en establecimientos residenciales para personas con discapacidad intelectual, enfermedad mental y drogodependencia
- 87.3 Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física
- 87.9 Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales
- 88.1 Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad

- 88.9 Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento
- 90.0 Actividades de creación, artísticas y espectáculos
- 91.0 Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales
- 92.0 Actividades de juegos de azar y apuestas
- 93.1 Actividades deportivas
- 93.2 Actividades recreativas y de entretenimiento
- 94.1 Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales
- 94.2 Actividades sindicales
- 94.9 Otras actividades asociativas
- 95.1 Reparación de ordenadores y equipos de comunicación
- 95.2 Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico
- 96.0 Otros servicios personales
- 97.0 Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico
- 98.1 Actividades de los hogares como productores de bienes para uso propio
- 98.2 Actividades de los hogares como productores de servicios para uso propio
- 99.0 Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales.
- 92.7 Actividades recreativas diversas.
- 93.0 Actividades diversas de servicios personales.

### 3.2. Tamaños incluidos.

La Atendiendo a criterios de interés general y de facilidad en la información tratada se han incluido los tamaños de empresa pequeña y mediana, excluyendo las empresas grandes. Los criterios para esta clasificación por tamaños coinciden con los que utiliza habitualmente la Central de Balances del Banco de España.

La Circular del Banco de España nº 4/2013, de 27 de septiembre, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, en relación con la definición de microempresas, pequeñas y medianas empresas, se debe ajustar con el concepto imperante a nivel europeo contenido en la Recomendación 2003/361/CE de la Comisión, de 6 de mayo de 2003.

Este cambio motiva la necesidad de unicidad de criterio en la definición de Pymes dentro del Banco de España. Por tanto, las bases de datos de la Central de Balances deben incorporar los nuevos criterios de tamaño establecidos en la citada Recomendación que se reflejan en la siguiente tabla:

	Condición "y"	Condiciones "o" (una de ellas)	
	Empleados (criterio principal)	Cifra de negocios (miles de euros)	Balance (miles de euros)
<b>Medianas, hasta</b>	250	50.000	43.000
<b>Pequeñas, hasta</b>	50	10.000	10.000
<b>De las cuales, microempresa</b>	10	2.000	2.000

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

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

## 4. Tratamiento de la información.

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

### 4.1. Recepción de datos en el CPE.

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

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

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

### 4.2. Proceso de OCR (Reconocimiento óptico de caracteres).

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

### 4.3. Proceso de reconocimiento manual y de revisión posterior.

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

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

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

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

#### **4.4. Agregación estadística de los datos.**

---

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

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

Una vez que los datos de las empresas tratadas han superado todos los procesos anteriores, cada una de las hojas con información estadística del presente Estudio son revisadas en el CPE, excluyéndose finalmente aquellas que puedan tener una baja representatividad por el escaso número de cuentas presentadas o bajo volumen de negocio en su sector y tamaño respectivo, dando lugar las páginas resultantes al informe estadístico definitivo.

## IV. METODOLOGÍA

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

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

### 1. Indicadores de crecimiento

Los indicadores de crecimiento son necesarios para explicar el grado de expansión de la empresa, y resultan claves además para explicar el comportamiento económico y financiero del resto de ratios de un modelo de diagnóstico. Como indicadores de crecimiento utilizaremos las tasas de variación de los activos, de los ingresos de la explotación y del resultado del ejercicio.

- Total Variación Activos (%)
- Total Variación Cifra de Negocios (%)
- Total Variación Resultado del Ejercicio (%)

Para calcular el total de variación de para cada uno de los indicadores de crecimiento se procede de la siguiente forma:

$((\text{valor del indicador del periodo final} - \text{valor del indicador del periodo inicial}) / \text{valor del indicador inicial}) * 100$

### 2. 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.

## 2.1. Capital Económico

---

### 2.1.1. Estructura

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

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

### 2.1.2. Funcionalidad

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

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

## 2.2. Capital Financiero

---

### 2.2.1. Estructura

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

- Patrimonio Neto / Total Patrimonio Neto y Pasivo (%)
- Prov y Deudas C.P. / Pasivo no Corriente Exigible total (a C.P. y L.P.) (%)
- Recursos Permanentes (Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Total PN y Pasivo (%)

### 2.2.2. Cobertura

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

- Acreed. Com. y otros a pagar / Deud. Com. y otros a cobrar (%)
- Capital Corriente / Total Activo (%)
- Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)

## 3. Indicadores de gestión

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

### 3.1. Actividad

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

- Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)
- Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)
- Capital corriente / Cifra de Negocios (%)

### 3.2. Principales costes

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

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

### 3.3. Rotaciones (aproximación)

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

- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar / Aprovechamientos (días)

## 4. 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.

## 4.1. Liquidez

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

- Efectivo y otros activos líquidos. equivalentes / Pasivo Corriente (%)
- (Deudas Comerciales + IFCP + Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)
- Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)

## 4.2. Solvencia

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

- Gastos Financieros / (Resultado del Ejercicio + Gastos Financieros) (%)
- Gastos Financieros / Recursos Generados Totales (%)
- Recursos Generados Totales / Pasivo no Corriente + Pasivo Corriente (%)
- Activo Total / Pasivo no Corriente + Pasivo Corriente (%)

## 5. 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:

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

Esto es:

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

De tal forma que justifica la rentabilidad financiera (ROE) mediante el producto de la rentabilidad económica (ROI) por el apalancamiento financiero y por el efecto fiscal. La rentabilidad económica, por su parte, depende del producto del margen neto sobre ventas  $[(\text{RAT}+\text{GF})/\text{Cifra Negocios}]$  por la rotación del activo  $(\text{Cifra Negocios}/\text{AT})$ ; o, en otras palabras, del efecto multiplicador de la posición comercial de la empresa por su eficiencia en la utilización

del capital económico, respectivamente. En cuanto al apalancamiento financiero, se hace depender del multiplicador del coste aparente de las deudas  $[RAT/(RAT+GF)]$  por el coeficiente de endeudamiento  $(AT/RP)$ . Finalmente, el efecto fiscal muestra la incidencia sobre la rentabilidad financiera del impuesto de sociedades que grava la renta de la empresa  $(RNE/RAT)$ .

### 5.1. Rentabilidad financiera (ROE)

- Resultado del Ejercicio / Recursos Propios (%)

### 5.2. Rentabilidad económica (ROI)

#### 5.2.1. Margen de beneficio por unidad de ventas.

- $(Rtdo. \text{ antes de Impt}^{\circ} + Gtos.financieros) / \text{Cifra de Negocios} (\%)$

#### 5.2.2. Rotación del activo total

- $\text{Cifra de negocios}/\text{Activo Total} (\%)$

### 5.3. Apalancamiento financiero

#### 5.3.1. Cargas financieras

- $Rtdo. \text{ antes de Impt}^{\circ} / (Rtdo. \text{ antes de Impt}^{\circ} + Gtos.financieros) (\%)$

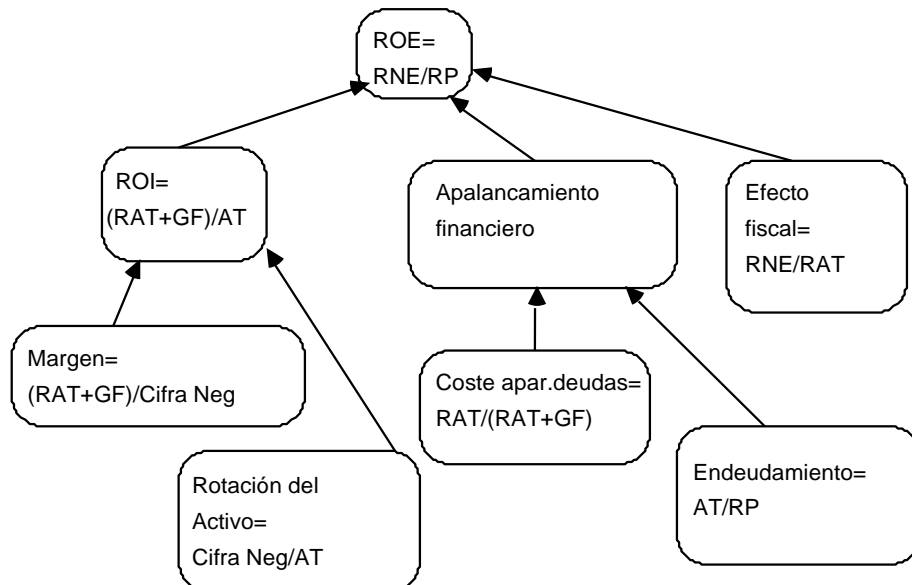
#### 5.3.2. Endeudamiento

- $\text{Activo Total} / \text{Patrimonio Neto} (\%)$

### 5.4. Efecto fiscal.

- $\text{Resultado Neto del Ejercicio}/ \text{Rtdo. antes de Impt}^{\circ} (\%)$

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



## 6. Empleo y costes de personal

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

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

---

## V. Información estadística. Agregado Nacional

---

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

## Total Nacional - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>435.844</b>	<b>461.960</b>	<b>453.635</b>	<b>446.521</b>	<b>432.121</b>
Total Variación Activos (%)	3,81	3,35	3,09	3,56	4,43
Total Variación Cifra de Negocios (%)	6,98	4,77	2,90	-12,43	13,73
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	9,68	-0,77	-2,16	-31,45	35,62
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	44,20	43,74	43,50	44,11	43,96
Existencias / Total Activo (%)	13,29	12,77	12,06	11,38	11,06
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,81	18,10	18,71	20,74	20,96
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,50	29,29	29,11	27,86	26,98
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,80	6,79	6,85	6,94	6,94
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	42,72	41,22	40,25	46,30	36,73
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	51,58	52,83	54,15	54,78	55,90
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	72,26	73,00	73,76	76,18	75,98
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	19,94	20,55	19,92	17,99	18,00
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	126,79	122,96	122,22	118,21	121,75
Capital Corriente / Total Activo (%)	16,46	16,74	17,26	20,29	19,94
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	133,25	133,36	133,95	139,73	138,84
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,08	29,42	30,01	30,10	30,64
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	67,32	69,63	71,89	64,36	73,99
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	24,12	24,16	24,74	34,05	30,61
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,61	72,28	71,66	71,86	71,63
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,88	21,07	21,47	21,68	21,30
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,97	0,90	0,85	0,93	0,79
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	69,69	67,51	66,27	73,24	66,76
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	164,69	156,31	154,32	164,33	153,31
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	41,26	44,30	48,45	61,88	61,82
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	106,83	109,76	114,79	132,07	131,30
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	159,36	162,01	165,77	185,18	183,00
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	19,74	18,08	16,70	19,77	13,82
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	14,08	12,97	11,98	13,23	10,14
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	9,69	10,23	10,81	9,24	11,57
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	206,52	211,99	218,09	221,16	226,76
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,21</b>	<b>5,36</b>	<b>5,47</b>	<b>4,09</b>	<b>5,77</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,21	5,36	5,47	4,09	5,77
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,16</b>	<b>4,32</b>	<b>4,45</b>	<b>3,52</b>	<b>4,71</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,09	6,23	6,38	5,91	7,23
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	68,27	69,31	69,74	59,57	65,15
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>163,02</b>	<b>161,84</b>	<b>159,98</b>	<b>153,84</b>	<b>159,22</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	84,08	85,50	86,62	84,28	89,01
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	193,88	189,29	184,68	182,54	178,89
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>76,83</b>	<b>76,77</b>	<b>76,87</b>	<b>75,56</b>	<b>76,95</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,83	76,77	76,87	75,56	76,95
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>279.483</b>	<b>298.153</b>	<b>293.326</b>	<b>298.173</b>	<b>254.851</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,70	2,74	2,77	2,75	2,83
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,74	0,73	0,71	0,63	0,64
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,45	3,47	3,48	3,38	3,47
Gasto medio por trabajador (euros)	26.418,45	27.099,86	28.079,23	26.535,82	28.705,45
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	34.731,63	35.717,39	36.971,31	34.580,12	39.217,14
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,06	75,87	75,95	76,74	73,20

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Total Nacional - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>83.795</b>	<b>91.267</b>	<b>92.476</b>	<b>85.201</b>	<b>87.677</b>
Total Variación Activos (%)	5,68	4,72	4,41	4,16	6,54
Total Variación Cifra de Negocios (%)	9,12	7,12	5,44	-9,40	16,91
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	11,08	1,64	0,76	-26,39	39,42
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,32	49,07	48,86	50,35	50,69
Existencias / Total Activo (%)	12,80	12,89	12,73	12,12	12,04
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,36	17,41	17,80	20,58	20,29
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	24,89	24,84	24,43	22,51	21,90
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,75	9,72	10,09	10,60	10,74
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	37,72	37,98	37,59	43,22	35,90
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,94	50,55	51,67	51,18	50,55
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	69,66	70,16	71,06	73,66	72,31
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	17,20	17,64	17,77	15,19	15,06
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	98,56	97,34	97,21	92,23	95,78
Capital Corriente / Total Activo (%)	18,98	19,22	19,92	24,02	23,00
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	141,04	141,51	142,29	152,02	150,15
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,36	28,41	29,08	29,01	28,62
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	104,29	106,17	110,84	104,42	116,32
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	20,74	20,71	21,39	29,64	25,84
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,24	73,19	72,48	72,78	73,25
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,29	20,51	21,07	21,13	20,28
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,93	0,87	0,82	0,91	0,82
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	76,08	73,37	71,61	79,29	74,97
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	129,62	123,65	122,35	127,19	123,07
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	34,93	36,90	40,15	54,78	49,98
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	111,04	111,84	115,24	134,44	128,99
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	162,57	164,41	168,82	191,19	183,06
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	17,59	16,99	15,72	19,12	14,83
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	13,30	12,69	11,64	13,42	11,16
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	12,85	12,85	13,57	11,31	13,25
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	199,78	202,23	206,92	204,85	202,22
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,02</b>	<b>7,79</b>	<b>7,92</b>	<b>6,13</b>	<b>8,31</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,02	7,79	7,92	6,13	8,31
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,97</b>	<b>5,84</b>	<b>5,97</b>	<b>4,76</b>	<b>6,12</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,53	6,29	6,41	5,87	6,87
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	91,52	92,83	93,14	81,03	89,01
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>171,51</b>	<b>170,48</b>	<b>168,78</b>	<b>164,94</b>	<b>174,16</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	85,66	86,18	87,21	84,42	88,03
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	200,22	197,82	193,53	195,38	197,83
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>78,33</b>	<b>78,26</b>	<b>78,58</b>	<b>78,03</b>	<b>77,99</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,33	78,26	78,58	78,03	77,99
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>76.112</b>	<b>83.186</b>	<b>84.198</b>	<b>78.718</b>	<b>74.412</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,93	14,05	14,25	14,62	14,72
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,98	4,91	4,80	4,20	4,14
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,91	18,97	19,05	18,82	18,86
Gasto medio por trabajador (euros)	29.632,01	30.181,24	31.101,48	29.940,68	31.894,47
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	40.154,00	40.538,48	41.560,59	39.725,90	43.618,53
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	73,80	74,45	74,83	75,37	73,12

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)



## Total Nacional - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>13.143</b>	<b>14.491</b>	<b>15.147</b>	<b>14.077</b>	<b>14.774</b>
Total Variación Activos (%)	5,54	4,77	3,67	2,09	4,97
Total Variación Cifra de Negocios (%)	9,10	6,89	5,50	-7,18	14,72
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	7,99	-0,65	-0,15	-23,22	13,15
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	45,16	45,74	45,49	44,99	46,49
Existencias / Total Activo (%)	11,26	12,08	12,01	10,91	11,14
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,86	15,65	16,04	17,73	17,90
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	22,67	21,56	20,51	19,85	18,10
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,11	11,65	12,02	12,59	13,35
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	37,75	38,19	36,78	43,76	38,34
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	47,30	47,83	48,43	49,89	47,25
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	69,92	69,27	69,48	72,73	70,26
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	17,05	17,84	17,66	15,96	15,37
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	89,31	88,65	88,21	89,47	90,53
Capital Corriente / Total Activo (%)	15,08	15,01	14,98	17,72	16,74
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	131,99	132,13	131,47	136,91	135,69
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,68	26,18	26,66	27,19	26,32
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	94,97	100,03	106,19	101,11	114,26
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	18,69	18,22	18,33	24,00	21,31
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,34	75,79	75,29	74,94	75,64
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,12	17,17	17,52	17,72	16,94
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,15	1,05	1,00	1,09	1,03
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	81,18	79,42	77,37	80,21	80,73
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	120,56	116,13	113,64	119,51	119,86
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	24,79	23,12	25,38	34,76	32,94
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	94,76	89,77	89,83	102,45	98,87
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	150,15	148,86	149,08	164,97	156,29
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	18,32	17,50	16,16	20,05	17,16
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	13,96	13,11	12,19	14,11	12,78
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	12,66	12,61	13,00	11,39	11,95
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	189,74	191,68	193,93	199,55	189,58
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,78</b>	<b>8,50</b>	<b>8,75</b>	<b>6,44</b>	<b>8,23</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,78	8,50	8,75	6,44	8,23
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,08</b>	<b>5,90</b>	<b>6,01</b>	<b>4,72</b>	<b>5,67</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,54	7,17	7,36	6,40	7,21
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	80,70	82,39	81,71	73,81	78,58
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>179,05</b>	<b>178,53</b>	<b>178,41</b>	<b>166,21</b>	<b>181,52</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	84,68	85,39	86,41	82,91	85,77
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	211,43	209,08	206,47	200,45	211,63
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>80,63</b>	<b>80,68</b>	<b>81,56</b>	<b>82,02</b>	<b>80,01</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	80,63	80,68	81,56	82,02	80,01
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>11.955</b>	<b>13.142</b>	<b>13.749</b>	<b>12.901</b>	<b>13.063</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	62,34	62,41	63,52	66,19	65,90
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	21,76	21,72	20,72	18,10	16,96
Número Medio total de trabajadores por empresa	84,11	84,14	84,24	84,29	82,86
Gasto medio por trabajador (euros)	33.434,02	33.672,57	34.825,53	34.488,15	35.671,90
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	49.177,50	48.516,45	50.141,27	49.602,20	51.536,22
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	67,99	69,40	69,45	69,53	69,22

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Total Nacional - Todas las actividades

Empresas grandes	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>3.062</b>	<b>3.273</b>	<b>3.514</b>	<b>3.390</b>	<b>3.602</b>
Total Variación Activos (%)	1,75	2,22	4,30	-0,53	3,50
Total Variación Cifra de Negocios (%)	9,18	9,00	2,19	-11,32	15,32
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	2,64	14,75	-6,23	-14,72	4,33
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	20,56	36,59	36,99	20,77	23,05
Existencias / Total Activo (%)	4,92	10,81	10,37	3,48	3,50
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	8,97	13,41	14,22	10,40	11,70
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	8,29	15,15	16,27	10,50	9,01
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	21,66	13,47	14,95	18,47	19,40
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	29,99	32,36	34,85	28,72	28,52
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	25,39	45,81	49,19	28,57	27,16
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	85,72	72,88	71,98	85,20	82,82
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	4,40	8,49	9,36	4,36	4,75
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	111,37	116,80	121,56	108,66	103,49
Capital Corriente / Total Activo (%)	4,62	9,47	8,97	5,96	5,88
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	108,51	121,85	119,01	109,76	109,84
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,07	21,29	24,26	34,29	29,40
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	144,62	96,75	98,94	120,88	128,81
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	12,35	13,74	13,52	16,11	14,88
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	69,94	80,91	77,92	68,27	72,74
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	10,88	11,86	12,38	13,16	11,48
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	6,15	1,35	1,06	3,46	3,30
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	64,62	64,82	66,96	67,16	72,15
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	127,85	114,19	130,09	133,24	125,59
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	32,41	18,81	20,08	28,86	25,86
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	77,61	68,54	68,13	79,19	77,32
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	128,98	134,90	132,03	140,27	134,20
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	35,42	17,86	13,41	21,01	22,94
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	38,41	14,71	10,09	18,96	21,28
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	7,85	11,64	13,73	9,45	8,42
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	131,11	184,54	196,83	140,00	137,29
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>16,51</b>	<b>9,31</b>	<b>9,24</b>	<b>16,84</b>	<b>16,13</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	16,51	9,31	9,24	16,84	16,13
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,89</b>	<b>5,95</b>	<b>6,08</b>	<b>6,29</b>	<b>6,09</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	18,42	8,64	9,16	16,99	15,43
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	37,40	68,87	66,37	37,02	39,48
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>262,32</b>	<b>184,24</b>	<b>179,74</b>	<b>278,74</b>	<b>289,22</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	66,60	84,40	88,42	79,64	78,56
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	393,87	218,29	203,28	349,99	368,14
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>91,40</b>	<b>84,91</b>	<b>84,57</b>	<b>96,09</b>	<b>91,58</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	91,40	84,91	84,57	96,09	91,58
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.537</b>	<b>2.745</b>	<b>2.984</b>	<b>2.865</b>	<b>3.046</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	524,40	519,89	549,53	576,79	561,60
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	213,88	221,59	207,77	210,77	183,34
Número Medio total de trabajadores por empresa	738,29	741,48	757,30	787,56	744,94
Gasto medio por trabajador (euros)	35.242,81	34.897,99	36.264,29	35.599,21	36.313,45
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	58.972,03	56.978,42	60.927,57	55.576,60	56.231,71
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	59,76	61,25	59,52	64,05	64,58

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

---

## **VI. Información estadística. Agregado CC.AA.**

---

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

## Andalucía - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>56.456</b>	<b>59.196</b>	<b>60.169</b>	<b>56.873</b>	<b>53.923</b>
Total Variación Activos (%)	4,54	4,24	3,98	4,28	6,08
Total Variación Cifra de Negocios (%)	9,10	6,40	5,39	-12,56	15,48
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	20,27	4,69	1,13	-29,82	44,43
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	45,64	45,30	44,77	46,04	45,89
Existencias / Total Activo (%)	15,92	15,25	14,12	13,85	13,00
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,87	17,18	17,86	19,85	20,42
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,58	35,00	35,76	33,72	32,96
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	5,22	5,22	5,30	5,29	5,28
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	41,42	39,10	38,38	43,16	33,23
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,55	47,43	48,92	50,37	51,03
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	66,62	67,45	68,16	71,31	70,95
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	23,43	23,39	23,46	21,34	21,00
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	149,37	145,72	142,84	134,35	139,95
Capital Corriente / Total Activo (%)	12,26	12,75	12,93	17,35	16,84
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	125,77	126,37	126,27	135,13	133,81
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,63	27,34	27,95	27,66	28,03
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	56,30	57,66	58,89	53,05	61,24
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	16,77	17,28	17,16	26,83	23,39
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,31	74,61	73,92	74,49	74,63
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,24	19,52	20,04	19,86	19,26
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,88	0,83	0,76	0,83	0,68
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	63,90	63,52	61,67	69,55	63,10
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	165,76	164,10	157,38	164,97	153,97
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	33,04	34,79	37,56	48,83	50,78
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	85,23	88,24	91,90	107,91	109,97
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	136,72	139,19	140,60	160,46	157,98
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	20,22	17,62	15,81	18,59	12,35
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	14,85	13,03	11,57	12,98	9,41
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	8,00	8,89	9,66	8,33	10,69
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	183,66	190,23	195,77	201,49	204,21
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,60</b>	<b>6,00</b>	<b>6,22</b>	<b>4,67</b>	<b>6,85</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,60	6,00	6,22	4,67	6,85
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,04</b>	<b>4,36</b>	<b>4,58</b>	<b>3,70</b>	<b>5,09</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,53	5,91	6,08	5,71	7,08
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	73,09	73,80	75,35	64,66	72,01
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>184,32</b>	<b>181,37</b>	<b>178,90</b>	<b>169,69</b>	<b>176,98</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	83,96	86,03	87,52	85,47	90,31
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	219,53	210,83	204,41	198,53	195,96
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>75,17</b>	<b>75,78</b>	<b>75,86</b>	<b>74,41</b>	<b>75,97</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,17	75,78	75,86	74,41	75,97
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>35.605</b>	<b>37.778</b>	<b>38.621</b>	<b>37.970</b>	<b>31.915</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,25	2,28	2,34	2,35	2,45
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	1,26	1,24	1,20	1,07	1,08
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,50	3,52	3,54	3,42	3,52
Gasto medio por trabajador (euros)	22.692,10	23.136,38	23.995,56	22.928,99	24.514,31
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	30.082,46	31.035,70	32.102,41	30.391,83	34.282,48
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,43	74,55	74,75	75,44	71,51

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Andalucía - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>10.659</b>	<b>11.759</b>	<b>12.352</b>	<b>10.917</b>	<b>11.191</b>
Total Variación Activos (%)	7,17	5,80	5,11	5,95	7,23
Total Variación Cifra de Negocios (%)	11,11	8,29	7,88	-8,74	18,10
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	16,91	3,08	9,96	-21,65	37,72
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,16	48,45	51,66	51,32	51,06
Existencias / Total Activo (%)	14,47	14,08	16,15	13,45	13,30
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,83	15,56	16,92	19,49	19,18
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,34	32,68	31,12	30,38	27,94
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,42	7,36	7,83	8,00	8,25
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	37,86	37,70	37,79	42,49	34,73
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,98	47,49	47,60	46,98	47,30
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	65,87	67,00	66,11	69,90	69,24
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	19,74	20,22	20,46	17,16	17,35
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	112,90	110,55	109,09	101,09	104,14
Capital Corriente / Total Activo (%)	15,03	15,46	17,77	21,23	20,30
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	132,79	132,76	139,74	146,34	143,84
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,33	26,37	27,08	27,70	26,74
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	82,47	84,59	90,80	83,80	93,85
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	14,84	14,75	17,03	23,09	20,70
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,28	75,23	74,44	74,14	75,29
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,24	19,43	19,75	20,49	19,07
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,83	0,74	0,69	0,81	0,74
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	67,84	65,30	64,79	72,71	68,97
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	125,33	118,22	117,86	123,03	117,36
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	28,73	30,80	32,12	45,05	44,04
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	95,06	98,05	96,56	117,47	115,69
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	144,04	146,84	152,44	170,52	166,01
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	17,56	16,29	15,30	18,36	14,30
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	13,23	12,12	11,24	12,94	10,89
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	11,73	12,15	12,31	10,79	12,59
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	185,11	190,43	190,84	188,62	189,77
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,56</b>	<b>8,37</b>	<b>8,43</b>	<b>7,00</b>	<b>9,15</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,56	8,37	8,43	7,00	9,15
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,95</b>	<b>5,96</b>	<b>5,97</b>	<b>5,06</b>	<b>6,42</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,88	5,68	5,72	5,50	6,54
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	101,29	104,82	104,32	91,93	98,07
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>186,86</b>	<b>183,23</b>	<b>184,54</b>	<b>181,69</b>	<b>187,59</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	85,92	87,01	87,84	85,36	88,74
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	217,49	210,58	210,08	212,84	211,40
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>76,95</b>	<b>76,69</b>	<b>76,53</b>	<b>76,20</b>	<b>76,03</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,95	76,69	76,53	76,20	76,03
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>9.525</b>	<b>10.561</b>	<b>11.080</b>	<b>10.031</b>	<b>9.545</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	10,88	10,96	11,35	11,72	11,99
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	8,06	7,99	7,81	7,17	7,00
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,93	18,95	19,16	18,89	18,99
Gasto medio por trabajador (euros)	24.842,71	25.515,37	26.445,48	25.589,75	26.840,19
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.353,92	34.067,79	35.547,03	34.229,66	36.983,27
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,48	74,90	74,40	74,76	72,57

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Andalucía - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.415</b>	<b>1.570</b>	<b>1.722</b>	<b>1.562</b>	<b>1.598</b>
Total Variación Activos (%)	5,95	4,56	4,08	2,25	8,16
Total Variación Cifra de Negocios (%)	10,91	10,07	8,26	-5,50	16,86
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	1,84	-2,65	7,91	-23,20	33,14
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	39,79	44,35	45,52	45,49	50,60
Existencias / Total Activo (%)	10,86	12,61	13,86	14,10	15,25
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,15	13,49	13,25	14,72	15,65
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,93	34,20	29,81	26,16	27,37
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,04	8,31	9,56	10,68	10,99
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	41,05	44,19	42,28	47,15	39,48
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	40,60	39,33	40,94	41,03	40,00
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	71,72	67,39	67,26	70,73	66,35
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	17,77	20,56	21,15	17,67	18,82
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	98,34	94,70	92,81	94,34	97,72
Capital Corriente / Total Activo (%)	11,52	11,74	12,78	16,22	16,96
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	122,88	124,73	127,12	136,05	139,79
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,21	25,65	26,20	25,66	24,96
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	63,57	68,10	83,02	82,94	94,64
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	14,53	12,93	13,53	19,18	16,34
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,14	76,52	75,55	76,27	76,67
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,55	17,71	18,03	17,29	16,15
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,43	1,13	1,02	1,07	0,77
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	72,32	73,10	70,59	71,82	69,14
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	118,09	111,82	106,94	108,01	105,80
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	25,78	22,09	23,40	33,69	30,45
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	89,85	84,47	85,23	96,80	94,45
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	140,74	136,00	139,02	155,40	150,39
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	22,41	22,30	19,82	22,41	14,83
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	17,02	16,02	14,27	15,26	10,54
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	11,20	10,60	11,41	10,05	12,70
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	168,36	164,83	169,31	169,58	166,66
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,65</b>	<b>9,12</b>	<b>9,51</b>	<b>7,63</b>	<b>11,53</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	9,65	9,12	9,51	7,63	11,53
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,04</b>	<b>5,65</b>	<b>5,88</b>	<b>4,91</b>	<b>6,67</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,62	6,22	6,23	5,81	6,43
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	79,26	90,78	94,46	84,57	103,78
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>200,10</b>	<b>207,88</b>	<b>204,35</b>	<b>198,84</b>	<b>219,92</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	81,25	81,76	83,65	81,58	87,96
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	246,28	254,25	244,29	243,72	250,02
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>79,90</b>	<b>77,73</b>	<b>79,05</b>	<b>78,16</b>	<b>78,60</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	79,90	77,73	79,05	78,16	78,60
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.254</b>	<b>1.392</b>	<b>1.545</b>	<b>1.412</b>	<b>1.395</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	50,07	49,26	51,00	52,02	53,45
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	36,80	36,84	35,61	33,67	32,07
Número Medio total de trabajadores por empresa	86,86	86,10	86,61	85,68	85,52
Gasto medio por trabajador (euros)	27.095,16	27.447,99	28.596,57	27.734,88	28.378,64
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.274,45	37.587,94	40.072,41	39.857,26	42.203,03
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	68,99	73,02	71,36	69,59	67,24

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Aragón - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>14.396</b>	<b>15.301</b>	<b>15.465</b>	<b>15.082</b>	<b>15.023</b>
Total Variación Activos (%)	3,30	2,39	3,49	3,98	4,59
Total Variación Cifra de Negocios (%)	6,47	3,08	2,32	-8,44	12,42
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	16,51	-0,25	-0,16	-26,97	43,49
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,18	44,29	43,70	45,46	45,67
Existencias / Total Activo (%)	14,04	13,25	12,30	11,54	11,25
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	18,10	17,59	18,07	20,85	21,29
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,74	30,81	30,82	30,31	29,70
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,66	8,45	8,61	8,83	8,90
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	49,82	49,15	48,75	53,61	44,34
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	50,06	52,57	53,00	54,30	55,43
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	71,47	73,19	72,82	76,10	75,66
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	18,58	19,72	20,83	17,31	17,38
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	124,67	121,49	120,46	113,99	118,72
Capital Corriente / Total Activo (%)	17,66	17,47	16,52	21,56	21,34
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	138,25	136,53	134,05	144,18	143,51
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,88	30,03	30,58	30,20	31,29
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	74,83	74,77	77,10	70,46	79,31
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	22,93	22,78	21,25	30,49	28,34
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,92	71,79	71,22	71,70	70,81
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,68	21,68	22,17	22,13	22,25
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,97	0,90	1,03	0,89	0,78
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	66,50	63,76	62,17	67,06	63,34
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	152,72	142,93	139,70	141,27	140,88
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	42,67	44,23	45,91	63,72	62,70
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	109,68	111,93	111,92	138,21	137,81
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	161,90	165,16	160,75	190,20	187,67
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	21,77	20,46	22,25	21,30	15,02
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	13,97	13,07	14,66	12,56	9,84
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	10,70	11,17	11,59	10,93	13,38
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	200,24	210,86	212,78	218,83	224,38
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,35</b>	<b>5,12</b>	<b>5,27</b>	<b>4,27</b>	<b>5,99</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,35	5,12	5,27	4,27	5,99
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,27</b>	<b>4,25</b>	<b>4,49</b>	<b>3,71</b>	<b>4,98</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,55	5,54	5,78	5,25	6,62
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	76,99	76,71	77,71	70,71	75,28
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>164,83</b>	<b>159,23</b>	<b>155,12</b>	<b>153,00</b>	<b>159,16</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	82,51	83,71	82,22	83,08	88,23
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	199,76	190,21	188,67	184,15	180,40
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>76,01</b>	<b>75,61</b>	<b>75,55</b>	<b>75,11</b>	<b>75,48</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,01	75,61	75,55	75,11	75,48
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>9.853</b>	<b>10.440</b>	<b>10.631</b>	<b>10.578</b>	<b>9.399</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,80	2,85	2,84	2,83	2,92
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,63	0,61	0,60	0,53	0,54
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,43	3,46	3,44	3,36	3,46
Gasto medio por trabajador (euros)	27.449,25	28.168,20	29.042,61	27.949,06	30.172,12
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.384,72	37.321,15	38.173,81	36.544,73	40.617,44
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,44	75,48	76,08	76,48	74,28

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)



## Aragón - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.718</b>	<b>2.989</b>	<b>3.121</b>	<b>2.823</b>	<b>2.964</b>
Total Variación Activos (%)	4,97	5,36	4,11	4,78	7,31
Total Variación Cifra de Negocios (%)	9,36	8,18	6,46	-4,90	14,50
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	14,37	5,66	3,45	-11,14	29,04
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	55,26	54,49	54,69	53,35	54,95
Existencias / Total Activo (%)	15,64	14,62	16,20	14,29	14,34
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	18,26	19,14	18,17	20,12	20,59
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,28	29,21	29,20	26,13	26,87
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,87	10,93	10,92	11,97	11,58
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	44,06	43,80	43,38	45,97	40,23
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,04	49,53	51,62	51,93	51,72
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	67,92	68,65	69,07	73,46	71,21
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	19,78	18,39	19,36	15,42	17,27
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	95,76	93,14	93,64	89,12	93,32
Capital Corriente / Total Activo (%)	23,19	23,15	23,76	26,80	26,17
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	156,04	155,00	156,54	161,24	161,86
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,55	26,87	27,26	27,88	27,21
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	97,65	98,80	100,51	99,09	105,05
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	21,53	21,54	22,07	28,86	25,22
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,01	74,51	74,11	73,59	74,30
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,93	19,27	19,83	19,39	19,14
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,74	0,74	0,66	0,75	0,62
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	72,29	70,14	68,52	74,16	70,31
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	113,32	108,32	107,29	110,84	108,03
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	34,95	38,16	38,70	53,91	49,89
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	115,93	116,56	116,50	140,24	133,46
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	172,28	173,84	176,80	200,99	190,89
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	16,51	16,23	14,64	15,91	12,17
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	11,07	10,89	9,70	10,23	8,28
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	14,17	14,44	15,19	14,15	16,03
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	196,23	198,16	206,68	208,04	207,14
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,24</b>	<b>8,27</b>	<b>8,05</b>	<b>7,08</b>	<b>8,94</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,24	8,27	8,05	7,08	8,94
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,16</b>	<b>6,20</b>	<b>6,16</b>	<b>5,45</b>	<b>6,67</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,72	5,77	5,72	5,87	6,43
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	107,69	107,43	107,66	92,87	103,74
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>177,45</b>	<b>176,02</b>	<b>171,30</b>	<b>167,97</b>	<b>174,76</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	87,02	87,19	88,42	87,23	90,39
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	203,92	201,88	193,74	192,56	193,34
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>75,40</b>	<b>75,79</b>	<b>76,35</b>	<b>77,32</b>	<b>76,73</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,40	75,79	76,35	77,32	76,73
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.537</b>	<b>2.781</b>	<b>2.896</b>	<b>2.649</b>	<b>2.647</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,17	14,29	14,37	15,13	15,01
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,34	4,22	4,04	3,61	3,41
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,51	18,51	18,41	18,74	18,42
Gasto medio por trabajador (euros)	30.446,86	30.711,55	31.923,65	31.442,10	33.014,37
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	41.228,38	41.445,23	42.632,89	43.545,98	46.054,73
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	73,85	74,10	74,88	72,20	71,69

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)



## Aragón - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>394</b>	<b>450</b>	<b>469</b>	<b>462</b>	<b>467</b>
Total Variación Activos (%)	4,63	6,47	5,39	7,39	9,22
Total Variación Cifra de Negocios (%)	10,53	7,28	9,47	-4,52	22,41
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	19,10	-2,45	13,87	-13,36	44,73
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,39	54,51	52,77	55,10	54,69
Existencias / Total Activo (%)	14,46	18,05	14,70	18,22	16,42
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,93	14,02	13,01	15,80	15,86
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,68	27,48	30,14	24,77	22,92
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,73	11,52	10,04	12,86	13,07
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	44,16	45,71	42,34	45,63	36,02
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,82	46,91	45,14	46,90	47,45
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	67,62	65,18	67,34	68,36	65,78
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	19,70	21,81	21,82	15,98	18,58
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	85,42	86,29	67,69	89,45	89,49
Capital Corriente / Total Activo (%)	16,01	19,69	20,11	23,46	20,47
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	136,07	148,92	147,17	156,33	148,39
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,64	21,92	23,84	23,82	24,14
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	78,65	84,85	72,74	85,79	110,03
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	16,34	18,51	21,87	26,30	19,60
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,26	79,46	78,34	78,16	77,38
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,47	15,24	14,81	15,28	13,73
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,80	0,61	0,74	0,77	0,63
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,63	75,86	98,27	85,80	78,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	110,06	100,06	103,32	120,49	108,45
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	19,05	20,95	21,04	28,31	26,13
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	92,47	91,85	104,00	101,02	98,41
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	149,43	156,56	161,57	174,15	159,83
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	15,92	14,68	14,23	15,29	10,98
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	10,57	9,34	9,57	9,82	7,89
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	14,02	13,05	13,03	13,15	15,83
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	188,03	188,38	182,27	188,31	190,28
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,89</b>	<b>8,02</b>	<b>9,13</b>	<b>8,10</b>	<b>11,21</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,89	8,02	9,13	8,10	11,21
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,22</b>	<b>5,70</b>	<b>6,07</b>	<b>5,52</b>	<b>7,49</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,35	5,36	6,60	6,18	7,17
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	97,95	106,37	91,97	89,21	104,46
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>186,55</b>	<b>188,96</b>	<b>196,58</b>	<b>186,73</b>	<b>192,30</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	87,34	88,65	88,73	87,57	91,24
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	213,60	213,15	221,55	213,24	210,76
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>76,60</b>	<b>74,37</b>	<b>76,55</b>	<b>78,60</b>	<b>77,85</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,60	74,37	76,55	78,60	77,85
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>379</b>	<b>425</b>	<b>431</b>	<b>429</b>	<b>428</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	59,92	62,31	61,14	64,00	63,18
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	20,34	19,22	15,89	14,09	15,39
Número Medio total de trabajadores por empresa	80,26	81,53	77,03	78,09	78,58
Gasto medio por trabajador (euros)	31.580,56	32.338,87	34.098,16	34.443,94	34.962,35
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	49.079,75	45.768,27	52.431,00	52.636,65	54.490,87
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	64,35	70,66	65,03	65,44	64,16

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Asturias - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>8.163</b>	<b>8.381</b>	<b>8.508</b>	<b>8.148</b>	<b>8.134</b>
Total Variación Activos (%)	2,81	2,58	2,56	2,78	4,73
Total Variación Cifra de Negocios (%)	5,92	3,47	3,77	-10,43	13,18
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	18,02	-5,86	4,27	-28,89	61,61
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	47,97	48,83	47,64	48,17	48,36
Existencias / Total Activo (%)	16,96	17,01	16,20	14,69	14,27
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,70	18,52	18,29	20,68	21,09
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,61	27,86	28,48	29,11	28,65
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,10	7,40	7,53	7,24	7,36
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	51,31	47,84	47,09	53,49	39,67
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	52,20	52,88	53,30	53,14	53,88
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	71,55	71,77	72,65	74,92	74,06
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	19,90	20,56	19,75	17,79	18,28
<b>COBERTURA</b>					
Acreead. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	137,86	134,85	130,88	125,39	128,37
Capital Corriente / Total Activo (%)	19,52	20,60	20,29	23,09	22,42
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	142,69	145,06	143,41	149,75	147,99
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,70	29,99	30,94	31,42	31,42
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	77,52	82,13	84,49	74,23	84,94
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	26,10	27,00	26,09	33,57	28,94
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	70,59	71,32	70,26	70,14	70,41
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,95	23,48	24,07	24,06	23,47
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,03	0,89	0,83	0,89	0,73
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	64,89	63,54	61,58	67,83	61,14
Acreeadores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	168,83	159,69	153,19	162,92	148,04
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	41,96	45,22	48,21	60,60	62,64
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	105,20	108,10	111,33	129,40	128,36
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	168,60	172,98	174,20	192,04	186,40
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	27,92	23,20	21,09	24,97	15,06
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,86	15,73	14,13	15,48	10,70
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	8,57	9,14	9,75	8,41	11,53
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	209,19	212,21	214,15	213,40	216,82
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>3,82</b>	<b>4,24</b>	<b>4,52</b>	<b>3,45</b>	<b>5,95</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,82	4,24	4,52	3,45	5,95
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>3,51</b>	<b>3,73</b>	<b>3,88</b>	<b>3,17</b>	<b>4,84</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,69	4,89	4,99	4,62	6,25
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,77	76,29	77,78	68,77	77,46
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>149,38</b>	<b>154,74</b>	<b>156,48</b>	<b>152,01</b>	<b>163,78</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	77,97	81,82	83,41	80,78	88,24
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	191,58	189,12	187,60	188,18	185,60
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>72,91</b>	<b>73,48</b>	<b>74,40</b>	<b>71,47</b>	<b>75,14</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,91	73,48	74,40	71,47	75,14
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>5.788</b>	<b>5.949</b>	<b>6.053</b>	<b>5.916</b>	<b>4.956</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,75	2,78	2,78	2,79	2,88
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,72	0,71	0,67	0,61	0,64
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,47	3,49	3,46	3,40	3,52
Gasto medio por trabajador (euros)	25.695,12	26.317,70	27.176,29	25.494,23	28.011,70
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.820,44	32.778,72	34.065,81	32.314,39	36.915,74
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,75	80,29	79,78	78,89	75,88

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Asturias - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.545</b>	<b>1.617</b>	<b>1.720</b>	<b>1.553</b>	<b>1.629</b>
Total Variación Activos (%)	3,03	3,81	4,14	3,50	5,74
Total Variación Cifra de Negocios (%)	8,14	6,33	5,70	-12,27	17,25
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	27,64	-1,01	-1,57	-21,15	54,55
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	55,21	47,97	52,04	54,18	58,22
Existencias / Total Activo (%)	18,85	14,91	15,75	16,24	17,28
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,99	15,64	17,54	20,10	20,33
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,95	27,16	28,26	26,28	25,77
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,82	8,66	9,28	10,02	9,84
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	46,22	45,78	43,03	46,42	38,10
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,50	52,50	50,42	49,00	47,34
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	70,24	71,98	71,14	74,16	69,91
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	17,17	19,25	18,57	16,00	16,89
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	104,09	101,62	96,71	92,09	97,11
Capital Corriente / Total Activo (%)	25,45	19,96	23,18	28,34	28,13
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	162,61	142,29	152,27	166,94	173,55
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,72	28,89	30,23	29,93	28,55
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	88,67	93,10	100,79	95,24	110,90
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	28,47	22,80	24,61	33,89	28,11
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,86	72,50	71,06	71,71	73,34
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,80	22,33	23,48	22,76	21,72
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,13	0,90	0,86	0,92	0,79
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	74,57	72,59	72,41	77,78	75,02
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	132,98	127,51	123,47	125,50	121,75
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	31,10	32,62	36,48	50,76	43,63
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	109,99	110,60	116,17	136,55	127,49
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	185,53	171,24	180,34	209,67	193,47
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	25,33	22,00	18,83	20,25	16,16
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,25	15,29	13,21	13,62	11,93
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	10,14	10,82	12,29	11,12	12,63
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	183,49	210,50	201,69	196,07	189,89
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>6,53</b>	<b>5,31</b>	<b>6,89</b>	<b>6,20</b>	<b>8,69</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,53	5,31	6,89	6,20	8,69
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,98</b>	<b>4,52</b>	<b>5,41</b>	<b>4,78</b>	<b>6,17</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,57	5,16	5,74	5,72	6,17
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	89,41	87,53	94,20	83,62	100,07
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>175,18</b>	<b>157,36</b>	<b>168,81</b>	<b>170,90</b>	<b>184,10</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	79,71	82,61	85,11	83,74	87,15
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	219,78	190,49	198,33	204,09	211,25
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>74,89</b>	<b>74,67</b>	<b>75,41</b>	<b>75,91</b>	<b>76,50</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,89	74,67	75,41	75,91	76,50
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.440</b>	<b>1.510</b>	<b>1.596</b>	<b>1.444</b>	<b>1.397</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,41	13,84	13,97	14,36	14,53
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,98	4,85	4,83	4,27	4,12
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,40	18,69	18,79	18,63	18,66
Gasto medio por trabajador (euros)	29.721,34	29.864,67	30.808,83	29.691,79	32.035,19
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	37.820,17	37.364,04	38.484,39	37.349,28	41.096,92
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,59	79,93	80,06	79,50	77,95

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Asturias - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>220</b>	<b>231</b>	<b>257</b>	<b>230</b>	<b>249</b>
Total Variación Activos (%)	5,39	4,33	-1,08	0,28	0,55
Total Variación Cifra de Negocios (%)	8,62	9,40	7,33	-8,31	12,59
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	4,04	-1,46	-23,69	-25,57	26,57
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,03	41,33	50,30	34,76	47,21
Existencias / Total Activo (%)	12,66	14,27	9,22	9,28	9,40
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,21	13,00	29,01	12,16	24,79
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	19,58	14,14	13,88	16,58	12,62
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,50	11,40	10,62	11,18	11,92
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	39,50	30,29	50,67	51,64	33,83
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	51,37	52,29	38,20	59,63	41,54
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	71,93	74,28	65,87	75,12	51,66
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	18,38	17,19	10,05	14,45	8,83
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	87,62	109,88	89,96	83,17	88,16
Capital Corriente / Total Activo (%)	17,96	15,62	16,17	9,88	-1,13
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	135,87	129,00	134,30	116,95	99,19
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,31	30,44	25,87	28,34	28,38
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	106,29	130,73	95,54	92,83	125,02
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	25,29	25,71	31,54	18,20	-2,03
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,24	71,24	75,75	73,56	73,78
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,06	19,04	18,74	20,31	18,93
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,91	1,04	1,13	1,42	0,63
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	93,33	84,49	85,72	89,53	84,54
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	144,85	161,97	125,76	123,72	126,92
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	31,92	21,21	29,71	31,28	37,34
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	107,07	88,52	72,05	94,10	66,21
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	164,00	160,73	147,37	139,71	97,66
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	15,71	14,59	28,68	30,74	10,63
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	11,28	11,91	19,84	21,47	7,87
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	11,72	11,15	4,71	8,89	7,60
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	205,61	209,62	161,81	247,73	171,05
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>6,71</b>	<b>7,09</b>	<b>3,76</b>	<b>2,91</b>	<b>7,08</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,71	7,09	3,76	2,91	7,08
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,07</b>	<b>5,12</b>	<b>2,40</b>	<b>2,80</b>	<b>4,04</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,13	8,43	4,69	5,16	7,27
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	71,03	60,74	51,28	54,29	55,57
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>169,98</b>	<b>167,56</b>	<b>198,88</b>	<b>121,54</b>	<b>219,88</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	87,31	87,62	75,97	72,48	91,34
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	194,68	191,23	261,79	167,69	240,74
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>77,95</b>	<b>82,65</b>	<b>78,65</b>	<b>85,55</b>	<b>79,73</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,95	82,65	78,65	85,55	79,73
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>211</b>	<b>213</b>	<b>242</b>	<b>218</b>	<b>230</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	57,65	57,11	59,01	67,47	63,09
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	25,30	24,07	24,18	20,18	19,23
Número Medio total de trabajadores por empresa	82,95	81,17	83,19	87,65	82,32
Gasto medio por trabajador (euros)	35.472,70	34.000,48	36.309,88	36.193,25	36.890,19
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	49.792,36	47.897,16	48.295,43	47.892,44	50.615,24
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	71,24	70,99	75,18	75,57	72,88

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Balears - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>8.571</b>	<b>12.610</b>	<b>11.973</b>	<b>11.512</b>	<b>10.823</b>
Total Variación Activos (%)	5,85	3,56	3,94	2,04	5,09
Total Variación Cifra de Negocios (%)	7,81	2,34	1,90	-27,68	17,50
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	5,99	-5,86	-10,19	-66,03	148,20
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	41,70	41,11	40,46	41,56	40,45
Existencias / Total Activo (%)	12,46	12,05	11,01	11,60	10,37
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	19,22	19,60	20,01	20,66	21,09
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,35	31,69	32,22	30,95	29,95
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,57	6,58	6,61	6,44	6,32
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	34,83	35,64	37,67	58,51	33,28
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	52,68	54,36	56,23	56,81	57,45
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	75,04	75,47	76,73	78,87	77,42
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	20,38	20,65	19,95	18,29	19,34
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	139,93	143,07	135,43	126,81	134,95
Capital Corriente / Total Activo (%)	16,74	16,58	17,19	20,43	17,87
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	131,74	130,98	131,44	137,90	132,53
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	34,67	34,27	34,96	33,40	36,01
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	72,10	72,41	70,90	55,27	68,90
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	25,69	24,77	26,31	39,89	31,18
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	67,21	67,59	66,92	68,90	67,85
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,30	23,53	24,44	25,77	24,12
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,05	0,96	0,84	1,03	0,88
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	56,15	51,49	52,71	66,03	57,16
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	167,32	159,35	158,59	178,59	165,59
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	47,64	51,22	56,98	68,39	66,44
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	107,96	109,39	117,97	134,56	128,48
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	167,09	167,60	173,89	196,69	179,13
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	15,11	14,55	13,43	27,14	11,68
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	11,60	10,95	9,67	15,46	8,82
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	12,50	12,82	12,92	7,89	13,37
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	211,31	219,12	228,44	231,53	235,01
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>7,32</b>	<b>6,92</b>	<b>6,27</b>	<b>2,49</b>	<b>6,61</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,32	6,92	6,27	2,49	6,61
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,73</b>	<b>5,56</b>	<b>5,20</b>	<b>2,52</b>	<b>5,52</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	8,80	8,31	7,95	4,92	9,64
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	65,19	66,96	65,35	51,21	57,30
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>167,11</b>	<b>162,73</b>	<b>159,13</b>	<b>139,18</b>	<b>158,22</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	88,03	88,46	89,47	79,07	90,90
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	189,84	183,95	177,86	176,03	174,07
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>76,35</b>	<b>76,51</b>	<b>75,81</b>	<b>70,99</b>	<b>75,63</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,35	76,51	75,81	70,99	75,63
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>5.678</b>	<b>8.320</b>	<b>8.032</b>	<b>7.918</b>	<b>6.311</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,81	2,91	2,90	2,88	2,93
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,87	0,85	0,82	0,65	0,67
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,68	3,76	3,72	3,53	3,59
Gasto medio por trabajador (euros)	27.331,66	28.504,39	29.548,77	27.071,67	29.415,29
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	37.638,41	39.106,79	39.516,72	33.163,85	41.359,38
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,62	72,89	74,78	81,63	71,12

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Balears - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.833</b>	<b>2.804</b>	<b>2.747</b>	<b>2.128</b>	<b>2.094</b>
Total Variación Activos (%)	9,74	7,14	5,05	1,86	6,61
Total Variación Cifra de Negocios (%)	10,78	6,34	5,43	-24,45	23,11
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	11,87	-1,62	-6,07	-62,98	184,13
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	44,02	43,59	41,62	47,72	46,17
Existencias / Total Activo (%)	11,31	10,63	9,53	11,47	9,76
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	18,86	19,42	19,59	22,13	22,63
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	35,29	36,23	33,30	23,96	24,05
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,92	8,21	8,51	10,50	10,21
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	31,77	34,19	36,63	52,62	30,06
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	52,40	52,56	55,85	55,49	58,77
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	72,46	74,18	77,18	74,40	75,60
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	16,85	15,76	15,31	15,93	13,92
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	126,98	119,55	115,01	106,91	113,58
Capital Corriente / Total Activo (%)	16,48	17,77	18,80	22,12	21,76
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	131,60	133,33	133,63	144,78	142,65
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	35,51	36,20	35,40	32,94	35,59
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	93,56	92,47	92,99	104,99	123,99
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	17,72	19,21	21,49	28,96	25,97
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	66,45	65,96	66,70	69,47	68,28
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	24,59	25,19	25,12	25,92	24,04
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,75	0,74	0,74	0,78	0,68
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	53,19	53,34	51,67	67,38	58,93
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	136,25	131,84	121,86	134,40	125,86
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	44,29	49,39	53,13	60,00	62,32
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	105,64	116,21	121,13	127,33	132,72
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	159,82	168,85	182,38	186,42	189,17
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	10,41	10,62	11,67	20,91	9,09
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	7,93	7,82	8,37	12,53	6,99
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	18,47	18,33	17,52	10,74	19,81
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	210,09	210,77	226,52	224,65	242,53
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>11,45</b>	<b>10,89</b>	<b>8,78</b>	<b>4,08</b>	<b>9,72</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	11,45	10,89	8,78	4,08	9,72
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>8,56</b>	<b>8,13</b>	<b>7,01</b>	<b>3,63</b>	<b>8,03</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	9,20	8,79	8,02	4,76	9,59
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	92,98	92,52	87,49	76,38	83,78
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>175,28</b>	<b>174,33</b>	<b>162,49</b>	<b>150,50</b>	<b>158,05</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	91,85	91,62	90,76	83,51	92,88
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	190,84	190,28	179,04	180,22	170,16
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>76,33</b>	<b>76,85</b>	<b>77,03</b>	<b>74,63</b>	<b>76,60</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,33	76,85	77,03	74,63	76,60
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.723</b>	<b>2.617</b>	<b>2.568</b>	<b>2.026</b>	<b>1.767</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,37	13,90	13,96	14,39	14,41
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	6,42	6,06	5,85	4,46	4,46
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,79	19,96	19,81	18,85	18,87
Gasto medio por trabajador (euros)	29.818,27	30.680,35	31.703,60	28.949,97	31.309,79
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.647,57	43.268,12	43.795,94	35.968,15	44.495,08
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	69,92	70,91	72,39	80,49	70,37

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)



## Balears - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>188</b>	<b>311</b>	<b>292</b>	<b>195</b>	<b>218</b>
Total Variación Activos (%)	12,55	5,52	5,18	-0,67	6,47
Total Variación Cifra de Negocios (%)	11,04	4,40	3,85	-34,99	9,89
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	35,12	-5,78	-22,15	-80,85	183,90
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	33,33	39,33	31,22	42,47	45,54
Existencias / Total Activo (%)	6,84	5,05	7,24	9,50	11,51
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,94	25,36	13,46	18,08	19,38
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	24,38	23,88	25,28	23,94	17,38
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,37	10,05	11,03	12,26	16,03
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	29,94	37,88	39,68	72,83	50,92
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	52,34	39,62	44,33	44,54	40,92
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	74,61	61,91	67,30	69,46	71,50
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	13,83	10,00	11,51	15,00	11,01
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	130,33	115,63	113,51	109,04	112,49
Capital Corriente / Total Activo (%)	7,95	1,24	-1,48	11,93	17,04
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	113,28	103,55	101,66	131,00	140,96
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	34,57	35,13	29,90	25,42	27,98
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	101,89	89,52	85,59	74,17	120,43
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	11,06	2,04	-2,05	17,08	22,79
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	67,27	66,82	71,93	77,40	75,53
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,89	21,93	19,96	20,99	20,16
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,29	1,99	1,47	1,31	1,84
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	48,48	52,93	52,93	76,73	71,52
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	125,86	124,36	109,33	138,00	135,00
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	30,84	15,52	22,44	28,45	31,95
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	76,55	44,20	60,28	89,60	97,29
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	131,30	103,26	95,47	139,07	159,81
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	13,55	23,50	20,03	43,57	33,88
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	10,98	19,08	15,11	22,77	25,16
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	17,73	10,49	12,62	7,27	9,26
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	209,81	165,63	179,63	180,31	169,25
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>11,31</b>	<b>9,93</b>	<b>9,56</b>	<b>2,46</b>	<b>6,56</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	11,31	9,93	9,56	2,46	6,56
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>7,92</b>	<b>6,17</b>	<b>6,22</b>	<b>2,42</b>	<b>4,88</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	11,02	10,14	8,60	3,46	6,53
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	71,86	60,87	72,36	69,85	74,78
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>168,69</b>	<b>202,93</b>	<b>187,10</b>	<b>130,48</b>	<b>175,44</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	88,29	80,41	82,94	58,11	71,78
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	191,07	252,38	225,59	224,52	244,40
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>84,63</b>	<b>79,33</b>	<b>82,10</b>	<b>77,99</b>	<b>76,64</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	84,63	79,33	82,10	77,99	76,64
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>177</b>	<b>277</b>	<b>273</b>	<b>182</b>	<b>189</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	60,30	60,04	61,74	63,25	66,12
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	29,20	26,30	24,74	19,29	18,68
Número Medio total de trabajadores por empresa	89,49	86,33	86,48	82,53	84,79
Gasto medio por trabajador (euros)	32.356,24	32.755,04	34.425,40	30.897,62	33.250,70
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	54.133,67	49.336,20	51.246,12	37.450,37	46.145,31
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	59,77	66,39	67,18	82,50	72,06

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Canarias - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>12.244</b>	<b>11.671</b>	<b>10.401</b>	<b>13.538</b>	<b>9.805</b>
Total Variación Activos (%)	4,22	3,45	3,09	2,66	4,69
Total Variación Cifra de Negocios (%)	7,66	3,89	-0,05	-20,94	13,39
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	11,84	-0,13	-10,48	-49,47	54,63
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	39,37	40,49	39,02	41,12	40,64
Existencias / Total Activo (%)	9,12	9,62	7,51	8,49	7,25
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	18,83	19,51	20,47	22,03	22,93
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,82	33,96	32,29	33,08	31,51
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	5,25	5,43	5,47	5,38	5,52
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	35,01	35,08	34,26	47,19	33,47
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	61,38	62,61	65,23	64,67	66,15
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	78,44	79,09	80,47	81,92	81,45
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	20,21	21,26	21,20	19,49	18,96
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	103,92	100,43	96,80	94,80	102,07
Capital Corriente / Total Activo (%)	17,81	19,58	19,49	23,03	22,09
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	132,14	135,88	134,68	142,09	140,41
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,91	33,63	33,97	33,07	35,79
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	50,11	52,77	54,52	43,16	52,03
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	33,59	36,74	37,61	53,35	48,21
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	69,82	69,17	68,60	70,43	69,24
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,54	22,17	22,76	22,94	22,74
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,98	0,93	0,86	0,96	0,84
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	78,36	77,50	77,72	89,57	83,32
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	165,21	159,76	156,20	173,47	176,47
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	52,37	57,69	65,79	79,94	83,47
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	133,61	141,49	154,24	172,92	172,53
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	182,62	193,64	199,82	227,35	219,06
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	13,26	12,65	11,58	17,26	10,01
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	9,93	9,40	8,60	11,01	7,40
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	13,52	14,05	14,83	10,67	15,34
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	258,96	267,47	287,63	283,05	295,40
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,53</b>	<b>5,45</b>	<b>5,19</b>	<b>3,08</b>	<b>5,22</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,53	5,45	5,19	3,08	5,22
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,54</b>	<b>4,56</b>	<b>4,45</b>	<b>2,80</b>	<b>4,52</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	8,56	8,57	8,59	6,48	9,86
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	53,02	53,29	51,83	43,17	45,82
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>144,27</b>	<b>142,43</b>	<b>138,02</b>	<b>131,67</b>	<b>138,29</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	88,56	89,18	90,03	85,15	91,48
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	162,91	159,71	153,30	154,63	151,18
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>84,43</b>	<b>83,77</b>	<b>84,51</b>	<b>83,61</b>	<b>83,60</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	84,43	83,77	84,51	83,61	83,60
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>7.993</b>	<b>7.771</b>	<b>6.846</b>	<b>9.308</b>	<b>5.867</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,88	2,94	3,00	2,93	3,00
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,83	0,76	0,72	0,64	0,64
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,71	3,69	3,72	3,57	3,64
Gasto medio por trabajador (euros)	23.267,21	23.984,13	25.102,90	22.713,48	25.001,87
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	34.191,31	34.888,63	36.216,97	31.139,01	38.345,57
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	68,05	68,74	69,31	72,94	65,20

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)



## Canarias - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>3.080</b>	<b>2.970</b>	<b>2.671</b>	<b>3.212</b>	<b>2.407</b>
Total Variación Activos (%)	6,01	5,26	3,66	1,96	4,67
Total Variación Cifra de Negocios (%)	9,28	5,74	3,01	-19,98	13,89
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	11,18	4,78	-7,66	-54,58	75,52
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	42,79	41,68	43,07	42,86	44,54
Existencias / Total Activo (%)	9,75	9,24	9,55	10,00	9,22
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	18,75	18,69	19,10	20,34	21,84
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,52	34,81	32,24	34,62	32,51
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,11	6,66	7,28	7,01	7,17
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	32,06	31,75	32,82	50,51	32,85
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	60,36	61,97	62,71	61,17	62,47
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	76,98	78,13	77,99	79,67	79,22
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	17,86	18,22	19,83	17,03	17,23
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	99,17	91,09	89,13	87,39	91,47
Capital Corriente / Total Activo (%)	19,77	19,81	21,05	22,54	23,75
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	137,42	136,35	139,53	142,46	146,38
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,46	33,53	33,03	32,04	34,28
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	69,97	67,36	75,83	52,29	66,80
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	26,52	28,33	28,45	39,89	37,50
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,28	69,29	69,77	71,29	70,58
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,80	22,26	22,73	23,64	22,75
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,84	0,83	0,71	0,91	0,81
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	69,88	71,37	70,61	80,40	77,42
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	124,47	121,04	115,61	127,29	126,87
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	48,82	53,38	57,98	65,98	72,88
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	130,91	136,17	142,28	146,32	155,64
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	185,89	190,58	195,63	210,88	214,29
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	10,99	10,39	9,82	17,76	9,76
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	8,39	7,91	7,32	10,69	7,26
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	18,75	19,21	19,18	12,38	18,90
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	252,24	262,98	268,18	257,53	266,45
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,37</b>	<b>8,04</b>	<b>7,66</b>	<b>3,89</b>	<b>7,63</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,37	8,04	7,66	3,89	7,63
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,39</b>	<b>6,29</b>	<b>6,01</b>	<b>3,10</b>	<b>5,99</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	8,57	9,00	8,12	5,49	9,45
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,56	69,93	74,01	56,50	63,34
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>149,52</b>	<b>146,54</b>	<b>145,57</b>	<b>136,41</b>	<b>146,30</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	90,24	90,81	91,29	83,44	91,39
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	165,68	161,36	159,46	163,48	160,08
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>87,61</b>	<b>87,21</b>	<b>87,57</b>	<b>91,87</b>	<b>87,04</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	87,61	87,21	87,57	91,87	87,04
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.768</b>	<b>2.696</b>	<b>2.459</b>	<b>3.002</b>	<b>2.026</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,77	14,19	14,44	14,94	14,87
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,83	5,51	5,19	4,48	4,26
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,60	19,70	19,63	19,42	19,13
Gasto medio por trabajador (euros)	24.247,56	24.802,43	25.830,09	23.548,10	25.901,48
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.735,44	36.391,21	36.930,94	31.653,60	37.864,22
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	67,85	68,16	69,94	74,39	68,41

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Canarias - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>522</b>	<b>488</b>	<b>460</b>	<b>515</b>	<b>401</b>
Total Variación Activos (%)	6,16	2,82	1,52	-1,01	5,09
Total Variación Cifra de Negocios (%)	8,10	5,99	2,86	-28,66	18,20
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	13,44	-4,23	-2,16	-71,18	245,13
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	36,02	38,49	38,67	36,59	40,68
Existencias / Total Activo (%)	8,36	9,19	8,17	8,75	9,40
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,46	17,69	18,40	17,48	18,75
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	37,11	37,24	35,51	36,19	34,69
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,21	7,65	7,96	8,13	8,54
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	35,88	36,01	34,95	67,64	44,19
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	57,52	56,52	62,23	61,24	62,17
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	77,27	76,09	76,61	80,37	77,39
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	17,94	19,74	22,11	17,57	21,09
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	96,67	95,01	89,11	99,45	90,59
Capital Corriente / Total Activo (%)	13,28	14,59	15,28	16,96	18,07
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	123,36	127,12	127,86	130,55	134,36
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,98	32,07	32,69	28,24	29,61
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	51,22	54,84	61,73	43,00	53,41
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	22,35	22,90	22,79	30,78	28,88
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	70,86	70,81	69,99	76,28	75,06
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,12	19,18	20,58	21,42	18,98
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,08	0,99	0,68	0,84	1,06
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	67,52	65,80	64,35	67,09	71,91
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	120,67	116,88	111,94	112,03	109,74
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	28,24	27,43	35,41	50,38	46,50
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	95,09	85,56	94,02	110,48	109,30
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	158,43	161,02	165,34	186,42	179,96
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	11,83	11,09	7,94	24,70	15,11
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	8,61	7,98	5,61	10,61	9,93
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	17,56	18,19	21,40	11,22	17,73
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	235,40	229,99	264,78	258,01	264,32
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,32</b>	<b>8,96</b>	<b>8,45</b>	<b>2,30</b>	<b>6,02</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,32	8,96	8,45	2,30	6,02
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,87</b>	<b>6,24</b>	<b>6,18</b>	<b>1,73</b>	<b>5,04</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	9,88	9,79	9,22	3,14	8,05
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	59,42	63,69	67,06	55,10	62,58
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>154,83</b>	<b>159,01</b>	<b>148,90</b>	<b>119,80</b>	<b>139,59</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	89,06	89,87	92,66	73,37	86,78
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	173,85	176,93	160,69	163,29	160,86
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>91,53</b>	<b>90,33</b>	<b>91,82</b>	<b>110,69</b>	<b>85,60</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	91,53	90,33	91,82	110,69	85,60
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>487</b>	<b>445</b>	<b>431</b>	<b>488</b>	<b>363</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	60,16	63,27	64,27	69,22	72,42
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	30,21	30,05	28,97	20,60	20,33
Número Medio total de trabajadores por empresa	90,37	93,32	93,24	89,82	92,75
Gasto medio por trabajador (euros)	26.590,66	27.632,74	28.374,60	26.970,82	28.522,36
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	44.233,91	46.371,58	42.626,14	35.731,08	43.428,76
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	60,11	59,59	66,57	75,48	65,68

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Cantabria - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>3.904</b>	<b>4.238</b>	<b>4.175</b>	<b>4.192</b>	<b>4.324</b>
Total Variación Activos (%)	4,64	3,33	2,40	3,95	5,23
Total Variación Cifra de Negocios (%)	8,00	7,03	4,06	-12,56	15,47
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	16,92	-1,55	5,63	-43,61	75,77
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,43	50,63	49,82	49,88	49,97
Existencias / Total Activo (%)	13,49	13,24	13,19	12,48	12,12
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	22,06	21,90	21,68	24,77	25,29
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,29	28,12	28,11	26,26	24,88
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,76	8,18	8,21	8,18	8,50
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	45,39	45,18	41,90	49,60	35,83
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	47,79	50,96	51,35	49,37	53,16
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	66,50	68,92	70,14	74,77	73,62
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	22,53	22,16	21,37	17,36	18,43
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	123,21	121,57	120,94	118,98	127,29
Capital Corriente / Total Activo (%)	17,93	19,54	19,96	24,64	23,59
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	142,00	144,14	144,57	153,57	151,52
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,00	29,33	30,09	30,06	31,16
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	89,55	92,21	94,37	80,51	99,08
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	21,22	22,11	22,64	35,04	29,82
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,61	72,20	71,20	71,50	70,68
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,38	22,66	23,22	22,83	22,55
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,81	0,63	0,61	0,83	0,64
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	68,50	63,94	61,87	65,51	57,96
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	156,56	143,41	139,48	145,18	138,09
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	39,76	44,12	49,16	68,91	66,50
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	108,61	115,73	118,93	143,32	138,68
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	153,51	162,88	166,85	197,66	189,41
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	20,65	16,66	14,49	21,07	11,85
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	14,21	10,96	9,84	13,45	8,62
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	9,27	10,38	11,32	8,56	12,60
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	191,54	203,92	205,53	197,49	213,50
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,53</b>	<b>5,47</b>	<b>6,23</b>	<b>4,42</b>	<b>7,12</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,53	5,47	6,23	4,42	7,12
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,19</b>	<b>4,22</b>	<b>4,74</b>	<b>3,54</b>	<b>5,40</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,96	4,77	5,38	5,04	6,82
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	84,46	88,40	88,17	70,32	79,11
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>174,88</b>	<b>170,26</b>	<b>172,51</b>	<b>169,21</b>	<b>170,35</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	83,58	86,77	88,57	83,53	90,56
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	209,25	196,23	194,76	202,57	188,10
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>75,47</b>	<b>76,26</b>	<b>76,14</b>	<b>73,82</b>	<b>77,49</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,47	76,26	76,14	73,82	77,49
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.762</b>	<b>3.025</b>	<b>2.975</b>	<b>3.105</b>	<b>2.868</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,91	2,86	2,88	2,86	3,00
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,72	0,72	0,71	0,61	0,64
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,63	3,58	3,59	3,47	3,65
Gasto medio por trabajador (euros)	26.301,57	26.853,36	27.624,93	26.061,74	28.124,38
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	32.911,60	33.832,30	35.044,10	33.039,99	36.981,22
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,92	79,37	78,83	78,88	76,05

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Cantabria - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>843</b>	<b>924</b>	<b>963</b>	<b>928</b>	<b>990</b>
Total Variación Activos (%)	6,49	4,24	2,84	2,75	5,79
Total Variación Cifra de Negocios (%)	12,09	8,08	5,46	-9,61	17,78
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	40,21	1,66	4,50	-34,66	60,01
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,93	53,83	54,88	53,98	54,49
Existencias / Total Activo (%)	12,33	13,18	13,98	12,32	13,06
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	18,83	19,92	19,41	21,41	20,96
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,35	26,10	28,34	25,71	22,35
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,79	11,36	11,27	11,28	13,00
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	41,82	42,71	42,84	52,99	41,37
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,70	50,70	49,80	52,14	52,17
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	69,71	70,39	67,90	72,61	70,61
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	20,68	20,34	21,17	18,09	19,83
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	87,24	84,11	90,28	85,39	89,99
Capital Corriente / Total Activo (%)	21,64	24,22	22,78	26,59	25,09
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	148,91	156,79	154,06	161,21	158,56
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,90	30,21	30,78	29,80	29,87
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	105,27	116,21	117,95	105,61	133,83
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	21,68	24,12	20,98	29,18	25,06
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,72	71,26	70,59	72,04	71,70
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,95	22,34	22,58	23,01	22,24
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,85	0,84	0,67	0,74	0,68
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	75,93	75,32	72,21	81,13	74,61
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	114,80	109,96	115,12	121,15	117,05
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	38,86	37,71	38,51	52,18	49,06
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	124,37	127,50	120,14	143,82	133,44
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	171,44	181,79	170,96	197,09	185,37
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	16,70	17,52	14,62	20,78	14,24
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	11,66	12,17	9,79	12,33	9,73
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	14,54	14,08	14,85	11,43	14,68
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	198,81	202,84	199,19	208,95	209,09
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,56</b>	<b>7,84</b>	<b>8,56</b>	<b>4,93</b>	<b>7,89</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,56	7,84	8,56	4,93	7,89
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,16</b>	<b>6,02</b>	<b>6,35</b>	<b>4,10</b>	<b>6,08</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,18	5,99	5,84	4,50	6,08
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	99,81	100,41	108,61	91,12	100,12
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>173,37</b>	<b>169,55</b>	<b>177,70</b>	<b>160,21</b>	<b>170,13</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	86,16	85,96	88,49	83,54	88,76
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	201,21	197,24	200,82	191,79	191,67
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>80,10</b>	<b>76,89</b>	<b>75,90</b>	<b>75,10</b>	<b>76,25</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	80,10	76,89	75,90	75,10	76,25
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>782</b>	<b>864</b>	<b>912</b>	<b>868</b>	<b>880</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,32	14,87	14,93	15,28	15,26
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,28	4,51	4,61	3,98	4,23
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,59	19,38	19,54	19,25	19,49
Gasto medio por trabajador (euros)	29.263,10	29.758,40	30.067,19	29.225,51	31.003,11
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.358,20	39.419,51	40.482,81	37.169,43	41.271,04
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,35	75,49	74,27	78,63	75,12

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Cantabria - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>113</b>	<b>136</b>	<b>133</b>	<b>119</b>	<b>144</b>
Total Variación Activos (%)	9,82	3,90	2,05	0,20	7,99
Total Variación Cifra de Negocios (%)	15,94	5,70	1,45	-7,35	19,90
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	3,71	-9,14	-33,64	-5,94	64,62
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	54,69	57,17	55,56	55,36	52,78
Existencias / Total Activo (%)	14,51	14,12	14,33	15,18	14,48
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,60	17,34	17,70	15,37	16,27
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,03	25,89	22,93	27,22	27,52
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,97	11,61	13,02	12,42	11,45
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	46,83	49,77	39,28	43,06	38,46
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,61	46,36	50,14	50,83	49,45
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	59,98	59,37	62,77	65,58	67,60
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	21,96	24,00	26,36	21,12	19,85
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	90,79	90,48	85,99	83,91	91,10
Capital Corriente / Total Activo (%)	14,67	16,54	18,32	20,94	20,38
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	139,87	145,80	147,62	154,76	150,42
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,85	25,24	28,39	30,20	26,35
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	96,55	93,57	114,07	111,49	97,10
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	13,47	17,24	19,89	20,83	20,10
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,20	75,86	73,19	71,83	75,78
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,22	18,92	19,76	20,56	17,78
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,62	0,65	0,64	0,51	0,68
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	85,28	93,12	89,54	88,82	78,09
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	121,80	139,15	133,54	127,64	117,33
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	16,09	21,38	25,75	29,34	30,68
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	89,02	89,55	95,52	108,62	107,54
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	136,64	140,71	149,21	160,82	162,92
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	16,20	17,12	11,31	10,31	12,05
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	10,28	10,38	7,75	6,55	8,43
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	11,85	11,26	15,24	15,97	16,21
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	180,54	186,43	200,57	203,37	197,81
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>7,82</b>	<b>6,54</b>	<b>9,20</b>	<b>8,80</b>	<b>10,20</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,82	6,54	9,20	8,80	10,20
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,18</b>	<b>4,70</b>	<b>6,39</b>	<b>6,34</b>	<b>7,19</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,76	4,89	6,93	6,31	7,10
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	108,89	95,98	92,14	100,50	101,40
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>194,94</b>	<b>186,90</b>	<b>181,05</b>	<b>180,79</b>	<b>182,82</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	86,97	86,65	90,78	91,89	90,40
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	224,15	215,70	199,43	196,74	202,24
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>77,50</b>	<b>74,57</b>	<b>79,59</b>	<b>76,72</b>	<b>77,53</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,50	74,57	79,59	76,72	77,53
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>104</b>	<b>125</b>	<b>125</b>	<b>112</b>	<b>132</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	67,14	63,41	68,66	71,62	68,04
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	17,07	18,19	17,52	12,96	12,27
Número Medio total de trabajadores por empresa	84,21	81,60	86,18	84,59	80,31
Gasto medio por trabajador (euros)	33.912,85	36.614,50	36.068,88	36.438,36	35.770,21
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	49.355,73	48.582,28	49.585,07	53.848,34	51.940,06
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	68,71	75,37	72,74	67,67	68,87

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Castilla La Mancha - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>18.459</b>	<b>20.015</b>	<b>18.771</b>	<b>19.408</b>	<b>17.204</b>
Total Variación Activos (%)	3,39	3,43	2,71	4,73	4,96
Total Variación Cifra de Negocios (%)	7,47	6,40	3,43	-7,60	14,84
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	19,50	11,75	7,24	-10,42	23,19
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,28	51,70	52,40	53,04	52,80
Existencias / Total Activo (%)	19,38	18,90	18,72	16,75	15,92
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,07	16,88	17,72	20,46	21,10
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	36,14	36,15	35,48	34,55	34,17
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,66	6,65	6,77	6,85	6,93
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	54,33	50,84	47,25	48,11	41,66
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	41,06	43,25	45,02	45,87	47,24
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	63,31	63,74	64,90	67,28	67,23
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	20,92	21,81	21,78	19,91	20,19
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	148,00	144,17	139,09	133,42	134,71
Capital Corriente / Total Activo (%)	14,59	15,45	17,30	20,32	20,03
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	135,17	136,69	141,28	147,96	146,58
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,22	25,78	26,21	26,71	26,70
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	57,33	59,51	64,52	60,32	67,28
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	17,76	18,51	19,81	26,04	23,26
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,88	76,27	75,73	75,64	75,60
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,99	19,14	19,46	19,23	18,89
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,84	0,73	0,70	0,71	0,62
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	70,30	69,65	66,58	74,04	66,87
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	170,19	166,94	154,16	164,94	149,54
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	31,00	33,38	36,82	48,30	49,14
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	84,90	88,63	93,76	108,99	109,87
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	139,78	142,60	149,28	162,11	161,13
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	25,51	20,82	18,50	17,93	13,85
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	15,62	12,93	11,97	11,33	9,37
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	7,52	8,34	9,25	9,09	10,77
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	169,67	176,21	181,87	184,73	189,55
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>4,92</b>	<b>5,38</b>	<b>5,96</b>	<b>5,56</b>	<b>7,01</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,92	5,38	5,96	5,56	7,01
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>3,42</b>	<b>3,71</b>	<b>4,18</b>	<b>3,97</b>	<b>4,90</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,17	4,44	4,79	5,09	5,70
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	82,17	83,44	87,33	78,04	86,12
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>194,27</b>	<b>192,96</b>	<b>189,79</b>	<b>187,37</b>	<b>188,67</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	79,77	83,46	85,43	85,94	89,14
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	243,53	231,21	222,15	218,03	211,66
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>74,03</b>	<b>75,21</b>	<b>75,07</b>	<b>74,83</b>	<b>75,81</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,03	75,21	75,07	74,83	75,81
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>12.621</b>	<b>13.868</b>	<b>12.859</b>	<b>13.650</b>	<b>11.032</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,56	2,60	2,64	2,64	2,73
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,82	0,81	0,79	0,73	0,74
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,38	3,41	3,43	3,37	3,47
Gasto medio por trabajador (euros)	22.887,47	23.362,43	24.266,53	23.204,51	25.017,20
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	29.164,56	29.913,52	31.425,05	30.809,63	33.662,72
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,48	78,10	77,22	75,32	74,32

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)



## Castilla La Mancha - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.896</b>	<b>3.313</b>	<b>3.193</b>	<b>3.182</b>	<b>3.011</b>
Total Variación Activos (%)	5,94	6,12	4,66	6,45	7,25
Total Variación Cifra de Negocios (%)	10,91	8,66	5,98	-4,85	18,97
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	21,05	7,85	12,72	-5,43	19,84
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	56,68	56,63	57,94	60,49	59,43
Existencias / Total Activo (%)	18,66	17,39	18,01	16,82	16,69
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,96	16,28	17,05	21,35	19,99
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,45	32,16	32,70	30,24	30,66
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,61	8,65	9,04	9,26	8,99
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	45,26	43,24	41,57	40,58	38,67
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,64	46,01	47,64	47,64	47,16
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	63,12	63,69	64,57	68,15	66,83
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	22,22	20,94	20,89	16,87	16,87
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	107,24	102,67	100,28	96,03	99,40
Capital Corriente / Total Activo (%)	19,80	20,32	22,51	28,64	26,26
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	150,23	151,12	157,21	176,08	168,26
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,21	24,49	25,72	26,26	25,04
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	81,64	86,67	94,15	92,22	93,60
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	18,10	17,85	18,80	26,96	22,91
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,36	76,98	75,76	75,43	76,57
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,83	18,43	19,19	18,88	18,64
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,72	0,65	0,56	0,59	0,56
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	73,49	73,62	69,73	76,56	72,29
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	123,87	119,65	112,87	118,26	113,70
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	28,07	30,58	33,41	49,17	45,47
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	98,81	103,49	107,64	130,13	124,20
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	153,70	155,98	163,54	189,91	179,17
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	18,80	16,81	13,91	13,31	12,89
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	12,69	11,47	9,44	9,12	9,08
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	11,15	11,92	13,59	13,18	13,49
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	180,62	185,21	190,98	190,97	189,25
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>7,57</b>	<b>7,94</b>	<b>8,72</b>	<b>8,61</b>	<b>9,27</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,57	7,94	8,72	8,61	9,27
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,26</b>	<b>5,52</b>	<b>6,13</b>	<b>6,03</b>	<b>6,41</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,81	4,85	5,12	5,68	5,59
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	109,44	113,85	119,72	106,22	114,64
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>190,44</b>	<b>188,25</b>	<b>186,91</b>	<b>188,00</b>	<b>190,61</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	85,01	86,61	89,04	89,56	89,89
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	224,03	217,35	209,92	209,93	212,04
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>75,46</b>	<b>76,43</b>	<b>76,20</b>	<b>75,91</b>	<b>75,90</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,46	76,43	76,20	75,91	75,90
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.665</b>	<b>3.073</b>	<b>2.947</b>	<b>2.985</b>	<b>2.666</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	12,85	12,88	13,08	13,39	13,45
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,62	5,64	5,63	5,00	5,01
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,47	18,52	18,71	18,39	18,47
Gasto medio por trabajador (euros)	25.911,46	26.122,96	26.822,62	26.107,43	27.495,10
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	34.707,54	34.403,43	35.784,28	35.927,67	36.342,08
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,66	75,93	74,96	72,67	75,66

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Castilla La Mancha - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>373</b>	<b>437</b>	<b>442</b>	<b>441</b>	<b>392</b>
Total Variación Activos (%)	7,57	3,27	4,65	4,10	5,95
Total Variación Cifra de Negocios (%)	12,70	9,16	7,29	0,58	16,02
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	18,32	5,10	27,29	-8,80	27,06
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,89	49,28	53,43	54,10	57,43
Existencias / Total Activo (%)	15,64	15,05	17,89	16,85	18,10
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,49	13,03	14,84	16,68	16,71
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,29	29,79	26,21	22,50	23,20
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,21	13,68	13,35	15,03	15,41
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	50,38	53,29	43,94	47,51	45,44
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	36,35	41,93	40,80	42,72	43,76
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	63,99	67,25	67,02	68,74	65,53
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	19,24	20,28	21,37	19,09	20,27
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	88,60	85,27	89,20	88,71	86,25
Capital Corriente / Total Activo (%)	15,88	16,53	20,45	22,83	22,96
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	138,72	137,39	148,34	168,35	158,34
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,93	24,59	23,86	24,45	23,40
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	74,63	79,12	86,35	98,70	103,18
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	16,11	17,24	21,56	25,13	22,44
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,68	76,54	77,98	77,11	78,15
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	14,89	15,98	15,57	15,54	15,00
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,18	1,09	1,10	1,08	1,07
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	87,69	80,38	78,23	82,49	80,54
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	119,87	110,69	109,64	115,35	107,24
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	21,22	23,29	26,45	37,78	32,71
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	94,01	95,13	95,70	111,14	105,82
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	144,10	150,46	161,99	173,03	166,62
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	24,18	22,62	18,96	20,73	20,28
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	15,82	13,65	13,13	13,73	13,88
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	11,54	13,17	13,45	12,43	13,99
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	157,12	172,20	168,92	174,58	177,82
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>10,02</b>	<b>8,52</b>	<b>10,94</b>	<b>8,75</b>	<b>9,81</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	10,02	8,52	10,94	8,75	9,81
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,86</b>	<b>5,64</b>	<b>6,67</b>	<b>5,88</b>	<b>6,55</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,94	5,88	7,03	6,47	6,40
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	98,57	95,83	94,82	90,84	102,33
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>220,52</b>	<b>194,34</b>	<b>206,59</b>	<b>195,13</b>	<b>190,39</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	80,17	81,48	84,29	83,36	83,32
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	275,07	238,51	245,09	234,08	228,50
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>77,57</b>	<b>77,75</b>	<b>79,42</b>	<b>76,31</b>	<b>78,70</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,57	77,75	79,42	76,31	78,70
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>342</b>	<b>403</b>	<b>403</b>	<b>414</b>	<b>358</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	56,26	55,04	53,68	56,37	60,11
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	23,00	23,21	21,41	19,65	18,83
Número Medio total de trabajadores por empresa	79,26	78,25	75,09	76,02	78,94
Gasto medio por trabajador (euros)	29.440,89	29.473,14	30.982,45	30.475,50	31.280,53
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	44.681,17	45.584,88	45.452,57	48.243,74	48.232,57
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	65,89	64,66	68,16	63,17	64,85

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)



## CastillaLeón - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>21.373</b>	<b>23.110</b>	<b>21.163</b>	<b>22.142</b>	<b>21.198</b>
Total Variación Activos (%)	3,09	2,83	3,55	3,93	4,17
Total Variación Cifra de Negocios (%)	5,79	4,35	3,31	-9,91	14,22
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	18,54	-0,30	5,16	-22,71	18,91
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,65	50,20	49,89	50,79	50,08
Existencias / Total Activo (%)	18,32	17,65	16,77	16,12	15,08
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,62	17,78	18,66	21,04	21,28
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,22	33,03	33,58	32,74	31,44
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,75	7,68	7,46	7,53	7,48
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	49,79	48,33	45,05	50,39	41,75
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,36	50,37	52,25	52,25	54,75
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	67,37	68,63	69,87	72,08	72,81
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	21,94	22,22	22,49	20,46	19,52
<b>COBERTURA</b>					
Acreead. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	137,31	132,33	127,82	125,35	125,80
Capital Corriente / Total Activo (%)	18,02	18,83	19,76	22,87	22,90
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	142,33	143,34	144,69	151,85	151,52
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,42	27,39	27,84	28,40	28,76
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	64,14	65,70	66,54	60,02	67,47
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	23,19	23,77	24,63	33,04	31,04
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,30	74,31	73,85	73,67	73,51
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,73	19,91	19,95	20,26	19,78
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,85	0,77	0,71	0,79	0,68
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	69,07	67,47	65,72	71,88	67,90
Acreeadores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	162,28	152,53	144,98	156,51	147,28
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	37,74	40,25	45,16	57,56	58,62
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	96,09	100,21	106,81	121,17	124,91
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	155,23	160,04	165,57	181,89	184,22
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	20,35	18,34	15,78	18,44	13,30
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	12,83	11,61	10,29	11,22	8,93
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	10,01	10,57	11,64	10,25	12,45
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	193,65	201,48	209,41	209,41	221,01
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,37</b>	<b>5,38</b>	<b>5,84</b>	<b>4,65</b>	<b>5,99</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,37	5,38	5,84	4,65	5,99
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,11</b>	<b>4,22</b>	<b>4,59</b>	<b>3,82</b>	<b>4,84</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,29	5,33	5,72	5,52	6,57
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	77,71	79,22	80,23	69,20	73,76
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>173,36</b>	<b>169,90</b>	<b>167,50</b>	<b>163,85</b>	<b>163,66</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	83,84	85,57	87,51	85,61	89,61
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	206,78	198,54	191,40	191,40	182,64
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>75,34</b>	<b>74,99</b>	<b>76,02</b>	<b>74,25</b>	<b>75,54</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,34	74,99	76,02	74,25	75,54
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>14.522</b>	<b>15.923</b>	<b>14.572</b>	<b>15.590</b>	<b>13.280</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,78	2,81	2,84	2,84	2,91
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,61	0,58	0,58	0,51	0,51
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,39	3,40	3,42	3,35	3,42
Gasto medio por trabajador (euros)	24.800,99	25.528,32	26.504,62	25.044,91	27.188,54
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	32.774,38	33.681,77	35.307,40	33.521,00	38.090,58
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,67	75,79	75,07	74,71	71,38

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## CastillaLeón - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>3.697</b>	<b>4.121</b>	<b>3.870</b>	<b>3.854</b>	<b>3.921</b>
Total Variación Activos (%)	4,78	4,90	3,81	4,01	5,55
Total Variación Cifra de Negocios (%)	6,28	6,68	4,79	-7,79	16,08
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	19,16	-3,95	2,69	-22,94	33,27
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,29	54,15	54,17	55,63	56,49
Existencias / Total Activo (%)	17,16	17,78	18,29	17,38	17,68
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,13	16,34	16,48	18,95	18,74
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,68	30,01	29,51	29,92	28,65
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,03	9,08	8,85	9,37	9,75
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	40,67	41,86	39,69	46,41	40,36
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	51,06	50,79	54,11	52,75	52,29
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	69,72	69,38	70,87	72,92	72,14
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	19,19	19,78	21,76	18,29	17,56
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	97,03	95,93	92,77	88,87	90,12
Capital Corriente / Total Activo (%)	23,01	23,53	25,04	28,55	28,63
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	152,95	154,83	158,14	167,94	169,79
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,44	25,68	27,05	26,11	25,73
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	82,04	82,90	86,59	78,46	87,38
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	24,17	24,29	26,51	31,75	29,42
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,92	75,72	74,33	75,37	75,91
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,12	18,56	19,27	18,64	17,90
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,77	0,71	0,66	0,65	0,64
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	76,38	75,43	74,27	78,08	75,26
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	120,07	116,01	113,27	111,74	107,86
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	33,55	34,47	37,61	51,30	48,65
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	112,72	112,50	117,16	134,63	134,64
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	175,98	176,85	185,98	205,43	202,74
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	15,40	15,41	13,51	15,23	13,20
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	10,80	10,59	9,42	9,62	9,06
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	13,92	13,23	14,34	12,79	14,51
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	204,32	203,21	217,90	211,63	209,61
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>7,92</b>	<b>7,45</b>	<b>7,33</b>	<b>6,14</b>	<b>7,89</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,92	7,45	7,33	6,14	7,89
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,98</b>	<b>5,67</b>	<b>5,76</b>	<b>4,85</b>	<b>6,08</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,28	5,85	6,10	5,39	6,25
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	95,19	96,86	94,47	89,92	97,30
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>171,74</b>	<b>172,89</b>	<b>164,93</b>	<b>166,84</b>	<b>171,49</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	87,69	87,81	89,24	88,00	89,67
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	195,86	196,89	184,82	189,58	191,24
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>77,12</b>	<b>76,09</b>	<b>77,18</b>	<b>75,87</b>	<b>75,73</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,12	76,09	77,18	75,87	75,73
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>3.460</b>	<b>3.837</b>	<b>3.616</b>	<b>3.623</b>	<b>3.461</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,14	14,11	14,29	14,85	14,91
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,18	4,14	3,97	3,65	3,47
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,33	18,26	18,26	18,50	18,38
Gasto medio por trabajador (euros)	27.766,25	28.313,83	29.272,92	28.175,71	29.857,33
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.748,33	38.684,14	40.264,01	38.680,02	42.379,74
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	69,86	73,19	72,70	72,84	70,45

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## CastillaLeón - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>468</b>	<b>537</b>	<b>519</b>	<b>496</b>	<b>550</b>
Total Variación Activos (%)	5,38	7,08	3,46	2,31	8,12
Total Variación Cifra de Negocios (%)	9,43	7,94	5,42	-6,36	18,77
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	6,88	6,36	-9,64	-21,34	29,15
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,33	53,71	52,12	54,09	57,87
Existencias / Total Activo (%)	15,63	18,59	19,50	17,64	18,12
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,82	14,13	12,93	15,59	16,37
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,64	33,46	31,00	30,76	28,56
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,25	10,38	9,78	10,65	10,97
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	43,97	42,15	40,88	43,91	40,57
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,58	45,67	49,28	49,53	47,76
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	68,54	66,72	68,84	69,78	67,36
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	18,11	20,47	22,18	17,23	17,53
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	92,08	92,55	89,84	89,57	86,80
Capital Corriente / Total Activo (%)	14,87	20,43	20,96	23,86	25,23
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	135,73	148,21	147,35	156,97	164,81
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,78	22,35	22,73	23,88	22,46
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	68,12	68,00	69,58	74,50	82,47
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	16,95	20,07	22,08	24,87	24,06
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,92	79,34	78,62	77,40	78,76
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	14,95	14,79	15,08	15,47	14,53
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,91	0,75	0,70	0,72	0,56
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	78,26	74,88	75,41	78,98	81,29
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	111,08	103,79	102,49	108,47	105,97
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	19,72	23,03	24,32	33,47	31,50
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	86,45	94,06	93,89	108,55	109,74
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	147,27	161,40	167,24	178,96	177,32
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	16,61	13,76	13,18	14,24	11,27
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	11,16	9,23	8,97	9,32	7,55
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	13,38	15,17	14,63	14,78	14,78
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	187,19	184,05	197,14	198,13	191,42
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,60</b>	<b>10,44</b>	<b>8,90</b>	<b>8,45</b>	<b>9,61</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,60	10,44	8,90	8,45	9,61
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,97</b>	<b>6,95</b>	<b>6,26</b>	<b>5,95</b>	<b>6,56</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,80	6,82	6,60	6,21	6,26
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	87,75	101,81	94,90	95,94	104,87
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>185,99</b>	<b>195,00</b>	<b>181,36</b>	<b>178,28</b>	<b>190,78</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	86,63	89,05	89,37	88,30	91,11
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	214,69	218,98	202,94	201,90	209,38
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>77,47</b>	<b>77,05</b>	<b>78,40</b>	<b>79,61</b>	<b>76,74</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,47	77,05	78,40	79,61	76,74
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>428</b>	<b>495</b>	<b>490</b>	<b>470</b>	<b>496</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	60,51	61,48	63,03	65,93	63,69
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	19,48	19,03	18,59	17,44	15,71
Número Medio total de trabajadores por empresa	79,99	80,51	81,62	83,38	79,40
Gasto medio por trabajador (euros)	31.484,98	31.576,10	32.375,58	32.105,46	33.504,82
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	48.442,98	47.179,12	48.110,08	47.678,91	49.742,66
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	64,99	66,93	67,29	67,34	67,36

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Cataluña - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>86.807</b>	<b>91.750</b>	<b>91.364</b>	<b>86.887</b>	<b>86.208</b>
Total Variación Activos (%)	3,76	3,31	3,12	3,56	3,94
Total Variación Cifra de Negocios (%)	7,24	4,42	2,94	-12,47	13,22
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	5,55	-2,48	-0,06	-32,29	36,65
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	40,87	40,50	40,25	40,01	39,83
Existencias / Total Activo (%)	11,76	11,24	11,00	9,94	9,83
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,85	17,12	17,49	19,15	19,40
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,89	26,99	26,29	25,25	24,69
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,19	7,09	7,24	7,24	7,16
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	40,46	39,83	39,15	46,05	36,91
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	56,51	57,73	59,15	59,55	60,52
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	77,53	78,07	78,94	80,92	80,88
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	16,48	16,61	16,40	14,79	14,83
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	114,40	112,60	111,33	107,19	111,81
Capital Corriente / Total Activo (%)	18,40	18,57	19,19	20,93	20,72
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	134,22	134,05	134,99	137,58	137,03
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,02	30,33	30,97	31,28	31,98
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	74,67	75,96	78,61	68,55	77,16
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	27,51	27,47	28,75	37,81	34,77
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,59	71,22	70,57	70,55	70,22
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,56	21,94	22,40	22,74	22,53
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,94	0,89	0,85	0,94	0,82
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	66,68	65,08	64,02	71,84	64,84
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	148,07	144,25	141,87	153,57	143,95
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	49,99	54,20	59,08	74,13	72,95
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	124,75	128,75	134,25	152,44	150,34
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	181,89	184,66	191,10	209,69	208,37
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	18,05	17,16	16,10	19,59	13,94
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	13,11	12,46	11,67	13,15	10,22
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	10,99	11,37	11,90	9,81	12,14
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	229,92	236,59	244,79	247,20	253,31
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,03</b>	<b>5,01</b>	<b>5,00</b>	<b>3,59</b>	<b>4,99</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,03	5,01	5,00	3,59	4,99
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,33</b>	<b>4,37</b>	<b>4,42</b>	<b>3,36</b>	<b>4,42</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,47	6,47	6,62	6,06	7,41
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	66,88	67,59	66,74	55,35	59,58
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>151,31</b>	<b>149,45</b>	<b>147,33</b>	<b>141,79</b>	<b>146,88</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	85,50	86,28	87,15	84,43	88,90
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	176,97	173,21	169,06	167,94	165,23
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>76,84</b>	<b>76,59</b>	<b>76,81</b>	<b>75,53</b>	<b>76,95</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,84	76,59	76,81	75,53	76,95
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>54.696</b>	<b>58.099</b>	<b>58.173</b>	<b>56.792</b>	<b>49.621</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,84	2,88	2,89	2,84	2,91
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,56	0,55	0,56	0,48	0,49
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,40	3,43	3,44	3,32	3,40
Gasto medio por trabajador (euros)	30.284,65	31.050,95	32.052,24	30.327,23	32.680,53
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.922,84	40.759,14	42.023,98	39.097,74	44.238,38
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,86	76,18	76,27	77,57	73,87

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Cataluña - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>16.824</b>	<b>17.915</b>	<b>18.485</b>	<b>16.328</b>	<b>17.210</b>
Total Variación Activos (%)	5,56	4,51	4,28	4,47	7,17
Total Variación Cifra de Negocios (%)	9,19	6,02	5,31	-9,45	17,21
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	11,98	2,65	1,31	-26,36	51,87
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,33	50,69	49,03	51,27	51,84
Existencias / Total Activo (%)	12,53	12,70	11,96	11,45	11,88
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,92	18,28	18,46	21,74	20,39
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	20,98	21,17	21,37	18,14	18,38
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,52	11,35	11,49	12,96	12,76
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	35,42	36,12	36,13	42,62	34,40
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	52,13	52,37	53,06	53,40	52,13
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	70,93	70,56	72,14	74,47	72,16
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	15,97	17,17	16,45	14,85	14,44
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	95,92	94,84	95,12	90,43	93,54
Capital Corriente / Total Activo (%)	21,25	21,25	21,16	25,75	24,00
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	145,72	146,30	144,77	156,35	153,00
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,99	29,12	29,92	29,33	28,87
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	138,95	140,51	140,03	141,28	154,23
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	21,14	20,80	21,16	29,47	24,45
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,60	72,47	71,65	72,40	72,98
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,29	21,78	22,33	22,12	21,12
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,82	0,75	0,74	0,78	0,66
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	71,85	69,92	67,85	75,49	72,68
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	122,16	118,19	117,15	120,38	117,74
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	39,32	40,39	45,27	63,36	51,39
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	120,84	119,33	123,53	146,23	134,22
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	173,10	172,19	175,95	200,87	186,20
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	15,72	15,23	14,62	17,69	12,70
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	12,04	11,48	10,94	12,33	9,55
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	14,25	13,96	14,47	11,84	14,24
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	208,88	209,97	213,02	214,59	208,89
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,45</b>	<b>8,11</b>	<b>8,18</b>	<b>5,93</b>	<b>8,58</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,45	8,11	8,18	5,93	8,58
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,46</b>	<b>6,22</b>	<b>6,30</b>	<b>4,75</b>	<b>6,41</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,43	6,09	6,30	5,44	6,53
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	100,55	102,15	100,00	87,36	98,18
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>167,44</b>	<b>167,51</b>	<b>166,22</b>	<b>160,46</b>	<b>172,35</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	87,28	87,73	88,19	85,69	89,84
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	191,84	190,93	188,48	187,27	191,83
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>78,08</b>	<b>77,78</b>	<b>78,14</b>	<b>77,70</b>	<b>77,65</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,08	77,78	78,14	77,70	77,65
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>15.455</b>	<b>16.545</b>	<b>17.023</b>	<b>15.227</b>	<b>14.528</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,24	15,35	15,41	15,70	15,73
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,71	3,69	3,65	3,02	3,06
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,95	19,04	19,05	18,72	18,79
Gasto medio por trabajador (euros)	33.613,52	34.203,24	35.211,95	34.023,15	36.418,30
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	44.827,02	44.801,81	46.186,36	43.889,20	48.916,05
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,98	76,34	76,24	77,52	74,45

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Cataluña - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.453</b>	<b>2.689</b>	<b>2.885</b>	<b>2.524</b>	<b>2.857</b>
Total Variación Activos (%)	6,08	4,44	4,93	3,16	7,51
Total Variación Cifra de Negocios (%)	9,17	6,14	5,53	-7,87	18,64
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	5,77	2,05	-6,38	-24,28	45,12
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,53	48,20	47,24	48,81	52,21
Existencias / Total Activo (%)	11,23	13,05	12,37	11,75	12,98
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,45	15,73	15,99	18,29	17,92
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	17,92	20,26	18,86	16,03	17,21
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	14,01	13,41	14,74	16,48	16,39
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	34,27	35,63	35,39	41,95	37,29
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	51,85	50,72	50,67	51,43	49,28
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	69,37	68,35	69,20	72,07	68,18
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	19,06	17,99	18,12	15,50	16,21
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	86,31	89,65	89,62	87,46	89,77
Capital Corriente / Total Activo (%)	15,90	16,55	16,44	20,88	20,39
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	133,36	135,44	134,85	145,82	148,87
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,91	25,97	26,17	26,33	25,27
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	138,42	128,22	138,87	151,38	150,48
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	17,25	16,54	16,43	22,66	19,90
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,04	75,97	75,88	75,95	76,60
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,74	17,62	17,77	18,34	17,28
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,80	0,71	0,67	0,75	0,64
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	74,05	70,80	68,74	74,07	75,72
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	106,83	104,64	101,77	106,77	111,03
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	25,51	25,08	27,40	38,93	32,85
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	96,61	94,04	95,96	113,53	107,01
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	151,89	152,27	153,39	174,78	164,09
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	13,30	12,60	11,73	15,91	12,12
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	10,08	9,28	8,59	10,99	8,65
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	15,21	15,48	15,92	12,97	14,91
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	207,69	202,94	202,71	205,91	197,17
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,29</b>	<b>9,68</b>	<b>10,02</b>	<b>7,11</b>	<b>9,63</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	9,29	9,68	10,02	7,11	9,63
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,77</b>	<b>6,79</b>	<b>6,92</b>	<b>5,24</b>	<b>6,61</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,34	6,79	6,92	5,68	6,45
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	92,16	100,04	100,08	92,16	102,49
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>171,82</b>	<b>176,60</b>	<b>178,11</b>	<b>168,70</b>	<b>182,72</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	89,09	89,58	90,25	86,77	90,05
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	192,86	197,15	197,36	194,42	202,92
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>79,85</b>	<b>80,71</b>	<b>81,25</b>	<b>80,44</b>	<b>79,73</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	79,85	80,71	81,25	80,44	79,73
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.277</b>	<b>2.508</b>	<b>2.669</b>	<b>2.374</b>	<b>2.567</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	65,92	66,86	67,94	70,89	67,50
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	17,02	16,74	15,83	13,33	12,10
Número Medio total de trabajadores por empresa	82,93	83,60	83,77	84,22	79,60
Gasto medio por trabajador (euros)	36.448,32	36.670,67	38.184,20	38.050,80	39.466,13
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	53.363,70	52.119,18	54.378,33	52.847,10	56.599,19
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	68,30	70,36	70,22	72,00	69,73

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)



## Comunidad Valenciana - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>54.028</b>	<b>56.499</b>	<b>52.511</b>	<b>54.770</b>	<b>54.229</b>
Total Variación Activos (%)	4,23	3,53	4,30	3,95	4,74
Total Variación Cifra de Negocios (%)	7,29	5,99	3,32	-10,27	14,22
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	10,45	0,81	-1,45	-24,55	34,04
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,10	45,11	44,78	45,46	45,62
Existencias / Total Activo (%)	15,32	14,69	13,71	12,80	12,60
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,31	17,29	18,14	20,09	20,52
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,88	27,87	27,20	26,18	25,25
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,59	6,74	6,86	6,95	7,02
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	42,01	40,30	39,14	42,70	34,77
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	51,46	52,86	54,43	55,45	57,01
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	71,20	71,72	73,00	75,29	75,14
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	19,97	20,38	20,08	18,42	18,43
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	132,31	130,00	126,06	121,05	125,42
Capital Corriente / Total Activo (%)	17,30	16,83	17,77	20,75	20,76
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	136,96	135,06	136,39	142,19	142,15
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,03	28,64	29,06	29,32	29,68
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	69,44	73,99	76,85	71,75	81,66
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	24,18	23,37	24,71	32,39	29,88
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,35	72,84	72,40	72,32	72,36
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,56	20,81	21,19	21,31	20,99
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,93	0,85	0,80	0,81	0,69
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	68,60	66,11	65,36	71,48	65,59
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	163,93	157,12	152,18	160,10	150,91
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	38,83	40,94	46,74	60,93	61,61
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	103,37	103,32	110,18	128,50	128,67
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	160,07	159,50	165,82	183,98	183,50
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	20,25	18,00	16,51	17,56	12,55
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	14,72	13,11	12,04	12,20	9,36
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	9,34	9,88	10,46	9,57	11,87
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	206,00	212,12	219,44	224,47	232,64
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,10</b>	<b>5,26</b>	<b>5,33</b>	<b>4,40</b>	<b>5,83</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,10	5,26	5,33	4,40	5,83
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,12</b>	<b>4,26</b>	<b>4,38</b>	<b>3,75</b>	<b>4,84</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,75	5,92	6,08	5,85	6,97
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	71,54	72,00	71,94	64,07	69,46
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>162,82</b>	<b>162,05</b>	<b>159,63</b>	<b>155,26</b>	<b>158,09</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	83,78	85,65	86,88	86,09	90,13
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	194,34	189,19	183,73	180,34	175,39
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>76,15</b>	<b>76,15</b>	<b>76,27</b>	<b>75,68</b>	<b>76,22</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,15	76,15	76,27	75,68	76,22
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>36.097</b>	<b>38.711</b>	<b>35.926</b>	<b>38.741</b>	<b>34.193</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,72	2,74	2,79	2,77	2,85
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,76	0,75	0,73	0,64	0,65
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,48	3,50	3,52	3,40	3,50
Gasto medio por trabajador (euros)	24.540,47	25.373,64	26.302,25	25.175,37	26.981,65
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.921,80	33.215,43	34.400,26	32.933,44	36.761,17
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,88	76,39	76,46	76,44	73,40

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Comunidad Valenciana - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>10.345</b>	<b>11.224</b>	<b>10.825</b>	<b>10.405</b>	<b>10.978</b>
Total Variación Activos (%)	6,52	4,86	5,58	5,21	7,15
Total Variación Cifra de Negocios (%)	8,55	7,39	4,52	-7,61	18,05
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	9,31	0,71	-2,38	-22,47	33,23
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	56,10	53,74	51,93	54,20	56,10
Existencias / Total Activo (%)	15,35	15,10	14,18	13,62	14,15
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,95	17,29	17,49	21,13	20,98
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	23,04	23,55	23,99	21,97	22,62
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,99	9,85	9,95	10,29	10,28
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	34,57	34,44	36,38	39,17	33,66
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,93	51,97	52,65	52,98	51,55
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	65,78	67,68	68,88	72,42	70,17
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	20,05	20,16	20,50	16,82	16,57
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	94,64	97,72	97,12	91,43	95,50
Capital Corriente / Total Activo (%)	21,88	21,42	20,81	26,62	26,27
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	154,17	149,54	146,90	161,81	163,42
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,32	26,03	27,10	27,25	26,96
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	119,37	117,11	115,63	110,11	121,30
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	20,94	20,22	20,33	29,98	25,81
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,04	75,28	74,18	74,25	74,51
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,87	19,01	19,89	19,75	19,26
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,68	0,60	0,64	0,74	0,59
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,49	73,38	72,10	79,79	75,16
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	124,61	118,30	117,55	122,00	119,24
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	34,14	36,22	39,59	56,20	50,63
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	112,15	113,38	115,84	138,52	133,73
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	163,92	166,29	166,87	196,50	188,06
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	13,98	12,54	13,55	15,82	11,60
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	10,63	9,40	9,97	11,43	8,70
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	13,30	14,03	13,86	12,28	14,26
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	199,74	208,22	211,21	212,66	206,42
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,72</b>	<b>8,50</b>	<b>7,92</b>	<b>6,63</b>	<b>8,89</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,72	8,50	7,92	6,63	8,89
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,35</b>	<b>6,33</b>	<b>6,03</b>	<b>5,16</b>	<b>6,56</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,08	5,97	5,89	5,81	6,45
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	104,48	105,94	102,36	88,77	101,77
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>177,93</b>	<b>173,13</b>	<b>169,31</b>	<b>164,59</b>	<b>176,19</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	88,85	89,98	89,15	87,20	90,83
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	200,26	192,41	189,92	188,76	193,97
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>77,19</b>	<b>77,59</b>	<b>77,67</b>	<b>78,11</b>	<b>76,87</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,19	77,59	77,67	78,11	76,87
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>9.515</b>	<b>10.435</b>	<b>10.067</b>	<b>9.789</b>	<b>9.665</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,68	13,90	14,16	14,58	14,62
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,24	5,12	4,95	4,27	4,32
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,92	19,02	19,11	18,85	18,94
Gasto medio por trabajador (euros)	27.676,98	28.077,21	28.733,73	28.147,30	29.567,41
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	38.329,37	38.153,74	38.684,40	38.112,42	41.026,45
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,21	73,59	74,28	73,85	72,07

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)



## Comunidad Valenciana - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.626</b>	<b>1.773</b>	<b>1.809</b>	<b>1.745</b>	<b>1.833</b>
Total Variación Activos (%)	7,12	4,98	3,99	2,41	10,97
Total Variación Cifra de Negocios (%)	8,99	5,54	4,50	-4,74	19,09
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	10,78	0,41	-0,25	-14,97	29,12
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	56,83	53,05	51,48	57,20	57,24
Existencias / Total Activo (%)	17,28	17,40	16,16	16,99	17,11
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,78	14,71	16,51	18,59	17,52
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	23,75	22,81	23,30	22,40	19,48
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,93	10,30	10,27	12,49	13,30
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	32,88	34,34	35,94	41,80	35,55
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,62	49,96	47,86	47,85	45,18
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	64,81	65,51	65,24	66,35	65,22
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	22,99	27,22	26,00	23,45	20,99
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	91,25	88,82	88,33	87,41	90,62
Capital Corriente / Total Activo (%)	21,64	18,56	16,71	23,56	22,46
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	155,25	149,93	138,06	160,61	157,20
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,55	23,16	23,10	23,53	23,02
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	103,42	99,93	93,10	107,12	124,26
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	20,75	18,86	17,79	23,11	21,36
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,18	78,57	78,43	78,30	78,75
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,17	15,57	15,56	15,87	15,41
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,76	0,66	0,83	0,67	0,76
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	75,90	77,04	72,76	77,22	78,40
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	108,90	107,31	100,70	105,59	109,96
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	27,02	24,66	25,25	36,82	32,12
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	99,29	91,44	84,88	107,09	102,79
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	161,49	153,80	148,08	170,01	164,58
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	13,06	12,63	15,44	14,86	14,61
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	10,08	9,49	11,70	10,15	11,03
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	14,52	13,67	12,77	12,84	13,29
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	183,91	199,84	191,80	191,75	182,43
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>11,62</b>	<b>8,99</b>	<b>8,91</b>	<b>8,14</b>	<b>10,39</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	11,62	8,99	8,91	8,14	10,39
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>7,53</b>	<b>6,30</b>	<b>6,13</b>	<b>5,45</b>	<b>6,83</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,22	6,41	6,53	5,35	6,50
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	104,31	98,39	93,93	101,94	105,15
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>196,00</b>	<b>179,55</b>	<b>182,38</b>	<b>182,92</b>	<b>195,29</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	89,42	89,70	87,29	87,53	88,24
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	219,18	200,16	208,93	208,99	221,32
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>78,73</b>	<b>79,44</b>	<b>79,72</b>	<b>81,69</b>	<b>77,87</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,73	79,44	79,72	81,69	77,87
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.515</b>	<b>1.666</b>	<b>1.700</b>	<b>1.654</b>	<b>1.694</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	60,52	61,35	62,19	65,97	63,74
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	20,09	20,96	19,38	16,59	16,72
Número Medio total de trabajadores por empresa	80,61	82,31	81,57	82,55	80,46
Gasto medio por trabajador (euros)	31.280,04	31.486,61	32.158,89	32.139,49	33.176,09
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	48.153,62	46.412,71	47.078,59	47.085,32	49.233,93
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	64,96	67,84	68,31	68,26	67,38

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Extremadura - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>6.113</b>	<b>7.269</b>	<b>6.399</b>	<b>7.073</b>	<b>7.233</b>
Total Variación Activos (%)	4,53	4,56	3,65	3,90	4,57
Total Variación Cifra de Negocios (%)	9,56	5,34	0,97	-8,21	16,08
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	27,02	-2,62	1,05	-17,73	39,68
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,66	49,21	49,92	51,78	51,29
Existencias / Total Activo (%)	18,53	16,77	17,09	15,94	15,98
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,52	16,35	16,34	19,52	19,62
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	37,75	36,64	38,16	36,73	35,90
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,21	6,25	6,15	6,55	6,53
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	48,52	48,77	48,01	53,22	42,74
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,01	44,08	47,43	46,78	48,95
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	63,19	64,81	65,85	68,12	69,01
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	21,44	21,25	22,23	19,50	19,45
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	142,41	136,98	130,27	126,96	129,10
Capital Corriente / Total Activo (%)	14,86	14,02	15,77	19,90	20,30
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	134,38	130,97	134,74	145,14	145,24
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,96	22,56	22,95	23,43	23,34
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	52,74	54,44	54,43	51,98	57,96
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	17,13	15,86	17,43	24,42	22,77
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,91	80,32	79,71	79,74	79,71
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,97	16,75	16,85	17,12	16,48
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,82	0,75	0,67	0,73	0,62
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	69,84	66,32	66,20	72,93	64,13
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	154,27	140,66	133,29	144,25	127,97
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	30,52	31,54	33,95	46,22	47,10
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	86,70	88,46	92,24	108,90	111,07
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	140,36	139,85	146,19	162,41	165,52
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	22,17	21,55	19,28	21,88	14,92
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	14,64	14,06	12,42	13,10	10,04
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	8,63	8,39	9,29	8,50	10,74
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	178,62	178,83	190,22	187,89	195,89
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,64</b>	<b>5,45</b>	<b>5,35</b>	<b>4,52</b>	<b>6,41</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,64	5,45	5,35	4,52	6,41
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,01</b>	<b>3,87</b>	<b>3,98</b>	<b>3,49</b>	<b>4,69</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,63	4,38	4,40	4,28	5,26
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	86,71	88,42	90,52	81,48	89,18
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>187,10</b>	<b>188,11</b>	<b>178,67</b>	<b>177,43</b>	<b>180,22</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	82,35	82,92	84,74	83,00	88,22
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	227,20	226,86	210,84	213,78	204,28
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>75,11</b>	<b>74,84</b>	<b>75,26</b>	<b>73,11</b>	<b>75,87</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,11	74,84	75,26	73,11	75,87
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>4.131</b>	<b>4.911</b>	<b>4.354</b>	<b>4.925</b>	<b>4.597</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,50	2,53	2,64	2,62	2,71
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	1,06	1,04	0,96	0,91	0,95
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,56	3,57	3,60	3,53	3,66
Gasto medio por trabajador (euros)	21.544,42	22.079,30	22.964,63	21.875,67	23.082,75
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	28.153,33	28.803,63	30.234,01	28.961,45	31.525,99
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,53	76,65	75,96	75,53	73,22

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Extremadura - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>950</b>	<b>1.250</b>	<b>1.178</b>	<b>1.213</b>	<b>1.356</b>
Total Variación Activos (%)	6,35	3,01	4,65	5,84	8,14
Total Variación Cifra de Negocios (%)	11,35	6,56	5,03	-5,19	18,24
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	37,39	14,58	-0,23	-12,10	27,80
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	54,69	54,46	52,40	55,30	58,90
Existencias / Total Activo (%)	18,42	18,99	16,70	15,52	16,24
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,19	16,00	14,69	18,63	20,64
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	37,33	36,84	34,39	33,47	31,06
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,40	7,66	7,97	8,26	9,03
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	44,82	44,73	45,02	47,17	39,59
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	37,77	38,02	44,10	47,36	47,32
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	64,97	63,66	65,97	69,97	67,94
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	16,58	19,01	18,40	16,35	17,04
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	106,72	111,47	104,09	95,69	97,81
Capital Corriente / Total Activo (%)	19,66	18,12	18,37	25,27	26,84
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	145,97	143,88	143,94	158,84	167,47
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,08	22,70	23,91	25,01	23,74
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	61,53	63,71	72,97	73,30	84,10
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	19,76	17,53	17,50	25,76	24,40
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,88	79,18	78,13	77,06	78,40
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,12	15,90	17,66	18,10	17,14
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,11	1,03	1,02	0,65	0,62
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	77,24	68,73	73,07	78,71	72,87
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	124,95	115,68	117,73	118,33	109,46
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	29,37	27,70	29,46	46,45	45,52
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	97,33	89,41	100,21	127,45	127,02
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	156,12	149,88	153,97	184,16	183,74
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	24,58	23,34	24,16	17,01	13,67
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	17,98	16,83	17,51	10,82	9,56
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	9,90	10,18	10,88	11,13	13,44
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	160,69	161,35	178,90	189,96	189,81
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,00</b>	<b>9,17</b>	<b>7,58</b>	<b>6,53</b>	<b>9,04</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	9,00	9,17	7,58	6,53	9,04
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,51</b>	<b>5,38</b>	<b>5,32</b>	<b>4,74</b>	<b>6,25</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,54	5,21	5,07	4,84	5,68
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	99,51	103,38	104,97	98,09	110,02
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>211,50</b>	<b>211,05</b>	<b>181,31</b>	<b>182,93</b>	<b>188,42</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	79,88	80,25	79,96	86,63	89,16
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	264,78	262,99	226,75	211,16	211,34
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>77,29</b>	<b>80,76</b>	<b>78,66</b>	<b>75,32</b>	<b>76,82</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,29	80,76	78,66	75,32	76,82
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>854</b>	<b>1.122</b>	<b>1.073</b>	<b>1.128</b>	<b>1.200</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	11,43	11,43	11,87	11,96	12,34
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	6,30	6,26	6,30	6,11	6,05
Número Medio total de trabajadores por empresa	17,73	17,69	18,17	18,07	18,39
Gasto medio por trabajador (euros)	22.849,88	23.547,92	24.195,17	23.346,22	24.246,92
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.715,15	32.409,13	32.469,23	32.061,06	33.466,18
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,05	72,66	74,52	72,82	72,45

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Extremadura - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>120</b>	<b>169</b>	<b>153</b>	<b>177</b>	<b>191</b>
Total Variación Activos (%)	-1,26	2,71	3,16	1,49	5,31
Total Variación Cifra de Negocios (%)	8,93	5,52	9,03	-0,70	16,13
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	-4,54	-4,59	14,66	-2,17	13,20
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	33,55	38,28	35,95	40,18	43,86
Existencias / Total Activo (%)	10,62	11,60	10,80	13,43	15,19
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	10,31	10,04	11,68	12,06	11,84
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	58,24	52,20	47,98	49,64	47,38
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	5,45	6,05	6,32	7,18	7,95
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	47,61	48,62	42,71	53,47	49,69
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,84	42,57	46,69	44,27	42,84
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	77,26	74,01	76,31	77,06	73,11
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	16,55	17,80	19,53	14,87	16,24
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	86,39	79,92	78,70	81,42	85,73
Capital Corriente / Total Activo (%)	10,80	12,29	12,26	17,24	16,97
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	119,22	122,58	121,53	131,94	133,07
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,38	24,12	30,08	28,81	23,89
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	30,89	35,52	42,32	39,90	42,92
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	17,05	15,99	18,16	25,07	19,95
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,83	77,29	72,41	72,84	77,60
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,31	14,56	17,86	16,78	14,17
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,94	1,20	1,24	1,37	0,98
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	72,64	78,95	72,78	77,96	72,19
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	105,00	96,79	97,46	107,44	94,64
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	30,87	25,63	24,39	32,82	29,28
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	90,79	94,74	85,91	102,35	95,94
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	147,50	147,29	151,74	175,13	163,13
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	26,07	21,65	17,04	23,24	17,87
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,47	14,20	11,77	14,09	10,95
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	11,66	11,31	13,31	11,97	13,26
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	174,95	174,12	187,57	179,43	174,94
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,15</b>	<b>7,84</b>	<b>8,71</b>	<b>7,01</b>	<b>8,90</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,15	7,84	8,71	7,01	8,90
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,83</b>	<b>5,28</b>	<b>5,96</b>	<b>4,94</b>	<b>5,82</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	9,20	6,87	8,83	7,19	6,84
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	63,38	76,85	67,49	68,75	85,09
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>184,16</b>	<b>193,85</b>	<b>184,18</b>	<b>182,97</b>	<b>200,15</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	78,90	82,52	85,99	81,00	85,74
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	233,42	234,91	214,19	225,90	233,44
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>75,87</b>	<b>76,68</b>	<b>79,30</b>	<b>77,51</b>	<b>76,43</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,87	76,68	79,30	77,51	76,43
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>108</b>	<b>147</b>	<b>131</b>	<b>166</b>	<b>173</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	50,34	46,99	51,05	46,24	52,10
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	31,43	30,31	34,78	31,89	27,54
Número Medio total de trabajadores por empresa	81,77	77,30	85,83	78,12	79,64
Gasto medio por trabajador (euros)	22.816,52	22.528,30	25.125,51	23.740,45	25.785,28
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	34.015,75	34.180,19	40.321,31	37.675,71	39.128,87
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	67,08	65,91	62,31	63,01	65,90

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Galicia - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>25.958</b>	<b>27.510</b>	<b>28.043</b>	<b>27.187</b>	<b>27.049</b>
Total Variación Activos (%)	3,60	3,39	2,79	4,14	4,70
Total Variación Cifra de Negocios (%)	7,48	6,27	3,68	-9,80	15,72
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	18,06	4,75	-0,24	-23,15	47,60
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,94	50,80	50,12	50,99	50,68
Existencias / Total Activo (%)	17,95	17,38	16,59	15,34	14,75
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	18,26	18,48	18,87	21,26	21,89
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,59	28,87	29,38	28,11	27,34
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,97	7,77	8,04	8,54	8,54
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	48,88	47,77	47,10	52,03	42,17
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,15	48,03	49,17	49,37	51,24
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	66,74	66,20	68,07	70,86	70,95
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	22,99	24,17	22,90	19,80	20,08
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	134,15	132,27	129,53	123,67	125,51
Capital Corriente / Total Activo (%)	17,68	17,01	18,19	21,86	21,63
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,80	139,55	140,93	149,23	147,98
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,68	27,58	28,19	28,64	28,78
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	80,17	81,14	82,89	77,42	85,57
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	22,13	20,02	21,05	28,76	26,61
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,65	73,69	73,09	72,93	73,16
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,08	21,05	21,38	21,52	20,69
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,88	0,81	0,79	0,81	0,72
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	67,31	64,03	61,82	68,83	62,76
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	158,13	148,40	141,65	151,52	138,13
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	36,16	37,53	41,72	54,79	55,92
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	94,02	94,49	100,76	118,48	118,24
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	153,16	150,32	156,97	175,01	174,46
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	23,38	21,82	20,38	21,78	15,39
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	15,60	14,58	13,55	13,39	10,52
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	8,67	9,03	9,86	9,11	11,36
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	192,86	192,40	196,75	197,51	205,08
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>4,77</b>	<b>5,10</b>	<b>5,39</b>	<b>4,48</b>	<b>6,25</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,77	5,10	5,39	4,48	6,25
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>3,78</b>	<b>3,97</b>	<b>4,22</b>	<b>3,60</b>	<b>4,78</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,73	4,68	4,88	4,74	5,88
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	79,92	84,94	86,41	76,00	81,29
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>169,13</b>	<b>172,26</b>	<b>170,36</b>	<b>167,52</b>	<b>171,36</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	81,43	82,73	83,77	82,70	87,80
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	207,69	208,22	203,36	202,56	195,17
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>74,65</b>	<b>74,56</b>	<b>75,06</b>	<b>74,24</b>	<b>76,32</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,65	74,56	75,06	74,24	76,32
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>18.734</b>	<b>19.809</b>	<b>20.255</b>	<b>20.034</b>	<b>17.967</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,70	2,72	2,80	2,81	2,92
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,75	0,73	0,71	0,62	0,62
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,45	3,45	3,51	3,44	3,54
Gasto medio por trabajador (euros)	23.463,30	23.990,59	25.005,67	23.922,20	25.533,00
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	29.720,86	30.417,24	31.690,85	30.598,91	34.295,26
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,95	78,87	78,91	78,18	74,45

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Galicia - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>4.275</b>	<b>4.632</b>	<b>4.949</b>	<b>4.550</b>	<b>4.933</b>
Total Variación Activos (%)	5,85	4,70	4,06	4,26	6,07
Total Variación Cifra de Negocios (%)	10,08	8,27	5,32	-8,32	17,41
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	17,38	-3,45	6,06	-20,97	24,65
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,21	50,83	51,45	53,49	54,65
Existencias / Total Activo (%)	13,99	13,31	13,34	13,23	13,15
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,49	18,00	18,26	21,53	21,33
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,64	25,64	26,77	25,16	24,17
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,87	10,80	10,85	11,21	10,90
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	42,23	41,27	42,41	46,12	37,10
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	50,27	50,57	51,98	50,88	53,33
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	67,77	68,91	69,15	70,91	70,69
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	18,90	19,05	20,17	19,07	17,18
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	99,38	97,48	94,45	91,88	93,34
Capital Corriente / Total Activo (%)	19,97	19,74	20,60	24,40	25,34
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	145,16	144,33	145,25	155,82	159,19
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,64	27,90	27,78	27,83	27,85
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	100,79	109,00	105,53	100,42	117,37
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	19,82	19,71	20,25	26,87	24,89
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,68	73,50	73,55	73,76	73,67
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,88	20,19	20,29	20,24	19,85
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,75	0,80	0,69	0,80	0,60
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	74,91	70,94	70,89	74,96	72,09
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	126,57	118,02	113,81	116,05	112,98
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	34,22	36,55	38,53	51,98	52,24
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	110,93	112,10	115,35	128,58	133,84
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	161,97	163,49	166,78	183,87	186,44
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	15,53	17,06	15,06	18,08	12,05
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	10,62	11,90	10,20	11,89	8,62
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	14,30	13,56	14,26	12,45	15,21
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	201,10	202,30	208,23	203,60	214,25
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,17</b>	<b>7,66</b>	<b>7,58</b>	<b>6,47</b>	<b>8,37</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,17	7,66	7,58	6,47	8,37
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,08</b>	<b>5,82</b>	<b>5,79</b>	<b>4,97</b>	<b>6,40</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,03	5,82	5,69	5,47	6,28
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	100,78	100,15	101,72	90,78	101,83
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>174,18</b>	<b>170,45</b>	<b>169,17</b>	<b>167,75</b>	<b>169,55</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	87,57	86,20	87,93	85,36	90,41
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	198,91	197,75	192,39	196,53	187,53
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>77,17</b>	<b>77,12</b>	<b>77,44</b>	<b>77,70</b>	<b>77,19</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,17	77,12	77,44	77,70	77,19
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>3.989</b>	<b>4.354</b>	<b>4.641</b>	<b>4.327</b>	<b>4.436</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,67	13,83	14,09	14,56	14,70
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,85	4,75	4,61	3,94	3,80
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,52	18,58	18,69	18,49	18,50
Gasto medio por trabajador (euros)	27.485,07	28.205,57	28.767,45	28.279,74	29.833,60
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	37.426,79	37.813,09	38.526,57	37.991,30	41.059,66
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	73,44	74,59	74,67	74,44	72,66

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)



## Galicia - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>551</b>	<b>652</b>	<b>692</b>	<b>627</b>	<b>693</b>
Total Variación Activos (%)	6,53	5,49	4,39	2,41	4,94
Total Variación Cifra de Negocios (%)	8,84	7,99	3,79	-6,70	14,36
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	12,28	-0,42	-1,22	-1,09	4,97
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,46	42,19	49,00	52,34	55,92
Existencias / Total Activo (%)	12,48	11,44	13,53	12,59	11,30
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,47	15,33	16,69	19,13	24,66
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	19,33	16,35	18,44	21,79	18,32
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,80	13,00	13,11	13,23	13,40
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	34,98	40,60	36,97	39,01	35,48
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,61	49,03	48,20	44,13	51,33
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	67,22	70,71	68,44	65,67	67,97
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	21,64	21,19	21,39	21,71	22,85
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	88,41	88,41	86,41	85,75	86,39
Capital Corriente / Total Activo (%)	18,68	12,90	17,44	18,01	23,89
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	145,95	129,50	140,24	145,69	162,05
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,00	25,10	25,73	26,73	25,35
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	123,60	109,47	124,09	114,07	124,25
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	19,54	18,09	19,61	19,36	26,60
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,29	76,34	75,58	74,89	76,03
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,58	17,38	17,58	17,58	16,86
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,79	1,05	0,81	0,82	0,76
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	81,99	78,64	76,92	80,67	80,99
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	117,66	113,35	108,36	113,93	112,31
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	27,56	22,30	26,56	32,20	56,73
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	107,53	83,43	95,45	96,98	124,45
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	156,97	144,05	155,26	152,47	174,56
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	14,13	19,46	14,86	14,40	13,25
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	10,70	14,36	11,00	10,26	9,86
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	14,03	10,26	12,62	13,23	14,22
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	198,45	196,18	193,06	179,00	205,46
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,27</b>	<b>6,34</b>	<b>8,55</b>	<b>10,22</b>	<b>8,70</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	9,27	6,34	8,55	10,22	8,70
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,51</b>	<b>4,64</b>	<b>5,86</b>	<b>6,20</b>	<b>6,35</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,81	6,51	6,59	6,66	7,07
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	95,59	71,31	88,93	93,01	89,79
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>178,14</b>	<b>170,94</b>	<b>182,00</b>	<b>198,86</b>	<b>173,82</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	88,37	83,81	87,73	87,76	89,22
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	201,57	203,98	207,45	226,58	194,82
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>79,86</b>	<b>79,92</b>	<b>80,09</b>	<b>82,88</b>	<b>78,78</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	79,86	79,92	80,09	82,88	78,78
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>525</b>	<b>600</b>	<b>655</b>	<b>593</b>	<b>646</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	58,95	58,11	60,87	62,02	63,62
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	22,68	23,10	21,46	18,01	16,26
Número Medio total de trabajadores por empresa	81,63	81,21	82,33	80,03	79,87
Gasto medio por trabajador (euros)	30.992,27	32.352,79	33.178,61	32.961,01	33.780,37
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	45.186,92	44.653,44	46.210,68	48.121,50	48.717,65
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	68,59	72,45	71,80	68,50	69,34

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Madrid - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>76.617</b>	<b>79.783</b>	<b>79.942</b>	<b>76.603</b>	<b>74.707</b>
Total Variación Activos (%)	3,55	3,15	2,08	2,93	3,54
Total Variación Cifra de Negocios (%)	5,89	3,76	1,80	-15,31	12,67
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	5,53	-3,56	-8,95	-36,44	22,03
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	39,38	39,06	39,10	39,37	39,79
Existencias / Total Activo (%)	8,80	8,49	7,95	7,62	7,65
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	18,74	19,06	19,63	21,44	21,54
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,44	26,98	27,09	24,99	23,96
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,38	6,36	6,33	6,52	6,50
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	41,22	38,89	38,36	44,41	34,65
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	51,42	52,73	53,06	53,54	54,42
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	74,14	75,31	75,22	77,55	77,05
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	20,07	22,05	19,58	18,06	18,39
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	120,03	108,26	117,70	116,16	117,56
Capital Corriente / Total Activo (%)	13,52	14,36	14,32	16,93	16,84
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	125,38	126,62	126,32	130,80	130,81
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,59	30,90	31,46	31,58	32,20
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	60,58	63,43	65,52	59,40	70,71
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	24,88	25,93	25,38	36,00	32,00
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,17	70,89	70,34	70,44	69,91
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,85	20,79	20,99	21,40	21,12
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,31	1,24	1,16	1,36	1,16
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	78,14	75,38	73,82	79,45	73,18
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	197,91	173,26	186,19	197,43	182,88
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	42,13	46,47	49,14	61,28	60,56
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	111,69	116,67	118,92	133,34	131,40
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	152,28	158,17	157,78	175,39	173,38
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	22,13	20,25	19,24	23,83	17,22
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	16,70	15,52	14,69	17,39	13,59
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	8,75	9,34	9,52	7,90	9,86
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	205,86	211,57	213,05	215,25	219,37
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>4,85</b>	<b>5,11</b>	<b>5,19</b>	<b>3,81</b>	<b>5,39</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,85	5,11	5,19	3,81	5,39
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>3,97</b>	<b>4,21</b>	<b>4,26</b>	<b>3,36</b>	<b>4,45</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,30	7,61	7,56	7,15	8,46
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	54,35	55,40	56,41	47,01	52,62
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>159,64</b>	<b>158,77</b>	<b>159,35</b>	<b>151,27</b>	<b>158,55</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	82,09	83,73	84,56	80,99	86,27
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	194,47	189,63	188,46	186,77	183,77
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>76,65</b>	<b>76,43</b>	<b>76,37</b>	<b>74,89</b>	<b>76,39</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,65	76,43	76,37	74,89	76,39
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>42.338</b>	<b>43.788</b>	<b>44.245</b>	<b>44.063</b>	<b>37.293</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,76	2,82	2,82	2,78	2,82
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,55	0,53	0,53	0,47	0,47
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,31	3,35	3,35	3,25	3,29
Gasto medio por trabajador (euros)	27.111,63	27.890,10	28.828,81	27.133,59	29.946,09
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.852,50	37.319,38	38.532,85	35.733,73	41.488,71
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,62	74,73	74,82	75,93	72,18

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)



## Madrid - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>14.195</b>	<b>15.244</b>	<b>15.520</b>	<b>14.007</b>	<b>14.692</b>
Total Variación Activos (%)	5,10	3,78	4,34	2,84	5,56
Total Variación Cifra de Negocios (%)	8,80	7,69	5,68	-10,33	15,63
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	9,06	0,41	-4,01	-28,06	26,91
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	41,69	41,76	41,31	42,74	42,64
Existencias / Total Activo (%)	8,44	9,59	8,42	8,60	8,08
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,99	16,34	17,17	19,33	19,84
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	19,70	18,99	18,38	16,46	16,63
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,00	10,38	11,00	11,63	11,43
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	36,34	38,18	35,39	40,99	35,96
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	47,41	47,55	49,39	47,55	46,35
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	71,69	72,40	73,91	75,76	74,73
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	14,16	14,22	14,26	12,35	12,59
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	96,09	94,27	96,69	92,32	97,23
Capital Corriente / Total Activo (%)	13,38	14,16	15,22	18,50	17,37
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	126,27	128,75	129,22	135,58	133,42
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,84	30,69	31,36	32,13	31,96
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	108,71	111,96	121,28	116,06	122,20
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	19,26	20,43	21,40	31,12	27,31
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	70,87	71,03	70,31	69,85	69,99
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,19	20,86	21,45	21,99	21,32
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,61	1,57	1,43	1,72	1,64
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	84,43	82,33	80,34	90,35	83,27
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	153,19	144,90	148,15	160,10	153,56
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	32,92	34,70	39,05	50,30	47,07
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	103,57	103,83	111,72	124,04	117,39
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	147,26	151,30	158,34	176,32	168,75
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	24,51	25,45	21,60	27,10	23,56
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	20,68	21,11	17,80	21,94	19,74
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	10,31	9,84	11,29	8,90	9,85
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	190,16	190,65	197,60	190,67	186,38
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>7,28</b>	<b>6,71</b>	<b>7,47</b>	<b>5,79</b>	<b>7,30</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,28	6,71	7,47	5,79	7,30
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,52</b>	<b>5,14</b>	<b>5,67</b>	<b>4,57</b>	<b>5,40</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,95	7,42	7,97	7,69	8,49
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	69,45	69,29	71,11	59,44	63,61
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>168,05</b>	<b>165,72</b>	<b>166,15</b>	<b>163,11</b>	<b>174,04</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	79,67	78,80	82,06	77,57	80,66
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	210,92	210,31	202,46	210,29	215,77
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>78,42</b>	<b>78,72</b>	<b>79,31</b>	<b>77,68</b>	<b>77,73</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,42	78,72	79,31	77,68	77,73
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>12.268</b>	<b>13.095</b>	<b>13.285</b>	<b>12.167</b>	<b>11.244</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,00	15,11	15,28	15,57	15,69
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,11	4,05	3,94	3,43	3,43
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,11	19,17	19,22	19,01	19,12
Gasto medio por trabajador (euros)	30.929,63	31.768,50	32.835,01	31.702,88	34.286,94
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	41.371,92	42.855,97	43.566,30	42.128,06	46.468,97
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,76	74,13	75,37	75,25	73,78

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Madrid - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>3.056</b>	<b>3.266</b>	<b>3.429</b>	<b>3.181</b>	<b>3.279</b>
Total Variación Activos (%)	4,26	4,62	3,33	2,20	1,22
Total Variación Cifra de Negocios (%)	7,76	7,32	6,33	-6,09	8,15
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	8,99	-1,35	5,29	-23,30	-20,78
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	39,93	41,27	38,78	36,70	36,69
Existencias / Total Activo (%)	6,88	7,56	7,34	5,51	5,63
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,01	16,98	16,15	18,76	17,97
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	17,15	14,85	13,62	15,05	12,46
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,08	14,10	14,21	12,84	14,60
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	38,13	35,98	32,67	41,56	38,31
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,42	45,49	47,43	49,88	46,90
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	72,03	71,70	71,95	76,10	74,98
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	12,31	12,45	11,50	12,15	11,24
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	84,63	83,32	86,43	88,23	88,90
Capital Corriente / Total Activo (%)	11,95	12,97	10,74	12,81	11,66
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	124,09	125,75	121,28	123,51	121,73
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,74	29,61	30,97	32,72	31,65
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	106,69	130,35	140,30	107,80	129,08
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	19,43	19,84	17,40	25,84	22,95
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,45	72,52	71,27	69,69	70,80
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,54	18,44	19,38	19,36	19,06
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,96	1,64	1,69	1,99	1,88
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	94,91	93,08	89,74	90,68	93,50
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	144,27	138,69	143,19	151,10	153,32
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	24,60	22,98	24,15	32,98	32,76
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	93,49	91,77	87,75	95,17	94,03
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	142,72	145,84	138,28	153,60	146,61
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	26,38	22,31	20,70	26,68	24,59
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	22,17	18,38	17,57	21,27	20,12
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	9,77	10,68	11,27	9,27	8,94
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	179,94	183,46	190,23	199,52	188,31
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>7,57</b>	<b>8,19</b>	<b>8,41</b>	<b>5,45</b>	<b>6,25</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,57	8,19	8,41	5,45	6,25
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,30</b>	<b>5,60</b>	<b>5,82</b>	<b>4,20</b>	<b>4,56</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	8,62	8,57	9,43	8,47	8,97
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	61,52	65,38	61,69	49,57	50,82
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>173,96</b>	<b>177,84</b>	<b>173,08</b>	<b>153,27</b>	<b>168,53</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	77,28	80,90	82,10	76,45	79,03
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	225,10	219,82	210,83	200,48	213,24
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>82,02</b>	<b>82,20</b>	<b>83,51</b>	<b>84,64</b>	<b>81,34</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	82,02	82,20	83,51	84,64	81,34
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.655</b>	<b>2.825</b>	<b>2.937</b>	<b>2.719</b>	<b>2.689</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	69,40	69,71	70,30	73,12	74,36
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	18,77	18,86	18,19	15,57	14,92
Número Medio total de trabajadores por empresa	88,17	88,57	88,49	88,69	89,28
Gasto medio por trabajador (euros)	36.598,00	36.809,61	37.911,55	38.124,21	39.479,92
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	51.582,30	52.298,47	53.316,75	54.405,11	54.677,51
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	70,95	70,38	71,11	70,07	72,21

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Murcia - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>12.199</b>	<b>12.763</b>	<b>13.131</b>	<b>12.839</b>	<b>12.881</b>
Total Variación Activos (%)	4,27	4,38	3,95	5,05	5,97
Total Variación Cifra de Negocios (%)	7,94	4,95	4,75	-5,61	12,19
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	3,22	-1,23	5,27	-11,15	17,44
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	47,78	48,00	49,29	49,15	48,43
Existencias / Total Activo (%)	16,49	16,43	16,13	14,48	15,08
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,48	16,04	17,36	19,85	18,69
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,74	32,13	30,61	28,96	30,46
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	5,92	6,00	6,32	6,44	6,04
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	42,93	40,99	37,96	40,31	36,22
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,53	51,35	52,33	53,80	53,69
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	68,05	69,46	69,86	72,85	72,78
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	21,50	20,60	20,20	17,40	17,12
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	124,44	123,29	120,07	118,31	122,46
Capital Corriente / Total Activo (%)	15,83	17,46	19,16	22,00	21,20
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	133,90	137,37	142,12	147,17	144,59
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,37	24,54	25,78	25,81	26,13
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	54,40	58,12	65,21	60,93	62,41
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	21,02	22,95	24,74	32,18	29,14
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,21	77,03	75,75	75,90	75,69
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,26	17,72	18,36	18,33	18,48
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,90	0,79	0,74	0,76	0,67
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	76,58	74,38	74,30	79,04	73,43
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	156,81	152,10	151,69	158,58	152,24
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	32,65	36,07	40,01	53,77	49,91
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	95,71	100,62	106,32	123,58	118,88
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	149,55	157,19	163,57	181,05	177,88
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	20,57	17,81	15,30	15,84	13,02
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	14,64	12,78	11,20	11,23	9,54
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	9,05	9,66	10,70	10,01	10,96
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	194,28	205,56	209,79	216,43	215,94
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,42</b>	<b>5,40</b>	<b>6,04</b>	<b>5,13</b>	<b>6,03</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,42	5,40	6,04	5,13	6,03
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,16</b>	<b>4,25</b>	<b>4,72</b>	<b>4,17</b>	<b>4,75</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,53	5,59	6,10	6,10	6,53
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	75,31	76,08	77,43	68,36	72,76
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>172,31</b>	<b>167,20</b>	<b>167,96</b>	<b>162,72</b>	<b>167,26</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	83,62	85,86	87,90	87,54	89,80
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	206,07	194,73	191,08	185,89	186,25
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>75,59</b>	<b>75,89</b>	<b>76,21</b>	<b>75,57</b>	<b>75,83</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,59	75,89	76,21	75,57	75,83
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>7.862</b>	<b>8.293</b>	<b>8.539</b>	<b>8.595</b>	<b>7.775</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,60	2,64	2,74	2,75	2,85
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,97	0,95	0,88	0,77	0,78
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,57	3,59	3,61	3,52	3,62
Gasto medio por trabajador (euros)	23.484,54	23.805,93	24.365,40	23.576,96	25.294,32
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.594,12	31.506,62	32.621,94	31.420,59	34.771,66
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,33	75,56	74,69	75,04	72,74

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Murcia - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.875</b>	<b>3.090</b>	<b>3.356</b>	<b>3.171</b>	<b>3.335</b>
Total Variación Activos (%)	7,32	6,33	5,59	7,87	7,65
Total Variación Cifra de Negocios (%)	9,30	6,64	7,09	-1,83	13,65
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	7,86	3,81	5,25	-2,21	15,17
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,68	54,83	55,21	56,01	55,71
Existencias / Total Activo (%)	15,80	16,12	16,06	13,86	14,72
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,57	16,18	16,26	19,82	18,72
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,38	26,63	28,20	28,35	27,63
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,03	8,51	8,76	8,75	8,50
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	37,04	35,86	36,80	37,27	34,56
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,16	49,04	51,19	50,01	49,96
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	66,84	65,16	66,53	69,83	68,34
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	17,75	21,27	19,88	15,20	16,24
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	102,62	97,62	98,02	93,63	98,55
Capital Corriente / Total Activo (%)	20,52	19,99	21,73	25,84	24,04
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	149,15	148,79	150,86	161,33	157,66
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,40	23,62	24,24	24,56	24,12
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	80,06	91,31	91,86	85,37	90,09
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	20,42	19,42	20,33	26,21	23,29
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,95	77,79	77,22	76,97	77,34
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,59	16,96	17,41	17,41	17,07
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,74	0,65	0,57	0,62	0,56
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,87	79,76	77,97	82,14	78,51
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	129,24	121,97	121,23	122,44	121,61
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	31,98	29,66	34,02	49,60	44,80
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	110,41	105,91	112,24	134,21	125,12
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	161,89	157,38	164,93	185,65	175,94
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	15,71	14,23	12,54	12,76	11,47
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	11,74	10,64	9,06	9,17	8,48
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	12,53	12,41	13,75	13,32	13,59
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	196,69	196,22	204,87	200,04	199,82
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,15</b>	<b>8,27</b>	<b>8,29</b>	<b>8,35</b>	<b>8,90</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,15	8,27	8,29	8,35	8,90
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,95</b>	<b>5,92</b>	<b>6,11</b>	<b>6,04</b>	<b>6,39</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,92	5,75	5,72	6,12	6,19
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	100,51	102,96	106,88	98,58	103,22
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>177,89</b>	<b>180,76</b>	<b>175,90</b>	<b>179,72</b>	<b>182,12</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	87,45	88,64	90,04	89,88	90,98
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	203,43	203,92	195,36	199,96	200,18
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>77,00</b>	<b>77,26</b>	<b>77,12</b>	<b>76,98</b>	<b>76,46</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,00	77,26	77,12	76,98	76,46
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.580</b>	<b>2.779</b>	<b>3.042</b>	<b>2.931</b>	<b>2.861</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	12,88	13,21	13,69	14,13	14,46
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,86	5,50	5,32	4,65	4,55
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,74	18,71	19,01	18,78	19,01
Gasto medio por trabajador (euros)	25.201,20	25.810,26	26.512,81	26.152,44	27.515,12
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	34.970,00	35.726,34	36.979,03	36.595,71	38.495,80
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,07	72,24	71,70	71,46	71,48

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Murcia - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>449</b>	<b>491</b>	<b>527</b>	<b>530</b>	<b>585</b>
Total Variación Activos (%)	7,83	7,24	5,71	4,49	5,81
Total Variación Cifra de Negocios (%)	6,90	6,36	4,84	0,26	11,45
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	-17,99	2,05	1,98	2,07	17,80
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	56,16	55,28	52,60	54,36	54,34
Existencias / Total Activo (%)	19,55	18,95	17,65	15,42	17,27
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,97	13,65	13,78	17,57	15,87
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,28	27,51	26,12	27,51	24,77
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,96	10,01	10,24	10,79	10,72
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	40,47	38,72	38,46	40,63	38,01
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,25	47,95	50,85	47,52	48,10
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	62,14	63,79	66,63	66,57	68,21
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	24,33	27,66	26,79	21,69	20,72
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	94,98	85,28	84,76	90,52	89,71
Capital Corriente / Total Activo (%)	18,30	19,07	19,23	20,94	22,55
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	149,64	149,33	145,76	153,70	158,23
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	18,29	19,05	20,56	20,33	20,17
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	75,18	76,67	81,03	79,12	83,47
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	15,74	17,22	18,68	19,55	21,99
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	83,23	82,50	80,98	81,14	81,26
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	12,05	12,70	13,19	13,17	12,97
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,57	0,56	0,55	0,53	0,65
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	73,78	74,51	74,52	72,29	75,42
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	99,30	90,53	92,41	94,91	98,21
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	20,54	21,03	24,62	33,69	32,20
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	88,99	89,78	93,88	102,92	105,87
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	148,34	152,67	157,63	162,64	170,94
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	13,83	12,42	11,67	11,50	13,30
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	9,56	8,69	8,13	7,72	9,51
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	12,95	13,67	14,15	13,93	13,47
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	186,05	192,11	203,48	190,53	192,69
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,96</b>	<b>9,09</b>	<b>8,41</b>	<b>9,13</b>	<b>9,01</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,96	9,09	8,41	9,13	9,01
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,95</b>	<b>6,11</b>	<b>6,04</b>	<b>6,02</b>	<b>6,17</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,11	5,52	5,87	5,62	6,01
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	116,26	110,74	102,95	107,10	102,53
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>192,02</b>	<b>187,47</b>	<b>178,23</b>	<b>190,73</b>	<b>185,46</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	88,81	89,88	90,64	90,63	89,21
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	216,22	208,57	196,64	210,46	207,88
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>78,50</b>	<b>79,33</b>	<b>78,13</b>	<b>79,55</b>	<b>78,77</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,50	79,33	78,13	79,55	78,77
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>389</b>	<b>432</b>	<b>478</b>	<b>481</b>	<b>504</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	53,83	56,79	60,14	60,56	64,99
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	26,69	23,96	22,91	22,13	18,36
Número Medio total de trabajadores por empresa	80,52	80,75	83,05	82,69	83,36
Gasto medio por trabajador (euros)	26.019,62	26.304,60	26.932,71	25.934,63	27.985,43
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.262,94	39.504,25	40.981,83	39.629,52	43.040,47
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	66,27	66,59	65,72	65,44	65,02

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Navarra - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>6.207</b>	<b>6.538</b>	<b>6.612</b>	<b>6.414</b>	<b>6.258</b>
Total Variación Activos (%)	3,12	3,88	2,49	3,13	4,19
Total Variación Cifra de Negocios (%)	5,43	6,72	2,89	-11,11	11,45
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	-0,10	4,69	-4,90	-28,13	27,44
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,93	45,91	45,89	49,87	48,27
Existencias / Total Activo (%)	11,03	10,29	10,13	9,99	10,17
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	21,32	21,85	22,06	26,20	25,28
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,83	26,57	27,51	26,40	24,55
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,43	10,46	10,49	10,82	10,93
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	46,32	42,46	43,36	47,39	39,09
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	55,93	55,70	57,05	55,95	58,07
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	74,61	75,12	76,14	76,68	77,52
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	18,31	18,48	17,37	16,74	16,70
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	107,70	107,74	106,06	104,66	106,93
Capital Corriente / Total Activo (%)	21,54	21,02	22,03	26,55	25,79
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	145,46	143,72	144,96	157,95	153,64
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,89	33,28	33,85	33,50	34,06
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	88,39	93,12	92,02	89,66	100,34
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	28,80	28,28	29,46	37,59	35,66
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	68,38	68,01	67,52	68,00	67,64
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,49	23,59	23,86	23,92	23,66
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,79	0,72	0,69	0,71	0,60
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	71,10	67,47	66,84	70,68	64,60
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	146,68	141,07	138,73	142,95	133,74
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	51,95	55,14	61,87	77,36	77,84
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	135,89	134,70	143,75	163,14	162,29
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	184,82	184,48	192,37	213,88	214,72
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	14,94	12,51	11,99	13,60	9,37
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	9,43	8,22	7,72	8,28	6,30
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	14,22	14,77	15,50	13,68	16,36
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	226,90	225,72	232,82	227,00	238,47
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>6,01</b>	<b>6,75</b>	<b>6,61</b>	<b>5,66</b>	<b>7,20</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,01	6,75	6,61	5,66	7,20
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,63</b>	<b>5,03</b>	<b>5,09</b>	<b>4,45</b>	<b>5,48</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,19	6,76	6,80	6,29	7,58
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,79	74,35	74,80	70,64	72,31
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>155,96</b>	<b>160,30</b>	<b>157,58</b>	<b>158,65</b>	<b>158,60</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	87,22	89,28	89,90	88,76	92,09
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	178,80	179,54	175,29	178,74	172,22
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>83,27</b>	<b>83,83</b>	<b>82,40</b>	<b>80,30</b>	<b>82,86</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	83,27	83,83	82,40	80,30	82,86
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>4.033</b>	<b>4.236</b>	<b>4.234</b>	<b>4.240</b>	<b>3.500</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,78	2,82	2,83	2,92	2,97
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,62	0,63	0,61	0,52	0,55
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,40	3,45	3,43	3,43	3,53
Gasto medio por trabajador (euros)	35.297,15	36.128,71	37.462,54	35.113,00	38.573,35
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	46.800,40	48.500,95	49.760,23	46.187,34	52.604,60
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,42	74,49	75,29	76,02	73,33

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)



## Navarra - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.268</b>	<b>1.364</b>	<b>1.425</b>	<b>1.318</b>	<b>1.357</b>
Total Variación Activos (%)	3,57	3,62	3,19	3,22	4,25
Total Variación Cifra de Negocios (%)	7,61	6,79	3,70	-10,02	14,53
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	-7,20	4,43	-3,75	-27,02	38,10
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	45,49	48,95	50,86	53,12	51,52
Existencias / Total Activo (%)	12,05	12,16	13,32	14,28	12,92
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,96	17,90	17,77	20,30	19,84
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,97	29,60	29,48	24,23	23,19
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,20	11,42	11,70	13,47	13,79
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	47,87	45,54	43,33	48,45	41,89
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	53,71	53,91	53,30	51,37	51,46
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	74,57	72,60	71,22	75,95	73,64
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	16,44	19,49	22,36	14,55	15,92
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	90,01	90,23	88,05	84,71	90,49
Capital Corriente / Total Activo (%)	20,05	21,55	22,08	29,07	25,16
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	141,31	146,86	149,91	175,39	162,64
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,88	28,19	30,23	30,55	29,96
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	82,26	89,03	97,90	103,55	114,20
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	25,17	23,05	23,13	35,39	28,46
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,52	73,14	71,07	71,12	71,66
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,25	19,69	21,57	21,65	21,09
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,03	0,78	0,70	0,86	0,74
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,98	73,56	75,38	82,16	77,33
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	124,06	112,86	117,54	122,90	121,15
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	35,91	39,74	40,64	61,81	54,06
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	118,69	120,18	121,92	154,08	139,74
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	178,85	178,64	176,72	220,90	195,44
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	19,45	15,23	12,94	16,90	12,82
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	12,59	9,78	8,42	10,49	8,54
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	14,13	16,10	17,04	13,85	15,73
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	216,02	216,96	214,15	205,62	206,00
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>6,35</b>	<b>7,50</b>	<b>8,46</b>	<b>6,76</b>	<b>8,62</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,35	7,50	8,46	6,76	8,62
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,99</b>	<b>5,65</b>	<b>6,19</b>	<b>4,95</b>	<b>6,04</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,27	6,05	6,49	6,02	6,84
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	79,69	93,49	95,46	82,14	88,40
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>155,48</b>	<b>161,67</b>	<b>167,30</b>	<b>166,89</b>	<b>173,37</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	83,51	87,15	89,18	85,72	89,21
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	186,19	185,50	187,60	194,68	194,34
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>81,77</b>	<b>82,05</b>	<b>81,64</b>	<b>81,87</b>	<b>82,27</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	81,77	82,05	81,64	81,87	82,27
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.171</b>	<b>1.270</b>	<b>1.314</b>	<b>1.221</b>	<b>1.143</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,57	14,53	14,91	15,17	15,26
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,48	4,21	4,17	3,68	3,55
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,05	18,74	19,08	18,84	18,81
Gasto medio por trabajador (euros)	36.207,66	36.670,68	38.187,49	35.827,52	38.555,18
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	49.828,69	50.961,20	52.362,55	48.970,85	54.447,30
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,66	71,96	72,93	73,16	70,81

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Navarra - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>255</b>	<b>274</b>	<b>288</b>	<b>273</b>	<b>301</b>
Total Variación Activos (%)	5,73	5,01	3,47	1,80	9,37
Total Variación Cifra de Negocios (%)	10,81	12,57	4,09	-7,29	13,39
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	3,33	13,74	-0,67	-6,66	30,45
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	59,93	50,80	52,41	57,20	58,86
Existencias / Total Activo (%)	22,16	19,09	20,92	20,75	19,67
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,90	12,36	12,63	15,80	15,71
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,14	19,62	21,03	19,88	27,17
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	14,03	15,67	15,43	16,43	14,28
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	41,81	42,83	44,08	45,62	45,20
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,21	48,30	50,31	49,89	44,84
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	62,91	67,92	69,65	68,76	63,59
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	19,45	19,28	18,91	17,08	19,84
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	96,52	90,85	95,49	99,07	96,37
Capital Corriente / Total Activo (%)	22,84	18,72	22,06	25,96	22,45
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	163,68	142,73	156,70	169,13	160,64
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,38	22,87	22,50	24,38	23,06
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	100,21	113,27	105,95	122,07	98,68
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	21,20	19,27	22,28	26,08	19,31
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,90	78,12	78,77	76,91	78,28
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,93	14,26	14,88	16,15	16,41
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,65	0,69	0,62	0,53	0,48
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	77,08	72,45	69,25	75,53	73,55
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	115,38	99,98	100,01	118,48	108,80
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	20,07	17,78	24,84	29,01	26,80
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	86,69	84,71	91,00	99,41	95,97
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	161,59	158,33	172,68	183,09	161,67
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	12,42	13,98	12,89	12,03	10,56
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	8,25	9,29	8,27	7,43	6,47
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	15,68	13,88	14,82	14,28	15,56
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	185,92	193,41	201,25	199,55	181,28
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>10,62</b>	<b>8,50</b>	<b>8,18</b>	<b>7,80</b>	<b>10,49</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	10,62	8,50	8,18	7,80	10,49
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,69</b>	<b>5,79</b>	<b>5,74</b>	<b>5,26</b>	<b>6,53</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,21	5,96	5,80	5,28	5,61
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	107,74	97,14	99,02	99,55	116,25
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>193,87</b>	<b>183,19</b>	<b>177,68</b>	<b>180,16</b>	<b>204,05</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	89,59	88,47	89,39	89,87	91,49
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	216,39	207,06	198,76	200,45	223,03
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>81,93</b>	<b>80,14</b>	<b>80,21</b>	<b>82,38</b>	<b>78,79</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	81,93	80,14	80,21	82,38	78,79
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>240</b>	<b>251</b>	<b>267</b>	<b>258</b>	<b>275</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	62,10	59,61	62,95	68,54	65,76
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	17,53	18,95	18,70	16,53	15,92
Número Medio total de trabajadores por empresa	79,63	78,56	81,65	85,07	81,68
Gasto medio por trabajador (euros)	37.495,20	37.009,00	38.470,66	38.295,31	38.781,07
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	53.139,33	55.868,74	56.362,85	56.743,06	52.067,00
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	70,56	66,24	68,26	67,49	74,48

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)



## País Vasco - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>20.504</b>	<b>21.110</b>	<b>20.821</b>	<b>19.859</b>	<b>19.185</b>
Total Variación Activos (%)	2,96	2,37	2,17	2,79	3,93
Total Variación Cifra de Negocios (%)	4,26	2,99	0,55	-11,99	11,42
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	6,08	-4,27	2,34	-31,40	37,47
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,75	47,71	49,04	49,37	48,13
Existencias / Total Activo (%)	12,16	10,51	10,41	10,00	9,24
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	21,23	22,02	23,37	25,79	25,28
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	24,74	24,79	24,66	23,27	22,48
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,66	9,50	9,35	9,67	9,39
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	42,61	41,38	38,43	46,01	36,87
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	54,00	52,97	55,35	55,67	56,98
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	72,40	72,87	72,82	75,80	75,74
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	17,41	17,37	18,11	15,16	15,33
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	115,61	113,89	112,04	112,97	113,97
Capital Corriente / Total Activo (%)	21,15	20,58	21,86	25,17	23,87
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	145,87	144,25	147,12	154,52	150,11
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,56	33,90	34,26	34,88	34,98
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	101,46	104,23	108,25	96,28	110,47
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	28,28	26,99	28,05	39,18	33,63
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	67,88	67,53	67,20	66,70	66,70
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	24,86	25,17	25,41	26,32	25,95
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,79	0,81	0,66	0,74	0,60
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	74,89	72,63	71,33	77,10	69,17
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	170,82	163,76	160,65	176,70	157,76
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	51,47	55,22	59,88	74,31	72,28
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	127,71	130,82	135,68	153,25	150,32
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	176,61	175,84	180,45	203,98	198,36
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	15,46	15,68	12,18	15,16	10,48
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	10,50	10,90	8,54	9,65	7,39
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	12,19	12,10	13,44	11,04	13,31
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	217,38	212,63	223,99	225,58	232,47
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,96</b>	<b>6,30</b>	<b>6,67</b>	<b>4,75</b>	<b>6,34</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,96	6,30	6,67	4,75	6,34
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,55</b>	<b>4,72</b>	<b>5,04</b>	<b>3,76</b>	<b>4,78</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,09	6,19	6,46	5,85	6,73
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,78	76,23	77,93	64,23	70,98
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>161,14</b>	<b>163,96</b>	<b>162,24</b>	<b>157,04</b>	<b>159,95</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	87,01	86,85	89,81	87,42	91,14
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	185,19	188,79	180,65	179,63	175,49
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>81,21</b>	<b>81,36</b>	<b>81,70</b>	<b>80,40</b>	<b>82,94</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	81,21	81,36	81,70	80,40	82,94
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>14.163</b>	<b>14.329</b>	<b>14.140</b>	<b>13.902</b>	<b>11.755</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,91	2,93	2,97	2,94	3,02
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,62	0,63	0,61	0,55	0,55
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,53	3,56	3,58	3,49	3,57
Gasto medio por trabajador (euros)	34.087,63	34.909,09	36.066,30	34.291,93	37.294,11
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	43.560,73	44.381,38	46.050,88	42.727,76	47.881,49
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,25	78,66	78,32	80,26	77,89

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## País Vasco - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>4.910</b>	<b>5.046</b>	<b>5.126</b>	<b>4.704</b>	<b>4.681</b>
Total Variación Activos (%)	4,42	4,95	2,78	3,14	7,43
Total Variación Cifra de Negocios (%)	7,89	6,00	3,05	-11,54	13,87
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	-3,43	-0,41	5,38	-35,84	58,67
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,14	54,80	52,58	53,89	51,66
Existencias / Total Activo (%)	12,32	12,68	13,01	12,36	11,63
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	19,13	21,18	20,08	22,72	21,37
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	20,49	21,90	20,37	19,17	17,62
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	13,11	12,35	13,29	13,67	15,34
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	41,60	40,47	39,24	48,54	39,91
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	54,33	54,58	54,57	54,76	55,01
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	70,83	71,25	71,79	74,64	75,40
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	16,05	16,24	16,22	13,44	12,21
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	91,65	89,74	91,27	86,81	87,59
Capital Corriente / Total Activo (%)	22,97	26,04	24,37	28,53	27,06
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	153,00	163,06	156,17	168,08	162,16
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,99	31,58	31,53	32,06	31,53
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	136,95	132,22	142,24	134,01	146,76
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	26,19	28,41	26,52	35,60	32,98
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	69,92	70,30	70,15	69,92	70,36
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,82	23,62	23,74	24,83	23,40
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,82	0,68	0,67	0,67	0,68
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	85,93	82,92	77,15	85,34	82,83
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	143,19	135,16	127,63	134,62	129,42
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	38,99	45,22	46,61	64,20	59,45
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	124,78	131,98	127,66	152,52	150,83
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	178,74	190,58	186,41	212,51	209,98
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	15,95	13,49	12,80	16,22	12,11
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	11,08	9,28	8,91	9,97	8,28
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	14,14	14,71	15,19	11,94	15,05
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	218,96	220,19	220,10	221,06	222,27
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>6,94</b>	<b>7,29</b>	<b>7,68</b>	<b>5,08</b>	<b>7,40</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,94	7,29	7,68	5,08	7,40
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,26</b>	<b>5,46</b>	<b>5,59</b>	<b>3,85</b>	<b>5,22</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,00	5,95	6,08	4,80	6,37
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	87,71	91,68	91,91	80,14	82,03
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>159,03</b>	<b>162,38</b>	<b>163,09</b>	<b>157,07</b>	<b>162,28</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	86,40	88,64	88,99	86,02	89,27
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	184,06	183,20	183,27	182,60	181,79
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>82,92</b>	<b>82,20</b>	<b>84,30</b>	<b>83,95</b>	<b>87,25</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	82,92	82,20	84,30	83,95	87,25
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>4.561</b>	<b>4.690</b>	<b>4.765</b>	<b>4.435</b>	<b>4.099</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,03	15,37	15,54	15,89	16,08
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,96	3,86	3,73	3,28	3,03
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,99	19,23	19,28	19,17	19,11
Gasto medio por trabajador (euros)	36.875,91	37.497,47	38.202,14	37.051,28	39.342,13
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	48.401,30	49.494,66	49.903,90	47.023,76	52.372,85
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,19	75,76	76,55	78,79	75,12

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## País Vasco - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>792</b>	<b>854</b>	<b>902</b>	<b>838</b>	<b>844</b>
Total Variación Activos (%)	4,69	4,65	1,73	-1,84	4,64
Total Variación Cifra de Negocios (%)	9,90	3,53	1,74	-8,81	12,21
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	11,47	-8,71	-0,89	-32,27	16,43
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	47,72	44,58	49,79	46,02	43,29
Existencias / Total Activo (%)	13,17	12,54	13,86	11,38	10,41
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,94	14,14	18,03	18,21	18,05
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	19,98	17,25	17,71	17,23	14,45
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	13,31	14,19	13,92	14,09	14,68
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	40,37	40,28	37,89	43,78	37,85
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	53,83	55,82	56,17	57,69	48,44
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	69,85	71,41	70,28	74,41	71,61
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	16,81	16,23	17,59	15,91	12,90
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	91,68	90,98	94,00	93,65	94,15
Capital Corriente / Total Activo (%)	17,56	15,99	20,06	20,43	14,90
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,16	133,14	145,21	143,00	130,64
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,07	26,73	27,54	28,88	28,49
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	108,27	114,36	122,36	114,42	123,15
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	21,97	21,68	25,49	29,93	23,85
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,02	76,54	75,14	73,79	73,61
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	18,26	18,05	18,13	18,92	18,71
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,89	1,22	0,76	0,94	1,30
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	88,93	88,05	82,56	85,21	86,15
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	133,27	130,67	129,18	135,31	137,67
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	23,03	22,52	25,09	34,13	24,23
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	96,19	94,45	92,99	104,74	84,73
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	158,24	155,94	167,50	179,85	152,47
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	15,27	19,85	12,89	17,08	18,86
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	10,75	14,79	9,19	11,58	14,45
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	14,27	13,75	14,85	13,10	10,87
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	216,57	226,37	228,16	236,32	193,93
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>7,30</b>	<b>6,50</b>	<b>7,20</b>	<b>5,40</b>	<b>7,19</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,30	6,50	7,20	5,40	7,19
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,57</b>	<b>5,33</b>	<b>5,39</b>	<b>4,41</b>	<b>4,87</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,96	7,22	6,84	6,46	7,79
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	79,93	73,79	78,70	68,26	62,45
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>162,14</b>	<b>148,92</b>	<b>158,25</b>	<b>148,14</b>	<b>172,09</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	87,28	83,14	88,89	85,46	83,35
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	185,78	179,13	178,03	173,35	206,46
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>80,88</b>	<b>81,93</b>	<b>84,46</b>	<b>82,65</b>	<b>85,88</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	80,88	81,93	84,46	82,65	85,88
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>722</b>	<b>789</b>	<b>810</b>	<b>775</b>	<b>764</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	67,69	63,86	64,66	68,60	67,66
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	16,42	17,06	15,45	12,78	11,21
Número Medio total de trabajadores por empresa	84,11	80,92	80,11	81,38	78,87
Gasto medio por trabajador (euros)	41.893,81	41.771,00	43.486,23	43.581,34	44.029,06
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	59.013,88	58.742,97	64.668,60	63.999,53	62.255,83
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	70,99	71,11	67,24	68,10	70,72

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Rioja - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>3.261</b>	<b>3.533</b>	<b>3.552</b>	<b>3.375</b>	<b>3.339</b>
Total Variación Activos (%)	3,71	1,32	1,32	3,16	5,33
Total Variación Cifra de Negocios (%)	5,22	8,87	-3,54	-9,12	11,31
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	13,30	3,06	-13,31	-18,57	45,93
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,60	45,22	44,21	47,43	46,78
Existencias / Total Activo (%)	20,81	18,02	15,48	16,37	14,93
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,41	15,13	16,24	19,09	19,17
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,18	25,71	27,26	25,65	24,41
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,58	8,88	8,62	8,94	9,04
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	48,89	48,64	48,70	50,38	41,67
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	50,99	51,20	53,89	55,68	55,16
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	72,95	72,05	72,53	76,45	75,68
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	17,94	17,54	17,46	15,82	15,70
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	124,92	127,13	120,86	118,34	121,46
Capital Corriente / Total Activo (%)	22,56	17,27	16,73	23,88	22,46
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	151,46	137,67	134,65	150,37	147,44
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,09	30,79	30,85	32,03	31,73
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	69,94	74,14	72,44	72,75	81,93
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	35,71	27,91	26,15	40,99	35,64
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,29	70,74	70,69	69,94	70,64
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,51	21,32	22,36	23,00	22,47
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,91	0,92	0,77	0,83	0,70
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	77,34	71,25	71,22	74,99	73,51
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	177,26	167,95	161,64	169,35	167,17
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	37,10	36,06	42,22	62,56	58,75
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	101,74	92,07	99,22	127,33	125,64
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	183,41	161,81	160,91	201,38	192,37
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	19,01	19,12	16,70	17,60	12,50
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	11,99	12,14	10,27	10,57	8,33
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	9,74	9,62	10,46	10,27	11,80
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	204,03	204,93	216,86	225,62	223,00
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>4,78</b>	<b>4,71</b>	<b>4,58</b>	<b>4,05</b>	<b>5,60</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,78	4,71	4,58	4,05	5,60
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>3,77</b>	<b>3,74</b>	<b>3,78</b>	<b>3,48</b>	<b>4,47</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,96	6,04	5,90	5,98	7,09
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	63,18	61,90	64,00	58,25	63,03
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>166,31</b>	<b>165,48</b>	<b>161,21</b>	<b>154,79</b>	<b>163,41</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	84,80	84,73	86,87	86,19	90,13
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	196,13	195,30	185,57	179,60	181,30
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>76,37</b>	<b>76,14</b>	<b>75,29</b>	<b>75,06</b>	<b>76,58</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,37	76,14	75,29	75,06	76,58
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.226</b>	<b>2.486</b>	<b>2.447</b>	<b>2.424</b>	<b>2.162</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,02	2,99	3,09	3,06	3,07
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,56	0,55	0,51	0,48	0,50
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,58	3,54	3,60	3,53	3,57
Gasto medio por trabajador (euros)	27.704,17	28.657,06	29.772,89	28.495,98	30.372,72
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.314,80	37.821,27	38.871,46	36.854,58	41.308,65
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,29	75,77	76,59	77,32	73,53

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Rioja - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>733</b>	<b>851</b>	<b>825</b>	<b>772</b>	<b>790</b>
Total Variación Activos (%)	4,61	4,58	4,52	2,20	6,84
Total Variación Cifra de Negocios (%)	6,51	8,48	2,70	-9,40	14,70
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	4,64	15,46	-2,47	-20,41	49,50
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	57,18	56,80	58,40	58,96	62,45
Existencias / Total Activo (%)	17,95	17,88	20,50	17,67	19,73
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	18,68	18,10	19,01	22,73	22,69
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,73	29,26	27,44	24,67	25,22
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,05	10,26	10,90	11,27	11,09
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	44,53	41,07	39,91	44,61	36,03
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	57,28	55,55	56,36	56,93	56,61
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	71,30	69,53	71,59	73,17	71,77
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	18,54	18,62	19,57	15,19	17,43
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	94,94	96,47	94,95	93,85	97,85
Capital Corriente / Total Activo (%)	28,48	26,33	29,99	32,13	34,22
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	171,96	165,43	176,42	183,52	196,52
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,16	28,74	28,71	29,18	29,63
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	83,27	94,11	93,44	94,33	108,61
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	31,35	27,48	33,58	40,28	37,01
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,11	72,72	72,57	72,44	71,94
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,17	20,33	20,43	20,47	21,03
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,59	0,55	0,54	0,57	0,50
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	82,55	79,29	77,22	84,91	79,07
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	132,81	130,73	125,22	136,23	131,90
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	44,71	43,46	49,46	60,79	58,39
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	133,26	123,72	129,03	144,08	142,39
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	199,22	186,41	205,55	219,76	221,19
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	12,20	10,81	9,72	11,72	8,51
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	7,71	7,14	6,47	7,35	5,95
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	16,24	16,45	17,17	14,48	17,89
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	234,07	224,99	229,17	232,17	230,48
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>6,72</b>	<b>7,76</b>	<b>7,99</b>	<b>6,07</b>	<b>8,77</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,72	7,76	7,99	6,07	8,77
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,59</b>	<b>6,15</b>	<b>6,31</b>	<b>4,94</b>	<b>6,95</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,16	6,42	7,06	6,19	7,52
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	90,86	95,80	89,32	79,76	92,46
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>157,90</b>	<b>164,73</b>	<b>163,78</b>	<b>159,36</b>	<b>164,90</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	90,44	91,51	92,31	90,72	93,36
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	174,59	180,01	177,42	175,66	176,64
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>76,03</b>	<b>76,55</b>	<b>77,32</b>	<b>77,08</b>	<b>76,54</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,03	76,55	77,32	77,08	76,54
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>692</b>	<b>816</b>	<b>773</b>	<b>738</b>	<b>727</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,67	14,83	15,05	15,45	15,83
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,99	3,68	3,66	3,08	3,25
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,67	18,51	18,71	18,52	19,08
Gasto medio por trabajador (euros)	30.336,20	30.835,69	32.121,79	31.156,93	32.644,12
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.340,18	43.281,38	45.525,46	43.005,28	45.966,57
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	71,65	71,24	70,56	72,45	71,02

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Rioja - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>138</b>	<b>146</b>	<b>151</b>	<b>145</b>	<b>154</b>
Total Variación Activos (%)	6,54	6,29	3,44	1,11	7,03
Total Variación Cifra de Negocios (%)	8,12	4,84	4,65	-7,11	11,25
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	20,21	3,27	-0,96	-17,54	36,92
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	56,51	56,52	55,38	56,13	56,05
Existencias / Total Activo (%)	19,73	19,65	20,61	20,92	19,94
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,57	18,02	15,62	16,88	16,19
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,74	24,25	28,18	23,36	24,53
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,13	12,14	11,95	13,57	12,46
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	33,42	34,86	38,24	39,04	32,50
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	60,47	56,83	60,70	58,82	59,49
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	71,63	68,72	72,41	74,71	71,99
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	20,71	19,56	23,56	15,95	18,23
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	90,85	91,67	84,94	85,92	87,78
Capital Corriente / Total Activo (%)	28,14	25,24	27,79	30,84	28,04
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	169,05	161,75	165,84	174,58	166,98
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,37	24,44	24,75	24,65	26,50
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	91,71	86,77	79,22	92,53	94,56
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	29,04	29,32	30,80	35,18	32,05
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,76	76,91	76,39	76,36	74,56
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	14,17	14,02	14,51	14,84	14,33
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,40	0,46	0,39	0,53	0,51
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	75,97	79,92	77,49	76,33	83,11
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	110,42	116,41	106,15	105,54	119,86
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	29,14	29,79	31,16	38,11	36,96
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	111,97	99,59	109,10	123,20	116,53
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	199,17	180,69	200,72	221,93	200,14
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	5,89	6,75	6,09	8,59	6,57
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	4,17	4,72	4,01	5,73	4,74
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	23,64	19,57	22,42	19,72	23,20
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	252,94	231,64	254,48	242,84	246,82
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>10,29</b>	<b>9,68</b>	<b>8,96</b>	<b>8,42</b>	<b>10,66</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	10,29	9,68	8,96	8,42	10,66
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>8,25</b>	<b>7,36</b>	<b>7,37</b>	<b>6,49</b>	<b>8,38</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	8,52	8,55	8,17	7,40	9,58
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	96,90	86,09	90,22	87,66	87,52
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>157,58</b>	<b>166,44</b>	<b>156,84</b>	<b>157,81</b>	<b>159,17</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	95,28	94,59	95,21	92,83	94,68
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	165,38	175,97	164,73	170,01	168,11
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>79,10</b>	<b>79,05</b>	<b>77,55</b>	<b>82,19</b>	<b>79,94</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	79,10	79,05	77,55	82,19	79,94
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>133</b>	<b>135</b>	<b>147</b>	<b>140</b>	<b>142</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	60,59	63,64	64,68	66,26	65,45
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	15,84	13,97	13,42	11,85	10,65
Número Medio total de trabajadores por empresa	76,43	77,62	78,09	78,10	76,10
Gasto medio por trabajador (euros)	32.582,91	33.329,18	33.870,16	34.380,19	35.152,42
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	55.327,30	55.808,13	56.604,66	54.400,31	58.631,21
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	58,89	59,72	59,84	63,20	59,96

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)



## Ceuta y Melilla - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>584</b>	<b>683</b>	<b>635</b>	<b>619</b>	<b>598</b>
Total Variación Activos (%)	-0,30	-0,92	0,07	0,89	1,74
Total Variación Cifra de Negocios (%)	-6,59	-14,14	-5,62	-36,63	-0,84
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	-17,69	-11,69	-22,54	-30,63	-16,50
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	66,07	68,62	63,02	57,61	57,44
Existencias / Total Activo (%)	25,98	30,75	28,45	18,98	19,85
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	26,70	25,13	22,72	26,57	26,32
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	17,74	16,58	16,79	21,07	16,61
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	5,79	5,64	5,33	5,67	6,75
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	17,51	16,86	19,36	27,17	22,34
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	65,55	64,32	61,27	61,95	65,01
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	75,70	77,40	78,32	80,32	81,62
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	22,44	15,15	15,39	17,54	20,41
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	124,20	135,52	131,29	103,33	93,15
Capital Corriente / Total Activo (%)	41,77	46,03	41,33	37,93	39,06
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	226,62	250,51	215,61	193,68	194,79
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	17,22	18,94	21,46	27,01	29,32
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	119,53	118,22	102,77	76,54	106,03
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	33,93	44,47	51,41	63,53	65,04
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	84,41	82,58	79,94	75,97	74,39
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	10,88	11,55	12,96	18,40	18,63
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,32	0,32	0,59	0,79	0,81
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	39,68	44,95	53,79	73,74	68,48
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	64,85	82,15	101,79	123,38	106,78
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	74,48	75,06	74,09	97,58	99,35
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	162,27	163,36	156,20	192,20	200,16
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	271,89	303,66	290,62	292,75	312,56
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	7,53	6,76	11,29	12,82	11,08
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	6,72	6,03	10,27	10,71	9,67
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	17,01	15,55	11,94	11,55	14,33
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	290,27	280,23	258,23	262,84	285,80
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>7,37</b>	<b>7,17</b>	<b>6,08</b>	<b>5,16</b>	<b>5,99</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,37	7,17	6,08	5,16	5,99
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,12</b>	<b>5,67</b>	<b>4,76</b>	<b>4,20</b>	<b>5,05</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,97	5,48	5,92	7,03	8,40
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	123,10	103,49	80,40	59,71	60,06
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>142,74</b>	<b>146,32</b>	<b>146,92</b>	<b>143,30</b>	<b>139,03</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	93,57	94,11	90,03	88,78	90,39
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	152,56	155,48	163,20	161,41	153,82
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>84,40</b>	<b>86,38</b>	<b>87,02</b>	<b>85,81</b>	<b>85,35</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	84,40	86,38	87,02	85,81	85,35
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>381</b>	<b>417</b>	<b>424</b>	<b>422</b>	<b>360</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,07	2,96	2,96	3,01	3,27
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,60	0,66	0,60	0,56	0,58
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,67	3,62	3,57	3,57	3,85
Gasto medio por trabajador (euros)	26.600,51	26.255,37	28.244,33	25.255,25	26.170,08
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.206,21	40.974,67	42.038,09	35.800,20	38.251,93
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	63,03	64,08	67,19	70,54	68,42

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Ceuta y Melilla - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>149</b>	<b>154</b>	<b>150</b>	<b>136</b>	<b>138</b>
Total Variación Activos (%)	2,72	0,95	0,04	4,25	7,49
Total Variación Cifra de Negocios (%)	-5,18	5,53	-0,12	-9,29	89,19
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	0,12	5,77	-3,53	6,58	79,80
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,03	56,38	56,22	56,17	60,42
Existencias / Total Activo (%)	16,95	16,54	16,84	15,09	13,74
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	20,41	24,39	24,09	26,02	29,31
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	21,62	22,73	22,28	22,88	21,17
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,42	8,56	8,60	9,31	8,95
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	26,49	22,35	22,84	26,57	17,80
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	60,83	67,01	61,95	51,06	59,53
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	77,07	77,55	76,94	75,04	74,99
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	18,73	22,40	22,05	18,39	19,41
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	99,47	89,23	85,29	87,60	91,32
Capital Corriente / Total Activo (%)	29,09	33,94	33,16	31,21	35,40
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	161,85	179,43	176,89	176,04	194,03
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	21,85	26,93	21,35	11,19	9,68
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	106,46	117,26	117,63	103,55	141,02
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	27,61	34,29	27,01	14,74	11,49
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,80	75,11	81,41	89,43	90,89
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	14,43	17,09	14,43	6,96	5,50
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,63	0,45	0,35	0,32	0,16
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	50,81	56,99	45,35	25,97	20,57
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	72,97	81,89	55,66	38,88	31,15
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	50,54	70,89	64,22	72,35	87,27
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	145,80	170,17	164,56	157,31	177,89
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	226,87	251,21	243,77	225,02	241,54
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	10,52	6,24	6,21	10,25	5,22
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	8,64	5,17	5,11	8,38	4,53
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	19,64	26,40	22,04	16,39	26,29
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	255,31	303,08	262,79	204,33	247,07
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,29</b>	<b>10,09</b>	<b>10,45</b>	<b>11,54</b>	<b>14,69</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	9,29	10,09	10,45	11,54	14,69
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>7,12</b>	<b>8,12</b>	<b>7,71</b>	<b>7,61</b>	<b>10,50</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,76	8,21	6,28	3,59	3,41
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	105,36	98,97	122,74	211,69	308,23
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>149,03</b>	<b>140,97</b>	<b>152,46</b>	<b>178,53</b>	<b>160,29</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	90,66	94,46	94,44	91,16	95,41
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	164,39	149,24	161,43	195,85	168,00
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>87,62</b>	<b>88,08</b>	<b>88,88</b>	<b>84,96</b>	<b>87,26</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	87,62	88,08	88,88	84,96	87,26
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>127</b>	<b>141</b>	<b>141</b>	<b>127</b>	<b>120</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,00	13,55	13,28	14,23	14,59
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,84	3,87	4,21	4,50	4,10
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,84	17,42	17,49	18,74	18,69
Gasto medio por trabajador (euros)	25.482,41	26.310,22	26.889,48	24.262,58	26.151,54
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	37.808,43	39.143,06	40.061,99	37.929,55	42.779,78
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	67,40	67,22	67,12	63,97	61,13

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)



## Ceuta y Melilla - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>18</b>
Total Variación Activos (%)	-2,34	2,37	3,78	4,80	2,83
Total Variación Cifra de Negocios (%)	-3,75	4,38	-2,49	3,73	13,62
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	-15,29	-12,51	17,33	60,67	-29,92
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	57,20	49,24	52,90	54,20	51,09
Existencias / Total Activo (%)	7,14	7,97	3,73	3,48	3,86
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	38,39	27,93	35,20	38,47	36,28
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	22,93	27,62	25,76	24,11	26,27
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,02	7,25	6,39	6,10	6,56
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	22,09	25,18	21,27	12,86	21,42
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	80,56	66,65	70,62	76,86	76,14
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	85,26	77,80	80,24	83,81	82,43
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	12,68	16,42	9,40	8,46	11,27
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	103,49	101,62	96,16	100,22	108,93
Capital Corriente / Total Activo (%)	42,46	27,05	33,13	38,01	33,52
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	202,05	160,14	175,36	187,68	172,93
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,59	15,46	17,73	19,24	14,69
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	83,15	65,45	77,89	90,84	64,79
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	50,32	23,13	29,27	33,40	28,94
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	81,97	85,46	85,45	83,15	85,85
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	13,31	9,23	10,70	9,13	7,58
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,13	0,26	0,47	0,22	0,09
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	50,47	41,63	45,06	39,31	34,50
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	88,05	59,16	63,13	56,32	51,80
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	18,05	21,37	45,02	45,46	58,20
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	226,03	131,20	186,68	214,23	201,40
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	387,98	221,85	267,64	334,80	290,77
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	1,64	4,91	7,97	2,45	1,65
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	1,30	3,87	6,81	2,19	1,32
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	42,82	23,86	26,32	49,44	33,72
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	514,41	299,86	340,36	432,21	419,20
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,05</b>	<b>8,93</b>	<b>8,62</b>	<b>12,97</b>	<b>8,30</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,05	8,93	8,62	12,97	8,30
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>7,44</b>	<b>6,87</b>	<b>7,82</b>	<b>11,62</b>	<b>7,56</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	8,82	5,88	6,91	10,21	6,53
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	84,38	116,94	113,18	113,83	115,83
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>122,32</b>	<b>143,32</b>	<b>132,06</b>	<b>127,29</b>	<b>129,49</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	98,54	95,53	93,26	97,84	98,60
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	124,13	150,03	141,60	130,10	131,33
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>88,48</b>	<b>90,67</b>	<b>83,50</b>	<b>87,70</b>	<b>84,80</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	88,48	90,67	83,50	87,70	84,80
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>9</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>18</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	43,41	44,01	49,24	45,22	40,60
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	25,27	19,23	18,24	17,00	14,58
Número Medio total de trabajadores por empresa	68,68	63,24	67,49	62,22	55,19
Gasto medio por trabajador (euros)	35.518,61	34.042,13	29.836,63	32.810,46	34.127,67
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	60.359,08	58.021,01	49.332,07	69.187,80	66.184,31
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	58,85	58,67	60,48	47,42	51,56

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

---

## VII. Información estadística. Muestra Común

---

Tabulación estadística por ejercicios de las ratios especificadas en el apartado “Metodología”. Agrupación por tamaños de sociedades; empresas comunes a todos los años, dimensión nacional.

## Total Nacional - Todas las actividades

Microempresas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>219.043</b>	<b>220.754</b>	<b>220.960</b>	<b>216.910</b>	<b>217.619</b>
Total Variación Activos (%)	3,98	3,41	3,06	3,85	4,48
Total Variación Cifra de Negocios (%)	7,88	4,92	2,98	-10,75	13,81
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	12,98	4,00	2,17	-23,35	46,22
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,99	47,21	47,59	48,56	49,55
Existencias / Total Activo (%)	13,52	13,16	12,90	12,07	11,98
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	19,14	19,73	20,49	23,05	23,68
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,18	30,93	30,53	29,44	28,31
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,10	7,17	7,27	7,30	7,38
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	40,64	39,38	38,96	44,69	36,23
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	52,11	53,49	55,00	55,41	56,04
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	71,04	71,62	72,47	74,71	73,98
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	19,95	20,49	20,32	18,69	18,71
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	127,96	124,83	122,65	118,94	120,85
Capital Corriente / Total Activo (%)	18,03	18,83	20,07	23,28	23,53
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	137,75	139,29	141,88	149,07	150,42
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,22	29,46	29,99	30,15	30,21
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	74,95	77,89	80,54	71,75	82,45
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	22,55	23,03	24,48	33,22	30,46
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,32	72,05	71,52	71,60	71,82
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,18	21,36	21,85	22,07	21,53
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,80	0,73	0,69	0,75	0,64
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	65,34	63,86	63,14	69,92	65,53
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	154,87	148,56	145,67	156,66	146,57
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	46,25	49,53	53,79	68,39	67,93
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	112,63	117,03	122,86	140,87	140,79
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	162,28	166,37	172,90	192,05	190,43
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	16,53	14,96	14,05	16,42	11,86
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	11,75	10,66	9,98	10,86	8,58
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	11,38	12,10	12,66	10,79	13,12
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	208,83	214,99	222,24	224,28	227,50
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>6,20</b>	<b>6,38</b>	<b>6,32</b>	<b>4,80</b>	<b>6,56</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,20	6,38	6,32	4,80	6,56
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,84</b>	<b>5,05</b>	<b>5,10</b>	<b>4,06</b>	<b>5,30</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,06	6,18	6,22	5,79	6,86
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	79,96	81,78	81,98	70,06	77,26
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>166,49</b>	<b>164,72</b>	<b>161,54</b>	<b>157,16</b>	<b>161,77</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	86,77	88,10	88,85	87,09	90,66
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	191,89	186,96	181,81	180,46	178,43
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>76,92</b>	<b>76,65</b>	<b>76,66</b>	<b>75,34</b>	<b>76,48</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,92	76,65	76,66	75,34	76,48
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>151.071</b>	<b>157.929</b>	<b>159.594</b>	<b>159.930</b>	<b>142.643</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,70	2,76	2,83	2,75	2,88
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,63	0,63	0,62	0,51	0,53
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,33	3,39	3,45	3,27	3,41
Gasto medio por trabajador (euros)	26.605,19	27.433,44	28.395,11	27.004,78	29.183,35
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	34.986,44	36.125,44	37.312,51	35.267,00	39.508,95
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,04	75,94	76,10	76,57	73,87

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Total Nacional - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>39.553</b>	<b>39.822</b>	<b>39.822</b>	<b>38.935</b>	<b>39.015</b>
Total Variación Activos (%)	5,82	4,34	3,75	4,05	5,72
Total Variación Cifra de Negocios (%)	8,64	5,98	4,02	-10,55	14,72
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	12,55	4,00	4,12	-23,14	44,42
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	54,38	54,37	54,75	55,75	56,42
Existencias / Total Activo (%)	13,59	13,80	13,83	12,94	13,36
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	18,54	18,69	19,16	22,46	21,78
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,08	26,06	26,05	24,90	24,02
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,37	10,48	10,70	10,87	10,99
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	37,54	37,51	37,43	43,58	35,80
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	51,21	52,18	52,99	52,95	52,95
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	68,72	69,13	69,16	72,96	71,27
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	17,34	18,48	19,15	15,69	15,99
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	95,73	93,55	92,38	88,37	91,69
Capital Corriente / Total Activo (%)	23,09	23,50	23,90	28,71	27,69
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	154,23	155,03	156,11	168,65	167,25
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,19	28,40	28,85	29,35	28,84
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	115,47	117,94	120,90	110,22	122,23
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	21,62	21,72	21,90	30,70	27,21
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,25	73,07	72,59	72,34	72,91
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,49	20,74	21,22	21,81	20,78
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,71	0,66	0,63	0,67	0,61
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	75,85	73,66	72,65	79,26	76,23
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	124,04	118,15	115,97	121,70	119,27
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	39,69	41,61	43,63	62,08	54,93
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	124,17	124,97	126,16	150,67	142,28
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	173,83	176,15	177,50	206,19	196,38
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	14,51	13,58	12,79	15,24	11,59
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	10,60	9,82	9,17	10,14	8,42
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	14,76	15,22	15,83	13,20	15,66
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	204,97	209,11	212,71	212,52	212,56
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,78</b>	<b>8,72</b>	<b>8,79</b>	<b>6,62</b>	<b>8,93</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,78	8,72	8,79	6,62	8,93
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,57</b>	<b>6,58</b>	<b>6,67</b>	<b>5,18</b>	<b>6,73</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,15	6,08	6,11	5,54	6,61
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	106,82	108,24	109,16	93,53	101,78
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>172,53</b>	<b>170,84</b>	<b>169,41</b>	<b>165,91</b>	<b>171,44</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	88,36	89,14	89,77	87,84	90,78
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	195,26	191,65	188,73	188,87	188,84
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>77,55</b>	<b>77,50</b>	<b>77,75</b>	<b>76,96</b>	<b>77,41</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,55	77,50	77,75	76,96	77,41
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>36.963</b>	<b>37.695</b>	<b>37.754</b>	<b>37.264</b>	<b>34.441</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,66	15,52	16,25	16,18	16,94
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,54	4,58	4,53	3,78	3,81
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,20	20,10	20,78	19,96	20,75
Gasto medio por trabajador (euros)	30.462,19	31.156,45	32.063,24	30.776,56	32.760,58
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	41.206,40	41.849,30	42.846,38	40.701,81	44.853,79
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	73,93	74,45	74,83	75,61	73,04

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Total Nacional - Todas las actividades

Empresas medianas	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>5.698</b>	<b>5.740</b>	<b>5.706</b>	<b>5.620</b>	<b>5.621</b>
Total Variación Activos (%)	5,50	4,22	3,36	1,58	6,24
Total Variación Cifra de Negocios (%)	9,18	5,87	4,06	-7,89	13,97
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	11,91	0,51	4,66	-20,65	41,19
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,08	51,28	51,23	51,77	53,47
Existencias / Total Activo (%)	13,58	14,10	14,30	13,30	14,07
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,06	16,24	16,41	19,12	18,59
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	24,58	24,22	24,35	23,76	23,04
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,71	11,99	12,11	12,49	12,94
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	38,29	39,15	39,02	45,31	38,60
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	47,29	47,82	48,28	48,41	48,20
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	67,99	67,66	67,49	69,88	68,16
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	19,03	20,39	20,67	18,88	18,39
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	86,88	86,70	86,30	87,83	89,80
Capital Corriente / Total Activo (%)	19,07	18,93	18,72	21,65	21,62
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	144,46	144,10	143,35	150,25	151,76
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,51	25,11	25,65	26,19	25,65
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	101,87	103,48	105,30	100,13	110,07
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	19,43	18,97	18,73	23,84	21,87
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,40	76,81	76,24	75,84	76,25
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,81	16,93	17,36	17,90	17,14
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,79	0,73	0,71	0,75	0,69
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,50	76,36	74,72	77,53	76,60
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	111,96	106,61	104,93	111,43	111,53
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	26,31	26,29	27,81	37,73	33,25
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	103,66	100,45	99,39	111,22	106,82
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	159,59	158,54	157,59	171,87	167,91
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	14,28	13,93	13,38	16,04	12,56
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	10,28	9,84	9,42	10,45	8,82
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	14,26	14,22	14,62	12,69	14,91
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	189,71	191,65	193,34	193,84	193,04
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,81</b>	<b>9,44</b>	<b>9,55</b>	<b>7,40</b>	<b>9,84</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	9,81	9,44	9,55	7,40	9,84
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,65</b>	<b>6,45</b>	<b>6,52</b>	<b>5,21</b>	<b>6,69</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,77	6,47	6,52	5,73	6,76
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	98,14	99,79	99,98	90,83	98,87
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>186,89</b>	<b>185,44</b>	<b>184,50</b>	<b>179,40</b>	<b>186,32</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	88,38	88,68	89,07	86,85	89,80
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	211,47	209,11	207,14	206,56	207,48
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>78,93</b>	<b>78,86</b>	<b>79,42</b>	<b>79,19</b>	<b>78,96</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,93	78,86	79,42	79,19	78,96
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>5.361</b>	<b>5.422</b>	<b>5.384</b>	<b>5.359</b>	<b>5.183</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	63,89	67,55	71,20	71,81	75,69
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	19,44	20,46	20,22	16,96	17,00
Número Medio total de trabajadores por empresa	83,33	88,01	91,42	88,77	92,69
Gasto medio por trabajador (euros)	34.331,82	34.693,15	35.580,25	35.095,22	36.304,57
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	50.225,78	49.334,35	50.521,13	49.445,22	52.409,34
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	68,35	70,32	70,43	70,98	69,27

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

## Total Nacional - Todas las actividades

Empresas grandes	2017	2018	2019	2020	2021
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.460</b>	<b>1.457</b>	<b>1.479</b>	<b>1.469</b>	<b>1.445</b>
Total Variación Activos (%)	4,39	1,90	4,00	-0,43	7,69
Total Variación Cifra de Negocios (%)	8,51	6,52	2,10	-13,19	16,99
Total Variación Resultado del Ejercicio (%)	-15,71	-3,99	13,97	-18,82	-14,26
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Total Activo (%)	37,33	38,56	39,27	37,80	41,93
Existencias / Total Activo (%)	6,71	7,16	7,12	6,58	7,69
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,87	14,22	15,09	15,78	16,79
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	19,36	19,22	18,74	19,98	18,37
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	14,09	14,57	15,04	14,83	13,76
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	37,27	38,80	36,30	42,43	43,97
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,80	46,12	45,02	45,59	43,07
Recursos Permanentes / Total PN y Pasivo (%)	70,76	69,73	67,70	69,43	66,84
Prov y Deudas C.P. / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	9,09	8,54	9,90	9,19	9,14
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	110,77	110,51	110,92	113,48	113,61
Capital Corriente / Total Activo (%)	8,09	8,29	6,97	7,23	8,77
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	117,18	117,76	115,49	115,79	119,62
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	21,82	20,57	22,12	23,50	20,57
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	97,24	97,67	106,60	91,32	94,62
Capital Corriente / Cifra de Negocios (%)	9,37	9,08	7,72	9,31	10,38
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	80,48	81,66	80,24	79,32	81,93
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	12,68	12,35	13,00	14,84	13,50
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,78	0,71	0,67	0,80	0,67
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	70,47	67,93	68,19	72,21	74,96
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	117,51	110,48	114,18	127,36	125,97
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	16,80	17,45	16,82	21,34	20,42
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	78,88	77,80	73,01	76,20	78,72
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	127,67	127,37	121,59	123,67	126,45
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	12,79	12,72	10,97	13,34	15,02
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	9,20	8,92	7,85	8,86	9,91
Recursos Generados / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	13,76	13,39	14,11	12,84	10,10
Total Activo / Pasivo No Corriente+Pasivo Corriente (%)	187,99	185,58	181,88	183,78	175,66
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>9,81</b>	<b>9,58</b>	<b>10,98</b>	<b>8,82</b>	<b>7,48</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	9,81	9,58	10,98	8,82	7,48
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,44</b>	<b>6,14</b>	<b>6,67</b>	<b>4,72</b>	<b>4,57</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,47	6,73	7,39	6,08	5,40
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	86,29	91,27	90,29	77,67	84,50
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>191,34</b>	<b>194,09</b>	<b>201,85</b>	<b>190,62</b>	<b>203,22</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	89,55	89,50	90,87	86,90	87,53
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	213,65	216,84	222,13	219,36	232,17
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>79,55</b>	<b>80,36</b>	<b>81,54</b>	<b>97,98</b>	<b>80,58</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	79,55	80,36	81,54	97,98	80,58
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.345</b>	<b>1.334</b>	<b>1.362</b>	<b>1.351</b>	<b>1.320</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	618,37	651,05	690,24	696,65	751,43
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	294,33	313,88	314,71	290,36	288,03
Número Medio total de trabajadores por empresa	912,70	964,92	1.004,95	987,01	1.039,46
Gasto medio por trabajador (euros)	33.794,55	34.163,72	35.252,25	35.358,60	35.715,35
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	55.236,41	54.373,22	57.525,50	53.462,97	54.014,82
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	61,18	62,83	61,28	66,14	66,12

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

[www.registradores.org](http://www.registradores.org)

---

## VIII. Información estadística. Agregado por ramas y sectores

---

Información estadística. Agregado por rama y sectores. [\[PDF Adjunto\]](#)