

# Las **PYME** españolas con forma societaria

ESTRUCTURA ECONÓMICO-FINANCIERA Y RESULTADOS

EJERCICIOS  
**2014**  
**2018**  
Y AVANCE 2019



**Registradores** DE ESPAÑA



# Las PYME españolas con forma societaria

Estructura económico-financiera y Resultados  
(Ejercicios 2014-2018 y Avance 2019)



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

## Créditos

### Edita:

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

Diego de León nº 21. 28006. Madrid.

<http://www.registradores.org>

### Coordina:

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

### Autor:

Dr. Juan Antonio Maroto Acín

Catedrático de Economía Financiera y  
Contabilidad

Universidad Complutense de Madrid

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



# ÍNDICE

<b>I. ESTUDIO ECONÓMICO-FINANCIERO</b>	<b>5</b>
<b>1. Introducción</b>	<b>5</b>
<b>2. Fuentes de información y metodología</b>	<b>10</b>
<b>3. La economía y las empresas españolas entre 2014 y 2018</b>	<b>18</b>
<b>4. PYME y grandes empresas en los agregados totales</b>	<b>25</b>
4.1. Estructura patrimonial y funcionalidad	25
4.2. Gestión	30
4.3. Liquidez y Solvencia	34
4.4. Rentabilidad	35
4.5. Empleo	39
<b>5. Las PYME de la muestra con depósitos continuados</b>	<b>42</b>
5.1. Caracterización y evolución de la muestra común	42
5.2. Los principales indicadores de las PYME de la muestra común	46
5.2.1 Estructura económico-financiera de las PYME de la muestra común	46
5.2.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME de la muestra común	47
5.2.3 Liquidez y solvencia de las PYME de la muestra común	49
5.3. Rentabilidad integrada de las PYME de la muestra común.	51
<b>6. Características comparadas de las PYME por CC.AA.</b>	<b>54</b>
6.1. Cobertura por CCAA	54
6.2. Empresas-tipo por CCAA	56
6.3. Los principales indicadores de las PYME por CCAA	61
6.3.1 Estructura económico-financiera de las PYME por CCAA	61
6.3.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME por CCAA	65
6.3.3 Liquidez y solvencia de las PYME por CCAA	68
6.4. Modelos explicativos de la rentabilidad por CCAA	70
<b>7. Especialización productiva de micro y pequeñas empresas por Comunidades Autónomas, según la cifra de negocios</b>	<b>81</b>
7.1. Especialización productiva de las microempresas por CCAA	81
7.2. Especialización productiva de las pequeñas empresas por CCAA	87

<b>8. Análisis comparado de los segmentos de PYME por grupos de actividad económica (CNAE-2009)</b>	<b>95</b>
8.1. Caracterización y evolución de la muestra sectorial	95
8.2. Diferencias y similitudes entre sectores por magnitudes básicas y empleo promedio	111
8.3. Ranking de los principales indicadores de las PYME en la muestra sectorial	121
8.4. Ranking de los indicadores de rentabilidad	127
8.5. Las PYME más rentables de la muestra sectorial	134
<b>9. La I+D en las cuentas anuales de las empresas: factores determinantes y efectos observados</b>	<b>143</b>
9.1. Características de la muestra piloto	144
9.2. Aproximación a la intensidad de la inversión en I+D	149
9.3. Posibles efectos y determinantes de la intensidad de la inversión en I+D	154
<b>10. Resumen ejecutivo</b>	<b>169</b>
<b>II. AVANCE 2019</b>	<b>189</b>
<b>III. ORIGEN DE LOS DATOS</b>	<b>200</b>
<b>1. Límites de la información disponible.</b>	<b>200</b>
<b>2. Amplitud de la muestra.</b>	<b>201</b>
<b>3. Clasificaciones utilizadas.</b>	<b>201</b>
3.1. Sectores de actividad incluidos.	201
3.2. Tamaños incluidos.	206
<b>4. Tratamiento de la información.</b>	<b>207</b>
4.1. Recepción de datos en el CPE.	207
4.2. Proceso de OCR (Reconocimiento óptico de caracteres).	207
4.3. Proceso de reconocimiento manual y de revisión posterior.	207
4.4. Agregación estadística de los datos.	208
<b>IV. METODOLOGÍA</b>	<b>209</b>
<b>1. Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital</b>	<b>209</b>
1.1. Capital Económico	209
1.1.1. Estructura	209
1.1.2. Funcionalidad	210

<b>1.2. Capital Financiero</b>	<b>210</b>
1.2.1. Estructura	210
1.2.2. Cobertura	210
<b>2. Indicadores de gestión</b>	<b>211</b>
<b>2.1. Actividad</b>	<b>211</b>
<b>2.2. Principales costes</b>	<b>211</b>
<b>2.3. Rotaciones (aproximación)</b>	<b>211</b>
<b>3. Indicadores Financieros.</b>	<b>212</b>
<b>3.1. Liquidez</b>	<b>212</b>
<b>3.2. Solvencia</b>	<b>212</b>
<b>4. Rentabilidad y sus componentes</b>	<b>212</b>
<b>4.1. Rentabilidad financiera (ROE)</b>	<b>213</b>
<b>4.2. Rentabilidad económica (ROI)</b>	<b>213</b>
4.2.1. Margen de beneficio por unidad de ventas.	213
4.2.2. Rotación del activo total	213
<b>4.3. Apalancamiento financiero</b>	<b>213</b>
4.3.1. Cargas financieras	213
4.3.2. Endeudamiento	213
<b>4.4. Efecto fiscal.</b>	<b>214</b>
<b>5. Empleo y costes de personal</b>	<b>214</b>
<b>V. Información estadística. Agregado Nacional</b>	<b>215</b>
<b>VI. Información estadística. Agregado CC.AA.</b>	<b>220</b>
<b>VII. Información estadística. Muestra Común</b>	<b>275</b>
<b>VIII. Información estadística. Agregado por sectores</b>	<b>280</b>



# I. ESTUDIO ECONÓMICO-FINANCIERO

JUAN ANTONIO  
MAROTO ACÍN

## 1. Introducción

El decimonoveno *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). Esta vez, considerando un período quinquenal (2014-18) que se inscribe en la etapa de recuperación posterior a la larga y profunda crisis internacional que eclosionó en 2007, a raíz de las hipotecas *subprime* estadounidenses, y que llevó a la economía española a una senda de evolución del PIB en W, con sendas simas recesivas en 2009 y 2012 y con tasas interanuales de crecimiento desde 2015 superiores al 3%.

En 2014, en efecto, se confirmaba la recuperación, tanto por la aportación de la demanda interna como por la mejora de las condiciones financieras, auspiciada por los programas de expansión cuantitativa implantados en EE. UU. y Europa, que fomentaban la mayor disponibilidad de crédito bancario y la reducción de la prima de riesgo y el subsiguiente menor coste de la financiación a la economía real. Factores que persistían en 2015, consolidando esa recuperación con un crecimiento del PIB que superaría el 4% interanual, gracias sobre todo al crecimiento de la demanda interna, particularmente en su componente del consumo privado, y debido tanto al crecimiento del empleo como a los aumentos de renta real disponible, generados por la bajada de los precios de la energía y los recortes fiscales.

En 2016, la economía española confirmaba su tercer año de expansión, con un crecimiento interanual del PIB del 3,4%, 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 crecientes, aunque a ritmo algo inferior al del año anterior, y a importaciones crecientes a un ritmo muy moderado, debido a su previsible sustitución por producciones internas. En cuanto al empleo, en 2016, se habían recuperado casi la mitad de los puestos de trabajo perdidos durante la crisis, aunque con un menor grado de ocupación y con un incremento en la tasa de temporalidad.

Los factores favorables del entorno económico y financiero se mantenían durante 2017 y daban lugar a un crecimiento del PIB del 4,3%; con una demanda interna cuya aportación era incluso superior a la del año anterior, gracias a la inversión, y con un sector exterior que aportaba algo menos a ese crecimiento, a pesar de las mayores exportaciones inherentes a la competitividad inducida por la reforma laboral. En cuanto a las condiciones financieras, el mantenimiento de los tipos de interés en valores históricamente reducidos, junto con la relajación de las condiciones para la concesión de créditos (incluso en valores inferiores al millón de euros), permitían tanto aligerar el coste de las deudas (y el consiguiente coste de oportunidad de las inversiones) como mejorar la solvencia patrimonial de las empresas con la reestructuración y reducción de sus pasivos financieros. Por lo que se refiere al empleo, la cifra de ocupados siguió aumentando en 2017 (aunque con un total todavía inferior en más de un 10% respecto de 2008), pero con la contrapartida de un modesto incremento del 0,1% en la remuneración por asalariado del conjunto de la economía.

En 2018, el año final del período ahora considerado, los datos previstos de la Contabilidad Nacional mostraban una menor tasa de crecimiento del PIB frente al año anterior (3,6%). 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. De igual forma, se mantenían las favorables condiciones financieras de años anteriores, con niveles históricamente reducidos de los tipos de interés, facilidades para el crédito al consumo e hipotecario, y menores restricciones a la inversión empresarial, incluida la de las PYME. 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.

Acercas de la metodología del *Estudio*, su base 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.

En cuanto a las principales conclusiones que se podrán extraer de este análisis, se mantienen las pautas estructurales que se detectaban en anteriores *Estudios*: la trascendencia de las PYME en la generación y el mantenimiento del empleo, incluso en fases recesivas de la economía; su impulso de la actividad económica, de forma directa o inducida sobre la actividad y los resultados de las grandes empresas; y su estímulo sobre la diversidad de actividades productivas y la competencia en los mercados, al operar en segmentos concretos de los mismos que son inviables o poco rentables para las grandes empresas.

Atendiendo a los datos del *Annual Report on European SMEs, 2018/19* (versión más reciente, noviembre 2019, del *SME Performance Review*, que sustituyó desde junio de 2008 al inicial Observatorio Europeo de las PYME de la Comisión Europea), en 2018 y en el ámbito de la UE de 28 países (UE-28), existían algo más de 25 millones de empresas en el sector no financiero, y de ellas tan sólo eran grandes (más de 250 empleados) 47.299 (0,2% del total). Entre las PYME (99,8% del total), además, la mayor proporción (93%) eran empresas de menos de 10 empleados, seguidas de las pequeñas (5,9%) y las medianas (0,9%). 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 2018 eran responsables del empleo de casi 98 millones de personas (66,6% del total) en el sector empresarial no financiero de la UE-28; pero también una elevada trascendencia económica, al generar el 56,4% del total de su valor añadido al coste de los factores. En el caso de España, los datos de la Comisión Europea ponen de manifiesto que en 2018 las PYME representaban el 99,9% del número de empresas, el 61,3% del valor añadido económico y el 71,9% 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 2018 generaban el 29,7% del empleo total de la UE-28. Ya sea porque la metodología de formación de esas bases, a través de encuestas, se traduce en muy bajas tasas de respuesta entre las micro y pequeñas empresas; o ya lo sea porque esas bases de datos se centran en las unidades empresariales de mayor tamaño, con elevada ponderación en las macromagnitudes económicas, pero con menor representatividad en indicadores sociales como el empleo.

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

Debe recordarse asimismo que el *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria* ofrece, desde su primera edición, enfoques originales y aspectos desagregados de la información que no se encuentran en otras bases de datos empresariales, como la segmentación de los datos económico-financieros por estratos de dimensión empresarial (microempresas, empresas pequeñas, empresas medianas y, en ciertos casos, grandes empresas de referencia), y su particularización para el total nacional, las diferentes Comunidades 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 (2017 y 2018, 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 decimonovena edición, el *Estudio* tabula los datos de 2018 de 448.015 microempresas, 87.977 empresas pequeñas, 13.665 medianas y 3.156 grandes empresas (con cifras de negocio inferiores a 1.000 millones de euros, y como referencia comparativa de las PYME). Cifras que suponen contar con 44.553 PYME más respecto de la muestra de 2014, año de inicio de la recuperación; con el mayor incremento en las microempresas (27.399), seguidas de las empresas pequeñas (14.638) y las medianas (2.516), durante el período quinquenal considerado.

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 250 sectores (1 más que en el pasado año) de la CNAE-2009. En cuanto a la muestra común, el número de empresas con depósitos continuados durante los años 2014-18 se sigue incrementando respecto de estudios previos, al hilo de la recuperación, y configura en 2018 un panel de 188.272 microempresas, 31.407 empresas pequeñas, 4.066 empresas medianas y 1.068 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 radiales en las CCAA, gráficos de dispersión de los factores de la rentabilidad, o gráficos de regresión lineal entre determinadas variables de las que se ha dispuesto de forma individualizada), o el cálculo a valores constantes de la evolución de las magnitudes básicas corrientes, al objeto de incrementar el potencial informativo del *Estudio* en su conjunto. En cuanto a la representatividad de las muestras 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 2014-2018. 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 2014 y 2018. En el epígrafe 6 se detectan y caracterizan las pautas diferenciales de los segmentos de PYME según las 17 Comunidades Autónomas y las 2 Ciudades Autónomas de radicación, durante el período 2014-2018. 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 2018. 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 2014 y 2018. El epígrafe 9 aborda la caracterización comparada de las empresas que declaran gastos acumulados de I+D en 2017 y 2018, a la par que indaga en las posibles causas y efectos de la activación y/o amortización de esos gastos en intangibles en dichas empresas. Y, finalmente, el epígrafe 10 ofrece un “resumen ejecutivo” con la síntesis de sus diversos contenidos y las principales conclusiones que se pueden extraer del *Estudio*.

## 2. Fuentes de información y metodología

La base de datos del *Estudio* se elabora por el Centro de Procesos Estadísticos (CPE) del Colegio de Registradores de España. Su fuente primaria son los preceptivos depósitos de cuentas anuales que realizan las empresas en los Registros Mercantiles, que siempre habían ido en continuo crecimiento hasta que esa tendencia se truncó por la prolongación de la crisis, debido a la reducción neta de la demografía empresarial; si bien durante la misma el número de depósitos siempre se mantuvo en el entorno de los 860.000. Con la salida técnica de la recesión en 2013 se recupera la tendencia incremental, que se rompe en 2016 por la posible causa del menor ritmo de incremento en el PIB de entonces; pero que de nuevo vuelve a crecer en el último año ahora considerado, con 973.752 depósitos procesados. De estos depósitos de 2018, 954.205 (98,0%) son digitales y 19.547 (2,0%) de imágenes.

Sobre esa información de partida, el CPE aplica un minucioso proceso de tratamiento, tabulación y verificación de la coherencia de los datos originarios (que se detalla en el Anexo I), que los dota de una elevada fiabilidad y que ha obtenido 552.803 (56,8%) depósitos válidos para el estudio (a junio 2020) de esta edición. Estos datos son los que se verifican también económicamente y se estructuran según las *ratios* y los indicadores del modelo de análisis económico-financiero que se ha venido aplicando desde la primera edición del *Estudio* y que, como ya se ha indicado, se atiene al actual Plan Contable desde la vigencia de éste (se justifica en el Anexo II). El resultado final son las empresas que constituyen la información depurada, contable y económicamente, para el análisis.

Las *ratios* y los indicadores del modelo de análisis se calculan asimismo por el propio CPE sobre los datos ya mencionados de los Registros Mercantiles y se tabulan en hojas-tipo (formato Excel), para los diferentes segmentos de PYME (y grandes empresas, cuando procede) y para las diversas nuestras disponibles: total nacional, panel común, Comunidades (las 17 desde 2001) y Ciudades Autónomas (que se incluyen desde hace ya ocho años), y sectores económicos de actividad (250 en 2018) de la CNAE-2009. Dichas hojas-tipo (tal cual se presentan en el anexo estadístico) constituyen la información básica de la que se dispone para realizar el *Estudio*, junto con las variables concretas de las dos muestras especiales que, ya sin ajustarse al modelo de análisis estándar, permiten 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 decimonoveno *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria*.

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

mismo en las sucesivas ediciones ni su composición representa estadísticamente los segmentos de PYME de la economía española. Hay que conformarse, en consecuencia, con la representatividad “ecológica” de las muestras disponibles, que depende del número de empresas que se incluyan en cada una de ellas y de la proporción que dichas empresas supongan, tanto frente al colectivo total de referencia (depósitos registrados en cada año) como en relación con el censo total de empresas de cada uno de los segmentos de dimensión empresarial considerados (DIRCE).

En materia de significatividad, la cobertura de la muestra total va en progresivo aumento, gracias al meritorio esfuerzo desplegado por los diferentes Registros Mercantiles, a la progresiva toma de conciencia del cumplimiento de sus obligaciones registrales por parte de las empresas españolas y al sustancial incremento de sus depósitos de cuentas en formato digital (cuya cifra alcanza, como ya se ha indicado, el 98% del total de depósitos recibidos), lo que agiliza su procesamiento. Los datos de 2018, como año completo más reciente del que se dispone, se refieren como ya se ha citado a 973.752 depósitos. Número que se va reduciendo posteriormente, tanto por la necesaria aplicación de pruebas de coherencia sobre los datos de los depósitos totales como por la exigencia de un número mínimo de empresas (para evitar su posible identificación) para que sean tabuladas en su correspondiente agregado. Los posteriores requisitos exigidos por el modelo de análisis empleado, son los que reducen finalmente la cifra hasta las 552.803 empresas incluidas en este decimonoveno *Estudio*.

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

AGREGADOS DE EMPRESAS	2014		2015		2016		2017		2018	
	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%
<b>Microempresas</b>	420.606	82,83	436.444	82,53	435.618	82,06	451.366	81,34	448.005	81,04
<b>Empresas Pequeñas</b>	73.339	14,44	77.630	14,68	80.197	15,11	86.738	15,63	87.977	15,91
<b>Empresas Medianas</b>	11.149	2,20	11.933	2,26	12.251	2,31	13.608	2,45	13.665	2,47
<b>TOTAL PYME</b>	<b>505.094</b>	<b>99,47</b>	<b>526.007</b>	<b>99,46</b>	<b>528.066</b>	<b>99,47</b>	<b>551.712</b>	<b>99,43</b>	<b>549.647</b>	<b>99,43</b>
<b>Empresas Grandes (Referencia)</b>	2.710	0,53	2.854	0,54	2.802	0,53	3.176	0,57	3.156	0,57
<b>TOTAL EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>507.804</b>	<b>100,00</b>	<b>528.861</b>	<b>100,00</b>	<b>530.868</b>	<b>100,00</b>	<b>554.888</b>	<b>100,00</b>	<b>552.803</b>	<b>100,00</b>

Por tamaños de empresas, el Cuadro T-1 muestra la composición numérica de la muestra disponible para el análisis durante los años 2014 a 2018. Una muestra que está focalizada, por la índole del *Estudio*, hacia las PYME (99,43% del total en 2018) y en la que destaca el peso numérico de las micro y pequeñas empresas (535.982 en 2018, que suponen el 96,96 % del total). Lo que implica una reducción de 2.122 de tales empresas respecto de 2017, ya sea por el posible retraso en realizar los depósitos de cuentas de 2018, o ya lo sea por la reducción que se viene apreciando durante los últimos años en el número empresas de menor dimensión, por las repercusiones de la pasada crisis. En cuanto a las medianas empresas, ganan 57 integrantes respecto de las que se habían tabulado en 2017; en tanto que las grandes de referencia se reducen en 20 empresas respecto de las consideradas un año antes.

Las magnitudes básicas de las empresas de la muestra total durante los años considerados (Cuadro T-2), reflejan la diferente ponderación de los segmentos de empresas según se consideren variables estructurales (activos) o coyunturales (cifra de negocio y beneficio neto de cada ejercicio), según la fase del ciclo económico y, obviamente, según el número de empresas medianas y grandes que incluya la muestra de cada año. En 2014, con el inicio de la recuperación, las micro y pequeñas empresas representaban entre el 20 y el 25% de los activos totales y la cifra de negocios; pero sólo ponderaban algo más del 10% por resultados netos. Mientras que, en 2015, con la consolidación de la reactivación, se alcanzan las mayores ponderaciones de las magnitudes

de micro y pequeñas empresas en la muestra durante los años considerados; tanto en activos totales (más del 26%) como en cifra de negocios (más del 30%) y resultado neto (casi el 26%). Cifras que tras reducirse en 2016 y 2017, como posible consecuencia de que el crecimiento mejora la posición relativa de las medianas y grandes empresas, vuelven a recuperar cifras elevadas en 2018, sobre todo en activos y cifras de negocios.

**CUADRO T-2. COMPOSICIÓN DE LA MUESTRA (MAGNITUDES BÁSICAS POR CADA SEGMENTO Y AÑO)**

TOTAL ACTIVO	2014		2015		2016	
	EUROS	%	EUROS	%	EUROS	%
Microempresas	219.020.449.462	9,75	224.547.967.042	12,79	224.506.899.177	10,85
Empresas Pequeñas	228.422.738.999	10,17	235.018.771.364	13,38	238.616.134.951	11,53
Empresas Medianas	229.155.172.478	10,21	240.134.165.369	13,67	238.297.541.623	11,52
<b>Total Activo PYME</b>	<b>676.598.360.939</b>	<b>30,13</b>	<b>699.700.903.775</b>	<b>39,84</b>	<b>701.420.575.751</b>	<b>33,90</b>
Empresas Grandes (Referencia)	1.568.854.944.807	69,87	1.056.546.930.087	60,16	1.367.626.237.550	66,10
<b>Total Activo Emp. analizadas</b>	<b>2.245.453.305.746</b>	<b>100,00</b>	<b>1.756.247.833.862</b>	<b>100,00</b>	<b>2.069.046.813.301</b>	<b>100,00</b>
CIFRA DE NEGOCIOS	2014		2015		2016	
	EUROS	%	EUROS	%	EUROS	%
Microempresas	141.380.465.225	10,55	151.231.742.852	12,71	151.693.487.402	11,04
Empresas Pequeñas	199.294.280.346	14,88	214.311.431.207	18,01	219.321.993.525	15,97
Empresas Medianas	178.676.100.231	13,34	190.822.425.419	16,03	193.292.003.512	14,07
<b>Total Cifra Negocios PYME</b>	<b>519.350.845.802</b>	<b>38,76</b>	<b>556.365.599.478</b>	<b>46,75</b>	<b>564.307.484.439</b>	<b>41,09</b>
Empresas Grandes (Referencia)	820.414.613.478	61,24	633.733.327.818	53,25	809.182.685.739	58,91
<b>Total Cifra Negocios Emp. analizadas</b>	<b>1.339.765.459.280</b>	<b>100,00</b>	<b>1.190.098.927.296</b>	<b>100,00</b>	<b>1.373.490.170.178</b>	<b>100,00</b>
RESULTADO NETO EJERCICIO	2014		2015		2016	
	EUROS	%	EUROS	%	EUROS	%
Microempresas	2.836.343.554	3,73	4.461.088.703	9,76	5.169.616.982	8,94
Empresas Pequeñas	5.064.042.638	6,66	7.351.241.963	16,09	8.614.747.692	14,89
Empresas Medianas	5.617.653.151	7,39	8.000.465.919	17,51	8.866.202.168	15,33
<b>Total Rdo. Neto PYME</b>	<b>13.518.039.343</b>	<b>17,77</b>	<b>19.812.796.585</b>	<b>43,36</b>	<b>22.650.566.842</b>	<b>39,16</b>
Empresas Grandes (Referencia)	62.545.259.873	82,23	25.883.526.228	56,64	35.188.018.328	60,84
<b>Total Rdo. Neto emp. analizadas</b>	<b>76.063.299.216</b>	<b>100,00</b>	<b>45.696.322.813</b>	<b>100,00</b>	<b>57.838.585.170</b>	<b>100,00</b>

**CUADRO T-2. COMPOSICIÓN DE LA MUESTRA (MAGNITUDES BÁSICAS POR CADA SEGMENTO Y AÑO) (CONT.)**

TOTAL ACTIVO	2017		2018	
	EUROS	%	EUROS	%
Microempresas	233.925.395.820	8,47	234.111.931.030	13,54
Empresas Pequeñas	260.932.170.415	9,45	260.493.983.010	15,07
Empresas Medianas	271.542.376.251	9,83	271.067.047.078	15,68
<b>Total Activo PYME</b>	<b>766.399.942.486</b>	<b>27,75</b>	<b>765.672.961.118</b>	<b>44,29</b>
Empresas Grandes (Referencia)	1.995.270.727.695	72,25	963.154.638.134	55,71
<b>Total Activo Emp. analizadas</b>	<b>2.761.670.670.181</b>	<b>100,00</b>	<b>1.296.766.798.488</b>	<b>100,00</b>
CIFRA DE NEGOCIOS	2017		2018	
	EUROS	%	EUROS	%
Microempresas	161.112.943.498	11,94	163.955.736.321	12,64
Empresas Pequeñas	238.465.617.046	17,67	243.177.585.488	18,75

Empresas Medianas	218.866.583.523	16,22	222.055.360.709	17,12
<b>Total Cifra Negocios PYME</b>	<b>618.445.144.067</b>	<b>45,84</b>	<b>629.188.682.518</b>	<b>48,52</b>
Empresas Grandes (Referencia)	730.789.581.146	54,16	667.578.115.970	51,48
<b>Total Cifra Negocios Emp. analizadas</b>	<b>1.373.637.180.671</b>	<b>100,00</b>	<b>1.290.084.203.852</b>	<b>100,00</b>
	<b>2016</b>		<b>2017</b>	
<b>RESULTADO NETO EJERCICIO</b>	<b>EUROS</b>	<b>%</b>	<b>EUROS</b>	<b>%</b>
Microempresas	6.252.953.475	5,78	6.630.258.971	9,55
Empresas Pequeñas	10.284.539.178	9,50	10.180.400.425	14,67
Empresas Medianas	11.137.372.464	10,29	10.982.504.657	15,82
<b>Total Rdo. Neto PYME</b>	<b>27.674.865.117</b>	<b>25,57</b>	<b>27.793.164.053</b>	<b>40,04</b>
Empresas Grandes (Referencia)	80.547.535.827	74,43	41.615.295.073	59,96
<b>Total Rdo. Neto emp. analizadas</b>	<b>108.222.400.944</b>	<b>100,00</b>	<b>69.408.459.126</b>	<b>100,00</b>

Las magnitudes básicas de la muestra se reflejan también en el Cuadro T-3, para resaltar ahora las variaciones reales (descontando las tasas anuales del IPC) que se han producido en las mismas, tanto en el período completo que va desde 2014 a 2018 como entre los dos últimos años disponibles. En el primer caso (columna de variación real 14-18), se constata claramente la mejora en la situación de todas las PYME como resultado de la reactivación, con variaciones reales positivas en todos los indicadores, y sobre todo en los resultados netos.

Entre 2017 y 2018, las variaciones reales de las magnitudes básicas de todas las PYME siguen evidenciando la continuidad del ciclo alcista, pero también la atemperación del crecimiento del PIB entre esos dos años y la mayor competencia, ya que los incrementos reales en las cifras de negocios se acompañan de reducciones reales en los resultados netos de pequeñas y medianas empresas.

**CUADRO T-3. EVOLUCIÓN DE LOS DATOS DE AVANCE EN LOS ESTUDIOS REALIZADOS (UNIDADES FÍSICAS Y MONETARIAS CORRIENTES)**

MICROEMPRESAS	2014	2015	2016	2017	2018	% VARIAC. REAL 17-18	% VARIAC. REAL 14-18
<b>Nº de Empresas</b>	420.606	436.444	435.618	451.366	448.005	-0,74	6,51
<b>Total activo (€)</b>	219.020.449.462	224.547.967.042	224.506.899.177	233.925.395.820	234.111.931.030	-1,11	2,88
<b>Cifra de negocios (€)</b>	141.380.465.225	151.231.742.852	151.693.487.402	161.112.943.498	163.955.736.321	0,56	11,61
<b>Rdo. neto ejercicio (€)</b>	2.836.343.554	4.461.088.703	5.169.616.982	6.252.953.475	6.630.258.971	4,78	124,99
<b>Obs. datos de empl.</b>	272.179	277.491	277.034	289.185	290.385	-0,78	2,68
EMPRESAS PEQUEÑAS	2014	2015	2016	2017	2018	% VARIAC. REAL 17-18	% VARIAC. REAL 14-18
<b>Nº de Empresas</b>	73.339	77.630	80.197	86.738	87.977	1,43	19,96
<b>Total activo (€)</b>	228.422.738.999	235.018.771.364	238.616.134.951	260.932.170.415	260.493.983.010	-1,35	9,76
<b>Cifra de negocios (€)</b>	199.294.280.346	214.311.431.207	219.321.993.525	238.465.617.046	243.177.585.488	0,77	17,44
<b>Rdo. neto ejercicio (€)</b>	5.064.042.638	7.351.241.963	8.614.747.692	10.284.539.178	10.180.400.425	-2,19	93,49
<b>Obs. datos de empl.</b>	66.534	70.188	72.589	78.660	80.269	0,84	16,12
EMPRESAS MEDIANAS	2014	2015	2016	2017	2018	% VARIAC. REAL 17-18	% VARIAC. REAL 14-18
<b>Nº de Empresas</b>	11.149	11.933	12.251	13.608	13.665	0,42	22,57
<b>Total activo (€)</b>	229.155.172.478	240.134.165.369	238.297.541.623	271.542.376.251	271.067.047.078	-1,36	13,85
<b>Cifra de negocios (€)</b>	178.676.100.231	190.822.425.419	193.292.003.512	218.866.583.523	222.055.360.709	0,25	19,61
<b>Rdo. neto ejercicio (€)</b>	5.617.653.151	8.000.465.919	8.866.202.168	11.137.372.464	10.982.504.657	-2,56	88,16
<b>Obs. datos de empl.</b>	10.011	10.715	11.049	12.350	12.369	-1,03	18,92

EMPRESAS GRANDES	2014	2015	2016	2017	2018	% VARIAC. REAL 17-18	% VARIAC. REAL 14-18
<b>Nº de Empresas</b>	2.710	2.854	2.802	3.176	3.156	-0,63	16,46
<b>Total activo (€)</b>	1.568.854.944.807	1.056.546.930.087	1.367.626.237.550	1.995.270.727.695	963.154.638.134	-52,30	-40,91
<b>Cifra de negocios (€)</b>	820.414.613.478	633.733.327.818	809.182.685.739	730.789.581.146	667.578.115.970	-9,73	-21,68
<b>Rdo. neto ejercicio (€)</b>	62.545.259.873	25.883.526.228	35.188.018.328	80.547.535.827	41.615.295.073	-48,95	-35,96
<b>Obs. datos de empl.</b>	2.252	2.327	2.275	2.626	2.657	-0,02	13,56

La significatividad de la muestra disponible de PYME, se aproxima mediante su puesta en relación con el censo total de empresas españolas que ofrece el INE en el Directorio Central de Empresas (DIRCE). Una referencia, sin embargo, que no permite una comparabilidad directa con los datos de los Registros Mercantiles, tanto por su diferente cobertura de actividades económicas como por su definición de tamaños de PYME, que no coincide en algunos de los segmentos considerados; lo que implica asumir un sesgo variable en función del grado de detalle de la información que se maneje. El DIRCE se basa en las fuentes administrativas de índole fiscal y en las cotizaciones de la Seguridad Social, y pese a haber solventado su inicial carencia de datos de las empresas de las Comunidades con régimen fiscal especial, sigue sin ofrecer datos del sector agrario (que suponía 1,08 millones de explotaciones en 2005, según el Censo Agrario del propio INE) y de las empresas públicas; en tanto que el CPE no considera las empresas de intermediación financiera, aunque sí lo hace con las del sector agrario. Las poblaciones de empresas españolas de una y otras fuentes de información son, por tanto, diferentes y la representatividad del CPE sobre el total del DIRCE nunca puede ser precisa. Sin olvidar además que las PYME societarias del CPE, basadas en las definiciones de la UE, excluyen las empresas sin asalariados, que sí se incluyen por el DIRCE cuando se desagrega su información por Comunidades Autónomas o sectores de actividad.

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

En el Cuadro T-4 se ofrece la representatividad aproximada del total nacional del CPE respecto del DIRCE, una vez recalculada la segmentación de los segmentos que van hasta y desde los 200 trabajadores para adaptarla a los límites de trabajadores aquí utilizados (hasta los 250 de la definición de PYME de la UE). Los datos, por todo lo indicado anteriormente, muestran una mayor cobertura que en los estudios anteriores a 2006 (especialmente en las microempresas) y reflejan de forma más fidedigna la trascendencia de la muestra disponible. Entre 2014 y 2018, la fase alcista del ciclo se manifiesta en el incremento de empresas de la muestra del CPE (+44.999), que, sin embargo, va en paralelo con la reducción de las consideradas por el DIRCE (-5.516). Ello afecta a la representatividad de las PYME consideradas, desde su ponderación del 55,4% del DIRCE en 2014 hasta el 60,7% en 2018. Resultando siempre mejor representadas las pequeñas empresas, seguidas de las medianas y las microempresas, tomando siempre como referencia los correspondientes segmentos de dimensión censados en España por el DIRCE.

CUADRO T-4. REPRESENTATIVIDAD DE LA MUESTRA RESPECTO DEL DIRCE (POR SEGMENTOS Y AÑOS)

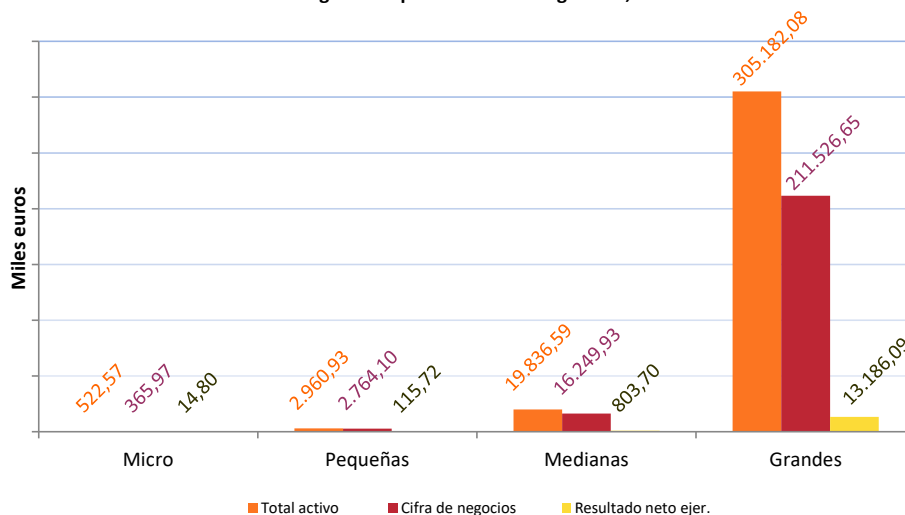
	2014			2015			2016		
	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.
Microempresas	420.606	788.112	53,37	436.444	785.825	55,54	435.618	771.113	56,49
Empresas Pequeñas	73.339	106.119	69,11	77.630	110.900	70,00	80.197	115.289	69,56
Empresas Medianas	11.149	17.988	61,98	11.933	18.845	63,32	12.251	19.840	61,75
<b>Total PYME</b>	<b>505.094</b>	<b>912.219</b>	<b>55,37</b>	<b>526.007</b>	<b>915.570</b>	<b>57,45</b>	<b>528.066</b>	<b>906.242</b>	<b>58,27</b>
Empresas Grandes (Ref.)	2.710	4.510	60,08	2.854	4.642	61,49	2.802	4.926	56,88
<b>Total empresas incluidas</b>	<b>507.804</b>	<b>916.729</b>	<b>55,39</b>	<b>528.861</b>	<b>920.211</b>	<b>57,47</b>	<b>530.868</b>	<b>911.168</b>	<b>58,26</b>

	2017			2018		
	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.
Microempresas	451.366	783.146	57,63	448.005	767.761	58,35
Empresas Pequeñas	86.738	120.456	72,01	87.977	118.287	74,38
Empresas Medianas	13.608	20.803	65,41	13.665	19.915	68,62
<b>Total PYME</b>	<b>551.712</b>	<b>924.405</b>	<b>59,68</b>	<b>549.647</b>	<b>905.963</b>	<b>60,67</b>
Empresas Grandes (Referencia)	3.176	5.161	61,54	3.156	5.251	60,11
<b>Total empresas incluidas</b>	<b>554.888</b>	<b>929.566</b>	<b>59,69</b>	<b>552.803</b>	<b>911.213</b>	<b>60,67</b>

En síntesis, la muestra nacional de PYME disponible en 2018 está formada por segmentos de empresas con magnitudes básicas promedio como las visualizadas en el Gráfico T-1.

Gráfico T-1.- Magnitudes promedio cada segmento, 2018

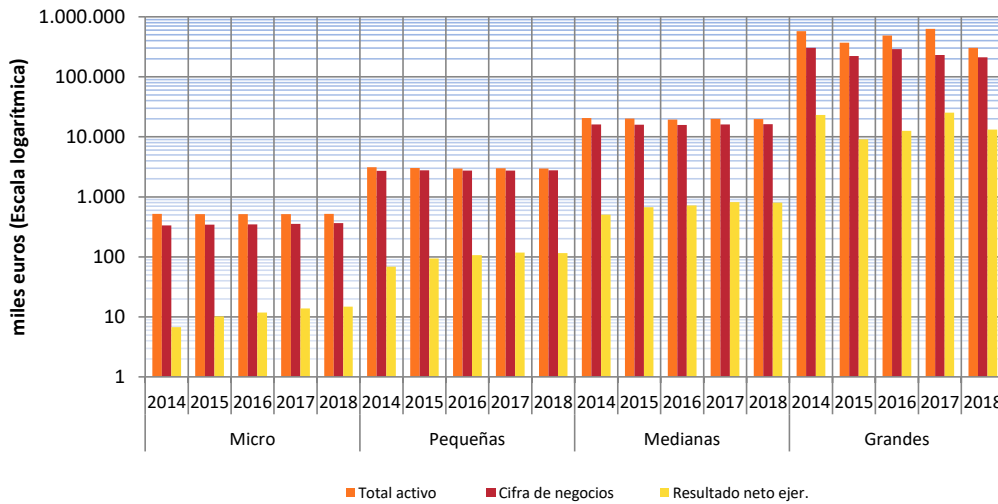


Con microempresas que evidencian los habituales y reducidos activos promedio (522.000 euros) que son propios de las actividades de comercio y reparaciones, de la construcción, y de las actividades profesionales, científicas y técnicas, en las que tienen una especial incidencia. Con pequeñas empresas que tienen activos promedio de casi 3 millones de euros, que reflejan su mayor representatividad en las industrias manufactureras, así como también en el comercio y reparaciones, y en la construcción. Y con empresas medianas, de casi 20 millones de euros de activo promedio, y que aún con los mismos sectores de especialización que las pequeñas tienen mayor peso que éstas en las manufacturas. En cuanto a las cifras de negocio promedio de 2018, la reactivación no altera las posiciones relativas entre segmentos, con empresas

medianas que facturan 5,9 veces más que las pequeñas, que a su vez superan en 7,6 veces la facturación de las microempresas. Por lo que concierne a los resultados netos promedio, la reactivación sí consigue atemperar las diferencias que se habían manifestado con la crisis, y los resultados de las empresas medianas en 2018 multiplican por 7 veces los de las pequeñas, y los de éstas 7,8 veces los resultados anuales de las microempresas. En resumen, unas PYME de reducido tamaño medio, con una elevada dispersión entre las magnitudes medias de cada uno de sus segmentos, que tienden a acentuarse con la crisis y a reducirse progresivamente con la reactivación, como sucede con el período ahora considerado.

La evolución temporal entre 2014 y 2018 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. Son cifras promedio nominales que en lo relativo a activos, como magnitud estructural, muestran una paulatina reducción en micro y pequeñas empresas, como indicio de una reducción de capacidad sobrevenida durante la crisis y que sugiere mantenerse hasta la consolidación de una mayor demanda; que beneficia sobre todo a las medianas empresas, a tenor del incremento de sus activos. En las magnitudes coyunturales, sin embargo, la reactivación se hace bien patente en todas las PYME. Con cifras promedio de negocio que se incrementan durante el período y, sobre todo, con resultados netos con tendencias crecientes en todos los segmentos y años; con porcentajes de variación nominal entre 2014 y 2018 que superan el 119% en las microempresas, el 67% en las pequeñas empresas, y el 59% en las medianas empresas.

Gráfico T-2.- Magnitudes promedio segmentos de 2014 a 2018

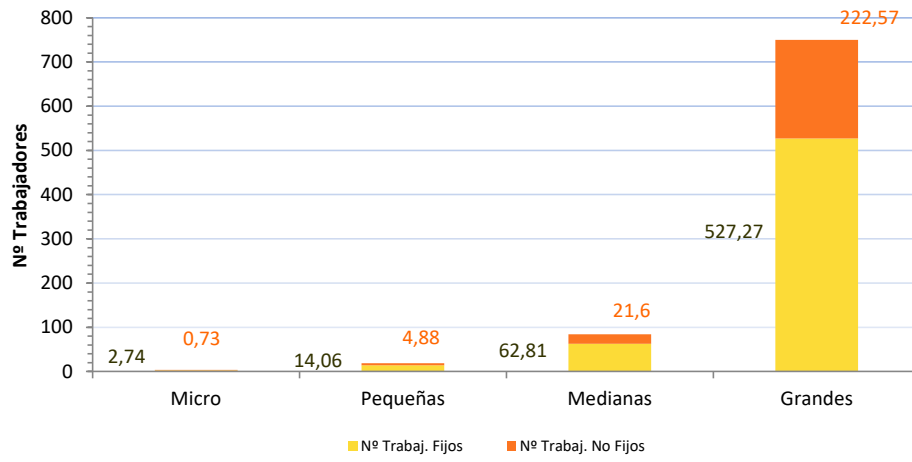


Por cifras medias de empleo, el Gráfico T-3 caracteriza también cada segmento de empresas y ratifica el reducido tamaño medio de las PYME españolas, con microempresas que emplean a 2,7 trabajadores fijos y 0,7 no fijos en 2018; con pequeñas empresas que lo hacen con 14,1 y 4,9, respectivamente; y con medianas empresas que tienen 62,8 trabajadores fijos y 21,6 no fijos también en 2018.

En evolución temporal, la comparación de estas cifras con las de 2014 denota similares y ligeros ajustes a la baja en el empleo medio fijo y al alza en el no fijo en todas las PYME, salvo en las microempresas, con el resultado de mantener prácticamente estable el empleo medio total (con alzas que no sobrepasan los 0,2 trabajadores). Como resultado, el empleo medio total en 2018 pasa a ser de 3,47 trabajadores en las microempresas, de 18,94 en las pequeñas, y de 84,41 en las medianas empresas. Cifras promedio de empleo de las PYME españolas que siguen mostrando su habitual alejamiento de las cotas superiores que definen los límites de cada segmento en la UE: 9 en las microempresas, 49 en las pequeñas, y 249 en las medianas.



Gráfico T-3.- Empleados promedio cada segmento, 2018



### 3. La economía y las empresas españolas entre 2014 y 2018

La etapa de crecimiento que había vivido la economía española hasta 2007 se quebraba con la emergencia de factores desfavorables como un brusco repunte de la inflación, subidas de los tipos de interés, incrementos del paro y, sobre todo, la crisis financiera internacional surgida en los EE.UU. a partir de 2008, tras la eclosión de las hipotecas *subprime NINJA (Non Income, Non Jobs, Non Assets)*. Desde entonces y hasta 2013 las tasas interanuales de variación del PIB español mostraron un perfil de crisis en W, con las mayores caídas en 2009 y 2012, motivando un duro proceso de ajuste, derivado de los desequilibrios del modelo de crecimiento seguido durante los años previos, y que incidía sobre el sector empresarial en su conjunto, y especialmente sobre las PYME; con las notas comunes de la caída de la actividad, las restricciones crediticias del sistema bancario y las elevaciones de las primas de riesgo en los costes de la financiación, así como del crecimiento de la tasa de desempleo.

En 2014, se confirmaba por fin la recuperación, con un incremento interanual del PIBpm/pc del 1,2%. Sobre unas pautas de comportamiento que ya se habían iniciado un año antes, y que habían supuesto un cambio sustancial respecto de las constatadas durante la crisis: mayor aportación al crecimiento de la demanda interna, por la vía del mayor consumo privado, y menor aportación del sector exterior, debido a un crecimiento superior en las importaciones que en las exportaciones, motivado precisamente por la mayor demanda interna. En cuanto a las condiciones financieras, los programas de expansión cuantitativa vigentes en EE. UU. y Europa fomentaban la mayor disponibilidad de crédito bancario, y la reducción de las primas de riesgo permitía un menor coste de la financiación a la economía real. Todo lo cual mejoraba las expectativas para la inversión y para la creación, o al menos el mantenimiento, del empleo. Lo que, de facto, ocurría con el crecimiento de la inversión en bienes de equipo, en material de transporte y en otros productos e, incluso, en la construcción. Así como en el empleo, que crecía en el conjunto del año por primera vez desde 2008; si bien con la contrapartida de la continuidad en la reducción de los costes laborales unitarios por quinto año consecutivo, en clara conexión con las sucesivas reformas del mercado laboral.

La situación de la economía española en 2015 seguía ya una clara senda de recuperación, con un crecimiento del PIB del 4,4% interanual, gracias sobre todo al crecimiento de la demanda interna, particularmente en su componente del consumo privado y debido tanto al crecimiento del empleo como a los aumentos de renta real disponible generados por la bajada de los precios de la energía y los recortes fiscales. La inversión en bienes de equipo también continuaba su senda de crecimiento positivo durante ya 12 trimestres consecutivos, y a tasas además superiores a las de los años de expansión previos a la crisis. La recuperación de la demanda y la mejora de las condiciones financieras, con tipos de interés a la baja y mayor disponibilidad de crédito, ponían en primer término la necesidad de reponer y modernizar el equipo productivo tras los fuertes recortes de la tasa de inversión empresarial durante la crisis. E incluso crecía la inversión en construcción, cuyo componente de vivienda lo hacía por primera vez en cómputo anual desde 2007. En cuanto al sector exterior, aportaba también un saldo neto positivo al crecimiento de la economía, con una importancia creciente de los servicios y con la incidencia favorable en la factura energética de la reducción del precio del petróleo. En cuanto a las condiciones financieras, la implantación por el BCE del Programa de Compra de Activos expandía aún más la liquidez en el sistema e incidía tanto en la reducción de la rentabilidad requerida para las nuevas inversiones empresariales como en incentivar la concesión de préstamos bancarios. Con la repercusión favorable de todo ello sobre el crecimiento del empleo, ya fuese en la industria manufacturera, con su mayor tasa anual de incremento desde el año 2000, en la construcción, o en la Administración Pública, la sanidad y la educación. Con unos costes laborales que, salvo en la industria manufacturera, aumentaban ligeramente en 2015 por primera vez desde 2009.

En 2016, la economía española continuaba su expansión con un crecimiento interanual del PIB del 3,4%, 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

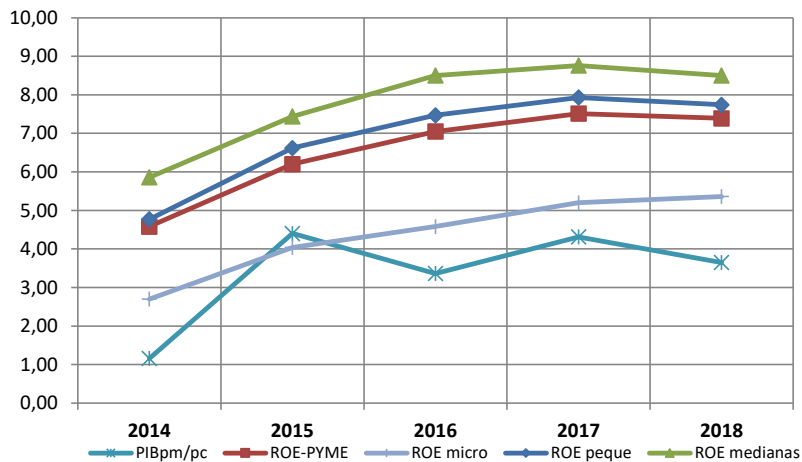
más permanente desde el inicio de la recuperación, como la reducción de costes laborales y financieros, con su favorable incidencia sobre la recuperación de los excedentes empresariales y la competitividad exterior. La demanda interna seguía mostrando el buen comportamiento del consumo privado y la inversión 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 crecientes, aunque a ritmo algo inferior al del año anterior, y a importaciones crecientes a un ritmo muy moderado, debido a su previsible sustitución por producciones internas. Por sectores productivos, el industrial seguía creciendo a mayor tasa que el de los servicios; si bien eran éstos los que lograban alcanzar ya su nivel precrisis, gracias al especial dinamismo de actividades como los servicios profesionales y la información y comunicaciones. Mientras que la creación de empleo permitía recuperar, a la altura de 2016, casi la mitad de los puestos de trabajo perdidos por la crisis, aunque con un menor grado de ocupación y con un incremento en la tasa de temporalidad.

En 2017 se mantenían los rasgos esenciales del entorno económico y financiero y, con ellos, la expansión de la economía española, con un crecimiento del PIB que alcanzaba el 4,3%, con una demanda interna cuya aportación era incluso superior a la del año anterior, gracias a la inversión, y con un sector exterior que también aportaba a ese crecimiento, a pesar de las mayores exportaciones inherentes a la competitividad inducida por la reforma laboral. En cuanto a las condiciones financieras, el mantenimiento de los tipos de interés en valores históricamente reducidos, junto con la relajación de las condiciones para la concesión de créditos (incluso en valores inferiores al millón de euros), permitían tanto aligerar el coste de las deudas (y el consiguiente coste de oportunidad de las inversiones) como mejorar la solvencia patrimonial de las empresas con la reestructuración y reducción de sus pasivos financieros. Por sectores económicos, los servicios turísticos seguían mostrando su fortaleza, con un crecimiento elevado, aunque algo inferior al de un año antes, por posibles causas como el debilitamiento de la libra y los sucesos terroristas y la situación política en Cataluña. En las actividades productivas, también un crecimiento generalizado en su valor añadido que, no obstante, solo mostraba cifras superiores a las previas a la crisis en los servicios, similares a las de precrisis en la industria, y todavía inferiores en un 40% a aquéllas en el caso de la construcción. Por lo que se refiere al empleo, la cifra de ocupados seguía aumentando en 2017 (aunque con un total todavía inferior en más de un 10% respecto de 2008), pero con la contrapartida de un modesto incremento del 0,1% en la remuneración por asalariado del conjunto de la economía.

Durante el último año que ahora se considera, 2018, los datos previstos de la Contabilidad Nacional mostraban una menor tasa de crecimiento del PIB frente al año anterior, 3,6%. Atemperada, 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. De igual forma, se mantenían las favorables condiciones financieras de años anteriores, con niveles históricamente reducidos de los tipos de interés, facilidades para el crédito al consumo e hipotecario, y menores restricciones a la inversión empresarial, incluida la de las PYME. 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.

La perspectiva gráfica de la evolución de la economía española desde 2014 se ofrece en el Gráfico T-4, mediante las tasas de variación del PIB a precios de mercado y precios corrientes. Con tendencias a las que, como suele ser habitual, se ajustan las de la rentabilidad de los recursos propios (ROE) de las PYME, y en las que el contrapunto viene siempre dado por las grandes empresas, cuyo poder de mercado y cuya diversificación internacional les suelen permitir actuar de forma contracíclica o al menos desfasada respecto de las macromagnitudes económicas españolas. Un ROE de las PYME (en media ponderada por las cifras de negocio de cada segmento) que había ido cayendo durante la crisis, hasta ofrecer en 2012 los menores valores desde el inicio de ésta: 0,47%, 2,13% y 4,05%, para micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente.

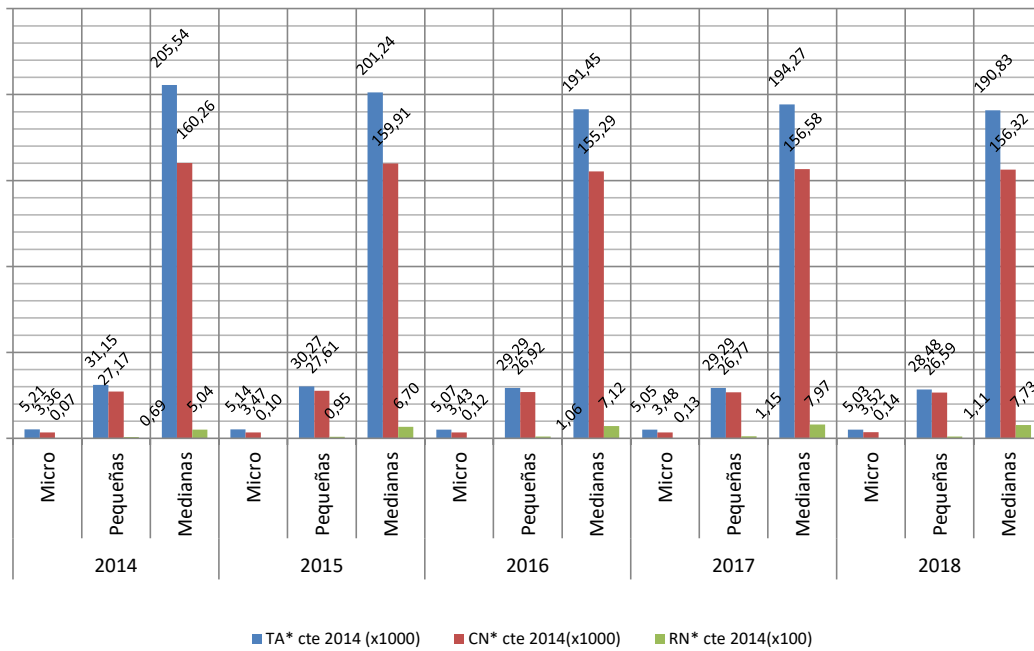
**Gráfico T-4.- El ciclo económico (tasas variación PIBpm/pc) y la rentabilidad financiera (ROE segmentos y ROE total ponderado por CN segmentos) de las PYME en España**



La etapa de crecimiento que se verifica desde 2014 es la que permite que crezca el ROE promedio ponderado de las PYME, con un ritmo incremental que se mantiene hasta 2018, año en el que las rentabilidades financieras de todos los segmentos de PYME alcanzan los mayores valores desde el inicio de la crisis: 5,36% en las microempresas, 7,74% en las empresas pequeñas, y 8,5% en las medianas. Cifras que, además, suponen incrementos de entre 2,6 y 3 puntos porcentuales en todos los segmentos frente a las correspondientes referencias de 2014.

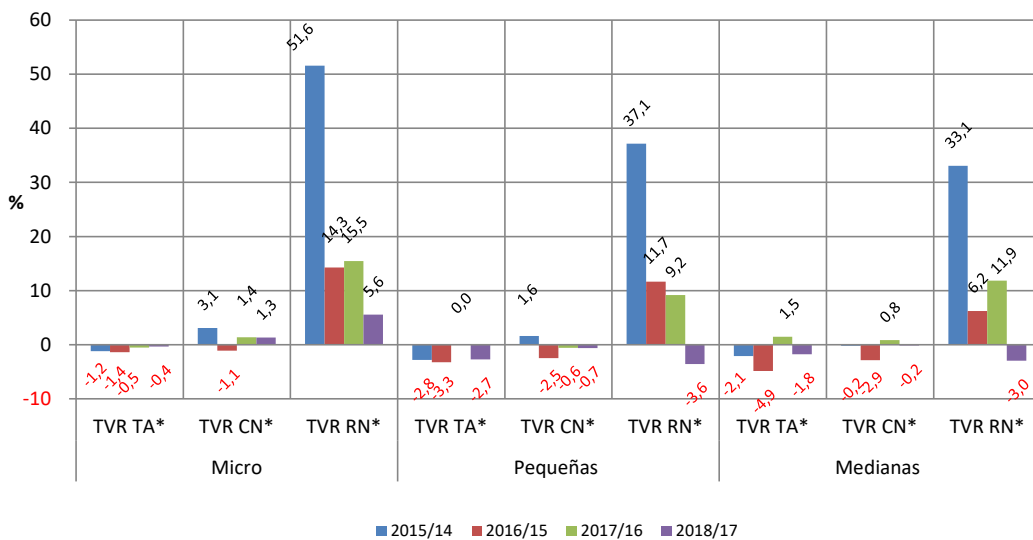
El Gráfico T-5 visualiza y cuantifica, en términos reales (moneda constante de 2014), la evolución de las magnitudes básicas promedio de las PYME españolas durante la etapa de expansión considerada. Sus conclusiones son, salvo por los matices propios de haberse considerado aquí la incidencia de las tasas de inflación interanuales, similares a las ya comentadas en el apartado de caracterización de las PYME de la muestra. En particular, la variable estructural de los activos totales medios denota que los incrementos reales que se producen en todas las PYME al finalizar la crisis responden a la recuperación de capacidad perdida durante la misma; pero esa capacidad se va luego reduciendo en términos reales al socaire de la recuperación, debido tanto a la captación de la mayor demanda por las grandes empresas como al efecto expectativa de que dicha mayor demanda pueda consolidarse. De hecho, la sugerencia de que existen aún excesos de capacidad instalada para la cuota de mercado posible de las PYME se avala por la estabilización de sus cifras medias de negocio en términos reales durante los últimos años. Pese a todo lo cual, la recuperación económica permite la de los excedentes empresariales en términos reales de forma continuada y creciente: hasta 2018 en las microempresas y hasta 2017 en las pequeñas y medianas.

Gráfico T-5.- Evolución de las magnitudes promedio de la Muestra Total en términos reales (2014-2018)

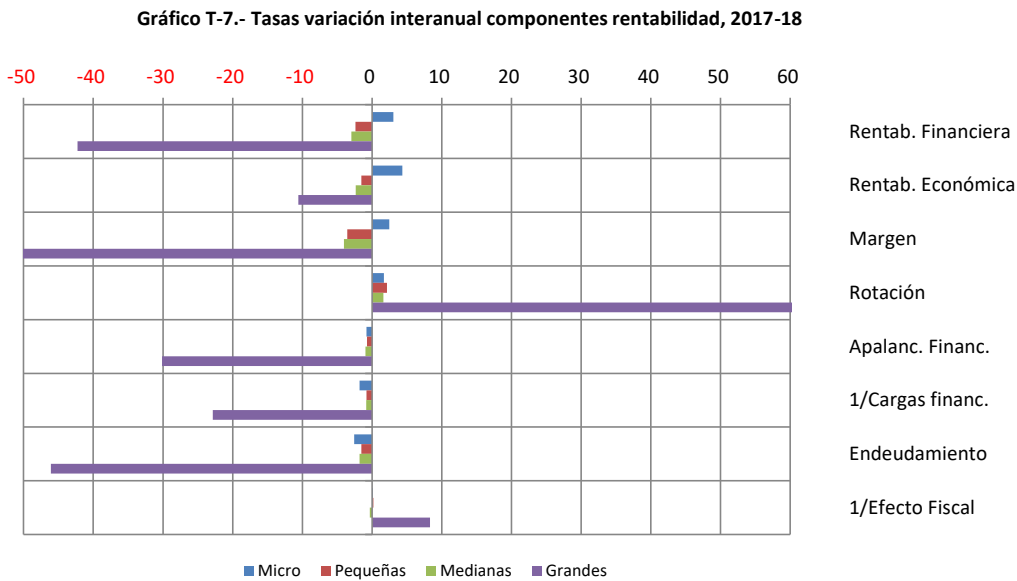


En el Gráfico T-6 se puede apreciar asimismo la evolución reciente del ciclo en las PYME, desde la perspectiva de las tasas interanuales de variación real de sus principales magnitudes. Lo que permite verificar tanto el exceso de capacidad que denotan sus activos ante la reactivación generalizada como la atemperación de sus cifras de negocio, por la previsible causa de la mayor competencia que se va generando en sus nichos concretos de mercado. Si bien lo que se destaca claramente en todos los segmentos, una vez más, es la recuperación de los márgenes de beneficio desde el fin de la recesión, con tasas de variación real interanual que, en general, son tanto mayores conforme es menor la dimensión de las PYME y, por tanto, peor la situación relativa previa de sus resultados netos durante la crisis.

Gráfico T-6.- Tasas reales de variación interanual de las magnitudes básicas promedio en la Muestra Total



Las tasas de variación de la rentabilidad de los recursos propios y de los factores, económicos y financieros, que la explican (según se detallan y justifican en el Anexo II) en el Gráfico T-7, sintetizan los comportamientos de las empresas-tipo de la muestra entre los dos últimos años de la reactivación, 2017 y 2018, caracterizados por una reducción en la tasa de crecimiento del PIB.



En lo que se refiere a las PYME, la atemperación del crecimiento pasa factura sobre todo en los factores económicos de la rentabilidad: la menor demanda rebaja los márgenes de beneficio y la mayor competencia fuerza la mayor eficiencia (rotación) en la administración de los activos, salvo en las microempresas, por su previsible actuación en nichos de mercado. Como resultado, sólo las microempresas incrementan su rentabilidad económica en 2018 respecto del año anterior. Un panorama económico en el que las grandes empresas de la muestra de comparación denotan iguales efectos que en las pequeñas y medianas empresas, aunque acentuados: mayores rotaciones de activos, y caídas más acusadas en los márgenes de beneficio y en la rentabilidad económica.

En los factores financieros, no obstante, el mantenimiento de las favorables condiciones que se habían producido desde 2013, tanto en menores costes como en mayor disponibilidad de crédito, siguen beneficiando de forma generalizada a todas las empresas. Tanto en la reducción de los costes de la financiación como en la del endeudamiento; con el efecto multiplicativo de tales reducciones sobre el menor apalancamiento financiero, particularmente en las grandes empresas.

El efecto conjunto de todos los factores económicos y financieros apuntados justifica que el incremento de la rentabilidad financiera (ROE) entre 2017 y 2018 se verifique tan sólo en las microempresas, de forma coherente con lo que ya se había apuntado sobre la mejora de sus resultados netos.

El Cuadro T-5 muestra las tasas de variación relativa (así como en términos reales, en las cifras expresadas en euros) de todos los indicadores del modelo de análisis para los diferentes segmentos de empresas, y permite profundizar en las causas de los anteriores cambios en la rentabilidad entre los dos últimos años de la reactivación, 2017 y 2018. La estructura del capital económico evidencia que la ligera caída de la demanda incide de forma dispar en los activos corrientes: con incrementos generalizados en todas las empresas como resultado de su menor actividad, y con reducciones en las microempresas, adaptadas a nicho de mercado con menor competencia. Mientras que la liquidez mediata se incrementa en todas las PYME, excepto en las medianas, al reducirse su coste de oportunidad por los menores tipos de interés. Al tiempo, el peso del inmovilizado material en el activo se reduce en todas las PYME, sobre todo por la adecuación de su capacidad

productiva a la demanda realmente existente. En cuanto a las dotaciones por amortización respecto del inmovilizado material, las variaciones son reducidas, y denotan los tanteos de ajuste de capacidad productiva a la demanda en unas u otras PYME. En las microempresas, además, la reducción del peso de las amortizaciones en los recursos generados evidencia la recuperación en éstos de los beneficios.

En la evolución del capital financiero, la persistencia de las condiciones financieras favorables y la recuperación de los excedentes en 2018 denotan tanto la reducción del endeudamiento como el aumento del peso del patrimonio neto en la estructura financiera de todas las empresas. En contrapartida, la reducción del exigible total motiva que las PYME se vean supeditadas, como en cualquier recuperación, a financiarla según sus posibilidades de dotar reservas. En cuanto a los pasivos corrientes, se resalta también la necesidad de la financiación de proveedores en esta etapa de reactivación; con un aplazamiento de los pagos en relación con el de los cobros de las ventas que se reduce, penalizando éstas. La contrapartida favorable, en términos de solvencia, que todas las PYME deben recurrir a financiar la reactivación con recursos propios, lo que mejora la cobertura de éstos respecto de su inmovilizado, material y total.

Los indicadores de actividad aportan evidencias adicionales sobre el efecto favorable de la continuidad de la reactivación, aunque atemperada, en 2018 sobre la mayor generación de valor añadido en todas las PYME, ya sea sobre una cifra de negocio que va creciendo con la mayor demanda (salvo en las medianas empresas), o ya lo sea sobre un inmovilizado material, que se había ido reduciendo durante los años de crisis. La estructura de costes sugiere stocks de aprovisionamientos que se acomodan a la menor demanda en micro y pequeñas empresas; el repunte al alza de los costes de personal en todas las empresas, tras las reducciones de años anteriores vinculadas tanto con la crisis como con las reformas del mercado de trabajo; y la reducción de los costes financieros, tanto por la tendencia a la baja de los tipos de interés como, sobre todo, por sus menores posibilidades de endeudarse en un marco todavía de restricciones crediticias. En cuanto a las rotaciones de deudores sobre cifra de negocios, sus reducciones denotan más el incremento en las ventas que una menor necesidad de conceder aplazamientos en los cobros para generarlas; al igual que sucede, también de forma generalizada, en las reducciones de los aplazamientos de pagos de los aprovisionamientos, que sugieren producirse más por el incremento de éstos que por una menor necesidad del crédito de provisión como fuente financiera.

En los indicadores de liquidez, la permanencia de restricciones crediticias, sobre todo en las micro y pequeñas empresas, las supedita a los endeudamientos a corto plazo y al mantenimiento de colaterales de liquidez que aumentan en mayor medida que tales deudas. Si bien ahora en un marco de menor coste de oportunidad de la liquidez, que hace que ésta aumente su peso en relación con las deudas a corto en todas las empresas. Los menores tipos de interés, además, evidencian sus efectos favorables en la reducción de todas las *ratios* que consideran su repercusión sobre los gastos financieros. Al igual que sucede con la mayor generación de recursos y la exigua capacidad de endeudamiento, que reducen en todas las PYME el riesgo genérico de crédito (mayor cobertura del exigible total con recursos generados). Así como al considerar la solvencia estructural, que también se mejora en todas ellas por su menor capacidad de endeudarse, con variaciones positivas en sus *ratios* de activo total sobre exigible total.

Los indicadores de empleo, por último, sugieren que la continuidad de la reactivación en 2018 cambia la tendencia de años anteriores que venía inducida por las reformas del mercado laboral. Y en esta ocasión, todas las PYME aumentan el empleo medio fijo y reducen el no fijo. Con ligeros incrementos en los gastos medios por trabajador en todos los segmentos, y con aumento en el valor añadido bruto por trabajador en las microempresas. El efecto conjunto de ambas variables hace que la repercusión de los gastos de personal en ese valor añadido bruto se incremente en pequeñas y medianas empresas, y se reduzca en las microempresas.

## CUADRO T-5. TASAS DE VARIACIÓN RELATIVA DE TODOS LOS INDICADORES Y SEGMENTOS DE EMPRESAS, (2014-2018)

	MICRO	PEQUEÑAS	MEDIANAS	GRANDES
Número de Empresas analizadas	-0,74	1,43	0,42	-0,63
Total Activo (euros)	-1,11	-1,35	-1,36	-52,30
Cifra de negocios (euros)	0,56	0,77	0,25	-9,73
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	4,78	-2,19	-2,56	-48,95
<b>CAPITAL ECONÓMICO/ESTRUCTURA</b>				
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	-1,36	0,74	2,06	132,43
Activo Corriente / Total Activo (%)	-0,75	0,39	1,13	80,88
Existencias / Total Activo (%)	-3,37	1,25	6,11	135,23
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	2,20	1,80	-0,95	44,96
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	-0,95	-0,44	-6,49	97,76
<b>CAPITAL ECONÓMICO/FUNCIONALIDAD</b>				
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	0,15	0,82	5,75	-38,04
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	-3,71	0,71	0,03	9,79
<b>CAPITAL FINANCIERO/ESTRUCTURA</b>				
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	2,64	1,55	1,82	85,48
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	2,91	2,33	4,11	102,07
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	-5,31	-3,01	-3,36	-62,53
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	-4,20	-1,78	2,50	98,38
<b>CAPITAL FINANCIERO/COBERTURA</b>				
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	-2,98	-1,06	-1,71	6,15
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	2,16	1,02	6,14	-57,03
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	0,46	1,10	0,11	13,03
<b>ACTIVIDAD</b>				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	1,31	0,74	-1,35	-32,19
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	4,00	3,40	7,25	-35,12
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	1,43	0,83	-1,68	21,66
<b>PRINCIPALES COSTES</b>				
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	-0,51	-0,34	0,42	14,85
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	1,10	1,86	0,99	10,24
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	-7,22	-7,45	-8,62	-79,37
<b>ROTACIONES</b>				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	-3,69	-3,67	-1,78	0,65
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	-5,52	-4,15	-3,94	-8,19
<b>LIQUIDEZ</b>				
Efectivo y otros act-liqu. equiv./Deudas a corto plazo (%)	5,09	4,93	-6,45	-23,37
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	-0,07	-0,70	-5,04	15,68
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	-1,01	-0,31	-1,21	35,77
<b>SOLVENCIA</b>				
Gastos Financ. / (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	-8,97	-4,40	-4,70	-52,67
Gastos Financ. / (Result. Antes Impt <sup>9</sup> + Gtos. Financ.) (%)	-9,41	-4,72	-4,58	-56,48
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	-8,50	-5,76	-5,68	-65,14
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,01	1,18	0,40	60,77
Total Activo / Exigible Total (%)	2,88	1,55	1,63	43,88
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>				
RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%)	3,08	-2,40	-2,97	-42,27
RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%)	4,34	-1,53	-2,33	-10,58
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,49	-3,56	-4,02	-52,70
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	1,68	2,14	1,64	89,22
APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%)	-0,81	-0,72	-0,96	-30,13
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	1,81	0,81	0,84	29,60
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	-2,58	-1,52	-1,78	-46,09
EF) Efecto fiscal (%)	-0,10	-0,18	0,33	-7,69
<b>EMPLEO</b>				
Empresas Analizadas:	0,41	2,05	0,15	1,18
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	1,48	1,01	0,87	-0,40
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	-2,67	-2,20	-1,50	5,42
Gasto medio / trabajador (euros)	1,69	0,90	0,17	-2,61
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	1,86	-0,14	-2,02	-3,97
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	-0,17	1,03	2,24	1,42



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

El análisis de los segmentos de empresas de la muestra total se realiza según el modelo de *ratios* e indicadores ya expuesto en el Cuadro T-5, al comentar la situación coyuntural de las PYME entre 2017 y 2018. Sigue por ello iguales bloques de estudio: situación patrimonial, que sintetiza la cuantía y composición relativa de los capitales, económico y financiero, de las empresas y los relaciona con sus respectivas funcionalidades; flujos de renta, que dan idea tanto del nivel de actividad como de la estructura de costes y de la gestión de los circulantes; y, por último, flujos financieros, que evidencian la liquidez y solvencia de las empresas a diferentes plazos temporales. Se dedica asimismo una especial atención a la rentabilidad y a los factores que la componen, por cuanto constituyen los indicadores de síntesis de la administración empresarial. Y se concluye con el estudio de los indicadores específicos del empleo, para precisar la estructura, los costes y las aportaciones económicas del factor trabajo.

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

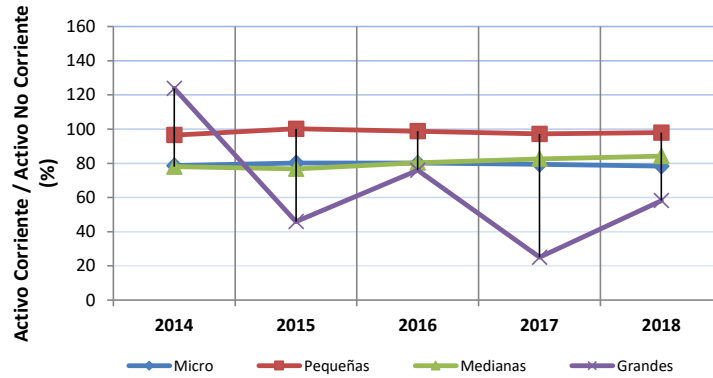
### 4.1. Estructura patrimonial y funcionalidad

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

El Gráfico T-8 muestra (con las definiciones contables del Plan vigente) que la relación entre activos corrientes y no corrientes es generalmente mayor en las pequeñas empresas que en las empresas medianas y en las microempresas, por la posible causa del mayor peso de las existencias y los deudores comerciales en las manufacturas, en la hostelería y restauración, y en el transporte y almacenamiento, sectores en los que las pequeñas empresas suelen tener mayor concentración que las medianas y las microempresas. En las grandes, el comportamiento del indicador muestra una elevada variabilidad, que se deduce tanto de los cambios en la propia composición de esta muestra de referencia como de su mayor intensidad en el factor capital, 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. El elemento común en todos los segmentos de PYME, sin

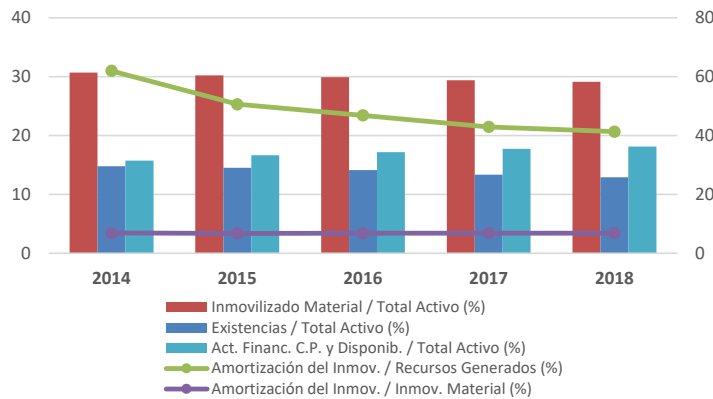
embargo, es el de la incidencia del ciclo económico, que hace caer el indicador prácticamente todos los años durante la crisis, por el posible doble efecto de activos no corrientes que resultan sobredimensionados por la caída de la demanda, y de activos corrientes que han de reducirse por la menor actividad. Una situación que revierte con el fin de la recesión y la posterior reactivación, y de manera más significativa en las pequeñas empresas, al tiempo de acercar las posiciones relativas de micro y medianas empresas conforme se consolida dicha reactivación.

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

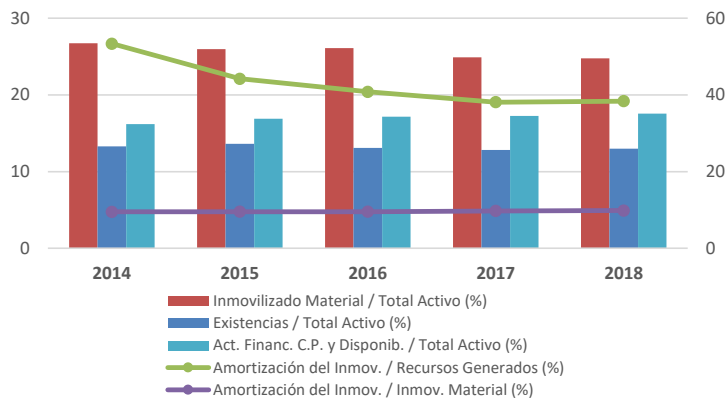


Los Gráficos T-9 a T-12 profundizan en las anteriores percepciones, con el detalle de los principales componentes de la estructura y la funcionalidad del capital económico en los diferentes segmentos de empresas.

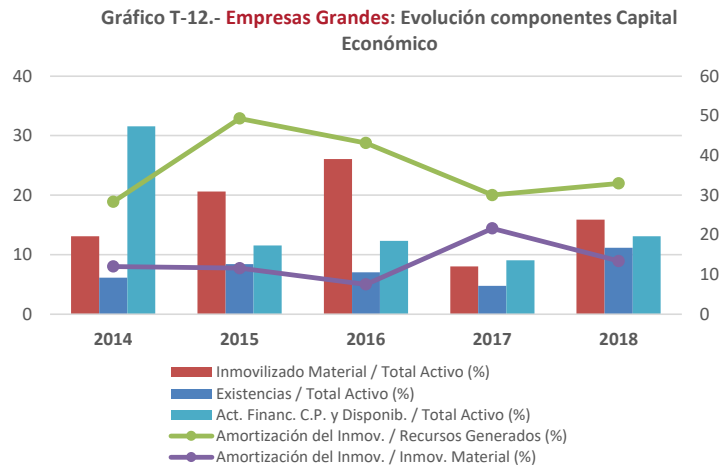
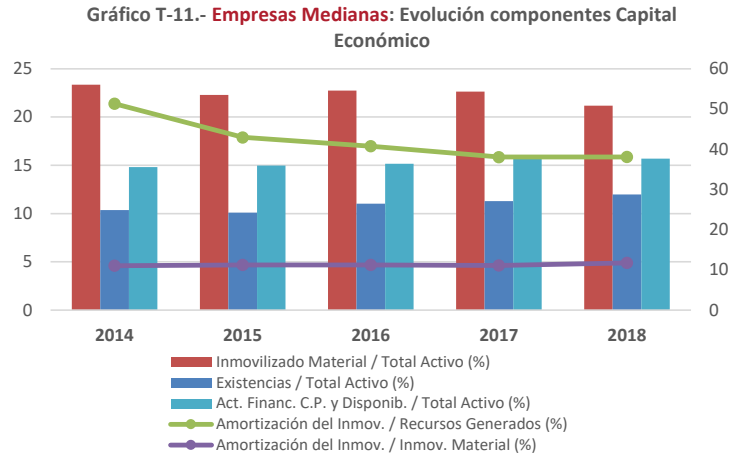
**Gráfico T-9.- Microempresas: Evolución componentes Capital Económico**



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

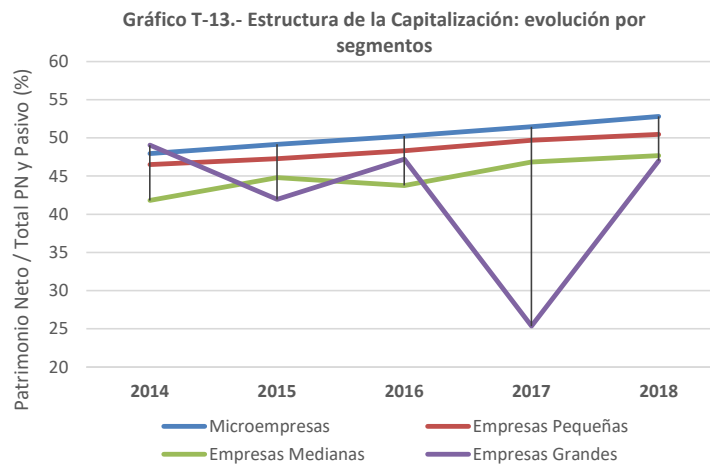


La evolución del inmovilizado material (y, por tanto, la inversión) denota ser en las PYME el factor de mayor rigidez ante los cambios en la actividad, debido a su propia naturaleza estructural. Tiende a ajustarse a la baja a con las caídas del ciclo, y esa tendencia decreciente se mantiene durante los años de reactivación, previsiblemente hasta que la evolución de ésta denote la inexistencia de capacidades productivas ociosas. Las existencias se ajustan a la baja por las menores ventas durante las crisis, con tanta mayor rapidez conforme es mayor el tamaño empresarial; y denotan las habituales dificultades de las PYME para recuperar mayores niveles de existencias cuando los indicios de mayor demanda, como sucede a partir de 2014, aconsejarían hacerlo para atenderla.



En cuanto a las disponibilidades financieras, van elevando su peso en el activo total al unísono de la reducción de los restantes componentes del activo no corriente, lo que denota además su habitual papel de garantía o colateral del crédito bancario, particularmente cuando se reduce el coste de oportunidad de mantener esa liquidez, al rebajarse los tipos de interés. La generación de recursos se incrementa con la reactivación, y de ahí la tendencia decreciente que muestran todas las PYME durante el período considerado en la ponderación que las amortizaciones representan sobre tal denominador, con valores que se comportan de forma inversa con la dimensión de las PYME. En tanto que las amortizaciones respecto del inmovilizado material muestran una mayor estabilidad, con cifras que son tanto mayores conforme lo es dicho inmovilizado material. Comportamientos, todos ellos, que reproducen las conductas típicas de las PYME ante situaciones de reactivación económica. En cuanto a las grandes empresas, y pese a la variabilidad de la composición de su agregado (como denota la evolución de su indicador de inmovilizado material), siempre muestran su mayor capacidad para adecuar sus existencias a las oscilaciones de la demanda y, sobre todo, la de ajustar sus disponibilidades a las variaciones del coste financiero implícito de mantenerlas.

Los estudios empíricos sobre las PYME españolas, también prefiguran determinados rasgos estructurales en lo que concierne a su capital financiero. Es el caso de la elevada dependencia que tienen las menores empresas respecto de sus fondos propios, sobre todo en situaciones de crecimiento y en aquellas otras, como en la pasada 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 inter empresas que incrementan el riesgo sistémico en la economía real de manera difícil de precisar y acotar.



Esos rasgos se pueden también confirmar con la perspectiva de los últimos años que se ofrece en el Gráfico T-13: Los fondos propios de todas las PYME, desde la superación de la pasada crisis en 2013, mantienen la tendencia creciente que se grafica aquí para el período 2014-18. Teniendo en cuenta, además, que la jerarquización de las *ratios* de patrimonio neto respecto del pasivo total se ajusta en las PYME, en general, a la calificación del riesgo crediticio que suele asociarse con la dimensión de cada uno de sus segmentos. De forma que las microempresas y las empresas pequeñas, con mayor prima de riesgo, sean las que tienen que recurrir en mayor proporción a su patrimonio neto para financiar sus actividades, seguidas de las medianas empresas. Las grandes empresas son el contrapunto habitual de las PYME, y sus *ratios* de capitalización están afectadas por el sobreendeudamiento que vienen arrastrando desde la anterior fase expansiva del ciclo; pero a pesar de ello denotan su capacidad de negociación de las condiciones financieras de forma contracíclica, como en la consolidación de la reactivación de 2015, cuando evidencian incrementar su endeudamiento de manera ostensible, a pesar de las restricciones financieras vigentes para las restantes empresas.

Los Gráficos T-14 a T-17 profundizan en esas pautas de comportamiento financiero, por segmentos de empresas. Con PYME que, en general, venían reduciendo su endeudamiento con la crisis, ya se mida el mismo mediante el exigible total, el pasivo corriente o las deudas a corto plazo; y que denotaban así la necesidad de sus fondos propios para financiar su inmovilizado total y mantener su solvencia. Esa situación cambia de signo con la reactivación, en lo relativo a las deudas a corto de micro y pequeñas empresas, y al exigible total de las medianas (con alza o baja según los años), lo que sugiere una vez más que las menores PYME sólo pueden recurrir al crédito a corto para financiar su salida de las crisis. Una constatación que también se había producido en los años de crisis, con la convergencia a la baja de las *ratios* de endeudamiento y de solvencia de las micro y las pequeñas empresas, denotando sus mayores restricciones financieras; así como con el mantenimiento de relativamente elevadas y estables cotas de deudas a corto en su exigible, debido al tipo de deuda que estaba a su alcance durante la crisis. En las medianas empresas, el exigible total también se había reducido con la crisis, pero siempre hasta cotas superiores a las de las demás PYME; el pasivo corriente parece ajustarse, a la baja y al alza, a la evolución de la demanda; y las deudas a corto, inferiores en general a las de micro y pequeñas empresas, sugieren relacionarse tanto con el ciclo como con el nivel de los tipos de interés.

En las grandes empresas, por su parte, las pautas de comportamiento financiero denotan basarse sobre todo en la reducción del sobreendeudamiento previo, a cualquier plazo, así como en la adecuación del pasivo corriente a las necesidades del ciclo.

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

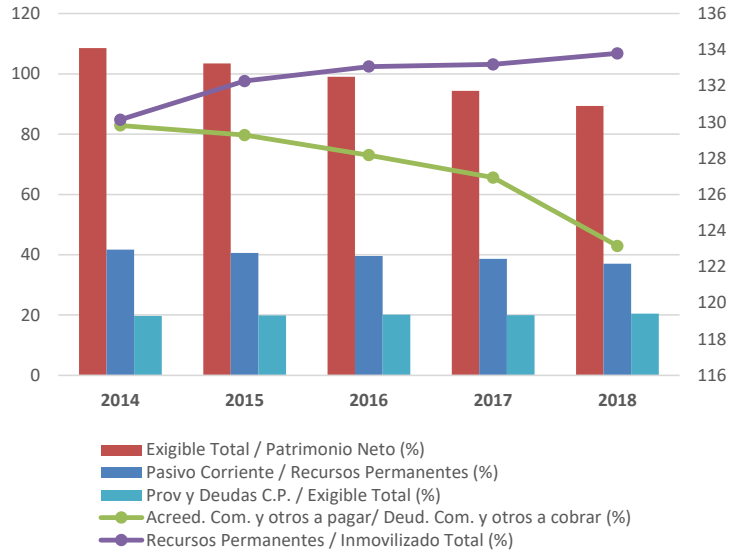
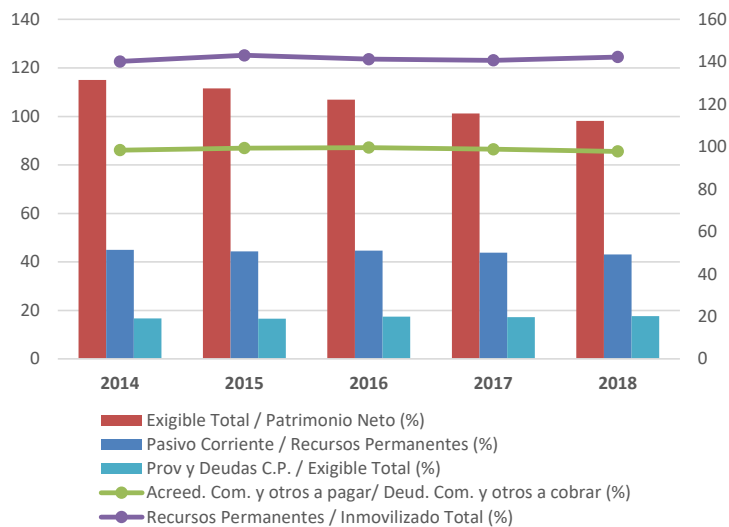


Gráfico T-15.- Empresas Pequeñas: Evolución componentes Capital Financiero



En cuanto al papel determinante del crédito de provisión para la financiación de las PYME, la *ratio* acreedores/deudores que aproxima a su incidencia neta había permanecido relativamente estable durante la anterior fase expansiva del ciclo, con los mayores valores en las microempresas, seguidas de las pequeñas empresas y, con cifras muy inferiores de la *ratio*, en las medianas y las grandes empresas. Durante la crisis, sin embargo, la posición neta de esta financiación “estructural” también se había alterado, y la *ratio* acreedores/deudores oscilaba según las caídas del ciclo y según las mayores o menores restricciones financieras y el coste de la financiación. A partir de la actual reactivación, la tendencia de las pequeñas y medianas empresas vuelve a ser estable y la de las microempresas descendente, como posible consecuencia de que éstas tienen que recurrir a otorgar mayores aplazamientos de pago a sus clientes para estimular las ventas. Todo lo cual sugiere que las PYME se ven obligadas a recurrir al crédito de provisión como forma de

financiación estructural y que, conforme sea menor su poder de negociación de las condiciones del mismo, tienen que conceder más facilidades de crédito para estimular sus ventas que las que pueden recibir de sus proveedores en sus compras. Como es habitual, las grandes empresas son el contrapunto de las PYME, debido a su elevado poder de negociación, y confirman utilizar esta fuente financiera de forma “activa”, ya sea como instrumento de política financiero-comercial, o ya lo sea como fuente de financiación complementaria ante elevaciones en los tipos de interés.

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

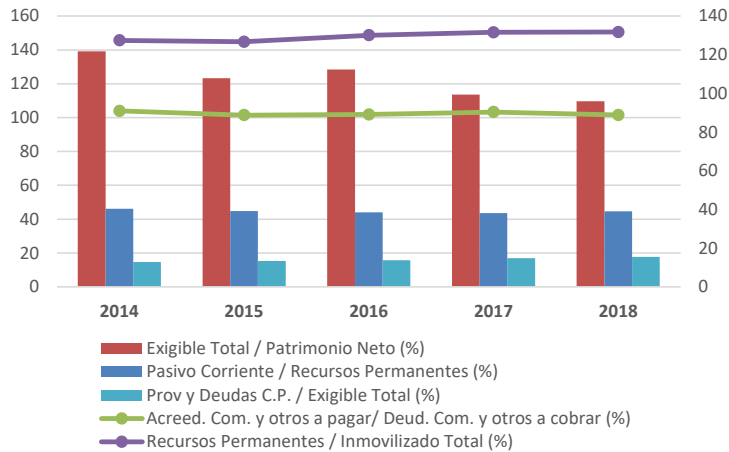
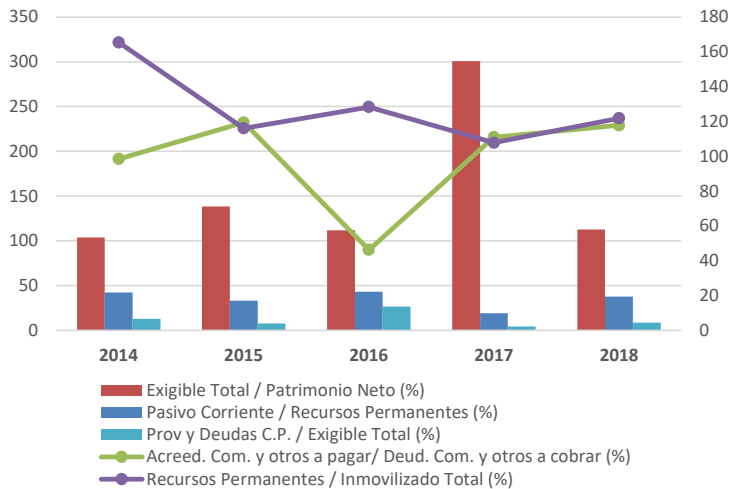


Gráfico T-17.- **Empresas Grandes:** Evolución componentes Capital Financiero

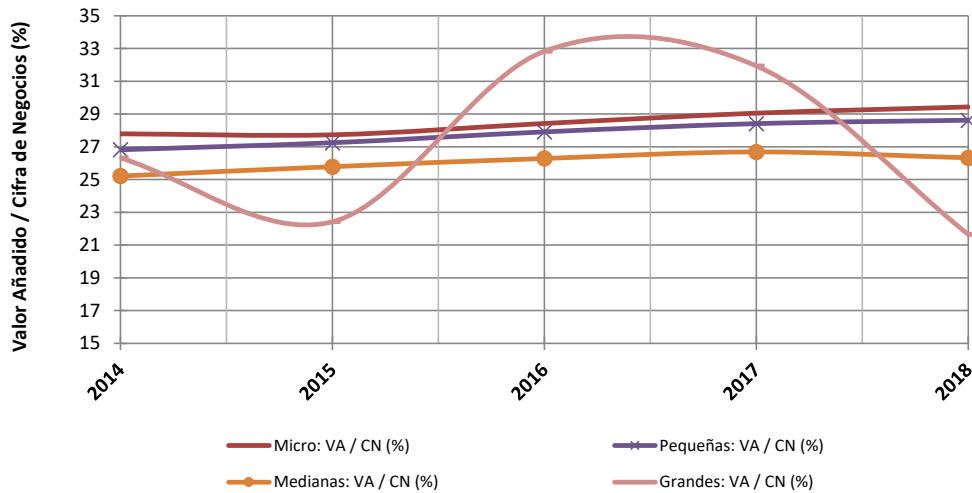


## 4.2. Gestión

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

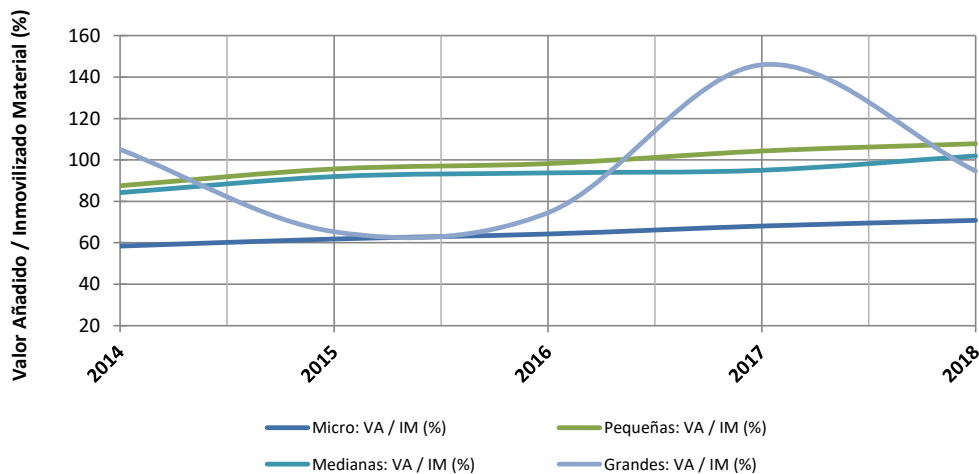
su posición objetiva de riesgo o ya lo sea por las asimetrías de información y de negociación que tienen respecto de las entidades financieras).

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



La constatación de la mayor eficiencia económica de las PYME conforme es menor su dimensión se ofrece en el Gráfico T-18, con la *ratio* de valor añadido sobre cifra de negocios que, durante la crisis, había mostrado una tendencia decreciente que había afectado sobre todo a las microempresas. La reactivación de los últimos años es la que cambia al alza la tendencia del indicador de forma generalizada, hasta llegar a los mayores valores del período considerado. En cuanto a las grandes empresas de comparación, muestran oscilaciones inmediatas en este indicador cuando las condiciones de la demanda reducen o elevan su cifra de negocio, como sucede en las fases por las que pasa la reactivación.

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

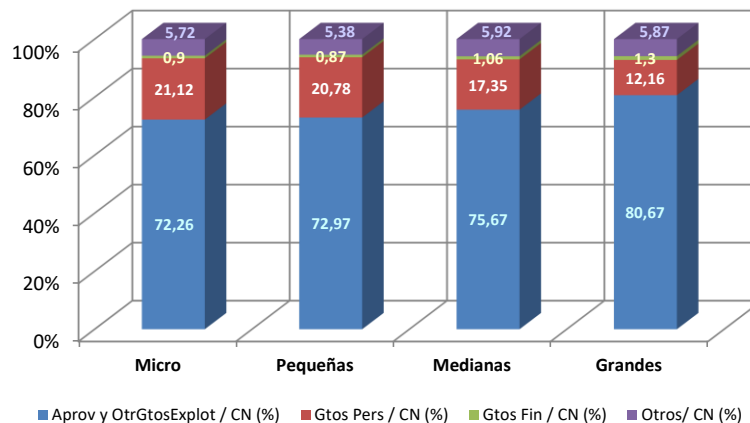


Cuando la referencia del valor añadido es el inmovilizado material, como se representa en el Gráfico T-19, las pequeñas empresas suelen ser el segmento de mayor nivel en el indicador, seguido de las medianas y las microempresas, posiblemente por la mayor incidencia de aquéllas en los sectores manufactureros, cuya mayor propensión exportadora sugiere haberse beneficiado del mejor comportamiento de la demanda externa durante la reactivación. Ésta, permite recuperar la tendencia creciente del indicador en todos los segmentos, y afecta en mayor medida a unas pequeñas empresas que consolidan la primera posición. Las grandes empresas,

por su parte, evidencian también aquí sus reacciones inmediatas a cambios en la inversión y a los desfases de ésta con la generación de valor, y denotan haber incrementado su indicador respecto del final técnico de la recesión.

Los Gráficos T-20 y T-21 reflejan algunos indicadores de estructura de costes y de rotaciones del circulante en 2018, 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 micro y pequeñas empresas (cuyas actividades, como se recordará, se concentran en el comercio y reparaciones, las manufacturas y la construcción) muestran menor incidencia de los aprovisionamientos y otros consumos de explotación sobre las ventas, y de ahí la causa fundamental de su mayor eficiencia, pero también la contrapartida de la mayor repercusión que tienen sus gastos de personal sobre la cifra de negocios. Si se tiene en cuenta la relativa estabilidad del empleo medio en las empresas de esos segmentos, es fácil deducir que los cambios en las condiciones salariales y en la productividad aparente del trabajo influirán en gran medida sobre su resultado económico. Como rasgo a destacar en todas las PYME, así como en las grandes empresas, la reducida incidencia de los gastos financieros sobre la cifra de negocios, por la persistencia a la baja de los tipos de interés, así como por la relajación de las restricciones crediticias de años anteriores. Igualmente, la habitual y creciente repercusión de otros costes en las PYME, entre los que se encuentran los relacionados con servicios empresariales (llevarza de contabilidad, realización de trámites fiscales y laborales, estudios de mercado,...), cuya realización suele externalizarse por parte de las mismas.

Gráfico T-20.- Estructura de costes en 2018, por segmentos

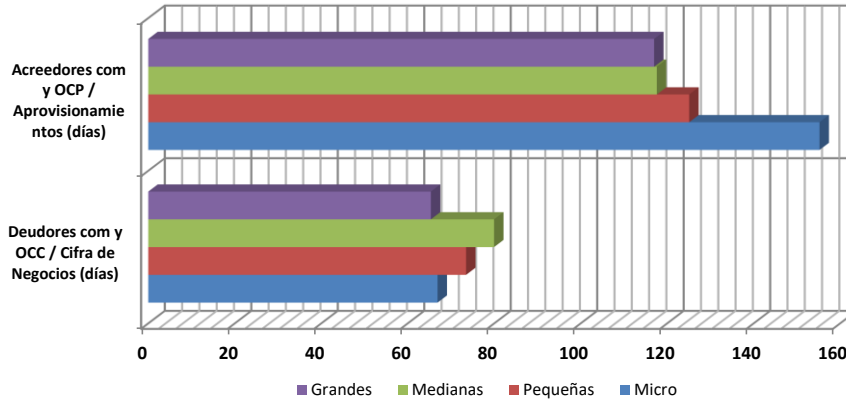


La financiación sin coste explícito durante 2018, que se representa en el Gráfico T-21 mediante sendas aproximaciones a los días de pago a proveedores y a los días de cobro de clientes, ofrece también un elevado potencial explicativo sobre la dilución de la eficiencia económica que se produce en las 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



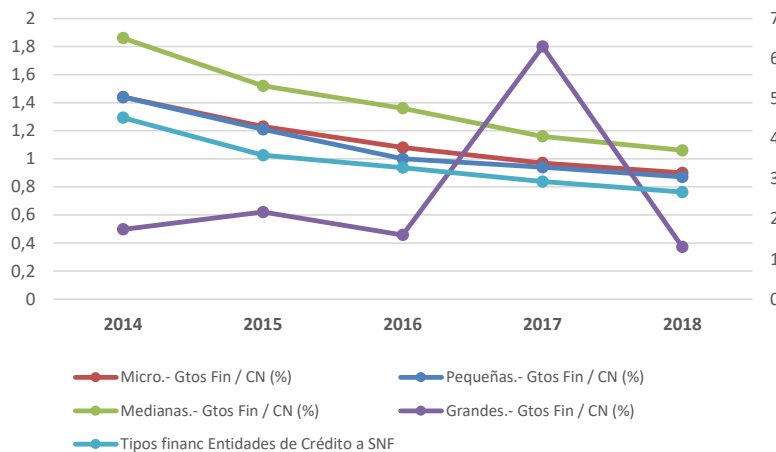
cumplimiento de la normativa comunitaria sobre aplazamientos máximos de las deudas de provisión como sobre el riesgo sistémico de crédito que existe en el sector empresarial español, y que explica las suspensiones de pagos (concurso de acreedores) encadenadas que suelen darse entre las PYME de sectores como el inmobiliario, la construcción o el comercio tras la insolvencia financiera de una gran empresa con la que mantengan relaciones comerciales.

Gráfico T-21.- Plazos medios aprox. de pago y cobro en 2018, por segmentos



Por lo que se refiere a las cifras concretas de 2018, la consolidación de la reactivación económica, la mayor competencia y la relajación de las restricciones al endeudamiento continúan reduciendo los días de cobro y de pago. En las PYME, como es habitual, los días de cobro de clientes son tanto menores conforme lo es la dimensión de las empresas, y los días de pago a proveedores tanto mayores conforme la dimensión de las empresas es menor. Lo que 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€)

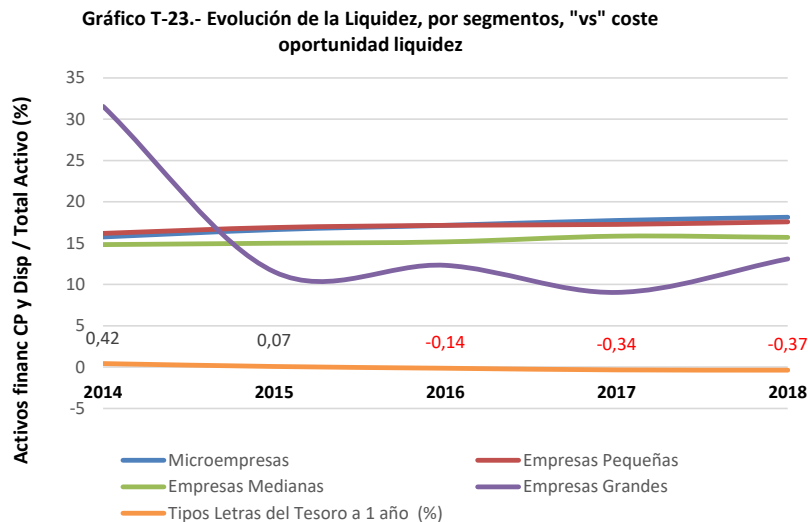


A mayor abundamiento de la incidencia de los factores financieros sobre la estructura de costes de las PYME, en el Gráfico T-22 se analiza la evolución de los costes financieros respecto a la cifra de negocios durante los últimos años, junto a la de los tipos promedio aplicados por bancos y cajas a las sociedades no financieras (en operaciones inferiores a 250.00 euros), como recordatorio del elevado peso de la financiación bancaria en el balance de las PYME españolas. Ello permite percibir la relación entre las oscilaciones de los tipos de interés bancarios y la de los gastos financieros sobre cifra de negocios de las PYME de menor dimensión. Con

tendencias a la baja, tanto en los tipos de interés como en los correspondientes indicadores de todas las PYME durante la reactivación. Dichos costes financieros sobre cifra de negocios son muy parejos en todas las PYME, pero el crecimiento de los últimos años pone de manifiesto su similitud entre micro y pequeñas empresas y los mayores valores de las empresas medianas, debido posiblemente a su mayor acceso al endeudamiento financiero.

### 4.3. Liquidez y Solvencia

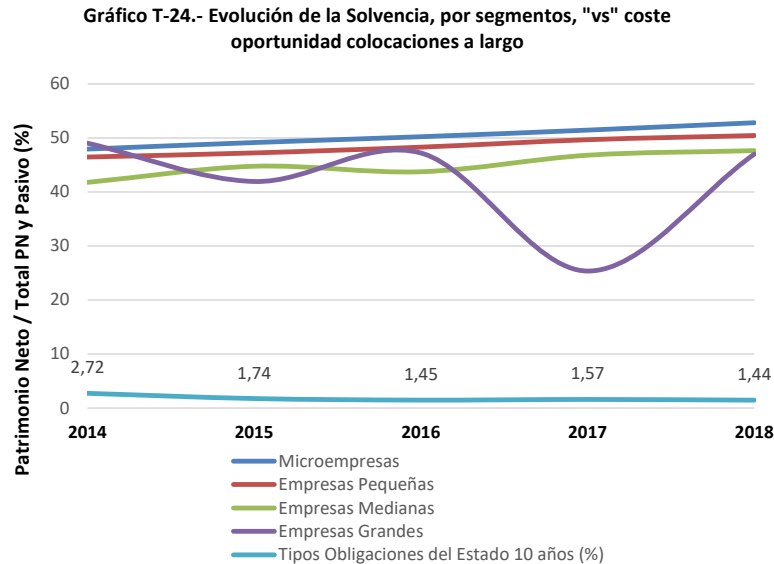
Las posiciones de liquidez y solvencia de las empresas son sendas aproximaciones a su riesgo financiero medidas, respectivamente, a través de variables flujo o variables fondo, para evaluar la incidencia y potenciales efectos de ese riesgo a diferentes plazos temporales. Constituyen por ello el contrapunto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



En el período 2014-2018 ahora considerado, 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. A partir de 2014, la tendencia reductora de los tipos de interés evidencia el repunte de la liquidez de todas las PYME, sobre todo en micro y pequeñas empresas, si bien con valores muy parejos entre todos los segmentos de entre el 15 y el 17%. 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.

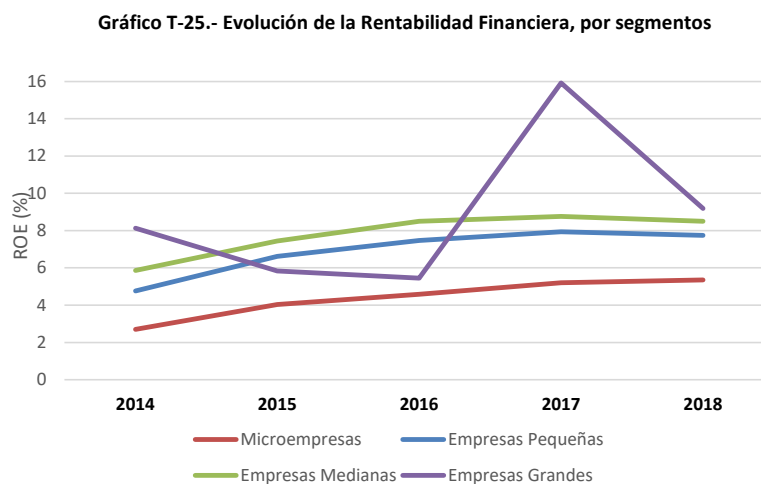
Por lo que se refiere a la evolución de la solvencia de las PYME, el Gráfico T-24 sugiere la racionalidad de que su patrimonio neto respecto de la totalidad de sus recursos financieros (propios y ajenos) se relaciona con el coste de oportunidad de las colocaciones alternativas a largo plazo en activos 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 2014, 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, además de la obvia relación con la reactivación, 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 su salida de la crisis y la reactivación con recursos propios.

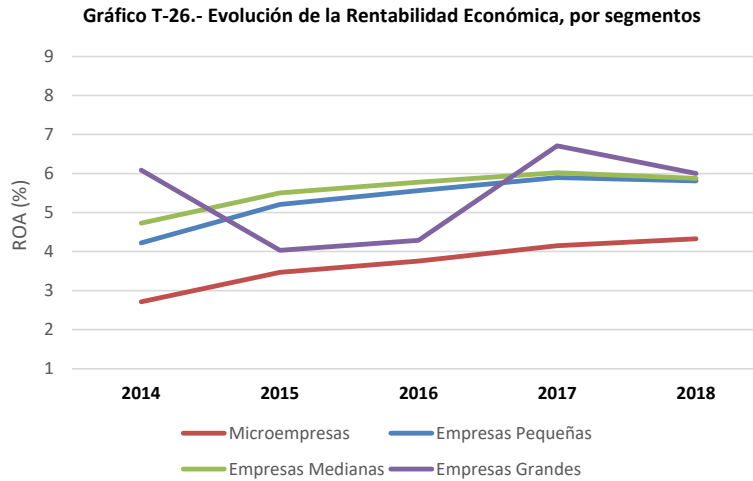


#### 4.4. Rentabilidad

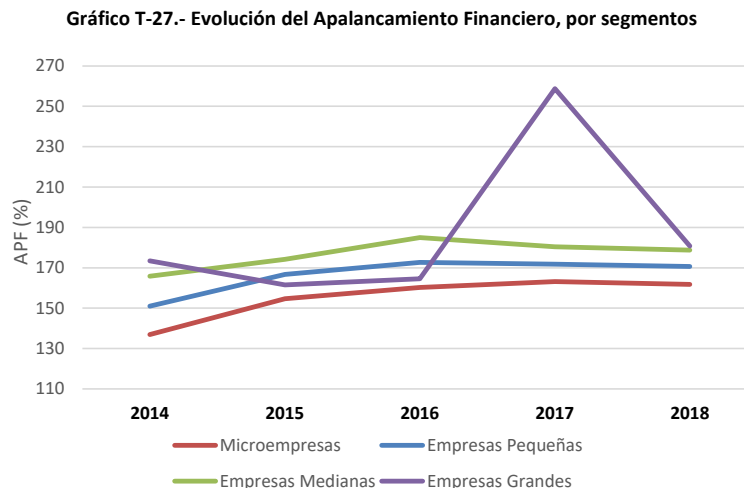
La rentabilidad de los recursos propios y sus diversos factores explicativos, como síntesis (metodología DuPont) de la situación económico-financiera de las PYME, ya se han comentado en el epígrafe relativo al panorama económico general, donde se representaban (Gráfico T-7) las tasas de variación interanual 2017-2018 de los factores económicos y financieros de la rentabilidad. Lo cual permitía apreciar que la atemperación de la reactivación económica entre esos años y el bajo nivel de los tipos de interés se traducían, salvo en las microempresas, en reducciones de la rentabilidad financiera, tanto por la menor rentabilidad económica como por la reducción del apalancamiento financiero. En el caso de la rentabilidad económica, sobre todo porque la menor demanda y la mayor competencia reducían los márgenes de beneficio por unidad vendida, que sólo podía compensarse con más eficiencia en la administración de los activos. Y en el apalancamiento financiero, porque la rebaja generalizada de los costes financieros (inherente a la tendencia a la baja de los tipos de interés) incidía sobre un endeudamiento que se reducía paulatinamente, al hilo de la relajación en las restricciones financieras vigentes durante los años de la crisis.



En el horizonte de los cinco años disponibles en el *Estudio*, se puede seguir la evolución de la rentabilidad de los recursos propios (Gráfico T-25) durante la reciente fase de reactivación. Con valores anuales que muestran tendencia creciente desde 2014 y que recuperan desde 2015 el apalancamiento financiero amplificador (ROE>ROA) en todas las PYME, que había sido reductor (ROE<ROA) en las microempresas hasta 2014 y en las pequeñas empresas hasta 2013.



En la rentabilidad económica (Gráfico T-26), que se había visto afectada a la baja durante la crisis tanto por la caída del margen de beneficio sobre ventas como por la menor rotación de los activos, desde 2013, con el inicio de la reactivación, se generan tendencias crecientes en el ROA de todas las PYME. Debidas a la recuperación de los márgenes de beneficio sobre ventas y de las rotaciones de los activos en las microempresas y las empresas pequeñas; así como a la incidencia de los mayores márgenes en las empresas medianas, dada la relativa estabilidad de sus cifras de rotación de activos, que sugieren tener aún exceso de capacidad instalada para la demanda existente.



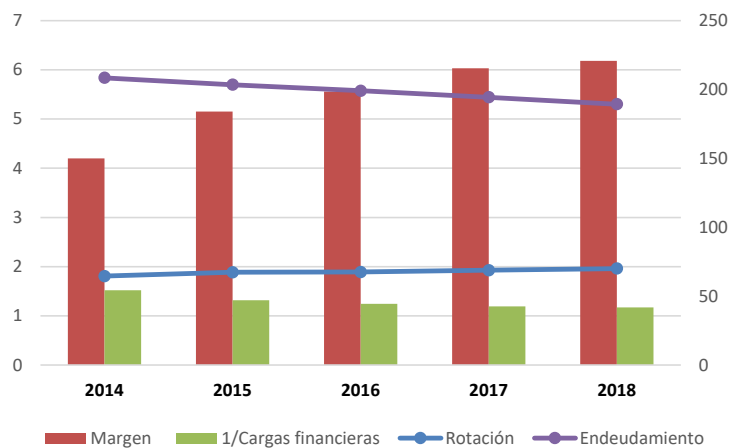
En cuanto al apalancamiento financiero (Gráfico T-27), que se había visto condicionado simultáneamente por las oscilaciones de los tipos de interés y las restricciones al crédito durante la crisis, a partir de 2013 se muestra creciente de forma generalizada. Ya sea por la reducción de los costes financieros de las empresas, puesto que el endeudamiento se reduce paulatinamente en todas ellas; ya sea por la necesidad de reducir el sobreendeudamiento previo como en el caso de las medianas empresas; o ya lo sea por las restricciones al nuevo endeudamiento con el que financiar la salida de la crisis como en los casos de las micro y pequeñas empresas. En 2018, el apalancamiento financiero de las microempresas es el que ofrece el menor valor de

todas las PYME, pero es el que crece en mayor proporción desde 2014, con la consecuencia adicional del acercamiento entre los apalancamientos financieros de todos los segmentos, denotando la generalización de los factores financieros favorables: bajos tipos de interés y suavización de las restricciones crediticias vigentes durante la crisis.

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

Con arreglo a esos factores, las microempresas (Gráfico T-28), concentradas sobre todo en los sectores del comercio y las reparaciones, las actividades profesionales, científicas y técnicas, y la construcción, habían basado su rentabilidad financiera durante el modelo de desarrollo de la economía española, basado en la demanda interna y el “boom” de la construcción residencial, en la paulatina elevación de sus márgenes y en la reducción de sus costes financieros, por los bajos tipos de interés; y se habían hundido literalmente con la crisis, al revertir esos factores favorables a partir de 2008. Con la recuperación, a partir de 2014, la mayor demanda interna permite la elevación de los márgenes de beneficio, la desinversión en activos no funcionales induce la mayor rotación de los activos y, por ambos motivos, la recuperación de la rentabilidad económica. 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 permite aumentar su apalancamiento financiero, y con él sus cifras de rentabilidad de los recursos propios.

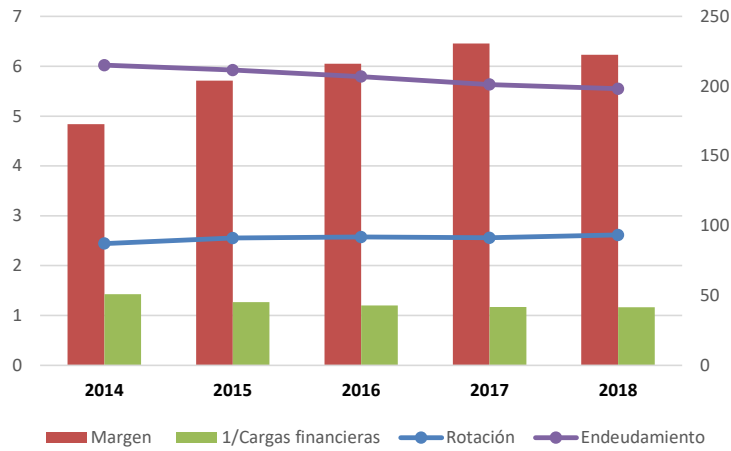
Gráfico T-28.- Microempresas: Factores de la rentabilidad



En las empresas pequeñas (Gráfico T-29), los comentarios sobre los aspectos económicos y financieros de la rentabilidad son semejantes a los de las microempresas, aunque con el matiz diferencial de la mayor incidencia en este segmento de PYME de los sectores manufactureros (alrededor del 20 % de su número y de su cifra de negocios totales en 2018), lo que les permite una mayor diversificación del riesgo ante caídas de la rentabilidad por las condiciones desfavorables de la demanda interna, así como también les exige una mayor eficiencia comparada, al operar en sectores más abiertos a la competencia exterior. Por ello, en lo económico, las pequeñas empresas siguen siendo las PYME más eficientes y estables en cuanto a la rotación de sus activos, además de que recuperan márgenes de beneficio crecientes desde 2014. En los factores financieros, las pequeñas empresas operan en general con menores costes financieros y con mayor endeudamiento que las

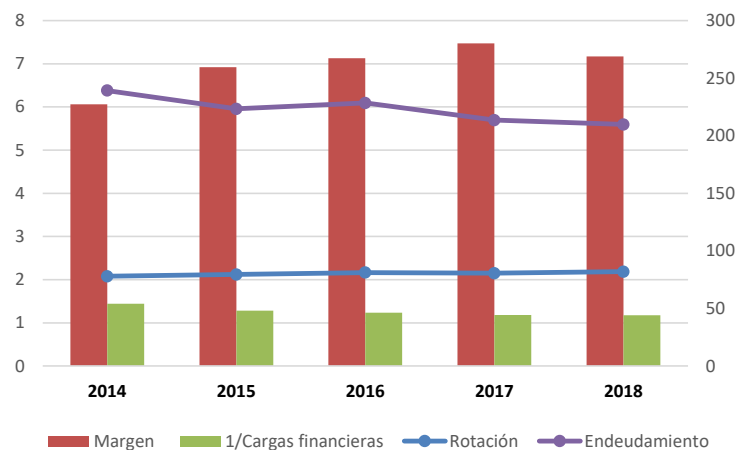
microempresas, pero sus tendencias son las mismas: reducen continuamente su endeudamiento y se benefician de la reducción de tipos de interés durante los últimos años.

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



Por lo que concierne a las empresas medianas (Gráfico T-30), sus sectores de mayor concentración son también el comercio y reparaciones, y sobre todo las manufacturas (a las que se dedica una de cada cuatro empresas de este segmento), por lo que son de aplicación los comentarios relativos a las pequeñas empresas en cuanto a la mayor diversificación de su modelo de rentabilidad. Pero, además, cuentan con las ventajas de su mayor dimensión, que les otorga simultáneamente poder de mercado, para trasladar a sus ventas mayores márgenes de beneficio, y capacidad para negociar las condiciones financieras de su endeudamiento. Y de ahí que, pese a padecer las mismas restricciones económicas y financieras del entorno, sean el segmento de PYME menos afectado por ellas. Particularmente, porque su margen de beneficio por unidad de ventas sigue siendo el mayor de todas las PYME; y porque a pesar de elevarse sus gastos financieros y acercarse o superar a los de otros segmentos de dimensión, se atienen a la racionalidad de la mayor prima de riesgo que implica su mayor acceso a las deudas financieras.

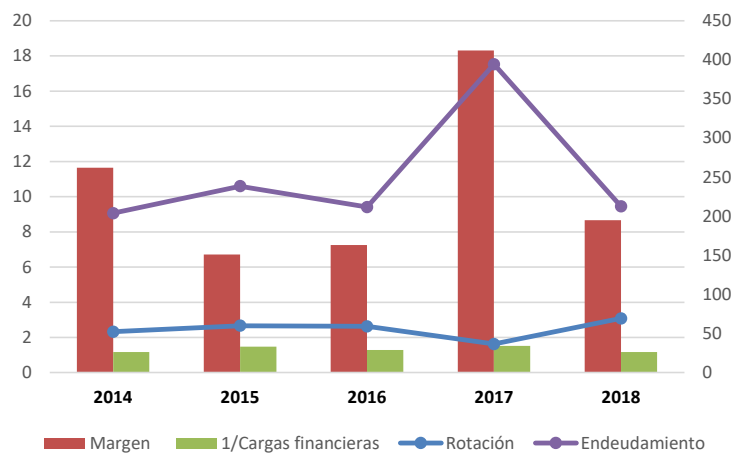
**Gráfico T-30.- Empresas medianas: Factores de la rentabilidad**



Las grandes empresas de la muestra-testigo (Gráfico T-31), por último, resultan menos significativas, tanto por la variabilidad y el número de integrantes de su muestra anual como por no disponer de información sobre su adscripción sectorial. No obstante, sus pautas de comportamiento en cuanto a los factores de la rentabilidad frente a la evolución del ciclo son claramente diferentes a los de las PYME debido, precisamente, al factor estructural de su dimensión. Sus mayores activos motivan caídas acentuadas en la rotación de los mismos ante menores demandas puntuales, pero su mayor poder de mercado les permite compensarlas, manteniendo o

incluso incrementando sus márgenes de beneficio, a raíz de la reactivación. En cuanto a los factores financieros, las grandes empresas pueden administrar sus deudas de forma coherente con la evolución de los tipos de interés, y aplicar su poder de negociación para minimizar el aumento de los gastos financieros, como se pone de manifiesto con la recuperación, cuando evidencian los menores gastos financieros de todos los segmentos. Por otra parte, denotan ser inmunes a las restricciones financieras que padecen las PYME, ya que a pesar de su sobreendeudamiento previo a la crisis incrementan sus deudas precisamente en los años en los que dicha crisis se agudiza; aunque con un incremento espectacular en sus costes financieros, pese al cambio de tendencia a la baja de los tipos de interés. Todo lo cual explica que sean las mayores beneficiarias de la salida de la recesión y de la posterior recuperación.

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

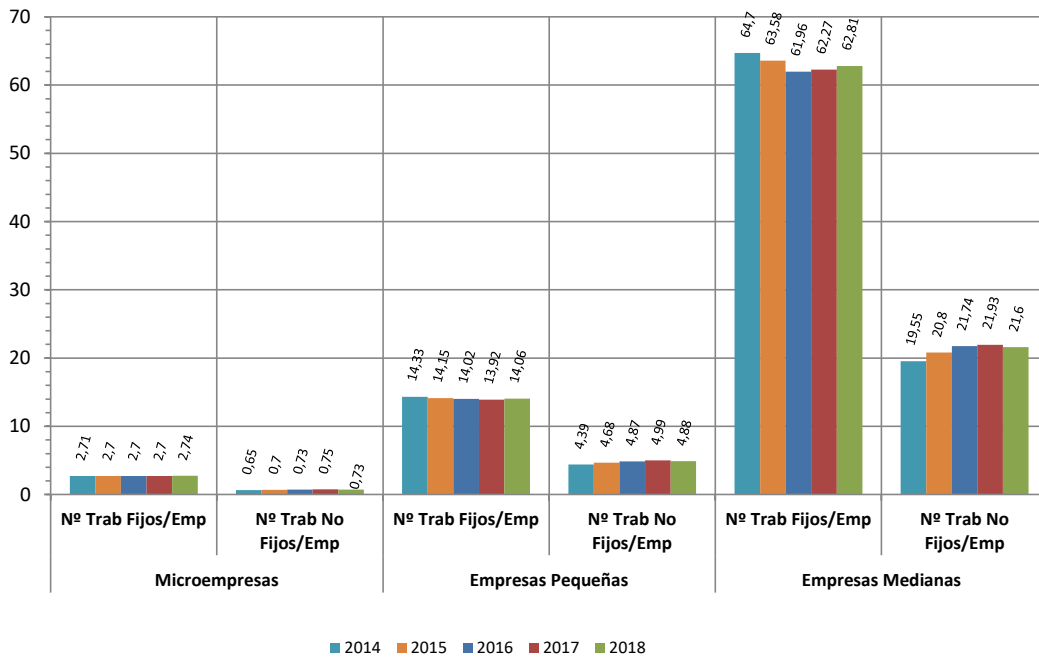


## 4.5. Empleo

Los datos de empleo tienen menor cobertura que los restantes indicadores económico-financieros del modelo de análisis, por tratarse de una información opcional para las empresas que depositan sus cuentas anuales en los Registros Mercantiles y debido a los contrastes de coherencia económica y estadística que el CPE aplica sobre los que se le proporcionan. Aun así, los datos de empleo de 2018 aparecen en 290.385 microempresas, 80.269 empresas pequeñas, 12.369 empresas medianas y 2.657 grandes empresas. En términos económicos, el gasto medio corriente por trabajador de este último año confirma la progresiva separación que se ha ido produciendo durante los últimos años entre segmentos de PYME (27.222, 30.272 y 33.830 euros por trabajador, en micro, pequeñas y medianas, respectivamente), que puede relacionarse con la vinculación que existe entre menores retribuciones y mayor permanencia del empleo medio; pero también con las diferentes retribuciones medias de los sectores de especialización de unos u otros segmentos de empresas. Al igual que sucede con las cifras de valor añadido por trabajador, que siguen acentuando su disparidad con la recuperación (35.751, 40.430, y 48.393 euros por trabajador, en micro, pequeñas y medianas, respectivamente), lo que cabe relacionar asimismo con la adscripción sectorial de las empresas y con la reducida intensidad del factor capital que prima en buena parte de las actividades de micro y pequeñas empresas.

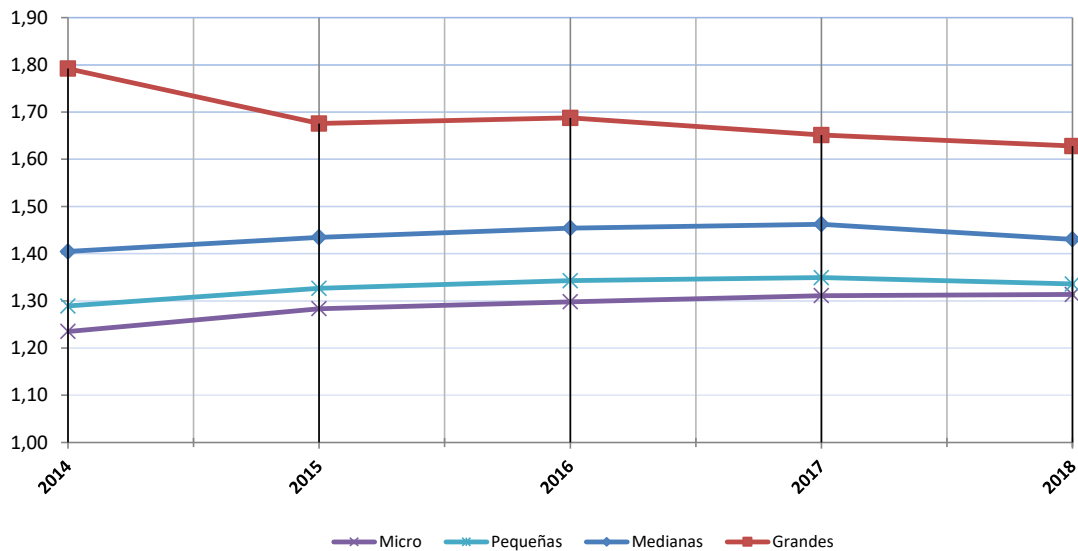
Atendiendo a la evolución del número medio de trabajadores por empresa, el Gráfico T-32 permite visualizar la posición comparada de todos los segmentos de empresas entre 2014 y 2018. Confirma que las microempresas siguen siendo el segmento con mayor proporción de empleo fijo (78,96%) y que todas las PYME, sobre todo las de menor dimensión, han mantenido prácticamente igual el empleo medio total durante el período, compensando la reducción de empleos fijos con el incremento de los no fijos (como previsible resultado de las reformas del mercado laboral).

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



En cuanto a las empresas grandes, y a pesar de la mayor heterogeneidad en la composición de su muestra, siguen evidenciando en 2018 (de nuevo los efectos de las reformas) reducción en la proporción de empleo fijo (pasan del 75,9% en 2014, al 70,3% en 2018) que ya las sitúa por debajo de pequeñas y medianas empresas en ese indicador (alrededor del 74% del total en ambas).

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



Finalmente, el Gráfico T-33 muestra los efectos de las diferentes pautas de comportamiento frente al empleo de las PYME, a partir de la definición de una medida aproximada de la productividad aparente del trabajo (valor añadido bruto respecto de gastos de personal). Un indicador que evidencia ajustarse generalmente de forma directa a la dimensión de las empresas y que había permanecido relativamente estable en todas las PYME hasta 2007. La crisis, sin embargo, motivó su caída desde 2008, por la reducción de la cifra de negocios, la



elevación de los gastos financieros y, como consecuencia de todo ello, la minoración del valor añadido. La recuperación de los últimos años es la que ha motivado de nuevo el crecimiento de la productividad, tanto por la generación de valor añadido debido a la mayor actividad como por la estabilización o reducción de los gastos medios de personal. Lo cual ha incidido en todas las PYME ya que, si en 2014 las micro, pequeñas y medianas empresas dedicaban el 80,9%, 77,6% y 71,2%, respectivamente, de su valor añadido bruto a la cobertura de los gastos de personal, en 2018 lo hacen en porcentajes respectivos del 76,1%, 74,9% y 69,9%. En cualquier caso, la reactivación motiva la aproximación entre los valores de la productividad aparente del trabajo en micro y pequeñas empresas y su paulatina separación de los valores de las medianas y, sobre todo, de las grandes empresas. Lo que plausiblemente refleja las diferentes políticas de personal aplicadas por las menores empresas, que tienden a mantener las plantillas medias y la retribución, y las de las empresas de mayor dimensión, que tienden a reducirlas, en número y retribución. En 2018, en suma, la productividad aparente del trabajo de todas las PYME está claramente por encima de sus cifras en 2014.

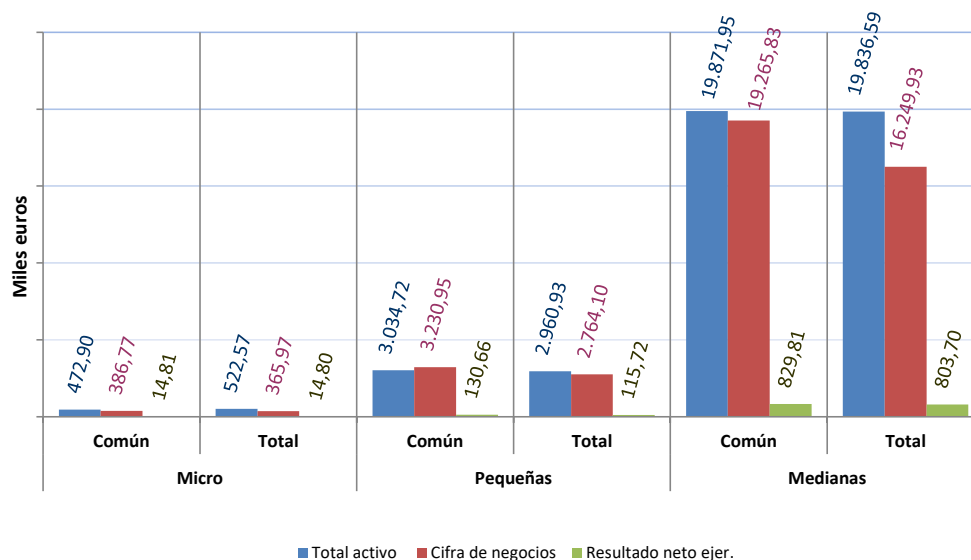
## 5. Las PYME de la muestra con depósitos continuados

La denominada muestra común del *Estudio* es un panel deslizante de empresas que cubre los cinco últimos años disponibles (2014 a 2018 en esta ocasión). Tabula las empresas que han depositado sus cuentas anuales de forma continuada durante todos y cada uno de esos años y, tanto por la reactivación como por el mejor cumplimiento de las obligaciones registrales por parte de las empresas, configura ya en 2018 un panel de 188.272 microempresas, 31.407 empresas pequeñas, 4.066 empresas medianas y 1.068 grandes empresas; éstas con su habitual carácter de referencia comparativa de las PYME. Se convierte así en una muestra cada vez más representativa de la evolución temporal de las PYME y sirve de complemento coyuntural a los análisis de las muestras totales de cada año. Su caracterización y estudio se atiene a iguales pautas de análisis que las empleadas en la muestra total, si bien haciendo hincapié sólo en las variables más significativas de cada uno de los bloques del modelo de indicadores y *ratios*, que se representan generalmente mediante tasas de variación interanual de los mismos.

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

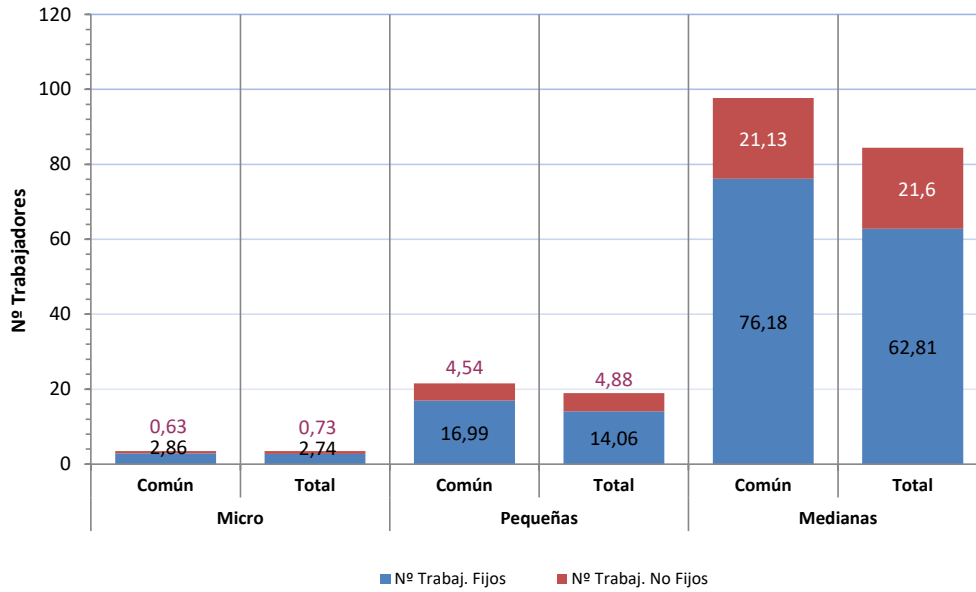
Tomando como referencia los datos del número de empresas de 2018, los segmentos de PYME recogidos en la actual muestra común representan el 42% de las microempresas, el 35,7% de las pequeñas empresas, el 29,8% de las medianas empresas y el 33,8% de las grandes empresas consideradas en la muestra total. Por volumen de activo, la muestra común representa en 2018 el 38% de los activos de las microempresas totales, el 36,6% de las pequeñas, el 29,8% de las medianas y el 49,2% de las grandes empresas. Por cifra de negocios, supone ponderaciones respectivas de la muestra total del 44,4%, 41,7%, 35,3% y 47,8% de micro, pequeñas, medianas y grandes empresas. Y por resultados netos, la muestra común supone el 42% de los resultados totales de las microempresas, el 40,3% de las pequeñas, el 30,7% de las medianas y el 46,7% de las grandes empresas. Porcentajes que mejoran respecto de años anteriores en todas las PYME y, sobre todo, en las grandes empresas de la muestra comparativa. Lo que sugiere que la continuidad de la recuperación económica mejora la posición relativa de las PYME, que denotan mayor competitividad que las de la muestra total, y que el agregado de comparación de grandes empresas ofrece oscilaciones importantes entre las muestras común y total debido a las que se consideren en esta última.

Gráfico C-1.- Magnitudes promedio cada segmento, muestras Común y Total, 2018



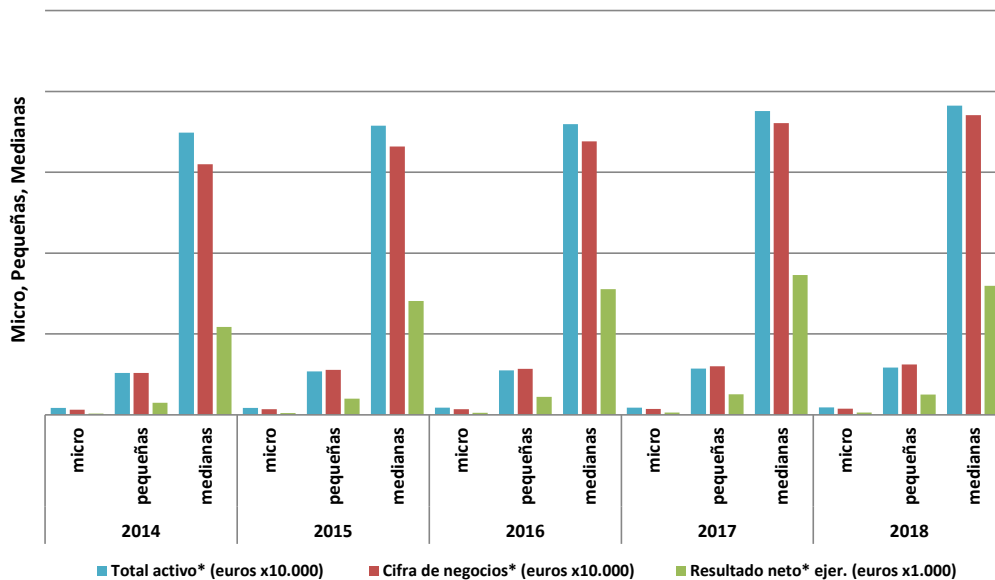
Con la referencia de 2018 como último año disponible, el Gráfico C-1 desagrega esas diferencias entre las empresas-tipo representadas en las muestras común y total. Diferencias que son, en general, favorables a las magnitudes básicas promedio de la muestra común; con la única excepción del activo total promedio de las microempresas, en el que son superiores las magnitudes de la muestra total. Por lo que respecta a los trabajadores promedio en plantilla, el Gráfico C-2 pone de manifiesto que todas las PYME de la muestra común emplean a más trabajadores fijos y a menos trabajadores no fijos que las de la muestra total, lo que pone en valor la aportación del empleo permanente en favor de la mejor posición competitiva de estas empresas comunes al socaire de la reactivación.

Gráfico C-2.- Empleados promedio cada segmento, muestras Común y Total, 2018



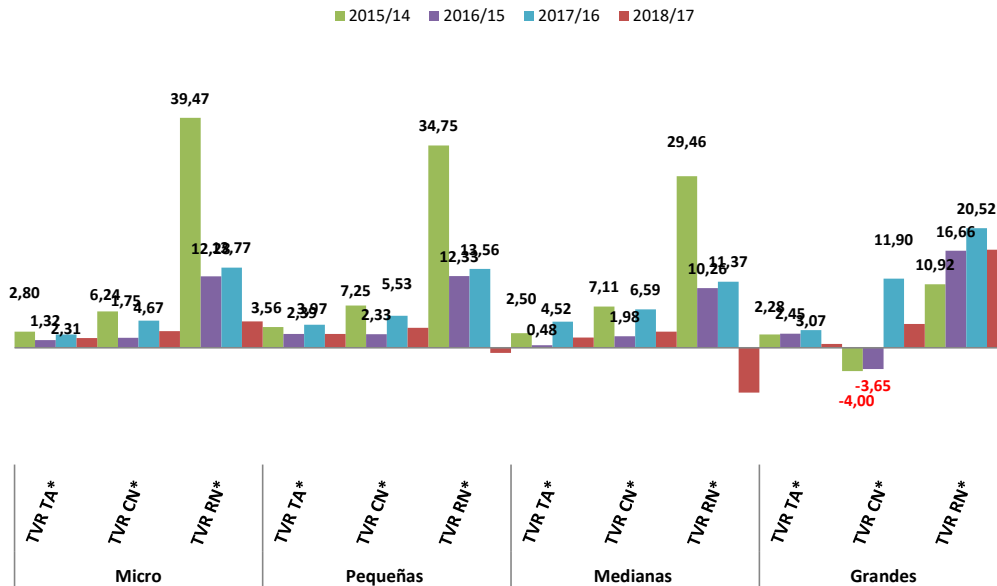
Al incluir las mismas empresas durante todo el período, la muestra común proporciona nuevas perspectivas sobre la evolución de las magnitudes básicas promedio en valores constantes.

Gráfico C-3.- Evolución de las magnitudes promedio de la Muestra Común en términos reales (2014-2018)



Así, la representación de los valores reales de las magnitudes básicas de las PYME en el Gráfico C-3, pone de manifiesto el efecto beneficioso de la reactivación económica entre 2014 y 2018, con crecimiento real de todas las magnitudes básicas promedio de las PYME. Lo que sugiere que la recuperación, basada en la mayor demanda interna, ha permitido recuperar de manera continuada la inversión, la actividad y los márgenes de beneficio de todas las empresas de la muestra común.

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



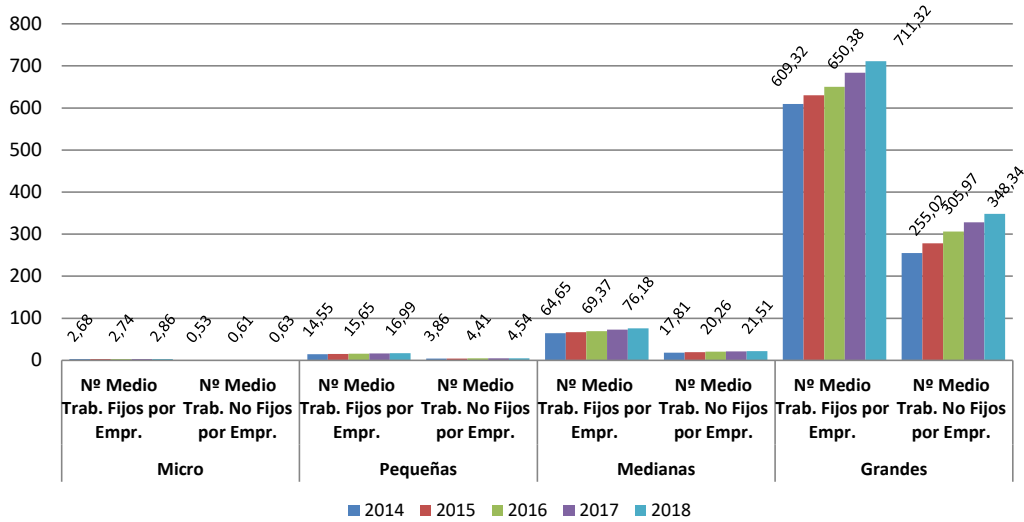
En el Gráfico C-4 se calculan las tasas de variación real interanual del panel de empresas comunes, para reflejar el “perfil” de la reactivación mediante sus magnitudes básicas promedio. Un perfil en el que todas las variaciones interanuales de las PYME comunes son positivas, excepto en los resultados netos medios de 2018 de pequeñas y medianas empresas, debido al menor crecimiento de la actividad en ese año. Sus valores son siempre superiores en los resultados netos de cada ejercicio respecto de los de las cifras de negocio y los de los activos; y las tasas interanuales son mayores en los años, 2015 y 2017, en los que se verifican los mayores crecimientos del PIB. Este perfil, comparado con el que mostraban las PYME de la muestra total, ofrece mayores valores y mayor estabilidad en las variaciones reales de activos y cifras de negocios de las PYME comunes durante la reactivación; pero también menores valores de las tasas reales de variación de los resultados netos que los de la muestra total.

Los datos de empleo de la muestra común, al igual que sucedía con la total, tienen menor representatividad debido a las razones que se apuntaron en su momento. De hecho, el que esta información sea opcional para las empresas hace que la muestra deje de ser común en las variables de empleo, así como que varíe su representatividad respecto de la muestra total. En 2018 suponían el 47,6% de las microempresas totales con datos de empleo, el 37,2% de las pequeñas, el 31% de las medianas y el 37% de las grandes de igual referencia; lo que implica, sin embargo, mayor representatividad del panel común respecto de la muestra total por empleo declarado que por número de empresas.

Por categorías de empleo, el Gráfico C-5 difiere de las percepciones que se extraían de la muestra total, acerca de la relativa estabilidad del empleo medio total, ya que el seguimiento de unas mismas empresas pone en evidencia que su número medio de trabajadores se ha incrementado más entre 2014 y 2018 en la muestra común que en la total, en todos los segmentos de PYME y tanto en las categorías de empleo fijo como no fijo. Ya sea en las microempresas (+0,28), en las pequeñas (+3,12), en las medianas (+15,23), e incluso en las

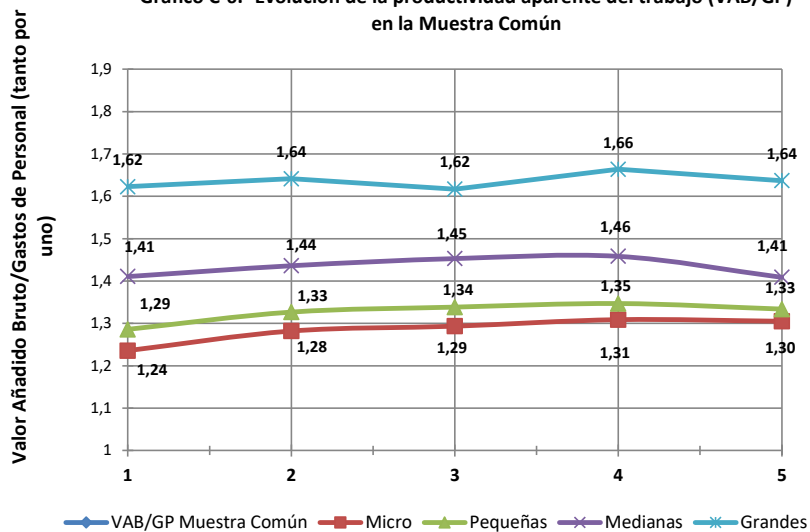
grandes empresas de comparación (+195,32). Pautas que denotan la mayor apuesta por el empleo de todas las empresas comunes durante los años de reactivación. Cuestión que se traduce, además, en la elevada proporción de empleo medio fijo en las plantillas medias de las empresas de la muestra común (81,9% en las microempresas, 78,9% en las pequeñas, 78% en las medianas, e incluso 67,1% en las grandes).

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



En el Gráfico C-6 se representa la evolución de la productividad aparente del trabajo en las PYME del panel común, a través de la relación entre el valor añadido bruto por trabajador y los gastos laborales medios. La posición comparada por segmentos de PYME coincide con la muestra total, de mayor a menor tamaño empresarial, y sus valores resultan parejos, quedando ligeramente por encima o por debajo los de una u otra muestras según los años. Durante la crisis, la muestra común de PYME solía ofrecer valores mayores de productividad aparente del trabajo, si bien con la reactivación posterior aparecen ya casos en los que la muestra total la supera, como en las microempresas en 2016, en todas las PYME en 2018, o en las grandes empresas de comparación.

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

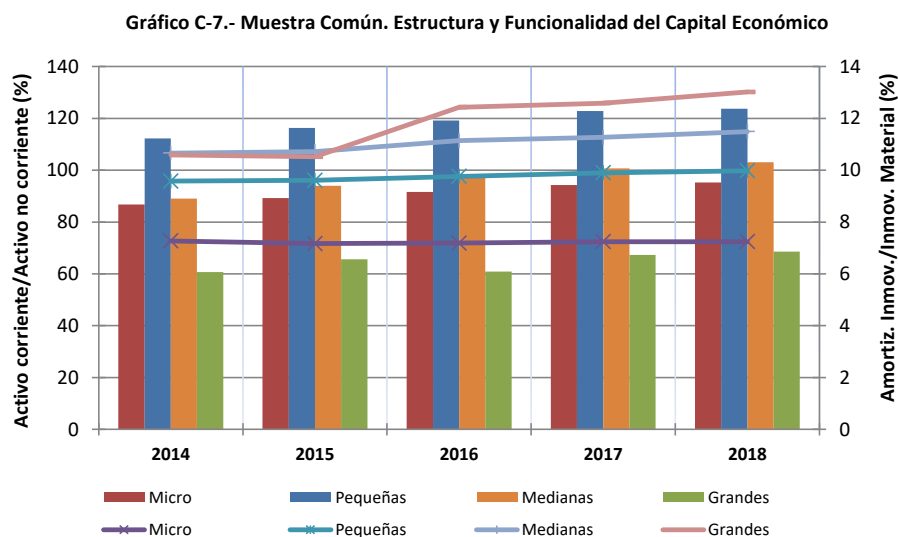


## 5.2. Los principales indicadores de las PYME de la muestra común

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

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

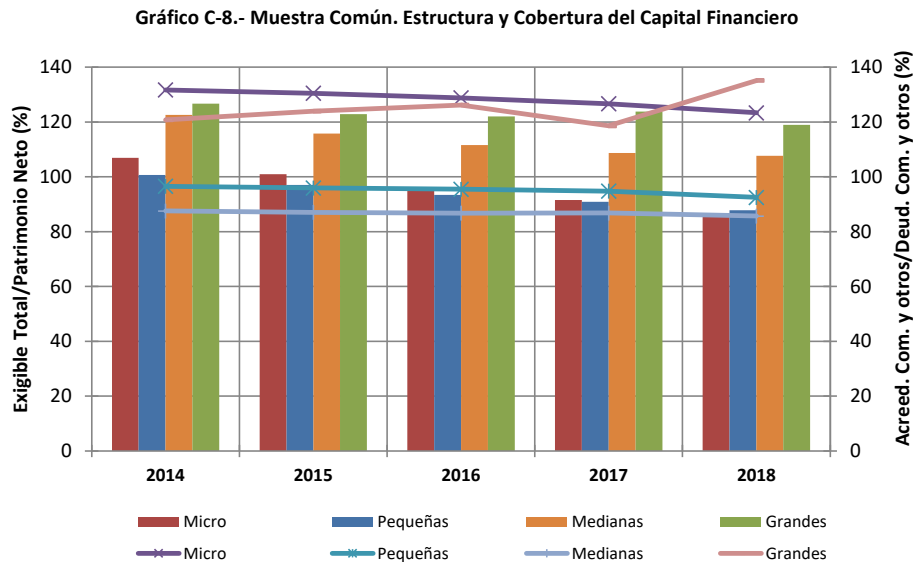
La selección de los indicadores de estructura y funcionalidad del capital económico, así como la relativa a los de estructura y cobertura del capital financiero, se hace de forma que sean los más representativos posibles de las peculiaridades de las PYME y, al mismo tiempo, discriminen en mayor medida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



La estructura y la funcionalidad del capital económico se representan en el Gráfico C-7 mediante las respectivas relaciones entre el activo corriente y el no corriente, y entre las amortizaciones y el inmovilizado material. Estos indicadores corroboran, en el primer caso, los mayores valores del peso relativo del activo corriente en las pequeñas empresas, así como una separación entre sus valores en los segmentos de PYME de la muestra común, y que se va haciendo mayor conforme se reactiva la economía; lo que difiere de la convergencia en el indicador que denotaban las PYME de la muestra total. En cualquier caso, la constatación de esta muestra común es también la de la recuperación del peso relativo del activo corriente al unísono de la reactivación de la demanda interna, con valores superiores, en todos los casos, a los de la muestra total.

En las dotaciones por amortización, el posicionamiento relativo por segmentos de la muestra común ofrece de nuevo los menores valores de la *ratio* en las microempresas, debido a la menor dimensión de sus activos amortizables, seguidas de los valores de las pequeñas y las medianas empresas; con diferencias entre segmentos que tienden a acentuarse conforme se consolida la recuperación. En cuanto a la adecuación entre el inmovilizado material y la capacidad productiva requerida por la demanda, denota su ajuste en el panel común,

sobre todo en las microempresas, menos intensivas en capital y que sugieren mantenerlo con la reactivación, como denota la estabilidad del indicador entre las amortizaciones y dicho inmovilizado. En tanto que las pequeñas y medianas empresas parecen posponerlo, a la vista de la tendencia creciente del indicador durante los últimos años. Una cuestión relacionada con sus todavía posibles excesos de capacidad instalada, sobre todo en las actividades industriales que se encuentran más representadas entre tales empresas.



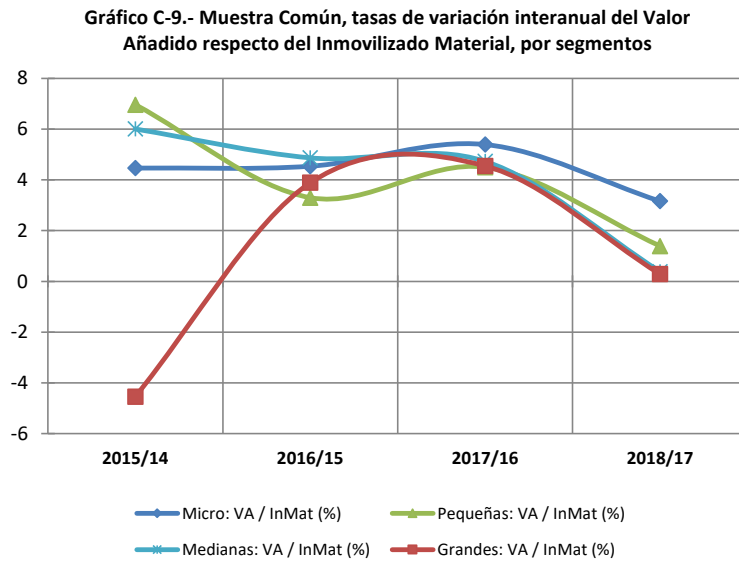
En el Gráfico C-8 se representan sendos indicadores de estructura y de cobertura del capital financiero: la relación entre exigible total y patrimonio neto, y la que relaciona los acreedores y deudores a corto plazo. Con base en la primera de esas relaciones, las PYME comunes demuestran estar siempre menos endeudadas que las de la muestra total; y sus microempresas denotan un endeudamiento que se aproxima al de las pequeñas empresas, al hilo de la recuperación. En cuanto a los efectos de las restricciones financieras, las empresas de una y otra muestra coinciden, de forma que todas las PYME las padecen a lo largo de todo el período en mayor o menor medida, con reducciones permanentes en su exigible total que se acompañan de las posibles y mayores dotaciones de reservas.

En la relación acreedores/deudores, por su parte, la posición comparada por segmentos entre ambas muestras ofrece similares posicionamientos, con valores tanto mayores conforme es menor la dimensión de las empresas; y con cifras relativamente estables en el tiempo de las *ratios* de micro y pequeñas empresas, que denotan el carácter estructural que debe tener para ellas el crédito neto de provisión, y que son notablemente superiores a las de las medianas empresas. La diferencia fundamental entre ambas muestras, sin embargo, radica en que mientras las microempresas tienen un rango de valores similar en la muestra común y en la total, las pequeñas y medianas empresas de la muestra común siempre están por debajo, en la relación acreedores/deudores, de las correspondientes empresas de la muestra total. Sendas observaciones posiblemente relacionadas, o bien con el reducido poder de negociación de todas las microempresas, o bien con el efecto reputación que puede derivarse de que unas mismas empresas, pequeñas y medianas comunes, establezcan relaciones continuadas con sus acreedores y deudores. En cuanto a los efectos inducidos por la reactivación, las PYME de ambas muestras denotan una tendencia decreciente en el indicador, particularmente en la muestra común.

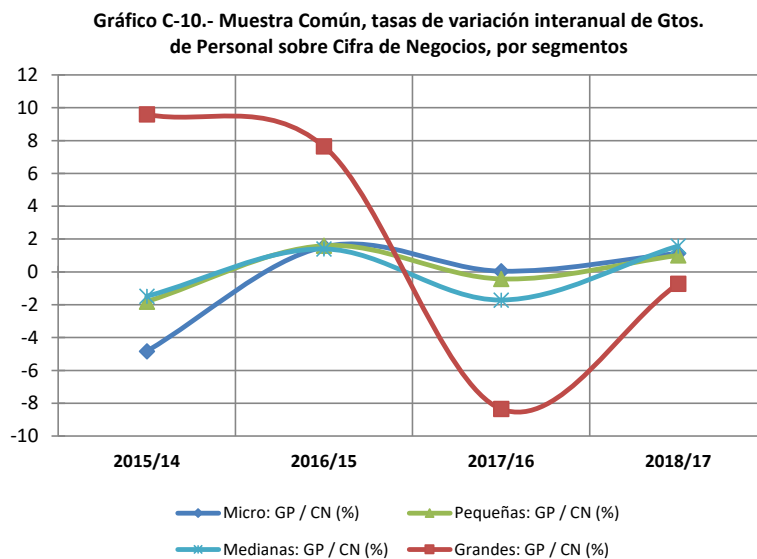
### 5.2.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME de la muestra común

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

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



El Gráfico C-9 presenta la evolución del valor añadido por unidad de inmovilizado material, con tasas de variación interanual que permiten apreciar las oscilaciones de la eficiencia económica de las PYME durante el ciclo. A ese respecto, la posición relativa entre los segmentos de PYME en este indicador que se deducía de la muestra total era la mayor eficiencia de las pequeñas empresas, debido tanto al mayor valor añadido inherente a los sectores manufactureros, entre los cuales están más representadas, como a su menor inmovilizado respecto de las empresas medianas también presentes en dichos sectores. Este posicionamiento se mantiene, con cifras superiores e igual tendencia creciente, en la muestra común, sugiriendo una vez más la mayor eficiencia de las empresas que depositan de forma continuada sus cuentas. En cuanto a las oscilaciones durante la actual etapa de reactivación, las tasas de variación interanual reflejan fielmente las de la actividad, con tasas más elevadas en los años de mayor crecimiento del PIB, como en 2015 y 2017, ante la mayor generación de valor añadido que sugieren y la constancia de las inversiones en inmovilizado material.



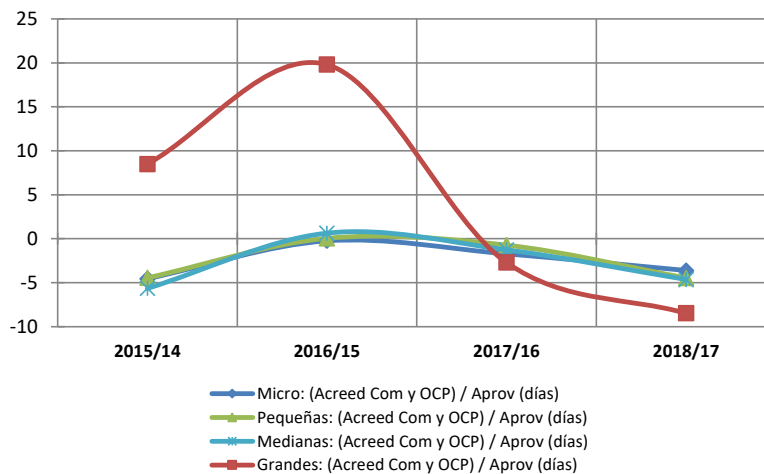
En la dificultad de las PYME para adecuarse de manera eficiente a la evolución del ciclo económico, incide también la relación entre sus gastos de personal y la cifra de negocios, habida cuenta de su intensidad en el



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 la reactivación, 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, son negativas desde el final de la recesión y hasta 2015, en consonancia con la tendencia reductora en los gastos de personal derivada de las reformas del mercado laboral, así como con la mayor demanda y el correspondiente incremento en el denominador de la *ratio* con la salida de la crisis. En 2016 y 2018, por el contrario, esas tasas de variación se hacen positivas en todas las PYME, por la posible incidencia de las ligeras reducciones en el ritmo de crecimiento de esos años y la mayor generación de empleo.

Finalmente, las tasas de variación del indicador que aproxima a los días de diferimiento de los pagos corrientes en los segmentos de PYME de la muestra común se visualizan en el Gráfico C-11, y permiten corroborar tanto su carácter de financiación estructural para las menores empresas como de financiación complementaria para las de mayor dimensión, incluso entre las PYME. En relación con la muestra total, ya se ha comentado la menor dependencia de las pequeñas y medianas empresas del panel común respecto de la financiación de coste implícito de sus proveedores, y ello se verifica igualmente con el indicador alternativo de este apartado, que toma como referencia los aprovisionamientos y cuyos valores son también habitualmente inferiores en la muestra común respecto de la total. En cuanto a su evolución temporal, sus tasas de variación son generalmente negativas desde el inicio de la reactivación, ante la necesidad de mayores aprovisionamientos y la persistencia de la necesidad de aplazar sus pagos.

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

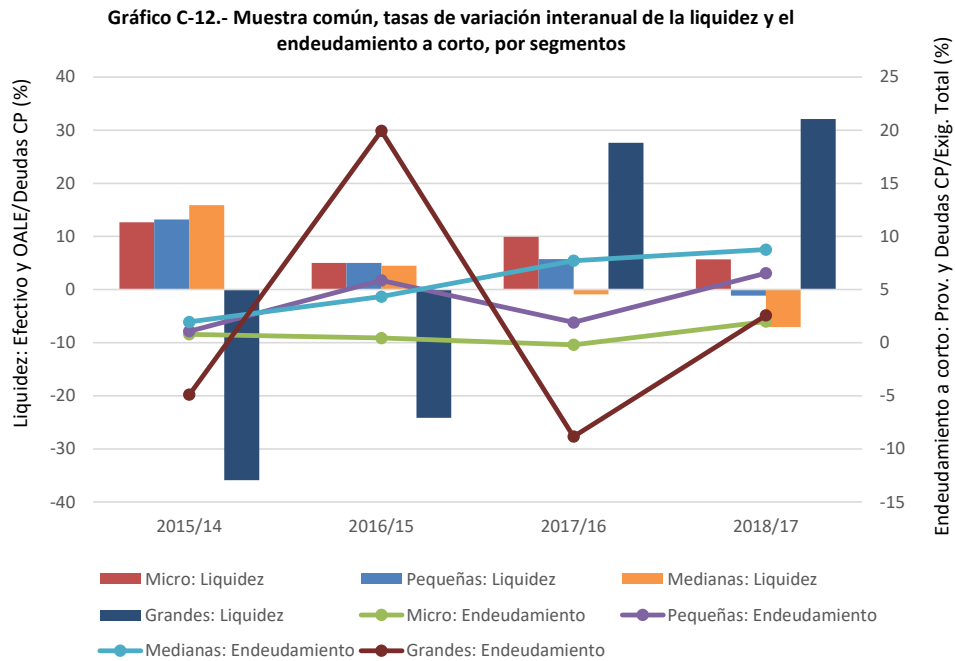


### 5.2.3 Liquidez y solvencia de las PYME de la muestra común

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-12 y C-13.

Las tasas de variación de la liquidez y el endeudamiento a corto plazo de las PYME del panel común se representan en el Gráfico C-12. En el primer caso, mediante la relación entre el efectivo y otros activos líquidos equivalentes y las deudas a corto plazo, y en el segundo a través de la relación entre dichas deudas a corto

plazo y el exigible total. En ambos casos, las empresas del panel común evidencian mayor liquidez y mayor endeudamiento a corto que las de la muestra total. Una relación entre ambas muestras que resulta coherente con la menor dimensión que 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.

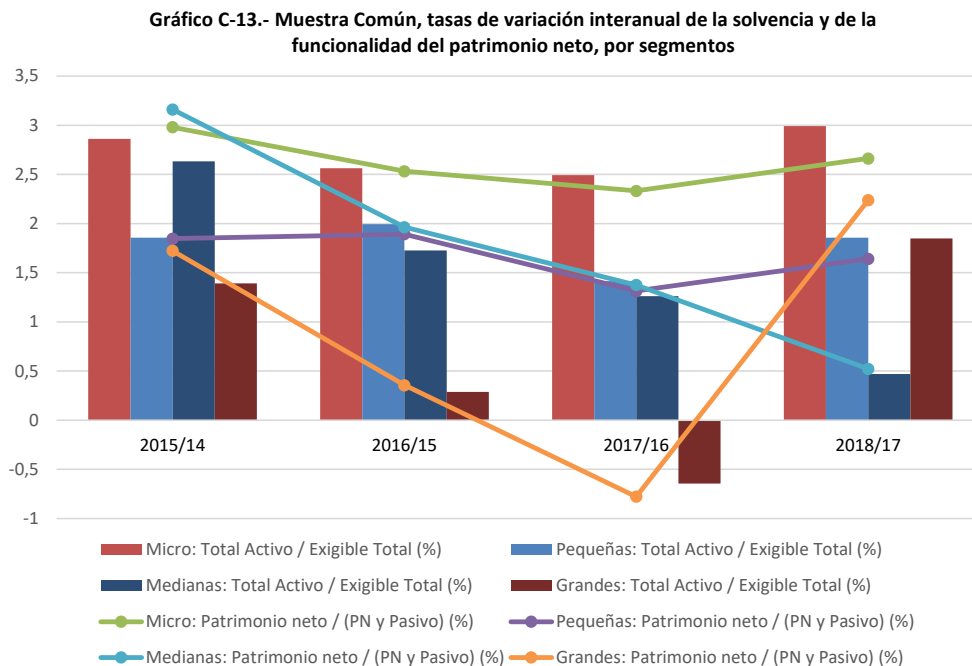


Las deudas a corto, sobre todo de micro y pequeñas empresas, caen de forma radical durante la crisis con las restricciones al crédito, y ello hace que se incremente el peso de la liquidez en ellas, sobre todo cuando se reduce el coste de oportunidad de mantenerla por los menores tipos de interés. A partir de 2013, sin embargo, con la relajación de las restricciones crediticias, la tendencia a la baja de los tipos de interés y la mejora de la situación económica, se incrementa el endeudamiento a corto en todas las PYME, así como también su liquidez por la habitual necesidad de la misma como colateral del crédito, sobre todo en las microempresas, cuyas tasas de variación interanuales son positivas hasta 2018. En cuanto al endeudamiento, las tasas de variación interanuales son también positivas hasta el último año considerado en pequeñas y medianas empresas, denotando tener menores restricciones crediticias.

En el Gráfico C-13 las tasas de variación interanual se calculan sobre dos indicadores de carácter estructural: solvencia (activo total respecto de exigible total), y cobertura del pasivo total con recursos propios (patrimonio neto respecto del total de patrimonio neto y pasivo). En ambas *ratios* tienen siempre mejor posición las empresas comunes, y de ahí el interés de analizar el comportamiento de estas PYME especialmente bien capitalizadas, en su desenvolvimiento entre la crisis y la reactivación.

Hasta 2012, la mejora de la solvencia de las PYME les venía obligada por las restricciones a la financiación ajena. Y esa situación se había mantenido durante el final de la recesión y la posterior reactivación, aunque a tasas algo menores, aunque siempre superiores en las microempresas, debido tanto a la caída de los tipos de interés como a la mejora de las condiciones de acceso al crédito. En cuanto a la capitalización con recursos propios, sus variaciones son también reflejo de la reducción del pasivo inherente a las restricciones financieras, así como a la posterior posibilidad de dotar reservas con la reactivación, por lo que reproducen iguales tendencias que las comentadas al hilo de la solvencia. También aquí los recursos propios de las PYME han ido incrementando su peso en los recursos financieros totales, con tasas de variación interanuales siempre

positivas y que generalmente han sido mayores conforme fuese menor la dimensión de las PYME comunes. Constatando, una vez más, el efecto procíclico que tiene para las PYME la financiación ajena en situaciones de crisis, que las hace depender de sus propios recursos para la superación de las mismas.



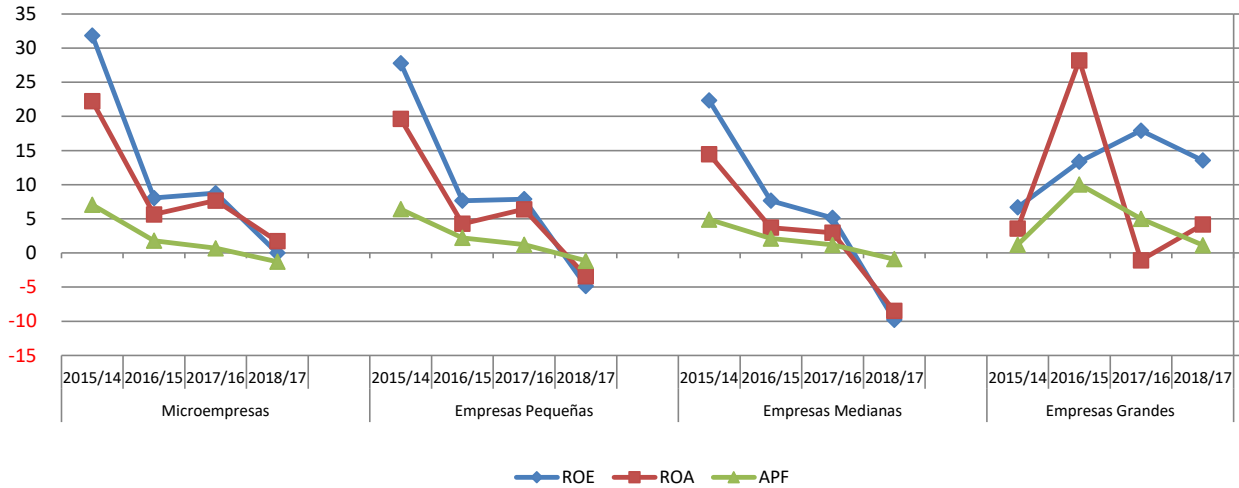
### 5.3. Rentabilidad integrada de las PYME de la muestra común.

La comparación de la rentabilidad y de sus factores explicativos entre las dos muestras, común y total, durante el período 2014-2018 ofrece varias consideraciones de carácter general: las PYME del panel denotan ser más eficientes (mayor rotación de sus activos para generar las ventas), están menos endeudadas y soportan menos costes financieros que las de la muestra total. E incluso en el margen de beneficio por unidad de ventas se verifica la mejor posición de las micro y pequeñas empresas de la muestra común, al menos hasta la salida de la recesión en 2014; en tanto que son las empresas medianas de la muestra total las que denotan mayor margen que las homónimas de la muestra común desde 2015. Todo ello motiva una clara diferencia durante la crisis en favor de las empresas comunes en todos los indicadores de rentabilidad, ya sea la rentabilidad económica (ROA), el apalancamiento financiero (APF) o la rentabilidad financiera (ROE). Si bien es cierto que las diferencias entre los indicadores de una y otra muestra se van reduciendo conforme se consolida la recuperación. El análisis de las tasas de variación de todas esas variables en el panel común profundiza ahora en sus comportamientos por segmentos a lo largo de los últimos años.

El Gráfico C-14 sintetiza las tasas de variación de ROE, ROA y APF de micro, pequeñas y medianas empresas de la muestra común, que hasta 2012 habían tenido una caída generalizada y espectacular inducida por la recesión de la economía española. La salida técnica de la recesión en 2013 cambia esa tendencia, como resultado del cambio de motor del crecimiento económico, desde el sector exterior hacia una mayor demanda interna cuya atonía hasta entonces había penalizado especialmente a las menores PYME; así como por la relajación de las restricciones financieras y por la reducción de los tipos de interés. El inicio de la recuperación económica de 2014, ante la continuidad de los anteriores factores favorables, consolida la evolución positiva de todos los indicadores de la rentabilidad en las PYME comunes, y con tasas de variación que se ajustan a la situación a las que las habían conducido los años de crisis. Por lo que el mayor repunte del ROE entre 2015 y 2014 se verifica en las microempresas (+31,8%), seguidas de las pequeñas (+27,8%) y de las medianas empresas (+22,3%). Esas tasas se atemperan en 2016 y 2017, por la reducción del ritmo de crecimiento, el incremento de

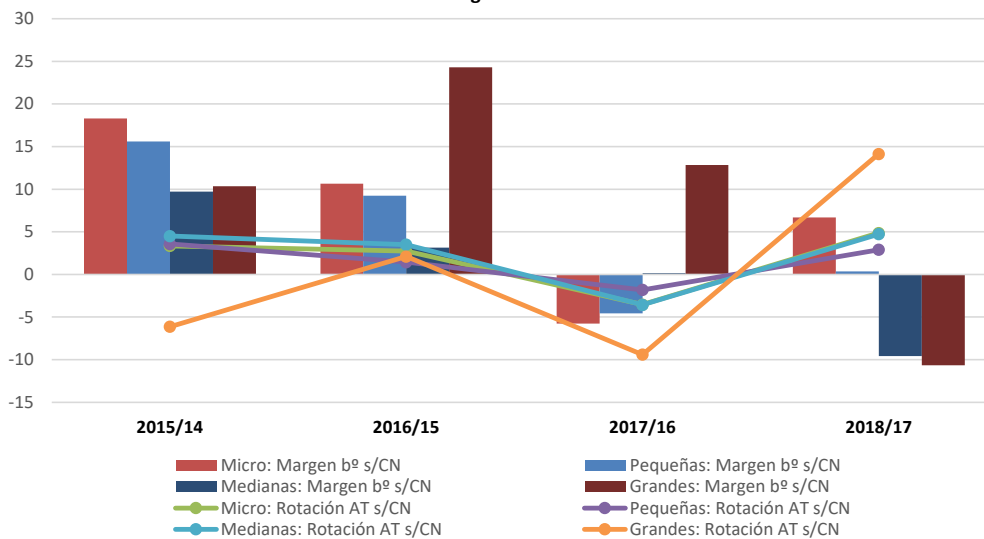
la competencia, y las ya elevadas cifras alcanzadas por el ROE: 8% y 8,7% en las microempresas; 7,7% y 7,9% en las pequeñas; y 7,7% y 5,1% en las medianas empresas. Y en el último año considerado, 2018, suponen ya variaciones nulas o negativas respecto del año anterior: 0% en las microempresas, -4,8% en las pequeñas, y -9,8% en las medianas empresas.

Gráfico C-14.- Muestra común, tasas de variación interanual de ROE, ROA y APF, por segmentos



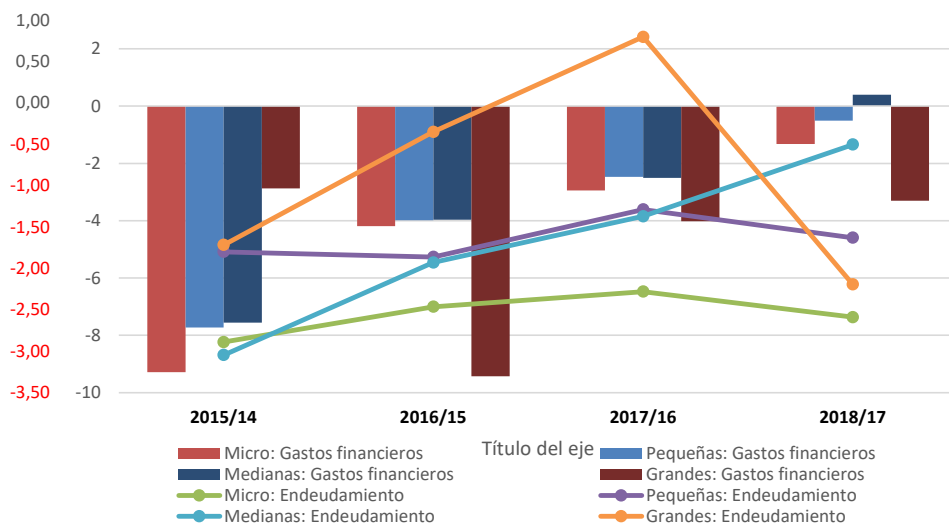
Los componentes de la rentabilidad económica, margen y rotación de activos, que se muestran en el Gráfico C-15 para el período 2014-2018, habían caído durante la crisis por la menor actividad y la caída radical de los márgenes de beneficio. A partir de 2014 todas las PYME rompen esa tendencia y muestran márgenes de beneficio positivos y crecientes, conforme se generaliza el crecimiento de la economía, y con valores tanto mayores conforme era peor la situación de la que venían los segmentos de dimensión de las empresas. La reactivación posterior hace que las rotaciones sigan evolucionando a tasas positivas hasta 2016, que se hagan negativas en 2017 por posibles desajustes entre la capacidad instalada y la cifra de negocios, y que recuperen variaciones positivas en 2018 por el repunte a la baja de la actividad de ese año. En cuanto a los márgenes de beneficio, las tasas de variación son positivas pero decrecientes, conforme se generaliza una mayor competencia, e incluso se hacen negativas en micro y pequeñas empresas en 2017, y en las medianas empresas en 2018.

Gráfico C-15.- Muestra Común, tasas de variación interanual de margen y rotación, por segmentos



En el Gráfico C-16 se ponen de manifiesto las tasas de variación interanual de los factores del apalancamiento financiero de las PYME de la muestra común, costes financieros y endeudamiento. Unos factores que había repercutido de manera desfavorable en las PYME desde antes incluso del comienzo de la crisis, ya que en 2006 se iniciaba la tendencia al alza de los tipos de interés y en 2007 se empezaban a manifestar restricciones al crédito por parte de las entidades financieras. Tras dicha crisis, el final técnico de la recesión en 2013, junto con la tendencia a la baja de los tipos de interés y la tenue relajación de las restricciones financieras benefician ya a todas las PYME, tanto más conforme es menor su dimensión. Entre 2014 y 2018 se mantienen esas condiciones financieras favorables al unísono de la mayor demanda interna, lo que consolida la paulatina reducción de los costes financieros de las PYME comunes. La excepción, la de las medianas empresas, que en 2018 incrementan sus gastos financieros el 0,4%. En lo que sí se mantiene la uniformidad es en la reducción generalizada del endeudamiento de todas las PYME entre 2014 y 2018, con tasas interanuales que en el último año oscilan entre el -0,5% en las medianas empresas y el -2,6% en las microempresas.

Gráfico C-16.- Muestra Común, tasas de variación interanual de costes financieros y endeudamiento, por segmentos



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

La caracterización de las PYME españolas no societarias por Comunidades Autónomas forma parte de los contenidos del *Estudio* desde su primera edición en 2002, y su cobertura empezó abarcando datos cuatrienales de las 17 CCAA españolas, para ampliarse en los últimos estudios a los mismos cinco años de referencia de las demás muestras, así como desde su duodécima edición a las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla, de cuyas PYME se había prescindido hasta entonces por no disponer del detalle de su información que requieren los análisis habituales del *Estudio*. La actual serie de datos 2014-2018, adolece de iguales problemas de enlace formal con las series previas a la inclusión del vigente Plan Contable y de las reclasificaciones sectoriales de la CNAE-2009. Pero sigue permitiendo verificar cómo ha ido afectando el ciclo económico a los modelos de empresa típicos de cada Comunidad Autónoma (y ahora también de las Ciudades Autónomas). Unos modelos diferenciados de empresa que han ido emergiendo con el funcionamiento efectivo del Estado de las Autonomías y que además de justificarse por especializaciones sectoriales o agrupaciones espaciales de empresas, se van caracterizando y consolidando por las políticas económicas y financieras implantadas por las Administraciones Autonómicas para promover sus respectivos sectores empresariales.

La información disponible ofrece la habitual desagregación por segmentos de PYME, que permite sintetizar la influencia de la variable de radicación de las empresas sobre su situación económico-financiera y sus resultados. Una funcionalidad que se amplía con la que proporcionan sendas muestras adicionales sobre la adscripción sectorial de micro y pequeñas empresas por CCAA y que 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 en términos del PIB a precios de mercado de las provincias que integran cada Comunidad, según los datos de la Contabilidad Regional. Posteriormente, se caracterizan y comparan entre sí las magnitudes básicas y los principales indicadores de empleo de las PYME promedio de cada Comunidad. En tercer lugar, se realiza el análisis comparado por segmentos de empresas y CCAA de los principales indicadores incluidos en el modelo de análisis, con base en sus valores promedio durante el período 2014-2018. Y, en cuarto y último lugar, se identifican y comentan las variables mayormente explicativas de los diferentes modelos de rentabilidad a los que se ajustan los segmentos de PYME en las Autonomías españolas; variables con arreglo a las cuales se jerarquizan y comparan las empresas de cada una de ellas.

### 6.1. Cobertura por CCAA

La metodología de formación de la base de datos del CPE, que ya se ha comentado da lugar a una muestra auto seleccionada por las propias empresas con sus depósitos efectivos de cuentas, implica una elevada variabilidad en su grado de cobertura por años y por Comunidades Autónomas. Tanto cuando se toma como referencia el número total de empresas censadas por el DIRCE como cuando se relaciona con el peso económico de alguna magnitud de la Contabilidad Regional, como el PIB a precios de mercado.

El Cuadro A-1 sintetiza, en primer lugar, la cobertura que las empresas del CPE tienen frente al DIRCE, en los diferentes segmentos de dimensión de cada Comunidad Autónoma. Un análisis cuya homogeneidad requiere la estricta consideración de empresas con forma societaria y con asalariados, que son las tabuladas por el CPE, y de ahí que deban excluirse del DIRCE los datos relativos a empresas bajo la forma de empresario individual y a empresas que aun siendo sociedades no cuentan con ningún asalariado. El problema para ello, como ya se ha anticipado en otro epígrafe, es que los datos del DIRCE por CCAA no cuentan con la suficiente desagregación para hacer un cálculo exacto de dichas exclusiones, por lo que han de hacerse diversas estimaciones que hacen que los

cálculos de cobertura del CPE respecto del DIRCE sean aproximados. Al propio tiempo, la elaboración de los segmentos de referencia pasa por la habitual reagrupación y reasignación proporcional de los datos del DIRCE en los segmentos que incluyen hasta 200 y desde 200 empleados, para adecuarlos a los 250 trabajadores que es el límite máximo de las PYME de este *Estudio*. Con estas matizaciones sobre la referencia comparativa, los datos del Cuadro A-1 muestran microempresas que en 2018 suponen el 58,3% del DIRCE, empresas pequeñas que representan el 74,4% del mismo, y empresas medianas que cubren el 68,6% de las correspondientes del DIRCE. Porcentajes que, respecto del *Estudio* referido a 2017, se superan claramente en todos los segmentos de dimensión, debido a la continuidad de la recuperación y a la cada vez mayor amplitud de la base de datos del CPE.

**CUADRO A-1. COBERTURA DE LOS SEGMENTOS DE LA MUESTRA (Nº EMPRESAS) POR CC. AA. RESPECTO DEL DIRCE. 2017**

	MICROEMPRESAS*			EMPRESAS PEQUEÑAS*			EMPRESAS MEDIANAS*			TOTAL PYME*		
	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.
Andalucía	55.318	124.797	44,33	10.868	17.020	63,86	1.407	2.316	60,76	67.593	144.132	46,90
Aragón	15.620	21.572	72,41	3.014	3.448	87,42	447	577	77,47	19.081	25.597	74,55
Asturias (Principado de)	8.129	16.113	50,45	1.556	2.067	75,28	198	308	64,25	9.883	18.488	53,46
Baleares (Illes)	12.137	22.438	54,09	2.692	3.562	75,58	280	505	55,43	15.109	26.505	57,00
Canarias	9.451	33.335	28,35	2.444	5.195	47,04	396	882	44,90	12.291	39.412	31,19
Cantabria	4.168	9.394	44,37	900	1.315	68,43	136	194	70,10	5.204	10.903	47,73
Castilla y León	20.844	38.192	54,58	3.694	5.060	73,00	435	686	63,46	24.973	43.937	56,84
Castilla - La Mancha	19.206	31.306	61,35	3.148	4.395	71,63	404	550	73,43	22.758	36.251	62,78
Cataluña	90.670	134.401	67,46	17.662	22.715	77,76	2.637	4.216	62,55	110.969	161.332	68,78
Comunitat Valenciana	54.659	85.568	63,88	10.834	13.105	82,67	1.637	2.135	76,67	67.130	100.809	66,59
Extremadura	7.128	16.111	44,24	1.213	1.950	62,21	153	282	54,22	8.494	18.343	46,31
Galicia	27.074	48.473	55,85	4.496	5.977	75,22	618	962	64,24	32.188	55.412	58,09
Madrid (Comunidad de)	79.608	109.625	72,62	15.110	19.284	78,35	3.197	3.995	80,03	97.915	132.905	73,67
Murcia (Región de)	12.777	22.513	56,75	3.074	3.895	78,92	487	577	84,38	16.338	26.985	60,54
Navarra (Com. Foral de)	6.422	9.808	65,48	1.332	1.798	74,08	261	369	70,76	8.015	11.975	66,93
País Vasco	21.140	36.558	57,83	5.054	6.283	80,44	845	1.185	71,33	27.039	44.026	61,42
Rioja (La)	3.216	5.456	58,94	785	980	80,12	115	146	78,95	4.116	6.582	62,54
Ceuta y Melilla	438	2.102	20,84	101	238	42,51	12	31	39,13	551	2.370	23,25

\* Sociedades con asalariados

Cobertura < 40 > 60

Los datos de 2018 muestran el panorama habitual en el que las Comunidades de Cataluña, Madrid, Andalucía y Valencia cuentan con el mayor número de PYME, en tanto que Madrid y Cataluña cuentan también con el mayor número de grandes empresas. En cuanto a la cobertura respecto del DIRCE, destaca en esta ocasión la elevada representatividad de todas las PYME de Aragón, Comunidad Valenciana, Madrid, Navarra y Castilla La Mancha. Por segmentos de dimensión, las microempresas cuentan con coberturas superiores al 60% en cinco Comunidades, su valor más elevado se muestra en Madrid (72,6%) y el más reducido en Ceuta y Melilla (20,8%). Las pequeñas empresas del CPE suponen más del 60% de las del DIRCE en dieciséis Comunidades, con sus valores superior e inferior en Aragón (87,4%) y Ceuta y Melilla (42,5%), respectivamente. Las medianas empresas, por último, cuentan con catorce Comunidades con porcentajes de cobertura superiores al 60%, y muestran sus valores extremos en la Región de Murcia (84,4%) y en Ceuta y Melilla (39,1%). Cifras superiores en todos los casos a las mostradas en el año anterior, debido a la continuidad del crecimiento y a la paulatina mayor cobertura de la base del CPE.

El Cuadro A-2 aproxima a la trascendencia económica de la muestra disponible por CCAA, al relacionar las cifras de negocio corrientes de todos los segmentos de PYME de cada Comunidad Autónoma con el PIB a precios de mercado de éstas, extraído de los correspondientes datos provinciales de la Contabilidad Regional de España (Base 2010). El dato agregado de 2018 para todas las Autonomías, indica que la cifra de negocios de las PYME tabuladas representa alrededor del 48,7% del PIB regional de España, y se acerca a los valores precrisis, que superaban el 50% del PIB regional español. No obstante, sigue habiendo casos concretos, como Cataluña, la Comunidad Valenciana, Navarra y la Región de Murcia, en los que la representatividad económica de sus respectivas PYME se acerca o supera el 60% de sus correspondientes PIB regionales. Por el contrario, casos llamativos de reducida representatividad económica de las PYME en 2018 son los de las islas Canarias, Extremadura y Ceuta y Melilla, con cifras inferiores al 40% de sus respectivos PIB regionales. que resultan concordantes con la baja cobertura que ya habían denotado, por número, todas sus PYME respecto del DIRCE. En el otro extremo, las elevadas ponderaciones que ofrecen la Comunidad Valenciana y la Región de Murcia denotan basarse en la mayor diversificación de las actividades de sus PYME y en la mayor ponderación en ellas de las actividades industriales.

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

	TOTAL PYME (CPE)				CONTABILIDAD REGIONAL ESPAÑA. BASE 2010				% COBERTURA PYME R/ CRE			
	CIFRA DE NEGOCIOS (MILLONES EUROS CORRIENTES)				PIBPM (MILLONES EUROS CORRIENTES)							
	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017 (P)	2018 (A)	2015	2016	2017	2018
Andalucía	53.851,5	56.414,5	65.329,3	64.624,3	144.745,6	148.405,4	155.462,8	160.621,8	37,20	38,01	42,02	40,23
Aragón	18.121,7	19.411,8	20.094,5	21.721,4	32.876,3	34.214,7	35.675,7	37.038,2	55,12	56,74	56,33	58,65
Asturias (Principado de)	9.184,0	8.462,8	10.003,8	9.383,6	21.372,6	21.694,2	22.639,8	23.340,5	42,97	39,01	44,19	40,20
Baleares (Illes)	13.059,0	15.781,4	10.336,1	14.680,7	28.245,6	29.831,3	31.420,0	32.542,1	46,23	52,90	32,90	45,11
Canarias	15.993,1	14.405,0	17.915,6	13.944,8	40.566,2	42.013,7	44.251,0	45.719,6	39,42	34,29	40,49	30,50
Cantabria	5.688,5	5.849,0	5.864,5	6.108,3	12.325,9	12.736,1	13.225,9	13.801,4	46,15	45,92	44,34	44,26
Castilla y León	23.898,8	24.201,7	26.089,5	24.680,6	53.238,4	54.767,2	56.147,1	57.925,5	44,89	44,19	46,47	42,61
Castilla - La Mancha	18.413,4	17.422,1	20.404,1	20.619,9	37.113,6	38.315,0	39.914,0	41.345,3	49,61	45,47	51,12	49,87
Cataluña	126.095,8	120.047,2	129.012,0	133.153,2	204.355,2	212.703,9	221.437,1	228.682,1	61,70	56,44	58,26	58,23
Comunitat Valenciana	60.376,3	70.736,0	76.754,9	76.077,8	100.110,8	103.228,6	107.762,1	110.978,9	60,31	68,52	71,23	68,55
Extremadura	7.380,8	7.826,0	6.383,7	7.877,6	17.902,6	18.504,3	19.498,9	20.027,8	41,23	42,29	32,74	39,33
Galicia	28.558,1	28.107,9	29.028,1	29.865,1	56.666,6	58.279,9	60.585,9	62.570,3	50,40	48,23	47,91	47,73
Madrid (Comunidad de)	104.183,6	100.095,5	121.339,1	125.402,8	204.244,5	211.672,7	221.432,6	230.794,8	51,01	47,29	54,80	54,34
Murcia (Región de)	19.108,7	20.819,4	21.875,2	22.779,9	28.492,1	29.369,9	30.601,2	31.458,4	67,07	70,89	71,48	72,41
Navarra (Com. Foral de)	11.310,7	11.674,8	11.937,4	12.286,1	18.145,7	18.747,2	19.554,6	20.282,5	62,33	62,27	61,05	60,57
País Vasco	35.790,7	36.864,8	39.056,1	39.686,1	64.990,0	67.126,9	69.723,9	72.169,9	55,07	54,92	56,02	54,99
Rioja (La)	4.330,0	5.116,0	5.854,6	5.489,3	7.962,4	8.014,7	8.287,1	8.513,2	55,46	38,54	54,03	43,88
Ceuta y Melilla	1.021,0	1.071,6	1.166,5	807,1	3.058,7	3.142,6	3.181,5	3.277,6	33,38	34,10	36,66	24,63

Cobertura < 40 > 50

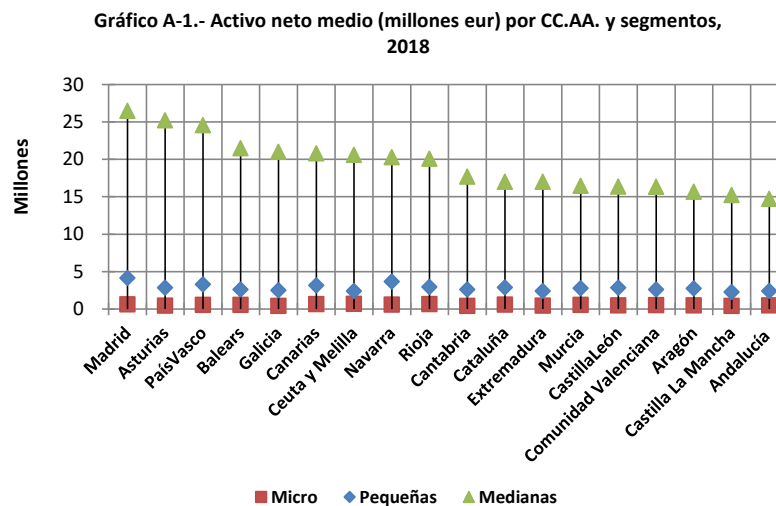
## 6.2. Empresas-tipo por CCAA

La caracterización de las PYME promedio por segmentos de dimensión y Autonomías, es una de las aportaciones originales de este *Estudio* desde su primera edición, y evidencia las disparidades que existen entre los tamaños medios de PYME en cada Comunidad Autónoma española. Una aportación que se considera de



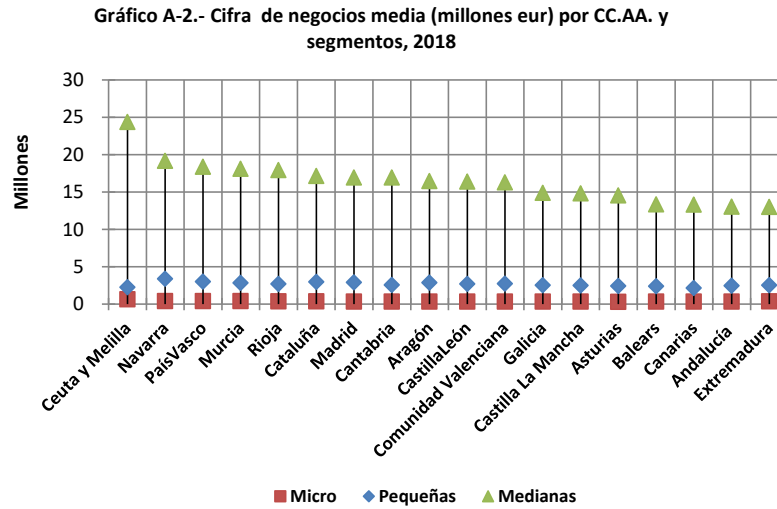
potencial interés para la política económica, ya que da el habitual toque de atención sobre todas aquellas políticas genéricas a favor de las PYME que no prefiguren cuidadosamente la dimensión-tipo de las empresas beneficiarias. De hecho, es habitual constatar la existencia de dos modelos de PYME claramente definidos en la UE: el de los países del Sur de Europa (Portugal, Italia, Grecia, España e incluso las menores empresas de Francia), con un tamaño medio de PYME muy reducido pero con una gran trascendencia en la generación y mantenimiento del empleo; y el de los países centroeuropeos como Alemania, Austria u Holanda, con PYME de tamaño medio muy superior, pero con una menor trascendencia social por el empleo del que son responsables. Admitida esa disparidad entre las PYME en el marco europeo, el interés de las aportaciones de este *Estudio* radica en verificar que también aparecen esos rasgos distintivos entre las PYME españolas, tanto cuando se consideran las CCAA de radicación como cuando se analizan los sectores económicos de actividad (como se verá en un epígrafe posterior). Si se tiene en cuenta, además, que esas diferentes dimensiones-tipo de las PYME españolas parecen estar relacionadas con modelos específicos de negocio y de generación de su rentabilidad (como sugieren las aproximaciones a esos modelos que luego se hacen en este mismo apartado), una inadecuada definición de las PYME susceptibles de apoyos públicos podría degenerar en un círculo pernicioso entre dimensión-rentabilidad-crecimiento que fuese, además, diferente por países, Comunidades Autónomas, regiones, o sectores económicos.

Sobre ese particular, los Gráficos A-1 a A-3 son fiel reflejo de las disparidades que siguen existiendo entre las magnitudes básicas promedio de los diferentes segmentos de PYME en las 17 CCAA y en las 2 Ciudades Autónomas españolas en 2018; ya se refieran a variables estructurales como el activo neto, o coyunturales como la cifra de negocios o el resultado neto de cada ejercicio. Son diferencias significativas, que muestran tanto la gran proximidad que existe entre las magnitudes básicas de micro y pequeñas empresas (ya señalada en epígrafes previos del *Estudio*) como la gran distancia que se verifica entre ellas y las medianas empresas. Al tiempo que evidencian las disparidades que se producen entre las magnitudes medias de los diferentes tamaños de PYME por CCAA, que afectan sobre todo a las empresas medianas y que sugieren la existencia de especializaciones productivas por regiones (al igual que las que se pueden constatar en un epígrafe posterior con la muestra disponible de actividades económicas de micros y pequeñas empresas).

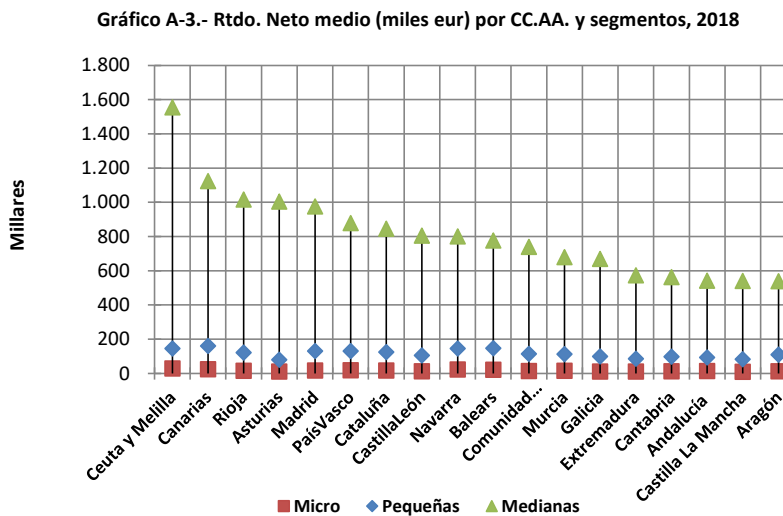


El Gráfico A-1 refleja las diferencias que separan en 2018 el capital económico de las PYME mayores y menores en las diferentes CCAA. Con casos significativos como Madrid o el País Vasco, cuyas PYME están siempre entre las de mayor dimensión media de todos los segmentos. O las de Castilla-La Mancha y Andalucía, habitualmente entre las de menor dimensión media. Junto a estos casos, y en esta ocasión, Asturias tiene también empresas medianas entre las mayores de su segmento. Las empresas pequeñas, por su parte, cuentan con elevados activos medios en las Comunidades ya señaladas por la mayor dimensión de todas sus PYME, así como en Navarra; pero son especialmente reducidos en Andalucía y Ceuta y Melilla. En cuanto a las microempresas, sus

mayores dimensiones medias también se detectan en esta ocasión en las islas Canarias, así como en Ceuta y Melilla, y La Rioja; mientras que sus menores activos medios son los de Cantabria, Galicia y Castilla-La Mancha.



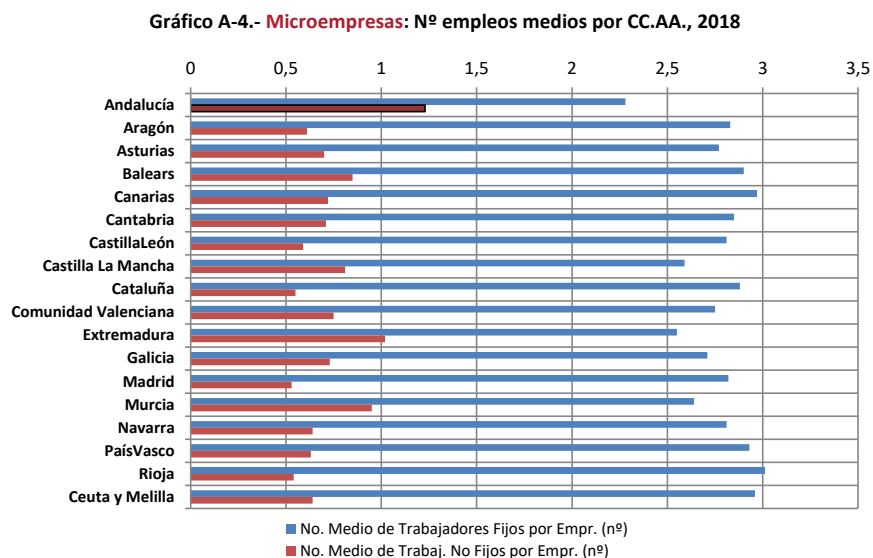
El posicionamiento relativo de las PYME en 2018 por sus cifras medias de negocio, en cada Comunidad y en las Ciudades Autónomas, se visualiza en el Gráfico A-2; que ofrece el interés de comprobar cómo con la reactivación económica se han ido ampliando las diferencias entre las ventas medias de los diferentes segmentos, según ha ido repercutiendo la coyuntura en unos u otros sectores de actividad, particularmente en las medianas y las pequeñas empresas. Puesto en relación con el Gráfico anterior, el actual corrobora que la relación entre activos y cifras de negocios no es directa ni homogénea, debido a la diferente intensidad en capital y al momento cíclico que pasen las actividades económicas prioritarias de cada Comunidad. En Navarra y Ceuta y Melilla, por ejemplo, la cifra de negocios de sus medianas empresas las sitúa muy por encima de la posición que ocupaban por activos. En las islas Canarias, por el contrario, las menores ventas de todas sus PYME las sitúan en la posición justamente opuesta a la relevante que ocupaban por sus activos, y evidencian cómo la polarización sectorial de las actividades en una Comunidad Autónoma puede afectar a la baja la cifra de negocio de todas sus PYME en casos de crisis sectoriales.



Los resultados netos medios del ejercicio 2018, que se ofrecen en el Gráfico A-3, reflejan la recuperación generalizada de los excedentes con la reactivación, sobre todo en las microempresas, entre las que ya no aparecen las Comunidades con pérdidas que se detectaban incluso en el año de salida técnica de la recesión.

No obstante, la situación comparada por Comunidades y Ciudades Autónomas sigue mostrando diferencias acentuadas entre los resultados netos medios de los diferentes segmentos de PYME, conforme sean sus posibilidades para afrontar la mayor demanda y las restricciones financieras aún existentes, o según se presente la coyuntura de sus sectores de actividad. Así, las micros y medianas empresas de Ceuta y Melilla, en las que se observa la coherencia que existe entre unos buenos resultados y unas elevadas cifras de negocio. En tanto que las Comunidades insulares son sendos ejemplos de disparidad entre ambas magnitudes, al estar sus PYME entre las de mejores resultados netos anuales, mientras que ocupaban los últimos por cifras de negocio. Hay también casos llamativos de diferencias de beneficio entre PYME de una misma Comunidad, como sucede en La Rioja, en donde las medianas empresas ocupan el tercer puesto por resultados de su segmento, en tanto que las microempresas están en posición relegada del suyo. Entre los últimos puestos por beneficios en 2018 se destacan sobre todo las PYME de Castilla-La Mancha.

Los datos de empleo medio por segmentos de empresas y Autonomías en 2018 se representan en los Gráficos A-4 a A-6 y completan la caracterización de las empresas-tipo de cada Comunidad, al tiempo que permiten comprobar una vez más los comportamientos típicos de cada segmento de empresas frente al empleo medio fijo y no fijo.

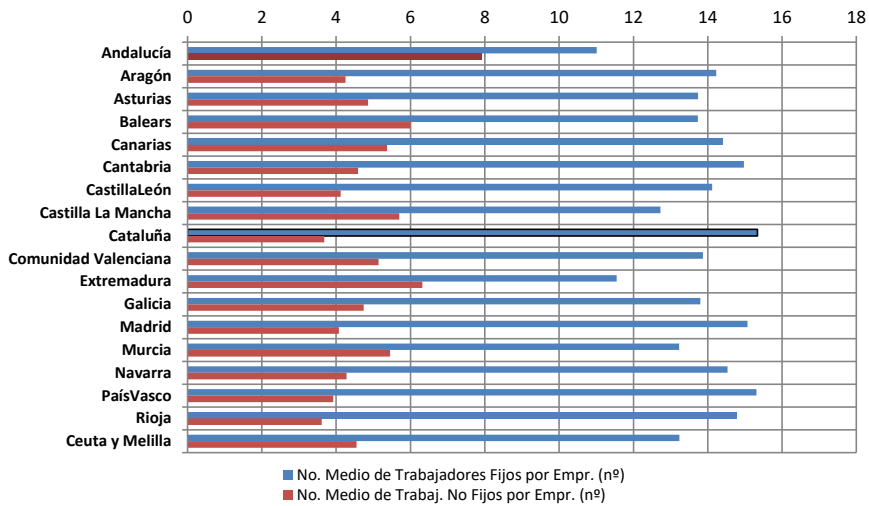


Las microempresas (Gráfico A-4) emplean en todas las CCAA más trabajadores fijos que no fijos, aunque éstos suponen una elevada proporción del empleo total de las microempresas de Andalucía, Extremadura y Murcia, cuya mayor concentración sectorial se produce en el comercio y las reparaciones (como se verá en un próximo apartado), pero en las que también destacan la agricultura y la pesca, así como la hostelería, en las que suele darse un elevado componente estacional. Considerando el número total de empleados, los efectos de las reformas del mercado laboral denotan también en este apartado ligeras reducciones en la mayor parte de las Comunidades, con sustitución de empleos fijos por no fijos. A ese respecto, las mayores microempresas son en esta ocasión las de Baleares (3,75 empleados, de los que 2,9 son fijos) y las menores las de Madrid (3,35 empleados, de los que 2,82 son fijos). De igual forma, por mayor empleo medio fijo, se destaca La Rioja (3,01), y por mayor empleo medio no fijo Andalucía, con 1,23 empleados.

Las pequeñas empresas (Gráfico A-5) difieren notablemente en su estructura de empleo, que es no fijo en una mayor proporción y que en la Comunidad de Andalucía es en la que más se acerca al empleo fijo. Observándose también en estos segmentos de PYME en los últimos años ligeras reducciones del empleo medio total y la sustitución de empleo fijo por no fijo, que como ya se ha indicado refleja las secuelas tanto de la crisis como de la reforma laboral de 2012. Por el número total de sus empleados, el límite superior se muestra esta vez en Canarias, con 19,79 empleados (14,42 fijos), en tanto que el inferior corresponde a Ceuta y Melilla, con

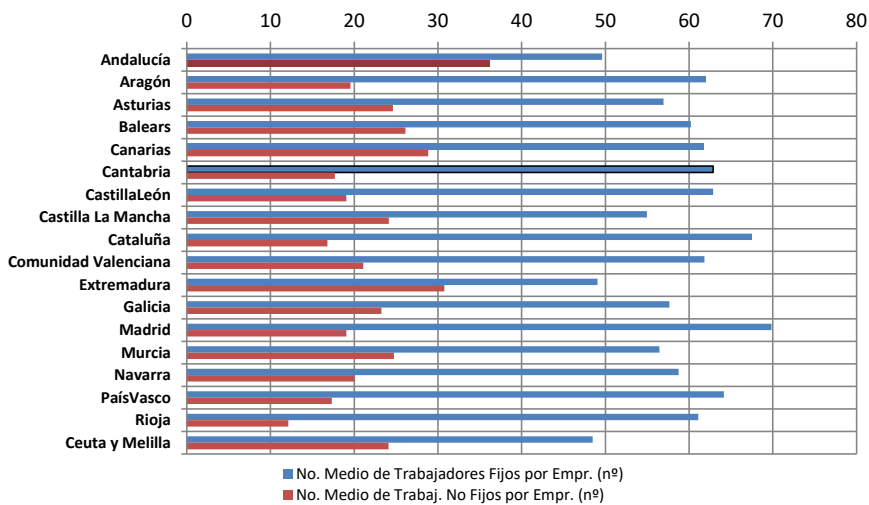
17,79 empleados (13,24 fijos). Por el número medio de empleos fijos, los extremos de las pequeñas empresas los marcan Cataluña, con 15,34 empleados y Andalucía con 11,01. Por número medio de empleados no fijos, la habitual mayor cifra de Andalucía (7,92) y la menor de La Rioja (3,61).

Gráfico A-5.- Empresas Pequeñas: Nº empleos medios por CC.AA., 2018



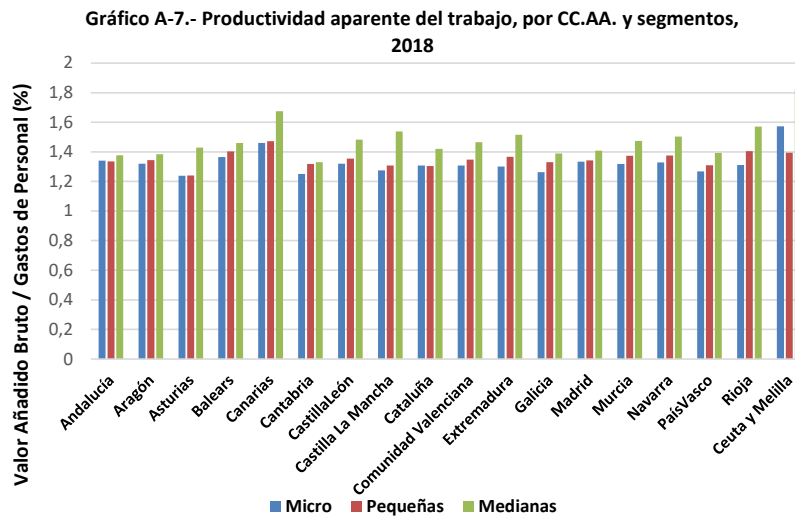
En el caso de las empresas medianas (Gráfico A-6) en 2018, la participación de uno y otro tipo de empleos pondera aún más los no fijos, y sus cifras denotan también las reducciones y la sustitución de empleos fijos por no fijos respecto de años anteriores, por iguales causas que las citadas en las pequeñas empresas. Por empleo total, el rango de variación en este segmento de empresas es superior al de las restantes PYME, y va desde las islas Canarias (90,55 empleados, de los que 61,72 son fijos), que evidencia ser una Comunidad con un número promedio de empleados muy elevado en todas sus PYME, hasta Ceuta y Melilla (72,6 empleados, de los que 48,49 son fijos). Atendiendo a los empleos medios fijos, las empresas medianas de mayor número son las de Madrid (69,84 empleados), y las de menor número las de las ya citadas Ceuta y Melilla. Por empleos medios no fijos, el caso de mayor número sigue siendo Andalucía, con 36,21 empleados, y el de menor número La Rioja con 12,14 empleados.

Gráfico A-6.- Empresas Medianas: Nº empleos medios por CC.AA., 2018



La incidencia económica de los anteriores datos de empleo se aproxima también en esta ocasión mediante la relación entre el valor añadido por trabajador y los gastos de personal por empleado, para dar idea de la productividad aparente del trabajo. Los valores de las ratios resultantes se representan en el Gráfico A-7,

también con datos de 2018 y para todos los segmentos de empresas y CCAA, que se ordenan alfabéticamente, seguidas de las Ciudades Autónomas. Un gráfico que permite observar la habitual relación entre segmentos de PYME, con mayores valores de productividad del trabajo en general en las medianas empresas, y con microempresas cuyos valores se acercan en algunos casos a las pequeñas en tal indicador (como sucede en Asturias y Cataluña) o incluso las sobrepasan (Andalucía y Ceuta y Melilla). No obstante, es de señalar que la continuidad de la recuperación económica motiva que se rompa la tendencia que había aproximado los valores de la productividad aparente del trabajo de los segmentos de PYME a lo largo de la crisis. En el extremo superior de este ranking de productividad aparente del trabajo, y como se resalta en el gráfico, aparecen las micro y medianas empresas de Ceuta y Melilla, y las pequeñas empresas de Canarias. Mientras que, en el extremo inferior del ranking de 2018, las menores productividades aparentes del trabajo se observan en las micro y pequeñas empresas de Asturias, y en las medianas empresas de Cantabria.



### 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 (2014-2018). 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.

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

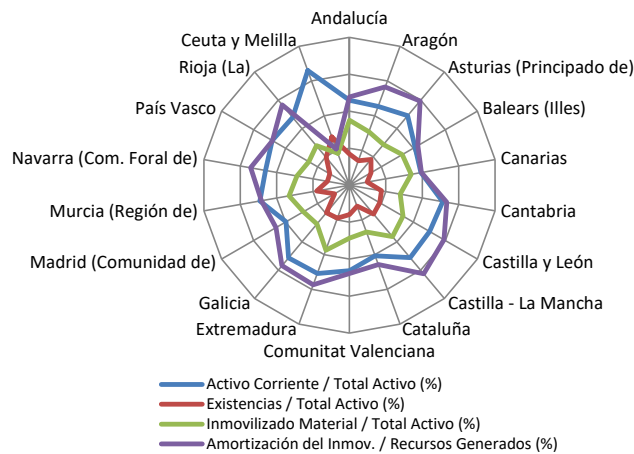
La selección de los indicadores de estructura y funcionalidad del capital económico, así como la de los indicadores de estructura y cobertura del capital financiero, se hace con la pretensión de que sean los más representativos posibles de las peculiaridades de las PYME y que, al propio tiempo, discriminen 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

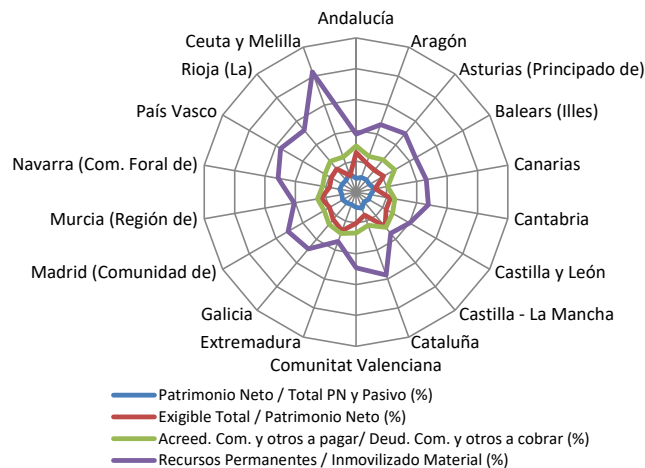
tanto que la funcionalidad de dicho capital económico se aproxima por el peso que representan en los recursos generados las dotaciones para amortización del inmovilizado material. Los indicadores clave del capital financiero, por su parte, se han seleccionado con el objetivo de evidenciar las ponderaciones 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 gráficos A-8 y A-9 visualizan la posición comparada de las microempresas de las 17 CCAA y las 2 Ciudades Autónomas españolas, con base en los 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.

**Gráfico A-8.- Capital Económico Microempresas por CC.AA. (Promedios 2014-2018)**



**Gráfico A-9.- Capital Financiero Microempresas por CC.AA. (Promedios 2014-2018)**



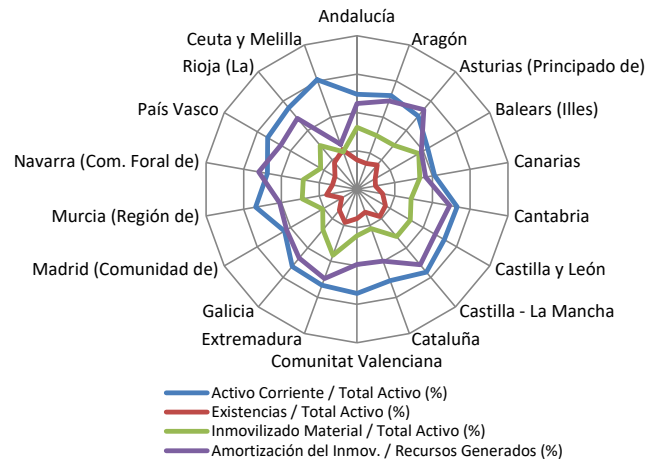
Estas pautas son inherentes a su propia dimensión y a su actividad, centrada en general en sectores de baja capitalización, como el comercio y las reparaciones, la construcción y los servicios empresariales. No obstante, de esas pautas generales se desmarcan de forma evidente las microempresas de las Comunidades insulares, junto a las de Madrid y Cataluña, con menores cifras de activo corriente; que se unen además en los casos

específicos de las insulares y de Madrid a mayores cifras de inmovilizado material, así como a una reducida ponderación de las existencias en el activo total y de las amortizaciones en los recursos generados.

En Comunidades como Cantabria, Galicia, Castilla-La Mancha y Extremadura, las microempresas operan con elevados activos corrientes y existencias. Mientras que en Ceuta y Melilla las microempresas denotan su polarización en el comercio, por su mayor ponderación del activo corriente, sus reducidos inmovilizado material y amortizaciones del mismo, y sus elevadas existencias. En lo que concierne a la funcionalidad del capital económico, cabe señalar que su adecuado mantenimiento vía amortización, compromete una elevada proporción de los recursos generados por las microempresas de Castilla-La Mancha, Asturias y Castilla y León, y una muy reducida proporción de las de las islas Canarias, pese al elevado inmovilizado material de éstas.

Con base en el Gráfico A-9, el capital financiero de las microempresas de las islas Canarias y de Ceuta y Melilla vuelve a ser diferente del resto, con una elevada capitalización, que permite tanto una ratio de endeudamiento muy reducida como un escaso recurso a los créditos de provisión como vía financiera complementaria. Pautas que igualmente, aunque con menor incidencia, se verifican en las microempresas de Cataluña, La Rioja, Madrid, Navarra y el País Vasco. Por el contrario, casos como los de las microempresas de Extremadura, Murcia, Andalucía y Castilla-La Mancha son de baja capitalización, elevado endeudamiento y con necesidad de recurrir al crédito de proveedores como fuente habitual de financiación. En cuanto a la solvencia, medida a través del indicador usual de cobertura del inmovilizado material con recursos permanentes, destacan los casos más favorables de las microempresas de Ceuta y Melilla, de Cataluña y del País Vasco, y los casos de potencial menor solvencia en las correspondientes a Andalucía, Castilla-La Mancha y Extremadura.

**Gráfico A-10.- Capital Económico Pequeñas empresas por CC.AA.  
(Promedios 2014-2018)**

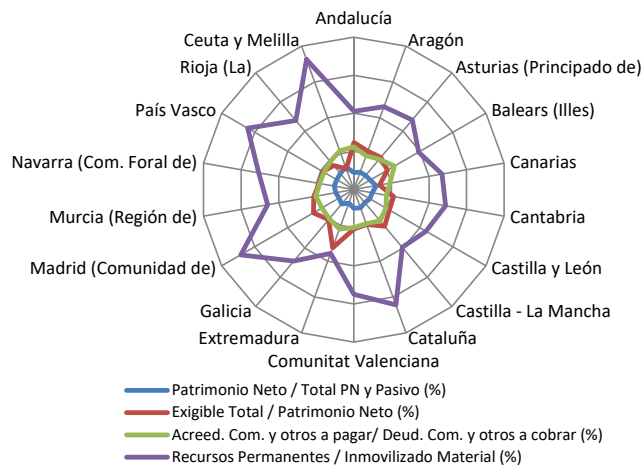


En el capital económico de las empresas pequeñas, que se representa en el Gráfico A-10, se encuentran también rasgos propios del “modelo insular” de Baleares y Canarias, con elevado inmovilizado, reducido activo corriente y poco peso en él de las existencias. Con rasgos similares, las pequeñas empresas de Madrid también operan con un activo corriente reducido, así como con un reducido peso de las existencias, pero con la menor cifra de inmovilizado. Las de Ceuta y Melilla, La Rioja, Castilla-La Mancha y Extremadura tienen un peso especialmente elevado de las existencias. Y las de Cataluña, el País Vasco y Comunidad Valenciana, muestran reducidos inmovilizados materiales y elevados activos corrientes, pero en éstos tienen una incidencia reducida las existencias. Por lo que concierne a la proporción de recursos generados que se comprometen con las amortizaciones del inmovilizado, las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla se diferencian claramente del resto, con unas cifras muy reducidas, que denotan tanto su bajo inmovilizado material como su elevada generación de recursos. Les siguen, ya con valores más similares al resto, Cataluña, Comunidad Valenciana y Murcia; mientras que las pequeñas empresas de Navarra, Extremadura, Asturias y Cantabria, son las que tienen que

dedicar la mayor proporción de sus recursos generados a la amortización de su relativamente elevado inmovilizado material.

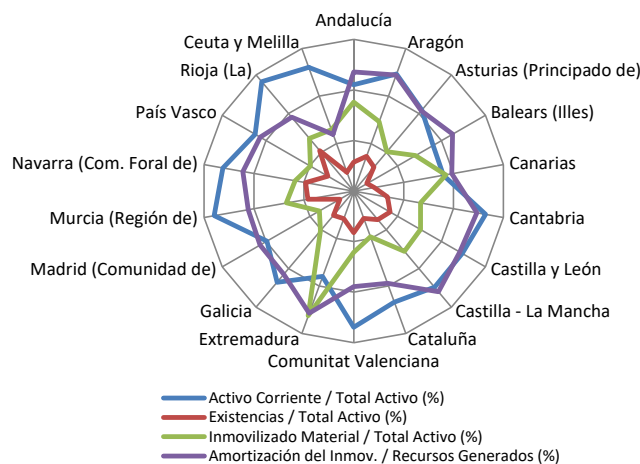
El capital financiero de este mismo segmento de PYME se representa en el gráfico A-11. Resalta la elevada capitalización comparada de las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, islas Canarias, y La Rioja, y la reducida de las de Andalucía, Extremadura y Madrid. Como resultado obvio de ello, las *ratios* de endeudamiento de las empresas de esas Comunidades son las que alcanzan los menores y los mayores valores, respectivamente, de la muestra. Una cuestión que se relaciona, igualmente, con la necesidad de utilizar el crédito de provisión como fuente financiera, al que evidencian recurrir sobre todo las pequeñas empresas de Extremadura, Andalucía, islas Baleares y Castilla-La Mancha. En términos de solvencia, las mayores coberturas del inmovilizado con recursos permanentes se evidencian en las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, con valores muy superiores a los siguientes, que se verifican en Cataluña, Madrid y el País Vasco; mientras que la menor solvencia se muestra en los casos de Extremadura, islas Baleares, Castilla-La Mancha, Castilla y León, y Andalucía.

**Gráfico A-11.- Capital Financiero Pequeñas empresas por CC.AA. (Promedios 2014-2018)**



El segmento de las empresas medianas es el que ofrece la mayor variabilidad por CCAA en los dos bloques de indicadores analizados. En el primero de los gráficos, en el que se representa (Gráfico A-12) el peso del inmovilizado material, el segmento evidencia tanto el mayor tamaño relativo de sus empresas como la mayor capitalización de los sectores en los que estas mayores PYME operan. Con casos como los de las islas Baleares y las Canarias, así como los de Extremadura y Andalucía, en los que el peso del inmovilizado en el activo total es comparable al del activo corriente, y en los cuales, sin embargo, tienen una incidencia reducida las existencias.

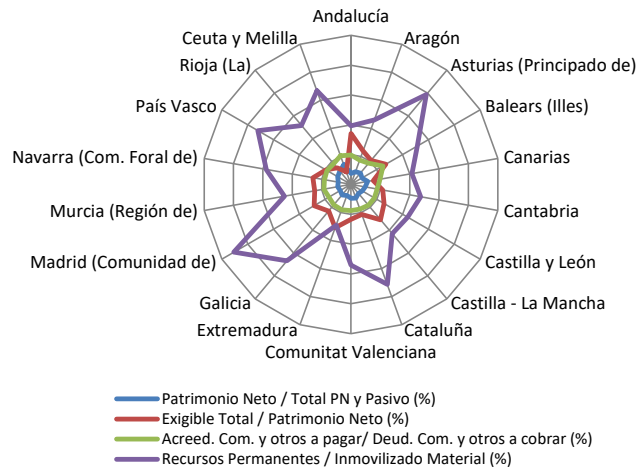
**Gráfico A-12.- Capital Económico Medianas empresas por CC.AA. (Promedios 2014-2018)**





Entre las restantes Comunidades, Murcia, La Rioja y la Comunidad Valenciana aúnan cifras elevadas de activos corrientes y de existencias. En cuanto a los casos más sintomáticos de elevado peso del inmovilizado material frente al activo total, vuelven a destacarse Extremadura y las islas Canarias, en tanto que el peso más reducido de dicho inmovilizado material se verifica en Madrid, Cataluña y el País Vasco. Por lo que concierne a la proporción de recursos generados que se comprometen con la amortización del inmovilizado, destacan en el extremo superior Extremadura, Andalucía, Castilla-La Mancha, Castilla y León, y Cantabria; mientras que en el inferior se sitúan Ceuta y Melilla.

**Gráfico A-13.- Capital Financiero Medianas empresas por CC.AA. (Promedios 2014-2018)**



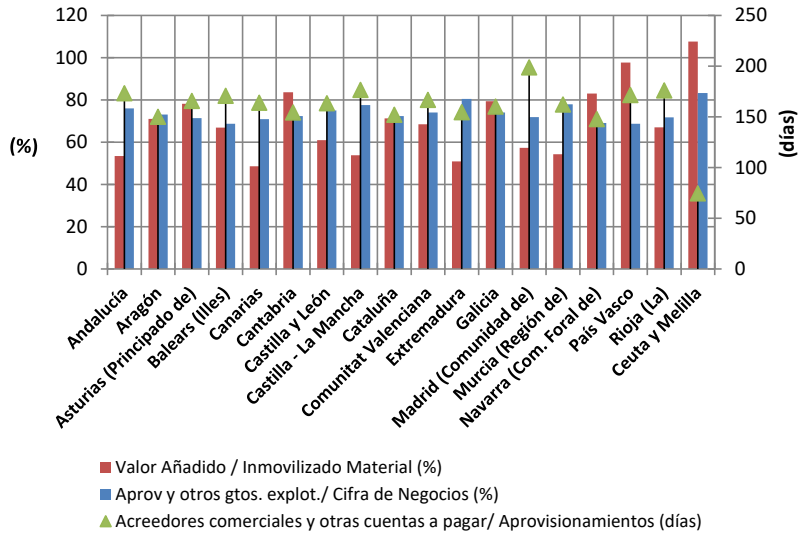
En el capital financiero de las medianas empresas (Gráfico A-13), destaca una vez más el caso del elevado patrimonio neto de las empresas de Ceuta y Melilla y, tras ellas, el de las islas Canarias; frente a la reducida capitalización de las empresas de Extremadura, Andalucía y Castilla-La Mancha. En concordancia con ello, las primeras son las que ofrecen las menores *ratios* de endeudamiento y las segundas las mayores. En los créditos de provisión, sin embargo, la mayor dimensión de estas PYME se traduce en un poder de negociación que les permite la utilización generalizada del aplazamiento de los pagos corrientes como vía de financiación complementaria. Con el resultado de cifras especialmente elevadas de ese crédito de provisión en las islas Baleares, Ceuta y Melilla, y Extremadura; y con las ponderaciones más reducidas del mismo en Madrid y Aragón. Por lo que concierne a la *ratio* de solvencia, las empresas medianas más destacadas son las de Madrid, Cataluña y el País Vasco, en tanto que los menores valores de la *ratio* de solvencia se detectan en Extremadura y Andalucía.

### 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-14 a A-16 presentan los valores comparados de los promedios

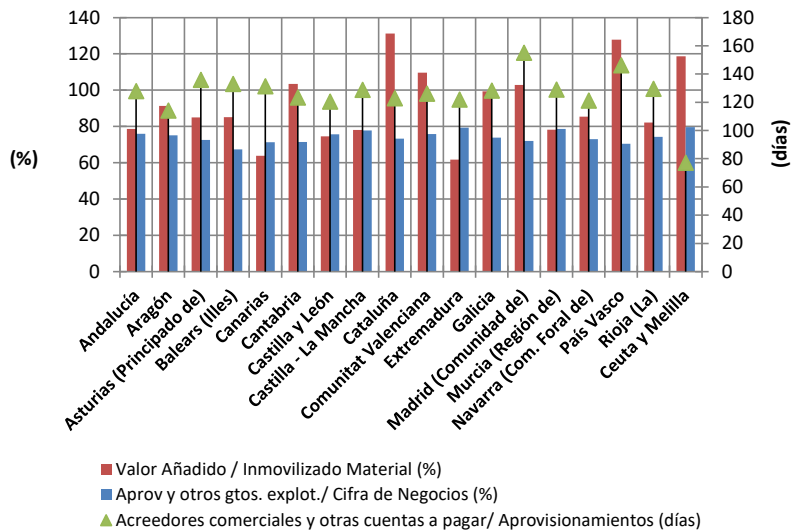
de los anteriores indicadores durante el período 2014-2018, por CCAA, en los tres segmentos de dimensión disponibles, y ordenados en todos los casos por los valores de la eficiencia económica.

**Gráfico A-14.- Actividad, Costes y Rotaciones de Microempresas, por CC.AA. (Promedios 2014-2018)**

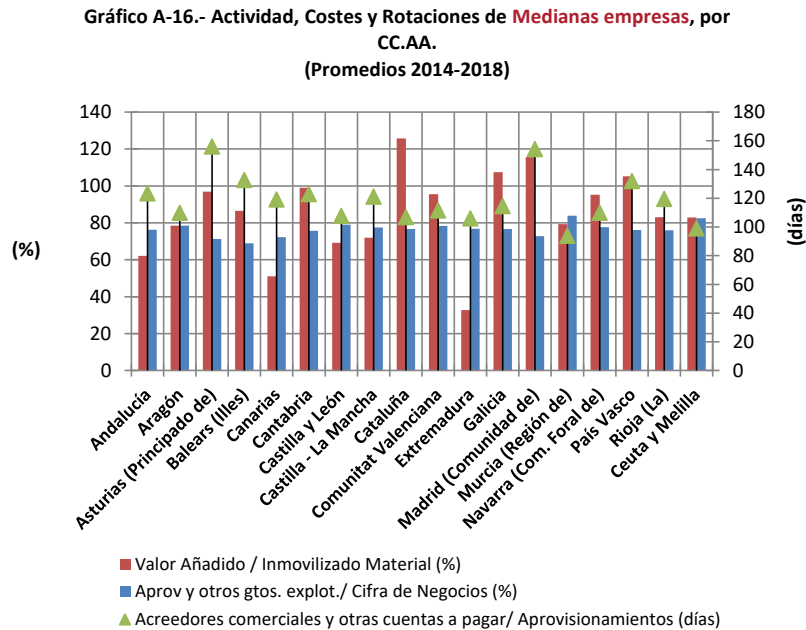


En perspectiva general, la eficiencia económica que refleja el valor añadido por unidad de inmovilizado suele ser superior en las pequeñas empresas, presumiblemente por su mayor especialización en las manufacturas frente a los restantes segmentos de PYME. Y esa posición se observa tanto en cada Comunidad Autónoma como frente a la mayoría de micro y medianas empresas de todas las CCAA. No obstante, entre esas eficientes pequeñas empresas se encuentran las de Ceuta y Melilla, a pesar de que en ellas tengan una enorme ponderación el comercio y las reparaciones. Junto a ese caso atípico, los de las CCAA del País Vasco, Cataluña y Cantabria, en donde la incidencia de las manufacturas se acompaña también del comercio y las reparaciones, e incluso de un peso elevado del transporte y almacenamiento, como en Cantabria.

**Gráfico A-15.- Actividad, Costes y Rotaciones de Pequeñas empresas, por CC.AA. (Promedios 2014-2018)**



Los últimos lugares por eficiencia entre las pequeñas empresas corresponden en este *Estudio* a las islas Canarias, Extremadura y Castilla y León, donde se produce una menor concentración en la industria, junto a pesos relevantes de la hostelería en la Comunidad insular, e incluso de la construcción en Extremadura. Cuando se consideran específicamente las microempresas, destacan los casos extremos del mayor valor en Ceuta y Melilla y el menor en las islas Canarias, con una gran concentración en ambas del comercio y reparaciones, si bien con una mayor ponderación de estas actividades en las Ciudades Autónomas, así como con un elevado peso en las islas Canarias de los servicios profesionales y administrativos y del transporte y almacenamiento. En lo que se refiere a las empresas medianas, aparecen Cataluña, Madrid, el País Vasco y Cantabria, en los primeros lugares y Extremadura, Canarias y Andalucía en los últimos.



La especialización productiva de las PYME incide también en la ponderación que tienen los aprovisionamientos y otros gastos de explotación sobre la cifra de negocios, ya que el comercio, las actividades de intermediación como la inmobiliaria, e incluso la construcción residencial inducen mayores valores en la correspondiente ratio. Y de ahí que, en perspectiva general, las microempresas se muevan en valores similares a los de las empresas pequeñas de todas las CCAA, más concentradas en la industria, y que ambas ofrezcan valores algo inferiores, en general, a los de las medianas empresas.

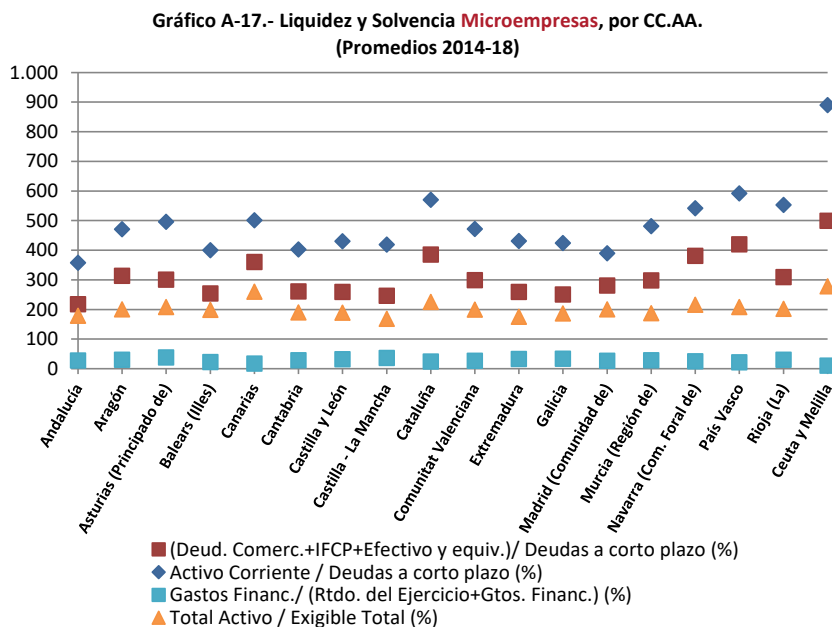
Todas las PYME de Ceuta y Melilla están entre los mayores valores de este indicador en sus respectivos segmentos de dimensión, lo que corrobora la incidencia de los aprovisionamientos en las actividades de intermediación en las que están fuertemente concentradas, por cifras de negocio, sus micros y pequeñas empresas. Si bien, desde otra perspectiva, el que los mayores valores de esos aprovisionamientos y otros gastos de explotación sobre ventas se den generalmente en las PYME de Comunidades como Extremadura, Murcia y Castilla-La Mancha, que habían evidenciado en otro epígrafe unos reducidos resultados netos medios, sugiere que el indicador que ahora se utiliza pueda asociarse también con una reducida eficiencia en la gestión del ciclo de explotación y/o con las características de las propias actividades productivas. En cualquier caso, y ya sea por la especialización sectorial o ya lo sea por la eficiencia productiva, las empresas con mayores valores de la ratio son las micro y las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, Extremadura y Murcia, así como las medianas empresas de Murcia, Ceuta y Melilla, y Castilla y León.

En cuanto a los días medios de pago a acreedores respecto de los aprovisionamientos, las cifras promedio se relacionan de forma inversa con la dimensión de las empresas, y sugieren estar influidas también por la

especialización en el comercio y reparaciones, así como en las manufacturas y la construcción, de buena parte de las PYME. Sectores en los que, ante una situación de crisis económica y de restricciones financieras, los aplazamientos de pago parecen relacionarse más con el propio volumen de los aprovisionamientos a financiar que con la externalización de costes financieros. Con una perspectiva general, todas las PYME de Andalucía y Madrid se encuentran entre las de mayores aplazamientos de pagos, y todas las de Ceuta y Melilla, y Navarra, entre las de menores aplazamientos. Entre las microempresas, los mayores valores del indicador se verifican en Madrid, Castilla-La Mancha y La Rioja; y los menores en Ceuta y Melilla, Navarra y Aragón. Entre las pequeñas empresas, el extremo superior lo marcan Madrid, el País Vasco y Asturias; y el inferior, Ceuta y Melilla, Aragón y Castilla y León. Y entre las medianas empresas, los mayores en Asturias, Madrid y el País Vasco; y los menores, en Murcia, Ceuta y Melilla, y Extremadura. En cuanto a los efectos de la reactivación que se verifica a lo largo del período 2014-2018: una clara reducción tanto de los días medios de pago (en todas las PYME) como de las desviaciones entre los valores de la *ratio* dentro de cada segmento de dimensión (excepto en las medianas empresas); como indicio de que el incremento de los niveles de stocks precisa mantener los aplazamientos de pago como fuente de financiación del mayor nivel de actividad, pero también reduce los días de diferimiento de los pagos.

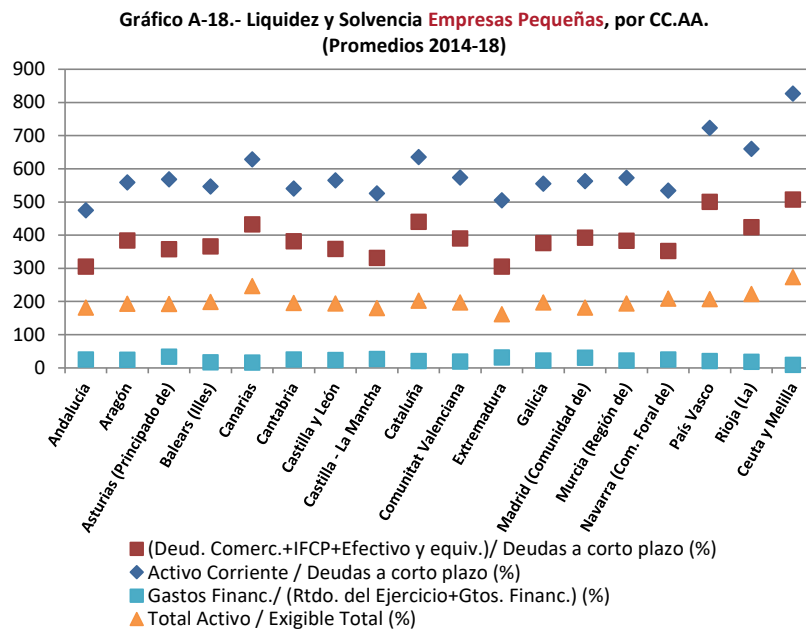
### 6.3.3 Liquidez y solvencia de las PYME por CCAA

La abundancia de indicadores que aparecen en el modelo de análisis para evaluar liquidez y solvencia se ha solventado aquí también con una síntesis de los más representativos. Recurriendo, en la liquidez, a las relaciones entre disponible, exigible y realizable a corto, y las deudas a corto plazo; y entre el activo corriente y dichas deudas a corto plazo, para aproximar a las disponibilidades mediatas que se derivan del ciclo de explotación. Al igual que se hace, para medir la solvencia, con la *ratio* de los gastos financieros respecto del resultado neto (antes de dichos gastos financieros) y con el activo total frente al exigible total, como sendas aproximaciones a la solvencia financiera y a la solvencia total. Los Gráficos A-17 a A-19 reflejan los valores promedio de los cuatro indicadores seleccionados durante el período 2014-2018, por segmentos de PYME y por CCAA, ordenadas alfabéticamente, y Ciudades Autónomas.



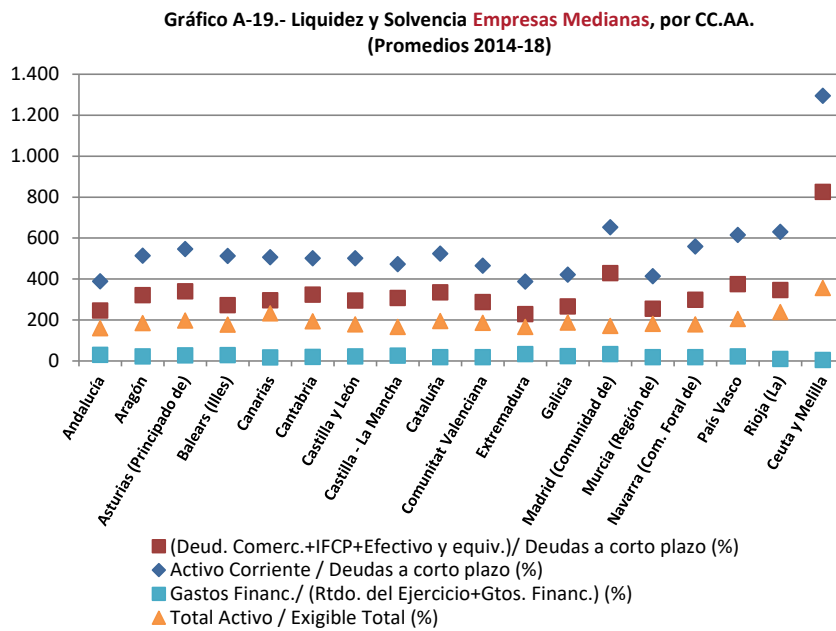
La relación de la suma de disponible, exigible y realizable a corto respecto de las deudas a corto plazo, aproxima a la posición neta del capital circulante de las empresas. Sus valores representan por tanto la liquidez mediata que se deriva del ciclo de explotación. Desde esas premisas y con una perspectiva general, esa liquidez mediata se relaciona de forma directa con la dimensión de las PYME y sugiere depender del poder de mercado

implícito en dicha mayor o menor dimensión. Durante la crisis, sin embargo, la posición de las pequeñas empresas había cambiado, y denotaban mayores valores en ese indicador que las empresas medianas, así como menor variabilidad por CCAA que éstas. La salida de la recesión y los años de recuperación mantienen todavía ese posicionamiento entre los segmentos de PYME y muestran un incremento constante en los valores promedio, aunque con menor variabilidad por CCAA. Entre las microempresas, que por su dimensión siguen siendo el segmento con menor liquidez mediata de explotación, los mayores valores se encuentran en Ceuta y Melilla, el País Vasco y Cataluña, y los menores en Andalucía, Castilla-La Mancha y Galicia. En el caso de las pequeñas empresas, las de mayor liquidez mediata, las cifras más elevadas son también las de Ceuta y Melilla, el País Vasco y Cataluña; y las más reducidas las de Andalucía, Castilla La Mancha y Extremadura. Entre las empresas medianas, Madrid, Ceuta y Melilla, y el País Vasco denotan las mayores cifras; y Extremadura, Andalucía y Murcia las menores.



Considerando la *ratio* alternativa entre activo corriente y deudas a corto plazo, las anteriores posiciones relativas entre segmentos se mantienen, y la jerarquización por CCAA en ellos sólo se altera en función del mayor o menor peso que tengan las existencias en el activo corriente de las empresas. Así, en todos los segmentos de PYME, aparecen los mayores valores en Ceuta y Melilla y los menores en Andalucía. Por otra parte, el efecto de la reactivación es que se siguen incrementando los valores de las *ratios* de liquidez mediata, particularmente en las micro y las medianas empresas, por el posible efecto simultáneo del incremento de activos corrientes para atender la mayor demanda, incluida una liquidez con menor coste de oportunidad, y del mantenimiento del nivel de las deudas a corto.

La relación entre los gastos financieros y el resultado neto del ejercicio (antes de dichos gastos financieros), además de proporcionar la obvia cuantificación del coste financiero, aproxima a la variabilidad de los resultados de las empresas por la cobertura del coste de las deudas y, por tanto, al riesgo financiero vinculado con los flujos de riqueza. Se trata de un indicador que está en relación directa con los niveles y tendencias de los tipos de interés, y que ofrece por ello, con la reactivación, tanto una tendencia reductora generalizada como el menor rango de variación por CCAA de todos los considerados durante el período. Aun así, presenta diferencias significativas entre las PYME, y sugiere mayor riesgo de potencial impago de los gastos financieros conforme sea menor la dimensión de las empresas. Entre las microempresas y las pequeñas se produce parecida jerarquización de ese riesgo de impago, con los mayores valores de la *ratio* en Asturias, y los menores en Ceuta y Melilla. Entre las medianas empresas, las de menor clase de riesgo, las *ratios* más elevadas son las de Madrid y Extremadura y las más reducidas, una vez más, las de Ceuta y Melilla.



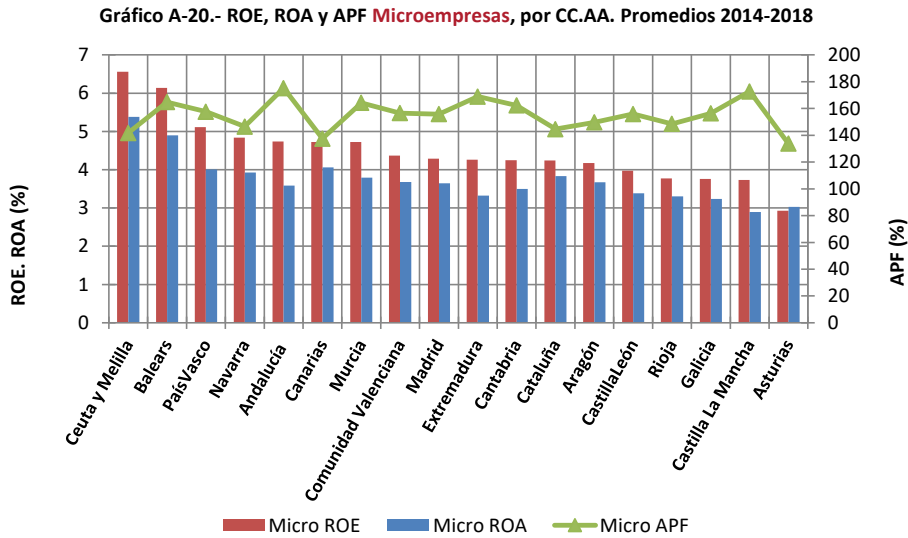
En cuanto a la relación entre activo total y exigible total, que aproxima a la solvencia global de las empresas, el período analizado ofrece una relativa similitud entre segmentos de PYME y Comunidades, que se había ido produciendo al hilo de la elevación de los tipos de interés y de las restricciones financieras durante la crisis. Con la reactivación, los tipos de interés se mantienen reducidos, pero persisten las dificultades para el nuevo endeudamiento, por lo que todas las PYME se mueven dentro de una tendencia creciente de sus respectivas *ratios*, debido a la mayor dependencia del patrimonio neto para financiar el crecimiento. Por valores de este indicador, todas las empresas de Ceuta y Melilla, y de las islas Canarias se sitúan en los primeros lugares de sus respectivos segmentos, mientras que entre los menores valores de todos ellos destacan Castilla-La Mancha, Extremadura y Andalucía.

#### 6.4. Modelos explicativos de la rentabilidad por CCAA

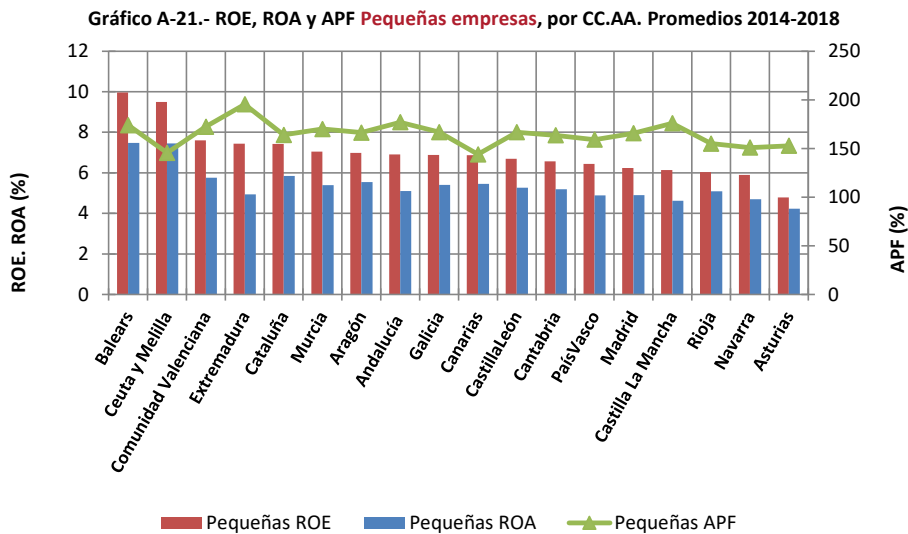
La síntesis de la situación económico-financiera y los resultados de las PYME por Autonomías durante el período considerado (2014-2018), se hace mediante los habituales indicadores promedio de la rentabilidad financiera de los recursos propios (ROE), la rentabilidad económica de los activos (ROA) y el apalancamiento financiero (APF). Indicadores que luego se detallan en su evolución anual para cada segmento de PYME (en concreto el ROE) y en los que se profundiza para analizar tanto los componentes de la rentabilidad económica (margen y rotación) como los del apalancamiento financiero (cargas financieras y endeudamiento). Para centrarse, por último, en los modelos comparados de rentabilidad económica y financiera que permiten posicionar los segmentos de PYME de cada Comunidad y de las Ciudades Autónomas.

Los Gráficos A-20 a A-22 ofrecen un panorama de la rentabilidad promedio de los segmentos de PYME, durante el período de reactivación de la economía verificado entre 2014 y 2018. Esta fase del ciclo incide favorablemente sobre la actividad económica y la rentabilidad de las PYME y afecta a la representatividad de los promedios por Autonomías, particularmente en los casos en los que se habían producido pérdidas en determinados segmentos y años durante la crisis. El promedio general del período 2014-2018 ofrece ya tasas de rentabilidad financiera positivas, pero debe recordarse que culmina una tendencia decreciente de la rentabilidad que había sido prácticamente generalizada para las micro y pequeñas empresas de todas las CCAA durante la crisis. De hecho, todavía esos valores promedio positivos de ROE reflejan apalancamiento financiero reductor ( $ROE < ROA$ ) en las microempresas de Asturias. Si bien en todos los restantes casos de segmentos de dimensión y CCAA y Ciudades Autónomas se verifica ya el apalancamiento financiero amplificador promedio durante el período ahora considerado.

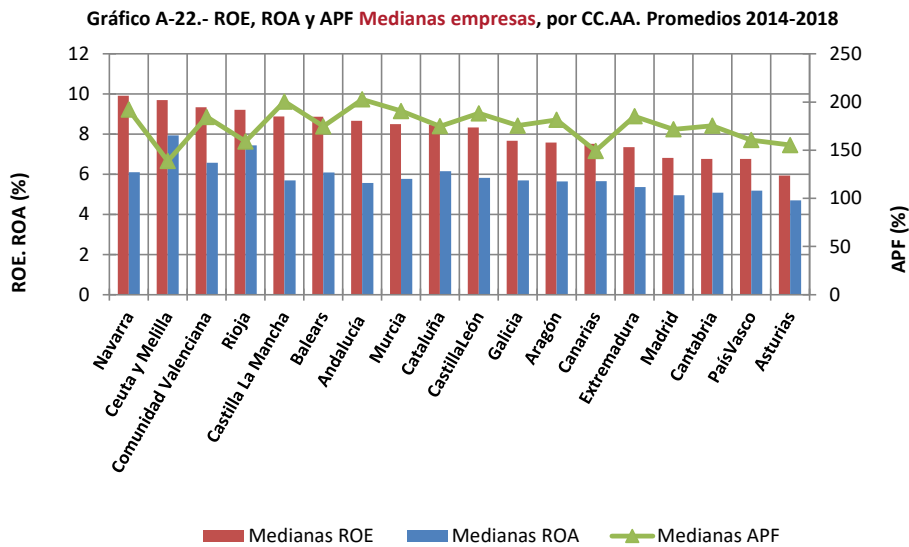
En los términos promedio de rentabilidad del período 2014-2018 que ahora se manejan, el Gráfico A-20 visualiza los factores que la definen en las microempresas. Con rentabilidades económicas reducidas, que se van recuperando con la reactivación pero que se afectan a la baja por la mayor competencia durante ésta; y con una incidencia más favorable del apalancamiento financiero, sobre todo por la reducción de los tipos de interés, y en menor medida por las dificultades de reestructurar las deudas ante la persistencia de restricciones financieras.



Con esos condicionantes, la mejor posición de las microempresas se verifica en Ceuta y Melilla (ROE=6,56%), con cifras de negocio polarizadas en 2018 en el comercio y reparaciones (72,8%), y que denotan haber aprovechado mejor la reactivación, ya que la Comunidad Autónoma que ocupa el segundo lugar del ranking, las islas Baleares, muestra microempresas con una rentabilidad (ROE=6,14%) inferior, con una estructura sectorial en cuyas cifras de negocio también priman el comercio y las reparaciones (33,6%), pero que está más diversificada hacia la construcción y la hostelería. En el extremo inferior del ranking, las microempresas de Castilla-La Mancha (ROE=3,7%) y Asturias (ROE=2,9%), concentradas ambas en el comercio y reparaciones, las manufacturas y la construcción, que denotan tanto una rentabilidad económica muy baja (ROA inferior o igual al 3%) como un reducido apalancamiento financiero (particularmente en Asturias).



En el gráfico A-21, se muestran los factores de la rentabilidad financiera promedio de las pequeñas empresas. En su extremo superior, de nuevo las empresas de las islas Baleares (ROE=9,9%), y de Ceuta y Melilla (ROE=9,5%). Éstas con una especialización productiva muy similar a las microempresas de esas mismas Ciudades Autónomas en lo que respecta al comercio y reparaciones (52,6% de la facturación de sus pequeñas empresas se polariza en 2018 en esa rama de actividad), pero con especializaciones significativas también en construcción y en actividades administrativas y auxiliares; y las insulares con especialización también en el comercio y reparaciones (31,2%), pero sobre todo en la hostelería y la construcción. En el extremo inferior por ROE, las pequeñas empresas de Asturias (ROE=4,8%) y Navarra (ROE=5,9%), ambas con sus principales especializaciones en el comercio y las reparaciones, y en las manufacturas, pero con mayor peso de las primeras en Asturias y de las segundas en Navarra; lo cual no obsta para que sus rentabilidades económicas promedio no superen el 4,8%.

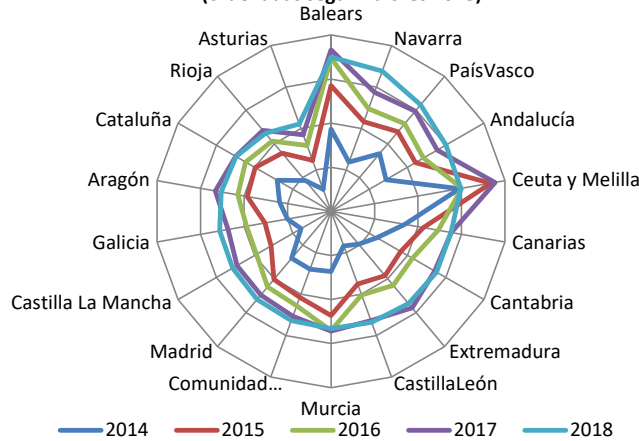


Entre las medianas empresas, representadas en el Gráfico A-22, el primer lugar lo ocupan las empresas de Navarra (ROE=9,9%), seguidas una vez más de las de Ceuta y Melilla (ROE=9,7%). En este segmento de empresas no se dispone de información concreta sobre su concentración sectorial por CCAA que pueda relacionarse con esos resultados, pero sí cabe recordar que la especialización de estas empresas medianas en el total nacional, por número de empresas, se orienta fundamentalmente hacia las manufacturas (23,7% del número total de empresas del segmento en 2018), el comercio y reparaciones (22,6%), las actividades administrativas y auxiliares (7,3%), y la construcción (8,2%). En el extremo inferior de rentabilidad promedio de las empresas medianas, en esta ocasión, las de Asturias (ROE=5,9%) y el País Vasco (ROE=6,8%); ambas con una rentabilidad económica (ROA) que no sobrepasa el 5,2%, y que en el último caso contrasta con la mejor posición que habían denotado, sobre todo, sus microempresas y, en menor medida sus pequeñas empresas.

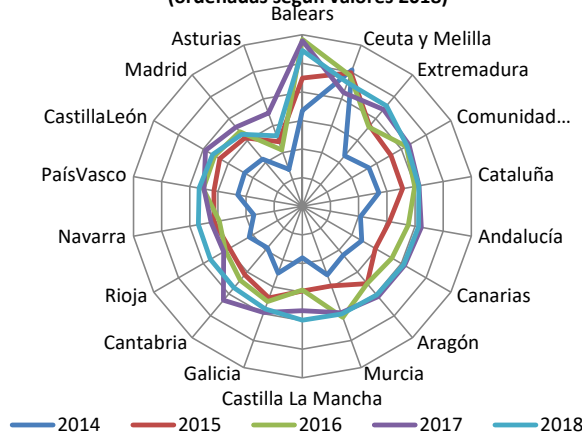
Los Gráficos A-23 a A-25 permiten visualizar cómo han evolucionado año a año los valores de la rentabilidad financiera de los segmentos de PYME por Autonomías durante el período 2014-2018, para evaluar la incidencia de las oscilaciones del ciclo económico sobre los valores medios que se han considerado anteriormente. Los gráficos radiales que se emplean para cada segmento muestran así tanto la posición comparada del ROE de las micro, pequeñas y medianas empresas de cada Comunidad entre tales años extremos como la situación relativa de todas ellas en cada año, según la forma de la poligonal que resulta y las distancias de sus puntos al centro del gráfico. Dada la perspectiva comparada que se pretende, en todos los casos se prescinde de representar unidades (el rango de valores graficados en las microempresas va desde 0% a 10%, y desde 0% a 12% en las pequeñas y medianas empresas) y la ordenación de las Autonomías se realiza en función de sus valores de ROE en 2018.



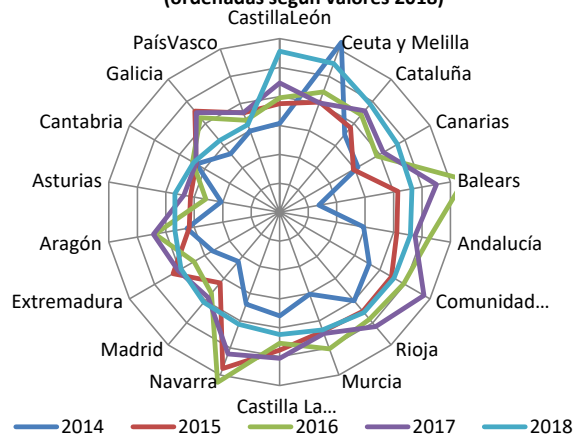
**Gráfico A-23.- ROE Microempresas por CC.AA. entre 2014-18 (ordenadas según valores 2018)**



**Gráfico A-24.- ROE Pequeñas empresas por CC.AA. entre 2014-18 (ordenadas según valores 2018)**



**Gráfico A-25.- ROE Medianas empresas por CCAA. entre 2014-18 (ordenadas según valores 2018)**



Desde esa perspectiva general, la variabilidad del ROE de las PYME durante los años considerados (medida a través de la desviación típica,  $\sigma$ ) corrobora tanto su reducción conforme se consolida la recuperación como el que sus mayores valores se produzcan entre las medianas empresas ( $\sigma = 1,87$ ), seguidas de las pequeñas ( $\sigma = 1,77$ ) y de las microempresas ( $\sigma = 1,39$ ). Valores que sugieren que la mayor demanda y las mejores condiciones financieras resaltan factores tales como la especialización sectorial o el lugar de radicación de las empresas para explicar 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 reducen también con la actual reactivación, pero se siguen ordenando en relación directa con la dimensión de las empresas: 9,9 puntos porcentuales (pp.) de diferencia entre las medianas empresas de todas las CCAA durante 2014-2018; 3,3 pp. en las pequeñas empresas; y 2,7 pp. en las microempresas. Por Comunidades concretas, los rangos de variación del ROE de las microempresas entre 2014 y 2018 se mueven entre los 4,4 puntos porcentuales (pp.) de Navarra y los 1,6 pp. de Ceuta y Melilla. Los de las pequeñas empresas, entre los 5 pp. de las islas Baleares y los 1,7 pp. de Ceuta y Melilla. Y los de las medianas empresas, entre los 10,2 pp. de las islas Baleares, y los 0,3 pp. de Cantabria. Datos que sugieren que las PYME de las islas Baleares (pequeñas y medianas empresas) son las que mayores cambios favorables han experimentado con la reactivación, y que las de Ceuta y Melilla (micro y pequeñas empresas) son las que menos se han visto afectadas por ella, dada su tradicional situación favorable.

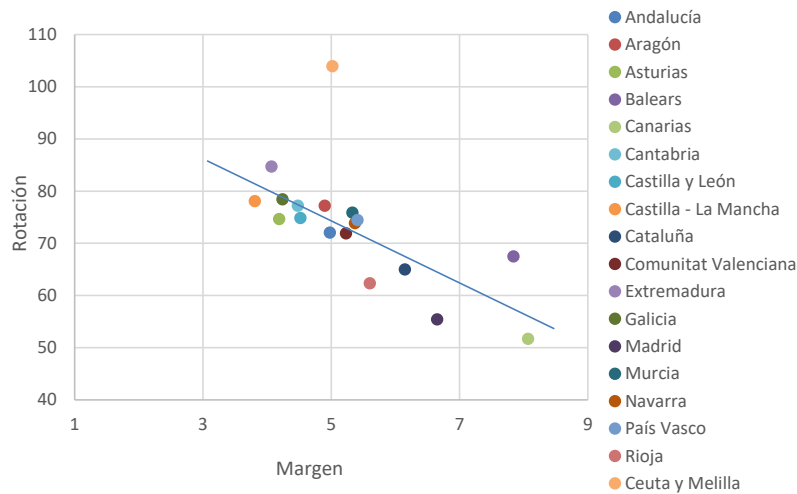
En cuanto a los gráficos de cada segmento, la principal observación que cabe hacer es sobre el alejamiento entre las poligonales que representan los resultados de 2014 y 2018, ya que sintetizan el inicio y el final de los años de reactivación considerados, así como su incidencia sobre las Autonomías y la rentabilidad de sus segmentos de PYME. En general, los datos de 2018 definen los mejores resultados, si bien con las excepciones introducidas por la atemperación de la actividad durante el último año, que motiva reducciones de la rentabilidad en determinados segmentos de dimensión y CCAA. Entre las microempresas, en seis Autonomías las cifras mayores de rentabilidad durante el período no son de 2018, sino de 2017. Entre las pequeñas empresas, once Autonomías tampoco muestran sus mayores rentabilidades en 2018. Y entre las medianas empresas, aún mayor dispersión, ya que en 13 Autonomías las mayores rentabilidades se producen también en años distintos de 2018. Lo que confirma, por otra parte, que la dispersión de los resultados de la rentabilidad se produce en relación directa con el tamaño de las PYME

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-26 a A-28, permite profundizar en las causas de dicha rentabilidad. Causas que, por lo visto en anteriores *Estudios*, se relacionan tanto con la dimensión de las empresas como con las peculiaridades sectoriales de cada Comunidad Autónoma. Una relación que, durante la crisis, había motivado tal heterogeneidad en las *ratios* contables, tanto en su evolución como en sus valores, sesgados en muchos casos por las cifras negativas de los indicadores que consideran resultados, que aconsejaba tomar como medidas de posición de los factores de la rentabilidad las medianas en lugar de los promedios. Lo cual no obsta para que con los valores de estas medianas se confirmara también la racionalidad económica del modelo basado en *ratios* contables, ya que en todos los segmentos se sigue observando la relación lineal entre márgenes y rotaciones que se deduce de los posicionamientos de negocio en las empresas: bien la posibilidad de cargar mayores márgenes sobre las ventas y tener así menor necesidad (o compensar la imposibilidad de hacerlo) de “rotar” los activos para generar dichas ventas; o bien afrontar las restricciones competitivas del mercado que puedan limitarles cargar márgenes de beneficio sobre ventas, administrando más eficientemente la “rotación” de los activos.

A ese respecto, los datos de los estadísticos medianas del período 2014-18 resaltan las particularidades de los segmentos de PYME en cada Comunidad, al tiempo que ponen de manifiesto las similitudes que impone la dimensión en el modelo de rentabilidad económica de las empresas. Así, el menor rango de valores (4,3 pp. de diferencia entre sus valores máximo y mínimo) en el que se mueven los márgenes de micro y pequeñas empresas, que ya se habían ido estrechando con la persistencia de la crisis y que ahora con la reactivación se mantienen, si bien con incrementos tanto en sus valores mínimos como máximos. Márgenes de beneficio que se justifican por el reducido poder de mercado que les otorgan sus menores dimensiones relativas: sólo superan

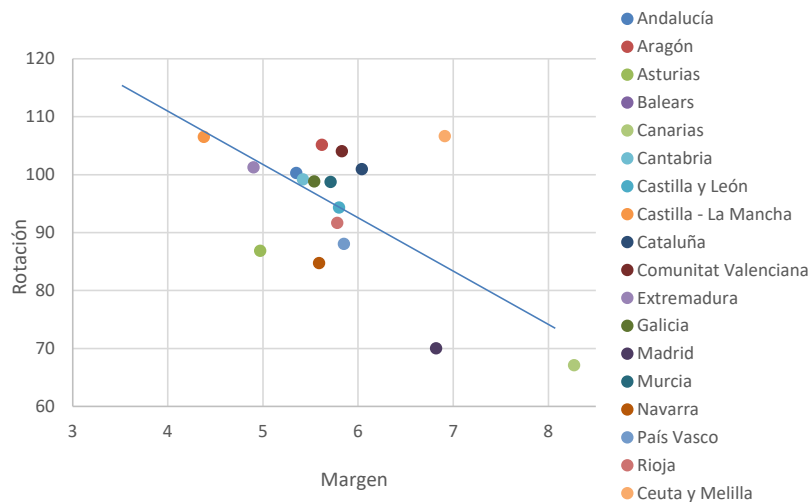
el 6,5% en los casos de las microempresas de las Comunidades insulares y de Madrid, y en las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, y de Madrid; y se concentran entre el 4% y el 6% en ambos segmentos, denotando la elevada competencia que deben afrontar las menores PYME en sus sectores de operación. La contrapartida a esos márgenes son rotaciones de activos que se ajustan a los márgenes de forma inversa: algo inferiores en las microempresas, con valores concentrados entre el 50% y el 90%, y algo superiores en las pequeñas, que se concentran a su vez entre el 80% y el 110%, y que sugieren ser la respuesta de una mayor eficiencia para compensar los menores márgenes de los sectores competitivos en los que operan, en especial en las manufacturas. Entre las empresas medianas, aparecen márgenes superiores (oscilan entre el 5% y el 10%) a los de las restantes PYME de cada Comunidad, que son acordes con su mayor poder de mercado, y rotaciones de activos generalmente inferiores (se concentran entre el 60% y el 110%) y también inherentes a la mayor dimensión de sus activos respecto de las restantes PYME.

**Gráfico A-26.- Margen y Rotación en las Microempresas, por CC.AA., medianas 2014-18**



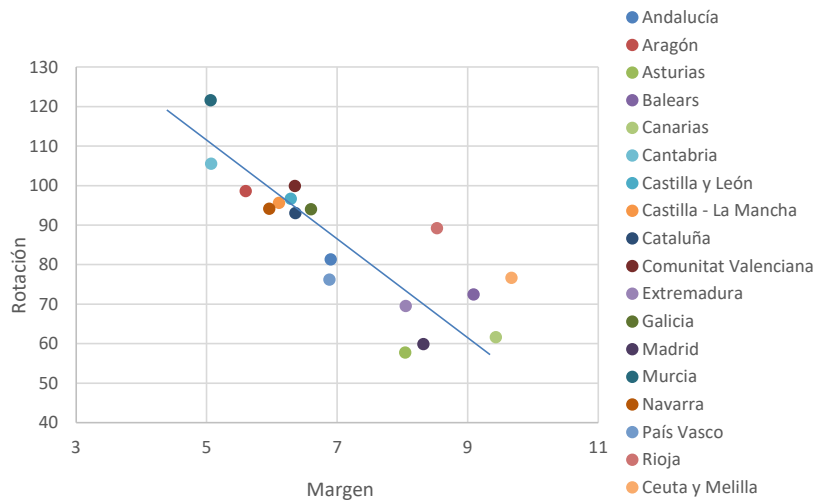
Observando casos concretos por Comunidades, se destaca una vez más el de todas las PYME de Ceuta y Melilla, que muestran elevados márgenes junto a elevadas rotaciones de activos, lo cual explica su elevada rentabilidad económica. Lo cual sugiere que la rama del comercio y reparaciones en la que se polarizan las PYME de las Ciudades Autónomas no sólo les permite obtener márgenes de beneficio por unidad de venta muy elevados, sino que también les posibilita un volumen de ventas sobreelevado para la dimensión de sus activos. Junto a ello, las islas Canarias siguen siendo también un caso reseñable por las reducidas rotaciones y los elevados márgenes de todas sus PYME.

**Gráfico A-27.- Margen y Rotación en las Pequeñas empresas, por CC.AA., medianas 2014-18**



Junto a esos dos casos, con características similares en todas sus PYME, el pormenor de los segmentos de dimensión indica que, entre las microempresas, reducidos márgenes junto a elevadas rotaciones se verifican en Castilla-La Mancha y Extremadura (con estructuras sectoriales muy parecidas, con primacía del comercio y reparaciones, pero también con incidencia significativa y pareja de la construcción y las manufacturas). Mientras que los mayores márgenes con reducidas rotaciones, también entre las microempresas, se encuentran en las islas Canarias y en Madrid (en este caso con una elevada diversificación sectorial). Entre las pequeñas empresas, los menores márgenes junto a elevadas rotaciones se verifican, además de en Castilla-La Mancha, en Extremadura (con pequeñas empresas dedicadas sobre todo al comercio y reparaciones, y a las manufacturas); y con los mayores márgenes y reducidas rotaciones, de nuevo en las islas Canarias y en Madrid (también con pequeñas empresas muy diversificadas en sus actividades). Entre las empresas medianas, de las que no se tienen datos precisos sobre adscripción sectorial por CCAA, Murcia es el caso extremo de menores márgenes y más elevadas rotaciones, y La Rioja, además de Ceuta y Melilla, los de muy elevados márgenes y también altas rotaciones.

Gráfico A-28.- Margen y Rotación en las Medianas empresas, por CC.AA., medianas 2014-18

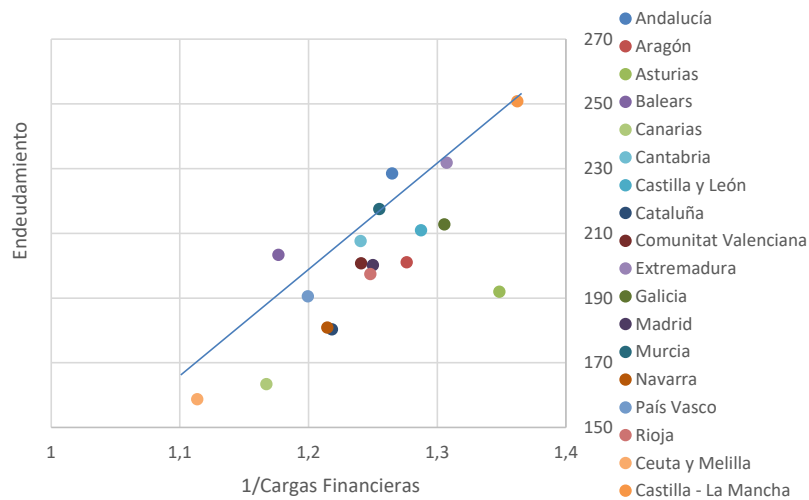


Los Gráficos A-29 a A-31, basados igualmente en los valores de las medianas de los indicadores durante 2014-2018 y desagregados por segmentos de empresas y CCAA, dan idea de los factores que explican el apalancamiento financiero: las cargas financieras (aproximadas en el modelo contable por una ratio 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. Una racionalidad que, por efectos de la crisis se había ido alterando, cuando se consideraban años de restricciones financieras que afectaban en mayor medida a las empresas de menor dimensión.

Las microempresas, siguen mostrando en general los mayores costes financieros (tanto en valores máximos como en promedio de segmentos) por lo elevado de sus primas de riesgo; si bien en muchas Comunidades como Extremadura, las islas Canarias, Galicia o Navarra, las más endeudadas son las medianas empresas, y aun así tienen menores costes financieros que las microempresas, como señal de que dichos costes financieros no sólo dependen del riesgo financiero inherente al endeudamiento, sino también de la capacidad empresarial de negociar las condiciones del crédito, o de las subvenciones y ayudas públicas al mismo. En cuanto a casos

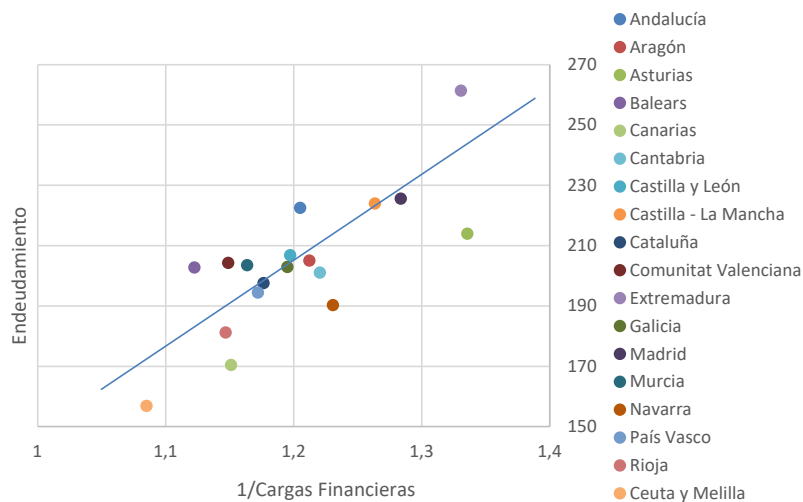
significativos por CCAA, Extremadura y Castilla-La Mancha cuentan con las PYME más endeudadas de toda España, además de operar también con costes financieros muy elevados. Mientras que, en el extremo opuesto, las PYME de Ceuta y Melilla, son las menos endeudadas y las de menores costes financieros de toda España; lo que explica las razones de su elevado apalancamiento financiero y de la alta rentabilidad de sus recursos propios. Destaca asimismo el habitual caso de las islas Canarias, cuyas PYME están siempre entre las de menores deudas, aunque con gastos financieros que parecen sobreelevados para la clase objetiva de riesgo financiero que se deduciría de aquéllas, sobre todo en las medianas empresas. Por reducidos costes financieros, además de los casos ya citados, destacan las microempresas del País Vasco y de Cataluña, las pequeñas y medianas empresas de La Rioja, y las medianas empresas de Cantabria, lo que sugiere la vigencia de posibles medidas de apoyo financiero a las PYME o a algunos de sus segmentos, implantadas por las Comunidades Autónomas en general y por éstas en particular.

**Gráfico A-29.- Cargas Financieras y Endeudamiento en las Microempresas, por CC.AA., medianas 2014-18**

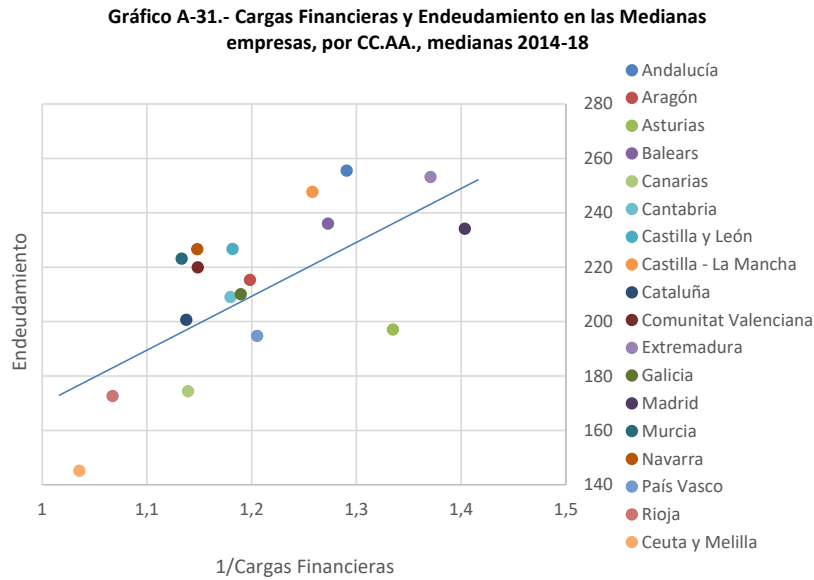


En síntesis, los factores explicativos de la rentabilidad de las PYME por CCAA vuelven a sugerir la existencia de pautas de comportamiento comunes entre todos los segmentos de empresas de determinadas Comunidades, ya sea en los factores de la rentabilidad económica (margen de beneficio por unidad de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

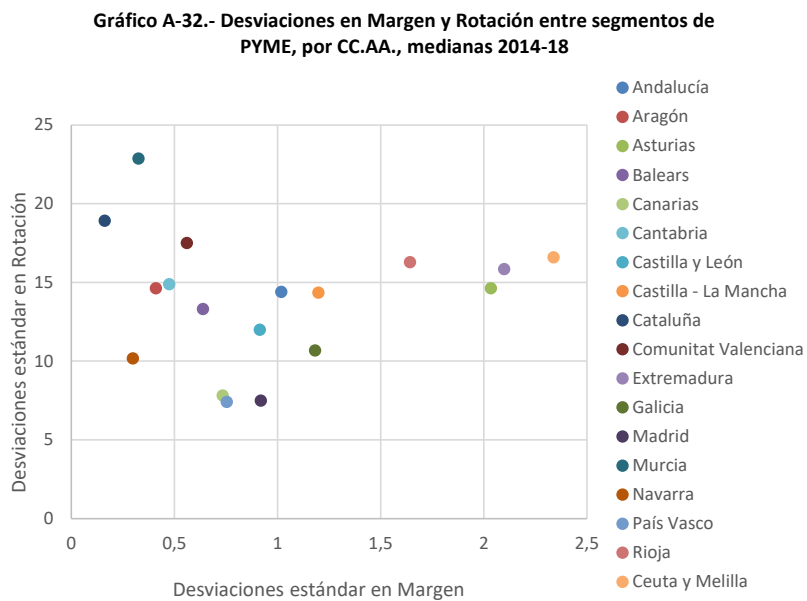
**Gráfico A-30.- Cargas Financieras y Endeudamiento en las Pequeñas empresas, por CC.AA., medianas 2014-18**



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.

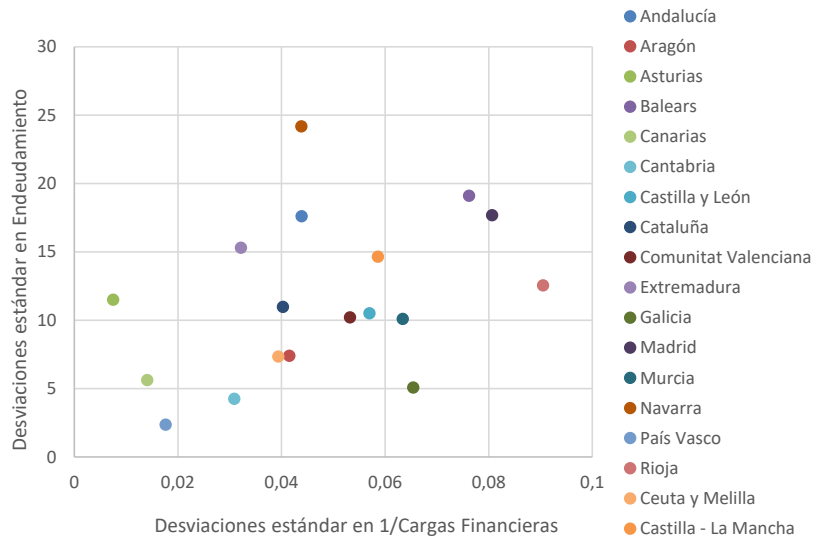


Los Gráficos A-32 y A-33 ofrecen los resultados de esas aproximaciones a los modelos de rentabilidad económica y de apalancamiento financiero en los segmentos de PYME de cada Comunidad Autónoma. Visualizan la desviación estándar de cada indicador, por lo que la posición de cada Autonomía representa la 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.



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.

**Gráfico A-33.- Desviaciones en Cargas Financieras y Endeudamiento entre segmentos de PYME, por CC.AA., medianas 2014-18**



El detalle por Autonomías que se deduce de las desviaciones estándar entre los valores de las medianas 2014-2018, muestra que la mayor homogeneidad del modelo de rentabilidad económica entre las PYME se verifica durante este período en Murcia y Cataluña (por menores diferencias entre sus márgenes), y en Navarra, el País Vasco, Madrid y las islas Canarias (por menores diferencias en sus rotaciones); y la mayor heterogeneidad en Ceuta y Melilla y Extremadura (por las mayores diferencias en márgenes), así como en Murcia y Ceuta y Melilla (por las grandes diferencias que muestran entre las rotaciones de sus PYME). En síntesis, y atendiendo a los factores económicos de la rentabilidad, los modelos de PYME más homogéneos resultan ser en este período los de las islas Canarias y el País Vasco; y los más heterogéneos los de Ceuta y Melilla, y Extremadura.

En cuanto a los factores representativos del apalancamiento financiero, endeudamiento y cargas financieras, las desviaciones entre las PYME de cada Comunidad son notablemente mayores en el nivel de deudas que en el de costes financieros. Debido a que en el endeudamiento prevalecen las condiciones de riesgo de cada empresa en particular; a que la dimensión condiciona las diferencias en el poder de negociación con las entidades financieras; y a que las restricciones crediticias sobrevenidas durante la crisis han penalizado especialmente a las empresas más pequeñas. Debe recordarse asimismo que la evolución de los tipos de interés tiende a igualar, a la baja, los gastos financieros entre las PYME, sobre todo en Comunidades en las que los tamaños medios de aquéllas son más próximos entre sí y en las que existe mayor concentración en determinadas actividades económicas, 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 2014-2018, muestran que los modelos más homogéneos de apalancamiento financiero entre las PYME son los del País Vasco, las islas Canarias y Asturias (por menores diferencias entre gastos financieros) y los de Cantabria y Galicia (por menores diferencias en el endeudamiento), y los más heterogéneos los de La Rioja y Madrid (por sus mayores diferencias en costes financieros) y Navarra (por mayores diferencias en endeudamiento). Lo cual, en resumen, denota que la mayor homogeneidad de los factores financieros de la rentabilidad de las PYME se produce en el País Vasco, las islas Canarias y Asturias; en tanto que la mayor heterogeneidad se verifica en La Rioja, Madrid y las islas Baleares.



## 7. Especialización productiva de micro y pequeñas empresas por Comunidades Autónomas, según la cifra de negocios

La percepción de que las pautas diferenciales que ofrecen los segmentos de PYME por CCAA se relacionan con sus especializaciones productivas se contrasta ahora con sendas muestras de micro y pequeñas empresas por Autonomías, de las que se conocen tanto ramas productivas (CNAE-2009) como cifras de negocio, número medio de empleados y coste salarial medio por trabajador. En ellas, sin embargo, no se conoce el número de empresas que componen cada muestra, por lo que el único indicio de su representatividad se tiene que referir a la proporción que suponen sus cifras de negocio respecto de iguales magnitudes de los correspondientes segmentos, micro y pequeñas empresas, del total nacional en 2018. De ahí que los cuadros y gráficos que seguidamente se presentan deban tomarse como aproximaciones a la especialización productiva de micro y pequeñas empresas por Autonomías, aunque bajo la hipótesis de que su relación con la cifra de negocios no venga distorsionada por diferentes valoraciones de mercado de unas u otras especializaciones.

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

La reclasificación de actividades económicas introducida por la CNAE-2009 afectó especialmente a apartados del *Estudio* como este, que se refiere a la especialización productiva de las micros y pequeñas empresas y que inicialmente segmentaba los datos con base en la anterior CNAE-93. Y de ahí que las cifras de negocio que se ofrecen con la actual CNAE se vayan refiriendo al último año disponible en cada *Estudio* (2018, en este caso) y no a los promedios de un período temporal más amplio, como se hacía con la anterior Clasificación. Ello implica pasar de un enfoque estructural de las especializaciones productivas (que permitía analizar variaciones interanuales, como indicios de cambios en el modelo productivo) a otro meramente puntual, en años además con oscilaciones relevantes de las cifras de negocio por la crisis y la posterior recuperación. Hay que señalar asimismo que los datos con base en la CNAE-2009 carecen del desglose del que antes se disponía por sectores industriales, por lo que también se ha tenido que prescindir del análisis relativo a la composición de las actividades industriales por CCAA, que se ofrecía en los primeros *Estudios*.

El Cuadro AR-1 refleja el peso que tiene cada una de las 17 ramas de actividad de la CNAE-2009 consideradas (se ha prescindido de analizar las que no ofrecían datos para todas las CCAA), en la actividad económica de las microempresas de cada Comunidad Autónoma en 2018, atendiendo al porcentaje que representa su cifra de negocios en las ventas totales de ese segmento de PYME y Comunidad. Con una visión de conjunto y con valores promedio, la principal especialización productiva de las microempresas es la del comercio y reparaciones (44,07%, que supone 0,5 puntos porcentuales menos que en 2017), seguida de la construcción, que recupera la segunda plaza que habitualmente ocupaba entre las microempresas hasta 2012 (11,33%, que supone 0,65 puntos porcentuales más que en 2017), y las manufacturas (10,71%, que se reduce 0,32 puntos porcentuales respecto de 2017). 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. Así, destacan las microempresas de Ceuta y Melilla por su mayor concentración en el comercio y reparaciones (72,83%), las de La Rioja en las manufacturas (20,01%), y las de las islas Baleares en la construcción (15,75%). Igualmente, es de resaltar que actividades minoritarias de las microempresas están especialmente bien representadas en algunas Comunidades, como el caso de la rama agropecuaria y la pesca (9,19%) en Extremadura; la hostelería (11,55%) y las actividades administrativas y auxiliares (6,71%) en las islas Baleares; el transporte y almacenamiento (7,49%) en Navarra; y las actividades profesionales, científicas y técnicas (13,61%), las inmobiliarias (5,5%), las de información y comunicaciones (5,08%), y las actividades sanitarias y de servicios sociales (3,84%) en Madrid, como ejemplo de Comunidad muy diversificada en las actividades de sus microempresas.

**CUADRO AR-1. RAMAS DE ACTIVIDAD DE LAS MICROEMPRESAS POR CC.AA.**  
(DATOS PROMEDIO 2014-2018, %)

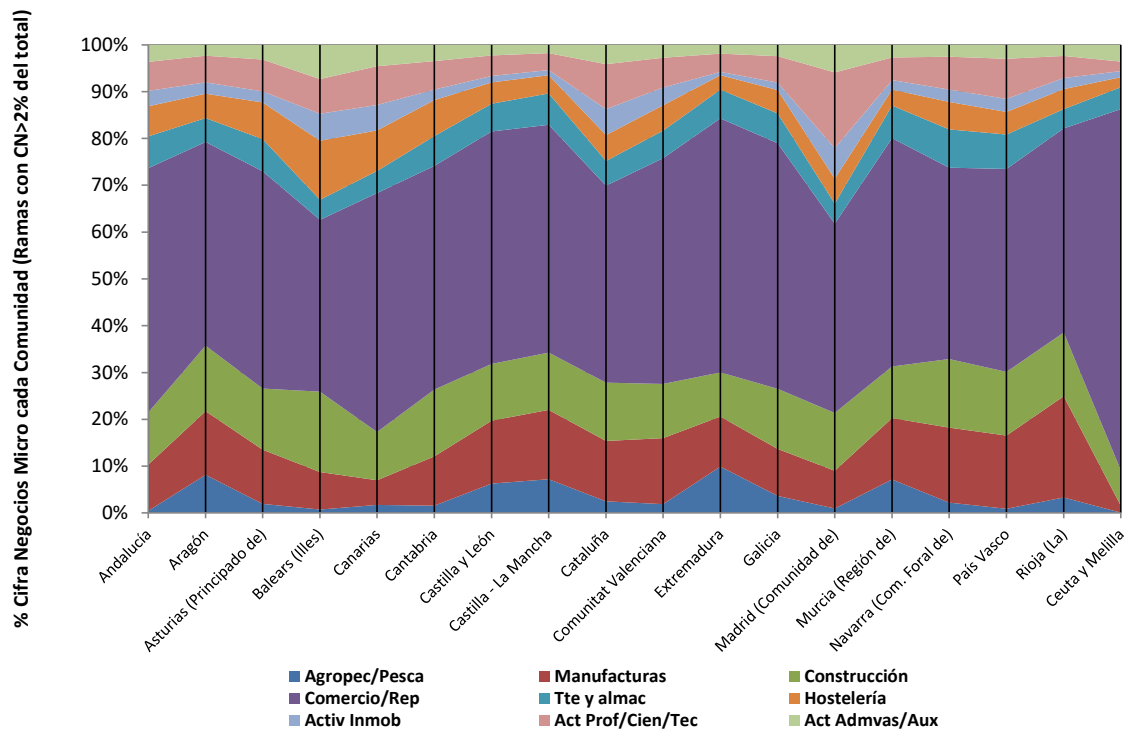
	ANDALUCÍA	ARAGÓN	ASTURIAS	BALEARS	CANARIAS	CANTABRIA
Agropec/Pesca	0,39	7,47	1,78	0,70	1,52	1,43
Extractivo	0,30	0,27	0,23	0,23	0,09	0,11
Manufacturas	8,67	12,54	10,55	7,32	4,73	9,67
Energía	0,75	1,07	0,51	0,42	0,34	0,16
Agua/San/Resid	0,35	0,40	0,11	0,54	0,47	0,24
Construcción	9,76	12,83	11,91	15,75	9,23	13,11
Comercio/Rep	45,79	39,99	42,33	33,64	45,73	43,93
Tte y almac	5,97	4,72	6,25	3,92	4,24	5,82
Hostelería	5,62	4,77	7,17	11,55	7,77	7,06
Inform/Comunic	1,45	1,19	1,58	1,73	1,81	1,36
Activ Inmob	2,90	2,22	2,14	5,27	4,84	2,11
Act Prof/Cien/Tec	5,45	5,25	6,22	6,81	7,46	5,56
Act Admvas/Aux	3,19	2,15	2,86	6,71	4,09	3,21
Educación	0,87	0,67	0,93	0,59	0,91	0,62
Act Sanit/SºSoc	2,63	1,80	2,70	1,96	3,23	1,88
Act Art/Rec/Entr	1,54	1,74	1,56	1,90	2,42	2,95
Otros Sº	0,89	0,94	1,16	0,96	1,14	0,76
<b>CN Micro (eur)</b>	<b>19.027.207.119</b>	<b>5.607.183.817</b>	<b>2.661.350.250</b>	<b>4.397.445.705</b>	<b>3.325.718.623</b>	<b>1.463.798.873</b>
	CASTILLA Y LEÓN	CASTILLA-MANCHA	CATALUÑA	COM. VALENCIANA	EXTREMADURA	GALICIA
Agropec/Pesca	5,73	6,73	2,25	1,74	9,19	3,39
Extractivo	0,49	0,38	0,10	0,20	0,59	0,25
Manufacturas	12,34	13,84	11,60	12,97	9,91	9,36
Energía	1,34	1,06	0,65	0,92	1,61	0,66
Agua/San/Resid	0,44	0,48	0,32	0,41	0,36	0,19
Construcción	11,13	11,40	11,22	10,65	8,80	11,98
Comercio/Rep	45,52	45,42	37,85	44,37	50,37	48,88
Tte y almac	5,42	6,29	4,74	5,38	5,67	5,90
Hostelería	4,18	3,63	5,00	4,99	2,89	4,66
Inform/Comunic	0,98	0,92	3,02	1,65	0,86	1,19
Activ Inmob	1,27	1,02	5,00	3,46	0,64	1,49
Act Prof/Cien/Tec	4,02	3,39	8,60	5,86	3,63	5,28
Act Admvas/Aux	2,09	1,64	3,74	2,56	1,75	2,25
Educación	0,70	0,67	0,89	0,71	0,44	0,74
Act Sanit/SºSoc	1,74	1,37	2,44	1,95	1,54	1,73
Act Art/Rec/Entr	1,69	0,94	1,61	1,30	1,21	1,08
Otros Sº	0,91	0,81	0,98	0,89	0,56	0,96
<b>CN Micro (eur)</b>	<b>7.501.188.263</b>	<b>6.685.481.175</b>	<b>35.037.703.394</b>	<b>19.392.697.148</b>	<b>2.801.626.124</b>	<b>9.113.572.534</b>
	MADRID	MURCIA	NAVARRA	País Vasco	RIOJA (LA)	CEUTA Y MELILLA
Agropec/Pesca	0,79	6,64	2,03	0,83	3,04	0,06
Extractivo	0,06	0,23	0,38	0,10	0,29	
Manufacturas	6,79	12,18	14,72	14,26	20,01	1,42

Energía	1,66	1,06	1,35	0,76	1,44	
Agua/San/Resid	0,33	0,55	0,67	0,27	0,26	0,11
Construcción	10,38	10,23	13,40	12,42	12,60	7,15
Comercio/Rep	34,01	45,35	37,54	39,56	40,35	72,83
Tte y almac	3,63	6,46	7,49	6,68	3,80	4,39
Hostelería	4,48	3,17	5,42	4,42	3,95	2,01
Inform/Comunic	5,08	1,06	1,15	1,98	0,65	0,41
Activ Inmob	5,50	1,86	2,42	2,53	2,19	1,25
Act Prof/Cien/Tec	13,61	4,50	6,40	7,85	4,39	1,93
Act Admvas/Aux	4,95	2,53	2,36	2,70	2,19	3,39
Educación	1,61	0,44	0,67	0,73	0,67	0,45
Act Sanit/SºSoc	3,84	1,40	1,66	2,40	2,04	1,29
Act Art/Rec/Entr	2,00	1,36	1,65	1,52	1,61	2,53
Otros Sº	1,28	1,00	0,68	0,99	0,51	0,79
<b>CN Micro (eur)</b>	<b>26.888.228.273</b>	<b>5.110.763.980</b>	<b>2.731.409.078</b>	<b>8.788.817.951</b>	<b>1.272.152.869</b>	<b>282.331.926</b>

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

El Gráfico AR-1 visualiza las anteriores especializaciones productivas de las microempresas en las diferentes Autonomías y resalta la primacía del comercio y reparaciones, con las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla como caso más destacado, ya que siguen concentrando más del 78% del negocio de sus menores empresas en esa actividad.

Gráfico AR-1.- Principales Ramas de las Microempresas, por CCAA y CN, datos 2018



En cuanto a la construcción, que interrumpe su paulatino declive, pondera tanto más que el 13% en las microempresas de Aragón, las islas Baleares, Cantabria y Navarra. Las manufacturas suponen más del 14% del negocio de las microempresas en La Rioja, en el País Vasco y en Navarra. Y en la cuarta actividad en este año

2018 (recuérdese también el declive de las actividades inmobiliarias, especialmente relevantes antes de la crisis), las actividades profesionales, científicas y técnicas, que ponderan más del 7% en las islas Canarias, Madrid, Cataluña y el País Vasco. Por grado de concentración (desviación típica entre porcentajes de ramas) en cada Comunidad Autónoma, las cifras de negocio resultan especialmente polarizadas en un menor número de ramas en Ceuta y Melilla, Extremadura y Galicia; mientras que Madrid, las islas Baleares y Cataluña tienen las microempresas más diversificadas por ramas de actividad.

Los datos de empleo, número medio de trabajadores y coste salarial por trabajador, en 2018 de esta muestra de microempresas, por ramas de actividad y CCAA se representan en el Cuadro AR-2. Muestran una situación que mejora paulatinamente en el empleo medio, debido a la persistencia de la reactivación, con un ligero aumento en el número promedio de empleados del total de ramas (+0,02 empleados respecto de 2017), pero con mayor dispersión de sus valores entre ramas. Y evidencian que los mayores tamaños medios de microempresas se encuentran en 2018 en la hostelería (4,23 empleados) y en las industrias extractivas (4,12); y los menores en la energía (1,92) y las actividades inmobiliarias (2,07). Las mayores cifras de cada actividad se resaltan en verde y las menores en amarillo, lo que permite visualizar la existencia de microempresas con tamaños medios especialmente elevados en Ceuta y Melilla y las islas Canarias. Si bien las Ciudades Autónomas tienen también ramas con los menores tamaños medios de toda la muestra, junto con Cantabria y Navarra. Por la heterogeneidad entre los tamaños medios de sus microempresas, destacan por lo ya apuntado Ceuta y Melilla; y por la homogeneidad entre dichos tamaños medios por ramas, Asturias.

Por lo que se refiere a costes salariales medios, el promedio general de 2018, debido a la atenuación del ritmo de crecimiento en ese año, se estanca y corta la tendencia ascendente que se había iniciado en 2015, tras las reducciones previas que se habían producido a raíz de la reforma laboral de 2012. Dicho promedio general se reduce en 36 euros respecto de 2017 y pasa a ser de 27.482 euros; y además con una mayor dispersión de valores medios por ramas que la que se mostraba un año antes. En concreto, ramas como las manufacturas, el agua, saneamientos y residuos, la información y comunicaciones, o las actividades administrativas y auxiliares, incrementan sus retribuciones medias en más de 2.000 euros entre 2017 y 2018. Frente a otras, como las actividades sanitarias y de servicios sociales y los otros servicios, en las que las retribuciones medias se reducen en cifras superiores a los 2.500 euros en el mismo período. Por ramas de actividad, los mayores niveles medios de costes salariales en 2018 resultan ser los del transporte y almacenamiento (31.705€). Aunque esos costes salariales medios se siguen situando por debajo de los 23.000€ por trabajador en la agricultura y la pesca (22.301€) y en los otros servicios (22.794€). Con una perspectiva por Comunidades, las de Navarra y el País Vasco tienen los mayores costes salariales medios en las microempresas de nueve y cinco ramas productivas, respectivamente (37.248€ en el promedio de la primera, que es el mayor valor promedio de todas las Comunidades, y 35.841€ en la segunda); en tanto que Castilla-La Mancha y Extremadura destacan por sus bajos niveles, con los valores mínimos de las microempresas españolas en varias ramas de actividad en cada una de ellas; siendo además Extremadura la de menor valor promedio de todas las Autonomías (23.267€).

**CUADRO AR-2. RAMAS DE ACTIVIDAD DE LAS MICROEMPRESAS POR CC.AA.**  
(DATOS PROMEDIO 2014-2018)

RAMAS	ANDALUCÍA		ARAGÓN		ASTURIAS	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	3,40	18.084,6	2,56	24.843,8	3,45	24.470,7
Extractivo	3,93	28.117,4	2,94	32.585,7	3,77	32.991,6
Manufacturas	3,74	23.990,3	3,92	30.934,6	3,98	29.049,2
Energía	2,32	29.456,0	1,61	30.348,8	3,20	32.160,4
Agua/San/Resid	3,46	25.992,3	3,49	29.812,0	3,47	23.509,4
Construcción	3,41	26.527,1	3,38	31.707,3	3,22	29.512,7

Comercio/Rep	3,24	23.395,0	3,18	28.695,5	3,25	25.513,1
Tte y almac	3,55	26.374,4	3,52	33.285,1	3,58	33.234,5
Hostelería	4,17	22.334,5	3,99	24.135,5	3,93	22.481,8
Inform/Comunic	2,88	26.602,0	2,82	29.926,6	3,02	28.034,5
Activ Inmob	2,14	24.970,4	2,22	28.059,2	1,91	21.487,5
Act Prof/Cien/Tec	2,59	25.563,8	2,59	29.080,2	2,58	28.676,9
Act Admvas/Aux	3,05	25.081,0	3,10	28.942,2	3,01	29.463,9
Educación	3,34	21.657,0	3,61	23.409,2	3,32	25.990,7
Act Sanit/SºSoc	3,07	22.968,5	3,32	25.980,0	3,73	24.192,0
Act Art/Rec/Entr	2,74	22.376,8	2,63	25.725,1	2,60	23.393,6
Otros Sº	3,02	20.701,8	3,17	22.331,7	3,44	20.692,8
Media Total	<b>3,18</b>	<b>24.364,3</b>	<b>3,06</b>	<b>28.223,7</b>	<b>3,26</b>	<b>26.756,2</b>
DesvSt Total	<b>0,54</b>	<b>2.850,3</b>	<b>0,61</b>	<b>3.287,1</b>	<b>0,53</b>	<b>3.985,4</b>

RAMAS	BALEARS		CANARIAS		CANTABRIA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	3,12	23.230,0	3,68	20.868,0	3,27	27.208,0
Extractivo	3,43	34.270,5	5,46	26.366,2	3,92	29.008,8
Manufacturas	3,95	29.288,7	4,14	25.460,6	4,12	29.311,5
Energía	2,84	29.174,3	1,78	23.952,1	0,77	18.771,0
Agua/San/Resid	3,80	31.656,9	3,46	26.328,6	2,99	26.362,0
Construcción	3,79	30.512,5	3,86	27.697,9	3,45	28.711,4
Comercio/Rep	3,49	28.207,0	3,54	24.696,1	3,28	27.019,9
Tte y almac	3,46	32.718,3	4,20	27.224,6	3,54	31.068,6
Hostelería	4,25	30.103,1	4,57	25.612,5	4,05	22.813,6
Inform/Comunic	2,78	34.221,9	2,70	25.220,6	2,86	28.264,0
Activ Inmob	2,11	30.192,3	2,22	26.852,0	1,99	25.150,7
Act Prof/Cien/Tec	2,82	31.092,4	2,79	27.743,9	2,57	27.223,4
Act Admvas/Aux	3,06	30.516,1	3,16	26.239,9	2,82	28.455,8
Educación	3,07	24.177,2	3,22	25.780,7	3,13	34.079,9
Act Sanit/SºSoc	2,78	28.678,7	3,19	24.834,4	3,39	27.642,0
Act Art/Rec/Entr	3,07	26.622,0	2,93	23.852,2	2,68	25.795,3
Otros Sº	3,56	24.714,6	3,34	21.006,8	3,32	20.805,6
Media Total	<b>3,26</b>	<b>29.375,1</b>	<b>3,43</b>	<b>25.278,7</b>	<b>3,07</b>	<b>26.923,0</b>
DesvSt Total	<b>0,53</b>	<b>3.226,4</b>	<b>0,88</b>	<b>1.997,4</b>	<b>0,81</b>	<b>3.640,0</b>

RAMAS	CASTILLA Y LEÓN		CASTILLA-MANCHA		CATALUÑA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	2,56	23.132,6	2,76	19.199,5	2,99	23.916,7
Extractivo	4,69	30.921,5	4,12	30.427,4	3,86	36.610,3
Manufacturas	3,76	27.478,9	3,73	24.290,0	3,85	34.640,6
Energía	1,40	24.383,4	1,64	26.591,2	1,88	30.326,3
Agua/San/Resid	3,80	26.223,0	3,63	26.151,0	3,71	36.015,9
Construcción	3,25	28.018,4	3,36	25.408,1	3,27	33.644,8
Comercio/Rep	3,24	26.107,1	3,14	24.106,2	3,15	31.729,5
Tte y almac	3,43	29.472,4	3,43	27.722,3	3,50	35.152,2

Hostelería	3,73	21.582,9	3,82	21.016,8	4,19	26.568,7
Inform/Comunic	2,98	26.981,0	2,71	25.493,5	2,82	38.728,2
Activ Inmob	2,11	24.366,9	2,16	25.598,2	2,12	32.515,3
Act Prof/Cien/Tec	2,63	25.852,9	2,63	22.737,3	2,66	33.803,7
Act Admvas/Aux	2,83	26.963,3	2,93	23.823,2	2,97	34.476,9
Educación	3,22	24.954,5	3,10	23.157,4	3,37	28.097,4
Act Sanit/SºSoc	3,27	24.560,2	3,00	21.061,7	3,07	30.848,4
Act Art/Rec/Entr	2,54	25.589,7	2,49	21.889,5	2,83	29.196,5
Otros Sº	3,19	22.985,7	3,14	19.827,1	3,18	25.015,5
<b>Media Total</b>	<b>3,10</b>	<b>25.857,3</b>	<b>3,05</b>	<b>24.029,4</b>	<b>3,14</b>	<b>31.840,4</b>
<b>DesvSt Total</b>	<b>0,74</b>	<b>2.366,4</b>	<b>0,63</b>	<b>2.938,3</b>	<b>0,60</b>	<b>4.201,2</b>

RAMAS	C. VALENCIANA		EXTREMADURA		GALICIA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	3,40	21.160,6	2,75	17.464,2	3,57	23.697,1
Extractivo	4,53	31.075,6	5,41	23.450,1	3,78	27.980,1
Manufacturas	4,02	26.870,0	3,69	22.709,6	3,83	25.100,6
Energía	1,46	26.350,0	2,71	27.807,5	2,14	29.562,7
Agua/San/Resid	3,63	27.428,5	4,11	25.110,9	4,09	25.646,0
Construcción	3,39	27.230,6	3,51	24.834,3	3,27	25.741,4
Comercio/Rep	3,14	25.813,0	3,38	22.758,4	3,23	24.390,6
Tte y almac	3,87	30.650,3	3,42	24.150,8	3,51	26.610,9
Hostelería	4,14	22.695,4	4,28	21.368,0	3,82	20.423,1
Inform/Comunic	2,87	29.670,2	3,45	26.816,4	2,91	27.251,4
Activ Inmob	2,18	25.727,0	2,00	21.616,2	1,93	19.674,4
Act Prof/Cien/Tec	2,71	26.579,6	2,82	22.097,1	2,78	26.094,8
Act Admvas/Aux	3,03	26.864,7	3,05	24.141,8	3,08	26.227,1
Educación	3,45	22.791,8	3,25	20.323,0	3,32	22.517,6
Act Sanit/SºSoc	3,03	26.660,3	3,60	22.474,6	3,15	23.398,9
Act Art/Rec/Entr	2,88	23.396,1	2,67	25.418,9	2,48	22.541,5
Otros Sº	3,06	22.547,6	2,87	22.994,2	2,96	20.180,0
<b>Media Total</b>	<b>3,22</b>	<b>26.088,9</b>	<b>3,35</b>	<b>23.266,8</b>	<b>3,17</b>	<b>24.531,7</b>
<b>DesvSt Total</b>	<b>0,74</b>	<b>2.851,7</b>	<b>0,77</b>	<b>2.457,0</b>	<b>0,60</b>	<b>2.814,0</b>

RAMAS	MADRID		MURCIA		NAVARRA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	3,21	21.183,8	3,79	19.532,9	3,02	27.091,6
Extractivo	3,08	30.287,8	4,03	31.367,5	3,97	39.988,0
Manufacturas	3,77	30.246,5	4,03	25.254,8	4,07	39.812,6
Energía	1,77	28.352,6	1,70	22.520,5	1,85	43.530,2
Agua/San/Resid	4,46	30.384,2	2,63	35.188,0	4,44	40.853,1
Construcción	3,29	29.828,6	3,44	26.073,4	3,20	39.515,0
Comercio/Rep	3,09	28.870,3	3,27	23.906,4	3,10	36.280,0
Tte y almac	3,64	30.042,2	3,70	30.452,8	2,87	38.765,5
Hostelería	4,48	22.081,3	4,33	19.582,1	4,50	32.593,4
Inform/Comunic	2,70	37.763,7	2,79	24.843,8	3,37	34.170,9

Activ Inmob	2,24	27.977,1	2,09	19.755,1	1,77	39.477,2
Act Prof/Cien/Tec	2,55	29.908,9	2,71	25.450,8	2,59	41.557,9
Act Admvas/Aux	2,97	33.788,5	3,14	27.005,8	3,00	40.703,0
Educación	3,28	24.933,0	2,81	20.707,6	3,55	31.813,9
Act Sanit/SºSoc	3,09	27.382,9	3,16	23.242,8	3,19	42.458,6
Act Art/Rec/Entr	2,63	25.742,0	2,51	23.606,7	2,52	34.557,3
Otros Sº	3,06	22.741,5	3,11	20.816,4	2,61	30.053,2
<b>Media Total</b>	<b>3,14</b>	<b>28.324,4</b>	<b>3,13</b>	<b>24.665,1</b>	<b>3,16</b>	<b>37.248,3</b>
<b>DesvSt Total</b>	<b>0,70</b>	<b>4.176,4</b>	<b>0,71</b>	<b>4.420,7</b>	<b>0,79</b>	<b>4.745,9</b>

RAMAS	PAÍS VASCO		RIOJA (LA)		CEUTA Y MELILLA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	3,26	30.875,9	2,94	23.501,1	2,00	11.959,1
Extractivo	4,01	40.028,0	5,09	33.493,4		0,0
Manufacturas	4,17	39.055,7	4,15	30.618,5	3,63	23.504,7
Energía	2,06	37.229,2	1,49	27.783,4		0,0
Agua/San/Resid	3,20	42.685,8	4,31	36.383,9	3,48	32.156,3
Construcción	3,19	38.139,7	3,39	31.824,9	3,70	26.888,5
Comercio/Rep	3,19	34.385,5	3,24	29.146,4	3,15	28.651,1
Tte y almac	3,60	38.504,2	3,44	31.776,2	3,82	43.488,4
Hostelería	4,54	28.458,7	4,28	22.458,3	4,99	22.605,1
Inform/Comunic	2,91	38.458,2	2,78	26.377,0	2,11	24.990,9
Activ Inmob	2,18	36.518,6	1,84	24.320,7	2,02	28.826,7
Act Prof/Cien/Tec	2,82	38.223,8	2,56	28.374,3	2,58	35.356,8
Act Admvas/Aux	3,02	41.002,0	3,09	32.868,8	4,08	38.822,3
Educación	3,41	29.284,4	3,85	24.658,3	2,98	15.928,3
Act Sanit/SºSoc	3,31	38.082,3	2,99	28.279,7	3,15	21.629,8
Act Art/Rec/Entr	2,77	31.952,9	3,00	26.588,6	2,88	25.230,0
Otros Sº	3,26	26.414,5	3,08	22.792,0	5,40	23.678,4
<b>Media Total</b>	<b>3,23</b>	<b>35.841,1</b>	<b>3,27</b>	<b>28.308,6</b>	<b>3,33</b>	<b>23.748,0</b>
<b>DesvSt Total</b>	<b>0,63</b>	<b>4.755,9</b>	<b>0,90</b>	<b>4.087,2</b>	<b>1,00</b>	<b>11.778,5</b>

Menores valores de cada rama

Mayores valores de cada rama

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

La cifra de negocios de las pequeñas empresas durante 2018 es la variable que sirve para elaborar el Cuadro AR-3, con los grados de concentración por ramas en cada Comunidad y en las Ciudades Autónomas. Para dar idea también de las cifras absolutas en las que se mueven las ventas de esas pequeñas empresas, se indica su volumen de negocio en cada Comunidad en 2018, tal y como se había hecho con las microempresas.

Los grados de concentración que denotan las pequeñas empresas son, en general, diferentes a los de las microempresas, pero sus valores promedio también se polarizan en las ramas del comercio y reparaciones (40,5%, que se reduce 1,34 puntos porcentuales respecto de 2017, por la recuperación de otras actividades vinculadas con la mayor demanda interna), las manufacturas (20,38%, que mantiene su ponderación respecto del año anterior) y la construcción (10,13%, que mantiene el tercer puesto y sigue la tendencia al alza del año

anterior, esta vez con incremento de 0,9 puntos porcentuales), seguida del transporte y almacenamiento (6,61%, que prácticamente repite la ponderación del año anterior).

Por CCAA y Ciudades Autónomas, y utilizando igual forma de resaltar las cifras que en el cuadro de las microempresas, Ceuta y Melilla destacan también aquí por su polarización en el comercio y reparaciones (52,65%, que se reduce en 12,5 puntos porcentuales, siguiendo la tendencia a la baja de años anteriores), en tanto que La Rioja lo hace por sus manufacturas (40,01%, que supone un aumento de más de 2 puntos porcentuales respecto de 2017, por la mayor incidencia del sector exterior en la reactivación), las islas Baleares por la construcción (15,71%, que sigue la tendencia incremental iniciada con el final de la recesión, aumentando frente a 2017 en 0,9 puntos porcentuales), y Cantabria por el transporte y almacenamiento (10,48%). El comercio y reparaciones supone también más del 45% de los negocios de las pequeñas empresas en las islas Canarias y Murcia; las manufacturas sobrepasan también el 25% de la facturación de las pequeñas empresas de Castilla-La Mancha, Navarra, el País Vasco y La Rioja; la construcción, más del 10% de la cifra de negocios en Andalucía, Asturias, Aragón, las islas Baleares, Castilla-La Mancha, Galicia, La Rioja y Ceuta y Melilla; y el transporte y almacenamiento iguala o supera el 8% en Cantabria, Comunidad Valenciana y Galicia.

**CUADRO AR-3. RAMAS DE ACTIVIDAD DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS POR CC.AA.**  
(DATOS PROMEDIO 2014-2018, %)

	ANDALUCÍA	ARAGÓN	ASTURIAS	BALEARS	CANARIAS	CANTABRIA
Agropec/Pesca	3,68	6,02	1,10	0,42	1,84	1,12
Extractivo	0,38	0,68	0,75	0,33	0,08	0,00
Manufacturas	14,86	24,01	17,70	9,43	8,33	22,81
Energía	0,96	1,78	1,18	0,76	0,58	0,00
Agua/San/Resid	0,52	0,90	0,40	0,52	0,54	1,37
Construcción	10,58	8,97	10,13	15,71	9,54	9,22
Comercio/Rep	44,53	37,87	43,91	31,19	47,53	39,77
Tte y almac	7,04	6,44	6,87	3,29	7,01	10,48
Hostelería	6,25	3,41	5,00	22,50	10,52	6,04
Inform/Comunic	1,31	1,89	1,46	2,56	1,30	1,08
Activ Inmob	1,01	0,55	0,47	2,09	2,29	0,93
Act Prof/Cien/Tec	2,13	2,06	3,51	2,45	2,76	2,30
Act Admvas/Aux	2,72	1,66	3,00	4,97	2,30	1,52
Educación	0,86	0,39	0,45	0,30	0,80	0,67
Act Sanit/SºSoc	1,35	1,31	1,90	1,30	1,18	1,42
Act Art/Rec/Entr	1,34	1,51	1,67	1,70	2,55	0,74
Otros Sº	0,48	0,55	0,49	0,48	0,84	0,53
<b>CN Micro (eur)</b>	<b>26.862.087.784</b>	<b>8.691.042.980</b>	<b>3.793.174.494</b>	<b>6.465.108.084</b>	<b>5.283.140.465</b>	<b>2.302.738.418</b>
	CASTILLA Y LEÓN	CASTILLA-MANCHA	CATALUÑA	COM. VALENCIANA	EXTREMADURA	GALICIA
Agropec/Pesca	4,62	4,80	1,77	1,71	7,20	3,25
Extractivo	0,55	0,40	0,22	0,38	1,39	0,71
Manufacturas	23,13	26,74	21,03	24,44	20,49	17,66
Energía	0,74	0,76	0,96	0,60	1,56	1,36
Agua/San/Resid	0,40	0,53	0,67	0,47	0,69	0,32
Construcción	9,61	10,44	7,96	8,65	8,42	11,02
Comercio/Rep	41,21	40,81	39,65	41,38	41,90	44,57



Tte y almac	7,36	6,95	5,66	8,08	6,87	8,00
Hostelería	4,14	3,21	6,16	4,23	3,40	3,75
Inform/Comunic	1,04	0,64	2,63	1,24	0,78	1,32
Activ Inmob	0,45	0,22	1,74	1,17	0,25	0,46
Act Prof/Cien/Tec	2,08	1,38	4,48	2,68	1,94	2,52
Act Admvas/Aux	1,15	1,01	2,80	1,64	1,21	1,58
Educación	0,34	0,19	0,64	0,39	0,25	0,53
Act Sanit/SºSoc	1,72	0,92	1,60	0,86	1,87	1,29
Act Art/Rec/Entr	0,90	0,67	1,51	1,70	1,32	1,10
Otros Sº	0,57	0,34	0,52	0,36	0,48	0,57
<b>CN Micro (eur)</b>	<b>9.967.335.159</b>	<b>7.876.501.863</b>	<b>52.149.295.037</b>	<b>29.650.812.000</b>	<b>3.060.902.434</b>	<b>11.384.439.475</b>

	MADRID	MURCIA	NAVARRA	PAÍS VASCO	RIOJA (LA)	CEUTA Y MELILLA
Agropec/Pesca	0,75	7,75	3,27	0,79	2,40	0,18
Extractivo	0,22	0,71	0,23	0,19	0,74	
Manufacturas	10,85	20,02	33,21	28,37	40,01	3,79
Energía	2,07	0,16	1,66	0,35	0,65	
Agua/San/Resid	0,32	0,41	0,55	0,33	0,15	
Construcción	9,59	8,92	8,93	9,32	10,59	14,82
Comercio/Rep	37,50	45,40	34,01	35,00	30,12	52,65
Tte y almac	4,71	7,39	5,55	7,34	4,35	5,59
Hostelería	5,49	2,32	4,43	4,05	2,93	3,94
Inform/Comunic	5,41	1,01	0,86	2,18	0,69	3,53
Activ Inmob	3,52	0,22	0,91	0,96	0,51	
Act Prof/Cien/Tec	9,05	1,46	1,95	4,39	2,17	0,93
Act Admvas/Aux	4,59	1,50	1,14	2,48	1,42	7,38
Educación	1,41	0,27	0,21	0,54	0,18	0,38
Act Sanit/SºSoc	1,37	0,66	0,64	1,68	0,71	3,20
Act Art/Rec/Entr	2,38	1,54	2,08	1,25	1,91	3,50
Otros Sº	0,78	0,26	0,37	0,79	0,47	
<b>CN Micro (eur)</b>	<b>43.015.120.839</b>	<b>8.738.902.656</b>	<b>4.498.265.325</b>	<b>15.177.170.628</b>	<b>2.137.023.037</b>	<b>229.888.613</b>

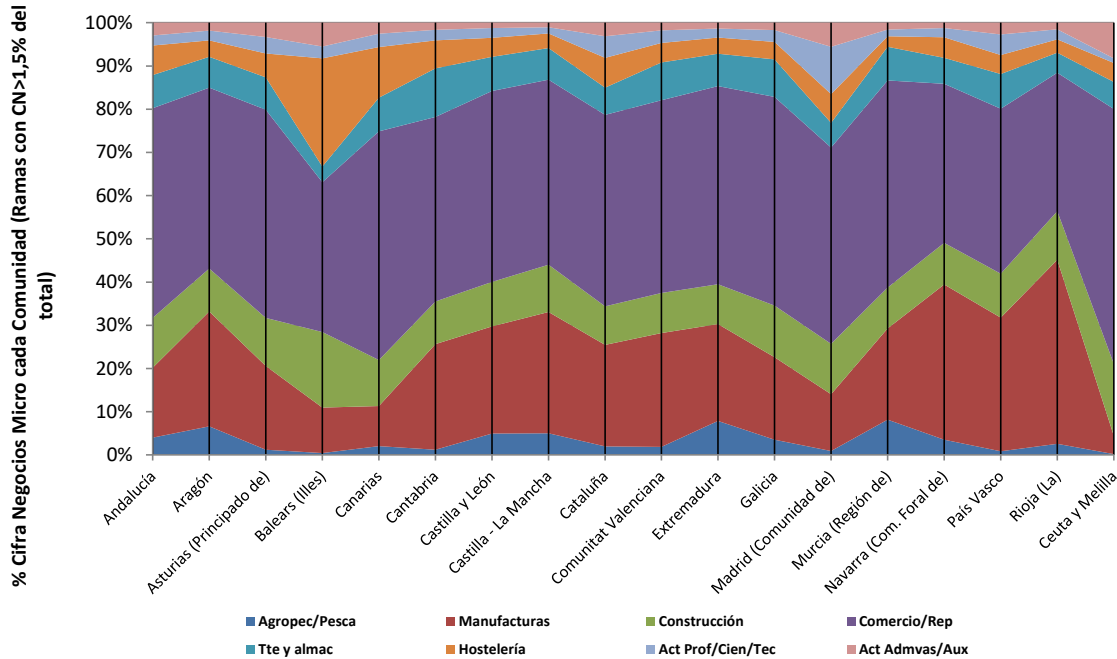
Especialización por CC.AA. (2 mayores) Mayores porcentajes de cada rama Menores porcentajes de cada rama

En cuanto a otras actividades minoritarias de las pequeñas empresas, éstas alcanzan sus mayores valores en casos como el de las islas Baleares, con la hostelería (22,5%, que sigue manteniendo su peso por el buen comportamiento del turismo); el de Murcia con las actividades agropecuarias y la pesca (7,75%); y el de Madrid con las actividades profesionales, científicas y técnicas (9,05%), la información y comunicaciones (5,41%), la educación (1,41%) y las actividades inmobiliarias (3,52%).

El Gráfico AR-2 permite visualizar esas diferentes especializaciones productivas de las pequeñas empresas en 2018 por Comunidades y Ciudades Autónomas y evidencia, en general, mayor diversificación sectorial que en las microempresas; si bien con casos de especial ponderación en los sectores prioritarios, como los que se han señalado en el párrafo anterior. Lo que sugiere esta "estratigrafía" del tejido empresarial es la tendencia a la mayor estabilidad en los resultados de los segmentos de PYME conforme esa diversificación se produzca entre mayor número de actividades, como en los casos de Cataluña, Madrid o la Comunidad Valenciana, tanto por las mayores interrelaciones entre actividades que eso permite como por la posibilidad de compensar entre sí situaciones coyunturales que afecten de forma opuesta a unos u otros sectores en cada Comunidad. Por grado

de concentración (desviación típica entre porcentajes de ramas) en cada Autonomía, resultan especialmente concentradas las cifras de negocio de las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla, La Rioja y las islas Canarias; mientras que las islas Baleares, Madrid y el País Vasco tienen las pequeñas empresas con cifras de negocio más diversificadas por ramas de actividad.

Gráfico AR-2.- Principales Ramas de las Pequeñas Empresas, por CCAA y CN, datos 2018



Los datos de empleo (número medio de trabajadores y coste salarial por trabajador) de esta muestra de pequeñas empresas en 2018 se ofrecen en el Cuadro AR-4. En perspectiva general, el promedio de todas las ramas supone una reducción de 0,3 trabajadores respecto de 2017, al tiempo de reducirse ligeramente la dispersión entre ramas; lo que denota cómo la persistencia en la reactivación corta la tendencia a la baja en el empleo medio de las pequeñas empresas, que se había detectado a raíz de la crisis y de las reformas del mercado de trabajo. Por ramas de actividad concretas, los promedios de 2018 por CCAA se mantiene con muy pocas variaciones; con el mayor aumento (0,5 trabajadores) en la rama extractiva, y la mayor reducción (-4,6 trabajadores) en la de la energía. Por tamaños medios de trabajadores, el primer lugar de las pequeñas empresas corresponde a las actividades sanitarias y servicios sociales (21,94 empleados), seguidas de las actividades administrativas y auxiliares (20,75); mientras que las actividades de menor tamaño medio son las de la energía (11,38) y las inmobiliarias (12,81). Se resaltan una vez más las cifras mayores de cada actividad en verde y las menores en amarillo, para visualizar la existencia de pequeñas empresas con los mayores tamaños medios de dos o más ramas en Comunidades como las islas Baleares, Cantabria, Murcia, el País Vasco, La Rioja y en las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla en las que, por otra parte, coexisten con pequeñas empresas por ramas con las menores plantillas medias de toda la muestra. Atendiendo a la dispersión (mayor desviación típica) entre las dimensiones medias de sus pequeñas empresas, destacan por ello Ceuta y Melilla; en tanto que por la menor dispersión lo hacen las islas Baleares, cuyas pequeñas empresas son las más homogéneas por sus plantillas medias de trabajadores.

En los costes salariales medios de las pequeñas empresas, el promedio muestral de 2018 (29.937€) evidencia un incremento de casi 482€ respecto de la correspondiente cifra de 2017, por lo que, a diferencia de las microempresas, la continuidad de la reactivación mantiene la tendencia salarial ascendente de años anteriores. En estos costes salariales medios, los mayores niveles en 2018 entre las pequeñas empresas son los de la energía (37.830€) y las industrias extractivas (35.160€). En cuanto a los menores costes salariales medios, los de los otros servicios (24.066€) y la hostelería (24.238€). En este segmento de dimensión, la reactivación

económica produce además el efecto de ampliar, y en mayor medida que entre las microempresas, la horquilla salarial entre las pequeñas empresas de las actividades con mayor y menor coste salarial medio.

**CUADRO AR-4. RAMAS DE ACTIVIDAD DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS POR CC.AA.  
(DATOS PROMEDIO 2014-2018)**

RAMAS	ANDALUCÍA		ARAGÓN		ASTURIAS	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	19,76	16.833,27	16,28	24.614,17	17,80	31.737,35
Extractivo	17,59	29.027,68	20,45	34.621,15	15,54	36.895,81
Manufacturas	19,26	26.748,38	20,00	33.052,84	20,41	32.705,76
Energía	13,74	33.237,42	9,78	47.654,75	6,25	60.495,76
Agua/San/Resid	20,61	26.351,77	19,79	33.473,96	19,00	30.599,17
Construcción	19,31	28.418,50	17,01	34.973,77	18,59	34.636,39
Comercio/Rep	17,39	25.740,13	16,25	32.030,45	16,84	29.581,87
Tte y almac	19,82	29.502,26	18,90	33.063,64	18,72	33.736,41
Hostelería	18,77	23.788,61	17,57	24.470,34	16,95	22.627,09
Inform/Comunic	19,94	32.101,42	21,03	34.727,72	19,86	33.119,64
Activ Inmob	12,27	26.069,30	12,86	34.528,13	15,99	39.125,88
Act Prof/Cien/Tec	18,41	29.905,59	18,85	31.894,16	17,76	37.049,16
Act Admvas/Aux	20,11	22.832,40	20,54	27.202,83	20,32	23.956,35
Educación	21,91	24.167,75	21,02	26.849,72	17,20	22.797,27
Act Sanit/SºSoc	20,56	24.023,76	24,83	23.020,47	21,01	22.108,73
Act Art/Rec/Entr	20,56	24.140,46	20,22	25.312,40	21,95	19.497,55
Otros Sº	18,82	20.187,77	17,61	23.626,35	19,41	22.015,36
<b>Media Total</b>	<b>18,75</b>	<b>26.063,32</b>	<b>18,41</b>	<b>30.889,23</b>	<b>17,86</b>	<b>31.334,44</b>
<b>DesvSt Total</b>	<b>2,46</b>	<b>4.155,47</b>	<b>3,44</b>	<b>6.196,40</b>	<b>3,48</b>	<b>9.732,03</b>

RAMAS	BALEARS		CANARIAS		CANTABRIA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	18,55	18.310,70	19,45	21.701,22	13,85	43.749,80
Extractivo	17,36	34.465,87	15,87	27.041,63		
Manufacturas	19,77	31.158,26	20,98	26.959,77	20,91	31.424,83
Energía	16,74	36.266,54	6,85	31.577,87		
Agua/San/Resid	20,17	32.795,43	20,31	27.458,26	28,97	35.181,73
Construcción	18,62	30.115,88	20,34	26.121,56	18,82	31.242,03
Comercio/Rep	17,95	28.974,21	17,62	24.867,16	17,19	29.842,59
Tte y almac	19,36	36.987,68	21,49	26.412,60	19,76	34.164,10
Hostelería	21,62	32.294,14	20,34	23.859,42	18,10	22.509,62
Inform/Comunic	20,29	35.258,39	20,96	31.737,72	21,42	36.709,43
Activ Inmob	13,39	38.947,95	12,62	27.172,85	13,37	37.022,23
Act Prof/Cien/Tec	18,61	33.475,72	17,79	30.655,15	19,17	36.306,27
Act Admvas/Aux	20,38	30.346,86	21,48	21.382,30	26,54	23.604,14
Educación	19,06	25.746,29	20,54	24.493,00	20,58	23.863,12
Act Sanit/SºSoc	19,77	30.590,21	24,90	24.666,89	21,76	27.903,90
Act Art/Rec/Entr	22,76	30.994,16	22,16	21.513,13	21,78	24.286,75

Otros Sº	19,14	24.518,77	22,43	18.873,51	19,37	26.823,57
<b>Media Total</b>	<b>19,03</b>	<b>31.249,83</b>	<b>19,18</b>	<b>25.676,12</b>	<b>20,11</b>	<b>30.975,61</b>
<b>DesvSt Total</b>	<b>2,06</b>	<b>5.018,73</b>	<b>4,22</b>	<b>3.625,00</b>	<b>4,04</b>	<b>6.201,75</b>

RAMAS	CASTILLA Y LEÓN		CASTILLA-MANCHA		CATALUÑA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	16,06	25.127,51	16,03	19.749,61	15,45	24.101,34
Extractivo	20,11	31.501,74	20,02	29.340,91	17,67	40.569,57
Manufacturas	19,30	30.912,56	20,10		20,27	36.651,07
Energía	16,71	31.817,31	9,44	57.669,29	10,61	43.053,08
Agua/San/Resid	17,85	30.926,73	22,22	28.785,08	22,61	37.787,07
Construcción	18,32	31.707,24	18,80	27.229,78	18,23	35.826,44
Comercio/Rep	15,36	28.379,80	16,23	26.052,11	16,91	35.049,33
Tte y almac	20,38	30.320,61	18,06	29.180,67	19,48	35.947,47
Hostelería	18,24	22.851,31	17,75	22.369,93	19,72	27.963,23
Inform/Comunic	19,95	32.918,88	19,09	28.570,39	20,52	43.322,19
Activ Inmob	8,89	31.473,02	15,45	25.374,84	12,04	36.646,76
Act Prof/Cien/Tec	18,28	33.584,35	18,43	30.102,63	18,68	41.072,33
Act Admvas/Aux	20,75	25.573,37	18,44	23.763,52	20,73	29.953,59
Educación	20,22	27.084,46	16,20	21.941,76	20,86	31.234,03
Act Sanit/SºSoc	21,80	22.438,47	24,66	21.722,42	20,90	29.700,71
Act Art/Rec/Entr	20,13	27.990,86	19,04	23.256,25	19,11	30.529,57
Otros Sº	19,79	23.549,62	17,36	24.541,68	19,76	26.259,90
<b>Media Total</b>	<b>18,36</b>	<b>28.715,17</b>	<b>18,08</b>	<b>27.478,18</b>	<b>18,44</b>	<b>34.451,04</b>
<b>DesvSt Total</b>	<b>3,00</b>	<b>3.658,27</b>	<b>3,20</b>	<b>8.656,53</b>	<b>3,17</b>	<b>5.831,34</b>

RAMAS	C. VALENCIANA		EXTREMADURA		GALICIA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	18,88	21.157,39	16,95	16.320,90	15,94	35.859,97
Extractivo	18,81	36.525,80	16,46	26.614,72	22,90	32.846,54
Manufacturas	20,55	28.986,12	17,17	24.557,51	20,93	28.400,19
Energía	13,03	34.178,88	9,71	32.347,26	7,95	31.646,88
Agua/San/Resid	19,52	30.424,15	23,31	26.012,01	19,00	29.332,16
Construcción	17,99	29.883,15	17,51	26.237,68	18,78	31.702,49
Comercio/Rep	17,19	28.174,77	16,22	24.444,54	16,39	27.625,35
Tte y almac	19,84	32.607,94	18,79	24.303,68	19,35	29.978,29
Hostelería	18,98	22.949,58	18,96	20.192,22	17,77	21.947,07
Inform/Comunic	19,94	33.582,97	24,79	30.787,81	21,23	34.763,95
Activ Inmob	11,67	29.559,80	17,20	37.627,31	10,83	31.711,05
Act Prof/Cien/Tec	17,70	32.122,32	17,68	24.223,64	16,75	31.848,72
Act Admvas/Aux	19,93	24.506,77	18,00	20.511,68	20,59	26.116,48
Educación	19,20	23.529,17	19,70	25.843,92	18,56	23.003,54
Act Sanit/SºSoc	21,76	26.187,28	23,70	20.469,00	22,51	23.975,84
Act Art/Rec/Entr	20,07	23.655,38	16,44	25.584,00	18,89	25.617,45
Otros Sº	18,55	22.912,05	17,35	20.561,75	18,14	22.749,20
<b>Media Total</b>	<b>18,45</b>	<b>28.290,80</b>	<b>18,23</b>	<b>25.096,45</b>	<b>18,03</b>	<b>28.772,07</b>

DesvSt Total	2,55	4.638,52	3,45	5.083,03	3,84	4.308,85
	MADRID		MURCIA		NAVARRA	
RAMAS	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	17,55	22.112,10	20,48	19.266,44	16,31	28.599,16
Extractivo	18,56	40.915,68	21,14	32.965,67	18,00	47.099,03
Manufacturas	19,77	33.518,17	20,09	26.532,08	21,18	38.837,50
Energía	12,39	38.320,92	15,80	24.338,68	13,08	59.234,18
Agua/San/Resid	18,04	31.221,04	16,37	34.077,95	19,59	41.323,11
Construcción	18,45	31.954,20	17,80	28.556,02	18,10	39.749,24
Comercio/Rep	16,87	33.712,50	16,60	25.192,35	15,84	38.012,29
Tte y almac	19,78	32.939,18	18,70	32.929,35	20,21	35.488,51
Hostelería	19,63	23.058,61	18,40	20.826,44	19,22	30.081,48
Inform/Comunic	20,74	43.554,41	19,65	28.141,24	20,65	38.031,96
Activ Inmob	10,65	38.850,29	10,96	30.939,92	10,45	36.639,11
Act Prof/Cien/Tec	19,42	42.436,67	18,04	31.901,42	16,43	40.338,56
Act Admvas/Aux	22,09	28.905,66	20,85	23.782,21	20,22	29.688,76
Educación	21,04	27.401,64	22,16	24.722,36	16,52	24.861,38
Act Sanit/SºSoc	19,66	28.344,55	21,20	23.461,50	18,75	32.632,48
Act Art/Rec/Entr	19,47	26.321,76	18,92	26.095,83	18,77	34.996,36
Otros Sº	20,01	24.000,10	19,21	22.390,93	18,84	36.606,95
Media Total	18,48	32.209,85	18,61	26.830,61	17,77	37.189,42
DesvSt Total	2,93	6.767,66	2,68	4.487,76	2,80	7.840,19
	PAÍS VASCO		RIOJA (LA)		CEUTA Y MELILLA	
RAMAS	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	18,79	35.372,74	18,84	23.654,88	10,00	16.964,60
Extractivo	15,21	42.987,95	19,34	39.145,87		
Manufacturas	21,18	40.234,94	19,11	31.276,60	12,86	25.712,51
Energía	12,81	24.428,55	7,25	19.018,57		
Agua/San/Resid	19,37	37.117,36	10,28	37.677,69		
Construcción	18,00	39.669,65	18,78	35.143,91	22,39	26.703,85
Comercio/Rep	16,23	37.705,60	15,83	32.376,03	12,40	28.408,74
Tte y almac	17,91	40.155,71	22,47	31.182,19	14,51	31.272,07
Hostelería	18,91	28.405,79	16,93	24.224,72	23,81	21.874,80
Inform/Comunic	20,74	40.384,50	17,28	28.229,10	24,24	20.964,26
Activ Inmob	10,63	45.271,34	18,47	31.692,13		
Act Prof/Cien/Tec	19,75	43.928,39	18,23	37.845,23	16,77	29.108,91
Act Admvas/Aux	21,39	32.340,74	19,38	25.029,11	21,75	22.304,11
Educación	20,33	29.929,37	18,78	21.424,56	16,25	27.384,17
Act Sanit/SºSoc	19,88	34.942,71	18,95	28.881,45	28,35	28.666,28
Act Art/Rec/Entr	18,46	33.995,99	17,65	26.916,89	17,51	24.405,20
Otros Sº	18,23	33.433,75	20,18	24.501,74	10,00	15.634,91
Media Total	18,11	36.488,53	17,51	29.307,10	17,76	24.569,57
DesvSt Total	2,92	5.698,52	3,63	5.971,56	5,88	4.777,71

Menores valores de cada rama

Mayores valores de cada rama

Por Comunidades y Ciudades Autónomas, Navarra es la de mayor coste salarial medio (37.189€, que curiosamente supone 59€ menos que la cifra media de sus microempresas) y tiene además los mayores valores de esos costes en las pequeñas empresas de seis ramas de actividad; Ceuta y Melilla, por el contrario, muestran el menor coste salarial promedio en sus pequeñas empresas (24.569€), y tiene los menores valores de toda la muestra en dos de sus ramas de actividad. Atendiendo, por último, a la dispersión (desviación estándar) de retribuciones medias entre las ramas de una misma Comunidad, la mayor se produce en Asturias, y la menor en las islas Canarias.

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

La información sectorial tabulada por el CPE se basa en el nivel de desagregación de tres dígitos de la CNAE-2009, desde la vigencia de esta clasificación de actividades económicas, y se particulariza para los tres segmentos de dimensión de las PYME durante el período 2014-2018. La muestra disponible no puede enlazarse por tanto con las series sectoriales generadas en años anteriores a 2008, ya que la nueva CNAE no sólo amplía el número de ramas, particularmente en los servicios, sino que reclasifica y agrupa actividades como las inmobiliarias o las agropecuarias y pesqueras, respectivamente. No obstante, sigue manteniendo su potencial utilidad para indagar en la influencia del tipo de actividad sobre buena parte de las características estructurales de las empresas, tales como su grado de intensidad en los factores capital y/o trabajo o su dimensión crítica competitiva. De igual forma, 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, o con las similitudes de sus actuaciones en ámbitos geográficos locales y de previsible concentración sectorial. Y de ahí que la muestra sectorial sea una útil referencia comparativa para cualquier empresa que quiera conocer su posición relativa frente a las empresas competidoras de su mismo sector de actividad. Reiterando una vez más que un volumen tal de información, con la diversidad de segmentos y sectores de PYME que ofrece, es de difícil síntesis, sobre todo aplicando la metodología descriptiva y exploratoria inherente al *Estudio*.

El análisis de la profusa información sectorial de la que se dispone se aplica, en primer lugar, a destacar la adscripción de las empresas de la muestra, tanto por sectores como por grandes ramas de actividad. Al tiempo de detectar y caracterizar la adaptación de los sectores a la fase de crecimiento del ciclo económico durante el período considerado (2014-2018), calculando las tasas reales de incremento que se producen en sus magnitudes básicas promedio a lo largo del mismo. En segundo término, y tomando como referencia 2018 como año más reciente disponible, se resaltan las mayores similitudes y diferencias entre las magnitudes básicas medias y el empleo promedio de las PYME de los diferentes sectores, agrupados por ramas de actividad. Posteriormente, los valores de los principales indicadores (expresados mediante estadísticos medianas, una vez constatadas las disparidades que han ido introduciendo en los promedios las fases del ciclo económico) del modelo de análisis durante el período 2014-2018 sirven para mostrar posibles comportamientos estructurales inducidos por la actividad desempeñada. Entre los cuales, son objeto de especial atención los relativos al modelo de rentabilidad integrada. Igualmente, los datos de las medianas de la rentabilidad durante 2014-2018 sirven para posicionar los sectores de cada segmento de PYME, ante la afectación sobre ellos de la reactivación de la demanda y la relajación de las restricciones financieras verificados desde 2014. Finalmente, esos mismos valores de la mediana de la rentabilidad se emplean para destacar los sectores de cada rama que, también con carácter estructural, evidencian las mayores rentabilidades financieras durante el período, para caracterizar los factores distintivos de los diferentes modelos de negocio que justifican esa superior rentabilidad.

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

Los datos sectoriales (que no incluyen ni las ramas de actividades financieras y de seguros, ni las de Administración Pública y Seguridad Social obligatoria) de la decimonovena edición del *Estudio sobre las PYME con forma societaria* abarcan un total de 694 agregados de PYME (2 más que en el anterior *Estudio*), para los

que se proporcionan magnitudes básicas, indicadores y *ratios* durante el período 2014-2018. De esos agregados, 250 corresponden a microempresas (con 438.785 unidades empresariales en 2018), 240 a empresas pequeñas (con 87.293 unidades), y 204 a empresas medianas (con 13.358 integrantes). Lo que representa incrementos, tanto en el número de sectores como en el de todas las PYME consideradas en ellos; cuestión que parece estar relacionada con la continuidad del crecimiento de la economía, y pese al menor ritmo de la misma en 2018 respecto del año anterior. Por otra parte, se dispone en esta edición de 204 sectores completos, cada uno de ellos con los tres segmentos de dimensión de las PYME, para analizar las diferencias y similitudes derivadas de la dimensión entre las empresas-tipo de cada actividad económica concreta.

El Cuadro S-1 muestra el detalle de la composición sectorial de la muestra en 2018, por segmentos de PYME, por número de sectores y empresas en cada uno de ellos, y por ponderación en el total de las grandes ramas de actividad, en cuanto al número de empresas que se incluyen en cada una. Por número de sectores disponibles, la diversidad de la industria manufacturera impone su habitual mayor representación, con 94 agregados de microempresas, 89 de empresas pequeñas y 79 de empresas medianas, entre los que se señalan (verde o amarillo, respectivamente) los sectores manufactureros de tecnología medio-alta, o alta. A las manufacturas siguen, en esta ocasión, el comercio, al por mayor y minorista, y las reparaciones, con 21 agregados de micro, pequeñas y medianas empresas. Y a éstas, las diversas actividades de servicios que ahora aparecen con mayor grado de detalle, y entre las que por número de sectores incluidos destacan las actividades administrativas y servicios auxiliares (con 19 sectores de microempresas y de pequeñas, y 16 de empresas medianas); el transporte y almacenamiento, y las actividades profesionales, científicas y técnicas (con 15 sectores de micro y pequeñas empresas en cada caso, además de sectores de medianas empresas, en números respectivos de 8 y 11); y la información y comunicaciones (con 13, 12 y 10 sectores, de micro, pequeñas y medianas empresas, respectivamente), y la agricultura y pesca (con 13, 12 y 9 sectores). 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 de las actividades inmobiliarias (con 3 sectores en cada uno de los segmentos de dimensión).

**CUADRO S-1. COMPOSICIÓN DE LA MUESTRA POR RAMAS Y SECTORES CNAE-2009  
AGREGADOS Y EMPRESAS DISPONIBLES POR SECTORES, 2018**

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
<b>A.- Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	<b>13</b>	<b>13863</b>	<b>3,16</b>	<b>12</b>	<b>2722</b>	<b>3,12</b>	<b>9</b>	<b>382</b>	<b>2,86</b>
011: Cultivos no perennes	1	3234		1	735		1	121	
012: Cultivos perennes	1	2111		1	562		1	72	
013: Propagación de plantas	1	97		1	51		1	13	
014: Producción ganadera	1	3953		1	484		1	78	
015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera	1	1534		1	206		1	16	
016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	1	1650		1	290		1	49	
017: Caza, captura de animales y servicios relacionados con las mismas	1	128		1	10				
021: Silvicultura y otras actividades forestales	1	426		1	111		1	8	
022: Explotación de la madera	1	135		1	22				
023: Recolección de productos silvestres, excepto madera	1	7							
024: Servicios de apoyo a la silvicultura	1	95		1	21				



	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
031: Pesca	1	404		1	199		1	17	
032: Acuicultura	1	89		1	31		1	8	
<b>B.- Industrias extractivas</b>	<b>7</b>	<b>701</b>	<b>0,16</b>	<b>4</b>	<b>298</b>	<b>0,34</b>	<b>2</b>	<b>38</b>	<b>0,28</b>
051: Extracción de antracita y hulla	1	5							
062: Extracción de gas natural	1	5							
071: Extracción de minerales de hierro	1	12							
072: Extracción de minerales metálicos no féreos	1	606		1	256		1	31	
081: Extracción de piedra, arena y arcilla	1	48		1	30		1	7	
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	1	13		1	5				
091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	1	12		1	7				
099: Actividades de apoyo a otras industrias extractivas	<b>94</b>	<b>41.084</b>	<b>9,36</b>	<b>89</b>	<b>16.599</b>	<b>19,02</b>	<b>79</b>	<b>3.160</b>	<b>23,66</b>
<b>C.- Industria manufacturera</b>	<b>1</b>	<b>861</b>		<b>1</b>	<b>586</b>		<b>1</b>	<b>142</b>	
101: Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos	1	94		1	130		1	42	
102: Procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos	1	196		1	166		1	74	
103: Procesado y conservación de frutas y hortalizas	1	297		1	118		1	31	
104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	1	404		1	111		1	34	
105: Fabricación de productos lácteos	1	85		1	54		1	20	
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	1	2014		1	894		1	113	
107: Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias	1	715		1	413		1	133	
108: Fabricación de otros productos alimenticios	1	150		1	99		1	39	
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	1	1466		1	441		1	89	
110: Fabricación de bebidas	1	3							
120: Industria del tabaco	1	119		1	89		1	12	
131: Preparación e hilado de fibras textiles	1	220		1	132		1	29	
132: Fabricación de tejidos textiles	1	180		1	121		1	13	
133: Acabado de textiles	1	747		1	304		1	45	
139: Fabricación de otros productos textiles	1	1191		1	365		1	38	
141: Confección de prendas de vestir, excepto de peletería	1	19		1	5				
142: Fabricación de artículos de peletería	1	64		1	25				
143: Confección de prendas de vestir de punto	1	277		1	121		1	35	
151: Preparación, curtido y acabado del cuero; fabricación de art. de marroquinería; preparación y teñido de pieles	1	697		1	557		1	53	
152: Fabricación de calzado	1	339		1	103		1	8	
161: Aserrado y cepillado de la madera	1	404		1	199		1	17	

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
162: Fabricación de productos de madera, corcho, cestería y espartería	1	2073		1	590		1	61	
171: Fabricación de pasta papelera, papel y cartón	1	67		1	46		1	17	
172: Fabricación de artículos de papel y de cartón	1	361		1	267		1	74	
181: Artes gráficas y servicios relacionados con las mismas	1	3718		1	791		1	100	
182: Reproducción de soportes grabados	1	72		1	14				
191: Coquerías	1	3							
192: Refino de petróleo	1	4							
201: Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético	1	253		1	169		1	59	
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	1	15		1	18		1	17	
203: Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas	1	174		1	100		1	29	
204: Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento, perfumes y cosméticos	1	320		1	158		1	45	
205: Fabricación de otros productos químicos	1	265		1	145		1	53	
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	1	11		1	10		1	5	
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	1	25		1	26		1	15	
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	1	35		1	26		1	28	
221: Fabricación de productos de caucho	1	184		1	115		1	31	
222: Fabricación de productos de plástico	1	1069		1	723		1	200	
231: Fabricación de vidrio y productos de vidrio	1	259		1	125		1	24	
232: Fabricación de productos cerámicos refractarios	1	14		1	15		1	8	
233: Fabricación de productos cerámicos para la construcción	1	100		1	90		1	53	
234: Fabricación de otros productos cerámicos	1	143		1	46		1	13	
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	1	46		1	22		1	18	
236: Fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso	1	579		1	308		1	39	
237: Corte, tallado y acabado de la piedra	1	842		1	153		1	14	
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	1	89		1	61		1	10	
241: Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	1	319		1	133		1	24	
242: Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero	1	51		1	49		1	17	
243: Fabricación de otros productos de primera transformación del acero	1	64		1	40		1	15	

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
244: Producción de metales preciosos y de otros metales no férreos	1	46		1	32		1	21	
245: Fundición de metales	1	136		1	76		1	39	
251: Fabricación de elementos metálicos para la construcción	1	4890		1	1421		1	147	
252: Fabricación de cisternas, grandes depósitos y contenedores de metal	1	169		1	134		1	28	
253: Fabricación de generadores de vapor, excepto calderas de calefacción central	1	3		1	9				
254: Fabricación de armas y municiones	1	10		1	4				
255: Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos	1	275		1	216		1	49	
256: Tratamiento y revestimiento de metales; ingeniería mecánica por cuenta de terceros	1	1102		1	604		1	61	
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	1	456		1	171		1	25	
259: Fabricación de otros productos metálicos	1	1207		1	579		1	98	
261: Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados	1	190		1	94		1	26	
262: Fabricación de ordenadores y equipos periféricos	1	81		1	18				
263: Fabricación de equipos de telecomunicaciones	1	41		1	27		1	11	
264: Fabricación de productos electrónicos de consumo	1	32		1	12		1	4	
265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes	1	90		1	48		1	17	
266: Fabricación de equipos de radiación, electromédicos y electroterapéuticos	1	12		1	13				
267: Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico	1	41		1	10				
271: Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y aparatos de distribución y control eléctrico	1	5							
273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	1	109		1	73		1	18	
274: Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación	1	3							
275: Fabricación de aparatos domésticos	1	36		1	31		1	5	
279: Fabricación de otro material y equipo eléctrico	1	160		1	60		1	17	
281: Fabricación de maquinaria de uso general	1	32		1	15		1	4	
282: Fabricación de otra maquinaria de uso general	1	239		1	133		1	28	
283: Fabricación de maquinaria agraria y forestal	1	233		1	122		1	34	
284: Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta	1	528		1	343		1	85	
289: Fabricación de otra maquinaria para usos específicos	1	202		1	106		1	12	

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
291: Fabricación de vehículos de motor	1	20		1	6		1	5	
292: Fabricación de carrocerías para vehículos de motor; fabricación de remolques y semirremolques	1	208		1	113		1	24	
293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	1	158		1	179		1	99	
301: Construcción naval	1	102		1	47		1	12	
302: Fabricación de locomotoras y material ferroviario	1	10		1	8		1	8	
303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	1	29		1	23		1	18	
309: Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.	1	39		1	18		1	3	
310: Fabricación de muebles	1	2373		1	695		1	86	
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	1	323		1	54		1	3	
322: Fabricación de instrumentos musicales	1	42		1	7				
323: Fabricación de artículos de deporte	1	58		1	16				
324: Fabricación de juegos y juguetes	1	94		1	38		1	5	
325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	1	476		1	142		1	11	
329: Industrias manufactureras n.c.o.p.	1	545		1	223		1	36	
331: Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo	1	3395		1	729		1	72	
332: Instalación de máquinas y equipos industriales	1	512		1	161		1	18	
<b>D.- Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado</b>	<b>3</b>	<b>10.485</b>	<b>2,39</b>	<b>3</b>	<b>482</b>	<b>0,55</b>	<b>2</b>	<b>148</b>	<b>1,11</b>
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	1	10379		1	443		1	141	
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	1	42		1	22		1	7	
353: Suministro de vapor y aire acondicionado	1	64		1	17				
<b>E.- Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación</b>	<b>6</b>	<b>1.163</b>	<b>0,27</b>	<b>6</b>	<b>413</b>	<b>0,47</b>	<b>5</b>	<b>125</b>	<b>0,94</b>
360: Captación, depuración y distribución de agua	1	300		1	74		1	40	
370: Recogida y tratamiento de aguas residuales	1	93		1	42				
381: Recogida de residuos	1	324		1	107		1	38	
382: Tratamiento y eliminación de residuos	1	167		1	74		1	28	
383: Valorización; Separación y clasificación de materiales	1	145		1	70		1	11	
390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	1	134		1	46		1	8	
<b>F.- Construcción</b>	<b>9</b>	<b>56.197</b>	<b>12,81</b>	<b>9</b>	<b>10.606</b>	<b>12,15</b>	<b>9</b>	<b>1.093</b>	<b>8,18</b>
411: Promoción inmobiliaria	1	8189		1	705		1	130	
412: Construcción de edificios	1	15603		1	3274		1	304	

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
421: Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles	1	160		1	143		1	75	
422: Construcción de redes	1	202		1	64		1	13	
429: Construcción de otros proyectos de ingeniería civil	1	819		1	373		1	80	
431: Demolición y preparación de terrenos	1	1967		1	494		1	39	
432: Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción	1	16789		1	3254		1	279	
433: Acabado de edificios	1	7438		1	1120		1	50	
439: Otras actividades de construcción especializada	1	5030		1	1179		1	123	
<b>G.- Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas</b>	<b>21</b>	<b>112.020</b>	<b>25,53</b>	<b>21</b>	<b>21.827</b>	<b>25,00</b>	<b>21</b>	<b>3.018</b>	<b>22,59</b>
451: Venta de vehículos de motor	1	3471		1	1151		1	367	
452: Mantenimiento y reparación de vehículos de motor	1	10069		1	1151		1	33	
453: Comercio de repuestos y accesorios de vehículos de motor	1	2081		1	506		1	71	
454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios	1	586		1	84		1	4	
461: Intermediarios del comercio	1	10459		1	1051		1	155	
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	1	2646		1	639		1	89	
463: Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco	1	9935		1	3884		1	644	
464: Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico	1	8532		1	1854		1	323	
465: Comercio al por mayor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones	1	2096		1	529		1	97	
466: Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros	1	4211		1	1282		1	157	
467: Otro comercio al por mayor especializado	1	8396		1	2595		1	399	
469: Comercio al por mayor no especializado	1	3802		1	847		1	115	
471: Comercio al por menor en establecimientos no especializados	1	4828		1	761		1	67	
472: Comercio al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabaco en establecimientos especializados	1	6152		1	1181		1	81	
473: Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados	1	2355		1	759		1	44	
474: Comercio al por menor de equipos para las tecnol. de la información y comunicaciones	1	2747		1	332		1	32	
475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados	1	10873		1	1116		1	131	
476: Comercio al por menor de artículos culturales y recreativos en establecimientos especializados	1	3056		1	256		1	23	

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
477: Comercio al por menor de otros artículos en establecimientos especializados	1	3056		1	256		1	23	
478: Comercio al por menor en puestos de venta y en mercadillos	1	12795		1	1521		1	151	
479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos	1	951		1	138		1	14	
<b>H.- Transporte y almacenamiento</b>	1	1979		1	190		1	21	
491: Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril	15	17.631	4,02	15	5.597	6,41	8	814	6,09
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	1	14		1	3				
493: Otro transporte terrestre de pasajeros	1	7		1	7		1	6	
494: Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza	1	1628		1	713		1	131	
495: Transporte por tubería	1	11900		1	3433		1	359	
501: Transporte marítimo de pasajeros	1	7		1	4		1	3	
502: Transporte marítimo de mercancías	1	71		1	20				
503: Transporte de pasajeros por vías navegables interiores	1	91		1	32		1	13	
504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores	1	45		1	13				
511: Transporte aéreo de pasajeros	1	20		1	9				
512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial	1	38		1	7				
521: Depósito y almacenamiento	1	38		1	13				
522: Actividades anexas al transporte	1	490		1	208		1	58	
531: Actividades postales sometidas a la obligación del servicio universal	1	2795		1	934		1	221	
532: Otras actividades postales y de correos	1	21		1	7				
<b>I.- Hostelería</b>	1	466		1	194		1	23	
551: Hoteles y alojamientos similares	7	27.706	6,31	7	9.349	10,71	6	863	6,46
552: Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia	1	2816		1	1979		1	427	
553: Campings y aparcamientos para caravanas	1	1683		1	218		1	16	
559: Otros alojamientos	1	401		1	183		1	13	
561: Restaurantes y puestos de comidas	1	399		1	58				
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	1	13360		1	5278		1	272	
563: Establecimientos de bebidas	1	1395		1	449		1	95	
<b>J.- Información y comunicaciones</b>	1	7652		1	1184		1	40	
581: Edición de libros, periódicos y otras actividades editoriales	13	14.888	3,39	12	2.570	2,94	10	618	4,63
582: Edición de programas informáticos	1	1675		1	219		1	65	
591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	1	161		1	25		1	5	
592: Actividades de grabación de sonido y edición musical	1	1641		1	235		1	56	

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
601: Actividades de radiodifusión	1	232		1	45		1	5	
602: Actividades de programación y emisión de televisión	1	114		1	41		1	12	
611: Telecomunicaciones por cable	1	165		1	59		1	11	
612: Telecomunicaciones inalámbricas	1	104		1	22				
613: Telecomunicaciones por satélite	1	21							
619: Otras actividades de telecomunicaciones	1	1090		1	207		1	51	
620: Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	1	8171		1	1542		1	379	
631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web	1	499		1	63		1	20	
639: Otros servicios de información	1	680		1	88		1	14	
<b>L.- Actividades inmobiliarias</b>	<b>3</b>	<b>29.803</b>	<b>6,79</b>	<b>3</b>	<b>1.455</b>	<b>1,67</b>	<b>3</b>	<b>178</b>	<b>1,33</b>
681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1	2433		1	173		1	31	
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1	18592		1	810		1	99	
683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	1	8778		1	472		1	48	
<b>M.- Actividades profesionales, científicas y técnicas</b>	<b>15</b>	<b>56.026</b>	<b>12,77</b>	<b>15</b>	<b>4.903</b>	<b>5,62</b>	<b>11</b>	<b>753</b>	<b>5,64</b>
691: Actividades jurídicas	1	5745		1	291		1	33	
692: Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	1	14341		1	938		1	64	
701: Actividades de las sedes centrales	1	109		1	40		1	21	
702: Actividades de consultoría de gestión empresarial	1	8184		1	562		1	94	
711: Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	1	10906		1	1018		1	200	
712: Ensayos y análisis técnicos	1	333		1	124		1	37	
721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	1	474		1	134		1	41	
722: Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades	1	156		1	23		1	7	
731: Publicidad	1	4850		1	650		1	99	
732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	1	766		1	109		1	16	
741: Actividades de diseño especializado	1	1254		1	96				
742: Actividades de fotografía	1	823		1	44				
743: Actividades de traducción e interpretación	1	569		1	31				
749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	1	6382		1	733		1	141	
750: Actividades veterinarias	1	1134		1	110				
<b>N.- Actividades administrativas y servicios auxiliares</b>	<b>19</b>	<b>17.196</b>	<b>3,92</b>	<b>19</b>	<b>3.741</b>	<b>4,29</b>	<b>16</b>	<b>970</b>	<b>7,26</b>
771: Alquiler de vehículos de motor	1	846		1	122		1	22	

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
772: Alquiler de efectos personales y artículos de uso doméstico	1	298		1	25				
773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles	1	1893		1	396		1	43	
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor	1	149		1	15		1	7	
781: Actividades de las agencias de colocación	1	258		1	59		1	18	
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	1	41		1	24		1	60	
783: Otra provisión de recursos humanos	1	139		1	54		1	19	
791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	1	2705		1	239		1	49	
799: Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos	1	190		1	22				
801: Actividades de seguridad privada	1	152		1	121		1	60	
802: Servicios de sistemas de seguridad	1	309		1	99		1	26	
803: Actividades de investigación	1	114		1	9				
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	1	496		1	203		1	57	
812: Actividades de limpieza	1	2848		1	1385		1	366	
813: Actividades de jardinería	1	828		1	189		1	18	
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	1	1774		1	154		1	28	
822: Actividades de los centros de llamadas	1	59		1	40		1	35	
823: Organización de convenciones y ferias de muestras	1	800		1	79		1	12	
829: Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	1	3297		1	506		1	150	
<b>P.- Educación</b>	<b>6</b>	<b>8.131</b>	<b>1,85</b>	<b>6</b>	<b>1.606</b>	<b>1,84</b>	<b>6</b>	<b>318</b>	<b>2,38</b>
851: Educación preprimaria	1	862		1	272		1	20	
852: Educación primaria	1	110		1	151		1	65	
853: Educación secundaria	1	596		1	200		1	86	
854: Educación postsecundaria	1	279		1	55		1	16	
855: Otra educación	1	5790		1	857		1	120	
856: Actividades auxiliares a la educación	1	494		1	71		1	11	
<b>Q.- Actividades sanitarias y de servicios sociales</b>	<b>9</b>	<b>13.896</b>	<b>3,17</b>	<b>9</b>	<b>2.446</b>	<b>2,80</b>	<b>9</b>	<b>492</b>	<b>3,68</b>
861: Actividades hospitalarias	1	119		1	51		1	63	
862: Actividades médicas y odontológicas	1	8745		1	709		1	43	
869: Otras actividades sanitarias	1	4083		1	458		1	76	
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	1	47		1	92		1	29	
872: Asistencia en establec. resid. para personas con discap. intelectual, enfermedad mental y drogodependencia	1	15		1	40		1	12	

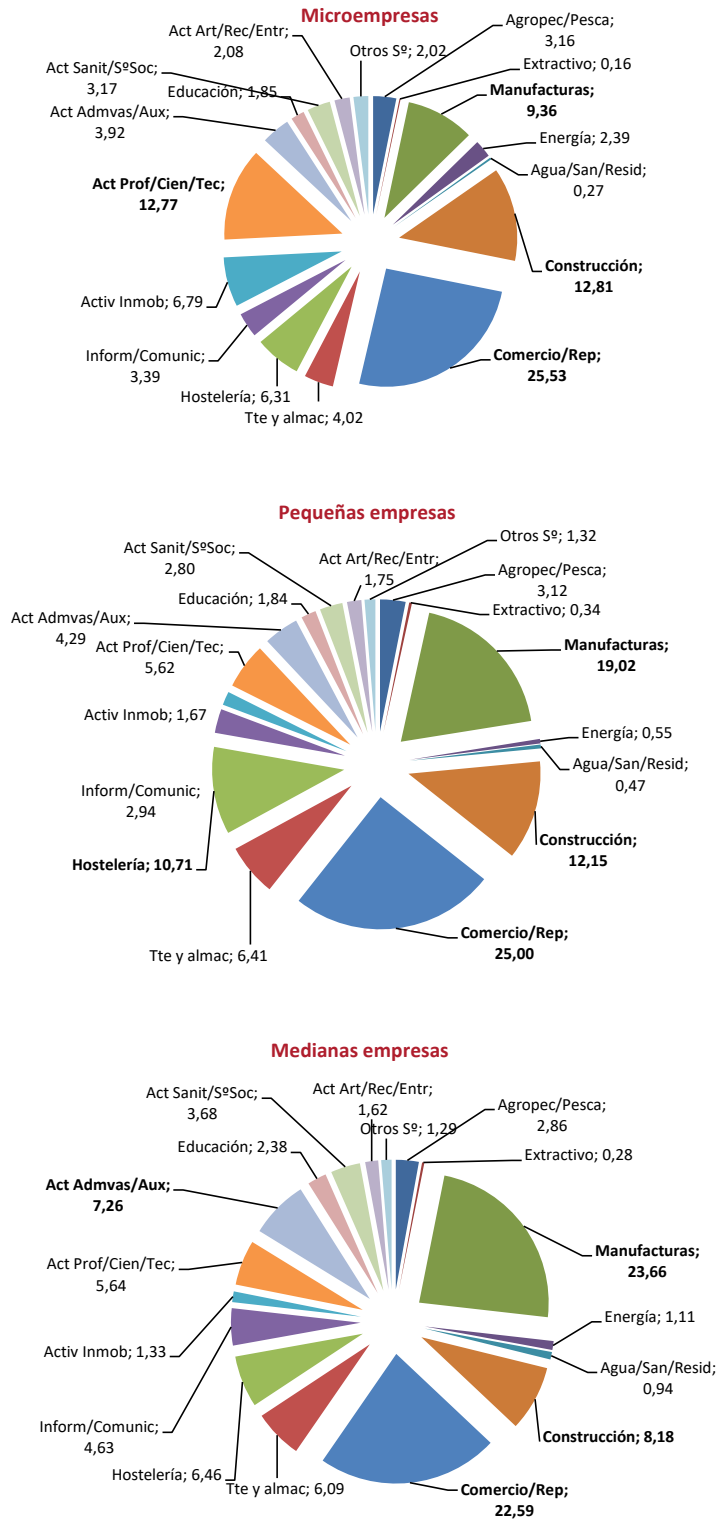


	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física	1	275		1	795		1	185	
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	1	31		1	40		1	13	
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	1	188		1	119		1	44	
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	1	393		1	142		1	27	
<b>R.- Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento</b>	<b>5</b>	<b>9.144</b>	<b>2,08</b>	<b>5</b>	<b>1.530</b>	<b>1,75</b>	<b>5</b>	<b>216</b>	<b>1,62</b>
900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos	1	1810		1	193		1	27	
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	1	188		1	34		1	12	
920: Actividades de juegos de azar y apuestas	1	2304		1	422		1	66	
931: Actividades deportivas	1	2597		1	532		1	71	
932: Actividades recreativas y de entretenimiento	1	2245		1	349		1	40	
<b>S.- Otros servicios</b>	<b>5</b>	<b>8.851</b>	<b>2,02</b>	<b>5</b>	<b>1.149</b>	<b>1,32</b>	<b>3</b>	<b>172</b>	<b>1,29</b>
941: Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales	1	124		1	19				
949: Otras actividades asociativas	1	180		1	24		1	9	
951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación	1	506		1	28		1	11	
952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	1	883		1	108				
960: Otros servicios personales	1	7158		1	970		1	152	
<b>Total de Sectores y empresas considerados</b>	<b>250</b>	<b>438.785</b>	<b>100</b>	<b>240</b>	<b>87.293</b>	<b>100</b>	<b>204</b>	<b>13.358</b>	<b>100</b>

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

En el Gráfico S-1 se sintetiza y precisa la información anterior, atendiendo a los porcentajes que representan las empresas de cada rama de actividad en 2018 sobre los respectivos totales numéricos de cada segmento. Esas ponderaciones evidencian, desde la vigencia de la actual clasificación de actividades, que en la muestra sectorial de PYME los pesos más relevantes son: el comercio y las reparaciones por el número tanto de micro como de pequeñas empresas dedicadas a esa actividad (25,53% y 25%, respectivamente), y las manufacturas por el número de empresas medianas (23,66%) que las realizan. Aunque todavía con ponderaciones apreciables de la construcción en todos los casos (12,81% en las micro, 12,15% en las pequeñas y 8,18% en las medianas empresas), que se incrementan ligeramente al hilo de la reactivación respecto de las cifras del año anterior, confirmando la superación de la acusada tendencia bajista que esta rama venía denotando desde 2008; y que era fiel reflejo de la pérdida de vigencia del modelo de crecimiento que tuvo la economía española durante los últimos años de auge del anterior ciclo expansivo, centrado en actividades intensivas en mano de obra y con reducido valor añadido, como la construcción, y la promoción e intermediación inmobiliarias. En cuanto a las manufacturas, aparecen también en micro y pequeñas empresas con porcentajes significativos (9,36 % y 19,02%, respectivamente), lo que las configura como cuarta rama de las microempresas y ya como segunda en importancia numérica entre las pequeñas empresas. Ello explica las diferencias que pueden encontrarse entre las PYME de determinadas Comunidades Autónomas y/o años cuando las condiciones

competitivas de los mercados exteriores (a los que suelen concurrir la mayor parte de las manufacturas) difieren de las del mercado interior. Como casos específicos de ramas con ponderación especialmente significativa en sólo un segmento de PYME, la de actividades profesionales, científicas y técnicas (con sectores de servicios de alta tecnología) entre las microempresas (12,77%); la hostelería entre las pequeñas empresas (10,71%); y las actividades administrativas y servicios auxiliares, entre las medianas (7,26%).



La comparación de estos datos con los de las muestras específicas que aproximaban a la especialización sectorial de las micros y pequeñas empresas por CCAA, permite corroborar las apreciaciones que se obtenían

utilizando las cifras de negocio, aunque con diferencias de ponderación inducidas por la coyuntura, la dimensión de las empresas y el valor añadido de sus producciones. En primer lugar, se confirma que las cuatro ramas con mayor número de microempresas son las mismas por su volumen de negocio, aunque su ordenación y sus ponderaciones cambien, sobre todo en detrimento de las actividades profesionales, científicas y técnicas, muy inferiores en volumen de negocio que en número. Y en segundo término, que las pequeñas empresas también reproducen por volumen de negocio las tres primeras actividades por número de componentes, con mayor ponderación del comercio y reparaciones, y menor de la construcción, al igual que entre las microempresas; mientras que la cuarta actividad entre ellas pasa a ser ahora claramente el transporte y almacenamiento, en lugar de la hostelería que lo era por número de pequeñas empresas.

En definitiva, el comercio y reparaciones sigue siendo la actividad prioritaria de micro y pequeñas empresas, pero su peso por cifra de negocio multiplica por más de 1,6 su ponderación por número de empresas, denotando la importancia de la demanda interna para la situación de las menores PYME. La industria manufacturera es la segunda rama de las pequeñas empresas y su peso muy similar tanto por número de empresas como por cifras de negocio, justificando factores tales como la eficiencia comparada de este segmento de PYME o su situación diferencial con la evolución del ciclo económico. En las microempresas, sin embargo, las manufacturas tienen mayor peso por cifras de negocio que por número de empresas, denotando el mayor valor añadido de estas actividades respecto de las restantes de este segmento. La construcción es el caso contrario, ya que su menor valor añadido y la propia coyuntura sectorial hacen que su importancia para micro y pequeñas empresas sea menor por cifras de negocio que por número de empresas dedicadas a la actividad; pero aun así sigue siendo la tercera rama por volumen de negocio de ambas. En cuanto a las actividades profesionales, científicas y técnicas, son más importantes para las micros que para las pequeñas empresas, si bien en ambos casos denotan un reducido poder de mercado, ya que su peso por cifras de negocio oscila entre el 46% y el 50%, respectivamente, del que tienen por número de empresas dedicadas. Para las pequeñas empresas, la cuarta actividad prioritaria por cifra de negocios es la del transporte y almacenamiento, cuyo peso es semejante al que tiene por número de empresas; mientras que en las microempresas dicha actividad pasa al quinto lugar, superada por la ponderación de las cifras de negocio de las actividades profesionales, científicas y técnicas.

La caracterización de la muestra sectorial se completa, como es habitual y según se presenta en el Cuadro S-2, con la determinación de los sectores de PYME en los que se ha verificado un incremento real en todas sus magnitudes básicas promedio entre 2014 y 2018. Las tasas de variación se calculan a euros constantes de 2014 y se ordenan, en cada segmento, atendiendo a los valores que toman las tasas de incremento del activo total.

El seguimiento de estos sectores punteros en los *Estudios* de años anteriores había ido reflejando fielmente la evolución del ciclo, a partir del punto de inflexión de la crisis que se iniciaba en 2007, y que incidía sobre todo en las micro y pequeñas empresas, al reducir su número progresivamente hasta el período 2008-2012, que incluía todo el perfil de la crisis, con las abruptas caídas de 2009 y 2012, y que mostraba sólo 9 sectores de microempresas, 13 de empresas pequeñas y 26 de empresas medianas con crecimiento real en todas sus magnitudes básicas promedio. Los sucesivos períodos quinquenales deslizantes de los *Estudios* iban luego poniendo de manifiesto la paulatina mejora de esa situación, conforme se incluían en ellos los años del final técnico de la recesión en 2013 y los posteriores de recuperación de la actividad. Así, en el *Estudio* del período 2012-2016, eran ya 36 microempresas las que mostraban crecimientos reales en todas sus magnitudes básicas, al igual que lo hacían 57 empresas pequeñas y 39 empresas medianas. En tanto que en el período 2013-2017, la inclusión de cuatro años de recuperación tras el final técnico de la crisis y el incremento del nivel de actividad en 2017 respecto del año anterior, llevaban a que las PYME con crecimiento real en todas sus magnitudes básicas fuesen 52 microempresas, 64 empresas pequeñas, y 55 empresas medianas.

En el actual período 2014-18, la situación revierte ligeramente, al unísono con la menor actividad del último año, y son 51 microempresas, 47 empresas pequeñas y 48 empresas medianas las que denotan crecimiento real de sus magnitudes básicas. En el Cuadro S-2 se representan los 35 primeros sectores por crecimiento real

de su activo en este último período 2014-2018, tanto de micro como de pequeñas y medianas empresas; y en todos los casos se señala si se trata de sectores manufactureros de tecnología alta o medio-alta, o de servicios de alto valor añadido.

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

<b>MICROEMPRESAS</b>				
SECTORES (35 PRIMEROS, DE 51)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*	
268: Fabricación de soportes magnéticos y ópticos	171,71	84,49	473,1	
502: Transporte marítimo de mercancías	125,17	73,63	150,8	
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	85,43	37,34	6,7	
872: Asistencia en establec. resid. para personas con discap. intelectual, enfermedad mental y drogodependencia	60,35	34,18	172,7	
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	48,94	21,12	118,2	
267: Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico	41,94	37,40	1065,4	
799: Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos	39,22	11,47	38	
941: Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales	37,54	17,96	325,0	
856: Actividades auxiliares a la educación	36,02	42,73	57,9	
390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	29,82	25,54	1079,1	
309: Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.	26,46	6,14	170,5	
143: Confección de prendas de vestir de punto	25,51	15,89	176,1	
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor	23,14	19,79	41,5	
192: Refino de petróleo	22,56	16,96	1131,3	
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	21,72	10,99	199,1	
353: Suministro de vapor y aire acondicionado	19,64	25,44	41,0	
281: Fabricación de maquinaria de uso general	18,48	23,64	84,4	
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	18,40	9,62	89,4	
182: Reproducción de soportes grabados	16,59	1,31	179,8	
920: Actividades de juegos de azar y apuestas	15,07	9,81	121,2	
559: Otros alojamientos	13,56	35,07	228,8	
743: Actividades de traducción e interpretación	13,28	10,15	11,1	
271: Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y aparatos de distribución y control eléctrico	13,19	17,76	41,5	
553: Campings y aparcamientos para caravanas	13,19	13,40	247,5	
022: Explotación de la madera	12,28	7,60	94	
241: Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	10,87	16,00	105,3	
631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web	9,87	13,64	34,8	
803: Actividades de investigación	8,36	6,50	52,7	
013: Propagación de plantas	7,22	7,60	217,9	
692: Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	7,09	5,65	33,0	
522: Actividades anexas al transporte	6,71	0,74	86,1	
279: Fabricación de otro material y equipo eléctrico	6,17	1,13	91,3	
862: Actividades médicas y odontológicas	6,15	15,30	13,9	
712: Ensayos y análisis técnicos	5,93	1,38	42,4	
331: Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo	5,92	17,48	131,9	

## EMPRESAS PEQUEÑAS

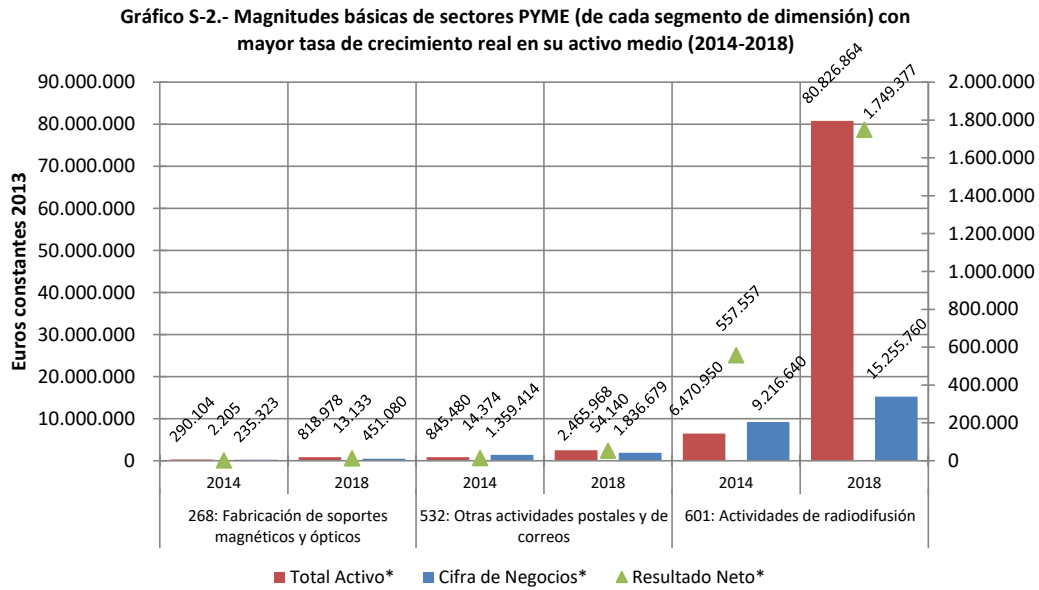
SECTORES (35 PRIMEROS, DE 47)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
532: Otras actividades postales y de correos	180,72	30,04	262,5
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	129,32	21,46	11,8
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	88,81	110,58	67,9
099: Actividades de apoyo a otras industrias extractivas	88,49	22,98	4,0
512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial	59,81	86,41	218,5
582: Edición de programas informáticos	53,72	15,61	41,5
941: Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales	46,54	11,79	14,8
732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	43,41	6,32	47,8
783: Otra provisión de recursos humanos	39,81	11,95	67,9
952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	37,34	29,46	132,9
702: Actividades de consultoría de gestión empresarial	36,75	11,20	39,8
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	30,49	1,73	58,7
553: Campings y aparcamientos para caravanas	30,16	20,68	93,5
474: Comercio al por menor de equipos para las tecnol. de la información y comunicaciones	30,06	20,20	180,7
503: Transporte de pasajeros por vías navegables interiores	29,05	21,85	186,2
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	26,86	38,47	4087,1
601: Actividades de radiodifusión	24,53	23,56	487,7
552: Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia	22,38	9,00	138,3
013: Propagación de plantas	20,23	15,66	89,2
275: Fabricación de aparatos domésticos	19,25	130,49	1103,2
803: Actividades de investigación	18,82	39,19	1283,5
853: Educación secundaria	16,88	5,79	13,4
205: Fabricación de otros productos químicos	14,61	3,78	14,9
799: Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos	13,93	128,08	1343,8
267: Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico	12,41	22,11	62,7
421: Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles	11,59	13,50	92,4
383: Valorización; Separación y clasificación de materiales	10,52	15,27	125,5
103: Procesado y conservación de frutas y hortalizas	10,31	5,46	92,1
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	9,56	45,49	217,9
781: Actividades de las agencias de colocación	9,56	25,63	185,3
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	8,62	18,47	87,1
281: Fabricación de maquinaria de uso general	7,48	12,22	101,7
476: Comercio al por menor de artículos culturales y recreativos en establecimientos especializados	6,94	9,67	1938,6
325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	5,78	13,41	77,1
855: Otra educación	3,87	3,30	72,7

## EMPRESAS MEDIANAS

SECTORES (35 PRIMEROS, DE 48)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
601: Actividades de radiodifusión	1102,19	59,31	202,0
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	272,24	13,50	621,8
856: Actividades auxiliares a la educación	225,71	176,93	1.481,9
783: Otra provisión de recursos humanos	220,14	67,85	181,1

582: Edición de programas informáticos	153,50	91,84	4,8
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor	116,16	59,26	285,7
454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios	80,99	92,43	66,4
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	80,12	8,18	161,7
802: Servicios de sistemas de seguridad	71,95	24,76	156,3
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	71,01	6,70	65,8
383: Valorización; Separación y clasificación de materiales	61,75	36,38	1.172,0
478: Comercio al por menor en puestos de venta y en mercadillos	56,89	62,46	371,8
781: Actividades de las agencias de colocación	56,11	89,01	613,3
476: Comercio al por menor de artículos culturales y recreativos en establecimientos especializados	50,69	18,37	227,5
275: Fabricación de aparatos domésticos	49,75	16,70	225,1
829: Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	38,84	7,81	58,4
900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos	32,31	132,69	456,0
281: Fabricación de maquinaria de uso general	26,72	21,81	11,3
552: Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia	26,69	30,12	91,9
495: Transporte por tubería	26,42	12,54	21,4
324: Fabricación de juegos y juguetes	23,33	16,58	40,0
431: Demolición y preparación de terrenos	23,02	12,08	206,9
274: Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación	21,56	6,82	144,0
152: Fabricación de calzado	21,41	5,26	67,7
014: Producción ganadera	21,22	11,58	3,0
822: Actividades de los centros de llamadas	19,36	24,32	52,5
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	19,32	9,48	50,5
265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes	18,72	26,12	77,2
853: Educación secundaria	18,50	25,04	2,3
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	16,61	16,43	162,0
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	11,08	7,38	66,9
360: Captación, depuración y distribución de agua	10,82	7,53	257,0
521: Depósito y almacenamiento	10,48	32,66	104,9
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	10,34	3,35	93,9
813: Actividades de jardinería	10,04	24,79	18,4
Sectores manufactureros de tecnología alta	Sectores manufactureros de tecnología media-alta	Servicios de alta tecnología o de punta	

En el Gráfico S-2 se resume la situación de los sectores de cada segmento de PYME que han ofrecido las mayores tasas de crecimiento real en su activo promedio entre 2014 y 2018, junto con el detalle de todas sus magnitudes básicas a moneda constante. Las medianas empresas de las actividades de radiodifusión son las de mayor crecimiento real en sus activos durante el período, como servicios de alto valor añadido que sugieren ampliar la inversión en sus canales convencionales, mejorar su posición de mercado e incrementar su rentabilidad de forma también acusada. Entre las pequeñas empresas, destacan las de otras actividades postales y de correos, auspiciadas por la mayor demanda, y la mayor generación de valor de sus servicios conexos. Y entre las microempresas, la fabricación de soportes magnéticos y ópticos, una industria de alta tecnología que se manifiesta en el notable crecimiento de sus resultados netos, muy por encima del de su cifra de negocios.



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

Los 204 sectores de la CNAE 2009 para los que se dispone de los tres segmentos de PYME, constituyen la muestra que permite deducir la homogeneidad o heterogeneidad que evidencian entre sí las empresas-tipo de cada uno de tales segmentos. Se calculan para ello las desviaciones estándar de cada magnitud básica (datos promedio del período 2014-2018) entre las PYME de cada sector y, una vez jerarquizados éstos, se presentan los que tienen los quince mayores (más heterogéneos) y los quince menores (más homogéneos) valores de la desviación estándar de cada magnitud en el Cuadro S-3, bajo la forma del número de veces (múltiplos) que la magnitud superior representa la inferior, tanto entre empresas medianas y microempresas (ME/MI) como entre empresas pequeñas y microempresas (PE/MI). En el cuadro se resaltan una vez más los sectores manufactureros de tecnología alta (amarillo) y medio-alta (verde), así como los servicios de alta tecnología (azul).

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

MÚLTIPLO DEL AT R/MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
701: Actividades de las sedes centrales	52,62	4,25
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	66,33	13,07
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	156,30	4,76
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	157,46	33,09
681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	52,76	8,77
411: Promoción inmobiliaria	36,14	7,25
360: Captación, depuración y distribución de agua	84,13	8,61
823: Organización de convenciones y ferias de muestras	249,04	7,25
619: Otras actividades de telecomunicaciones	212,58	8,41
773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles	86,74	6,77
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	102,67	6,77
601: Actividades de radiodifusión	122,82	7,22

771: Alquiler de vehículos de motor	85,64	8,90
421: Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles	58,20	7,65
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	41,25	5,71

**MÚLTIPLO DE LA CN R/MICRO**

SECTORES	ME/MI	PE/MI
244: Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos	102,67	11,91
791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	72,17	11,40
473: Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados	23,98	3,37
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	37,57	5,99
451: Venta de vehículos de motor	44,53	9,81
273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	47,95	6,15
171: Fabricación de pasta papelera, papel y cartón	44,80	4,94
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	80,85	6,22
467: Otro comercio al por mayor especializado	39,80	6,09
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	21,59	5,39
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	58,45	12,84
309: Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.	77,69	7,79
101: Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos	43,18	5,79
105: Fabricación de productos lácteos	65,16	9,56
014: Producción ganadera	61,02	9,50

**MÚLTIPLO DEL RN R/MICRO**

SECTORES	ME/MI	PE/MI
701: Actividades de las sedes centrales	124,19	13,14
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	226,66	8,22
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	411,15	46,34
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor	99,18	11,46
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	72,68	17,22
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	320,18	64,38
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	167,56	10,53
031: Pesca	88,51	7,65
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	78,75	8,51
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	122,46	9,47
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	62,48	3,70
309: Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.	168,37	7,41
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	48,14	7,44
702: Actividades de consultoría de gestión empresarial	91,96	10,57
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	61,77	7,51

Sectores manufactureros de tecnología alta

Sectores manufactureros de tecnología media-alta

Servicios de alta tecnología o de punta

Los resultados de este somero análisis de dispersión permiten confirmar las habituales apreciaciones acerca de que las mayores divergencias relativas que se producen entre las PYME de un mismo sector son, en general, las que se deducen de sus resultados netos, debido a la simultánea relación de este indicador con la eficiencia empresarial, con el posicionamiento competitivo de las empresas y con las condiciones económicas y



financieras del entorno. Por lo que respecta a las diferencias que se producen entre las cifras de negocio, éstas suelen ser de menor cuantía relativa que las anteriores, ofrecen mayores oscilaciones con el ciclo económico y resultan, en general, comparables con las que se deducen de los activos totales, al relacionarse con el posicionamiento comercial que otorga precisamente la dimensión de las empresas. Los resultados confirman también la relativa similitud que existe entre las magnitudes tipo de las empresas pequeñas y las microempresas en buena parte de los sectores considerados.

### CUADRO S-3b. SECTORES CNAE CON MENOR DESVIACIÓN ESTÁNDAR ENTRE SEGMENTOS DE PYME

#### MÚLTIPLO DEL AT R/MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	19,89	4,21
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	20,52	4,02
561: Restaurantes y puestos de comidas	17,83	3,83
732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	9,03	4,45
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	7,88	5,53
801: Actividades de seguridad privada	11,18	3,14
851: Educación preprimaria	16,63	3,21
783: Otra provisión de recursos humanos	11,15	3,28
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	13,16	2,48
822: Actividades de los centros de llamadas	8,39	3,92
781: Actividades de las agencias de colocación	7,03	4,94
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	11,96	2,79
812: Actividades de limpieza	9,58	2,98
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	3,02	2,15
856: Actividades auxiliares a la educación	5,90	4,47

#### MÚLTIPLO DE LA CN R/MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
813: Actividades de jardinería	20,88	5,53
852: Educación primaria	13,56	3,84
801: Actividades de seguridad privada	15,18	4,75
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	4,50	2,04
873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física	10,71	2,98
781: Actividades de las agencias de colocación	11,93	6,08
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	7,44	2,72
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	10,78	3,17
783: Otra provisión de recursos humanos	13,92	4,44
851: Educación preprimaria	17,90	3,32
812: Actividades de limpieza	15,24	4,03
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	14,97	3,37
872: Asistencia en establec. resid. para personas con discap. intelectual, enfermedad mental y drogodependencia	7,43	2,83
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	15,68	3,81
856: Actividades auxiliares a la educación	14,26	5,80

## MÚLTIPLO DEL RN R/MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
234: Fabricación de otros productos cerámicos	17,74	6,56
581: Edición de libros, periódicos y otras actividades editoriales	15,58	6,88
851: Educación preprimaria	23,91	4,23
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	16,50	2,50
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	23,67	4,68
781: Actividades de las agencias de colocación	4,30	5,54
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	1,63	5,38
813: Actividades de jardinería	24,06	9,02
439: Otras actividades de construcción especializada	8,93	5,96
812: Actividades de limpieza	12,56	3,33
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	3,14	1,02
802: Servicios de sistemas de seguridad	6,29	3,96
563: Establecimientos de bebidas	119,83	64,88
856: Actividades auxiliares a la educación	6,49	6,17
931: Actividades deportivas	15,44	-126,86

**Nota: Cálculos referidos a Sectores CNAE con datos de todos los segmentos de PYME**

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

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

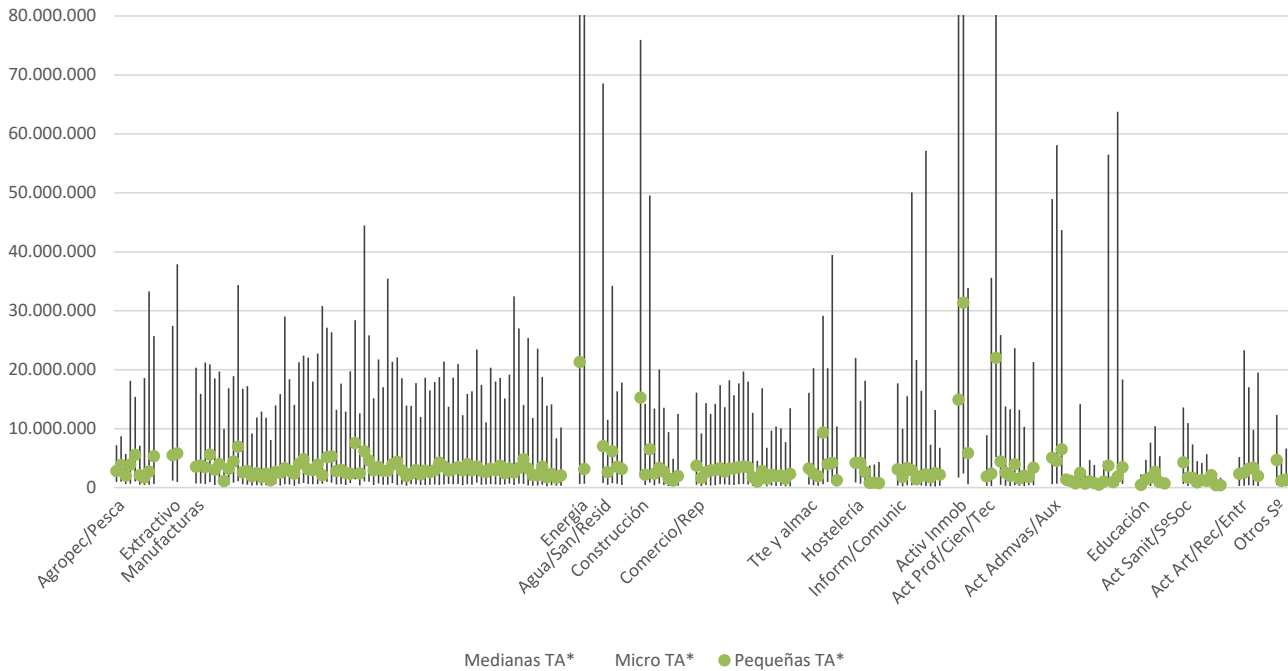
Los valores “estructurales” de la dispersión, que evidencian los activos totales, denotan que la mayor disparidad entre las PYME que componen cada sector se produce en las actividades de las sedes centrales, en el alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia, y en la producción de gas y distribución por tubería de combustibles gaseosos; mientras que los datos “coyunturales” de las cifras de negocio resaltan las mayores diferencias en la producción de metales preciosos y de otros metales no férreos, en las actividades de agencias de viajes y operadores turísticos, y en el comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados; y las de los resultados netos, también en la producción de gas y distribución por tubería de combustibles gaseosos y en las actividades de las sedes centrales, así como en las industrias extractivas genéricas. Por el contrario, los sectores más homogéneos entre sus PYME son: por activos, las actividades auxiliares a la educación, las de las empresas de trabajo temporal y las actividades de limpieza; por cifra de negocios, también las actividades auxiliares a la educación, junto a las actividades de otras actividades de servicios sociales sin alojamiento, y las de asistencia en establecimientos residenciales para personas con discapacidad intelectual, enfermedad mental y drogodependencia; y por resultados netos, las actividades deportivas, las auxiliares a la educación, y los establecimientos de bebidas.

Al respecto de la heterogeneidad entre las PYME de cada sector concreto, la incidencia de los servicios de alto valor añadido y de la tecnología parecen potenciar los rendimientos a escala crecientes, ya que en sus correspondientes sectores aparecen siempre múltiplos de relación elevados en los resultados netos; como sucede, por ejemplo, en la fabricación de especialidades farmacéuticas y de material de transporte. Si bien en otros casos, como en la producción y distribución de energía, dichos rendimientos crecientes con la dimensión se relacionan con la propia naturaleza de la actividad, fuertemente intensiva en capital. “Sensu contrario”, la

mayor homogeneidad entre las PYME se produce en actividades de servicios fuertemente intensivas en mano de obra, como son todas las actividades de trabajo temporal, agencias de colocación y limpieza, así como en actividades de servicios sociales o personales.

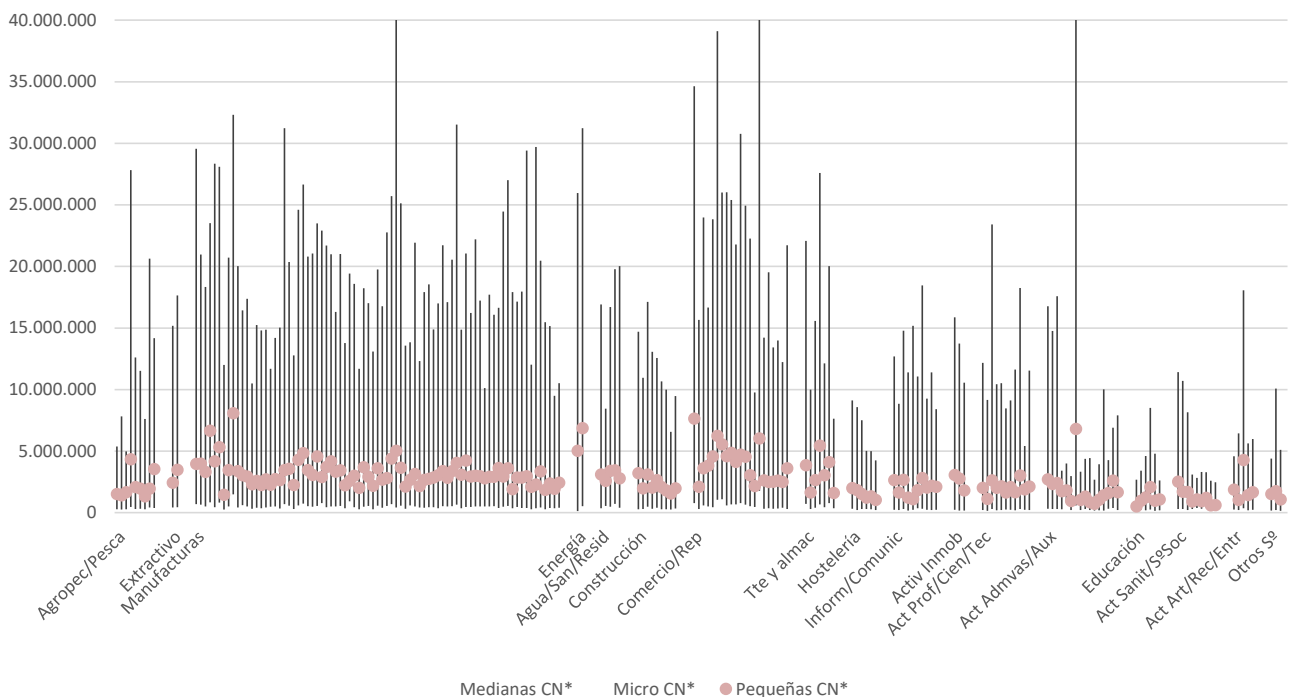
Los Gráficos S-3 a S-5 abundan en la perspectiva anterior y proporcionan una visión de conjunto sobre los rangos de variación absoluta de las magnitudes promedio entre los segmentos de PYME de cada sector, así como de sus diferencias por ramas de actividad.

Gráfico S-3.- Rangos de variación AT\* entre segmentos de PYME por Ramas (Datos promedio 2014-18 en euros)



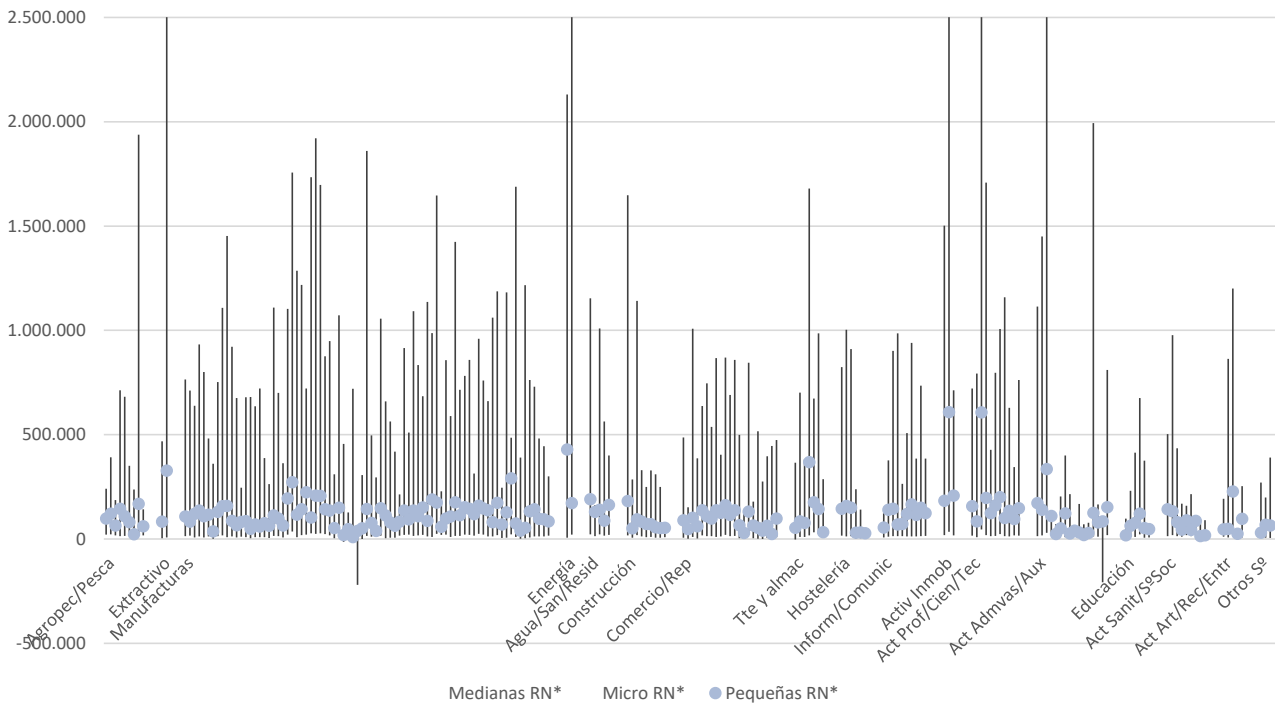
Hecha ya mención de los casos sectoriales más significativos, la panorámica general sugiere que las ramas de las actividades inmobiliarias, la energía, las actividades profesionales, científicas y técnicas, el agua, saneamientos y residuos, y la construcción, son los más heterogéneos por los activos de sus PYME; en tanto que la educación, los servicios sanitarios y sociales, y los otros servicios son las más homogéneas (Gráfico S-3).

Gráfico S-4.- Rangos de variación CN\* entre segmentos de PYME por Ramas (Datos promedio 2014-18 en euros)



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, la hostelería, las actividades sanitarias y de servicios sociales y los otros servicios son los más similares en sus ingresos por ventas. Mientras que la energía, el comercio y reparaciones, el transporte y almacenamiento, y buena parte de los sectores manufactureros, son los que muestran las mayores diferencias con base en esa cifra de negocios.

Gráfico S-5.- Rangos de variación RN\* entre segmentos de PYME por Ramas (Datos promedio 2014-18 en euros)



En cuanto a los resultados netos (Gráfico S-5), la perspectiva “estructural” de los años considerados (2014-2018) evidencia las disparidades que existen con base en ese indicador de las PYME en las ramas de la energía, de las actividades profesionales, científicas y técnicas, y de las industrias extractivas. 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. Con la evidencia todavía de algún sector concreto con pérdidas en dos de sus segmentos de dimensión, como sucede durante el período considerado con los de fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso, así como con los de las actividades deportivas. Casos que, o bien tienen una reducida rentabilidad estructural inherente a su propia naturaleza o están relacionados con el declive de las otrora pujantes construcción y actividades inmobiliarias.

En materia de empleo, fijo y no fijo, y de productividad aparente del factor trabajo (aproximada mediante la *ratio* valor añadido/gastos de personal), las mayores diferencias y similitudes de las desviaciones estándar entre los segmentos de PYME por sectores, en valores promedio del período 2014-2018, se reflejan en el Cuadro S-4, en el que también se resaltan los sectores manufactureros de tecnología alta (amarillo) y medio-alta (verde), así como los servicios de tecnología punta (azul). En conjunto, las mayores desviaciones estándar entre los tres segmentos de cada sector se verifican en el empleo fijo, vinculado de forma estructural con la dimensión empresarial y particularmente con actividades intensivas en capital; aunque 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 del mismo 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 es no sólo superior a la de las pequeñas sino incluso a la de las medianas empresas (sector agropecuario en general, y buena parte de los sectores de servicios, como los profesionales, científicos y técnicos, los administrativos y auxiliares, los sanitarios y sociales, e incluso la educación).

**CUADRO S-4A. SECTORES CNAE CON MAYOR DESVIACIÓN ESTÁNDAR ENTRE SEGMENTOS DE PYME**
**MÚLTIPLO DEL Nº TF POR EMP. R/MICRO**

SECTORES	ME/MI	PE/MI
701: Actividades de las sedes centrales	39,42	5,45
275: Fabricación de aparatos domésticos	34,38	6,85
264: Fabricación de productos electrónicos de consumo	29,28	4,76
582: Edición de programas informáticos	35,00	5,43
861: Actividades hospitalarias	37,29	7,76
293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	25,34	4,95
601: Actividades de radiodifusión	33,53	5,63
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	25,22	5,37
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	23,18	4,50
282: Fabricación de otra maquinaria de uso general	23,90	4,67
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	29,95	5,28
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	24,10	4,81
631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web	34,86	6,99
493: Otro transporte terrestre de pasajeros	30,49	5,28
271: Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y aparatos de distribución y control eléctrico	24,21	5,12

**MÚLTIPLO DEL Nº TNF POR EMP. R/MICRO**

SECTORES	ME/MI	PE/MI
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	53,15	10,32
781: Actividades de las agencias de colocación	88,29	13,71
012: Cultivos perennes	29,58	6,62
011: Cultivos no perennes	31,52	7,12
433: Acabado de edificios	50,08	7,77
783: Otra provisión de recursos humanos	55,05	11,57
932: Actividades recreativas y de entretenimiento	44,27	7,77
900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos	47,58	8,47
591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	60,45	10,18
021: Silvicultura y otras actividades forestales	27,13	5,64
822: Actividades de los centros de llamadas	35,57	6,17
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	33,85	7,23
732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	66,48	11,19
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	24,42	6,61
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	29,96	7,06

## MÚLTIPLO DE LA PAT R/MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	8,97	0,97
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	2,84	1,29
771: Alquiler de vehículos de motor	2,44	1,26
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor	2,09	1,07
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	2,13	1,20
773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles	1,74	1,01
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1,21	1,40
681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1,26	0,80
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	1,60	1,02
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	1,83	1,69
411: Promoción inmobiliaria	1,19	0,88
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	1,49	1,10
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	1,47	1,16
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	1,36	0,92
553: Campings y aparcamientos para caravanas	1,46	1,20

Los casos más dispares entre segmentos de PYME en esta ocasión, por número de empleados fijos, los que se verifican en las actividades de las sedes centrales, en la fabricación de aparatos domésticos, y en los cultivos perennes. En el empleo no fijo, en el que se producen como ya se ha indicado las mayores desviaciones respecto de las microempresas, resaltan por su propia naturaleza los casos de las actividades de las empresas de trabajo temporal y de las agencias de colocación, además de los cultivos perennes. 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 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.

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

## MÚLTIPLO DEL Nº TF POR EMP. R/MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	16,64	4,71
291: Fabricación de vehículos de motor	12,43	8,15
412: Construcción de edificios	15,49	3,95
104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	16,46	4,33
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	9,30	4,20
011: Cultivos no perennes	18,35	4,18
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	12,44	4,38
781: Actividades de las agencias de colocación	14,06	5,84
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	11,16	3,54
411: Promoción inmobiliaria	15,08	4,59
015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera	11,38	4,91
012: Cultivos perennes	12,67	3,79
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	6,44	4,42
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	11,72	6,28

782: Actividades de las empresas de trabajo temporal 6,12 2,73

**MÚLTIPLO DEL Nº TNF POR EMP. R/MICRO**

SECTORES	ME/MI	PE/MI
467: Otro comercio al por mayor especializado	12,12	3,96
281: Fabricación de maquinaria de uso general	8,63	4,12
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	8,57	4,16
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	9,86	3,23
243: Fabricación de otros productos de primera transformación del acero	5,10	3,12
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor	9,50	8,51
466: Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros	11,54	4,40
309: Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.	7,77	6,48
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	4,08	4,24
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	6,92	4,91
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	4,34	1,75
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	5,32	5,31
264: Fabricación de productos electrónicos de consumo	2,92	4,75
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	1,60	5,54
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	9,28	6,66

**MÚLTIPLO DE LA PAT R/MICRO**

SECTORES	ME/MI	PE/MI
494: Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza	1,03	1,01
271: Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y aparatos de distribución y control eléctrico	1,04	1,01
331: Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo	1,03	1,03
261: Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados	1,03	1,02
422: Construcción de redes	1,02	1,03
851: Educación preprimaria	0,97	1,00
532: Otras actividades postales y de correos	0,98	1,00
813: Actividades de jardinería	0,99	1,01
591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	1,01	0,99
412: Construcción de edificios	0,99	1,01
234: Fabricación de otros productos cerámicos	0,99	0,98
432: Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción	1,00	1,02
493: Otro transporte terrestre de pasajeros	1,00	0,99
731: Publicidad	0,99	1,00
133: Acabado de textiles	1,00	0,99

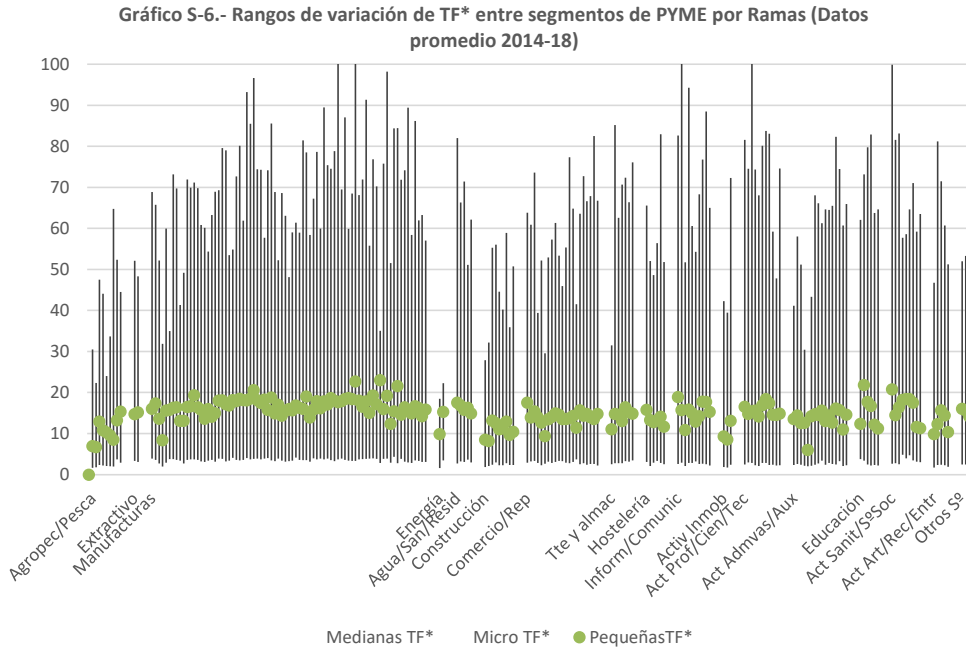
**Nota:** Cálculos referidos a Sectores CNAE con datos de todos los segmentos de PYME

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

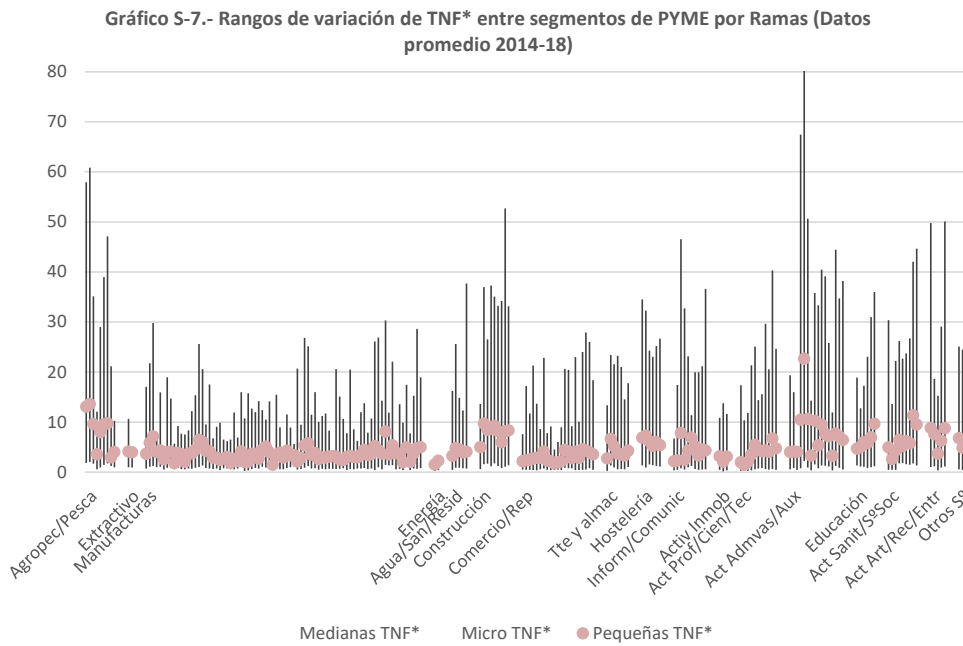
**CNAE 2009**

		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

Los Gráficos S-6 a S-8 ofrecen la panorámica de todos los sectores en los indicadores promedio de empleo durante el período 2014-2018, y sugieren una clara vinculación con las ramas de actividad, tanto en el empleo fijo como en el no fijo.



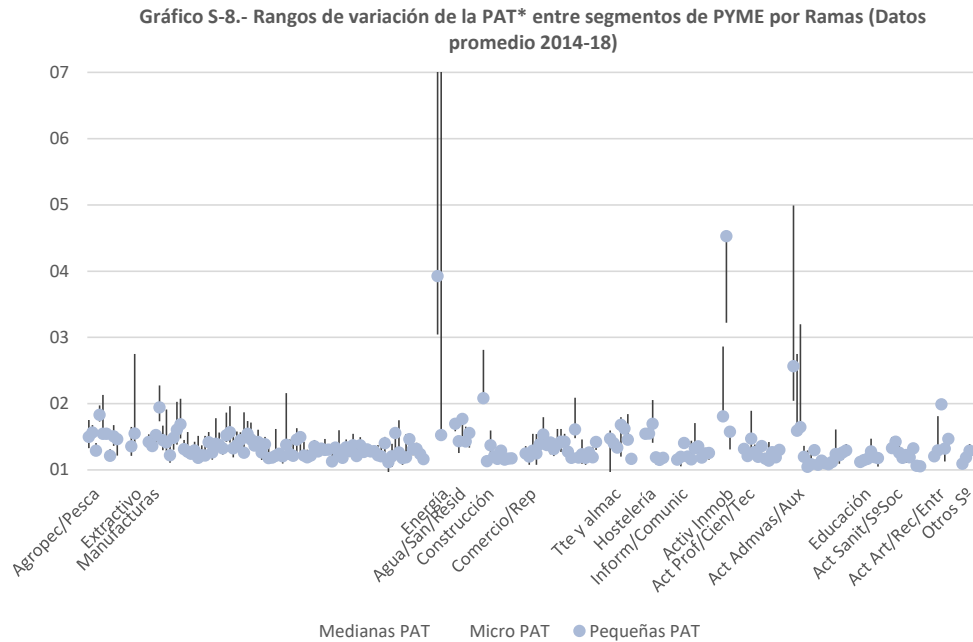
En la categoría de empleo fijo (Gráfico S-6), las mayores desviaciones estándar entre segmentos de PYME se producen en las actividades profesionales, científicas y técnicas, en la información y comunicaciones, en la educación, en las actividades sanitarias y de servicios sociales, y en las manufacturas. Las menores desviaciones estándar 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 desviaciones estándar 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; así como, por iguales circunstancias, la mayor parte de las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento. La mayor homogeneidad (menores desviaciones estándar) en el empleo no fijo, por el contrario, en la energía, en las industrias extractivas, en las actividades inmobiliarias, y en las manufacturas (con fabricaciones tales como la de instrumentos y suministros médicos y odontológicos, de productos para la alimentación animal, o de productos químicos básicos).



En cuanto a la productividad aparente del trabajo (Gráfico S-8), los mayores valores de la desviación estándar 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 de la desviación estándar de la productividad, 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, 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 durante la crisis y la afectación diferencial de dichas fases a los sectores económicos) de los mencionados indicadores entre 2014 y 2018. 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 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18
Agropec/Pesca	015.-	58,3	015.-	52,31	012.-	51,47	011.-	62,3	012.-	61,9	031.-	62,14
Extractivo	089.-	43,46	091.-	57,79	081.-	31,6	099.-	65,97	099.-	71,73	089.-	73,43
Manufacturas	120.-	66,89	107.-	43,63	107.-	52,29	233.-	64,86	202.-	68,63	206.-	75,98
Energía	351.-	63,73	351.-	68,98	351.-	76,41	352.-	56,77	352.-	42,6	352.-	50,78
Agua/San/Resid	360.-	36,88	383.-	42,19	383.-	39,79	360.-	61,04	390.-	55,3	360.-	58,86
Construcción	431.-	31,54	431.-	25,78	431.-	17,03	421.-	51,69	431.-	52,89	411.-	52,89
Comercio/Rep	473.-	33,31	473.-	36,45	473.-	30,25	461.-	48,26	473.-	58,14	454.-	59,87
Tte y almac	511.-	58,26	495.-	65,9	521.-	62,56	521.-	58,48	495.-	62,83	502.-	66,16
Hostelería	551.-	68,25	551.-	60,11	553.-	60,01	553.-	56,12	553.-	63,18	553.-	69,14
Inform/Comunic	611.-	42,55	611.-	40,03	611.-	40,16	601.-	60,12	601.-	56,64	601.-	62,88
Activ Inmob	682.-	33,72	683.-	19,02	682.-	13,25	682.-	70,01	682.-	57,78	682.-	54,09
Act Prof/Cien/Tec	750.-	46,1	750.-	43,18	721.-	24,05	701.-	74,54	701.-	68,97	701.-	67,64
Act Admvas/Aux	771.-	57,33	771.-	51,34	823.-	72,67	821.-	64	774.-	68,17	813.-	58,94
Educación	851.-	56,69	852.-	50,39	852.-	59,04	854.-	54,6	852.-	56,22	853.-	67,11
Act Sanit/SºSoc	873.-	56,68	873.-	63,64	871.-	58,88	862.-	59,47	862.-	63,87	881.-	62,15
Act Art/Rec/Entr	931.-	56,12	910.-	55,38	900.-	60,3	920.-	56,02	900.-	56,2	900.-	56,43
Otros Sº	960.-	43,19	941.-	42,19	960.-	28,43	941.-	66,73	941.-	76,41	949.-	61,77

DEUD. COM. Y OT. CTAS. COB. / CIFRA DE NEGOCIOS (DÍAS)

ACREED. COM. Y OT. CTAS. PAGAR/ APROVISION. (DÍAS)

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 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18
Agropec/Pesca	011.-	115,5	013.-	124,31	013.-	152,11	015.-	58,3	021.-	276,65	013.-	285,16
Extractivo	081.-	186,87	081.-	137,55	081.-	130,63	089.-	43,46	099.-	383,46	081.-	287,25
Manufacturas	303.-	185,35	263.-	154,66	302.-	165,15	120.-	66,89	142.-	304,65	301.-	331,94
Energía	351.-	89,98	351.-	79,92	352.-	135,87	351.-	63,73	351.-	256,27	352.-	466,34
Agua/San/Resid	370.-	112,66	370.-	134,36	360.-	163,51	360.-	36,88	360.-	301,24	360.-	321,06
Construcción	421.-	164,78	421.-	173,39	429.-	171,33	431.-	31,54	421.-	319,45	429.-	329,81
Comercio/Rep	466.-	91,52	466.-	100,4	466.-	119,81	473.-	33,31	476.-	157,5	476.-	151,64
Tte y almac	491.-	101,48	495.-	126,16	492.-	100,4	511.-	58,26	491.-	912,98	495.-	31865,86

Hostelería	552.-	45,23	552.-	51,29	562.-	48,93	551.-	68,25	552.-	373,6	551.-	400,02
Inform/Comunic	601.-	237,88	601.-	145,84	602.-	252,34	611.-	42,55	601.-	1043,36	601.-	866,89
Activ Inmob	682.-	110,32	682.-	59,98	681.-	66,33	682.-	33,72	682.-	640,92	682.-	540,12
Act Prof/Cien/Tec	701.-	177,15	721.-	187,55	722.-	223,89	750.-	46,1	692.-	1229,87	701.-	1074,22
Act Admvas/Aux	773.-	140,77	773.-	140,43	774.-	165,67	771.-	57,33	783.-	1257,71	782.-	5418,62
Educación	853.-	107,36	854.-	98,61	855.-	74,03	851.-	56,69	854.-	1152,74	855.-	478,99
Act Sanit/SºSoc	869.-	53,57	869.-	70,08	872.-	96,83	873.-	56,68	881.-	541,97	889.-	547,89
Act Art/Rec/Entr	910.-	78,51	910.-	90,61	910.-	317,88	931.-	56,12	931.-	598,06	931.-	972,79
Otros Sº	949.-	117,39	949.-	205,91	951.-	103,61	960.-	43,19	949.-	2170,77	949.-	6386,53

## PROV Y DEUDAS C.P. / EXIGIBLE TOTAL (%)

## VALOR AÑADIDO / CIFRA DE NEGOCIOS (%)

RAMAS	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18
Agropec/Pesca	017.-	27,94	015.-	22,31	013.-	31,78	031.-	45,7	031.-	48,97	021.-	52,89
Extractivo	051.-	32,19	099.-	24,23	089.-	14,09	051.-	51,94	099.-	36,26	089.-	39,19
Manufacturas	267.-	31,87	324.-	33,05	131.-	38,82	120.-	52,89	303.-	55,57	331.-	45,69
Energía	353.-	20,64	352.-	17,07	351.-	7,99	351.-	50,4	351.-	48,57	352.-	47,37
Agua/San/Resid	381.-	21,53	383.-	19,7	390.-	23,35	370.-	45,75	370.-	47,18	381.-	48,01
Construcción	433.-	23,77	433.-	19,41	433.-	25,86	411.-	43,82	422.-	40,59	433.-	44,57
Comercio/Rep	451.-	31,74	451.-	46,84	451.-	52,01	452.-	31,71	452.-	29,01	478.-	27,02
Tte y almac	531.-	43,57	501.-	21,11	494.-	18,97	493.-	48,41	495.-	72,18	495.-	80,12
Hostelería	563.-	28,43	563.-	20,3	553.-	15,76	553.-	48,01	553.-	53,42	553.-	55,62
Inform/Comunic	612.-	25,45	639.-	19,08	601.-	15,16	601.-	50,12	601.-	64,2	582.-	63,49
Activ Inmob	683.-	22,19	683.-	16,29	681.-	15,45	682.-	66,28	682.-	64,43	682.-	62,05
Act Prof/Cien/Tec	750.-	27,47	691.-	27,07	691.-	31,97	701.-	68,69	701.-	64,55	721.-	66,96
Act Admvas/Aux	772.-	28,18	822.-	38,59	782.-	24,11	782.-	84,44	782.-	84,9	782.-	92,4
Educación	855.-	28,26	856.-	28,95	855.-	21,48	852.-	74,9	852.-	103,81	852.-	93,18
Act Sanit/SºSoc	881.-	24,43	889.-	19,01	889.-	22,82	873.-	66,7	881.-	77,37	879.-	84,35
Act Art/Rec/Entr	920.-	24,68	932.-	15,46	900.-	18,04	910.-	44,5	910.-	63,6	910.-	61,73
Otros Sº	952.-	27,71	951.-	19,94	951.-	12,2	960.-	45,38	949.-	56,38	949.-	58,75

## GAST. FIN. / (RTDO. ANTES IMPTO.+GASTOS FIN.)(%)

## TOTAL ACTIVO / EXIGIBLE TOTAL (%)

RAMAS	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18
Agropec/Pesca	023.-	42,98	021.-	56,24	013.-	34,76	013.-	265,28	031.-	262,49	031.-	264,12
Extractivo	071.-	52,27	091.-	48,48	081.-	26,27	099.-	293,83	099.-	353,74	089.-	376,32
Manufacturas	235.-	59,07	236.-	53,97	233.-	52,57	233.-	284,57	202.-	318,73	206.-	416,35
Energía	351.-	70,8	353.-	195,74	351.-	62,05	352.-	231,33	352.-	174,2	352.-	203,16
Agua/San/Resid	382.-	19,5	370.-	42,26	382.-	45,27	360.-	256,67	390.-	223,71	360.-	243,05
Construcción	411.-	44,53	421.-	54,22	439.-	66,25	421.-	206,99	431.-	212,26	411.-	212,29
Comercio/Rep	476.-	93,9	476.-	28,77	465.-	33,92	461.-	193,29	473.-	238,87	454.-	249,16

Tte y almac	512.-	38,58	511.-	57	522.-	37,49	521.-	240,86	495.-	269,06	502.-	295,5
Hostelería	561.-	40,69	559.-	28,38	562.-	36,44	553.-	227,88	553.-	271,59	553.-	324,02
Inform/Comunic	581.-	21,21	581.-	33,65	619.-	38,17	601.-	245,815	601.-	254,07	601.-	269,39
Activ Inmob	681.-	34,45	681.-	41,67	682.-	44,08	682.-	327,905	682.-	232,645	682.-	213,02
Act Prof/Cien/Tec	701.-	25,55	692.-	23,02	711.-	22,98	701.-	405,7	701.-	324,46	701.-	317,24
Act Admvas/Aux	771.-	35,26	799.-	59,28	823.-	103,76	821.-	279,06	821.-	294,195	813.-	238,115
Educación	851.-	28,83	851.-	20,94	851.-	21,24	854.-	208,705	853.-	226,345	853.-	301,905
Act Sanit/SºSoc	861.-	34,97	879.-	22,85	879.-	39,33	862.-	246,135	862.-	270,325	881.-	257,76
Act Art/Rec/Entr	931.-	62,1	931.-	49,29	931.-	32,36	920.-	222,085	900.-	232,95	920.-	234,6
Otros Sº	952.-	26,78	949.-	21,73	960.-	18,04	941.-	317,72	941.-	387,75	949.-	264,46

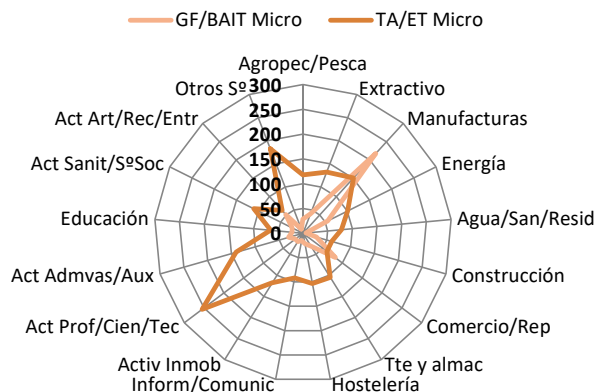
CNAE 2009

		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 (2013-2017) por ramas y segmentos de PYME de los principales indicadores de estructura patrimonial, actividad y solvencia de la muestra sectorial. Se señalan también en el Cuadro los sectores manufactureros de alta (amarillo) y medio-alta intensidad tecnológica (verde), así como los servicios de tecnología punta (azul). Igualmente se refleja, como síntesis comparativa de cada indicador, la media y el rango de variación (valores máximo y mínimo) de los valores de la mediana de todos los sectores y segmentos de PYME. Estos mayores valores promedio de la mediana por ramas son los que asimismo se representan, mediante sus diferencias respecto de los correspondientes menores valores promedio, en los Gráficos S-9 a S-12, para proporcionar un ejemplo sobre la dispersión que se verifica en los mencionados indicadores, entre los sectores de las microempresas y en cada una de sus ramas de actividad.

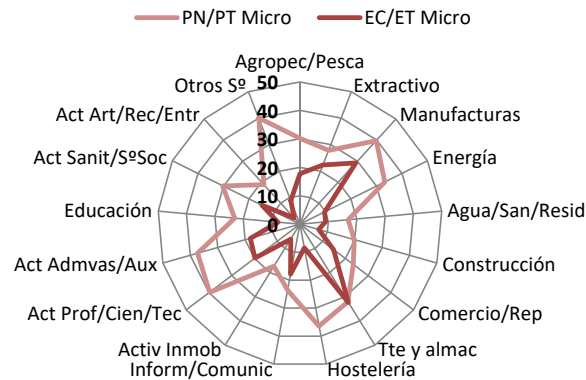
Por lo que se refiere a indicadores concretos del Cuadro S-5, en el Gráfico S-9 se representan las diferencias entre los valores extremos de las microempresas por ramas, tanto del endeudamiento (*ratio* de total activo respecto del exigible total: TA/ET) como de los costes financieros (gastos financieros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

Gráfico S-9- Diferencias entre valores extremos de Indicadores Microempresas en los sectores CNAE-2009 de cada Rama. Diferencias de medianas (2014-18) de GF/BAIT 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 medianas y las microempresas, con pesos medios relativamente próximos entre ellas; si bien el rango de variación entre los valores máximo y mínimo de dicho exigible resulta superior en las medianas empresas, debido tanto a la mayor variabilidad asociada a su dimensión como al elevado endeudamiento de ramas como la de actividades administrativas y auxiliares. 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 son las de las actividades profesionales, científicas y técnicas; y las menores, las de actividades artísticas y recreativas, la 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 el comercio y reparaciones; y las menores, en el agua, saneamientos y residuos y en los otros servicios.

**Gráfico S-10- Diferencias entre valores extremos de Indicadores  
Microempresas en los sectores CNAE-2009 de cada Rama. Diferencias  
de medianas (2014-18) de PN/PT y EC/ET**

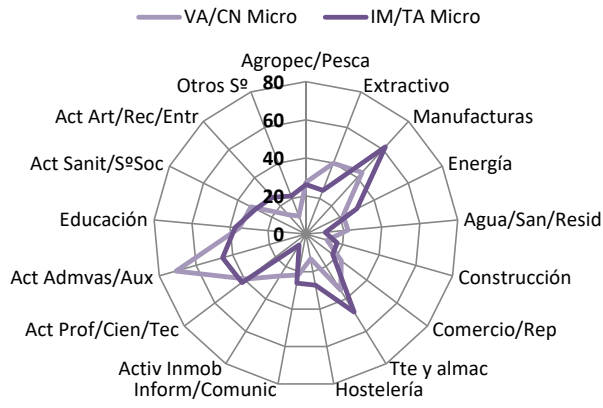


En el Gráfico S-10 se representan las diferencias entre los valores extremos por ramas de microempresas de la relación entre patrimonio neto y el total de ese patrimonio neto y el pasivo (PN/PT), y de la *ratio* entre las provisiones y las deudas a corto plazo y el exigible total (EC/ET), como sendas 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 medianas y microempresas; y los mayores rangos de variación entre los valores máximo y mínimo en las empresas medianas, seguidas de las pequeñas y las microempresas con valores similares. Lo que cabe interpretar en el sentido de que la reactivación supedita la financiación de las menores PYME a su generación de excedentes, habida cuenta de que son las que padecen más restricciones a su endeudamiento. Ello es coherente con el papel que debe jugar el endeudamiento a corto, en el cual las microempresas son las que evidencian el mayor peso medio de sus deudas a corto en el exigible, así como un rango de variación entre sus valores máximo y mínimo en el que prácticamente coinciden con las pequeñas empresas, y que es inferior al de las medianas empresas. Lo que sugiere que dicho endeudamiento a corto es el único accesible para las empresas de menor dimensión en un entorno de restricciones financieras. Por ramas, las microempresas, tal y como se manifiesta en el gráfico S-10, denotan las mayores diferencias entre los valores máximo y mínimo de su solvencia en las actividades profesionales, científicas y técnicas, en las manufacturas y en los otros servicios; en tanto que las menores corresponden a las actividades artísticas y recreativas, a las inmobiliarias, y al agua, saneamientos y residuos. En cuanto al endeudamiento a corto plazo, la mayor diferencia entre microempresas se verifica en el transporte y almacenamiento y en las manufacturas; y las menores, tanto en las ramas que mostraban las menores diferencias en solvencia como en la construcción.

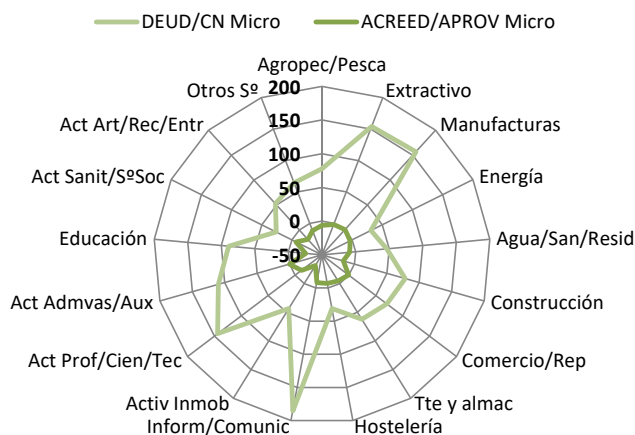
Las diferencias entre los valores extremos por ramas de las *ratios* entre valor añadido y cifra de negocios (VA/CN), y entre inmovilizado material y total activo (IM/TA), son las que se representan en el Gráfico S-11, para evaluar de forma comparada la eficiencia productiva y la estructura material 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 (2014-18) de VA/CN y IM/TA**



Indicadores en los que el Cuadro S-5 pone de manifiesto como la recuperación 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 administrativas y auxiliares, así como las industrias extractivas y manufactureras; y las más similares en dicha eficiencia, los otros servicios, la hostelería y la construcción. En cuanto al peso medio del inmovilizado material dentro del activo, las ramas con mayores diferencias entre las microempresas son las manufacturas, el transporte y almacenamiento, y las actividades administrativas y auxiliares; y las menores, la construcción, las actividades inmobiliarias, el agua, saneamientos y residuos, y los otros servicios.

**Gráfico S-12- Diferencias entre valores extremos de Indicadores Microempresas por sectores CNAE-2009 de cada Rama. Diferencias de medianas (2014-18) de DEUD/CN y ACREED/APROV (valores 1/10)**



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 mayores valores y 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. 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 información y comunicaciones, en la industria, tanto extractiva como manufacturera, y en las actividades profesionales, científicas y técnicas; y las menores en la energía, 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 las actividades administrativas y auxiliares, el comercio y reparaciones, y las manufacturas; y las más homogéneas, la educación, las actividades inmobiliarias, y la construcción.

#### 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 2014-2018. 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 2014-2018 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. 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, 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, por otra parte, y como resultado de los años de reactivación, siguen mostrando el efecto amplificador del APF sobre la rentabilidad económica en las microempresas ( $ROE > ROA$ ); un efecto que había sido reductor en las menores empresas hasta el *Estudio* del período 2011-2015. 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, desde los peores valores verificados durante el período más agudo de la crisis, 2008-2012; al tiempo de que sus cifras comparadas por segmentos (recuérdese que la *ratio* contable empleada mide los gastos financieros de forma inversa) se ajustan ya claramente a la dimensión de las empresas, denotando los mayores costes financieros en las microempresas. Otro tanto sucede con el endeudamiento, que se va reduciendo conforme la reactivación



permite recuperar los excedentes, con los mayores valores promedio de sus estadísticos medianas por ramas 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 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18
Agropec/Pesca	031.-	8,6	031.-	11,22	016.-	16,54	031.-	6,56	031.-	8,98	031.-	8,29
Extractivo	091.-	15,82	089.-	8,22	089.-	11,19	091.-	5,79	089.-	7,21	089.-	10,21
Manufacturas	332.-	12,32	232.-	14,89	265.-	21,71	325.-	8,61	325.-	11,26	265.-	17,17
Energía	353.-	8,1	352.-	14,7	352.-	16,46	352.-	6,42	352.-	9,07	352.-	7,01
Agua/San/Resid	390.-	8,57	381.-	10,52	390.-	10,52	370.-	6,02	381.-	7,65	382.-	5,81
Construcción	433.-	8,77	433.-	9,12	432.-	10,93	422.-	4,91	433.-	6,37	433.-	8,47
Comercio/Rep	479.-	11,86	479.-	12,47	475.-	23,12	461.-	6,87	479.-	7,69	453.-	9,81
Tte y almac	504.-	11,29	531.-	18,83	495.-	12,98	495.-	7,15	495.-	8,78	495.-	11,87
Hostelería	562.-	6,91	561.-	10,48	552.-	13,45	553.-	5,02	553.-	8,52	561.-	8,86
Inform/Comunic	612.-	19,9	639.-	17,06	591.-	15,4	612.-	11,74	582.-	10,22	631.-	7,92
Activ Inmob	683.-	5,8	683.-	9,16	683.-	5,52	683.-	4,71	683.-	6,62	683.-	4,78
Act Prof/Cien/Tec	712.-	11,99	691.-	20,22	722.-	27,54	743.-	8,31	691.-	11,94	722.-	13,43
Act Admvas/Aux	822.-	18,52	822.-	24,92	774.-	33,6	783.-	10,12	822.-	11,45	783.-	13,63
Educación	854.-	16,27	856.-	14,19	854.-	15,43	854.-	11,51	856.-	8,71	855.-	9,98
Act Sanit/SºSoc	879.-	11,5	871.-	12,77	862.-	16,32	862.-	9,62	862.-	10,56	862.-	12,92
Act Art/Rec/Entr	920.-	10,55	920.-	15,72	920.-	14,39	920.-	8,79	920.-	11,24	920.-	10,94
Otros Sº	951.-	10,9	952.-	16,76	951.-	17,21	951.-	6,73	952.-	11,84	960.-	8,95
<b>Todas Ramas</b>	<b>R*</b>	<b>6,27</b>	<b>R*</b>	<b>8,18</b>	<b>R*</b>	<b>9,46</b>	<b>R*</b>	<b>4,53</b>	<b>R*</b>	<b>5,89</b>	<b>R*</b>	<b>6,34</b>
Agropec/Pesca	017.-	1,37	021.-	1,55	032.-	0,1	017.-	2,13	021.-	2,11	032.-	1,41
Extractivo	081.-	0,13	091.-	0,97	081.-	3,23	081.-	0,75	091.-	0,66	081.-	2,93
Manufacturas	191.-	-5,74	142.-	-4,25	236.-	-3,54	191.-	-2,16	142.-	-0,21	236.-	-1,04
Energía	351.-	5,3	353.-	-7,28	351.-	11,49	351.-	3,92	353.-	1,87	351.-	6,01
Agua/San/Resid	360.-	4,79	383.-	3,37	381.-	3,03	360.-	4,3	383.-	3,58	381.-	2,66
Construcción	411.-	1,54	411.-	2,36	439.-	1,82	411.-	1,71	411.-	2,61	439.-	2,03
Comercio/Rep	476.-	0,18	475.-	5,7	452.-	4,81	476.-	1,15	478.-	3,49	452.-	3,48
Tte y almac	511.-	-11,28	511.-	-5,78	522.-	5,6	511.-	1,61	511.-	1,23	492.-	4,25
Hostelería	563.-	0,76	552.-	7,13	553.-	7,73	563.-	1,52	559.-	3,78	563.-	5,87
Inform/Comunic	613.-	0,69	601.-	2,8	619.-	2,39	581.-	3,84	581.-	3,57	601.-	2,38
Activ Inmob	682.-	2,15	682.-	3,46	682.-	3,59	682.-	2,46	681.-	3,31	681.-	3,68
Act Prof/Cien/Tec	701.-	1,25	701.-	4,45	701.-	2,96	701.-	1,45	701.-	3,9	701.-	2,66
Act Admvas/Aux	821.-	3,31	799.-	0,58	823.-	-2,51	821.-	3,09	799.-	3,14	823.-	2,22
Educación	852.-	6,09	851.-	7,97	851.-	5,85	851.-	4,75	851.-	6,48	856.-	4,69
Act Sanit/SºSoc	861.-	5,74	881.-	9,48	879.-	0,99	861.-	3,27	881.-	5,15	879.-	2,05
Act Art/Rec/Entr	931.-	-0,19	931.-	2,54	931.-	-2,14	931.-	1,17	931.-	2,93	931.-	0,79
Otros Sº	941.-	2,12	949.-	1,44	949.-	5,54	941.-	2,34	949.-	1,64	949.-	3,67



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

RAMAS	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18
Agropec/Pesca	023.-	204,12	017.-	223,1	016.-	277,51
Extractivo	091.-	208,91	091.-	153,87	081.-	146,82
Manufacturas	142.-	833,15	142.-	417,31	236.-	323,21
Energía	353.-	189,01	351.-	210,7	351.-	254,82
Agua/San/Resid	390.-	193,69	370.-	199,91	390.-	242,32
Construcción	433.-	248,65	433.-	189,33	422.-	267,78
Comercio/Rep	478.-	273,08	451.-	229,93	475.-	418,8
Tte y almac	492.-	250,62	492.-	292,44	532.-	234,85
Hostelería	563.-	321,55	562.-	222,89	563.-	210,84
Inform/Comunic	619.-	237,5	639.-	274,95	639.-	236,23
Activ Inmob	683.-	158,38	683.-	170,69	681.-	155,26
Act Prof/Cien/Tec	750.-	220,84	731.-	228,18	691.-	323,41
Act Admvas/Aux	822.-	327,54	822.-	284,1	774.-	462,72
Educación	851.-	240,83	854.-	207,42	856.-	199,1
Act Sanit/SºSoc	881.-	243,57	871.-	215,48	871.-	222,62
Act Art/Rec/Entr	932.-	192,87	932.-	169,5	910.-	265,97
Otros Sº	952.-	288,11	949.-	207,16	951.-	308,07
<b>Todas Ramas</b>	<b>R*</b>	<b>181,854</b>	<b>R*</b>	<b>172,732</b>	<b>R*</b>	<b>187,552</b>
Agropec/Pesca	017.-	128,06	021.-	123,18	032.-	71,33
Extractivo	071.-	98,83	099.-	123,7	089.-	131,51
Manufacturas	266.-	76,78	233.-	91,97	235.-	122,83
Energía	352.-	151,81	353.-	-438,8	352.-	186,97
Agua/San/Resid	360.-	139,69	383.-	137,09	360.-	132,79
Construcción	411.-	122,21	411.-	131,11	411.-	141,68
Comercio/Rep	476.-	99,84	473.-	152,69	454.-	142,62
Tte y almac	501.-	144,14	511.-	140,23	502.-	142,51
Hostelería	553.-	150,58	553.-	143,43	553.-	138,56
Inform/Comunic	601.-	149,46	581.-	148,58	619.-	101,27
Activ Inmob	682.-	113,55	682.-	121,42	682.-	112,89
Act Prof/Cien/Tec	701.-	105,01	701.-	119,81	692.-	113,77
Act Admvas/Aux	821.-	138,09	799.-	99,9	823.-	-11,79
Educación	854.-	177,05	852.-	156,53	851.-	136,44
Act Sanit/SºSoc	861.-	152,08	862.-	147,8	879.-	120,71
Act Art/Rec/Entr	931.-	133,25	931.-	114,96	900.-	151,95
Otros Sº	941.-	128,27	941.-	117,98	949.-	158,65

## MARGEN) (RTDO. ANT IMP+GAST FINAN)/CN (%)

## ROTACIÓN) CIFRA DE NEGOCIOS / AT (%)

RAMAS	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18
Agropec/Pesca	012.-	14,17	012.-	13,71	031.-	13,07	023.-	99,25	014.-	112,28	016.-	166,98
Extractivo	071.-	4,92	089.-	13,24	089.-	20,66	091.-	139,04	099.-	55,97	089.-	57

Manufacturas	120.-	11,16	303.-	14,86	265.-	13,78	192.-	271,02	152.-	187,28	244.-	197,43
Energía	351.-	18,16	351.-	25,59	352.-	30,1	352.-	102,65	352.-	238,4	352.-	44,32
Agua/San/Resid	370.-	9,93	370.-	10,51	382.-	11,83	383.-	111,94	383.-	98,9	390.-	123,35
Construcción	411.-	12,65	411.-	15,2	411.-	20,89	433.-	108,48	433.-	130,17	433.-	132,45
Comercio/Rep	461.-	5,98	466.-	5,71	466.-	6,23	473.-	272,23	473.-	215,64	473.-	241,84
Tte y almac	521.-	11,91	495.-	39,95	495.-	56,57	512.-	168,43	531.-	255,48	532.-	177,33
Hostelería	551.-	10,22	553.-	14,87	553.-	17,69	563.-	146,54	562.-	156,92	562.-	184,69
Inform/Comunic	601.-	11,95	582.-	10,71	631.-	9,63	612.-	144,85	612.-	167,07	620.-	129,21
Activ Inmob	682.-	33,03	682.-	41,48	682.-	40,97	683.-	29,27	683.-	32,88	683.-	27,77
Act Prof/Cien/Tec	701.-	22,4	701.-	27,93	701.-	31,47	750.-	121,48	750.-	154,97	731.-	172,39
Act Admvas/Aux	774.-	14,82	774.-	22,5	774.-	27,84	791.-	233,78	791.-	281,08	791.-	316,63
Educación	854.-	12,54	852.-	9,55	853.-	13,2	856.-	116,14	856.-	148,67	856.-	289,35
Act Sanit/SºSoc	862.-	9,37	872.-	11,34	862.-	13,11	879.-	126,33	889.-	150,19	889.-	153,58
Act Art/Rec/Entr	920.-	10,18	932.-	9,39	910.-	17,77	900.-	91,22	920.-	129,24	920.-	98,79
Otros Sº	949.-	8,22	960.-	8,5	960.-	12,26	951.-	137,88	951.-	152,84	951.-	212,19
<b>Todas Ramas</b>	<b>R*</b>	<b>5,76</b>	<b>R*</b>	<b>6,84</b>	<b>R*</b>	<b>8,05</b>	<b>R*</b>	<b>92,21</b>	<b>R*</b>	<b>103,10</b>	<b>R*</b>	<b>105,43</b>
Agropec/Pesca	023.-	3,57	021.-	2,96	032.-	2,63	012.-	25,99	012.-	35,65	032.-	56,75
Extractivo	051.-	1,84	091.-	0,6	081.-	5,95	081.-	34,13	091.-	39,94	081.-	56,05
Manufacturas	142.-	-2,47	142.-	-0,91	236.-	-1,66	233.-	32,84	233.-	40,47	235.-	41,01
Energía	352.-	6,32	353.-	2,83	351.-	20,92	351.-	21,59	351.-	22,96	351.-	24,26
Agua/San/Resid	381.-	4,44	383.-	4,31	381.-	2,95	360.-	44,46	370.-	37,37	360.-	24,21
Construcción	412.-	3,55	412.-	4,68	439.-	2,97	411.-	13,5	411.-	21,38	411.-	21,5
Comercio/Rep	476.-	1,04	478.-	2,09	452.-	1,88	475.-	97,32	475.-	114,01	466.-	124,44
Tte y almac	511.-	1,52	511.-	1,69	492.-	2,89	521.-	44,35	495.-	22,25	495.-	20,98
Hostelería	563.-	1,04	562.-	3,56	563.-	3,07	552.-	33	559.-	40,56	553.-	41,75
Inform/Comunic	613.-	3,02	581.-	4,28	581.-	3,93	602.-	41,86	601.-	60,06	601.-	20,42
Activ Inmob	683.-	15,9	681.-	15,51	683.-	15,99	682.-	7,52	682.-	8,74	682.-	8,41
Act Prof/Cien/Tec	750.-	4,23	750.-	4,66	731.-	4,46	701.-	5,43	701.-	11,73	701.-	9,09
Act Admvas/Aux	791.-	2,41	791.-	2,71	791.-	1,24	821.-	32,52	774.-	38,82	823.-	9,65
Educación	851.-	4,36	851.-	5,66	856.-	1,62	853.-	71,98	852.-	69,67	853.-	61,12
Act Sanit/SºSoc	889.-	4,25	889.-	3,83	879.-	2,02	861.-	50,92	861.-	76,76	873.-	55,32
Act Art/Rec/Entr	931.-	2,25	900.-	4,28	931.-	1,5	931.-	52,05	910.-	37,68	910.-	25,67
Otros Sº	952.-	2,81	941.-	4,27	951.-	2,76	941.-	43,05	949.-	32,71	949.-	67,8

## CARGAS FIN.) RTDO.A.T./ (RTDO.A.T.+GAST.FINAN.) (%)

## ENDEUDAMIENTO) AT / RECURSOS PROPIOS (%)

RAMAS	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18	Sect	m 14-18
Agropec/Pesca	031.-	88,37	031.-	92,95	015.-	91,08	023.-	310,98	032.-	320,32	032.-	353,81
Extractivo	099.-	91,57	089.-	93,08	089.-	97,21	091.-	262,52	091.-	254,26	081.-	186,5
Manufacturas	142.-	208,97	142.-	131,11	236.-	166,96	142.-	398,7	262.-	291,66	303.-	331,3
Energía	352.-	88,02	352.-	93,84	352.-	94,17	351.-	424,98	351.-	438	351.-	579,9
Agua/San/Resid	360.-	89,22	390.-	93	383.-	81,93	390.-	227,07	370.-	299,9	390.-	349,04
Construcción	422.-	87,32	422.-	86,32	422.-	86,62	433.-	313,88	421.-	257,89	422.-	335,72
Comercio/Rep	461.-	90,36	466.-	90,52	475.-	94,73	478.-	403,44	476.-	287,35	475.-	446,99

Tte y almac	492.-	91,78	491.-	95,46	502.-	95,18	511.-	378,38	531.-	413,91	532.-	267,73
Hostelería	553.-	84,5	553.-	91,78	563.-	96,54	563.-	508,16	559.-	272,53	562.-	276,1
Inform/Comunic	601.-	94,8	582.-	97,34	611.-	92,78	619.-	273,82	639.-	304,33	602.-	293,43
Activ Inmob	683.-	88,53	683.-	84,63	683.-	75,97	681.-	190,01	681.-	231,56	681.-	232,44
Act Prof/Cien/Tec	691.-	95,1	743.-	95,26	732.-	96,34	750.-	287,14	731.-	248,26	691.-	348,15
Act Admvas/Aux	781.-	95,94	822.-	96,58	783.-	97,31	822.-	374,98	811.-	327,56	823.-	1026,94
Educación	854.-	94,65	856.-	92,79	855.-	94,13	851.-	316,76	854.-	249,69	856.-	305,36
Act Sanit/SºSoc	862.-	91,86	862.-	93,27	862.-	92,69	881.-	342,66	871.-	251,92	871.-	286,68
Act Art/Rec/Entr	920.-	91,58	920.-	90,98	920.-	90,52	931.-	268,83	931.-	206,11	910.-	318,8
Otros Sº	941.-	86,35	952.-	94,69	949.-	95,18	952.-	375,64	949.-	289,09	951.-	413,1
<b>Todas Ramas</b>	<b>R*</b>	<b>81,34</b>	<b>R*</b>	<b>83,23</b>	<b>R*</b>	<b>84,41</b>	<b>R*</b>	<b>230,80</b>	<b>R*</b>	<b>212,72</b>	<b>R*</b>	<b>234,69</b>
Agropec/Pesca	023.-	63,44	021.-	60,69	032.-	21,94	013.-	160,5	031.-	161,54	031.-	160,93
Extractivo	071.-	55,05	081.-	80,48	081.-	79,47	099.-	151,59	099.-	139,41	089.-	136,19
Manufacturas	266.-	33,81	323.-	54,41	237.-	56,45	254.-	141,22	202.-	145,72	206.-	131,61
Energía	351.-	33,79	353.-	-122,66	351.-	46,09	352.-	176,14	352.-	234,76	352.-	196,94
Agua/San/Resid	382.-	84,28	370.-	64,69	381.-	62,55	360.-	163,83	390.-	180,84	360.-	169,91
Construcción	411.-	62,64	421.-	56,62	439.-	45,92	421.-	193,47	431.-	189,08	411.-	189,06
Comercio/Rep	476.-	29,45	476.-	76,54	465.-	75,33	461.-	207,19	473.-	172,01	454.-	167,04
Tte y almac	512.-	67,36	511.-	46,48	522.-	68,65	521.-	170,99	495.-	159,15	502.-	151,15
Hostelería	561.-	68,87	559.-	76,11	562.-	70,68	553.-	178,2	553.-	158,28	553.-	144,64
Inform/Comunic	611.-	83,23	581.-	76,01	619.-	63,63	601.-	166,34	601.-	176,54	601.-	159,03
Activ Inmob	681.-	71,13	681.-	64,62	682.-	61,07	682.-	142,83	682.-	173,08	682.-	184,86
Act Prof/Cien/Tec	701.-	78,36	701.-	77,54	711.-	80,7	701.-	134,16	701.-	145	701.-	147,84
Act Admvas/Aux	771.-	70,59	773.-	68,21	823.-	-0,46	821.-	156,25	774.-	146,69	813.-	169,67
Educación	851.-	76,03	851.-	83,79	851.-	82,15	854.-	183,14	852.-	177,87	853.-	149,02
Act Sanit/SºSoc	861.-	68,87	881.-	79,37	879.-	72,15	862.-	168,16	862.-	156,56	881.-	160,9
Act Art/Rec/Entr	931.-	48,69	931.-	58,38	931.-	82,9	920.-	178,5	900.-	177,92	900.-	177,22
Otros Sº	952.-	79,47	949.-	81,05	960.-	85,6	941.-	149,85	941.-	130,87	949.-	161,89

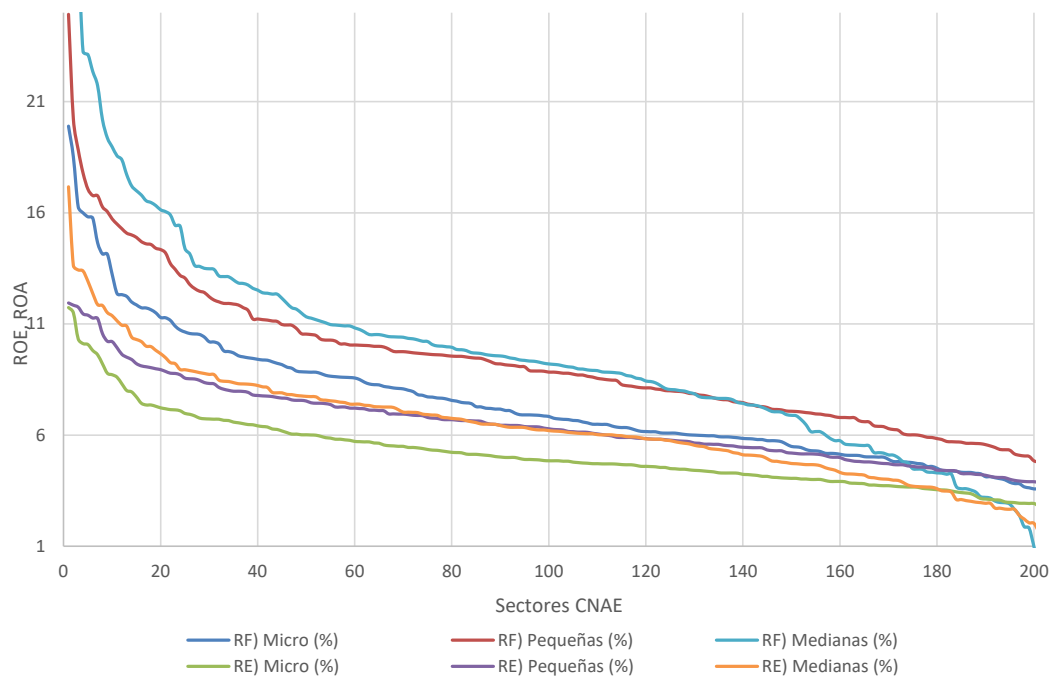
## CNAE 2009

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. Y la no menos habitual mayor estabilidad de estas últimas, con líneas de dispersión que, además y tanto en la rentabilidad económica como financiera, presentan en muchos tramos mayores ordenadas que las de las empresas medianas y las microempresas. Siendo también de resaltar 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. Por ramas de actividad, destaca la favorable situación durante el período de la mediana de la rentabilidad de todas las PYME de las ramas de las actividades profesionales, científicas y técnicas, de la energía, de la información y comunicaciones, de las actividades sanitarias y de servicios sociales, y de las actividades administrativas y auxiliares; con el

contrapunto de ramas de menor rentabilidad mediana como las actividades inmobiliarias, las industrias extractivas, las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, o la construcción.

Gráfico S-13.- Líneas de dispersión ROE y ROA de PYME, por Sectores CNAE 2009 (medianas 2014-18)

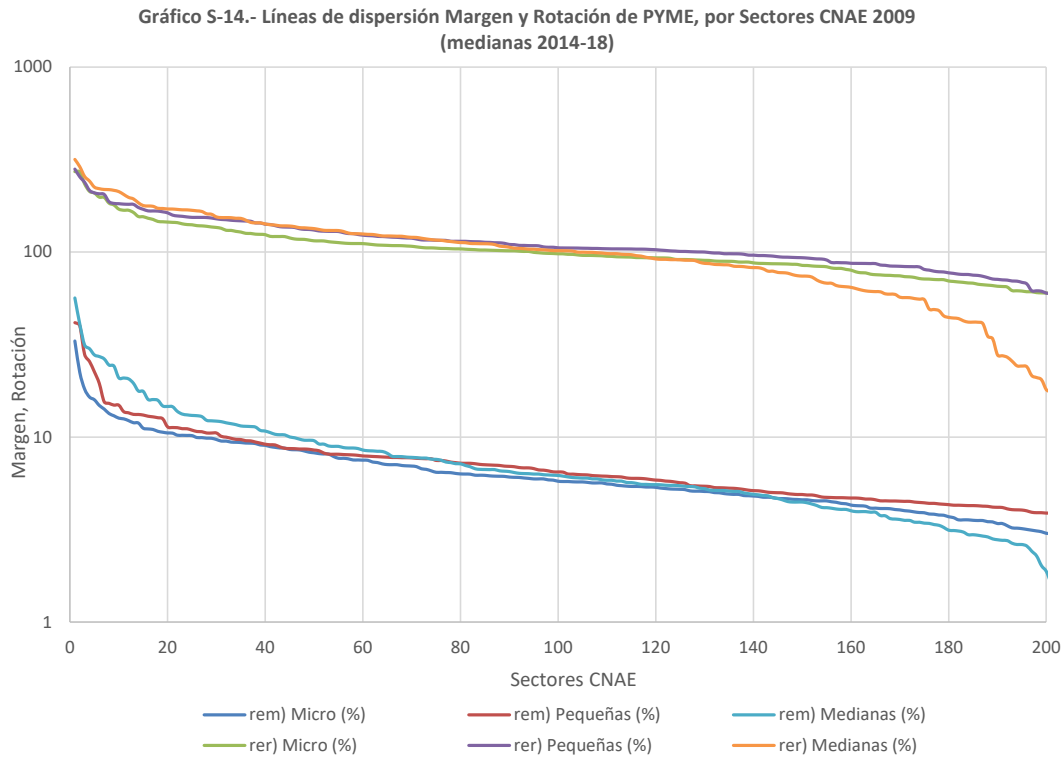


Entre los mayores valores de las medianas de la rentabilidad financiera entre 2014 y 2018, destacan las microempresas de telecomunicaciones inalámbricas (ROE=19,90%) y de actividades de los centros de llamadas (18,52%); las pequeñas empresas, también de los centros de llamadas (24,92%) y de las actividades jurídicas (20,22%); y las medianas empresas de arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor (33,60%) y de investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades (27,54%). En cuanto a los mayores valores promedio de las medianas de la rentabilidad económica, resaltan las microempresas de las telecomunicaciones inalámbricas (ROA=11,74%) y las de educación postsecundaria (11,51%); las pequeñas empresas de actividades jurídicas (11,94%) y de reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico (11,84%); y las medianas empresas de fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación, y fabricación de relojes (17,17%) y de otra provisión de recursos humanos (13,63%).

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 2014-2018 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 mayores 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 los campings y aparcamientos para caravanas, y las actividades hospitalarias. Entre las pequeñas empresas, resultan ser las de educación postsecundaria, y las actividades de descontaminación y otros servicios de gestión

de residuos. Mientras que entre las medianas empresas lo hacen las actividades anexas al transporte, y la fabricación de fibras artificiales y sintéticas. Los márgenes más bajos, por el contrario, los que evidencian (sin considerar los sectores en pérdidas) la fabricación de equipos de radiación, electromédicos y electroterapéuticos, y la fabricación de cemento, cal y yeso, entre las microempresas; las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural, junto con la fabricación de instrumentos musicales, entre las pequeñas; y las actividades de agencias de viajes y operadores turísticos, y las actividades deportivas, entre las medianas empresas.

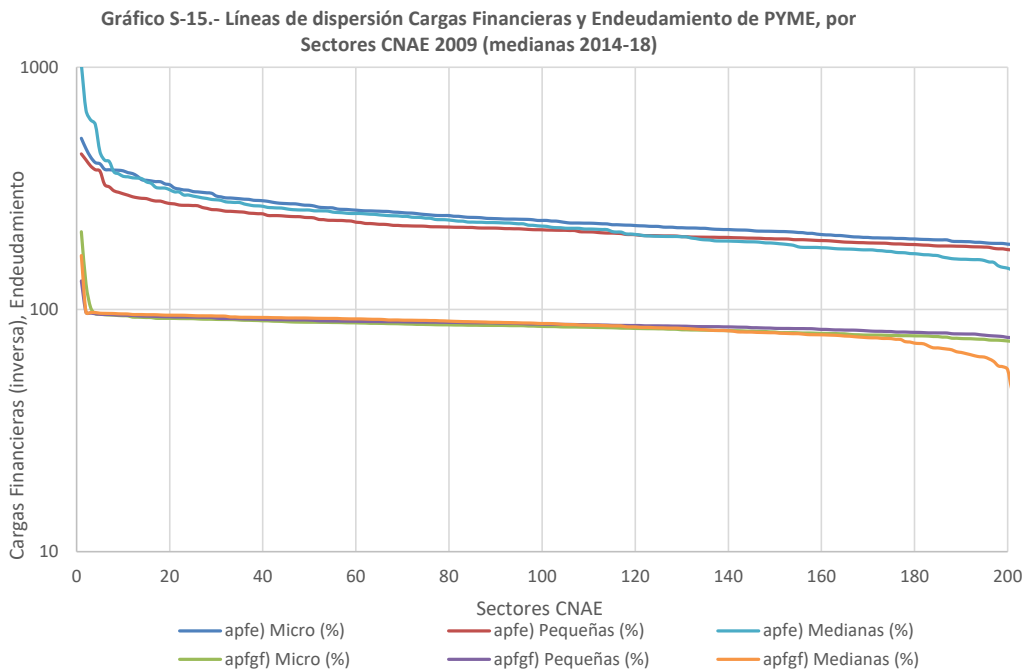


La correlación que suele darse entre el margen de beneficio por unidad de ventas y la rotación de los activos, explica que las mayores rotaciones vengan casi obligadas en los sectores que operan con bajos márgenes. Y de hecho así sucede, *sensu contrario*, con las reducidas rotaciones que ofrecen generalmente los sectores que ya se han comentado como evidencia de los mayores márgenes (valores de las medianas del período 2014-2018); si bien con casos llamativos de reducidas rotaciones en todas las PYME de las actividades de las sedes centrales, y del alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia. En cuanto a las rotaciones más elevadas, que se vinculan igualmente con márgenes muy reducidos, se encuentran en las microempresas del comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados, y en las pequeñas y medianas empresas de agencias de viajes y operadores turísticos.

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 2014-2018, 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 la 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 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 ramas, y dejando al margen los valores anómalos de la *ratio* ocasionados por las pérdidas de algunos sectores, en este indicador aparecen sectores manufactureros tanto en los primeros como en los últimos puestos, debido a la incidencia diferencial de la coyuntura sobre unas u otras de sus producciones y al diferente riesgo financiero de sus *ratios* de endeudamiento. En concreto, ejemplos de elevadas cargas financieras se encuentran en las microempresas de comercio al por menor de artículos culturales y recreativos en establecimientos especializados; en las pequeñas empresas de producción, transporte y distribución de energía eléctrica; y en las medianas empresas de acuicultura. En tanto que casos de reducidas cargas financieras se encuentran en las micro y pequeñas empresas de fabricación de artículos de peletería, y en las medianas empresas de fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso.



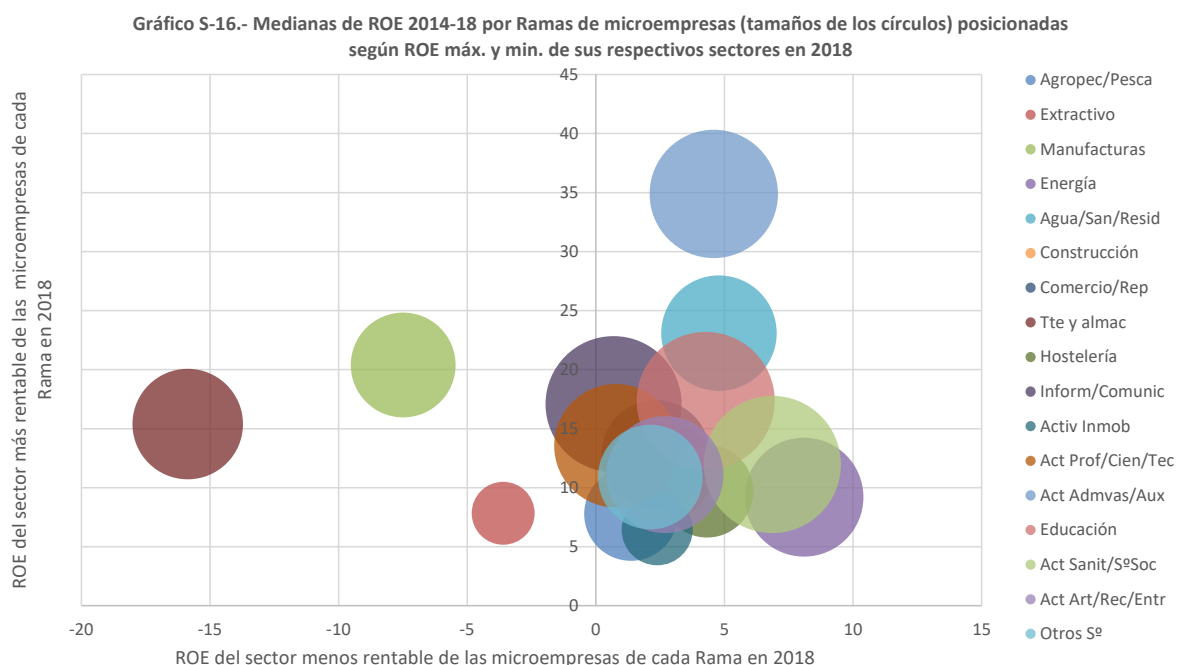
El endeudamiento se deduce de la *ratio* activo total/recursos propios, y evidencia que las microempresas tienen un elevado nivel de deudas (con valores promedio de los estadísticos medianas del período 2014-2018) así como una reducida dispersión por sectores. El Gráfico de dispersión S-15 pone además de manifiesto que las diferencias en el endeudamiento por segmentos de dimensión son notables y que, en líneas generales, las menos endeudadas son las pequeñas empresas, seguidas de las medianas y las microempresas con cifras comparables, si bien en aquéllas con mayor disparidad sectorial. Las mayores cifras de endeudamiento aparecen en las microempresas de suministro de vapor y aire acondicionado, en las pequeñas empresas de fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias, y en las medianas empresas de fabricación de elementos metálicos para la construcción. 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 las organizaciones empresariales, profesionales y patronales, y en las medianas empresas de fabricación de fibras artificiales y sintéticas.

## 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 2014-2018 (gráficos de “globos”), calculada como promedio de las medianas de sus sectores

durante el período; junto a su comportamiento coyuntural en 2018 (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 2014 y 2018. 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 2014-2018 (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 2018 (representando los mejores en ordenadas y los peores en abscisas). El tamaño de los círculos sirve así para recordar la rentabilidad “estructural” de cada rama, en tanto que su posicionamiento en el gráfico sintetiza la tendencia “coyuntural” que esa rentabilidad haya podido seguir durante el último año, en el cual continuó la reactivación de la economía, además de relajarse las restricciones financieras que habían sido la norma durante los años de crisis. Los círculos situados en el cuadrante derecho (primer cuadrante de los ejes coordenados) representan así ramas en las que todos sus sectores (incluidos los de menor rentabilidad) han obtenido ROE positivos en 2018 y, por tanto, denotan haberse beneficiado de forma generalizada con la reactivación económica; en tanto que los círculos situados en el cuadrante izquierdo (segundo cuadrante de los ejes coordenados) visualizan las ramas en las que se simultanean sectores con ROE positivos y alguno al menos negativo y, en consecuencia, sugieren haber sido afectadas de manera dispar por la recuperación. Como es obvio, la existencia de ramas (círculos representativos de las mismas) en el tercer cuadrante de los ejes de coordenadas significa que aquéllas tienen todos sus sectores en pérdidas en 2018 (caso que no se presenta en ninguna de las ramas desde 2013, coincidiendo con el final técnico de la recesión).

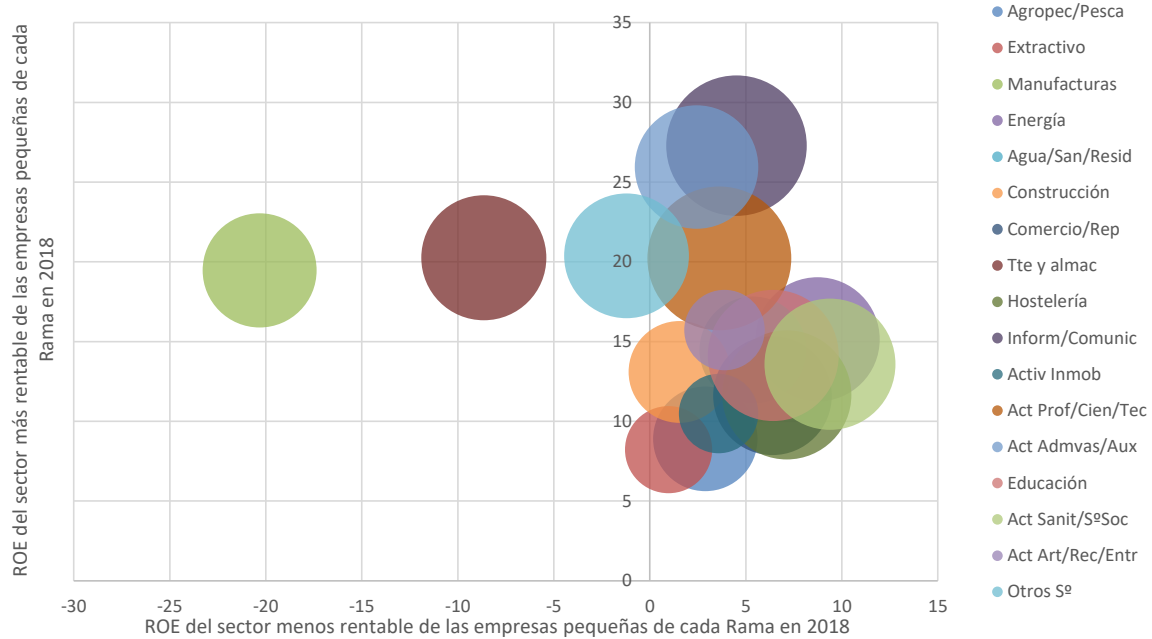


En el caso de las microempresas (Gráfico S-16), las mayores rentabilidades estructurales (ROE promedio de medianas) entre 2014 y 2018 (mayores tamaños de los círculos) se muestran en las ramas de educación (9,59%), actividades sanitarias y de servicios sociales (9,48%), e información y comunicaciones (9,3%), que se destacan como “motores” del crecimiento rentable de este segmento de PYME durante el período; y con todos



sus sectores en beneficios en 2018. Las microempresas de ramas como las actividades administrativas y auxiliares y los servicios profesionales, científicos y técnicos denotan también rentabilidades estructurales elevadas (8,3% y 7,7%), así como una buena situación coyuntural, con todos sus sectores en beneficios. Por otra parte, ramas como las manufacturas, y el transporte y almacenamiento, mejoran su situación estructural pero todavía muestran alguno de sus sectores con pérdidas en 2018, como denotan sus posiciones en el segundo cuadrante. En cuanto a las actividades inmobiliarias, la hostelería y la agricultura y pesca, siguen evidenciando rentabilidades estructurales que no llegan al 4,5%, pero con la reactivación todos sus sectores considerados han logrado beneficios en 2018. En tanto que el sector extractivo denota tanto la menor rentabilidad estructural como sectores en pérdidas en el último año. Por lo que se refiere al comercio y reparaciones, como rama de mayor concentración de las microempresas, mejora su rentabilidad estructural (5,92%) con la mayor demanda interna, además de no mostrar ningún sector en pérdidas.

Gráfico S-17.- Medianas de ROE 2014-18 por Ramas de empresas pequeñas (tamaños de los círculos) posicionadas según ROE máx. y mín. de sus respectivos sectores en 2018



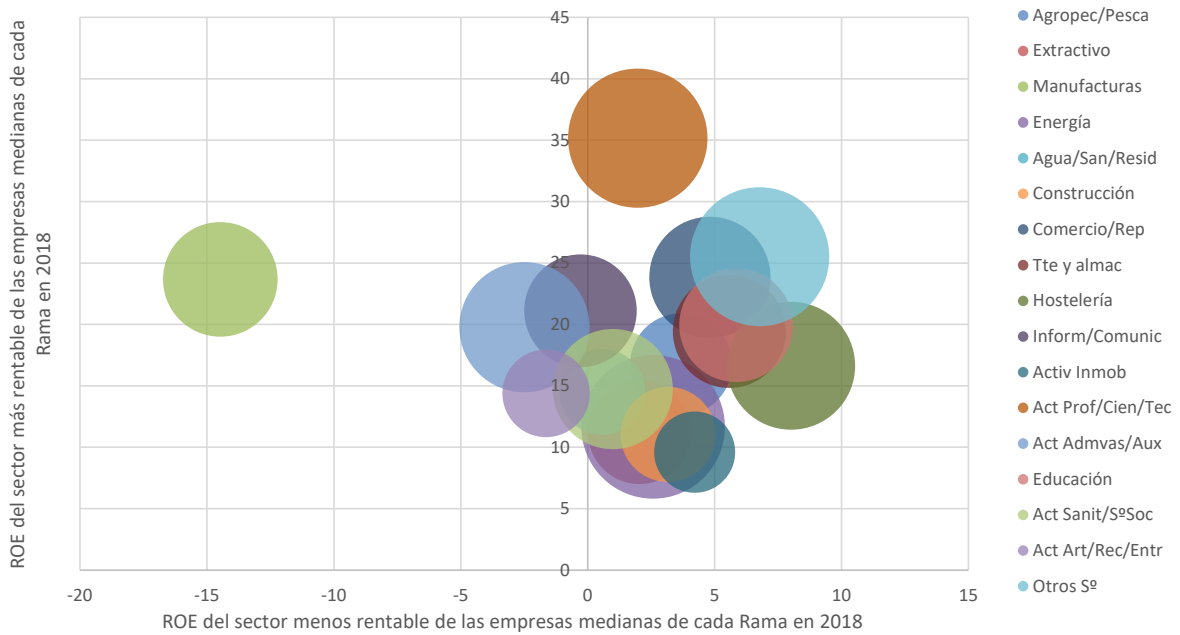
En las pequeñas empresas (Gráfico S-17), se observa una concentración de ramas en el primer cuadrante semejante a las microempresas, pero con tamaños mayores de los círculos que representan la rentabilidad estructural durante el período considerado, y generalmente con mayores valores de las rentabilidades coyunturales 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 2014-2018, son las actividades profesionales, científicas y técnicas (11,73%), la información y comunicaciones (11,20%), y las actividades sanitarias y de servicios sociales (9,75%); todas ellas, además, con todos sus sectores en beneficios en 2018.

También en el primer cuadrante, con todos sus sectores con ROE positivos en 2018, las pequeñas empresas del agua, saneamientos y residuos, e incluso de la construcción, del comercio y reparaciones, de las actividades inmobiliarias, y de la hostelería; denotando que la reactivación económica ha permitido recuperar la rentabilidad en actividades con especial concentración de las pequeñas empresas. Por el contrario, la situación coyuntural todavía sigue afectando negativamente a algunos sectores de pequeñas empresas de las ramas de la industria manufacturera, el transporte y almacenamiento, y los otros servicios; como señal de una reactivación económica que aún no se ha generalizado en ellas.



El caso de ramas y sectores de las medianas empresas (Gráfico S-18), muestra también “a primera vista” una elevada dispersión entre las ramas, con 4 de ellas claramente posicionadas en el segundo cuadrante. Al tiempo, muestran los tres mayores valores de rentabilidad estructural (ROE) de todas las PYME en este período 2014-2018: la energía (13,97%), las actividades profesionales, científicas y técnicas (13,2%), y los otros servicios (13,1%); con todas ellas, además, con la totalidad de sus sectores en beneficios en 2018. En cuanto a especial afectación negativa de la coyuntura, la que se denota en 2018 las manufacturas, la información y comunicaciones, las actividades administrativas y auxiliares, y las artísticas y recreativas. Lo que confirma tanto la elevada dispersión de la rentabilidad entre las medianas empresas como el que incluso entre las mayores PYME no se hayan generalizado aún los efectos de la reactivación.

Gráfico S-18.- Medianas de ROE 2014-18 por Ramas de empresas medianas (tamaños de los círculos) posicionadas según ROE máx. y mín. de sus respectivos sectores en 2018



La síntesis de los factores estructurales de la rentabilidad en ramas y sectores de PYME se muestra en el Cuadro S-7, con el detalle de sus magnitudes e indicadores más representativos (se resaltan en amarillo los mayores valores y en verde los menores valores de los indicadores de cada segmento de PYME) en los sectores con mayor ROE (promedio de medianas sectoriales durante 2014-2018) de cada una de las 17 ramas de la CNAE-2009 consideradas. Esta perspectiva revela que las microempresas con mayor rentabilidad estructural de sus recursos propios (superior al 15%), durante los últimos años de reactivación, se han ubicado en las ramas de información y comunicaciones, de las actividades administrativas y servicios auxiliares, de la educación, y de las industrias extractivas; y en las que la menor rentabilidad estructural (inferior al 7%) se ha polarizado durante dicho período en las ramas de la hostelería y de las actividades inmobiliarias. Detrás de esas posiciones relativas por ramas está la incidencia de modelos de negocio bien dispares, que van desde la mayor rotación de activos y el mayor efecto apalancamiento financiero, de las actividades de los centros de llamadas; hasta el mayor margen y la menor rotación de las actividades inmobiliarias por cuenta de terceros. Con estructuras y condiciones del empleo, a su vez, que oscilan en esas mismas empresas entre los menores valores de gastos y valor añadido por trabajador, y con la menor productividad aparente del trabajo, de la provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas; hasta el mayor valor añadido, y la mayor productividad aparente del trabajo de las actividades de juegos de azar y apuestas. Y con plantillas medias de trabajadores fijos y totales, en las otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales, que duplican las totales del comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos.

En cuanto a las pequeñas empresas, durante igual período de recuperación de la actividad, muestran la mayor rentabilidad estructural en la rama de las actividades administrativas y auxiliares (24,92%), seguida de la de las actividades profesionales, científicas y técnicas (20,22%). En el extremo opuesto, las pequeñas empresas del sector extractivo apenas sobrepasan el 8%, seguidas de las de la construcción y las actividades inmobiliarias, que lo hacen con el 9%. 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 jurídicas, a la menor de las actividades postales sometidas a la obligación del servicio universal, en las que coinciden además el menor margen, la mayor rotación y el endeudamiento más elevado.

**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.-	091.-	332.-	353.-	390.-	433.-	479.-	504.-	562.-
(VALORES DE LAS MEDIANAS 13-17)									
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	8,60	15,82	12,32	8,10	8,57	8,77	11,86	11,29	6,91
Rentabilidad Económica (%)	6,56	5,79	7,72	5,82	5,70	4,44	6,37	7,14	3,67
Margen (%)	7,33	4,13	6,45	7,09	6,42	4,10	4,38	5,56	2,54
Rotación (%)	88,36	139,04	119,35	82,10	93,05	108,48	145,38	128,41	144,33
Apalancamiento Financ. (%)	170,30	208,91	199,77	189,01	193,69	248,65	230,39	202,22	268,88
Gastos Financieros (%)	88,37	79,58	89,70	87,27	86,92	81,66	82,07	88,76	74,38
Endeudamiento (%)	193,42	262,52	221,65	245,21	227,07	313,88	276,91	251,90	363,41
Efecto Fiscal (%)	78,14	74,52	76,62	71,94	73,30	76,99	77,59	75,54	70,90
MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO									
Nº de empresas analizadas	396	13	518	59	137	7361	1959	41	1410
Total activo (miles euros)	506,2	436,8	339,9	484,2	427,1	227,8	210,3	591,0	196,1
Cifra de negocios (miles euros)	434,9	710,0	405,2	393,8	409,4	247,1	306,0	743,8	283,1
Resultado neto ejer. (miles euros)	19,4	16,2	18,4	15,0	17,3	6,4	8,5	29,1	3,8
DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO									
Nº empr. con datos este apartado	282	7	361	37	95	5263	997	29	990
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	3,65	2,14	3,11	3,07	3,01	2,29	2,19	3,15	2,77
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	1,24	0,53	0,79	1,22	0,74	1,07	0,45	0,66	1,20
Nº Medio total trabaj. por empresa	4,89	2,92	3,88	4,11	3,78	3,50	2,63	4,04	4,11
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	27,05	25,63	32,01	24,98	27,91	25,81	24,60	30,10	21,30
Valor añadido Trabajador (miles euros)	38,51	39,16	40,13	37,22	41,51	29,38	32,05	40,40	24,24
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	75,39	66,55	80,96	66,27	66,19	87,83	76,74	74,51	88,09
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,33	1,50	1,24	1,51	1,51	1,14	1,30	1,34	1,14

	J	L	M	N	P	Q	R	S
SECTORES CNAE EN CADA RAMA	612.-	683.-	712.-	822.-	854.-	879.-	920.-	951.-

(VALORES DE LAS MEDIANAS 13-17)

Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	19,90	5,80	11,99	18,52	16,27	11,50	10,55	10,90
Rentabilidad Económica (%)	11,74	4,71	7,95	6,98	11,51	7,30	8,79	6,73
Margen (%)	8,57	15,90	8,10	5,22	12,54	7,63	10,18	4,66

Rotación (%)	144,85	29,27	93,44	145,90	86,68	126,33	87,49	137,88
Apalancamiento Financ. (%)	218,60	158,38	189,14	327,54	177,05	214,61	152,09	222,38
Gastos Financieros (%)	90,77	88,53	91,61	87,35	94,65	71,92	91,58	83,26
Endeudamiento (%)	240,81	180,30	205,85	374,98	183,14	326,77	178,50	280,59
Efecto Fiscal (%)	82,63	77,55	78,65	71,97	77,23	73,02	76,04	75,27

## MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO

Nº de empresas analizadas	82	7721	413	52	262	28	2130	545
Total activo (miles euros)	190,5	586,3	266,0	240,8	274,3	323,2	396,7	158,9
Cifra de negocios (miles euros)	276,0	171,6	250,0	338,9	257,3	459,8	343,6	216,4
Resultado neto ejer. (miles euros)	16,3	19,0	14,6	8,5	22,8	19,1	24,3	6,8

## DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO

Nº empr. con datos este apartado	45	4226	250	33	144	20	1412	373
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	2,39	2,40	2,87	3,36	2,24	3,58	2,37	2,43
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	1,29	0,39	0,72	1,34	0,86	1,51	0,36	0,41
Nº Medio total trabaj. por empresa	3,44	2,82	3,62	4,67	3,08	5,01	2,72	2,83
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	26,24	25,00	29,73	24,10	27,38	23,54	25,54	26,09
Valor añadido Trabajador (miles euros)	33,28	35,37	37,76	30,56	39,80	29,76	50,96	30,70
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	80,91	67,45	79,08	78,88	66,65	80,98	50,12	84,97
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,24	1,48	1,26	1,27	1,50	1,23	2,00	1,18

## Leyenda de Sectores CNAE considerados:

031: Pesca

091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural

332: Instalación de máquinas y equipos industriales

353: Suministro de vapor y aire acondicionado

390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos

433: Acabado de edificios

479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta

504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores

562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas

612: Telecomunicaciones inalámbricas

683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros

712: Ensayos y análisis técnicos

822: Actividades de los centros de llamadas

854: Educación postsecundaria

879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales

920: Actividades de juegos de azar y apuestas

951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación

En materia de empleo, las diferencias son igualmente ostensibles, con plantillas medias que evidencian el menor número total de trabajadores en la pesca, junto con las mayores cifras de gasto medio y valor añadido por trabajador; frente al menor número medio de trabajadores fijos en el acabado de edificios, y de no fijos en las actividades jurídicas. En cuanto a la trascendencia económica del factor trabajo, su menor productividad aparente se produce en las mencionadas actividades postales; mientras que las actividades de juegos de azar y apuestas denotan la mayor productividad aparente del factor trabajo.

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

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
Sectores CNAE en cada Rama	031.-	089.-	232.-	352.-	381.-	433.-	479.-	531.-	561.-
(VALORES DE LAS MEDIANAS 13-17)									
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	11,22	8,22	14,89	14,70	10,52	9,12	12,47	18,83	10,48
Rentabilidad Económica (%)	8,98	7,21	9,63	9,07	7,65	6,37	7,69	4,81	6,65
Margen (%)	13,14	13,24	7,78	3,83	7,11	4,89	4,70	1,88	4,49
Rotación (%)	68,65	55,58	104,13	238,40	93,64	130,17	163,11	255,48	148,11
Apalancamiento Financ. (%)	146,14	135,57	200,29	181,78	166,90	189,33	202,63	275,42	205,76

Gastos Financieros (%)	92,95	93,08	91,38	93,84	89,14	83,27	80,36	79,22	85,92
Endeudamiento (%)	161,54	144,96	213,28	234,76	195,90	226,36	268,92	413,91	241,84
Efecto Fiscal (%)	76,57	85,14	81,53	73,02	75,67	75,68	76,61	89,75	74,91

## MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO

Nº de empresas analizadas	215	32	10	22	111	848	186	5	4449
Total activo (miles euros)	2.874,6	6.138,5	2.183,4	2.741,7	2.656,1	1.150,3	2.258,5	500,1	815,7
Cifra de negocios (miles euros)	1.959,9	3.440,3	2.476,1	7.619,4	2.552,2	1.514,3	3.603,8	1.310,9	1.211,6
Resultado neto ejer. (miles euros)	184,4	371,4	159,3	178,7	137,1	44,5	107,1	14,6	35,4

## DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO

Nº empr. con datos este apartado	177	30	10	19	103	789	166	5	4000
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	13,06	15,18	15,58	15,60	16,66	9,61	14,95	16,27	13,13
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	2,95	3,65	4,40	2,41	4,81	8,27	3,58	4,80	5,30
Nº Medio total trabaj. por empresa	16,01	19,73	21,08	17,57	22,18	17,93	18,39	19,11	18,38
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	40,40	34,96	34,18	29,49	29,61	28,64	28,98	19,22	22,74
Valor añadido Trabajador (miles euros)	60,99	52,93	49,39	43,26	42,75	33,10	40,49	21,80	27,40
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	65,76	66,04	69,21	64,83	69,55	86,12	70,17	90,21	83,74
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,52	1,51	1,44	1,54	1,44	1,16	1,43	1,11	1,19

	J	L	M	N	P	Q	R	S
Sectores CNAE en cada Rama	639.-	683.-	691.-	822.-	856.-	862.-	920.-	952.-

## (VALORES DE LAS MEDIANAS 13-17)

Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	17,06	9,16	20,22	24,92	14,19	12,77	15,72	16,76
Rentabilidad Económica (%)	8,06	6,62	11,94	11,45	8,71	8,14	11,24	11,84
Margen (%)	8,04	19,49	11,23	6,15	6,31	7,75	7,96	8,19
Rotación (%)	100,57	32,88	104,29	181,21	148,67	101,31	129,24	141,55
Apalancamiento Financ. (%)	274,95	170,69	227,64	284,10	200,95	215,48	168,79	200,16
Gastos Financieros (%)	90,34	84,63	95,03	96,58	92,79	84,87	90,98	94,69
Endeudamiento (%)	304,33	216,69	242,53	296,07	216,57	251,92	186,67	206,62
Efecto Fiscal (%)	78,02	76,61	75,47	77,54	78,72	78,63	76,44	74,02

## MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO

Nº de empresas analizadas	92	347	269	40	70	92	398	108
Total activo (miles euros)	2.100,3	5.417,1	1.924,9	910,8	667,2	885,1	3.274,1	981,7
Cifra de negocios (miles euros)	2.146,6	1.792,3	2.062,8	1.618,0	1.094,1	919,8	4.166,0	1.419,8
Resultado neto ejer. (miles euros)	117,7	236,3	165,4	77,7	51,5	46,1	256,4	81,5

## DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO

Nº empr. con datos este apartado	76	296	248	36	61	89	372	105
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	15,02	13,22	16,51	16,65	11,29	17,96	15,70	15,14
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	4,55	3,29	1,97	7,22	9,49	6,72	3,70	3,03
Nº Medio total trabaj. por empresa	19,34	16,05	18,73	24,87	21,72	24,54	19,70	19,66
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	33,12	31,60	36,80	24,35	21,27	21,79	27,27	30,94
Valor añadido Trabajador (miles euros)	42,05	49,96	48,65	29,00	25,23	25,66	54,66	37,97
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	81,21	62,51	75,74	82,50	83,52	84,26	50,67	81,76
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,23	1,60	1,32	1,21	1,20	1,19	1,97	1,22

**Leyenda de Sectores CNAE considerados:**

031: Pesca	639: Otros servicios de información
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros
232: Fabricación de productos cerámicos refractarios	691: Actividades jurídicas
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	822: Actividades de los centros de llamadas
381: Recogida de residuos	856: Actividades auxiliares a la educación
433: Acabado de edificios	871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios
479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta	920: Actividades de juegos de azar y apuestas
531: Actividades postales sometidas a la obligación del servicio universal	952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico
561: Restaurantes y puestos de comidas	

En las empresas medianas, y como ya se ha constatado en apartados anteriores, la dispersión entre las mayores rentabilidades por ramas (promedio de medianas sectoriales durante 2014-2018) es algo mayor que en las pequeñas empresas. Su valor superior aparece en esta ocasión en las actividades administrativas y servicios auxiliares (ROE del 33,6%), seguidas de las actividades profesionales, científicas y técnicas (27,54%), y del comercio y reparaciones (23,12%). Entre las ramas con menor rentabilidad estructural, las actividades inmobiliarias, cuyo ROE ronda el 5,5%, seguida de la construcción, y el agua, saneamientos y residuos, cuyos ROE no llegan al 11%. En los modelos de rentabilidad de las empresas medianas, los valores extremos de sus principales indicadores también se diseminan por ramas, pero con casos que concentran una serie de ellos: el mayor margen y la menor rotación en el transporte por tubería; el menor apalancamiento financiero, derivado de los menores gastos financieros y las menores deudas, en las industrias extractivas; y el mayor apalancamiento financiero, consecuente con las mayores deudas, en el arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor. En materia de empleo medio, la producción de gas y distribución por tubería de combustibles gaseosos, muestra las menores plantillas medias en todo tipo de empleo, junto a los mayores valores de gasto y valor añadido por trabajador, así como de productividad aparente del trabajo; y las mayores plantillas medias, tanto totales como de trabajadores no fijos, aparecen en las actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión.

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

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
<b>Sectores CNAE en cada Rama</b>	<b>016.-</b>	<b>089.-</b>	<b>265.-</b>	<b>352.-</b>	<b>390.-</b>	<b>432.-</b>	<b>475.-</b>	<b>495.-</b>	<b>552.-</b>
	(VALORES DE LAS MEDIANAS 13-17)								
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	16,54	11,19	21,71	16,46	10,52	10,93	23,12	12,98	13,45
Rentabilidad Económica (%)	6,73	10,21	17,17	7,01	4,82	6,02	8,41	11,87	8,73
Margen (%)	5,09	20,66	13,78	30,10	4,00	5,68	3,96	56,57	15,98
Rotación (%)	166,98	57,00	124,61	44,32	123,35	103,07	217,46	20,98	61,67
Apalancamiento Financ. (%)	277,51	131,51	162,75	186,97	242,32	226,93	418,80	148,80	171,93
Gastos Financieros (%)	88,34	97,21	97,17	94,17	69,43	77,70	94,73	92,85	94,14
Endeudamiento (%)	311,53	136,19	168,97	196,94	349,04	296,47	446,99	160,27	183,78
Efecto Fiscal (%)	78,74	82,70	81,68	72,50	79,39	70,69	72,32	73,04	85,20
	MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO								
Nº de empresas analizadas	48	7	15	4	6	234	116	3	22
Total activo (miles euros)	6.948,1	30.835	13.211	100.817	19.119	9.876,3	9.346,6	131.205	13.411
Cifra de negocios (miles euros)	10.131	17.576	15.805	27.972	20.353	10.066	19.281	31.608,3	8.270,9
Resultado neto ejer. (miles euros)	342,9	3.130,0	1.863,7	4.895,6	458,4	336,3	557,2	12.614,0	1.055,9
	DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO								
Nº empr. con datos este apartado	40	7	13	3	6	214	110		19
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	34,41	48,14	69,55	22,00	69,72	59,68	72,27		51,05
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	46,09	2,78	16,37	0,17	40,18	34,49	9,89		30,85

Nº Medio total trabaj. por empresa	80,50	53,36	89,12	23,17	97,49	90,70	82,15	85,87
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	20,82	45,97	41,83	50,70	29,50	36,41	25,62	28,44
Valor añadido Trabajador (miles euros)	30,17	121,89	71,02	625,03	37,72	41,05	38,36	46,31
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	77,14	37,40	60,38	8,46	75,46	87,52	68,19	57,04
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,30	2,67	1,66	11,81	1,33	1,14	1,47	1,75

	J	L	M	N	P	Q	R	S
<b>Sectores CNAE en cada Rama</b>	<b>591.-</b>	<b>683.-</b>	<b>722.-</b>	<b>774.-</b>	<b>854.-</b>	<b>862.-</b>	<b>920.-</b>	<b>951.-</b>

**(VALORES DE LAS MEDIANAS 13-17)**

<b>Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)</b>	<b>15,40</b>	<b>5,52</b>	<b>27,54</b>	<b>33,60</b>	<b>15,43</b>	<b>16,32</b>	<b>14,39</b>	<b>17,21</b>
<b>Rentabilidad Económica (%)</b>	7,90	4,78	13,43	10,41	8,94	12,92	10,94	6,35
<b>Margen (%)</b>	8,68	15,99	14,75	27,84	11,34	13,11	9,57	2,76
<b>Rotación (%)</b>	91,36	27,77	90,79	41,82	78,82	99,15	98,79	212,19
<b>Apalancamiento Financ. (%)</b>	235,17	140,20	251,24	462,72	189,75	163,57	163,53	308,07
<b>Gastos Financieros (%)</b>	89,82	75,97	95,35	78,72	93,96	92,69	90,52	87,25
<b>Endeudamiento (%)</b>	261,83	228,76	263,49	605,00	199,83	173,21	180,12	413,10
<b>Efecto Fiscal (%)</b>	74,05	82,44	75,11	72,29	71,27	78,96	77,22	75,22

**MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO**

<b>Nº de empresas analizadas</b>	50	36	3	7	18	39	65	5
<b>Total activo (miles euros)</b>	15.934,1	32.398,2	10.507,5	51.681,4	9.810,7	10.771,1	17.297,9	4.319,9
<b>Cifra de negocios (miles euros)</b>	14.767,9	10.353,9	8.947,5	18.793,2	7.955,8	10.384,6	17.088,1	10.887,7
<b>Resultado neto ejer. (miles euros)</b>	851,7	895,9	1.072,2	3.067,5	522,8	979,2	1.319,2	213,7

**DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO**

<b>Nº empr. con datos este apartado</b>	41	27	3	6	17	36	60	3
<b>Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.</b>	50,76	67,70	87,39	50,98	79,45	83,04	73,06	53,15
<b>Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.</b>	48,77	11,17	10,00	1,13	18,50	13,36	14,45	21,99
<b>Nº Medio total trabaj. por empresa</b>	104,54	84,55	97,39	56,76	97,64	95,21	86,52	87,43
<b>Gasto Medio Trabajador (miles euros)</b>	44,68	47,82	37,54	42,45	32,54	40,77	28,97	32,90
<b>Valor añadido Trabajador (miles euros)</b>	64,24	60,02	52,24	133,60	43,14	59,59	59,43	38,54
<b>Gastos Personal / Valor Añadido (%)</b>	69,37	75,64	74,25	31,77	75,03	69,25	49,48	88,33
<b>Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)</b>	1,44	1,32	1,35	3,15	1,33	1,44	2,02	1,13

**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;	722: Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor
390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión 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
495: Transporte por tubería	951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación
552: Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia	

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

La decimonovena edición del *Estudio* sigue contando con la muestra piloto 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. Una información que procede de los depósitos de cuentas en formato Normal que se realizan por las empresas en los RRMM y que en esta ocasión comprenden los ejercicios 2017 y 2018, ajustados al vigente Plan Contable. Esta muestra permite seguir profundizando en los factores determinantes de la inversión en intangibles y en su potencial incidencia sobre la “performance” de las empresas que la realizan, pero recordando que no se puede enlazar con los estudios iniciales que se basaban en la anterior normativa contable, ya que el actual Plan de Contabilidad cambió la terminología e incluso los contenidos de los indicadores que se manejaban en aquellos estudios. Sigue existiendo además el problema de comparabilidad inherente a esta información, ya que por basarse en muestras bianuales creadas *ex profeso* y sin identificación de las empresas que las integran, no permite el seguimiento de los efectos a largo plazo de la I+D, sobre la base de un panel de empresas propiamente dicho que declaren 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. De igual forma, porque permite analizar la eficacia de las políticas públicas de promoción de la I+D. Su primera utilidad, es la de aportar datos contables al análisis de la relación entre la inversión en intangibles y los resultados de las empresas, que sólo se suele contrastar mediante datos agregados y encuestas, tales como la Encuesta sobre Innovación Tecnológica en las Empresas del INE (coordinada con la Estadística sobre Actividades de I+D del mismo Organismo) o la Encuesta sobre Estrategias Empresariales de la Fundación SEPI. Además de que ese análisis habitual de la I+D empresarial se suele referir a casos singulares de productos, empresas o sectores, particularmente de alta y media tecnología.

La segunda utilidad del estudio de la I+D es evaluar la relevancia de los factores intangibles de competitividad empresarial. Como resaltan los Informes de la OCDE sobre la situación de la I+D+i en España, las principales razones para la difusión de los efectos favorables de la acumulación e implantación de nuevos conocimientos entre el sistema productivo, radican tanto en conocer la dimensión relativa de los segmentos de empresas que invierten en I+D como en asegurar la adecuada relación entre las empresas grandes, cuya masa crítica y estructura especializada facilitan la inversión en I+D, y las PYME que constituyen las demandantes naturales de la innovación incorporada por las grandes empresas en su cadena de valor. En esa misma línea, resulta obligado indagar en las causas de la pérdida de competitividad exterior de algunos sectores españoles de “bienes comercializables”, así como en la eficiencia de las políticas públicas de fomento de la I+D+i empresarial, ya sea desde la delimitación de los objetivos de las ayudas prestadas por las diferentes Administraciones Públicas o ya lo sea desde el seguimiento y evaluación de sus efectos reales en términos coste-beneficio. Cuestiones de importancia acrecentada cuando se pretende apostar por la I+D+i como palanca para potenciar el cambio de modelo productivo en el que se encuentra inmersa la economía española.

Resulta obvio que cubrir cualquiera de los anteriores objetivos sobre el estudio de la I+D+i empresarial trasciende de las posibilidades de una mera muestra piloto, referida a tan sólo dos años y cuyas peculiaridades contables se verán seguidamente. Pero no lo es menos que esta muestra proporcionada por el CPE del Colegio de Registradores permite analizar de forma original la I+D+i desde la perspectiva del sistema de información contable empresarial, en un conjunto de empresas lo suficientemente amplio como para no estar sesgado por la dimensión o la pertenencia sectorial de las mismas, y mediante los indicadores usuales de evaluación de los resultados empresariales. Análisis, por otra parte, que se atiene a las pautas descriptivas y exploratorias del



*Estudio sobre las PYME societarias*, pero que recurre también a técnicas estadísticas de regresión, lineal y múltiple, para contrastar la significatividad de las posibles relaciones de los gastos de I+D con las diversas variables explicativas y explicadas que se resaltan en estudios y contrastes académicos, así como con la dimensión de las empresas o su adscripción sectorial.

## 9.1. Características de la muestra piloto

---

El tamaño de las muestras bianuales de este apartado de la I+D ha ido oscilando desde el máximo de 25.610 observaciones (12.805 empresas) de las que se dispuso para el período precrisis 2006-2007, hasta el mínimo de 9.018 observaciones (4.509 empresas) de los años 2007-2008, debido en este caso tanto a la emergencia de la crisis 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. Tras el final técnico de la crisis en 2013, tanto la continuidad de la reactivación posterior como el habitual esfuerzo desplegado por el Centro de Procesos Estadísticos del Colegio de Registradores, han permitido incrementar paulatinamente el número de empresas de la muestra, con una tendencia creciente que se truncaba en el período 2015-2016 y se recuperaba en el siguiente período bianual. Un comportamiento derivado posiblemente de la atemperación del crecimiento de la economía española en 2016, pero también de la funcionalidad financiero-fiscal que sugieren las activaciones y amortizaciones de dichos gastos por parte de muchas empresas, al socaire de la situación económica general. Y de ahí que, una vez recuperado un mayor ritmo de crecimiento de la actividad en 2017, los datos de la muestra se incrementen de nuevo, hasta un total de 24.244 observaciones; esto es, 12.122 empresas cuyos depósitos de cuentas de 2017 y 2018 en los Registros Mercantiles utilizan el formato Normal 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.

Por lo que se refiere a la caracterización de los datos, los códigos CNAE que comienzan por 0 se mostraban inicialmente sólo con 3 dígitos, al emplearse en la hoja Excel el formato general; lo cual se ha solventado (en 645 ítems) utilizando el formato de código postal, que sí permite visualizar y computar con 4 dígitos (incluido el 0 como primer dígito) dichos códigos CNAE. Por otra parte, en dichos datos iniciales se han seguido presentando casos de empresas con diferentes códigos CNAE en cada uno de los dos años disponibles. Casos, no obstante, que se han mantenido, al entender que pueden deberse a errores de las propias empresas al reclasificar sus códigos de actividad por la nueva CNAE-2009, a su eventual confusión entre los epígrafes de la CNAE y del IAE (también de cuatro dígitos), o bien incluso a modificaciones en el objeto social de las empresas que justifiquen la efectiva reclasificación sectorial de sus actividades entre uno y otro año de los considerados. Por otra parte, se han eliminado de la muestra 470 ítems (correspondientes a 243 empresas pareadas) de la Rama K.- Actividades financieras y de seguros (CNAE 64, 65, 66); 34 ítems (correspondientes a 17 empresas pareadas) de la Rama O- Administración Pública y defensa, y Seguridad Social obligatoria (CNAE 84); y 4 ítems (2 empresas pareadas) de la Rama U- Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales (CNAE 99); debido a que son ramas cuyos datos no se consideran habitualmente en este *Estudio*.

En cuanto a la dimensión de las empresas, y dada la ausencia de datos de empleo en 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* (igual que en los nueve últimos) a la estricta relación entre Gastos en I+D e Inmovilizado Total (Inmovilizado intangible + Inmovilizado material + Inversiones financieras a largo plazo).

Los datos de la muestra proceden, como en anteriores ocasiones, de un fichero de empresas creado al efecto por el CPE, y que sigue sin poder relacionarse con las muestras de anteriores *Estudios* (desde la de 2003-2004, hasta la de 2009-2010); ya sea por el motivo de que las claves aleatorias de individualización de las empresas puedan ser diferentes en cada fichero bianual, aún en el caso de tratarse de las mismas empresas, o ya lo sea por el mencionado cambio en el modelo contable (y en su grado de detalle) al que se ajusta la información. En cuanto al número de ítems disponibles, las 12.122 empresas iniciales (con sendas observaciones de las mismas, en 2017 y 2018) se han reducido en los casos anómalos ya mencionados, por tratarse de empresas de Ramas no consideradas en el *Estudio*, así como por incluir datos de I+D que se han considerado no significativos en 2017 y/o en 2018 (con valores comprendidos entre -100€ y +100€, en uno o los dos años disponibles), como era el caso de 50 ítems (25 empresas). Con lo cual, la muestra depurada para el análisis consta de 1.498 empresas (2.996 observaciones) con Gastos de I+D significativos (en uno cualquiera de los años considerados o en los dos) y 10.337 empresas (20.674 observaciones) que no declaran Gastos de I+D (en ninguno de los años considerados). Las empresas que declaran Gastos de I+D significativos suponen así el 12,7% de las 11.835 empresas de la muestra total depurada, y las que no los declaran el 87,3% restante.

El Cuadro MI-1 refleja las principales características de la muestra resultante, en la que se distinguen las dos submuestras mencionadas: 1) 2.966 empresas con Gastos de I+D significativos, y 2) 20.674 empresas sin ellos. En el cuadro se detallan dichas submuestras por años y por segmentos de dimensión empresarial, indicándose en cada una de ellas tanto sus magnitudes básicas como las relativas a sus activos intangibles. En la columna de comparación se muestran las diferencias entre las magnitudes medias de una y otra submuestras.

La primera y habitual percepción, atendiendo al número de empresas de cada segmento de dimensión de la muestra, es que la inversión en I+D se relaciona directamente con dicha dimensión empresarial; ya que en 2018 tenían gastos netos en I+D activados el 18,99% de las muy grandes empresas, el 15,84% de las grandes empresas, el 14,53% de las medianas, el 9,30% de las pequeñas y el 4,24% 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 incrementaba el total neto de la I+D, y esa tendencia incremental se había mantenido hasta 2015; año en el que su reducción parecía fundamentarse en la composición de los Gastos de I+D y en el diferente comportamiento de sus elementos con la reactivación. Los

gastos en investigación, que siempre suponen una parte mínima de los gastos totales netos en I+D, se incrementaban, en tanto que los mayoritarios gastos netos en desarrollo se reducían. Además, el incremento neto de los gastos de investigación se debía a mayores inversiones y al mantenimiento de las desinversiones; mientras que la reducción neta de los gastos en desarrollo se producía por menores inversiones e incremento espectacular de las desinversiones. Lo que parecía sugerir que la reactivación económica recuperaba las expectativas de funcionalidad futura de la investigación propiamente dicha, en tanto que reducía las necesidades de la disponibilidad financiera que, en la práctica empresarial, denotaban desempeñar los gastos en desarrollo activados.

**CUADRO MI-1A. EMPRESAS CON DEPÓSITO DE CUENTAS EN FORMATO NORMAL. AGREGADO NACIONAL 2017**

	CON INVERSIONES EN I+D EN 2017 Y/O 2018 (1)	Nº DE CASOS	SIN INVERSIONES EN I+D EN 2017 Y 2018 (2)	Nº DE CASOS	(1) - (2)
<b>MICROEMPRESAS: BALANCE GENERAL &lt;= 2 MILLONES EUROS</b>					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	4,26%	24	95,74%	539	
Activo Total (eur)	961.708		873.960		87.748
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	904.404		2.014.919		-1.110.515
Resultado del Ejercicio (eur)	21.688		60.638		-38.950
Valor Añadido Bruto (eur)	330.375		692.835		-362.459
Fondo de Maniobra (eur)	214.568		216.295		-1.727
Gastos en I+D (eur)	92.933		0		92.933
Trabajadores totales medios por emp (nº)	8		18		-10
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	48.295		67.670		-19.375
<b>EMPRESAS PEQUEÑAS: BALANCE GENERAL &lt;= 10 MILLONES EUROS</b>					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	9,58%	377	90,42%	3.558	
Activo Total (eur)	6.482.626		6.210.618		272.007
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	10.356.598		11.366.926		-1.010.327
Resultado del Ejercicio (eur)	329.760		366.212		-36.452
Valor Añadido Bruto (eur)	3.015.514		2.959.329		56.185
Fondo de Maniobra (eur)	1.304.751		1.447.561		-142.810
Gastos en I+D (eur)	132.683		0		132.683
Trabajadores totales medios por emp (nº)	76		77		-1
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	810.371		915.516		-105.145
<b>EMPRESAS MEDIANAS: BALANCE GENERAL &lt;= 43 MILLONES EUROS</b>					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	14,48%	723	85,52%	4.271	
Activo Total (eur)	21.550.717		20.438.109		1.112.608
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	27.148.488		28.918.544		-1.770.057
Resultado del Ejercicio (eur)	988.095		1.166.562		-178.467
Valor Añadido Bruto (eur)	6.617.698		6.689.930		-72.232
Fondo de Maniobra (eur)	4.215.535		4.256.378		-40.843
Gastos en I+D (eur)	598.234		0		598.234
Trabajadores totales medios por emp (nº)	124		144		-20
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	2.452.120		3.223.829		-771.709

	CON INVERSIONES EN I+D EN 2016 y/o 2017 (1)	Nº DE CASOS	SIN INVERSIONES EN I+D EN 2016 Y 2017 (2)	Nº DE CASOS	(1) - (2)
<b>EMPRESAS GRANDES: BALANCE GENERAL &gt; 43 MILLONES EUROS</b>					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	15,88%	361	84,12%	1.912	
Activo Total (eur)	203.192.822		182.578.607		20.614.215
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	133.701.984		115.799.407		17.902.576
Resultado del Ejercicio (eur)	5.545.692		6.920.206		-1.374.514
Valor Añadido Bruto (eur)	34.302.159		31.850.115		2.452.044
Fondo de Maniobra (eur)	19.369.812		17.813.335		1.556.478
Gastos en I+D (eur)	2.689.669		0		2.689.669
Trabajadores totales medios por emp (nº)	587		497		91
Deudas totales con entidades de cdcto. (eur)	13.346.640		25.030.062		-11.683.422
<b>EMPRESAS MUY GRANDES: BALANCE GENERAL &gt; 43 MILLONES EUROS Y CN &gt; 1.000 MILLONES EUROS</b>					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	17,14%	12	82,86%	58	
Activo Total (eur)	4.083.038.169		4.871.571.247		-788.533.078
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	2.393.353.063		4.692.606.013		2.299.252.950
Resultado del Ejercicio (eur)	311.935.759		123.776.175		188.159.584
Valor Añadido Bruto (eur)	554.729.365		605.763.702		-51.034.338
Fondo de Maniobra (eur)	162.321.434		953.822.739		-791.501.305
Gastos en I+D (eur)	24.514.237		0		24.514.237
Trabajadores totales medios por emp (nº)	2.762		4.870		-2.108
Deudas totales con entidades de cdcto. (eur)	11.401.115		817.928.950		-806.527.835

**CUADRO MI-1B. EMPRESAS CON DEPÓSITO DE CUENTAS EN FORMATO NORMAL. AGREGADO NACIONAL 2018**

	CON INVERSIONES EN I+D EN 2017 y/o 2018 (1)	Nº DE CASOS	SIN INVERSIONES EN I+D EN 2017 Y 2018 (2)	Nº DE CASOS	(1) - (2)
<b>MICROEMPRESAS: BALANCE GENERAL &lt;= 2 MILLONES EUROS</b>					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	4,24%	24	95,76%	542	
Activo Total (eur)	973.990		903.448		70.541
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	1.025.669		2.142.541		-1.116.872
Resultado del Ejercicio (eur)	36.225		56.028		-19.803
Valor Añadido Bruto (eur)	471.285		771.330		-300.045
Fondo de Maniobra (eur)	219.324		242.795		-23.471
Gastos en I+D (eur)	101.182		0		101.182
Trabajadores totales medios por emp (nº)	10		20		-11
Deudas totales con entidades de cdcto. (eur)	51.204		63.015		-11.812
<b>EMPRESAS PEQUEÑAS: BALANCE GENERAL &lt;= 10 MILLONES EUROS</b>					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	9,30%	351	90,70%	3.423	
Activo Total (eur)	6.571.305		6.213.205		358.100
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	10.810.513		11.533.031		-722.518
Resultado del Ejercicio (eur)	319.276		325.651		-6.374

	CON INVERSIONES EN I+D EN 2016 y/o 2017 (1)	Nº DE CASOS	SIN INVERSIONES EN I+D EN 2016 Y 2017 (2)	Nº DE CASOS	(1) - (2)
Valor Añadido Bruto (eur)	3.130.978		3.045.602		85.375
Fondo de Maniobra (eur)	1.382.372		1.492.236		-109.865
Gastos en I+D (eur)	121.654		0		121.654
Trabajadores totales medios por emp (nº)	76		79		-3
Deudas totales con entidades de cdcto. (eur)	850.600		928.138		-77.538
<b>EMPRESAS MEDIANAS: BALANCE GENERAL &lt;= 43 MILLONES EUROS</b>					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	14,53%	731	85,47%	4.299	
Activo Total (eur)	21.869.696		20.606.089		1.263.608
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	27.701.384		29.795.797		-2.094.412
Resultado del Ejercicio (eur)	978.547		1.089.973		-111.427
Valor Añadido Bruto (eur)	6.813.902		6.824.570		-10.668
Fondo de Maniobra (eur)	4.123.195		4.405.158		-281.962
Gastos en I+D (eur)	586.978		0		586.978
Trabajadores totales medios por emp (nº)	143		149		-6
Deudas totales con entidades de cdcto. (eur)	2.633.719		3.339.232		-705.513
<b>EMPRESAS GRANDES: BALANCE GENERAL &gt; 43 MILLONES EUROS</b>					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	15,84%	378	84,16%	2.008	
Activo Total (eur)	206.124.858		183.361.836		22.763.022
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	129.384.484		117.503.817		11.880.667
Resultado del Ejercicio (eur)	6.537.758		6.995.640		-457.883
Valor Añadido Bruto (eur)	31.601.680		32.223.904		-622.224
Fondo de Maniobra (eur)	26.536.992		18.041.814		8.495.178
Gastos en I+D (eur)	2.791.396		0		2.791.396
Trabajadores totales medios por emp (nº)	597		499		98
Deudas totales con entidades de cdcto. (eur)	10.060.950		23.712.664		-13.651.714
<b>EMPRESAS MUY GRANDES: BALANCE GENERAL &gt; 43 MILLONES EUROS Y CN &gt; 1.000 MILLONES EUROS</b>					
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	18,99%	15	81,01%	64	
Activo Total (eur)	3.348.451.339		4.450.077.489		1.101.626.150
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	2.517.502.224		4.865.166.116		2.347.663.893
Resultado del Ejercicio (eur)	212.383.531		152.443.284		59.940.247
Valor Añadido Bruto (eur)	412.546.448		659.014.889		-246.468.441
Fondo de Maniobra (eur)	135.019.622		898.102.856		-763.083.234
Gastos en I+D (eur)	10.886.573		0		10.886.573
Trabajadores totales medios por emp (nº)	1.854		4.740		-2.886
Deudas totales con entidades de cdcto. (eur)	17.477.858		717.971.609		-700.493.751

Los datos de I+D de los bienios 2015-2016 y 2016-17 permiten avalar las anteriores percepciones. En primer lugar, 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. En segundo término, que los gastos en investigación siempre han sido la mínima parte del total neto de gastos en I+D, pero su proporción va en aumento conforme se consolida la recuperación. Y, por último, que, en los dos componentes de la I+D, Investigación y Desarrollo, la evolución de

sus inversiones y desinversiones son dispares, y sugieren que las menores expectativas de crecimiento disuaden la investigación y/o hacen disfuncional su mantenimiento; en tanto que en los gastos en desarrollo inversiones y amortizaciones actúan como “colchón de liquidez”, que se dota ante la existencia de disponibilidades financieras y se recupera ante las necesidades de éstas.

En el período del bienio 2017-2018, marcado por la continuidad del crecimiento, aunque con su atemperación en 2018, la variación neta de los gastos de I+D es negativa (-3,4%), pero se incrementa el peso de los gastos de investigación, que pasan del 3,52% del total en 2017, al 4,75% en 2018. Y ello debido a unos gastos de investigación que se incrementan un 23,35% (debido a un ligero aumento de sus inversiones y a la drástica reducción de sus desinversiones), y a unos gastos de desarrollo que se reducen casi un 5% (básicamente por el incremento espectacular de sus desinversiones y una leve reducción de sus inversiones). Lo que parece corroborar anteriores apreciaciones acerca de que los gastos en I+D se vinculan con la situación económico-financiera de las empresas: en su mayor parte son gastos de desarrollo y, en las activaciones y amortizaciones de éstos, parecen primar más las disponibilidades o necesidades de liquidez que las expectativas de su funcionalidad futura de cara a la competitividad de las empresas; si bien, en los minoritarios gastos de investigación, sí se denota la funcionalidad que cabe esperar de cara a mejorar la posición competitiva de las empresas a futuro.

Volviendo a los datos del Cuadro MI-1, la comparación entre las magnitudes básicas promedio de las submuestras de empresas con gastos de I+D y sin ellos, permite también matizar diversas apreciaciones de estudios anteriores, por el probable efecto de la mejor situación económica: 1) La dimensión (Activo Total medio) de las empresas con Gastos en I+D, resulta ser generalmente superior a las de aquellas que no los realizan, salvo en las muy grandes empresas; 2) La eficiencia (Valor Añadido Bruto medio) de esas empresas con Gastos en I+D, sólo denota ser superior a las de empresas que no los realizan en las pequeñas empresas, tanto en 2017 como en 2018; 3) Los efectos de la inversión en I+D no suelen manifestarse en el corto plazo, ya que las magnitudes medias de carácter coyuntural (Cifra de Negocio y Resultado Neto del Ejercicio) siguen siendo generalmente superiores en las empresas que no realizan Gastos en I+D, salvo en las cifras de negocio de las grandes y en los resultados netos de las muy grandes empresas; y 4) Las cifras promedio de endeudamiento con entidades de crédito pierden significatividad como señal de reputación ante el mercado crediticio bancario para la inversión en I+D, debido a la persistencia de los bajos niveles de los tipos de interés y a la paulatina reducción de las restricciones crediticias.

## 9.2. Aproximación a la intensidad de la inversión en I+D

---

La mayor parte de los trabajos académicos que analizan los efectos de la I+D sobre los resultados y la posición de rentabilidad-riesgo (“performance”) de las empresas, toman como fuente de información encuestas realizadas a las propias empresas o “estudios del caso” con datos de empresas concretas, y evalúan la intensidad de la I+D relacionando los gastos anuales en ese concepto con las ventas o cifra de negocios. En el caso de las encuestas, los datos proceden como es obvio de lo que las empresas declaran haber realizado, al igual que en el análisis de empresas concretas proceden de las propias apreciaciones de éstas y según lo que hacen constar en la correspondiente Memoria que acompaña a sus cuentas anuales. Estas fuentes de información, si bien facilitan la tarea de los investigadores no están exentas de cautelas, que provienen tanto de que la declaración de las empresas no puede verificarse con los datos públicos de sus cuentas anuales como de la diversidad de conceptos, y de apreciaciones sobre la cuantía de los mismos (no puede olvidarse el incentivo fiscal que acompaña a buena parte de estos Gastos), que caben en la I+D. Aspecto éste que se pone claramente de manifiesto al consultar la metodología de la Estadística de Actividades de I+D del INE (sigue las recomendaciones dictadas por la OCDE en el Manual de Frascati, y existe una versión actualizada de la misma en 2011), en la que la amplitud de conceptos incluidos abarca desde la investigación básica y la investigación aplicada hasta el desarrollo tecnológico, en el que pueden incluirse actividades prácticas que mejoren “de forma sustancial” productos o procesos ya existentes. Sin olvidar los problemas de cómputo y asignación de las

actividades internas de I+D y de la delimitación entre la I+D y otras actividades científico-tecnológicas, que se resuelven la mayor parte de las veces de forma subjetiva o apelando al peso relativo de la I+D, o a su carácter innovador dentro de aquellas actividades.

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

Aún sin entrar a fondo en esas particularidades contables de los gastos de I+D, lo que resulta claro es que no existe en el formato Normal de cuentas que se deposita en los RRMM ninguna partida que refleje los realizados en cada ejercicio; que 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 se mide así 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 2017 y 2018, tanto por segmentos de dimensión como por el sector de actividad de cada una de ellas (se resaltan en amarillo los sectores manufactureros de tecnología alta, en verde los de tecnología medio-alta, y en azul los servicios de alta tecnología).

**CUADRO MI-2A. 10 PRIMERAS EMPRESAS DE CADA SEGMENTO DE TAMAÑO (ACTIVO TOTAL) POR INTENSIDAD DE SU INVERSIÓN EN I+D (2017): GASTOS EN I+D/ INMOVILIZADO TOTAL (%).**

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

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	13,82
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	12,31
3020- Fabricación de locomotoras y material ferroviario	10,70
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	6,43

**GRANDES**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
7219-Investigación y desarrollo experimental	87,93
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	85,10
4646-Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	82,27
2811-Fabricación de motores y turbinas, excepto los destinados a aeronaves, vehículos automóviles y ciclomotores	79,84
4641-Comercio al por mayor de textiles	73,67
2120-Fabricación de armas y municiones	70,76
4673-Fabricación de especialidades farmacéuticas	69,24
4673-Comercio al por mayor de madera, materiales de construcción y aparatos sanitarios	69,07
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	68,25
2110-Fabricación de productos farmacéuticos de base	68,23

**MEDIANAS**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
6201-Actividades de programación informática	99,76
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	98,88
4321-Instalaciones eléctricas	98,56
7410-Actividades de diseño especializado	97,10
6201-Actividades de programación informática	94,89
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	94,64
4122-Construcción de edificios no residenciales	94,63
4675-Comercio al por mayor de productos químicos	94,29
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	93,25
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	92,51

**PEQUEÑAS**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	95,55
9312-Actividades de los clubes deportivos	90,64
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	90,09
6311-Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas	87,80
6203-Gestión de recursos informáticos	86,91
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	85,41
7810-Actividades de las agencias de colocación	85,11
4291-Obras hidráulicas	83,92
6202-Actividades de consultoría informática	78,88
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	77,21



## MICROEMPRESAS

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM	
5813-Edición de periódicos	100,00	
5229-Otras actividades anexas al transporte	98,51	
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	97,53	
4339-Otro acabado de edificios	95,56	
2332-Fabricación de ladrillos, tejas y productos de tierras cocidas para la construcción	79,13	
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	77,57	
6202-Actividades de consultoría informática	42,14	
3092-Fabricación de bicicletas y de vehículos para personas con discapacidad	34,44	
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	28,69	
4641-Comercio al por mayor de textiles	17,91	
Sectores manufactureros de tecnología alta	Sectores manufactureros de tecnología media-alta	Servicios de alta tecnología o de punta

La perspectiva de ambos años resalta, en primer lugar (con datos del Cuadro MI-1 anterior), que la propia dimensión de las empresas muy grandes (con datos promedio de activo que rondan los 4.000 Millones €, y con cifras promedio de negocios cercanas a los 2.500 Millones €) y su ubicación en sectores en los que disponen de un elevado poder de mercado (como denota su fondo de maniobra promedio, siempre negativo) diluye en gran parte la incidencia de la I+D (menos de 20 Millones € de valor neto promedio) en su Inmovilizado. Si bien el considerarlas como segmento diferente del de las grandes empresas dota, a su vez, a éste de una mayor representatividad. Entre estas grandes y muy grandes empresas, como indican los dos años considerados en el Cuadro MI-2, destacan la fabricación de productos de base y especialidades farmacéuticas, la de equipos de telecomunicaciones, y la construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria, todas ellas de alta tecnología; también diferentes manufacturas de tecnología medio-alta, como la fabricación de motores y turbinas, de locomotoras y material ferroviario, y la de armas y municiones; así como los servicios de alto valor añadido, relacionados con las tecnologías de la comunicación y la informática, y con la investigación y el desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas.

**CUADRO MI-2b. 10 PRIMERAS EMPRESAS DE CADA SEGMENTO DE TAMAÑO (ACTIVO TOTAL) POR INTENSIDAD DE SU INVERSIÓN EN I+D (2018): 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	17,86
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	9,47
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	4,96
4671-Comercio al por mayor de combustibles sólidos, líquidos y gaseosos, y productos similares	4,25

**GRANDES**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
7219-Investigación y desarrollo experimental	86,41
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	85,13
2630-Fabricación de equipos de telecomunicaciones	82,25
2811-Fabricación de motores y turbinas, excepto los destinados a aeronaves, vehículos automóviles y ciclomotores	80,30
8690-Otras actividades sanitarias	75,49



4673-Comercio al por mayor de madera, materiales de construcción y aparatos sanitarios	73,73
5915-Actividades de producción cinematográfica y de vídeo	71,09
2540-Fabricación de armas y municiones	69,28
2120-Fabricación de especialidades farmacéuticas	68,39
2712-Fabricación de aparatos de distribución y control eléctrico	67,57

**MEDIANAS**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
6201-Actividades de programación informática	99,79
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	99,45
7410-Actividades de diseño especializado	98,09
4122-Construcción de edificios no residenciales	98,02
4321-Instalaciones eléctricas	97,85
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	96,03
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	95,96
6190-Otras actividades de telecomunicaciones	93,63
4675-Comercio al por mayor de productos químicos	91,24
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	90,87

**PEQUEÑAS**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	95,43
6311-Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas	90,78
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	88,24
6203-Gestión de recursos informáticos	88,23
4221-Construcción de redes para fluidos	87,90
6202-Actividades de consultoría informática	87,05
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	87,01
7810-Actividades de las agencias de colocación	84,36
6202-Actividades de consultoría informática	82,36
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	82,25

**MICROEMPRESAS**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
5813-Edición de periódicos	100,00
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	93,05
5229-Otras actividades anexas al transporte	91,45
2332-Fabricación de ladrillos, tejas y productos de tierras cocidas para la construcción	78,99
6202-Actividades de consultoría informática	56,53
3092-Fabricación de bicicletas y de vehículos para personas con discapacidad	50,06
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	37,96
4339-Otro acabado de edificios	37,15
1022-Fabricación de conservas de pescado	27,57
3519-Producción de energía eléctrica de otros tipos	22,34

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

Entre las empresas medianas, destacan los servicios de alta tecnología, como la investigación y desarrollo experimental, las actividades de programación informática, de otras actividades de telecomunicaciones, y de otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática. El resto de los casos de empresas medianas con posición destacada por su inversión en I+D corresponden a actividades profesionales, científicas y técnicas, al comercio al por mayor, y a la construcción.

Entre las empresas pequeñas, los servicios de alta tecnología son los más representados, y abarcan las actividades de consultoría y programación informática, las de investigación y desarrollo experimental, y las de los otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática. El resto de las empresas pequeñas destacadas por su inversión en I+D se reparten entre los servicios profesionales, científicos y técnicos, las actividades administrativas y servicios auxiliares, e incluso otras actividades de construcción especializada.

En el caso de las microempresas, aparecen algunos servicios de alta tecnología relacionados con la informática y alguna manufactura de tecnología media, como la fabricación de bicicletas y de vehículos para personas con discapacidad, además de otras empresas de información y comunicaciones, transporte y almacenamiento, comercio, construcción especializada y manufacturas de baja intensidad tecnológica.

Hay que señalar, una vez más, que algunos de los sectores representados en el ranking producen cierta perplejidad si se vincula estrictamente la I+D con factores intangibles de carácter tecnológico, que sólo parecerían encontrarse en actividades como las de las industrias de alta y medio-alta intensidad tecnológica o de los servicios técnicos de alta tecnología. Perplejidad que desaparece, sin embargo, cuando se recuerdan los componentes que caben bajo la I+D, que pueden estar reflejando innovaciones tecnológicas propiamente dichas, bajo el epígrafe de Investigación, que en el mejor de los casos no llega al 5% del total neto de Gastos de I+D de estas muestras de empresas; hasta derechos de propiedad intelectual, modificaciones en las presentaciones de los productos, innovaciones organizativas, desarrollos de programas informáticos, o incluso estudios de mercado y formación y reciclaje del personal de ventas, que caben bajo la rúbrica de Gastos de Desarrollo, y que suelen sobrepasar el 96% en las muestras consideradas. Esa perspectiva amplia de la I+D es la que explica el posicionamiento por su “alta intensidad en la I+D” de algunos de los sectores considerados. Si bien en otros casos (como se señala en la Metodología del INE de 2011), tales actividades de desarrollo sí podrían considerarse investigación generadora de nuevos conocimientos, como en las actividades de investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales o técnicas, la consultoría de gestión empresarial o el asesoramiento técnico.

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

---

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

La habitual utilización de la Estadística de Actividades de I+D del INE en los estudios académicos, aconseja tomarla aquí también como referencia para evaluar la representatividad de la muestra piloto del CPE. En el Cuadro MI-3 se presenta ese análisis de cobertura referido a 2017 y 2018, agrupado por los grandes sectores de actividad (2 dígitos) de la CNAE-2009 que utiliza el propio INE, y con base en los estadísticos descriptivos de la variable “Gastos de I+D/Inmovilizado total” de la muestra total. Por número de empresas, los sectores con mayor representatividad de la muestra en 2018 respecto de la Estadística del INE de igual año, son los de hostelería (sus empresas con Gastos de I+D en esta muestra suponen el 71,43% de las totales incluidas por el

INE), industrias extractivas y del petróleo (69,23%), transportes y almacenamiento (46,15%), metalurgia (42,72%), comercio (42,57%), actividades administrativas y servicios auxiliares (34,11%), caucho y plásticos (27,71%), productos minerales no metálicos diversos (27,59%), otro material de transporte (27%), vehículos de motor (24,54%), y energía y agua (24,14%). Tomando como referencia esa cobertura respecto de la Estadística de 2017, mejoran especialmente la hostelería, el transporte y almacenamiento, el comercio, las actividades administrativas y servicios auxiliares, y el caucho y plásticos. En cuanto a la menor cobertura de la muestra en 2018, las actividades profesionales, científicas y técnicas (4,07%), la información y comunicaciones (6,62%), los productos informáticos, electrónicos y ópticos (8,64%), y la reparación e instalación de maquinaria y equipo (9,41%).

En cuanto a los estadísticos sectoriales, que también se muestran para 2017 y 2018, los mayores 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 ambos años, se observan en los sectores de alta tecnología de los productos informáticos, electrónicos y ópticos (28,07% y 27,10%), y en los de tecnología medio-alta del material y equipo eléctrico (22,73% y 20,91%). Además de ellos, en 2018 sobrepasan ese promedio del 20% las actividades profesionales, científicas y técnicas (25,14%), y la información y comunicaciones (25,22%). Con valores máximos de dicha intensidad de la inversión en I+D que, en 2017 y/o 2018 se acercan o superan el 70% del Inmovilizado Total, en empresas concretas de los sectores manufactureros de alta tecnología de la industria farmacéutica, y de los productos informáticos, electrónicos y ópticos; en empresas de tecnología medio-alta de otra maquinaria y equipo, y de material y equipo eléctrico; en empresas de tecnología media como las manufacturas metálicas; y en los servicios de alta tecnología de la información y comunicaciones, y de las actividades profesionales, científicas y técnicas.

**CUADRO MI-3. INTENSIDAD EN LA INVERSIÓN EN I+D (% GASTOS I+D/INMOV.) POR RAMAS DE ACTIVIDAD Y REPRESENTATIVIDAD DEL N° DE EMPRESAS RESPECTO DE LA ESTADÍSTICA DE I+D DEL INE.**

	ACTIVO TOTAL 2017	GTOS I+D/ INMOV TOTAL		ACTIVO TOTAL 2018	GTOS I+D/ INMOV TOTAL
<b>1. AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA</b>					
<b>Promedio</b>	18.351.008,23	1,45	<b>Promedio</b>	18.952.864,25	1,05
<b>Desvest</b>	12.536.533,00	2,89	<b>Desvest</b>	13.577.497,38	2,20
<b>Mínimo</b>	50.037.503,32	10,47	<b>Máximo</b>	48.321.827,88	8,09
<b>Máximo</b>	836.848,93	-1,14	<b>Mínimo</b>	892.923,25	-2,17
<b>Nº Emp.</b>	29	29	<b>Nº Emp</b>	29	29
<b>Estad. INE y %</b>	217	13,36%	<b>Estad. INE y %</b>	202	14,36%
<b>2. INDUSTRIAS EXTRACTIVAS Y DEL PETRÓLEO (CNAE 05, 06, 07, 08, 09, 19)</b>					
<b>Promedio</b>	175.811.467,41	2,33	<b>Promedio</b>	304.565.920,80	3,30
<b>Desvest</b>	290.323.187,46	4,76	<b>Desvest</b>	583.925.406,53	6,55
<b>Máximo</b>	1.003.749.960,76	19,82	<b>Máximo</b>	2.343.748.000,00	24,59
<b>Mínimo</b>	1.413.515,02	0,00	<b>Mínimo</b>	1.646.246,99	0,00
<b>Nº Emp</b>	17	17	<b>Nº Emp</b>	18	18
<b>Estad. INE y %</b>	24	70,83%	<b>Estad. INE y %</b>	26	69,23%
<b>3. ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO (CNAE 10, 11, 12)</b>					
<b>Promedio</b>	63.539.419,88	2,09	<b>Promedio</b>	68.581.473,80	2,04
<b>Desvest</b>	130.368.649,42	4,31	<b>Desvest</b>	138.565.660,52	4,98
<b>Máximo</b>	996.173.000,00	22,92	<b>Máximo</b>	1.068.272.000,00	27,57
<b>Mínimo</b>	537.334,52	-17,80	<b>Mínimo</b>	1.164.919,61	-27,04

Nº Emp	151	151	Nº Emp	151	151
Estad. INE y %	786	19,21%	Estad. INE y %	723	20,89%

**4. TEXTIL, CONFECCIÓN, CUERO Y CALZADO (CNAE 13, 14, 15)**

<b>Promedio</b>	22.640.977,67	3,38	<b>Promedio</b>	24.076.555,11	7,66
<b>Desvest</b>	26.431.414,93	9,38	<b>Desvest</b>	28.158.088,37	14,57
<b>Máximo</b>	133.419.195,94	39,85	<b>Máximo</b>	136.935.191,38	63,77
<b>Mínimo</b>	3.741.138,00	-19,23	<b>Mínimo</b>	3.798.431,00	-0,31
Nº Emp	27	27	Nº Emp	26	26
Estad. INE y %	180	15,00%	Estad. INE y %	174	14,94%

**5. MADERA, PAPEL Y ARTES GRÁFICAS (CNAE 16, 17, 18)**

<b>Promedio</b>	37.140.721,23	4,92	<b>Promedio</b>	37.014.693,72	4,48
<b>Desvest</b>	28.896.488,59	9,85	<b>Desvest</b>	30.662.461,64	8,74
<b>Máximo</b>	98.936.372,00	45,44	<b>Máximo</b>	104.047.900,35	33,65
<b>Mínimo</b>	7.096.571,72	-1,09	<b>Mínimo</b>	2.940.494,86	-5,84
Nº Emp	26	26	Nº Emp	27	27
Estad. INE y %	165	15,76%	Estad. INE y %	158	17,09%

**6. QUÍMICA (CNAE 20)**

<b>Promedio</b>	75.278.469,99	6,20	<b>Promedio</b>	76.077.313,35	7,47
<b>Desvest</b>	37.443.866,05	12,76	<b>Desvest</b>	218.272.415,22	10,60
<b>Mínimo</b>	3.722.462,06	-0,05	<b>Mínimo</b>	3.048.134,00	-3,02
<b>Máximo</b>	1.305.497.000,00	49,16	<b>Máximo</b>	1.455.874.000,00	48,94
Nº Emp.	45	45	Nº Emp.	50	50
Estad. INE y %	614	7,33%		623	8,03%

**7. FARMACIA (CNAE 21)**

<b>Promedio</b>	90.910.808,49	6,47	<b>Promedio</b>	89.965.507,26	7,54
<b>Desvest</b>	310.354.202,05	9,95	<b>Desvest</b>	310.312.431,04	10,53
<b>Máximo</b>	2.047.143.000,00	48,94	<b>Máximo</b>	2.171.746.000,00	49,97
<b>Mínimo</b>	3.048.134,00	-3,02	<b>Mínimo</b>	2.827.996,00	-3,48
Nº Emp	63	63	Nº Emp	65	65
Estad. INE y %	643	9,80%	Estad. INE y %	623	10,43%

**8. CAUCHO Y PLÁSTICOS (CNAE 22)**

<b>Promedio</b>	24.639.690,37	8,04	<b>Promedio</b>	26.140.883,21	6,53
<b>Desvest</b>	24.594.925,62	13,21	<b>Desvest</b>	26.572.088,58	11,28
<b>Máximo</b>	164.405.903,40	73,35	<b>Máximo</b>	183.197.989,46	60,52
<b>Mínimo</b>	2.576.312,97	-1,75	<b>Mínimo</b>	2.678.056,35	-14,54
Nº Emp	62	62	Nº Emp	64	64
Estad. INE y %	262	23,66%	Estad. INE y %	231	27,71%

**9. PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS DIVERSOS (CNAE 23)**

<b>Promedio</b>	139.419.985,07	4,24	<b>Promedio</b>	143.784.087,12	3,92
<b>Desvest</b>	379.706.002,46	12,75	<b>Desvest</b>	384.413.527,21	12,53
<b>Máximo</b>	1.963.168.000,00	79,13	<b>Máximo</b>	1.993.813.000,00	78,99
<b>Mínimo</b>	1.643.385,70	0,00	<b>Mínimo</b>	1.566.546,46	-0,24
Nº Emp	40	40	Nº Emp	40	40

Estad. INE y %	156	25,64%	Estad. INE y %	145	27,59%
<b>10. METALURGIA (CNAE 24)</b>					
Promedio	90.116.456,93	4,55	Promedio	92.226.965,29	4,92
Desvest	160.325.186,42	7,70	Desvest	161.557.000,14	8,66
Máximo	781.640.000,00	33,30	Máximo	770.108.000,00	36,31
Mínimo	4.000.749,42	-0,10	Mínimo	4.657.381,24	0,00
Nº Emp	43	43	Nº Emp	44	44
Estad. INE y %	99	43,43%	Estad. INE y %	103	42,72%
<b>11. MANUFACTURAS METÁLICAS (CNAE 25)</b>					
Promedio	32.759.750,13	8,03	Promedio	37.533.042,78	7,88
Desvest	51.142.795,90	15,51	Desvest	56.996.553,92	14,91
Máximo	372.895.000,00	84,51	Máximo	376.491.000,00	72,95
Mínimo	3.806.151,67	-4,15	Mínimo	3.928.452,32	-2,66
Nº Emp	76	76	Nº Emp	75	75
Estad. INE y %	410	18,54%	Estad. INE y %	396	18,94%
<b>12. PRODUCTOS INFORMÁTICOS, ELECTRÓNICOS Y ÓPTICOS (CNAE 26)</b>					
Promedio	20.498.117,16	28,07	Promedio	22.782.341,04	27,10
Desvest	15.143.831,13	28,11	Desvest	14.819.452,32	24,68
Máximo	74.250.813,34	82,67	Máximo	74.277.631,84	82,25
Mínimo	4.243.055,74	-1,00	Mínimo	5.079.647,26	0,00
Nº Emp	29	29	Nº Emp	28	28
Estad. INE y %	358	8,10%	Estad. INE y %	324	8,64%
<b>13. MATERIAL Y EQUIPO ELÉCTRICO (CNAE 27)</b>					
Promedio	69.507.651,96	22,73	Promedio	73.949.200,48	20,91
Desvest	140.932.384,29	22,49	Desvest	145.585.197,07	21,09
Máximo	626.118.000,00	79,46	Máximo	640.097.000,00	73,14
Mínimo	4.587.214,70	0,00	Mínimo	3.054.778,00	0,00
Nº Emp	34	34	Nº Emp	33	33
Estad. INE y %	235	14,47%	Estad. INE y %	205	16,10%
<b>14. OTRA MAQUINARIA Y EQUIPO (CNAE 28)</b>					
Promedio	37.979.087,40	14,11	Promedio	40.799.413,41	15,55
Desvest	60.579.234,59	25,11	Desvest	73.965.674,11	23,48
Máximo	458.267.000,00	86,84	Máximo	613.976.000,00	82,87
Mínimo	3.628.668,25	-68,78	Mínimo	4.111.656,98	-65,08
Nº Emp	82	82	Nº Emp	81	81
Estad. INE y %	602	13,62%	Estad. INE y %	536	15,11%
<b>15. VEHÍCULOS DE MOTOR (CNAE 29)</b>					
Promedio	33.509.367,59	13,46	Promedio	36.967.196,79	13,55
Desvest	28.860.796,12	15,28	Desvest	39.381.660,89	14,27
Máximo	125.966.000,00	59,24	Máximo	224.759.206,00	53,03
Mínimo	4.053.330,28	-14,28	Mínimo	7.382.204,14	-20,33
Nº Emp	40	40	Nº Emp	40	40
Estad. INE y %	162	24,69%	Estad. INE y %	163	24,54%

16. OTRO MATERIAL DE TRANSPORTE (CNAE 30)					
Promedio	574.357.192,95	14,03	Promedio	583.725.119,89	12,39
Desvest	1.233.442.396,16	19,19	Desvest	1.277.689.741,39	17,68
Máximo	5.698.094.000,00	68,25	Máximo	5.820.878.000,00	61,60
Mínimo	598.053,81	-3,67	Mínimo	591.291,20	0,00
Nº Emp	26	26	Nº Emp	27	27
Estad. INE y %	99	26,26%	Estad. INE y %	100	27,00%

17. MUEBLES (CNAE 31)					
Promedio	24.969.624,78	7,91	Promedio	20.038.742,71	8,85
Desvest	34.347.215,88	15,01	Desvest	33.863.379,54	14,30
Máximo	115.717.367,40	54,01	Máximo	124.689.420,76	52,32
Mínimo	4.545.428,05	0,00	Mínimo	3.746.277,97	0,10
Nº Emp	12	12	Nº Emp	12	12
Estad. INE y %	50	24,00%	Estad. INE y %	64	18,75%

18. OTRAS ACTIVIDADES DE FABRICACIÓN (CNAE 32)					
Promedio	16.351.418,01	8,23	Promedio	15.263.209,71	8,42
Desvest	7.146.987,17	12,10	Desvest	7.862.201,50	10,14
Máximo	26.457.468,72	40,05	Máximo	27.302.410,47	34,47
Mínimo	5.966.130,25	-1,60	Mínimo	2.357.775,59	0,84
Nº Emp	13	13	Nº Emp	12	12
Estad. INE y %	129	10,08%	Estad. INE y %	112	10,71%

19. REPARACIÓN E INSTALACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO (CNAE 33)					
Promedio	18.076.107,67	16,75	Promedio	19.581.896,06	15,10
Desvest	20.171.216,33	25,22	Desvest	21.078.123,10	28,23
Máximo	64.482.182,00	76,21	Máximo	66.700.184,00	82,49
Mínimo	3.828.109,97	0,02	Mínimo	3.784.102,65	0,00
Nº Emp	8	8	Nº Emp	8	8
Estad. INE y %	83	9,64%	Estad. INE y %	85	9,41%

20. ENERGÍA Y AGUA (CNAE 35, 36)					
Promedio	480.083.955,90	-0,77	Promedio	427.481.921,06	1,38
Desvest	960.817.278,19	2,74	Desvest	867.588.332,13	6,66
Máximo	3.420.169.705,00	0,97	Máximo	3.434.457.949,00	22,34
Mínimo	1.100.301,41	-10,29	Mínimo	1.202.705,66	-11,80
Nº Emp	20	20	Nº Emp	21	21
Estad. INE y %	98	20,41%	Estad. INE y %	87	24,14%

21. SANEAMIENTO, GESTIÓN RESIDUOS Y DESCORT (CNAE 37, 38, 39)					
Promedio	25.704.383,05	5,57	Promedio	16.591.253,89	7,84
Desvest	33.856.679,89	10,88	Desvest	14.756.488,28	16,51
Máximo	114.989.896,00	35,42	Máximo	47.012.435,83	51,46
Mínimo	3.903.648,82	0,00	Mínimo	4.698.825,76	0,58
Nº Emp	10	10	Nº Emp	9	9
Estad. INE y %	92	10,87%	Estad. INE y %	78	11,54%

**22. CONSTRUCCIÓN (CNAE 41, 42, 43)**

<b>Promedio</b>	150.285.088,64	15,06	<b>Promedio</b>	138.757.326,08	15,26
<b>Desvest</b>	589.099.648,42	26,78	<b>Desvest</b>	489.494.393,93	25,45
<b>Máximo</b>	4.127.620.000,00	98,56	<b>Máximo</b>	3.344.802.000,00	98,02
<b>Mínimo</b>	1.747.066,36	-0,04	<b>Mínimo</b>	1.682.193,43	-8,58
<b>Nº Emp</b>	51	51	<b>Nº Emp</b>	49	49
<b>Estad. INE y %</b>	287	17,77%	<b>Estad. INE y %</b>	259	18,92%

**23. COMERCIO (CNAE 45, 46, 47)**

<b>Promedio</b>	35.993.151,75	3,70	<b>Promedio</b>	37.168.923,49	4,38
<b>Desvest</b>	106.394.741,35	25,73	<b>Desvest</b>	111.747.508,41	26,18
<b>Máximo</b>	1.538.210.000,00	94,29	<b>Máximo</b>	1.636.657.000,00	91,24
<b>Mínimo</b>	91.818,60	-254,27	<b>Mínimo</b>	67.479,82	-320,46
<b>Nº Emp</b>	279	279	<b>Nº Emp</b>	278	278
<b>Estad. INE y %</b>	685	40,73%	<b>Estad. INE y %</b>	653	42,57%

**24. TRANSPORTES Y ALMACENAMIENTO (CNAE 49, 50, 51, 52, 53)**

<b>Promedio</b>	207.168.391,18	3,08	<b>Promedio</b>	195.691.179,47	1,04
<b>Desvest</b>	999.152.185,19	24,17	<b>Desvest</b>	932.917.314,54	22,14
<b>Máximo</b>	6.025.384.000,00	98,51	<b>Máximo</b>	5.627.906.000,00	91,45
<b>Mínimo</b>	179.033,78	-76,02	<b>Mínimo</b>	153.222,57	-52,69
<b>Nº Emp</b>	36	36	<b>Nº Emp</b>	36	36
<b>Estad. INE y %</b>	84	42,86%	<b>Estad. INE y %</b>	78	46,15%

**25. HOSTELERÍA (CNAE 55, 56)**

<b>Promedio</b>	234.587.103,28	2,63	<b>Promedio</b>	257.198.823,76	-2,06
<b>Desvest</b>	760.285.229,12	6,32	<b>Desvest</b>	717.641.533,65	16,53
<b>Máximo</b>	2.976.536.000,00	23,83	<b>Máximo</b>	2.757.345.000,00	18,27
<b>Mínimo</b>	2.003.857,84	-0,29	<b>Mínimo</b>	2.536.580,24	-58,22
<b>Nº Emp</b>	15	15	<b>Nº Emp</b>	15	15
<b>Estad. INE y %</b>	29	51,72%	<b>Estad. INE y %</b>	21	71,43%

**26. INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES (CNAE 58, 59, 60, 61, 62, 63)**

<b>Promedio</b>	86.011.067,00	19,37	<b>Promedio</b>	89.168.667,10	25,22
<b>Desvest</b>	409.505.512,71	88,70	<b>Desvest</b>	413.842.772,80	77,00
<b>Máximo</b>	3.831.831.000,00	100,00	<b>Máximo</b>	3.737.970.000,00	100,00
<b>Mínimo</b>	394.579,18	-596,34	<b>Mínimo</b>	358.118,06	-637,17
<b>Nº Emp</b>	97	97	<b>Nº Emp</b>	96	96
<b>Estad. INE y %</b>	1523	6,37%	<b>Estad. INE y %</b>	1450	6,62%

**28. ACTIVIDADES INMOBILIARIAS (CNAE 68)**

<b>Promedio</b>	83.471.269,26	0,23	<b>Promedio</b>	78.925.775,50	0,22
<b>Desvest</b>	105.801.178,46	0,34	<b>Desvest</b>	96.538.777,91	0,32
<b>Máximo</b>	158.284.000,00	0,47	<b>Máximo</b>	147.189.000,00	0,45
<b>Mínimo</b>	8.658.538,51	-0,01	<b>Mínimo</b>	10.662.550,99	0,00
<b>Nº Emp</b>	2	2	<b>Nº Emp</b>	2	2
<b>Estad. INE y %</b>	21	9,52%	<b>Estad. INE y %</b>	14	14,29%

**29. ACTIV PROF, CIENTÍFICAS Y TÉC (CNAE 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75)**

<b>Promedio</b>	73.028.432,27	13,53	<b>Promedio</b>	81.087.330,45	25,14
<b>Desvest</b>	237.466.965,71	127,05	<b>Desvest</b>	248.138.629,33	30,62
<b>Máximo</b>	2.220.605.000,00	98,88	<b>Máximo</b>	2.301.861.000,00	99,45
<b>Mínimo</b>	118.029,55	-1.162,19	<b>Mínimo</b>	148.512,73	-56,54
<b>Nº Emp</b>	102	102	<b>Nº Emp</b>	101	101
<b>Estad. INE y %</b>	2594	3,93%	<b>Estad. INE y %</b>	2479	4,07%

**30. ACTIV ADMVAS. Y SERVICIOS AUX (CNAE 77, 78, 79, 80, 81, 82)**

<b>Promedio</b>	41.851.194,68	7,42	<b>Promedio</b>	44.633.877,39	3,46
<b>Desvest</b>	73.641.277,95	27,47	<b>Desvest</b>	72.163.135,64	29,17
<b>Máximo</b>	427.329.000,00	85,11	<b>Máximo</b>	428.465.000,00	84,36
<b>Mínimo</b>	2.277.939,85	-107,77	<b>Mínimo</b>	2.961.366,14	-124,32
<b>Nº Emp</b>	41	41	<b>Nº Emp</b>	44	44
<b>Estad. INE y %</b>	163	25,15%	<b>Estad. INE y %</b>	129	34,11%

**31. ACTIV SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES (CNAE 86, 87, 88)**

<b>Promedio</b>	47.933.650,70	14,92	<b>Promedio</b>	52.945.179,69	6,99
<b>Desvest</b>	61.052.479,08	25,71	<b>Desvest</b>	69.595.099,00	60,65
<b>Máximo</b>	255.484.718,00	77,86	<b>Máximo</b>	294.023.599,00	75,49
<b>Mínimo</b>	4.515.241,78	-1,18	<b>Mínimo</b>	340.630,88	-223,91
<b>Nº Emp</b>	18	18	<b>Nº Emp</b>	20	20
<b>Estad. INE y %</b>	204	8,82%	<b>Estad. INE y %</b>	182	10,99%

**32. ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRETENIMIENTO (CNAE 90, 91, 92, 93)**

<b>Promedio</b>	4.549.233.308,42	14,12	<b>Promedio</b>	4.612.251.915,74	-0,01
<b>Desvest</b>	10.139.446.140,16	43,68	<b>Desvest</b>	10.279.204.587,46	0,02
<b>Máximo</b>	22.687.213.000,00	90,64	<b>Máximo</b>	23.000.234.000,00	0,00
<b>Mínimo</b>	957.171,71	-20,32	<b>Mínimo</b>	715.011,46	-0,05
<b>Nº Emp</b>	5	5	<b>Nº Emp</b>	5	5
<b>Estad. INE y %</b>	30	16,67%	<b>Estad. INE y %</b>	26	19,23%
<b>Promedio</b>	4.549.233.308,42	14,12	<b>Promedio</b>	4.612.251.915,74	-0,01

**33. OTROS SERVICIOS (CNAE 85-854, 94, 95, 96)**

<b>Promedio</b>	25.649.029,47	2,45	<b>Promedio</b>	28.890.783,62	8,07
<b>Desvest</b>	47.404.725,70	10,37	<b>Desvest</b>	55.098.844,48	15,94
<b>Máximo</b>	181.169.000,00	17,88	<b>Máximo</b>	210.342.000,00	57,66
<b>Mínimo</b>	4.007.904,91	-23,23	<b>Mínimo</b>	4.118.053,64	-1,45
<b>Nº Emp</b>	13	13	<b>Nº Emp</b>	13	13
<b>Estad. INE y %</b>	121	10,74%	<b>Estad. INE y %</b>	106	12,26%

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 2017 y/o 2018 > 20%**



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 Statgraphics 18 X64. A esos efectos, la muestra con Gastos de I+D significativos (en uno cualquiera de los años considerados o en los dos) es la ya indicada, que está compuesta por 1.498 empresas (2.996 observaciones) con datos pareados en 2017 y 2018.

Diversos contrastes exploratorios de regresión han puesto de manifiesto, en este caso, la recuperación de la significatividad estadística que se denotaba en *Estudios* previos entre la variable dependiente Gastos de I+D/Inmovilizado total (GTOSI+D/INMTOT) y la variable independiente representativa de la pertenencia sectorial (CNAE2009), que ahora sugiere la heterogeneidad en los comportamientos sectoriales ante la I+D con la recuperación de un mayor crecimiento. También con la variable independiente del endeudamiento total (PASTOT/AT) que denota reputación crediticia para la disponibilidad de recursos, con los que abordar la inversión en I+D. E incluso con la variable independiente de la liquidez mediata (TESORMED/AT), que pasa a ser ahora estadísticamente significativa en su relación con la variable dependiente Gastos de I+D/Inmovilizado total (GTOSI+D/INMTOT), sugiriendo que esa liquidez mediata actúa como contrapartida de los mayoritarios gastos en desarrollo, dentro de la I+D, reduciéndolos conforme aumenta la necesidad de aquélla. Por el contrario, el análisis exploratorio ha puesto de manifiesto la pérdida de significatividad estadística de la variable independiente del endeudamiento con entidades de crédito (DECTOT/PT), en su relación con los Gastos de I+D/Inmovilizado total (GTOSI+D/INMTOT), debido probablemente tanto al bajo nivel de los tipos de interés como a las menores restricciones crediticias del entorno.

En otros casos, sin embargo, la habitual significatividad estadística de la relación de la variable dependiente Gastos de I+D/Inmovilizado total (GTOSI+D/INMTOT) con otras variables independientes, se ha mantenido. Particularmente, con los gastos medios de personal (GTOPE+ /TRAB), que denotan que la inversión en I+D requiere mayor capacitación de los trabajadores y que su mayor retribución se compensa por el mayor valor de su aportación al proceso productivo; y con la rotación de los activos totales, tomados éstos como denominador de la cifra neta de negocios (CNN/AT), que sugiere que la menor o mayor eficiencia en la administración del activo total actúa como señal para realizar o hacer innecesaria, respectivamente, la inversión en I+D. Contrastes iniciales como los señalados son los que han servido para la selección de las variables de sendos modelos de regresión múltiple, contrastados sobre la muestra disponible, y cuyos resultados se ofrecen en los Cuadros MI-4 y MI-5.

El Cuadro MI-4 utiliza la muestra de 2.996 observaciones de 2017 y 2018 y sintetiza la relación estadísticamente significativa que existe entre la variable Gastos de I+D/Inmovilizado total (GTOSI+D/INMTOT) y las variables independientes: pertenencia sectorial (CNAE 2009); disponibilidad de tesorería mediata en relación con el 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). Pese a la mayor significatividad de estas variables frente a otros contrastes realizados, el ajuste de la regresión es reducido, ya que sólo llega a predecir, como puede visualizarse en el gráfico adjunto, el 2,84% de la variabilidad de los Gastos de I+D/Inmovilizado total. Se trata por tanto de variables que se relacionan de forma estadísticamente significativa (nivel de confianza del 95%) con la inversión en I+D, pero junto a otras muchas variables imposibles de determinar mediante esta muestra piloto. Su interpretación económico-financiera es la de que, en esta fase de recuperación de la actividad económica, la inversión en I+D de las empresas de la muestra se fomentaba con la pertenencia sectorial, y el nivel de los gastos medios de personal (indicativos de mayor cualificación y de mayor aportación de valor del factor trabajo); y se disuadía con la disponibilidad de tesorería mediata, y la mayor eficiencia de las empresas para conseguir su cifra de negocios mediante su activo total (sugiere que, en esas favorables circunstancias, no se ve necesario el gasto en I+D).

Cuadro MI-4.- Resultados de la regresión múltiple sobre Gtos I+D/Inmov Total de diversas variables explicativas (2017 y 2018)

Variable dependiente: GTOSI+D/INMTOT

Número de observaciones: 2.996

Parámetro	Estimación	Error Estándar	Estadístico T	Valor-P
CONSTANTE	-0,454496	2,39098	-0,190088	0,8492
CNAE2009	0,001373	0,000324893	4,226	0,0000
TESORMED/AT (%)	-0,302249	0,0572844	-5,27628	0,0000
CNN/AT (%)	-0,0186873	0,00673393	-2,77509	0,0055
GTOPE+ /TRAB	0,000241919	4,26561E-05	5,67139	0,0000

**Análisis de Varianza**

Fuente	Suma de Cuadrados	Gl	Cuadrado Medio	Razón-F	Valor-P
Modelo	118861	4	29715,3	21,8100	0,0000
Residuo	4071710	2988	1362,69		
Total (Corr.)	4190570	2992			

R-cuadrada = 2,8364 por ciento

R-cuadrado (ajustado para g.l.) = 2,70632 por ciento

Error estándar del est. = 36,9146

Error absoluto medio = 14,9923

Estadístico Durbin-Watson = 1,32778 (P=0,0000)

Autocorrelación de residuos en retraso 1 = 0,336097

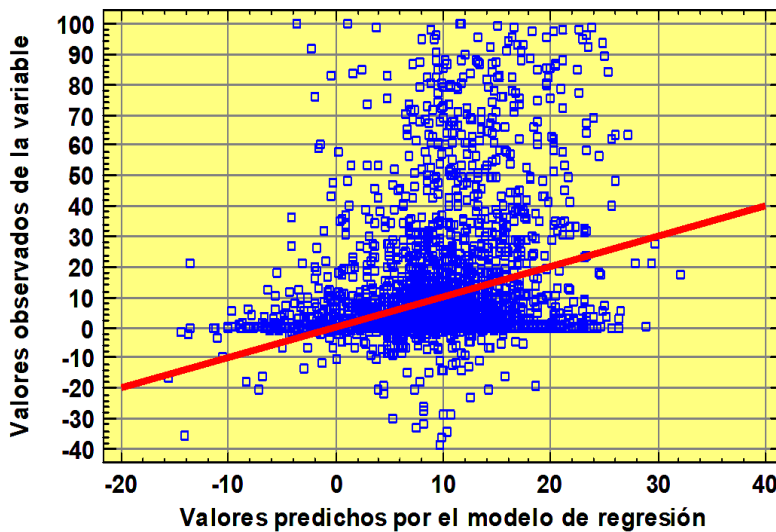
La ecuación del modelo ajustado es:

$$GTOSI+D/INMTOT (\%) = -0,454496 + 0,001373 * CNAE2009 - 0,302249 * TESORMED/AT (\%) - 0,0186873 * CNN/AT (\%) + 0,000241919 * GTOPE+ /TRAB$$

El p-valor en la tabla ANOVA es inferior a 0.05, por lo que existe relación estadísticamente significativa entre las variables para un nivel de confianza del 95%.

El estadístico R-cuadrado indica que el modelo explica el 2,8364% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT.

**Gráfico de GTOSI+D/INMTOT (%)**



Cuadro MI-5.- Resultados de la regresión múltiple sobre las variaciones de Gtos I+D/Inmov Total de diversas variables explicativas (2017-18)

Variable dependiente: VARGI+D/InmoTot

Número de observaciones: 1.498

Parámetro	Estimación	Error Estándar	Estadístico T	Valor-P
CONSTANTE	1,07241	0,800625	1,33947	0,1804
VARCNN/AT	-0,0208849	0,0151442	-1,37907	0,1679
VARVAB/AT	0,0925865	0,0646163	1,43287	0,1519
VAR ROA	-0,364588	0,113025	-3,22574	0,0013

**Análisis de Varianza**

Fuente	Suma de Cuadrados	Gl	Cuadrado Medio	Razón-F	Valor-P
Modelo	12544,8	3	4181,58	4,3800	0,0045
Residuo	1425760	1492	955,606		
Total (Corr.)	1438310	1495			

R-cuadrada = 0,872187 por ciento

R-cuadrado (ajustado para g.l.) = 0,672869 por ciento

Error estándar del est. = 30,9129

Error absoluto medio = 7,10059

Estadístico Durbin-Watson = 2,00659 (P=0,4493)

Autocorrelación de residuos en retraso 1 = -0,00337678

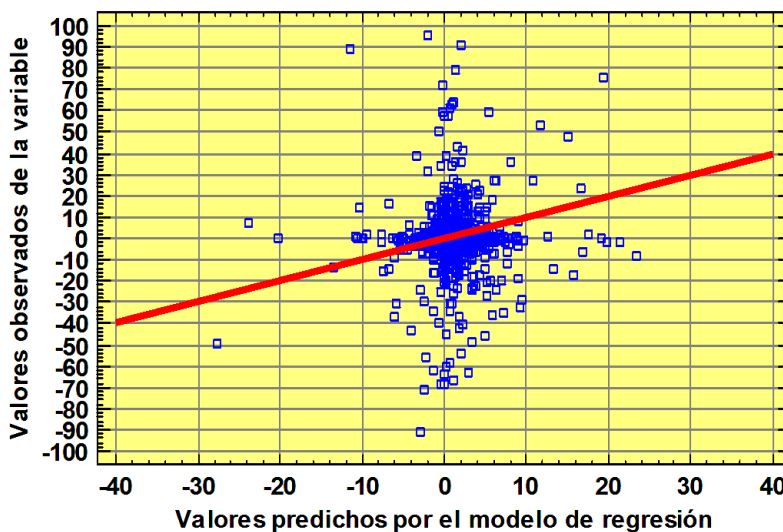
La ecuación del modelo ajustado es:

$$VARGI+D/InmoTot = 1,07241 - 0,0208849*VARCNN/AT + 0,0925865*VARVAB/AT - 0,364588*VAR ROA$$

El p-valor en la tabla ANOVA es inferior a 0.05, por lo que existe relación estadísticamente significativa entre las variables para un nivel de confianza del 95%.

El estadístico R-cuadrado indica que el modelo explica el 0,872187% de la variabilidad en VARGI+D/InmoTot.

Gráfico de VARGI+D/InmoTot

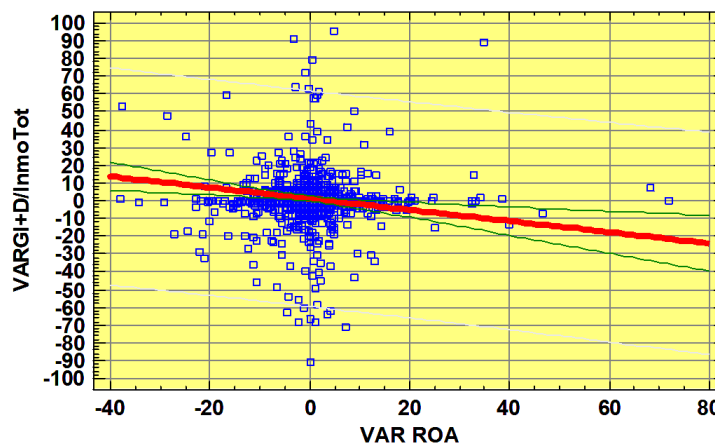


La regresión que se resume en el Cuadro MI-5 se aplica sobre los 1.498 datos de la muestra pareada en 2017 y 2018, ya que la variable dependiente es ahora la definida por la variación interanual de la *ratio* Gastos de I+D/Inmovilizado total (VARGI+D/InmoTot), en tanto que las variables independientes son igualmente variaciones interanuales de: la relación entre la cifra neta de negocios y el activo total (VARCNN/AT), de la generación de valor añadido bruto por unidad de activo total (VARVAB/AT), y de la rentabilidad económica (VAR ROA). Un análisis bianual que habitualmente resulta poco significativo, ya que tanto las causas como los efectos de la inversión en I+D se verifican en el medio y largo plazo; tal y como sucede en esta ocasión, en la que se simultanean crecimiento económico y mejora en las condiciones financieras del entorno. Es de destacar, asimismo, que las variables que denotan significatividad estadística en el contraste de regresión de estas variaciones han ido cambiando al hilo del ciclo, e incluso respecto de las diversas fases del crecimiento reciente; como indicio de la imposibilidad de medir efectos a largo plazo de la I+D con meras variaciones bianuales.

En concreto, en esta ocasión y con estas variables, el modelo tan sólo llega a predecir, como puede visualizarse en el gráfico adjunto, el 0,9% de la variabilidad de los Gastos de I+D/Inmovilizado total entre 2017 y 2018. Se trata por tanto de variables que se relacionan también de forma estadísticamente significativa (nivel de confianza del 95%) con la variación de la inversión en I+D, pero junto a otras variables imposibles de determinar mediante la muestra piloto. Su interpretación económico-financiera es la de que, entre estos dos años de crecimiento de la economía, las variaciones interanuales de la inversión en I+D de las empresas se fomentaban con las variaciones al alza del valor añadido (en lo que podría ser una causación recíproca entre los mayores gastos de I+D y la mayor eficiencia); y se disuadían con la mayor rotación de activos para generar las ventas, y con la mayor rentabilidad de los activos totales (circunstancias ambas que denotarían lo innecesario de la inversión en los factores intangibles de competitividad).

Gráfico MI-1

## Relación entre la variación anual de ROA y la de I+D



Muestra pareada de variaciones de las variables entre 2017 y 2018 (observaciones interanuales de 1.498 empresas)

La ecuación del modelo ajustado es:

$$\text{VARGI+D/InmoTot} = 1,07936 - 0,313647 * \text{VAR ROA}$$

Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,0015) es inferior a 0.05, **existe relación estadísticamente significativa entre VAR ROA y VARGI+D/InmoTot para un nivel de confianza del 95%.**

El estadístico R-cuadrado indica que **el modelo explica un 0,666339% de la variabilidad en VARGI+D/InmoTot**

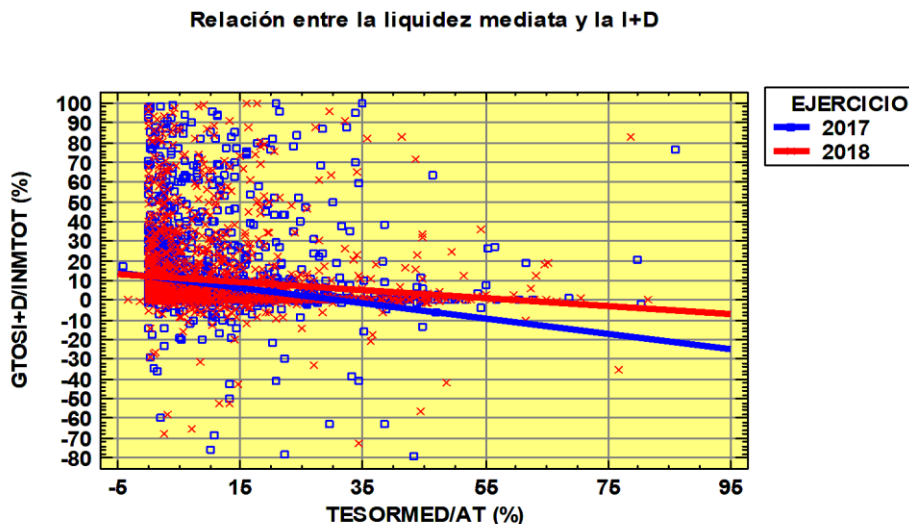
El coeficiente de correlación es igual a **-0,0816296**, indicando una relación relativamente débil entre las variables.

La pérdida de significatividad del valor añadido bruto en las variaciones interanuales de los gastos en I+D, puede relacionarse con la peor posición que ya denotaban sus valores promedio por empresa al comparar las submuestras con y sin Gastos de I+D del Cuadro MI-1. Sugiere que, en las etapas de reactivación económica

sostenida, los incrementos en el valor añadido dependen de las posibilidades de ajustar los ingresos por ventas con los costes pagados por los insumos, y que éstos y aquéllos pueden variar de forma diferente en el corto plazo, según las condiciones competitivas de cada sector. Si se recuerda, además, el mayor tamaño medio que denotan las empresas que realizan I+D, tendría sentido que fuese la rentabilidad de esos activos (ROA) la posible “señal” de eficiencia económica que indujese la conveniencia o no de la inversión en intangibles. Considerando, asimismo, el peso mayoritario que tienen los gastos de desarrollo en el total de la I+D, y que dichos gastos denotan tener un carácter más de remanente financiero, dotado de incentivo fiscal, que de impulsores del valor añadido.

Esas percepciones sobre la recuperación de significatividad de la relación entre las variaciones del ROA y las de los gastos de I+D, pueden ilustrarse con el Gráfico MI-1. En el cual, y con la muestra pareada de 1.498 empresas, se realiza el contraste de la incidencia sobre las variaciones del VAR ROA de las variaciones de los Gastos en I+D/Inmovilizado total. Que resulta estadísticamente significativo (nivel de confianza del 95%), y que denota una relativamente débil relación entre las variables, que sólo llega a explicar el 0,67% de la variabilidad de la rentabilidad económica. Las inversiones o amortizaciones de los gastos de I+D se relacionarían así con las menores o mayores cifras, respectivamente, de dicha rentabilidad; al menos en el corto plazo.

Gráfico MI-2



Muestra pareada de las variables en 2017 y 2018 (1.498 empresas y 2.996 observaciones)

La ecuación del modelo ajustado es:

$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = 11,9062 - 0,386806 * \text{TESORMED/AT (\%)} \quad (2017)$$

$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = 11,9062 - 0,197719 * \text{TESORMED/AT (\%)} \quad (2018)$$

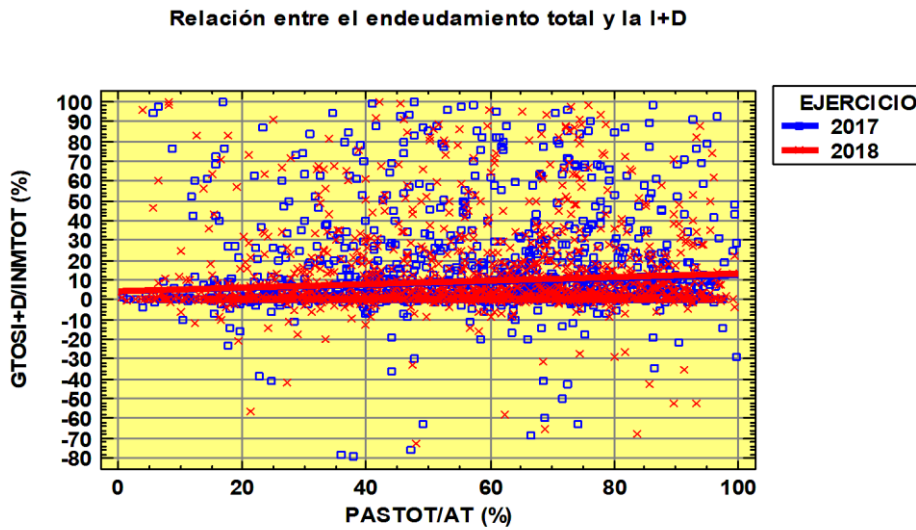
Dado que el p-valor en la tabla ANOVA (0,0000) es inferior a 0.05, **existe una relación estadísticamente significativa entre las variables al 95% de nivel de confianza.**

El estadístico R-cuadrado indica que **el modelo explica un 0,988263% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT (%)**

Por lo que se refiere a la influencia de otras variables sobre la inversión en I+D (GTOSI+D/INMTOT), hay que resaltar la recuperación de significatividad estadística de la liquidez mediata (TESORMED/AT), conforme ha avanzado la recuperación. Desde los años de precrisis (la disponibilidad de liquidez estimulaba la inversión en I+D), se ha ido pasando a una relación inversa (la necesidad de la liquidez para financiar el crecimiento disuade su asignación a la inversión en I+D y/o motiva su desinversión), que se sigue verificando con la muestra actual; y que se acompaña, además, de mayor significatividad. Y de ahí que el Gráfico MI-2 denote esa relación inversa, que resulta estadísticamente significativa (nivel de confianza del 95%), y que denota una relativamente débil relación entre las variables, que sólo llega a explicar el 0,99% de la variabilidad de los GTOSI+D/INMTOT.

La síntesis podría ser que la necesidad de liquidez mediata disuade la inversión en I+D y/o fomenta su desinversión.

Gráfico MI-3



Muestra pareada de las variables en 2017 y 2018 (1.498 empresas y 2.996 observaciones)

La ecuación del modelo ajustado es:

$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = 4,28127 + 0,0827243 * \text{PASTOT/AT (\%)} \quad (2017)$$

$$\text{GTOSI+D/INMTOT (\%)} = 4,28127 + 0,0855634 * \text{PASTOT/AT (\%)} \quad (2018)$$

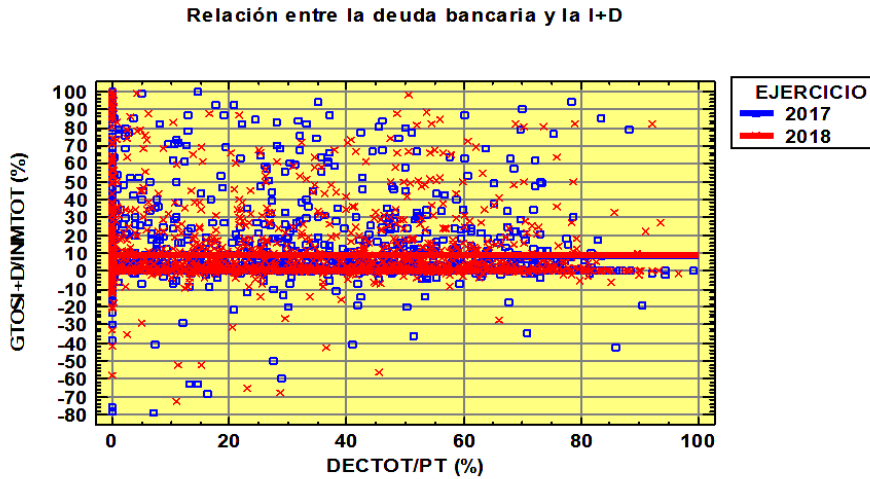
Como el valor-P de la tabla ANOVA es menor que 0,05 (0,0202), existe una relación estadísticamente significativa entre las variables al 95% de nivel de confianza.

El estadístico R-cuadrado indica que el modelo explica un 0,260695% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT (%)

Esa mayor significatividad de la liquidez mediata se verifica también con la variable financiera complementaria y de carácter más estructural, como es el endeudamiento; cuyo nivel respecto del activo (PASTOT/AT) explicaba en los años pre-crisis casi el 2% de la variabilidad en los GTOSI+D/INMTOT. Con la muestra actual y la continuidad de la recuperación recupera la significatividad estadística al 95% de nivel de confianza; si bien, ante la relajación de las restricciones crediticias, explica tan sólo el 0,3% de la variabilidad de la inversión en I+D. Su relación con ésta es directa y denota que el endeudamiento actúa como señal de reputación para afrontar la I+D.

En cuanto al endeudamiento bancario (DECTOT/PT) y a su incidencia sobre la inversión en I+D (GTOSI+D/INMTOT), siempre había denotado significatividad estadística salvo en la atemperación del crecimiento de 2016. Ahora, con iguales circunstancias económicas en 2018, de nuevo la pierde, denotando la menor incidencia del endeudamiento financiero como “control” por parte de las entidades de crédito de la inversión en intangibles. Posiblemente, por el bajo nivel de los tipos de interés y la relajación de las restricciones financieras; pero manteniendo la relación habitual entre mayores deudas financieras y menor inversión en intangibles.

Gráfico MI-4



Muestra pareada de las variables en 2017 y 2018 (1.498 empresas y 2.996 observaciones)

La ecuación del modelo ajustado es:

$$GTOSI+D/INMTOT (\%) = 9,1782 - 0,00581945 * DECTOT/PT (\%) \text{ (2017)}$$

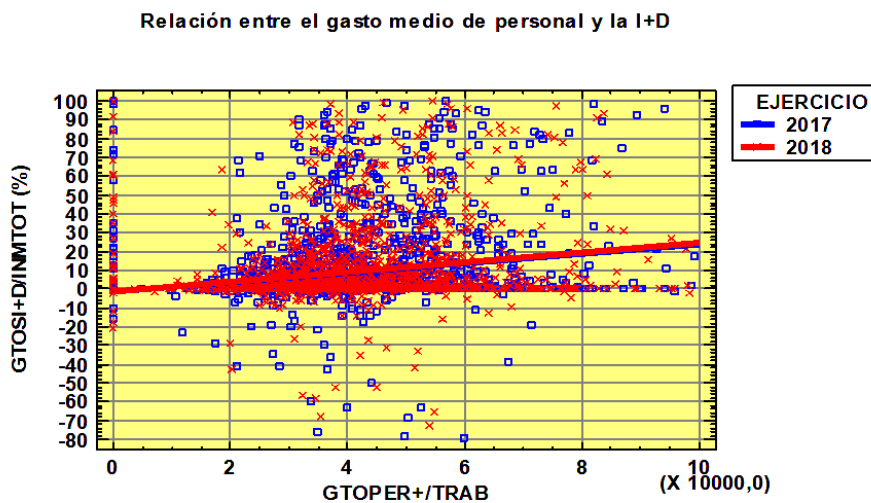
$$GTOSI+D/INMTOT (\%) = 9,1782 - 0,00200513 * DECTOT/PT (\%) \text{ (2018)}$$

Como el valor-P de la tabla ANOVA es mayor que 0,05 (0,9837), no existe una relación estadísticamente significativa entre las variables al 95% de nivel de confianza.

El estadístico R-cuadrado indica que el modelo explica un 0,00110096% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT (%)

En cuanto a los gastos medios por empleado (GTOPER+/TRAB), tampoco la crisis había sido óbice para que su relación con la inversión en I+D (GTOSI+D/INMTOT) se mantuviera siempre en la relación directa que cabe esperar, particularmente en empresas de alta intensidad tecnológica y debido a la inversión que éstas realizan en sistemas de trabajo de alto rendimiento, formación cualificada de su personal y sistemas avanzados de dirección estratégica.

Gráfico MI-5



Muestra pareada de las variables en 2017 y 2018 (1.498 empresas y 2.996 observaciones)

La ecuación del modelo ajustado es:

$$GTOSI+D/INMTOT (\%) = -1,36553 + 0,00025502 * GTOPER+/TRAB \text{ (2017)}$$

$$GTOSI+D/INMTOT (\%) = -1,36553 + 0,00026119 * GTOPER+/TRAB \text{ (2018)}$$

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

El estadístico R-cuadrado indica que el modelo explica un 1,21439% de la variabilidad en GTOSI+D/INMTOT (%)

En la actual situación de reactivación, y tal y como se denota en la regresión del Gráfico MI-5, el modelo ofrece también en 2017 y 2018 significatividad estadística entre las variables al 95% de nivel de confianza, aunque sólo explica el 1,2% de la variabilidad de los Gastos de I+D/Inmovilizado Total. 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.



## 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 incluso durante fases recesivas de la economía tan acusadas como las vividas durante la última crisis. Impulsan la actividad económica, tanto de forma directa como inducida sobre la actividad y los resultados de las grandes empresas, y estimulan la diversidad de actividades productivas y la competencia en los mercados, al acceder a segmentos concretos de los mismos que son inviables o poco rentables para las grandes empresas.

En el ámbito de la UE-28, los datos más recientes (2018) evidencian la existencia de más de 25 millones de empresas en el sector no financiero, y de ellas tan sólo son grandes (más de 250 empleados) 47.299 (0'2% del total). Entre las PYME (99,8% del total), además, la mayor proporción (93%) son empresas de menos de 10 empleados, seguidas de las pequeñas (5,9%) y las medianas (0,9%). Emplean a casi 98 millones de personas (66,6% del total) en el sector empresarial no financiero de la UE-28; pero tienen también una elevada trascendencia económica, al generar el 56,4% del total de su valor añadido al coste de los factores. En el caso de España, los datos de la Comisión Europea ponen de manifiesto que en 2018 las PYME representaban el 99,9% del número de empresas, el 61,3% del valor añadido económico y el 71,9% 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 decimonovena edición, 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 (2014-2018), permite realizar una radiografía económico-financiera de las PYME societarias españolas, en su evolución durante los cinco años que median desde el inicio hasta la fecha más reciente disponible de la actual reactivación. Una etapa de recuperación, posterior a la larga y profunda crisis internacional que eclosionó en 2007, a raíz de las hipotecas *subprime* estadounidenses, y que llevó a la economía española a una senda de evolución del PIB en W, con sendas simas recesivas en 2009 y 2012 y con tasas interanuales de crecimiento desde 2015 superiores al 3%.

En 2013, sin embargo, la situación económica y financiera de la economía española mejoraba paulatinamente y a la altura del tercer trimestre de ese año se producía la salida técnica de la recesión, debido a la reversión de las pautas económicas y financieras vigentes durante la crisis. Ese cambio es el que permitía que, ya en 2014, se iniciase la recuperación, sobre las bases de una mayor aportación al crecimiento de la demanda interna, por la

vía del mayor consumo privado, y una menor aportación del sector exterior, debido a un crecimiento superior en las importaciones que en las exportaciones, motivado precisamente por la mayor demanda interna. Cambiaban asimismo las condiciones financieras, por los programas de expansión cuantitativa vigentes en EE. UU. y Europa, que fomentaban mayor disponibilidad de crédito bancario y reducciones de la prima de riesgo, con el subsiguiente menor coste de la financiación a la economía real.

Tales factores favorables se mantendrían en sus rasgos básicos durante los cuatro años siguientes, con elevados crecimientos interanuales del PIB (siempre superiores al 3%), con una sólida aportación de la demanda interna, tanto del consumo privado como de la inversión empresarial, con aportaciones generalmente positivas del sector exterior y de los servicios turísticos, y con la reducción de costes laborales y financieros, que incidía favorablemente sobre la recuperación de los excedentes empresariales y la competitividad exterior.

En 2018, el año final del período ahora considerado, los datos previstos de la Contabilidad Nacional mostraban una menor tasa de crecimiento del PIB (3,6%) frente al año anterior (4,3%). 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 por factores externos se acompañaba, por esa misma caída, de la de 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. De igual forma, se mantenían las favorables condiciones financieras de años anteriores, con niveles históricamente reducidos de los tipos de interés, facilidades para el crédito al consumo e hipotecario, y menores restricciones a la inversión empresarial, incluida la de las PYME. 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.

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 ya más de 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 55% de las censadas por el Directorio Central de Empresas (DIRCE) del INE, a lo largo de todo el período de reactivación.

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

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

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

MAGNITUDES BÁSICAS MEDIAS EN 2018				
	MICRO	PEQUEÑAS	MEDIANAS	GRANDES
<b>Total activo (Miles €)</b>	522,57	2.960,93	19.836,59	305.182,08
<b>Cifra de negocios (Miles €)</b>	365,97	2.764,10	16.249,93	211.526,65
<b>Resultado neto ejercicio (Miles €)</b>	14,80	115,72	803,70	13.186,09
EMPLEO MEDIO EN 2018				
	MICRO	PEQUEÑAS	MEDIANAS	GRANDES
<b>Nº Trabajadores Fijos</b>	2,74	14,06	62,81	527,27
<b>Nº Trabajadores No Fijos</b>	0,73	4,88	21,6	222,57
<b>Nº Total trabajadores</b>	3,47	18,94	84,42	749,84

### *El entorno económico: el perfil de una crisis que parece superada*

Resulta obvio decir que la crisis de la economía española es la de su sistema empresarial, y viceversa. Y de ahí que las tendencias de la rentabilidad de los recursos propios (ROE) de las PYME, como indicador resumen de su situación, se ajusten a la evolución del ciclo económico, medido a través de las tasas de variación del PIB a precios de mercado y en valores corrientes. Con el habitual contrapunto de las grandes empresas (las que se consideran en la muestra piloto del *Estudio* tienen una cifra de negocios inferior a 1.000 M€), cuyo elevado poder de mercado y sus mayores posibilidades de diversificación e internacionalización, les permiten actuar de forma contracíclica o al menos desfasada respecto de las macromagnitudes económicas.

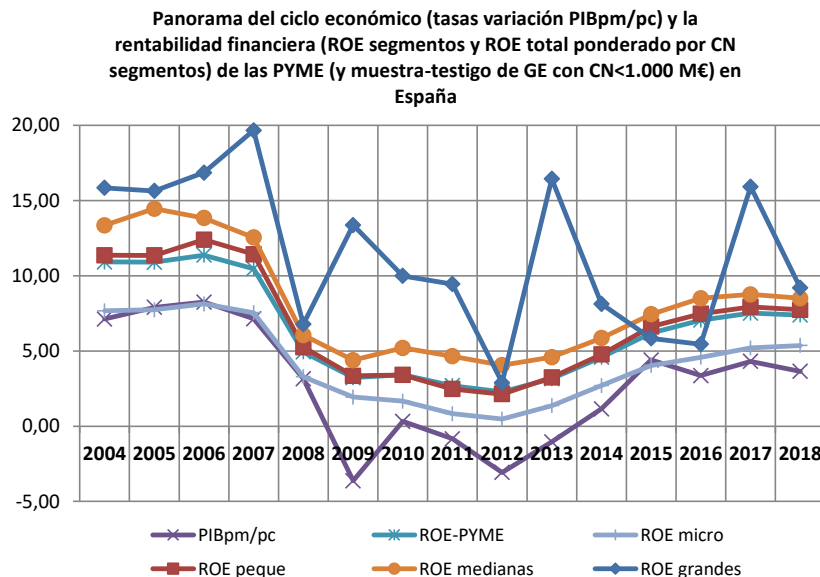
Con una perspectiva amplia del ciclo económico en España, en 2007 las variables macroeconómicas denotaban ya el cambio de signo del crecimiento de años anteriores; si bien era en el segundo trimestre de 2008 cuando la economía española entraba ya técnicamente en recesión y se iniciaba un duro proceso de ajuste, derivado de los desequilibrios del modelo de crecimiento seguido durante los años previos, y que incidía sobre el sector empresarial en su conjunto bajo las notas comunes de las restricciones crediticias del sistema bancario y de las elevaciones de las primas de riesgo en los costes de la financiación, así como del crecimiento de la tasa de desempleo.

En 2009, la crisis económica y financiera internacional llegaba a su punto culminante, y el PIB español caía abruptamente, debido a la contracción del consumo y la inversión en vivienda, y a un sector exterior que sólo aliviaba algo a la industria exportadora, ya que las importaciones también caían por la baja demanda nacional. En tanto que los tipos de interés iniciaban una tendencia a la baja que reducía los costes financieros de las empresas, pero que se aplicaban sobre deudas sobreelevadas que no podían reestructurarse debido a las restricciones del crédito bancario. En 2010, el PIB de la economía española parecía retomar una senda alcista e inducía en las empresas un cierto optimismo en sus expectativas, pero en el ámbito interno, nuestro sistema financiero aparecía cada vez más condicionado por el “pinchazo” de la burbuja inmobiliaria y su saneamiento lo que, junto al encarecimiento de la financiación de los bancos en los mercados mayoristas, restringía aún más el crédito y elevaba los costes de la financiación bancaria a empresas y hogares. En 2011, se producía un ligero crecimiento interanual, en el que coincidían tanto la fuerte caída de la demanda interna como la todavía favorable evolución del sector exterior, pero a finales de ese año la economía española recaía en la recesión, por el cumplimiento de la reducción del déficit exigida por la UE, y al agravarse la crisis de las deudas soberanas europeas, que restringía aún más las posibilidades de acceder al crédito bancario. A finales de 2012, la economía española acumulaba ya seis trimestres consecutivos en recesión, con crecimientos negativos del PIB. Descendía la demanda interna, que no podía compensarse con la aportación de un sector exterior cuya mejora se debía sólo al descenso radical de las importaciones; y caía en prácticamente todos sus componentes, tanto del consumo privado como de la inversión. En cuanto a las condiciones financieras, y a pesar de la reducción de

las tensiones en los mercados de deuda, la atemperación de los tipos de interés y la mayor posibilidad de los grandes bancos de financiarse en el exterior, las restricciones crediticias para las empresas seguían plenamente vigentes.

En 2013, por el contrario, la situación económica y financiera de la economía española mejoraba paulatinamente y a la altura del tercer trimestre la variación intertrimestral del PIB se hacía positiva, tras nueve trimestres en valores negativos, lo que ponía fin desde el punto de vista técnico a la recesión. Las causas de ello, los cambios de las variables de la demanda, que revertían las pautas que venían mostrando en años anteriores. La aportación positiva venía en ese momento de la mayor demanda interna, y la negativa de un sector exterior en el que las importaciones crecían más que las exportaciones. Mientras, en el ámbito financiero, la progresiva superación de la crisis de la deuda europea y el proceso de saneamiento del sistema financiero, permitían reducir la prima de riesgo española y aliviar las restricciones financieras padecidas en años anteriores, con un repunte al final del año del crédito nuevo al sector privado. A partir de 2014 se confirmaba por fin la recuperación, sobre iguales pautas de comportamiento que las verificadas un año antes y que habían cambiado las verificadas a lo largo de la crisis: mayor aportación al crecimiento de la demanda interna, por la vía del mayor consumo privado, y menor aportación del sector exterior, debido a un crecimiento superior en las importaciones que en las exportaciones, motivado precisamente por la mayor demanda interna. En cuanto a las condiciones financieras, los programas de expansión cuantitativa de la liquidez vigentes en EEUU y Europa fomentaban la mayor disponibilidad de crédito bancario, y la reducción de las primas de riesgo permitía un menor coste de la financiación a la economía real.

A partir de 2015, y como ya se ha comentado en la síntesis del período temporal de este *Estudio*, la economía española seguía la senda de la recuperación con un claro crecimiento del PIB interanual, que terminaba así de dibujar el perfil de una crisis en forma de W, que había afectado de manera bien diferente a las grandes empresas y a las PYME, y que había incidido tanto más negativamente en éstas conforme fuese menor su dimensión; al tiempo de haber cambiado sustancialmente el modelo productivo pre-crisis de la economía española.



### **Sus efectos sobre la rentabilidad de los recursos propios de las PYME y las magnitudes básicas de las PYME**

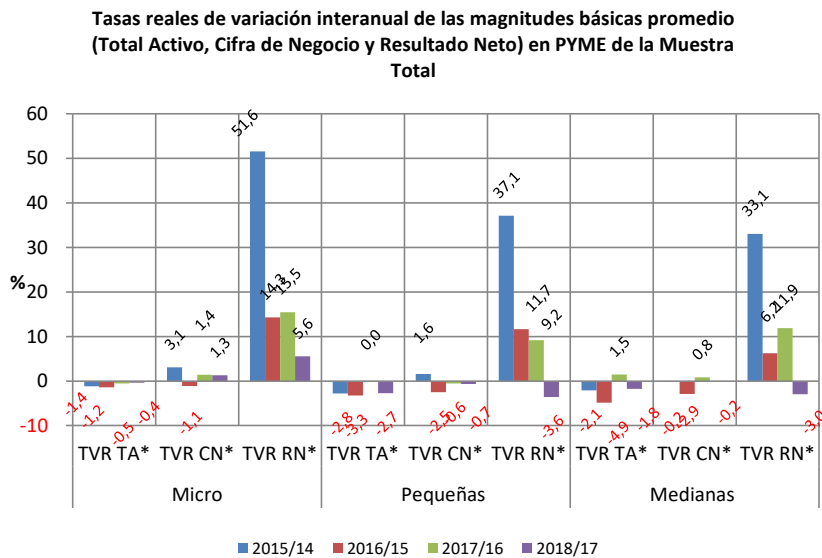
La rentabilidad de los recursos propios (ROE, *Return On Equity*) de las PYME se iba ajustando a las condiciones económicas y financieras ya descritas del entorno, y en 2008 caía más de 4 puntos porcentuales en las

microempresas y más de 6 en las pequeñas y medianas respecto de 2007. Pero la agudización de la crisis internacional en 2009, junto con la caída del consumo interno y la inversión en vivienda, reducían esa rentabilidad aún más: en 1,3 puntos porcentuales en las microempresas, 1,9 en las pequeñas y 1,7 en las medianas respecto de 2008. Entre 2010 y 2012, continuaba la tendencia descendente de la rentabilidad de todas las PYME cuyos valores alcanzaban las menores cifras de todo el período en ese último año: 0,5%, 2,1% y 4,0%, en micro, pequeñas y medianas empresas.

La salida de la recesión en 2013 es la que permitía que creciera el ROE promedio ponderado de las PYME más de un 39%, y su continuidad en 2014 la que lo elevaba casi un 45% adicional. Con un ritmo incremental que se mantendría en años sucesivos, aunque a tasas decrecientes, atemperadas por las mayores cifras de referencia de cada año previo. La etapa de crecimiento que se verifica desde 2014 es así la que permite que crezca el ROE promedio ponderado de las PYME hasta 2018, año en el que las rentabilidades financieras de todos los segmentos de PYME alcanzan los mayores valores desde el inicio de la crisis: 5,36% en las microempresas, 7,74% en las empresas pequeñas, y 8,5% en las medianas. Cifras que, además, suponen incrementos de entre 2,6 y 3 puntos porcentuales en todos los segmentos de dimensión frente a las correspondientes referencias de 2014.

**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, de la actual reactivación. En particular, la variable estructural de los activos totales medios denota que los incrementos reales que se producen en todas las PYME al finalizar la crisis responden a la recuperación de capacidad perdida durante la misma; pero esa capacidad se va luego reduciendo en términos reales al socaire de la recuperación, debido tanto a la captación de la mayor demanda por las grandes empresas como al efecto expectativa de que dicha mayor demanda pueda consolidarse. De hecho, la sugerencia de que existen aún excesos de capacidad instalada para la cuota de mercado posible de las PYME se avala por la estabilización de sus cifras medias de negocio en términos reales durante los últimos años. Pese a todo lo cual, la recuperación económica permite la de los excedentes empresariales en términos reales de forma continuada y creciente: hasta 2018 en las microempresas y hasta 2017 en las pequeñas y medianas.



### Sus efectos sobre las condiciones laborales de las PYME

Durante la pasada crisis, las PYME habían demostrado su trascendencia social de cara al empleo, manteniendo o incrementando el número medio total de trabajadores durante la recesión; creando además más empleos fijos que los no fijos que habían reducido. A partir de 2012, sin embargo, las reformas laborales incidían negativamente en esas pautas, y las PYME denotaban ligeras reducciones en su empleo medio total, particularmente en su componente de empleo fijo, que se compensaba, en todo o en parte, con el incremento del no fijo. Unas pautas de comportamiento que continuaban durante la reactivación, si bien con un ligero incremento (igual o inferior a 0,2 trabajadores) en el empleo medio total de micro, pequeñas y medianas empresas, entre 2014 y 2018. Como resultado, las microempresas seguían siendo en 2018 el segmento con mayor proporción de empleo fijo (78,96%), seguidas de las pequeñas y las medianas empresas (algo más del 74% en ambas). En cuanto a las empresas grandes, más heterogéneas en la composición de su muestra, seguían evidenciando en 2018 (de nuevo por los efectos de las reformas) reducciones en la proporción de empleo fijo (pasan del 75,9% en 2014, al 70,3% en 2018) que ya las sitúa por debajo de pequeñas y medianas empresas en ese indicador.

		PLANTILLAS MEDIAS				
		2014	2015	2016	2017	2018
<b>Microempresas</b>	Nº Trabajadores Fijos	2,71	2,7	2,7	2,7	2,74
	Nº Trabajadores no Fijos	0,65	0,7	0,73	0,75	0,73
<b>Empresas Pequeñas</b>	Nº Trabajadores Fijos	14,33	14,15	14,02	13,92	14,06
	Nº Trabajadores no Fijos	4,39	4,68	4,87	4,99	4,88
<b>Empresas Medianas</b>	Nº Trabajadores Fijos	64,7	63,58	61,96	62,27	62,81
	Nº Trabajadores no Fijos	19,55	20,8	21,74	21,93	21,6
<b>Empresas Grandes</b>	Nº Trabajadores Fijos	556,14	535,63	529,66	529,41	527,27
	Nº Trabajadores no Fijos	176,25	197,08	219,07	211,13	222,57

En cuanto a la productividad aparente del trabajo (valor añadido bruto respecto de gastos de personal), que se ajusta generalmente de forma directa a la dimensión de las empresas, había permanecido relativamente estable en todas las PYME hasta 2007. La crisis, sin embargo, motivó su caída desde 2008, por la reducción de la cifra de negocios, la elevación de los gastos financieros y, como consecuencia de todo ello, la minoración del valor añadido. La recuperación de los últimos años es la que ha motivado de nuevo el crecimiento de la productividad, tanto por la generación de valor añadido debido a la mayor actividad como por la estabilización o reducción de los gastos medios de personal. Lo cual ha incidido en todas las PYME ya que, si en 2014 las micro, pequeñas y medianas empresas dedicaban el 80,9%, 77,6% y 71,2%, respectivamente, de su valor añadido bruto a la cobertura de los gastos de personal, en 2018 lo hacen en porcentajes respectivos del 76,1%, 74,9% y 69,9%. En cualquier caso, la reactivación motiva la aproximación entre los valores de la productividad aparente del trabajo en micro y pequeñas empresas y su paulatina separación de los valores de las medianas y, sobre todo, de las grandes empresas. Lo que plausiblemente refleja las diferentes políticas de personal aplicadas por las menores empresas, que tienden a mantener las plantillas medias y la retribución, y las de las empresas de mayor dimensión, que tienden a reducirlas, en número y retribución. En 2018, en suma, la productividad aparente del trabajo de todas las PYME está claramente por encima de sus cifras en 2014.

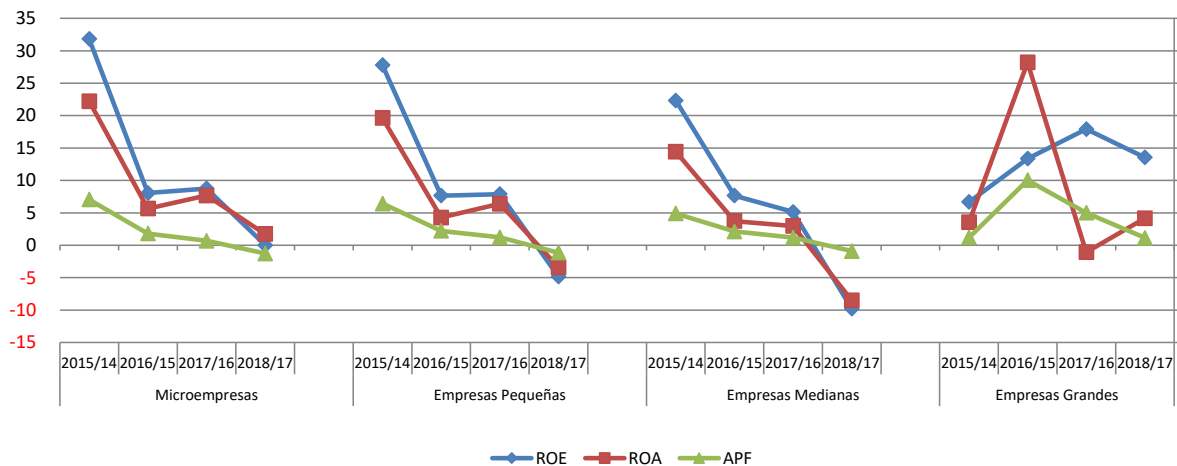
### La evolución de la rentabilidad en el panel de empresas con depósitos continuados

El panel de PYME que han depositado sus cuentas de forma continuada en todos y cada uno de los años comprendidos entre 2014 y 2018, tiene menor cobertura que la muestra formada por la totalidad de los

depósitos de cada año (aunque alcanzan ya el 42% de las microempresas, el 35,7% de las pequeñas empresas, el 29,8% de las medianas empresas y el 33,8% de las grandes empresas consideradas en la muestra total), pero ofrece el interés de verificar la incidencia real de la coyuntura sobre unas mismas empresas, cuyo número total llega ya a 224.813 en 2018. Estas empresas comunes tienen valores promedio que, salvo en el activo total promedio de las microempresas, son superiores a las correspondientes magnitudes de la muestra total. Y en relación con el empleo medio, todas las PYME de la muestra común emplean a más trabajadores fijos y a menos no fijos que las correspondientes de la muestra total. Datos que sugieren los favorables efectos de la recuperación económica sobre la posición relativa de las PYME de la muestra común, que denotan mayor competitividad que las de la muestra total; y pone en valor la aportación del empleo permanente en favor de esa mejor posición competitiva.

Citando sólo los indicadores sintéticos de la “performance” de las PYME de este panel de empresas comunes, rentabilidad económica (ROA), apalancamiento financiero (APF) y rentabilidad de los recursos propios (ROE), sus tasas de variación interanual evidencian más claramente el comportamiento de unas mismas empresas entre el final de la crisis y la reactivación. La comparación de la rentabilidad y de sus factores explicativos entre las dos muestras, común y total, durante el período 2014-2018 ofrece varias consideraciones de carácter general: las PYME del panel denotan ser más eficientes (mayor rotación de sus activos para generar las ventas), están menos endeudadas y soportan menos costes financieros que las de la muestra total. E incluso en el margen de beneficio por unidad de ventas se verifica la mejor posición de las micro y pequeñas empresas de la muestra común, al menos hasta la salida de la recesión; en tanto que son las empresas medianas de la muestra total las que denotan mayor margen que las homónimas de la muestra común durante la reactivación. Si bien es cierto que las diferencias entre los indicadores de una y otra muestra se van reduciendo conforme se consolida la recuperación.

Muestra común, tasas de variación interanual de ROE, ROA y APF, por segmentos



Las tasas de variación de ROE, ROA y APF de micro, pequeñas y medianas empresas de la muestra común, hasta 2012, habían tenido una caída generalizada y espectacular inducida por la recesión de la economía española. Tras la salida de la crisis en 2013, sin embargo, se consolida la evolución positiva de todos los indicadores de la rentabilidad en las PYME comunes, y con tasas de variación que se ajustan a la situación a las que las habían conducido los años anteriores. El inicio de la recuperación económica de 2014, ante la continuidad de los anteriores factores favorables, consolida la evolución positiva de todos los indicadores de la rentabilidad en las PYME comunes, por lo que el mayor repunte del ROE entre 2015 y 2014 se verifica en las microempresas (+31,8%), seguidas de las pequeñas (+27,8%) y de las medianas empresas (+22,3%). Esas tasas se atemperan en 2016 y 2017, por la reducción del ritmo de crecimiento, el incremento de la competencia, y las ya elevadas cifras alcanzadas por el ROE: 8% y 8,7% en las microempresas; 7,7% y 7,9% en las pequeñas; y 7,7% y 5,1% en las medianas empresas. Y en el último año considerado, 2018, suponen ya variaciones nulas o



negativas respecto del año anterior: 0% en las microempresas, -4,8% en las pequeñas, y -9,8% en las medianas empresas. No obstante, en ese año el ROE de las microempresas es del 5,84%, el de las pequeñas empresas el 8,08%, y el de las medianas empresas el 8,67%; superiores, todas ellas, a las correspondientes cifras de los segmentos de la muestra total.

### 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. 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.

**CUADRO A-1. COBERTURA DE LOS SEGMENTOS DE LA MUESTRA (Nº EMPRESAS) POR CC. AA. RESPECTO DEL DIRCE. 2018**

	MICROEMPRESAS*			EMPRESAS PEQUEÑAS*			EMPRESAS MEDIANAS*		
	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.
Andalucía	55.318	124.797	44,33	10.868	17.020	63,86	1.407	2.316	60,76
Aragón	15.620	21.572	72,41	3.014	3.448	87,42	447	577	77,47
Asturias (Principado de)	8.129	16.113	50,45	1.556	2.067	75,28	198	308	64,25
Baleares (Illes)	12.137	22.438	54,09	2.692	3.562	75,58	280	505	55,43
Canarias	9.451	33.335	28,35	2.444	5.195	47,04	396	882	44,90
Cantabria	4.168	9.394	44,37	900	1.315	68,43	136	194	70,10
Castilla y León	20.844	38.192	54,58	3.694	5.060	73,00	435	686	63,46
Castilla - La Mancha	19.206	31.306	61,35	3.148	4.395	71,63	404	550	73,43
Cataluña	90.670	134.401	67,46	17.662	22.715	77,76	2.637	4.216	62,55
Comunitat Valenciana	54.659	85.568	63,88	10.834	13.105	82,67	1.637	2.135	76,67
Extremadura	7.128	16.111	44,24	1.213	1.950	62,21	153	282	54,22
Galicia	27.074	48.473	55,85	4.496	5.977	75,22	618	962	64,24
Madrid (Comunidad de)	79.608	109.625	72,62	15.110	19.284	78,35	3.197	3.995	80,03
Murcia (Región de)	12.777	22.513	56,75	3.074	3.895	78,92	487	577	84,38
Navarra (Com. Foral de)	6.422	9.808	65,48	1.332	1.798	74,08	261	369	70,76
País Vasco	21.140	36.558	57,83	5.054	6.283	80,44	845	1.185	71,33
Rioja (La)	3.216	5.456	58,94	785	980	80,12	115	146	78,95
Ceuta y Melilla	438	2.102	20,84	101	238	42,51	12	31	39,13

\* Sociedades con asalariados

Cobertura < 40 > 60

La cobertura de las PYME en 2018 es variable por Comunidades y Ciudades Autónomas, pero en su conjunto abarca ya el 58,35% de las microempresas censadas en ese ámbito regional por el DIRCE del INE, así como el 74,38% de las pequeñas empresas y el 68,62% de las empresas medianas. En cuanto a la ponderación económica de la muestra disponible por CCAA, sus cifras de negocio agregadas en 2018 suponían el 48,67% del PIB regional de España. Cifra que denota tanto la progresiva recuperación de la cifra de negocios de las PYME con

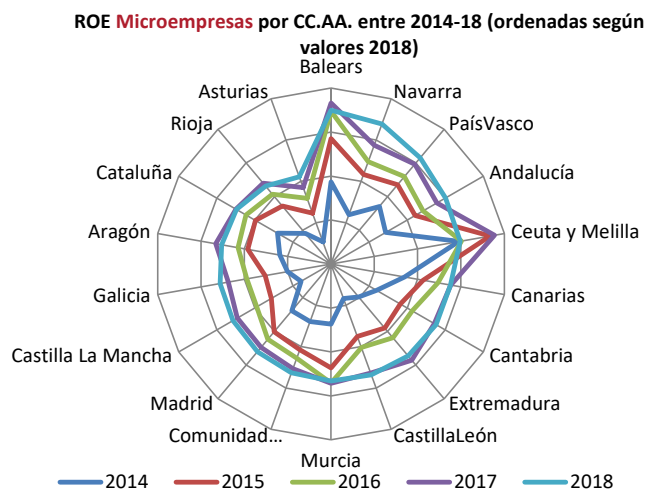


la reactivación como el mayor incremento de la actividad económica en su conjunto, en la que inciden las grandes empresas.

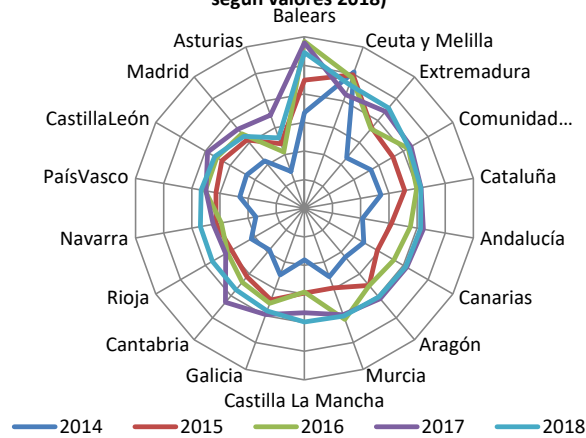
Tomando la rentabilidad de los recursos propios (ROE) como síntesis de las posiciones comparadas de las PYME por CCAA, los rangos de variación entre los valores máximos y mínimos de ese indicador por años, Comunidades Autónomas, y segmentos de empresas, se habían ido incrementando o reduciendo conforme la crisis repercutía en sus diferentes especializaciones productivas; pero siempre con una menor variabilidad en las micro y pequeñas empresas.

Ahora, cuando se consideran ya cuatro años de clara recuperación en los promedios del ROE durante el período 2014-2018, los rangos de variación entre los valores máximos y mínimos por Autonomías de nuevo se amplían, sobre todo ente las medianas empresas, y se ajustan de forma directa a la dimensión de los segmentos de PYME: 9,9 puntos porcentuales (pp.) de diferencia entre las medianas empresas de todas las CCAA durante 2014-2018; 3,3 pp. en las pequeñas empresas; y 2,7 pp. en las microempresas. Por Comunidades concretas, los rangos de variación del ROE de las microempresas entre 2014 y 2018 se mueven entre los 4,4 puntos porcentuales (pp.) de Navarra y los 1,6 pp. de Ceuta y Melilla. Los de las pequeñas empresas, entre los 5 pp. de las islas Baleares y los 1,7 pp. de Ceuta y Melilla. Y los de las medianas empresas, entre los 10,2 pp. de las islas Baleares, y los 0,3 pp. de Cantabria. Datos que sugieren que las PYME de las islas Baleares (pequeñas y medianas empresas) son las que mayores cambios favorables han experimentado con la reactivación, y que las de Ceuta y Melilla (micro y pequeñas empresas) son las que menos se han visto afectadas por ella, dada su tradicional situación favorable.

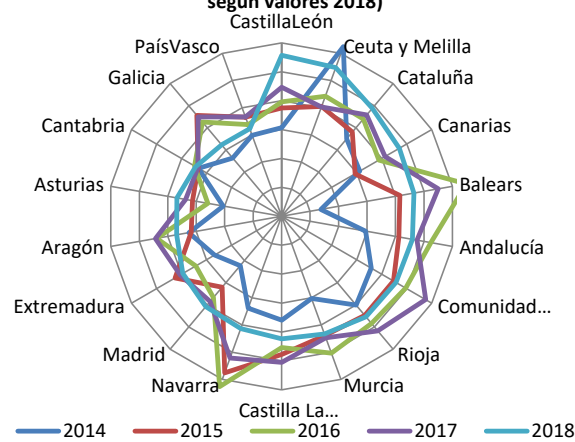
En cuanto a esa incidencia diferencial, de la salida de la crisis y la reactivación, sobre las Comunidades Autónomas y sus segmentos de PYME, los gráficos radiales (o “de estrella”) la visualizan mediante las poligonales de los ROE de cada año, así como con la separación entre las mismas. La principal observación que cabe hacer es sobre el alejamiento entre las poligonales que representan los resultados de 2014 y 2018, ya que sintetizan el inicio y el final de los años de reactivación considerados, así como su incidencia sobre las Autonomías y la rentabilidad de sus segmentos de PYME. En general, los datos de 2018 definen los mejores resultados, si bien con las excepciones introducidas por la atemperación de la actividad durante el último año, que motiva reducciones de la rentabilidad en determinados segmentos de dimensión y CCAA. Entre las microempresas, en seis Autonomías las cifras mayores de rentabilidad durante el período no son de 2018, sino de 2017. Entre las pequeñas empresas, once Autonomías tampoco muestran sus mayores rentabilidades en 2018. Y entre las medianas empresas, aún mayor dispersión, ya que en trece Autonomías las mayores rentabilidades se producen también en años distintos de 2018. Lo que confirma, por otra parte, que la dispersión de los resultados de la rentabilidad se produce en relación directa con el tamaño de las PYME.



**ROE Pequeñas empresas por CC.AA. entre 2014-18 (ordenadas según valores 2018)**



**ROE Medianas empresas por CCAA. entre 2014-18 (ordenadas según valores 2018)**



Por último, el detalle de los componentes de la rentabilidad de las PYME por CCAA sugiere, por su parte y una vez más, la existencia de pautas de comportamiento comunes entre todos los segmentos de empresas de cada Autonomía, ya sea en los factores explicativos de la rentabilidad económica (margen de beneficio por unidad de ventas y rotación de los activos), o ya lo sea en los del apalancamiento financiero (cargas financieras y endeudamiento). Lo que hace plausible la hipótesis de modelos peculiares de generación de la rentabilidad por CCAA, que pudieran basarse en la existencia de una especialización sectorial y unas condiciones competitivas similares y/o en unas condiciones financieras equivalentes, en las que el endeudamiento y los costes financieros se diferenciaran sólo por la calificación objetiva del riesgo empresarial.

De los análisis de la dispersión de los factores económicos y financieros de la rentabilidad entre las PYME de todas y cada una de las Comunidades y Ciudades Autónoma, se puede deducir la mayor o menor homogeneidad de dichos factores en cada Autonomía, y de ella la similitud o disparidad entre sus modelos específicos de empresas. El resultado sintético de dichos análisis indica que, atendiendo a los factores económicos de la rentabilidad, los modelos de PYME más homogéneos resultan ser en este período los de las islas Canarias y el País Vasco; y los más heterogéneos los de Ceuta y Melilla, y Extremadura. Mientras que, en los factores financieros, se denota que la mayor homogeneidad de los factores financieros de la rentabilidad de las PYME se produce en el País Vasco, las islas Canarias y Asturias; en tanto que la mayor heterogeneidad se verifica en La Rioja, Madrid y las islas Baleares.

### La especialización de los negocios y el empleo de micro y pequeñas empresas en las CCAA

El estudio de las especializaciones productivas de las micro y pequeñas empresas por CCAA, se realiza atendiendo al porcentaje que representa su cifra de negocios en las ventas totales de cada segmento de dimensión y Comunidad. En el caso de las microempresas, en 2018 y con valores promedio, la principal especialización productiva de las microempresas es la del comercio y reparaciones (44,07%), seguida de la construcción (11,33%), y las manufacturas (10,71%). Por Comunidades y Ciudades Autónomas, destacan las microempresas de Ceuta y Melilla por su mayor concentración en el comercio y reparaciones (72,83%), las de La Rioja en las manufacturas (20,01%), y las de las islas Baleares en la construcción (15,75%).

Los grados de concentración que denotan las pequeñas empresas son, en general, diferentes a los de las microempresas, pero sus valores promedio también se polarizan en las ramas del comercio y reparaciones (40,5%), las manufacturas (20,38%) y la construcción (10,13%), seguida del transporte y almacenamiento (6,61%). Por CCAA y Ciudades Autónomas, Ceuta y Melilla destacan también aquí por su polarización en el comercio y reparaciones (52,65%), en tanto que La Rioja lo hace por sus manufacturas (40,01%), las islas Baleares por la construcción (15,71%), y Cantabria por el transporte y almacenamiento (10,48%).

Por número medio de empleados, los mayores tamaños medios de microempresas se encuentran en 2018 en la hostelería (4,23 empleados) y las industrias extractivas (4,12); y los menores en la energía (1,92) y las actividades inmobiliarias (2,07). Existen microempresas con tamaños medios especialmente elevados en Ceuta y Melilla y las islas Canarias; si bien las Ciudades Autónomas tienen también ramas con los menores tamaños medios de toda la muestra, junto con Cantabria y Navarra. Por la heterogeneidad entre los tamaños medios de sus microempresas, destacan por lo ya apuntado Ceuta y Melilla; y por la homogeneidad entre dichos tamaños medios por ramas, Asturias.

#### PRINCIPALES ESPECIALIZACIONES PRODUCTIVAS DE LAS PYME POR CCAA (% CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL EN 2018)

	MICROEMPRESAS			PEQUEÑAS EMPRESAS			TTE Y ALMAC
	COMERCIO/REP	MANUFACTURAS	CONSTRUCCIÓN	COMERCIO/REP	MANUFACTURAS	CONSTRUCCIÓN	
Andalucía	45,79	9,76	8,67	44,53	14,86	10,58	7,04
Aragón	39,99	12,83	12,54	37,87	24,01	8,97	6,44
Asturias (Principado de)	42,33	11,91	10,55	43,91	17,70	10,13	6,87
Balears (Illes)	33,64	15,75	7,32	31,19	9,43	15,71	3,29
Canarias	45,73	9,23	4,73	47,53	8,33	9,54	7,01
Cantabria	43,93	13,11	9,67	39,77	22,81	9,22	10,48
Castilla y León	45,52	11,13	12,34	41,21	23,13	9,61	7,36
Castilla - La Mancha	45,42	11,40	13,84	40,81	26,74	10,44	6,95
Cataluña	37,85	11,22	11,60	39,65	21,03	7,96	5,66
Comunitat Valenciana	44,37	10,65	12,97	41,38	24,44	8,65	8,08
Extremadura	50,37	8,80	9,91	41,90	20,49	8,42	6,87
Galicia	48,88	11,98	9,36	44,57	17,66	11,02	8,00
Madrid (Comunidad de)	34,01	10,38	6,79	37,50	10,85	9,59	4,71
Murcia (Región de)	45,35	10,23	12,18	45,40	20,02	8,92	7,39
Navarra (Com. Foral de)	39,56	12,42	14,26	35,00	28,37	9,32	7,34
País Vasco	40,35	12,60	20,01	30,12	40,01	10,59	4,35
Rioja (La)	72,83	7,15	1,42	52,65	3,79	14,82	5,59
Ceuta y Melilla	44,08	11,33	10,71	40,50	20,38	10,13	6,61
<b>Promedio</b>	<b>45,79</b>	<b>9,76</b>	<b>8,67</b>	<b>44,53</b>	<b>14,86</b>	<b>10,58</b>	<b>7,04</b>

Por lo que se refiere a costes salariales medios, el promedio general de 2018 de las microempresas se reduce en 36 euros respecto de 2017 y pasa a ser de 27.482 euros; y además con una mayor dispersión de valores medios por ramas. En concreto, ramas como las manufacturas, el agua, saneamientos y residuos, la información y comunicaciones, o las actividades administrativas y auxiliares, incrementan sus retribuciones medias en más de 2.000 euros entre 2017 y 2018. Frente a otras, como las actividades sanitarias y de servicios sociales y los otros servicios, en las que las retribuciones medias se reducen en cifras superiores a los 2.500 euros en el mismo período. Por ramas de actividad, los mayores niveles medios de costes salariales en 2018 resultan ser los del transporte y almacenamiento (31.705€). Aunque esos costes salariales medios se siguen situando por debajo de los 23.000€ por trabajador en la agricultura y la pesca (22.301€) y en los otros servicios (22.794€). Con una perspectiva por Comunidades, las de Navarra y el País Vasco tienen los mayores costes salariales medios en las microempresas (37.248€ y 35.841€, respectivamente); en tanto que Castilla-La Mancha y Extremadura destacan por sus bajos niveles, siendo además Extremadura la de menor valor promedio de todas las Autonomías (23.267€).

Por tamaños medios de trabajadores, el primer lugar de las pequeñas empresas corresponde a las actividades sanitarias y servicios sociales (21,94 empleados), seguidas de las actividades administrativas y auxiliares (20,75); mientras que las actividades de menor tamaño medio son las de la energía (11,38) y las inmobiliarias (12,81). Existen pequeñas empresas con los mayores tamaños medios de dos o más ramas en Comunidades como las islas Baleares, Cantabria, Murcia, el País Vasco, La Rioja y en las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla en las que, por otra parte, coexisten con pequeñas empresas por ramas con las menores plantillas medias de toda la muestra. Atendiendo a la mayor dispersión entre las dimensiones medias de sus pequeñas empresas, destacan por ello Ceuta y Melilla; en tanto que por la menor lo hacen las islas Baleares, cuyas pequeñas empresas son las más homogéneas por sus plantillas medias de trabajadores.

En los costes salariales medios de las pequeñas empresas, el promedio muestral de 2018 (29.937€) evidencia un incremento de casi 482€ respecto de la correspondiente cifra de 2017, y mantiene, a diferencia de las microempresas, la tendencia salarial ascendente de años anteriores. En estos costes salariales medios, los mayores niveles en 2018 entre las pequeñas empresas son los de la energía (37.830€) y las industrias extractivas (35.160€). En cuanto a los menores costes salariales medios, los de los otros servicios (24.066€) y la hostelería (24.238€). Por Comunidades y Ciudades Autónomas, Navarra es la de mayor coste salarial medio (37.189€ que, curiosamente, supone 59€ menos que la cifra media de sus microempresas); Ceuta y Melilla, por el contrario, muestran el menor coste salarial promedio en sus pequeñas empresas (24.569€). Atendiendo, por último, a la dispersión de retribuciones medias entre las ramas de una misma Comunidad, la mayor se produce en Asturias, y la menor en las islas Canarias.

### ***Las PYME por ramas y sectores de la CNAE-2009***

La muestra sectorial, con 250 agregados de microempresas, 240 de empresas pequeñas y 204 de empresas medianas, permite un detallado análisis del comportamiento de las PYME según sus sectores de actividad, al nivel de tres dígitos de la CNAE-2009. Del cual se extraen, entre otros resultados, la mejora de los comportamientos sectoriales desde el final de la crisis, medidos a través del incremento real (descontada la inflación del período) que se ha producido en las magnitudes básicas promedio (Activo Total, Cifra de Negocios y Resultado Neto del Ejercicio) de las PYME que integran dichos sectores entre 2014 y 2018.

A ese respecto, el número de sectores de PYME que mostraban incrementos reales en todas sus magnitudes básicas en los *Estudios* de años anteriores había ido reflejando fielmente la evolución del ciclo. De tal forma que su peor situación se producía durante el período 2008-2012, al incluirse todo el perfil de la crisis, con las caídas de 2009 y 2012, y que se traducía en tan sólo 9 sectores de microempresas, 13 de empresas pequeñas y 26 de empresas medianas con crecimiento real en todas sus magnitudes básicas promedio. Los datos del período 2013-2017 lograban ya que 52 sectores de microempresas, 64 de empresas pequeñas, y 55 de

empresas medianas, mostrasen crecimiento real en todas sus magnitudes básicas promedio. Mientras que, en el actual período 2014-18, la situación revierte ligeramente, al unísono con la menor actividad del último año, y son 51 microempresas, 47 empresas pequeñas y 48 empresas medianas las que denotan crecimiento real de sus magnitudes básicas.

Entre las mayores tasas de crecimiento real en su activo promedio entre 2014 y 2018, destacan las medianas empresas de las actividades de radiodifusión, como servicios de alto valor añadido que sugieren ampliar la inversión en sus canales convencionales, mejorar su posición de mercado e incrementar su rentabilidad de forma también acusada. Entre las pequeñas empresas, destacan las de otras actividades postales y de correos, auspiciadas por la mayor demanda y mayor generación de valor de sus servicios conexos. Y entre las microempresas, la fabricación de soportes magnéticos y ópticos, una industria de alta tecnología que se manifiesta en el notable crecimiento de sus resultados netos, muy por encima del de su cifra de negocios.

**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 2014 Y 2018. ORDENADOS POR INCREMENTO DE ACTIVO TOTAL MEDIO**

**MICROEMPRESAS**

SECTORES (10 PRIMEROS, DE 51)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
268: Fabricación de soportes magnéticos y ópticos	171,71	84,49	473,1
502: Transporte marítimo de mercancías	125,17	73,63	150,8
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	85,43	37,34	6,7
872: Asistencia en establec. resid. para personas con discap. intelectual, enfermedad mental y drogodependencia	60,35	34,18	172,7
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	48,94	21,12	118,2
267: Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico	41,94	37,40	1065,4
799: Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos	39,22	11,47	38
941: Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales	37,54	17,96	325,0
856: Actividades auxiliares a la educación	36,02	42,73	57,9
390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	29,82	25,54	1079,1

**EMPRESAS PEQUEÑAS**

SECTORES (10 PRIMEROS, DE 47)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
532: Otras actividades postales y de correos	180,72	30,04	262,5
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	129,32	21,46	11,8
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	88,81	110,58	67,9
099: Actividades de apoyo a otras industrias extractivas	88,49	22,98	4,0
512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial	59,81	86,41	218,5
582: Edición de programas informáticos	53,72	15,61	41,5
941: Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales	46,54	11,79	14,8
732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	43,41	6,32	47,8
783: Otra provisión de recursos humanos	39,81	11,95	67,9
952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	37,34	29,46	132,9

**EMPRESAS MEDIANAS**

SECTORES (10 PRIMEROS, DE 48)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
601: Actividades de radiodifusión	1102,19	59,31	202,0
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	272,24	13,50	621,8

856: Actividades auxiliares a la educación	225,71	176,93	1.481,9
783: Otra provisión de recursos humanos	220,14	67,85	181,1
582: Edición de programas informáticos	153,50	91,84	4,8
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor	116,16	59,26	285,7
454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios	80,99	92,43	66,4
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	80,12	8,18	161,7
802: Servicios de sistemas de seguridad	71,95	24,76	156,3
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	71,01	6,70	65,8
853: Educación secundaria	18,50	25,04	2,3
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	16,61	16,43	162,0
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	11,08	7,38	66,9
360: Captación, depuración y distribución de agua	10,82	7,53	257,0
521: Depósito y almacenamiento	10,48	32,66	104,9
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	10,34	3,35	93,9
813: Actividades de jardinería	10,04	24,79	18,4

Sectorios manufactureros de tecnología alta

Sectorios manufactureros de tecnología media-alta

Servicios de alta tecnología o de punta

Las disparidades de rentabilidad entre los sectores que componen las grandes ramas de actividad, se habían acrecentado durante la crisis y hacían perder representatividad a los promedios; y de ahí que se haya optado por calcular los estadísticos de posición medianas, para dar idea de la rentabilidad estructural de los recursos propios (ROE) durante el período 2014-18. Tales valores, al incluir ya cuatro años de clara recuperación, se van incrementando paulatinamente, pero manteniendo siempre cifras de rentabilidad por ramas relacionadas directamente con la dimensión de las PYME de sus distintos sectores. De igual forma, se sigue observando la habitual mayor dispersión del ROE de las empresas medianas, cuyos sectores de actividad siguen ofreciendo en conjunto una variabilidad mayor en los indicadores de rentabilidad que la de las micro y las pequeñas empresas. Estas, por su parte, siguen mostrando en distintas ramas y sectores, mayor rentabilidad que la de las empresas medianas y las microempresas.

### SECTORES DE CADA RAMA CON MAYOR VALOR DE LA MEDIANA DEL ROE (%) (2014-18)

MICROEMPRESAS		
RAMAS	SECTORES	M* 2014-18
Agropec/Pesca	031: Pesca	8,60
Extractivo	091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	15,82
Manufacturas	332: Instalación de máquinas y equipos industriales	12,32
Energía	353: Suministro de vapor y aire acondicionado	8,10
Agua/San/Resid	390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	8,57
Construcción	433: Acabado de edificios	8,77
Comercio/Rep	479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos	11,86
Tte y almac	504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores	11,29
Hostelería	562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	6,91
Inform/Comunic	612: Telecomunicaciones inalámbricas	19,90
Activ Inmob	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	5,80
Act Prof/Cien/Tec	712: Ensayos y análisis técnicos	11,99

Act Admvas/Aux	822: Actividades de los centros de llamadas	18,52
Educación	854: Educación postsecundaria	16,27
Act Sanit/SºSoc	879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	11,50
Act Art/Rec/Entr	920: Actividades de juegos de azar y apuestas	10,55
Otros Sº	951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación	10,90
<b>Todas Ramas</b>	<b>Promedio de medianas</b>	<b>6,27</b>

## PEQUEÑAS EMPRESAS

RAMAS	SECTORES	M* 2012-16
Agropec/Pesca	031: Pesca	11,22
Extractivo	089: Industrias extractivas n.c.o.p.	8,22
Manufacturas	232: Fabricación de productos cerámicos refractarios	14,89
Energía	352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	14,70
Agua/San/Resid	381: Recogida de residuos	10,52
Construcción	433: Acabado de edificios	9,12
Comercio/Rep	479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos	12,47
Tte y almac	531: Actividades postales sometidas a la obligación del servicio universal	18,83
Hostelería	561: Restaurantes y puestos de comidas	10,48
Inform/Comunic	639: Otros servicios de información	17,06
Activ Inmob	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	9,16
Act Prof/Cien/Tec	691: Actividades jurídicas	20,22
Act Admvas/Aux	822: Actividades de los centros de llamadas	24,92
Educación	856: Actividades auxiliares a la educación	14,19
Act Sanit/SºSoc	871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	12,77
Act Art/Rec/Entr	920: Actividades de juegos de azar y apuestas	15,72
Otros Sº	952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	16,76
<b>Todas Ramas</b>	<b>Promedio de medianas</b>	<b>8,18</b>

## MEDIANAS EMPRESAS

RAMAS	SECTORES	M* 2012-16
Agropec/Pesca	016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	16,54
Extractivo	089: Industrias extractivas n.c.o.p.	11,19
Manufacturas	265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes	21,71
Energía	352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	16,46
Agua/San/Resid	390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	10,52
Construcción	432: Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción	10,93
Comercio/Rep	475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados	23,12
Tte y almac	495: Transporte por tubería	12,98
Hostelería	552: Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia	13,45
Inform/Comunic	591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	15,40
Activ Inmob	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	5,52



<b>Act Prof/Cien/Tec</b>	722: Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades	27,54
<b>Act Admvas/Aux</b>	774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto protegidos por los derechos de autor	33,60
<b>Educación</b>	854: Educación postsecundaria	15,43
<b>Act Sanit/SºSoc</b>	862: Actividades médicas y odontológicas	16,32
<b>Act Art/Rec/Entr</b>	920: Actividades de juegos de azar y apuestas	14,39
<b>Otros Sº</b>	951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación	17,21
<b>Todas Ramas</b>	<b>Promedio de medianas</b>	<b>9,47</b>

Considerando los sectores con mayor ROE (promedio de medianas sectoriales durante 2014-2018) de cada una de las 17 ramas de la CNAE-2009, las microempresas con mayor rentabilidad estructural de sus recursos propios (superior al 15%), durante los últimos años de reactivación, se han ubicado en las ramas de información y comunicaciones, de las actividades administrativas y servicios auxiliares, de la educación, y de las industrias extractivas; y en las que la menor rentabilidad estructural (inferior al 7%) se ha polarizado durante dicho período en las ramas de la hostelería y de las actividades inmobiliarias. Entre las pequeñas empresas, se muestra la mayor rentabilidad estructural en la rama de las actividades administrativas y auxiliares (24,92%), seguida de la de las actividades profesionales, científicas y técnicas (20,22%); en el extremo opuesto, las pequeñas empresas del sector extractivo apenas sobrepasan el 8%, seguidas de las de la construcción y las actividades inmobiliarias, que lo hacen con el 9%. En cuanto a las medianas empresas, su valor superior aparece en las actividades administrativas y servicios auxiliares (ROE del 33,6%), seguidas de las actividades profesionales, científicas y técnicas (27,54%), y del comercio y reparaciones (23,12%); y entre sus ramas con menor rentabilidad estructural, las actividades inmobiliarias, cuyo ROE ronda el 5,5%, seguida de la construcción, y el agua, saneamientos y residuos, cuyos ROE no llegan al 11%.

### ***Posibles causas y efectos de la inversión en intangibles (I+D)***

La muestra de depósitos de cuentas en formato normal proporcionada por el CPE del Colegio de Registradores permite analizar de forma original la I+D desde la perspectiva del sistema de información contable empresarial, en un conjunto de empresas lo suficientemente amplio como para no estar sesgado por la dimensión o la pertenencia sectorial de las mismas, y mediante los indicadores usuales de evaluación de los resultados empresariales. Los datos proceden de un fichero específico, de PYME, grandes y muy grandes empresas, en las que aparecen las cuentas en formato Normal y, por tanto, las rúbricas de los Gastos de I+D. Consta inicialmente de 12.122 empresas con datos de 2017 y 2018 (2.210 más que en el período 2016-2017), que se depuran de las pertenecientes a ramas no consideradas en el *Estudio*, o de empresas con datos de I+D no significativos (comprendidos entre +100€ y -100€, en uno o los dos años disponibles). Tras de lo cual, la muestra depurada para el análisis consta de 1.498 empresas (2.996 observaciones) con Gastos de I+D significativos (en uno cualquiera de los años considerados o en los dos) y 10.337 empresas (20.674 observaciones) que no declaran Gastos de I+D (en ninguno de los años considerados). Las empresas que declaran Gastos de I+D significativos suponen así el 12,7% de las 11.835 observaciones de la muestra total depurada, y las que no los declaran el 87,3% restante.

La primera y habitual percepción, atendiendo al número de empresas de cada segmento de dimensión de la muestra, es que la inversión en I+D se relaciona directamente con dicha dimensión empresarial; ya que en 2018 tenían gastos netos en I+D activados el 18,99% de las muy grandes empresas, el 15,84% de las grandes empresas, el 14,53% de las medianas, el 9,30% de las pequeñas y el 4,24% de las microempresas.

En lo que se refiere a las cifras totales netas de los Gastos de I+D de la muestra, los Estudios de bienios de años anteriores habían sugerido sendas percepciones sobre el comportamiento de la inversión empresarial en intangibles: sus oscilaciones al unísono con el ciclo económico; y la diferente composición y funcionalidad de sus elementos, gastos de investigación y gastos de desarrollo, e inversiones y amortizaciones de los mismos.



En el período del bienio 2017-2018, marcado por la continuidad del crecimiento, aunque con su atemperación en 2018, la variación neta de los gastos de I+D es negativa (-3,4%), pero se incrementa el peso de los gastos de investigación, que pasan del 3,52% del total en 2017, al 4,75% en 2018. Y ello debido a unos gastos de investigación que se incrementan un 23,35% (debido a un ligero aumento de sus inversiones y a la drástica reducción de sus desinversiones), y a unos gastos de desarrollo que se reducen casi un 5% (básicamente por el incremento espectacular de sus desinversiones y una leve reducción de sus inversiones). Lo que parece corroborar anteriores apreciaciones acerca de que los gastos en I+D se vinculan con la situación económico-financiera de las empresas: que en su mayor parte son gastos de desarrollo y que, en las activaciones y amortizaciones de éstos, parecen primar más las disponibilidades o necesidades de liquidez que las expectativas de su funcionalidad futura de cara a la competitividad de las empresas; si bien, en los minoritarios gastos de investigación, sí se denota la funcionalidad que cabe esperar de cara a mejorar la posición competitiva de las empresas a futuro.

La comparación entre las magnitudes básicas promedio de las submuestras de empresas con gastos de I+D y sin ellos, permite también revisar diversas apreciaciones de estudios anteriores: 1) La dimensión (Activo Total medio) de las empresas con Gastos en I+D, resulta ser generalmente superior a las de aquellas que no los realizan, salvo en las muy grandes empresas; 2) La eficiencia (Valor Añadido Bruto medio) de esas empresas con Gastos en I+D, sólo denota ser superior a las de empresas que no los realizan en las pequeñas empresas, tanto en 2017 como en 2018; 3) Los efectos de la inversión en I+D no suelen manifestarse en el corto plazo, ya que las magnitudes medias de carácter coyuntural (Cifra de Negocio y Resultado Neto del Ejercicio) siguen siendo generalmente superiores en las empresas que no realizan Gastos en I+D, salvo en las cifras de negocio de las grandes y en los resultados netos de las muy grandes empresas; y 4) Las cifras promedio de endeudamiento con entidades de crédito pierden significatividad como señal de reputación ante el mercado crediticio bancario para la inversión en I+D, debido a la persistencia de los bajos niveles de los tipos de interés y a la paulatina reducción de las restricciones crediticias.

Aproximando 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), el ranking de las 10 empresas punteras en dicha inversión en 2018, por segmentos de dimensión, sigue revelando la importancia de los sectores manufactureros de tecnología alta (amarillo) y medio-alta (verde), así como de los servicios de alta tecnología (azul).

### 10 PRIMERAS EMPRESAS DE CADA SEGMENTO DE TAMAÑO (ACTIVO TOTAL) POR INTENSIDAD DE SU INVERSIÓN EN I+D (2018)

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

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
3020-Fabricación de locomotoras y material ferroviario	17,86
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	9,47
3030-Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	4,96
4671-Comercio al por mayor de combustibles sólidos, líquidos y gaseosos, y productos similares	4,25

#### GRANDES

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
7219-Investigación y desarrollo experimental	86,41
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	85,13
2630-Fabricación de equipos de telecomunicaciones	82,25
2811-Fabricación de motores y turbinas, excepto los destinados a aeronaves, vehículos automóviles y ciclomotores	80,30
8690-Otras actividades sanitarias	75,49

4673-Comercio al por mayor de madera, materiales de construcción y aparatos sanitarios	73,73
5915-Actividades de producción cinematográfica y de vídeo	71,09
2540-Fabricación de armas y municiones	69,28
2120-Fabricación de especialidades farmacéuticas	68,39
2712-Fabricación de aparatos de distribución y control eléctrico	67,57

**MEDIANAS**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
6201-Actividades de programación informática	99,79
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	99,45
7410-Actividades de diseño especializado	98,09
4122-Construcción de edificios no residenciales	98,02
4321-Instalaciones eléctricas	97,85
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	96,03
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	95,96
6190-Otras actividades de telecomunicaciones	93,63
4675-Comercio al por mayor de productos químicos	91,24
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	90,87

**PEQUEÑAS**

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	95,43
6311-Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas	90,78
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	88,24
6203-Gestión de recursos informáticos	88,23
4221-Construcción de redes para fluidos	87,90
6202-Actividades de consultoría informática	87,05
7112-Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	87,01
7810-Actividades de las agencias de colocación	84,36
6202-Actividades de consultoría informática	82,36
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	82,25

**MICROEMPRESAS**

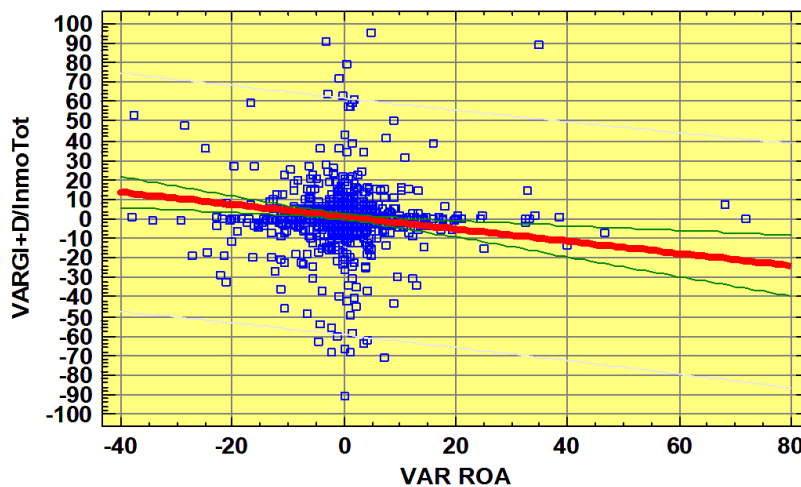
SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009	% I+D/INM
5813-Edición de periódicos	100,00
6209-Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	93,05
5229-Otras actividades anexas al transporte	91,45
2332-Fabricación de ladrillos, tejas y productos de tierras cocidas para la construcción	78,99
6202-Actividades de consultoría informática	56,53
3092-Fabricación de bicicletas y de vehículos para personas con discapacidad	50,06
7490-Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	37,96
4339-Otro acabado de edificios	37,15
1022-Fabricación de conservas de pescado	27,57
3519-Producción de energía eléctrica de otros tipos	22,34

En cuanto a los contrastes estadísticos realizados con los dos años disponibles, la interpretación económico-financiera de sus resultados sugiere que, en esta fase de recuperación de la actividad económica, la inversión en I+D de las empresas de la muestra se fomentaba con la pertenencia sectorial, y el nivel de los gastos medios de personal (indicativos de mayor cualificación y de mayor aportación de valor del factor trabajo); y se disuadía con la disponibilidad de tesorería mediata, y la mayor eficiencia de las empresas para conseguir su cifra de negocios mediante su activo total (sugiere que, en esas favorables circunstancias, no se ve necesario el gasto en I+D),

Por lo que respecta a las variaciones de la inversión en I+D entre los dos años considerados, el contraste realizado sugiere la interpretación económico-financiera de que, entre estos dos años de crecimiento de la economía, las variaciones interanuales de la inversión en I+D de las empresas se fomentaban con las variaciones al alza del valor añadido (en lo que podría ser una causación recíproca entre los mayores gastos de I+D y la mayor eficiencia); y se disuadían con la mayor rotación de activos para generar las ventas, y con la mayor rentabilidad de los activos totales (circunstancias ambas que denotarían lo innecesario de la inversión en los factores intangibles de competitividad).

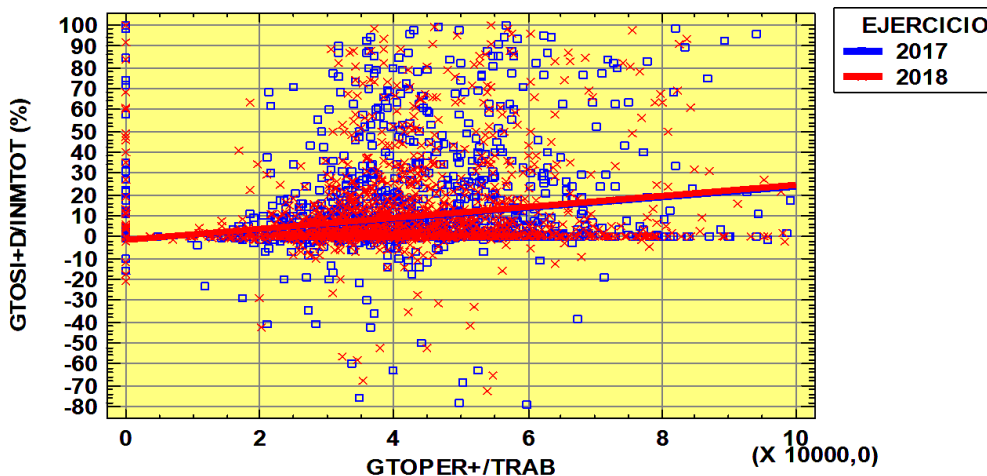
En variables concretas, puede resaltarse la pérdida de significatividad estadística de variables que habían denotado un papel relevante en *Estudios* anteriores respecto de la inversión en I+D, como el Valor Añadido Bruto; así como la recuperación de esa significatividad en otras como la rentabilidad económica (ROA). Las inversiones o amortizaciones de los gastos de I+D se relacionarían así con las menores o mayores cifras, respectivamente, de dicha rentabilidad económica; al menos en el corto plazo.

Relación entre la variación anual de ROA y la de I+D



Por último, la relación entre la variable de los gastos medios por empleado y la intensidad de la inversión en I+D de las empresas, sigue siendo estadísticamente significativa y directa con la reactivación, al igual que lo ha venido siendo durante los años de la crisis. Con lo que sugiere una vez más su causación recíproca: los gastos en I+D parecen inducir la necesidad de potenciar la formación y los sistemas de dirección de un personal especializado en la investigación, el desarrollo y la innovación; y la aportación de ese mayor capital humano a producciones de alto valor añadido genera mayores ingresos, que permiten afrontar los mayores costes de personal.

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



Una relación que, representada mediante intervalos de retribución, permite apreciar la relación directa entre ambas variables que se denota en el contraste estadístico.

RELACIÓN ENTRE EL GASTO MEDIO DE PERSONAL Y LA INVERSIÓN EN I+D EN 2018 (ESTUDIO PYME SOCIETARIAS, COLEGIO DE REGISTRADORES)		
GASTO MEDIO DE PERSONAL ANUAL (€)	PROMEDIO GASTO MEDIO DE PERSONAL ANUAL (€)	% PROMEDIO GTOS I+D EN INMOVILIZADO TOTAL
Hasta 30.000	20.261,38	4,11
Entre 30.000 y 60.000	41.897,11	9,90
Más de 60.000	71.368,11	17,13

## II. AVANCE 2019

Los datos de Avance de 2019 se añaden a los datos disponibles de los cuatro ejercicios anteriores y proceden, como el resto de la información original del *Estudio*, del Centro de Procesos Estadísticos (CPE) del Colegio de Registradores de España. Se corresponden con los 540.318 depósitos digitales de cuentas del ejercicio 2019 procesados (a fecha 13-11-2020, y que suponen 23,4% menos que los 705.174 del año anterior); sobre los que se aplican los pertinentes y habituales test de fiabilidad y consistencia, para dar lugar a un total de 329.436 válidos para el análisis (27,4% menos que los 453.952 del año anterior). Una reducción fácilmente explicable por la prórroga de plazos concedida a los depósitos de cuentas, a raíz de que el Gobierno aprobase el 14 de marzo de 2020 la declaración del Estado de Alarma en todo el territorio español, para afrontar la situación de emergencia sanitaria provocada por el covid-19.

Entre las empresas que ahora se analizan, 266.006 son microempresas, 53.471 empresas pequeñas y 7.875 empresas medianas, junto a 2.084 grandes empresas (cuya cifra anual de negocios es inferior a 1.000 M€) que se toman como la usual referencia comparativa de las PYME. Una muestra de avance, cuya cobertura resulta esta vez de difícil estimación respecto de la muestra definitiva que se obtenga en su momento, y que dependerá de la posible desaparición de empresas, en función de la virulencia y duración de la pandemia. En cualquier caso, en la muestra actual están representadas todas las provincias españolas y las Ciudades Autónomas.

CUADRO T-4. REPRESENTATIVIDAD DE LA MUESTRA RESPECTO DEL DIRCE (POR SEGMENTOS Y AÑOS)

	2015			2016			2017		
	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.
Microempresas	436.440	785.825	55,54	435.613	771.113	56,49	451.361	783.146	57,63
Empresas Pequeñas	77.628	110.900	70,00	80.196	115.289	69,56	86.738	120.456	72,01
Empresas Medianas	11.933	18.845	63,32	12.249	19.840	61,74	13.608	20.803	65,41
<b>Total PYME</b>	<b>526.001</b>	<b>915.570</b>	<b>57,45</b>	<b>528.058</b>	<b>906.242</b>	<b>58,27</b>	<b>551.707</b>	<b>924.405</b>	<b>59,68</b>
Empresas Grandes (Ref.)	2.854	4.642	61,49	2.802	4.926	56,88	3.176	5.161	61,54
<b>Total empresas incluidas</b>	<b>528.855</b>	<b>920.211</b>	<b>57,47</b>	<b>530.860</b>	<b>911.168</b>	<b>58,26</b>	<b>554.883</b>	<b>929.566</b>	<b>59,69</b>

	2018			2019 (AVANCE)		
	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.
Microempresas	471.915	767.761	61,47	266.006	767.761	34,65
Empresas Pequeñas	93.225	118.287	78,81	53.471	118.287	45,20
Empresas Medianas	14.799	19.915	74,31	7.875	19.915	39,54
<b>Total PYME</b>	<b>579.939</b>	<b>905.963</b>	<b>64,01</b>	<b>327.352</b>	<b>905.963</b>	<b>36,13</b>
Empresas Grandes (Referencia)	3.377	5.251	64,32	2.084	5.251	39,69
<b>Total empresas incluidas</b>	<b>583.316</b>	<b>911.213</b>	<b>64,02</b>	<b>329.436</b>	<b>911.213</b>	<b>36,15</b>

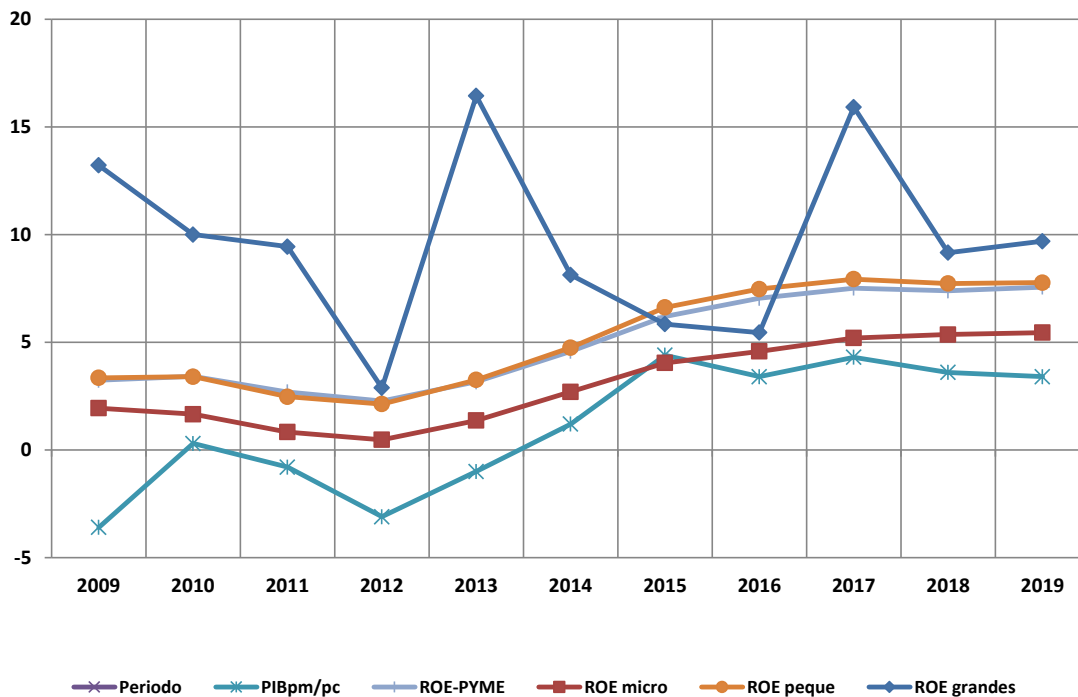
La estructura de la información de este Avance se atiene a las mismas pautas de presentación contable (*PGC 2007*), y de variables e intervalos de segmentación por tamaños (*Recomendación* de la Comisión Europea de 6 de mayo de 2003), que los ya tratados en los diversos apartados del *Estudio*, por lo que su metodología resulta plenamente comparable con éste. Si bien con la matización de que el número de empresas de que se dispone a principios de noviembre de 2020 para los años anteriores (2015 a 2018) al del Avance de 2019 propiamente dicho, no tiene por qué coincidir con el número de empresas analizadas en esos mismos años en el *Estudio*. El motivo no es otro que la permanente actualización de los depósitos de cuentas que lleva a cabo el CPE, lo que

aconseja referenciar siempre la fecha en la que se dispone de la información cuando se comparan los datos del Avance con los de los años anteriores.

En el habitual análisis de cobertura de la muestra respecto del DIRCE, que se representa en el Cuadro 1, hay que señalar que los datos del ejercicio 2019 son una mera estimación, ya que se han tenido que repetir los de 2018. El motivo es que a la fecha de redacción de este texto no se encuentran aún disponibles los datos propiamente dichos del ejercicio 2019 del DIRCE (recuérdese que tal ejercicio para el INE tiene en cuenta la situación de las empresas españolas a 1 de enero de 2019 y, por tanto, se refiere a su situación al final del ejercicio completo 2018), debido a que su fecha de presentación se va a atrasar en lo sucesivo a diciembre del año posterior al que se refieren los datos. El motivo, la adopción por parte del Sistema Estadístico Europeo de reglas operativas comunes para una interpretación uniforme de la unidad estadística empresa, que conlleva la integración y procesamiento de información adicional dentro de su ciclo anual de actualización, lo que retrasa su presentación.

El efecto de esa estimación es que los porcentajes de cobertura de la muestra del avance de 2019 respecto del DIRCE de ese ejercicio tenderán a ser incluso menores que los reflejados, dado el previsible incremento de empresas que se producirá en los diferentes segmentos de dimensión respecto de 2018; si bien se mantendrán las relaciones habituales de la mayor cobertura de pequeñas empresas, seguida de la de las medianas y de las microempresas. Por otra parte, los años anteriores permiten verificar, ya con ejercicios cerrados, tanto las relaciones de cobertura entre segmentos que se han indicado como la incidencia de la reactivación en el censo de empresas del DIRCE, con microempresas en tendencia decreciente, y con empresas pequeñas y medianas en aumento o estables. En la muestra del CPE, por su parte, los años con datos completos muestran una tendencia creciente en todos los segmentos de PYME (salvo en las microempresas en 2016), lo que incrementa paulatinamente su cobertura hasta más del 60% de las censadas en el DIRCE en 2018.

**Gráfico 1.- El ciclo económico (tasas variación PIBpm/pc según CN Base 2010) y la rentabilidad financiera (ROE segmentos y ROE total ponderado por CN segmentos) de las PYME según los datos de Avance 2019**



La situación económico-financiera de las empresas de este Avance, se sintetiza mediante los indicadores de la rentabilidad de los recursos propios (ROE), y se inserta en la evolución del ciclo económico durante los últimos

diez años, definido por las tasas interanuales de variación del PIBpm/pc de la economía española de la CN. Para esquematizar, como se observa en el Gráfico 1, las fases de la crisis en W verificadas desde 2008 hasta 2014, y la reactivación posterior en los años que ahora se analizan, con las ligeras atemperaciones en la tasa de crecimiento de la economía de 2016, 2018 y 2019.

A modo de recordatorio, en el tercer trimestre de 2103 se producía la salida técnica de la última recesión, al revertir las pautas económicas y financieras vigentes durante la crisis. Y en 2014 se iniciaba la recuperación, sobre las bases de una mayor aportación al crecimiento de la demanda interna, por la vía del mayor consumo privado, y una menor aportación del sector exterior, debido a un crecimiento superior en las importaciones que en las exportaciones, motivado precisamente por la mayor demanda interna. Mejoraban asimismo las condiciones financieras, por los programas de expansión cuantitativa vigentes en EE. UU. y Europa, que fomentaban mayor disponibilidad de crédito bancario y reducciones de la prima de riesgo, con el subsiguiente menor coste de la financiación a la economía real.

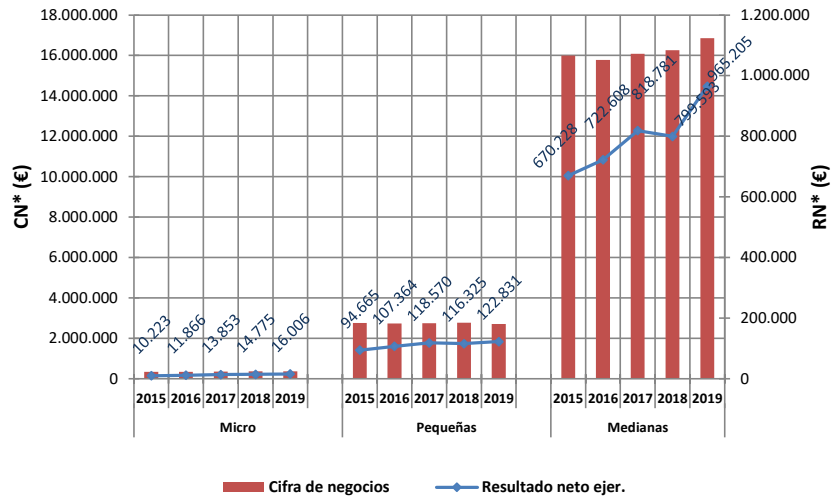
Tales factores favorables se mantendrían en sus rasgos básicos durante los cuatro años siguientes, entre 2015 y 2018, con elevados crecimientos interanuales del PIB (siempre superiores al 3%), con una sólida aportación de la demanda interna, tanto del consumo privado como de la inversión empresarial, con aportaciones generalmente positivas del sector exterior y de los servicios turísticos, y con la reducción de costes laborales y financieros, que incidía favorablemente sobre la recuperación de los excedentes empresariales y la competitividad exterior.

En 2019, año al que se refiere este avance, los datos anticipados de la Contabilidad Nacional mostraban una menor tasa de crecimiento del PIB frente al año anterior (3,4%), lo que evidenciaba una cierta estabilización respecto de años anteriores. Se mantenía la fortaleza de la demanda interna, que compensaba la menor aportación del sector exterior, sobre todo al final del año y debido tanto a una caída de las exportaciones de bienes y de servicios, en un contexto de contracción de las transacciones comerciales internacionales, como a un incremento de las importaciones. En cuanto a la demanda interna, destacaban el buen comportamiento de la inversión en bienes de equipo (que inducía también mayores importaciones) y el consumo (especialmente, de los hogares), frente a la contracción de la inversión en construcción, especialmente en el segmento no residencial. En el ámbito financiero, se mantenían las favorables condiciones de años anteriores, tanto por los niveles históricamente reducidos de los tipos de interés, como por las facilidades para el crédito hipotecario, y las menores restricciones a la inversión empresarial, incluida la de las PYME; aunque se endurecían las condiciones de los créditos al consumo, ajustadas al mayor riesgo de los prestatarios. En cuanto al empleo, tras la desaceleración del verano, recuperaba su ritmo de creación al final del año hasta reducir en 0,7p.p. la tasa de igual período del año anterior; aunque con una moderación en el ritmo de descenso del desempleo, que reflejaría tanto el menor crecimiento de la ocupación como el repunte observado en la población activa. En síntesis, en el cuarto trimestre de 2019, el crecimiento del PIB español seguía siendo relativamente elevado, y superior al del área del euro.

Ciñéndonos a las PYME durante los años del actual avance 2015-2019, sus magnitudes básicas más coyunturales, como son las cifras de negocio y los resultados netos medios, muestran en valores corrientes de cada año (Gráfico 2) los efectos de los años de crecimiento sostenido desde el inicio de la recuperación. En las microempresas, las cifras medias de negocio crecen de manera continuada, pero siempre en menor proporción que sus resultados medios anuales, lo que mantienen en 2019, con incrementos interanuales de la cifra de negocios de alrededor del 2%, y del resultado neto de más del 8%; posiblemente, por su actuación en sectores beneficiados por la mayor demanda interna y su especialización en mercados con menor competencia de las empresas de mayor dimensión. En las pequeñas y medianas empresas, las pautas de evolución de sus magnitudes coyunturales medias son semejantes: sus cifras de negocio evolucionan peor que sus resultados netos; y en 2019 sólo crece ligeramente la cifra de negocios en las empresas medianas y se reduce en las pequeñas, aunque los resultados netos se incrementan en ambas, sobre todo en las medianas; por su posible

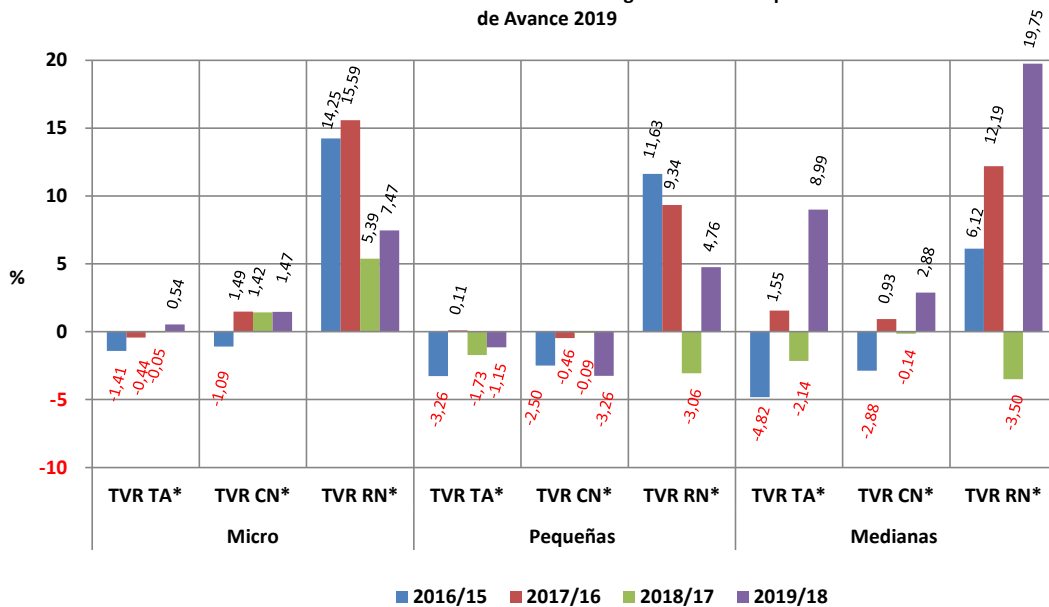
mayor especialización en las manufacturas, y la incidencia favorable sobre éstas de la inversión y del sector exterior.

**Gráfico 2.- Evolución de CN\* y RN\* de las PYME con la crisis, según Avance 2019 (miles €)**



La comparación por segmentos de las magnitudes medias en 2019 denota que las dimensiones relativas de los activos de las medianas y pequeñas empresas (7,3 veces mayores en aquéllas que en éstas) se mantienen también entre sus respectivas cifras de negocios (6 veces mayores en las medianas que en las pequeñas) y, sobre todo, entre sus correlativos resultados netos anuales (7,9 veces mayores de unas frente a otras). No así en el posicionamiento relativo de empresas pequeñas y microempresas, entre cuyos activos hay un multiplicador de 5,6 que, sin embargo, pasa a ser de 7,2 entre sus respectivas cifras de negocio, y de 7,7 entre sus resultados netos anuales. Lo que puede relacionarse tanto con la especialización sectorial de unas y otras empresas como con la diferente afectación del crecimiento sobre unos y otros segmentos de dimensión.

**Gráfico 3.- Tasas reales de variación interanual de las magnitudes básicas promedio en los datos de Avance 2019**



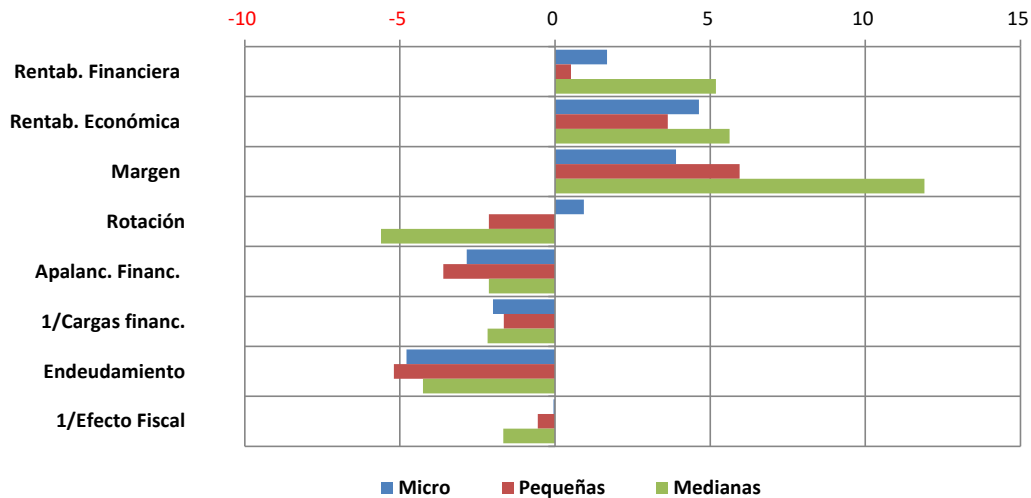
Las anteriores apreciaciones se precisan ahora con las tasas reales de variación interanual de las magnitudes básicas promedio de las PYME, en moneda constante de 2015 (Gráfico 3). Entre esas tasas de variación real de



los activos medios de todas las PYME predominan los valores negativos (salvo en pequeñas y medianas empresas en 2017, y en micro y medianas en 2019); lo que sugiere que, a pesar de los años de reactivación, siguen un proceso paulatino de adaptación de su capacidad productiva y sus existencias a las expectativas de la demanda potencial en cada momento. En el caso de las cifras de negocio, las microempresas sólo muestran tasas de variación interanuales reales negativas con la menor cifra de crecimiento de 2016, pero siempre positivas, aunque con tendencia decreciente, en sus resultados netos; como consecuencia tanto de su peor situación de partida como de su especialización en los sectores productivos implicados por la demanda interna. En cuanto a las pequeñas y medianas empresas, sus cifras de negocios muestran variaciones reales negativas en la mayor parte de los años considerados, por su mayor especialización en las actividades industriales relacionadas con el peor comportamiento del sector exterior; pero con cifras positivas, aunque decrecientes y que llegan a hacerse negativas en 2018, en sus resultados netos, tanto por la mayor competencia con las grandes empresas como por la reducción en el ritmo de la reactivación.

Las tasas de variación interanual de la rentabilidad y sus factores explicativos de las PYME, del Avance de 2019 respecto del año anterior (Gráfico 4), siguen reflejando las pautas económicas y financieras que han venido caracterizando los años de reactivación. Si bien ahora con el repunte del consumo y de la inversión, y ante la cierta atemperación del sector exterior y del turismo. Pero aún con la vigencia de las favorables condiciones financieras que estimulan la expansión de la liquidez en el sistema financiero, y de sus efectos inducidos sobre el bajo nivel de los tipos de interés y la reducción de los costes financieros de las empresas e, incluso, sobre la mayor disponibilidad del crédito bancario. Lo que denota haber beneficiado a todas las PYME, en general, tanto en los factores económicos como en los financieros.

**Gráfico 4.- Tasas variación interanual componentes rentabilidad 2018-19 (datos de Avance 2019)**



En los factores económicos de la rentabilidad, se incrementan sobre todo los márgenes de las medianas empresas, seguidas de las pequeñas y las microempresas; denotando su relación con el mayor o menor poder de mercado que otorga la dimensión. En cuanto a la rotación de los activos totales respecto de la cifra de negocios, mejora en las microempresas, por causa de sus menores capitales económicos; y se deteriora en pequeñas y, sobre todo, medianas empresas; lo que sugiere que realizan nuevas inversiones para aprovechar la mayor demanda potencial, lo que, a corto plazo empeora la rotación de sus activos. El efecto multiplicativo de los anteriores factores, márgenes y rotaciones, se traduce en incrementos interanuales de la rentabilidad económica en todas las PYME, particularmente en empresas medianas y microempresas.

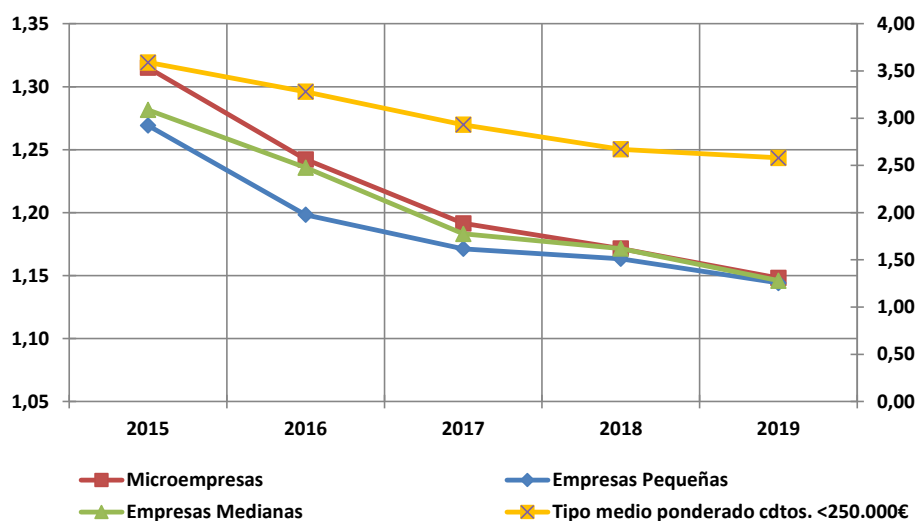
En los factores financieros de la rentabilidad, en 2019 se aprecian tasas interanuales negativas en todas las PYME, con gastos financieros que se siguen reduciendo especialmente en las micro y medianas empresas, en

consonancia con los bajos niveles de los tipos de interés. Esta reducción de costes financieros, además, se acompaña en todas las PYME de la reducción del endeudamiento, sobre todo en las pequeñas empresas y en las microempresas. El efecto multiplicativo de los menores gastos financieros y el menor endeudamiento motiva variaciones negativas y generalizadas del apalancamiento financiero en las PYME, también mayor en las pequeñas empresas.

El efecto multiplicativo de la rentabilidad económica y el apalancamiento financiero explica el comportamiento interanual de la rentabilidad de los recursos propios (ROE) entre 2018 y el avance de 2019. Que sigue siendo positivo en todas las PYME, y mayor en las medianas empresas que en las microempresas y en las pequeñas. Con lo cual el ROE en 2019 se sigue ajustando directamente con la dimensión empresarial, y ofrece valores de 8,92% en las medianas, 7,77% en las pequeñas, y 5,45% en las microempresas.

La favorable evolución temporal de los factores financieros de la rentabilidad de las PYME se visualiza en los gráficos 5 y 6, para verificar las anteriores apreciaciones. En el primer gráfico, se representan los costes financieros de las PYME entre 2015 y 2019, 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 segundo de los gráficos se visualizan los indicadores anuales del endeudamiento de las PYME.

Gráfico 5.- Evolución de Costes Financieros:  $1/(\text{Rtdo adt} + \text{Gtos Fin}/\text{Rtdo adt})$ ; según Avance 2019

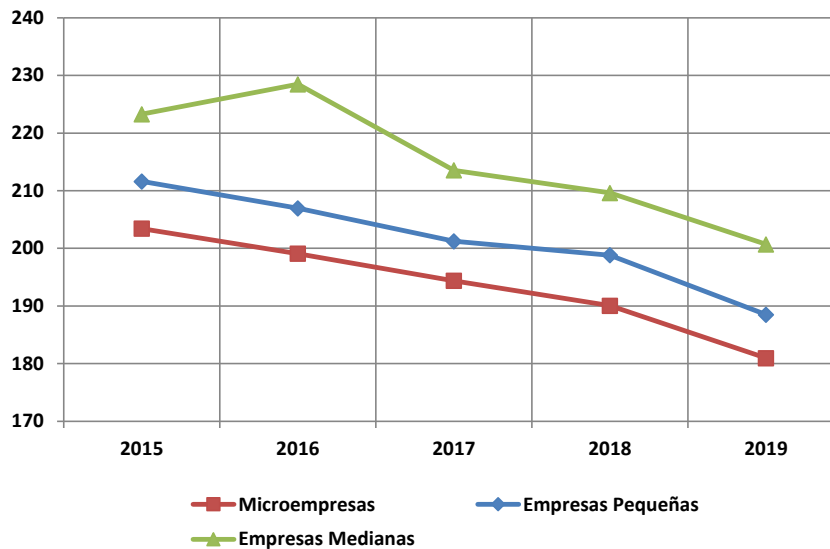


En los costes financieros (Gráfico 5), se observa que las habituales posiciones comparadas de mayores costes conforme son más pequeñas las empresas se ha ido atenuando con la reactivación y con el bajo nivel de los tipos de interés; como se evidencia con el progresivo acercamiento de las líneas representativas de todas las PYME que se va produciendo durante los últimos años. También es de destacar que el menor nivel de los costes financieros se verifica durante la reactivación en las empresas pequeñas; probablemente por el mayor endeudamiento de las empresas medianas para invertir durante la reactivación. Igualmente, la sugerencia de los efectos procíclicos de la financiación bancaria sobre las PYME, que traslada de forma inmediata las subidas de tipos sobre los costes financieros de las empresas, y de forma más pausada las bajadas de éstos a los prestatarios; particularmente en las empresas de menor dimensión, y cuando el efecto se aúna con un entorno de restricciones crediticias.

En cuanto al endeudamiento (Gráfico 6), las tendencias evidencian las políticas empresariales de continua reestructuración a la baja del sobreendeudamiento acumulado durante la anterior fase de expansión, en la que regían tipos de interés reales negativos; en un proceso que se iniciaba ya prácticamente en 2006, ante el

cambio de tendencia al alza de los tipos de interés de entonces. Si bien, la acentuación de las tendencias bajistas que se producían desde 2009 en micro y pequeñas empresas, y desde 2010 en las medianas empresas, confirmaban también la imposibilidad efectiva de obtener crédito bancario ante las restricciones impuestas por los procesos de reestructuración y saneamiento del sistema financiero español. Estos procesos, como suele ser habitual, habían penalizado tanto más a las PYME conforme fuese menor su dimensión, ya que micro y pequeñas empresas no alcanzaban a ofrecer la solvencia y/o las garantías exigidas como colaterales del crédito por parte de las entidades bancarias.

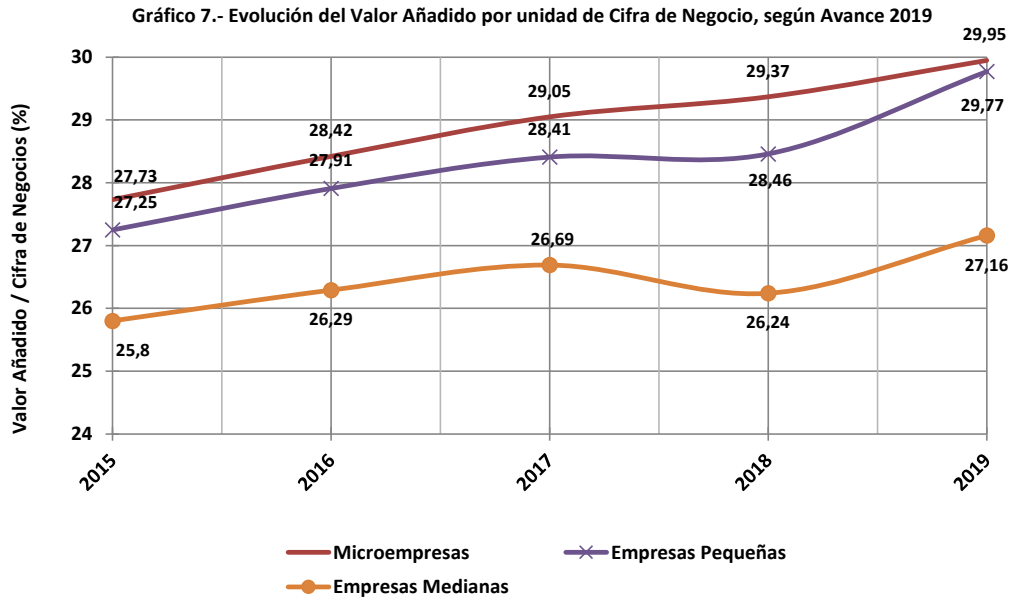
Gráfico 6.- Evolución del Endeudamiento (Total Activo/Patrimonio Neto), según Avance 2019



La reactivación de los años que ahora se consideran, permite la continuidad de esas políticas de reducción del endeudamiento; favorecidas por la recuperación de excedentes y la subsiguiente retención de reservas. Por segmentos de dimensión, las microempresas muestran las menores cifras de dicho endeudamiento, tanto por sus menores activos a financiar como por sus mayores dificultades para acceder al crédito. Las empresas medianas, por el contrario, son las más endeudadas y sus repuntes en el indicador, en años como 2014 y 2016, recuerdan su mejor posición comparada entre las PYME con la reactivación, así como a su mayor capacidad de negociación con las entidades bancarias.

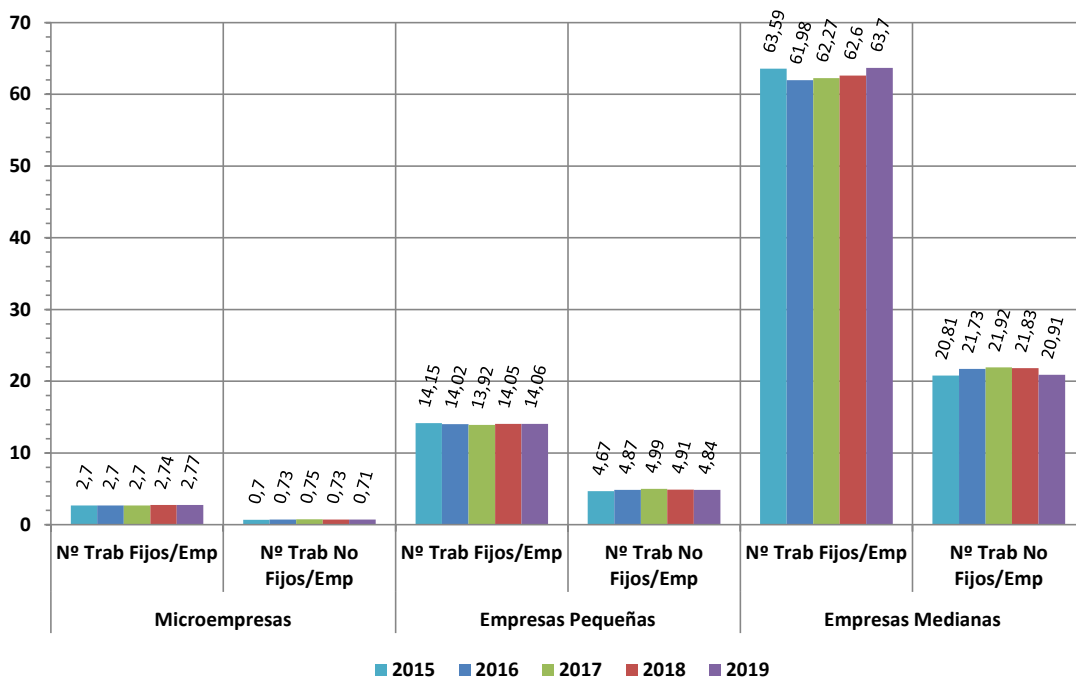
La relación entre el valor añadido y la cifra de negocios en las PYME aproxima a su respuesta en términos de eficiencia interna frente a las oscilaciones de la demanda, y suele ofrecer una relativa estabilidad a lo largo del tiempo por su flexibilidad en la adaptación entre una y otra variables. Por segmentos de dimensión, además, la *ratio* ofrece un posicionamiento relacionado inversamente con el tamaño, denotando que las microempresas son las más flexibles en ajustarse a las condiciones del entorno, incluso durante las crisis.

En el Gráfico 7 pueden observarse esos comportamientos, con *ratios* que habían sido decrecientes hasta la salida técnica de la crisis en 2013, y que desde entonces se van incrementando paulatinamente. Con lo que las PYME, ante la reactivación, sugieren ya ser capaces de incrementar su valor añadido en mayor medida que el incremento en la cifra de negocios, particularmente en las siempre más eficientes pequeñas empresas. En cualquier caso, las últimas cifras del indicador por segmentos de dimensión en 2019 superan claramente las que evidenciaban en 2015.



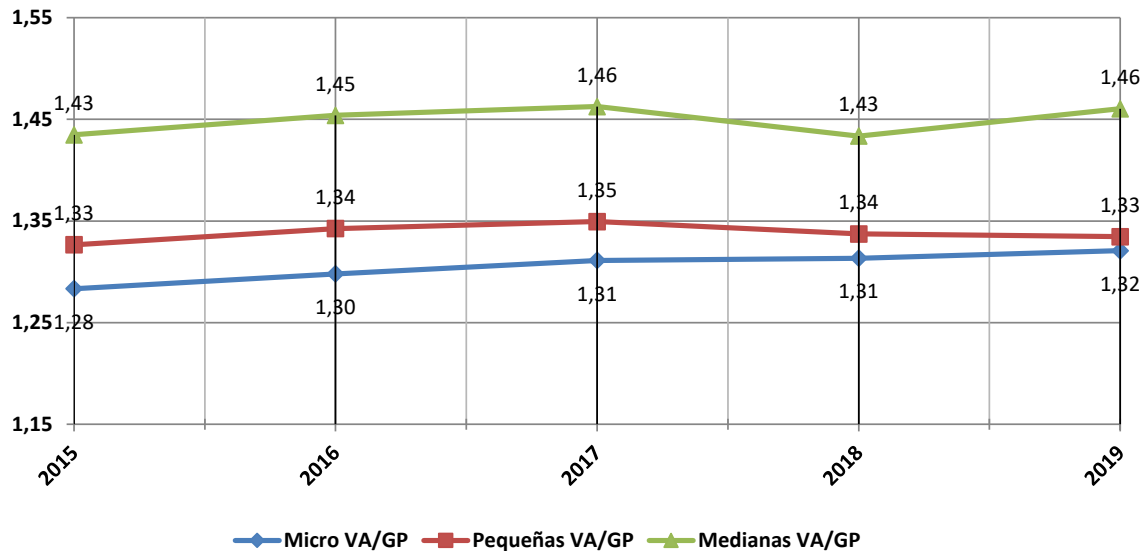
Por lo que respecta a los datos de empleo medio, el avance de las PYME de 2019 (Gráfico 8) sigue denotando los efectos de las reformas laborales de 2010 y, sobre todo de 2012, en la sustitución de empleo medio fijo por no fijo; si bien con el efecto favorable de la reactivación, que permite atemperar sus repercusiones sobre el empleo medio total, que aumenta ligeramente. En éste, en efecto, la comparación entre 2015 y 2019 pone de manifiesto la relativa estabilidad de las plantillas medias, con ligeras variaciones que son directamente proporcionales a la dimensión, con incrementos de 0,08 trabajadores en micro y pequeñas empresas, y de 0,21 en las medianas empresas. Sin embargo, en los componentes de esas plantillas medias, empleo fijo y no fijo, es en la que la reforma de las condiciones laborales sugiere haber cambiado las pautas de años anteriores, que suponían incrementar empleos fijos en mayor número que el de la reducción de los no fijos, aunque con tasas de variación diferentes según el período quinquenal que se considerase.

**Gráfico 8.- Evolución del nº medio de Trabajadores (Fijos y No Fijos) durante la crisis, según Avance 2019**



Los actuales datos de avance de 2019 matizan los comportamientos de las PYME ante el empleo, conforme se mantiene la recuperación económica, ya que ahora las microempresas, más intensivas en mano de obra, entre 2015 y 2019 incrementan tanto el empleo medio fijo (2,59%) como el no fijo (1,43%). Las empresas pequeñas siguen evidenciando caídas del empleo medio fijo (-0,64%) e incrementos, en mayor proporción, del empleo medio no fijo (3,64%). Y las empresas medianas aumentan tanto el empleo medio fijo (0,17%) como el no fijo (0,48%).

Gráfico 9.- Evolución de la productividad aparente del trabajo (VA/GP), según Avance 2019

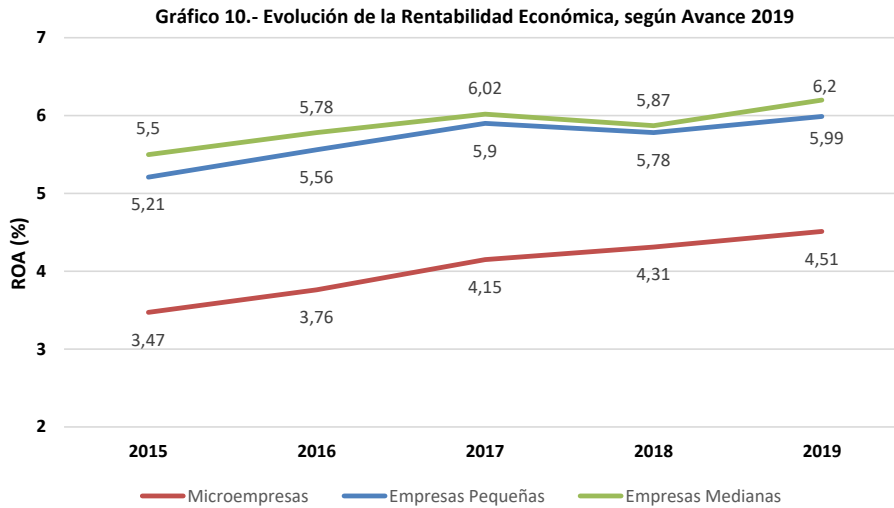


Se siguen manteniendo en 2019, no obstante, sendas constataciones de estudios anteriores: la reducida dimensión media de las PYME españolas, con 3,48 trabajadores totales en las microempresas, 18,9 en las pequeñas, y 84,61 en las medianas; y la mayor proporción de empleo fijo en la plantilla media de las microempresas, con el 79,6%, frente al 74,4% en las pequeñas, y el 75,3% en las medianas empresas. Porcentajes que son algo superiores a los de años previos, particularmente en las empresas medianas, que habitualmente tenían la menor proporción de empleo medio fijo.

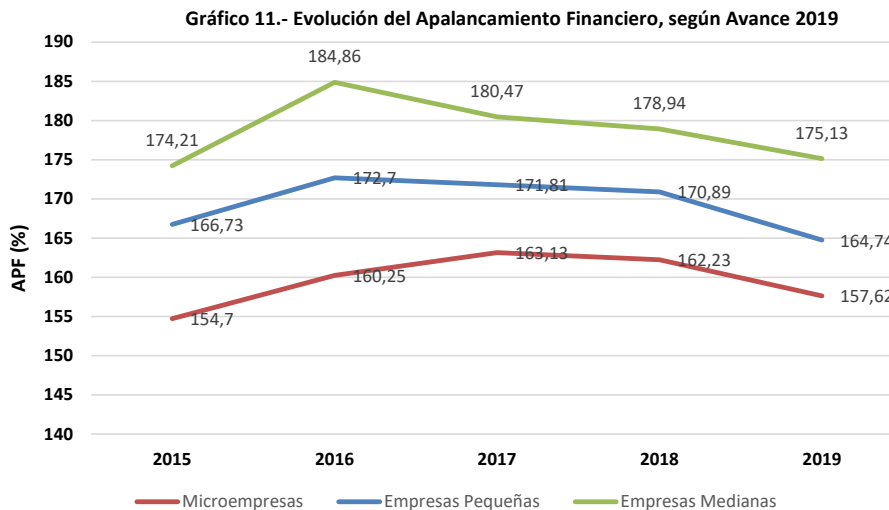
La estabilidad del empleo medio total (fijo y no fijo) en las PYME suele tener una incidencia desfavorable sobre la productividad aparente del trabajo (PAT = Valor añadido bruto/Gastos de personal; Gráfico 9), debido tanto a la pausada recuperación del valor añadido tras la crisis como a la relativa permanencia de los gastos de un personal que, además, es mayoritariamente fijo. Y aquí también parecen haber tenido efectos las reformas laborales más recientes, ya que la evolución del indicador desde entonces marca una tendencia creciente en todas las PYME, que cabe entender por la recuperación del valor añadido a raíz del final técnico de la recesión, pero también por la reducción salarial media que denotaban los datos de la muestra de especialización sectorial de micro y pequeñas empresas, y que sólo repuntaba ligeramente desde 2017 con la consolidación del crecimiento. De hecho, considerando los gastos de personal respecto del valor añadido bruto (la medida inversa de la PAT) su tendencia ha sido reductora durante los últimos años, debido a la devaluación interna producida durante la crisis y a la actual reforma laboral, aunque en 2019 se estabilizaba este indicador en las micro y pequeñas empresas, con valores respectivos de 76% y 75%, y se seguía reduciendo en las empresas medianas, 68%.

Finalmente, los Gráficos 10 a 12 visualizan los efectos de la recuperación económica sobre la rentabilidad y el apalancamiento financiero de las PYME, entre 2015 y el avance de 2019. Con una mejora significativa de la rentabilidad económica (ROA) entre esos dos años, con tasas de variación que oscilan alrededor del 30% en las microempresas, el 15% en las pequeñas, y el 13% en las medianas empresas. Y con una evolución de ese

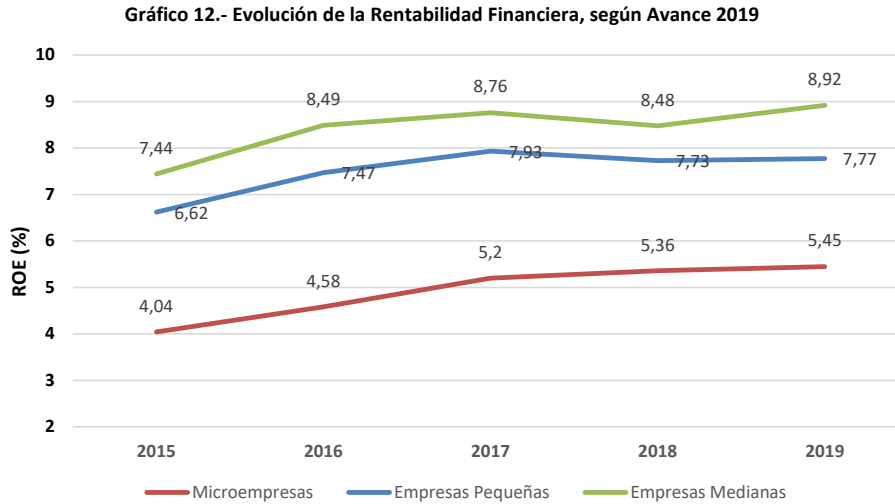
indicador durante el período que se jerarquiza según la dimensión de las empresas; si bien con una acusada convergencia en los valores de éste entre las pequeñas y las medianas empresas, conforme se prolonga el crecimiento. En cuanto a las causas de esa mejora de la rentabilidad económica, sobre todo la de los márgenes de beneficio, que han crecido durante el período 2015-2019 entre el 24% (en microempresas) y el 15,5% (en empresas pequeñas y medianas); ya que la evolución de las rotaciones de activos solo ha sido favorable en las microempresas (4,7%), frente a las reducciones en el indicador de pequeñas (-0,3%) y medianas empresas (-2,3%).



En cuanto al apalancamiento financiero, se había recuperado en todas las PYME con el ligero repunte económico y la reducción de los costes financieros de 2010, pero había vuelto a caer hasta 2012 por el nuevo incremento de estos costes, la agudización de las restricciones crediticias y la recaída en la crisis. La reversión de todos esos factores financieros en 2013 y su continuidad desde entonces, cambian la tendencia y elevan el apalancamiento financiero de todas las PYME. Con una tendencia convergente en el indicador, que denota la generalización de los efectos de los menores tipos de interés y las menores restricciones crediticias. En cuanto a los factores que subyacen en el comportamiento del apalancamiento financiero durante el período 2015-2019, destaca sobre todo la incidencia reductora de los gastos financieros, que denota haber beneficiado sobre todo a las microempresas (-12,7%), seguidas de las empresas medianas (-10,6%) y las pequeñas (-9,9%). Pero también la evolución del endeudamiento, que se ha reducido alrededor de un -11% entre 2015 y 2019 en las micro y pequeñas empresas, y de un -10% en las medianas empresas.



La rentabilidad de los recursos propios (ROE) sintetiza los anteriores efectos favorables de la reactivación. Con tasas de variación positivas entre 2015 y 2019 que llegan al 35% en las microempresas, al 17% en las pequeñas empresas, y al 20% en las medianas. Diferencias que, trasladadas a puntos porcentuales, significan que el ROE de las microempresas ha crecido entre 2015 y 2019 en 1,4 pp.; el de las pequeñas empresas en 1,1 pp.; y el de las medianas empresas en 1,5 pp.



En esa evolución de la rentabilidad de los recursos propios subyace, a su vez, la mencionada recuperación del apalancamiento financiero amplificador ( $ROE > ROA$ ) en todas las PYME. Lo que resalta sobre todo en las microempresas, que lo habían tenido siempre reductor ( $ROE < ROA$ ) incluso hasta 2014, y en las pequeñas empresas, que lo habían tenido hasta 2013; si bien las empresas medianas nunca habían denotado ese apalancamiento reductor durante el período. En síntesis, y según los datos de avance de 2019, la rentabilidad financiera sobrepasa a la rentabilidad económica en 0,94 pp. en las microempresas, en 1,78 pp. en las pequeñas, y en 2,72 pp. en las medianas empresas.

---

## III. ORIGEN DE LOS DATOS

---

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

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

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

### 1. Límites de la información disponible.

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

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

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

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

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



## 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 férricos
- 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 Otros actividades de servicios sociales sin alojamiento
- 90.0 Actividades de creación, artísticas y espectáculos
- 91.0 Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales
- 92.0 Actividades de juegos de azar y apuestas
- 93.1 Actividades deportivas
- 93.2 Actividades recreativas y de entretenimiento
- 94.1 Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales
- 94.2 Actividades sindicales
- 94.9 Otras actividades asociativas
- 95.1 Reparación de ordenadores y equipos de comunicación
- 95.2 Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico
- 96.0 Otros servicios personales
- 97.0 Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico
- 98.1 Actividades de los hogares como productores de bienes para uso propio
- 98.2 Actividades de los hogares como productores de servicios para uso propio
- 99.0 Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales.
- 92.7 Actividades recreativas diversas.
- 93.0 Actividades diversas de servicios personales.

### 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 las mismas al CPE por procesos totalmente automatizados. En la actualidad se reciben los datos por dos medios distintos:

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

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

### 4.2. Proceso de OCR (Reconocimiento óptico de caracteres).

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

### 4.3. Proceso de reconocimiento manual y de revisión posterior.

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

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

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

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

#### **4.4. Agregación estadística de los datos.**

---

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

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

Una vez que los datos de las empresas tratadas han superado todo los procesos anteriores, cada una de las hojas con información estadística del presente Estudio son revisadas en el CPE, excluyéndose finalmente aquellas que puedan tener una baja representatividad por el escaso número de cuentas presentadas o bajo volumen de negocio en su sector y tamaño respectivo, dando lugar las páginas resultantes al informe estadístico definitivo.



## IV. METODOLOGÍA

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

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

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

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

#### 1.1. Capital Económico

##### 1.1.1. Estructura

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

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

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

### 1.1.2. Funcionalidad

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

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

## 1.2. Capital Financiero

---

### 1.2.1. Estructura

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

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

### 1.2.2. Cobertura

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

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

## 2. Indicadores de gestión

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

### 2.1. Actividad

---

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

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

### 2.2. Principales costes

---

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

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

### 2.3. Rotaciones (aproximación)

---

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

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

## 3. Indicadores Financieros.

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

### 3.1. Liquidez

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

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

### 3.2. Solvencia

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

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

## 4. Rentabilidad y sus componentes

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

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

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

Esto es:

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

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

## 4.1. Rentabilidad financiera (ROE)

---

- Resultado Neto del Ejercicio /Recursos Propios (%)

## 4.2. Rentabilidad económica (ROI)

---

### 4.2.1. Margen de beneficio por unidad de ventas.

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

### 4.2.2. Rotación del activo total

- Cifra de negocios/Activo Total (%)

## 4.3. Apalancamiento financiero

---

### 4.3.1. Cargas financieras

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

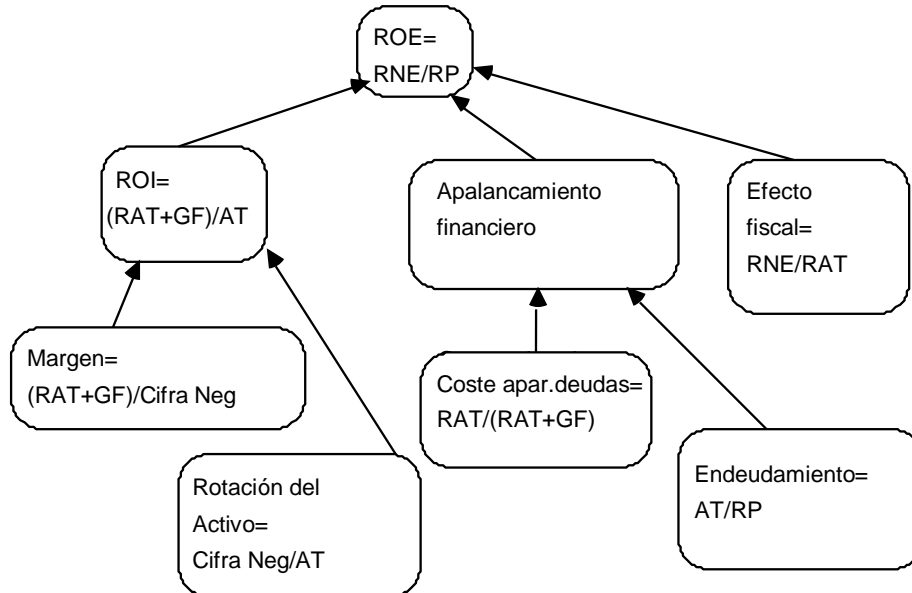
### 4.3.2. Endeudamiento

- Activo Total/Recursos Propios (%)

#### 4.4. Efecto fiscal.

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

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



## 5. Empleo y costes de personal

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

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

---

## V. Información estadística. Agregado Nacional

---

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

## Total Nacional - Todas las actividades

Microempresas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>420.606</b>	<b>436.444</b>	<b>435.618</b>	<b>451.366</b>	<b>448.005</b>
Total Activo (euros)	219.020.449.462	224.547.967.042	224.506.899.177	233.925.395.820	234.111.931.030
Cifra de negocios (euros)	141.380.465.225	151.231.742.852	151.693.487.402	161.112.943.498	163.955.736.321
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	2.836.343.554	4.461.088.703	5.169.616.982	6.252.953.475	6.630.258.971
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	78,65	80,24	80,13	79,38	78,30
Activo Corriente / Total Activo (%)	44,02	44,52	44,48	44,25	43,92
Existencias / Total Activo (%)	14,79	14,50	14,14	13,34	12,89
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,74	16,63	17,15	17,74	18,13
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,69	30,19	29,89	29,39	29,11
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,88	6,75	6,79	6,84	6,85
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	61,93	50,63	46,83	42,91	41,32
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	47,95	49,16	50,23	51,45	52,81
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,68	19,86	20,12	19,91	20,49
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	108,53	103,44	99,08	94,38	89,37
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	41,70	40,60	39,59	38,61	36,99
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	129,81	129,28	128,17	126,93	123,15
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	229,96	235,58	239,69	245,47	250,77
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	130,13	132,27	133,07	133,19	133,80
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,79	27,73	28,42	29,05	29,43
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	58,45	61,85	64,25	68,07	70,79
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,61	23,22	23,86	23,81	24,15
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,11	74,04	73,33	72,63	72,26
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,31	20,42	20,72	20,89	21,12
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,44	1,23	1,08	0,97	0,90
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	76,01	72,35	71,08	69,46	66,90
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	179,62	170,23	167,58	164,31	155,24
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	86,75	98,58	107,57	119,93	126,04
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	276,70	288,34	293,81	310,70	310,49
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	436,35	447,47	449,58	463,67	459,00
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	41,74	29,48	24,12	19,96	18,17
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	34,27	23,94	19,48	16,05	14,54
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	27,24	20,63	16,90	14,23	13,02
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,55	7,92	8,71	9,65	10,23
Total Activo / Exigible Total (%)	192,14	196,68	200,93	205,96	211,89
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>2,70</b>	<b>4,04</b>	<b>4,58</b>	<b>5,20</b>	<b>5,36</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,70	4,04	4,58	5,20	5,36
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>2,71</b>	<b>3,47</b>	<b>3,76</b>	<b>4,15</b>	<b>4,33</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,20	5,15	5,56	6,03	6,18
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	64,55	67,35	67,57	68,87	70,03
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>136,99</b>	<b>154,70</b>	<b>160,26</b>	<b>163,13</b>	<b>161,81</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	65,69	76,04	80,50	83,93	85,45
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	208,53	203,44	199,08	194,38	189,37
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>72,78</b>	<b>75,27</b>	<b>76,11</b>	<b>76,69</b>	<b>76,61</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,78	75,27	76,11	76,69	76,61
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>272.179</b>	<b>277.491</b>	<b>277.034</b>	<b>289.185</b>	<b>290.385</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,71	2,70	2,70	2,70	2,74
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,65	0,70	0,73	0,75	0,73
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,37	3,40	3,44	3,45	3,47
Gasto medio / trabajador (euros)	25.717,36	25.518,60	25.804,16	26.451,63	27.222,06
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.764,42	32.748,66	33.494,44	34.682,80	35.750,68
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,96	77,92	77,04	76,27	76,14

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

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



## Total Nacional - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>73.339</b>	<b>77.630</b>	<b>80.197</b>	<b>86.738</b>	<b>87.977</b>
Total Activo (euros)	228.422.738.999	235.018.771.364	238.616.134.951	260.932.170.415	260.493.983.010
Cifra de negocios (euros)	199.294.280.346	214.311.431.207	219.321.993.525	238.465.617.046	243.177.585.488
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	5.064.042.638	7.351.241.963	8.614.747.692	10.284.539.178	10.180.400.425
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	96,51	100,20	98,79	97,21	97,93
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,11	50,05	49,69	49,29	49,48
Existencias / Total Activo (%)	13,28	13,63	13,10	12,84	13,00
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,19	16,89	17,15	17,26	17,57
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,74	25,99	26,12	24,90	24,79
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,49	9,55	9,53	9,75	9,83
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	53,36	44,24	40,81	38,11	38,38
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,50	47,26	48,32	49,69	50,46
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,65	16,57	17,41	17,19	17,59
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	115,05	111,60	106,94	101,23	98,18
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	45,02	44,31	44,65	43,82	43,04
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	98,43	99,36	99,60	98,83	97,78
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	257,88	266,67	264,67	279,22	282,06
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,20	143,09	141,29	140,73	142,28
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,82	27,25	27,91	28,41	28,62
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	87,53	95,63	98,21	104,27	107,81
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,71	21,21	20,48	20,60	20,77
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,95	74,41	73,68	73,22	72,97
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,30	19,96	20,29	20,40	20,78
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,44	1,21	1,00	0,94	0,87
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	81,55	77,78	77,02	76,30	73,50
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	136,50	131,79	131,92	130,53	125,11
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	92,69	107,62	114,49	124,65	130,80
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	376,08	391,70	384,72	396,81	394,03
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	563,97	584,90	563,07	581,15	579,32
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	36,16	26,08	20,30	17,94	17,15
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	29,76	21,20	16,53	14,61	13,92
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	26,43	19,67	15,08	13,53	12,75
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,89	10,64	11,80	12,66	12,81
Total Activo / Exigible Total (%)	186,92	189,61	193,51	198,78	201,86
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>4,77</b>	<b>6,62</b>	<b>7,47</b>	<b>7,93</b>	<b>7,74</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,77	6,62	7,47	7,93	7,74
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,22</b>	<b>5,21</b>	<b>5,56</b>	<b>5,90</b>	<b>5,81</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,84	5,71	6,05	6,46	6,23
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	87,25	91,19	91,91	91,39	93,35
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>150,99</b>	<b>166,73</b>	<b>172,71</b>	<b>171,81</b>	<b>170,58</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	70,21	78,80	83,46	85,38	86,07
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	215,05	211,60	206,94	201,23	198,18
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>74,80</b>	<b>76,23</b>	<b>77,74</b>	<b>78,23</b>	<b>78,09</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,80	76,23	77,74	78,23	78,09
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,33	14,15	14,02	13,92	14,06
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,39	4,68	4,87	4,99	4,88
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,73	18,82	18,89	18,91	18,94
Gasto medio / trabajador (euros)	29.267,42	29.128,34	29.236,84	29.647,37	30.272,35
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	37.723,22	38.642,36	39.252,39	40.007,17	40.430,53
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	77,58	75,38	74,48	74,11	74,87

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

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

## Total Nacional - Todas las actividades

Empresas medianas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>11.149</b>	<b>11.933</b>	<b>12.251</b>	<b>13.608</b>	<b>13.665</b>
Total Activo (euros)	229.155.172.478	240.134.165.369	238.297.541.623	271.542.376.251	271.067.047.078
Cifra de negocios (euros)	178.676.100.231	190.822.425.419	193.292.003.512	218.866.583.523	222.055.360.709
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	5.617.653.151	8.000.465.919	8.866.202.168	11.137.372.464	10.982.504.657
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	78,05	76,73	80,35	82,57	84,27
Activo Corriente / Total Activo (%)	43,84	43,42	44,55	45,22	45,73
Existencias / Total Activo (%)	10,36	10,11	11,04	11,30	11,99
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,81	14,98	15,15	15,85	15,70
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	23,34	22,29	22,75	22,64	21,17
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,06	11,26	11,26	11,13	11,77
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	51,30	42,96	40,76	38,06	38,07
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	41,80	44,79	43,77	46,83	47,68
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	14,66	15,30	15,82	17,02	17,72
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	139,24	123,27	128,49	113,54	109,73
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	46,17	44,86	43,99	43,62	44,71
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	90,97	88,82	89,11	90,38	88,83
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	293,13	309,68	305,22	307,57	326,46
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	127,43	126,73	130,06	131,61	131,76
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,22	25,79	26,29	26,69	26,33
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	84,25	91,96	93,73	95,01	101,90
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,71	15,66	17,26	18,42	18,11
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,93	76,40	75,79	75,35	75,67
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,07	17,15	17,22	17,18	17,35
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,86	1,52	1,36	1,16	1,06
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	86,14	83,40	81,73	81,42	79,97
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	129,36	122,57	120,81	122,45	117,62
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	67,07	77,16	77,91	84,85	79,38
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	333,73	343,93	326,51	324,40	308,06
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	531,34	532,39	518,99	515,07	508,83
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	37,15	26,63	22,85	18,52	17,65
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	30,66	21,97	19,06	15,49	14,78
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	28,79	20,70	17,53	14,08	13,28
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,65	10,58	11,18	12,45	12,50
Total Activo / Exigible Total (%)	171,82	181,12	177,83	188,07	191,13
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,86</b>	<b>7,44</b>	<b>8,50</b>	<b>8,76</b>	<b>8,50</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,86	7,44	8,50	8,76	8,50
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,73</b>	<b>5,50</b>	<b>5,78</b>	<b>6,02</b>	<b>5,88</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,06	6,92	7,13	7,47	7,17
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	77,97	79,46	81,11	80,60	81,92
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>165,88</b>	<b>174,20</b>	<b>184,94</b>	<b>180,46</b>	<b>178,73</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	69,34	78,02	80,94	84,51	85,22
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	239,24	223,27	228,49	213,54	209,73
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>74,80</b>	<b>77,60</b>	<b>79,49</b>	<b>80,63</b>	<b>80,90</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,80	77,60	79,49	80,63	80,90
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	64,70	63,58	61,96	62,27	62,81
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	19,55	20,80	21,74	21,93	21,60
Número Medio total de trabajadores por empresa	84,24	84,38	83,71	84,19	84,42
Gasto medio / trabajador (euros)	33.017,76	32.929,10	32.806,98	33.373,22	33.829,83
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	46.377,07	47.247,32	47.712,35	48.805,74	48.392,97
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	71,19	69,70	68,76	68,38	69,91

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

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

## Total Nacional - Todas las actividades

Empresas grandes	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.710</b>	<b>2.854</b>	<b>2.802</b>	<b>3.176</b>	<b>3.156</b>
Total Activo (euros)	1.568.854.944.807	1.056.546.930.087	1.367.626.237.550	1.995.270.727.695	963.154.638.134
Cifra de negocios (euros)	820.414.613.478	633.733.327.818	809.182.685.739	730.789.581.146	667.578.115.970
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	62.545.259.873	25.883.526.228	35.188.018.328	80.547.535.827	41.615.295.073
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	123,84	45,89	75,93	25,04	58,20
Activo Corriente / Total Activo (%)	55,32	31,45	43,16	20,34	36,79
Existencias / Total Activo (%)	6,12	8,41	7,01	4,74	11,15
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	31,55	11,52	12,31	9,03	13,09
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	13,10	20,60	26,08	8,02	15,86
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,02	11,58	7,49	21,61	13,39
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	28,32	49,34	43,15	30,02	32,96
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,04	41,94	47,22	25,35	47,02
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	13,00	7,73	26,68	4,34	8,77
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	103,91	138,42	111,78	300,64	112,66
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	42,43	33,23	43,33	19,14	37,97
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	98,45	119,40	46,35	110,97	117,79
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	535,92	364,45	267,48	1.063,46	457,00
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	165,39	116,12	128,30	107,83	121,88
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,32	22,43	32,83	31,94	21,66
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	105,04	65,31	74,47	145,94	94,68
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	48,83	10,86	21,85	10,99	13,37
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,38	79,90	69,67	70,24	80,67
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	12,27	12,91	24,43	11,03	12,16
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,74	2,17	1,60	6,30	1,30
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	122,88	62,11	146,49	64,94	65,36
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	230,25	117,02	151,53	127,42	116,99
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	130,76	115,90	41,33	167,93	128,68
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	727,95	421,18	231,27	405,31	468,86
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	885,61	812,17	314,71	674,21	915,39
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	18,57	34,67	26,77	36,36	17,21
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	14,92	32,24	22,03	34,40	14,97
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	16,35	26,89	20,87	39,99	13,94
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,91	8,33	8,57	7,57	12,17
Total Activo / Exigible Total (%)	196,23	172,24	189,46	131,20	188,77
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,13</b>	<b>5,84</b>	<b>5,45</b>	<b>15,92</b>	<b>9,19</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,13	5,84	5,45	15,92	9,19
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>6,09</b>	<b>4,03</b>	<b>4,29</b>	<b>6,71</b>	<b>6,00</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	11,65	6,72	7,25	18,31	8,66
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	52,29	59,98	59,17	36,63	69,31
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>173,46</b>	<b>161,55</b>	<b>164,58</b>	<b>258,76</b>	<b>180,79</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	85,07	67,76	77,71	65,60	85,02
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	203,91	238,42	211,78	394,44	212,66
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>76,91</b>	<b>89,65</b>	<b>77,21</b>	<b>91,76</b>	<b>84,70</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,91	89,65	77,21	91,76	84,70
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	556,14	535,63	529,66	529,41	527,27
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	176,25	197,08	219,07	211,13	222,57
Número Medio total de trabajadores por empresa	732,38	732,71	748,73	740,54	749,84
Gasto medio / trabajador (euros)	36.442,28	35.285,65	34.433,23	35.671,38	35.157,94
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	65.311,75	59.131,26	58.115,32	58.899,94	57.240,89
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	55,80	59,67	59,25	60,56	61,42

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

[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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>51.369</b>	<b>52.438</b>	<b>53.161</b>	<b>57.971</b>	<b>55.318</b>
Total Activo (euros)	24.129.200.187	24.566.085.507	24.644.063.179	27.182.619.878	25.825.453.780
Cifra de negocios (euros)	16.389.455.959	17.454.749.282	17.750.570.496	20.006.095.578	19.231.949.706
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	283.218.547	460.539.871	521.107.567	686.871.175	734.341.724
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	86,60	85,94	85,35	84,27	82,92
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,41	46,22	46,05	45,73	45,33
Existencias / Total Activo (%)	18,35	17,45	16,92	16,04	15,37
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,47	15,36	15,86	16,77	17,13
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	35,58	34,83	35,57	34,47	34,95
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	5,30	5,29	5,20	5,23	5,25
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	61,63	49,52	46,64	41,62	39,22
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	40,91	42,45	43,77	45,45	47,31
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	22,82	23,03	23,12	23,44	23,44
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	144,43	135,57	128,46	120,03	111,39
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	55,15	52,76	51,98	50,40	48,20
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	153,53	150,38	150,38	149,26	145,65
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	181,12	187,97	185,00	192,88	193,06
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	124,02	125,24	125,35	125,78	126,50
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,43	25,31	25,79	26,51	27,34
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	48,54	51,63	52,23	56,59	58,26
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,99	16,44	16,44	16,60	17,20
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,74	76,70	76,27	75,42	74,59
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,79	18,74	19,15	19,18	19,53
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,40	1,21	1,04	0,89	0,82
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	72,81	68,68	67,16	63,89	62,79
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	189,63	175,51	172,65	165,52	162,15
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	63,51	70,87	77,93	87,31	93,35
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	202,41	210,65	217,78	225,42	234,52
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	347,85	352,25	357,59	362,08	370,12
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	44,72	31,44	26,19	20,64	17,68
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	36,89	25,54	20,93	16,32	13,97
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	31,02	23,14	18,93	15,18	13,05
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,18	6,46	7,05	7,94	8,88
Total Activo / Exigible Total (%)	169,24	173,76	177,85	183,31	189,77
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>2,87</b>	<b>4,42</b>	<b>4,83</b>	<b>5,56</b>	<b>6,01</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,87	4,42	4,83	5,56	6,01
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>2,58</b>	<b>3,37</b>	<b>3,59</b>	<b>4,03</b>	<b>4,37</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,79	4,74	4,98	5,47	5,87
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	67,92	71,05	72,03	73,60	74,47
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>154,17</b>	<b>175,32</b>	<b>180,61</b>	<b>184,04</b>	<b>181,82</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	63,07	74,43	79,06	83,64	86,01
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	244,43	235,57	228,46	220,03	211,39
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>72,26</b>	<b>74,77</b>	<b>74,60</b>	<b>75,00</b>	<b>75,59</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,26	74,77	74,60	75,00	75,59
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>32.035</b>	<b>32.195</b>	<b>32.847</b>	<b>36.429</b>	<b>35.538</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,25	2,22	2,25	2,25	2,28
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	1,15	1,22	1,25	1,26	1,23
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,40	3,44	3,50	3,50	3,51
Gasto medio / trabajador (euros)	22.027,83	21.811,42	22.093,81	22.717,54	23.217,17
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	27.148,30	28.229,97	28.503,00	30.056,59	31.105,97
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	81,14	77,26	77,51	75,58	74,64

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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>8.468</b>	<b>8.876</b>	<b>9.434</b>	<b>11.012</b>	<b>10.868</b>
Total Activo (euros)	22.430.394.196	22.694.545.285	23.004.419.632	26.536.236.545	25.881.718.394
Cifra de negocios (euros)	20.355.605.854	21.823.897.249	23.066.685.093	26.762.132.895	27.030.332.236
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	399.023.264	603.252.546	778.572.866	1.032.187.901	1.009.957.117
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	100,34	99,14	98,61	96,97	94,64
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,09	49,78	49,65	49,23	48,62
Existencias / Total Activo (%)	17,08	16,09	14,59	14,54	14,23
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,02	14,84	15,76	15,80	15,62
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,90	31,61	32,94	32,29	32,61
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,60	7,62	7,59	7,36	7,37
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	57,64	47,54	42,49	37,93	38,10
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	43,11	43,00	44,94	45,96	47,28
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,28	18,03	19,67	19,80	20,07
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	131,98	132,54	122,53	117,58	111,49
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	50,90	50,72	51,92	51,92	49,47
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	112,96	113,14	111,05	112,84	110,96
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	207,76	209,89	199,83	203,86	205,15
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	137,18	136,95	134,37	132,91	133,03
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,59	25,31	25,79	26,47	26,53
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	69,96	76,99	78,50	82,69	84,96
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,02	16,78	15,43	14,93	14,87
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,43	76,35	75,87	75,15	75,04
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,22	18,86	19,02	19,42	19,59
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,38	1,15	0,91	0,83	0,75
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	75,73	71,13	69,90	68,21	65,40
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	137,02	130,62	126,08	126,47	119,13
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	70,08	82,22	89,79	92,78	96,98
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	296,47	308,79	307,56	306,78	308,56
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	487,80	491,98	465,23	465,30	464,77
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	41,27	29,41	21,24	17,78	16,73
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	34,32	23,46	17,02	14,25	13,32
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	29,74	21,85	15,51	13,42	12,44
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,39	8,89	10,69	11,60	11,96
Total Activo / Exigible Total (%)	175,77	175,45	181,61	185,05	189,69
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>4,13</b>	<b>6,18</b>	<b>7,53</b>	<b>8,46</b>	<b>8,25</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,13	6,18	7,53	8,46	8,25
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>3,64</b>	<b>4,72</b>	<b>5,36</b>	<b>5,90</b>	<b>5,89</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,02	4,91	5,35	5,85	5,64
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	90,75	96,16	100,27	100,85	104,44
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>152,30</b>	<b>177,97</b>	<b>184,65</b>	<b>186,57</b>	<b>183,32</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	65,65	76,54	82,98	85,75	86,68
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	231,98	232,54	222,53	217,58	211,49
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>74,34</b>	<b>73,58</b>	<b>76,04</b>	<b>76,88</b>	<b>76,46</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,34	73,58	76,04	76,88	76,46
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	11,43	11,21	11,07	10,89	11,01
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	7,34	7,58	7,73	8,07	7,92
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,77	18,79	18,80	18,95	18,93
Gasto medio / trabajador (euros)	24.544,49	24.580,62	24.710,03	24.912,87	25.611,51
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	30.906,62	32.385,48	32.877,23	33.312,59	34.180,85
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,41	75,90	75,16	74,79	74,93

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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.042</b>	<b>1.183</b>	<b>1.223</b>	<b>1.477</b>	<b>1.407</b>
Total Activo (euros)	16.126.573.676	17.919.106.131	18.196.638.972	23.627.817.685	20.670.823.484
Cifra de negocios (euros)	12.589.890.424	14.572.814.600	15.597.259.652	18.561.109.501	18.362.023.036
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	298.605.788	577.375.307	686.874.885	893.574.166	761.670.172
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	70,88	73,17	73,55	69,63	76,02
Activo Corriente / Total Activo (%)	41,48	42,25	42,38	41,05	43,19
Existencias / Total Activo (%)	11,35	10,85	10,87	11,86	12,42
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,29	13,77	13,64	13,54	13,45
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,12	36,05	38,83	33,02	35,08
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,21	7,84	7,75	8,11	8,06
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	59,49	46,73	44,37	41,45	43,43
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	31,38	39,13	36,00	39,77	40,13
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,80	18,06	17,27	18,46	19,15
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	218,66	155,54	177,78	151,44	149,20
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	46,54	46,64	43,58	42,35	44,66
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	101,13	96,46	93,53	104,24	96,91
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	206,01	189,19	179,36	212,73	197,07
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	123,31	121,95	125,18	122,96	125,34
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,40	26,57	26,95	27,08	25,65
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	62,21	59,94	59,48	64,41	64,96
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	12,45	12,85	14,03	14,38	13,87
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,35	76,56	75,19	75,37	76,64
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,30	17,59	17,18	17,72	17,49
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,20	1,63	1,62	1,47	1,15
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	83,11	78,92	75,92	72,37	70,93
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	139,15	125,69	117,05	124,84	110,84
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	52,68	57,13	65,48	66,51	65,05
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	254,34	252,10	253,36	235,05	238,05
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	396,56	396,61	391,26	376,68	385,85
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	48,15	29,09	26,85	23,42	21,65
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	38,43	23,58	22,52	19,62	17,77
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	37,62	21,88	20,42	17,91	15,63
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,66	9,94	10,60	10,72	10,88
Total Activo / Exigible Total (%)	145,73	164,29	156,25	166,03	167,02
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,90</b>	<b>8,23</b>	<b>10,49</b>	<b>9,51</b>	<b>9,18</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,90	8,23	10,49	9,51	9,18
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,47</b>	<b>5,61</b>	<b>6,15</b>	<b>5,90</b>	<b>5,73</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,73	6,90	7,18	7,51	6,45
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	78,07	81,33	85,72	78,56	88,83
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>196,18</b>	<b>195,09</b>	<b>215,21</b>	<b>202,11</b>	<b>204,91</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	61,56	76,34	77,48	80,38	82,23
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	318,66	255,54	277,78	251,44	249,20
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>67,23</b>	<b>75,20</b>	<b>79,19</b>	<b>79,80</b>	<b>78,22</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,23	75,20	79,19	79,80	78,22
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	51,87	49,46	48,18	49,70	49,62
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	33,71	35,10	36,43	37,00	36,21
Número Medio total de trabajadores por empresa	85,58	84,56	84,61	86,70	85,83
Gasto medio / trabajador (euros)	26.726,28	26.722,31	26.600,22	27.012,94	27.456,19
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.658,61	38.437,80	39.520,81	38.704,63	37.789,75
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,91	69,52	67,31	69,79	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)

## Aragón - Todas las actividades

Microempresas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>14.656</b>	<b>14.139</b>	<b>14.526</b>	<b>15.039</b>	<b>15.620</b>
Total Activo (euros)	7.154.082.345	6.476.075.078	6.971.436.665	6.852.471.804	7.329.669.816
Cifra de negocios (euros)	5.174.100.769	5.084.850.734	5.191.004.058	5.313.603.624	5.656.853.056
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	83.228.099	123.767.687	149.729.546	181.852.674	194.115.778
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	81,22	83,53	83,83	86,10	81,00
Activo Corriente / Total Activo (%)	44,81	45,51	45,60	46,27	44,75
Existencias / Total Activo (%)	15,10	13,54	13,83	14,15	13,49
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,56	17,10	18,03	17,99	17,64
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,71	31,69	29,76	30,76	31,04
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,80	8,44	8,67	8,69	8,43
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	69,88	58,30	54,55	50,19	49,68
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,09	49,63	50,10	49,75	52,41
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,66	19,15	20,84	18,61	19,74
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	103,69	101,48	99,59	101,01	90,82
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	39,86	40,10	39,98	40,34	37,23
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	123,94	121,24	124,14	125,00	121,84
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	232,79	225,20	240,07	231,65	234,77
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	135,69	137,31	137,17	138,20	137,13
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,79	27,43	28,77	29,89	30,01
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	65,43	67,96	71,98	75,34	74,61
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,56	21,50	22,88	22,60	22,83
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,22	74,33	72,95	71,92	71,81
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,51	20,47	21,36	21,75	21,77
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,50	1,23	1,06	0,98	0,90
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	71,39	69,12	67,36	66,49	64,19
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	155,65	147,08	150,26	153,09	144,29
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	87,55	107,05	107,44	132,12	127,83
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	286,55	324,64	294,46	340,36	323,93
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	451,70	476,65	441,70	504,08	479,26
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	48,30	33,56	26,82	22,18	20,84
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	40,86	27,08	21,60	17,77	16,56
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	28,12	21,05	16,66	14,20	13,24
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,59	9,11	9,47	10,60	11,06
Total Activo / Exigible Total (%)	196,44	198,55	200,41	199,00	210,11
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>2,37</b>	<b>3,85</b>	<b>4,29</b>	<b>5,33</b>	<b>5,05</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,37	3,85	4,29	5,33	5,05
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>2,66</b>	<b>3,57</b>	<b>3,65</b>	<b>4,26</b>	<b>4,21</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,68	4,54	4,90	5,49	5,46
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	72,32	78,52	74,46	77,54	77,18
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>120,43</b>	<b>146,86</b>	<b>156,40</b>	<b>165,24</b>	<b>159,21</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	59,13	72,89	78,36	82,21	83,44
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	203,69	201,48	199,59	201,01	190,82
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>73,93</b>	<b>73,51</b>	<b>75,18</b>	<b>75,81</b>	<b>75,36</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,93	73,51	75,18	75,81	75,36
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>10.282</b>	<b>9.683</b>	<b>9.854</b>	<b>10.285</b>	<b>10.687</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,85	2,80	2,82	2,80	2,83
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,55	0,62	0,64	0,63	0,61
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,40	3,42	3,45	3,43	3,45
Gasto medio / trabajador (euros)	26.823,05	26.397,46	26.947,29	27.521,91	28.154,93
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.331,96	34.000,45	34.971,75	36.337,78	37.149,80
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,47	77,64	77,05	75,74	75,79

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

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



## Aragón - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.572</b>	<b>2.509</b>	<b>2.722</b>	<b>2.829</b>	<b>3.014</b>
Total Activo (euros)	7.509.962.964	6.814.325.515	7.855.090.165	7.643.982.482	8.177.002.410
Cifra de negocios (euros)	7.247.100.560	7.163.680.776	7.691.566.196	8.223.617.514	8.708.825.828
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	155.285.413	227.000.255	271.641.916	307.562.558	329.372.141
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	98,84	103,20	99,16	123,17	118,59
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,71	50,78	49,79	55,19	54,25
Existencias / Total Activo (%)	14,10	13,99	12,97	15,56	14,60
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,57	15,53	16,40	18,13	19,16
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,05	31,02	28,48	29,56	29,12
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,05	10,40	10,89	10,81	11,00
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	60,15	49,18	47,29	44,27	44,30
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,51	47,22	48,96	48,75	49,75
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,92	17,26	17,15	19,87	18,56
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	114,99	111,76	104,27	105,12	101,01
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,22	45,25	42,98	47,92	45,68
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	94,65	94,46	92,34	95,80	93,71
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	223,30	221,97	245,54	228,72	235,77
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	144,12	145,28	143,92	155,14	154,25
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,02	25,87	26,87	26,69	26,97
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	80,88	87,70	92,37	97,13	98,64
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,74	18,67	20,15	21,19	21,50
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,70	75,63	74,69	74,91	74,40
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,04	18,49	19,22	19,07	19,40
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,49	1,12	0,98	0,76	0,73
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	75,64	73,75	76,02	72,81	69,96
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	117,14	113,32	116,33	114,57	108,92
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	86,24	103,87	117,40	110,75	128,60
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	358,11	393,12	405,84	369,60	393,52
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	522,66	562,25	574,22	548,86	588,30
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	41,06	26,13	21,67	16,81	16,14
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	34,01	20,65	17,42	13,23	12,71
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	27,79	17,98	14,60	11,26	10,73
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,70	12,42	12,85	14,09	14,39
Total Activo / Exigible Total (%)	186,97	189,47	195,91	195,13	199,00
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>4,45</b>	<b>7,05</b>	<b>7,06</b>	<b>8,25</b>	<b>8,10</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,45	7,05	7,06	8,25	8,10
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,24</b>	<b>5,71</b>	<b>5,50</b>	<b>6,15</b>	<b>6,10</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,39	5,43	5,62	5,71	5,73
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	96,50	105,13	97,92	107,58	106,50
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>141,77</b>	<b>168,03</b>	<b>168,50</b>	<b>177,99</b>	<b>175,45</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	65,95	79,35	82,49	86,77	87,28
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	214,99	211,76	204,27	205,12	201,01
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>73,95</b>	<b>73,55</b>	<b>76,22</b>	<b>75,44</b>	<b>75,64</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,95	73,55	76,22	75,44	75,64
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,33	14,23	14,22	14,17	14,23
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,75	3,95	4,04	4,35	4,25
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,08	18,18	18,26	18,52	18,49
Gasto medio / trabajador (euros)	29.745,07	29.207,30	29.972,53	30.451,28	30.743,20
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.354,86	39.777,21	40.946,69	41.090,39	41.331,79
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,58	73,43	73,20	74,11	74,38

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)

## Aragón - Todas las actividades

Empresas medianas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>386</b>	<b>363</b>	<b>409</b>	<b>409</b>	<b>447</b>
Total Activo (euros)	6.103.863.890	5.713.469.229	7.138.689.806	6.697.696.323	7.007.033.978
Cifra de negocios (euros)	6.018.328.234	5.873.206.016	6.529.254.501	6.557.320.310	7.355.747.807
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	191.055.683	162.673.145	266.568.995	275.971.249	240.893.808
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	96,07	99,57	82,57	93,50	117,82
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,00	49,89	45,23	48,32	54,09
Existencias / Total Activo (%)	13,45	14,35	12,96	14,48	18,04
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,18	11,98	11,89	11,79	13,91
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,00	29,86	30,07	30,93	27,63
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,59	11,22	10,93	10,67	11,42
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	50,92	54,05	46,82	44,48	47,85
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,01	44,82	42,58	46,43	46,62
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,65	15,72	16,79	20,09	21,92
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	108,30	123,11	134,86	115,38	114,52
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	47,30	49,76	44,88	48,45	53,73
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	89,79	86,07	87,04	85,33	87,47
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	242,43	223,64	229,54	217,83	235,43
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	138,95	138,37	132,79	135,52	147,36
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,30	22,29	24,36	24,70	22,33
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	78,52	76,73	74,10	78,21	84,85
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,13	16,21	15,58	16,02	18,23
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,01	79,52	77,53	77,17	79,10
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,01	15,22	15,98	15,63	16,02
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,21	1,18	1,06	0,82	0,62
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	82,39	83,48	79,41	80,80	75,84
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	114,22	111,63	111,29	110,27	102,61
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	59,77	71,20	66,33	57,94	63,74
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	355,55	387,48	305,60	283,15	276,55
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	550,49	599,51	490,71	458,06	472,10
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	27,51	29,85	20,60	16,26	15,97
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	21,53	22,50	16,55	12,97	12,37
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,63	19,55	13,80	10,78	9,91
Recursos Generados / Exigible Total (%)	12,27	11,23	12,23	13,85	12,35
Total Activo / Exigible Total (%)	192,34	181,23	174,15	186,67	187,32
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>6,52</b>	<b>6,35</b>	<b>8,77</b>	<b>8,87</b>	<b>7,37</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,52	6,35	8,77	8,87	7,37
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,52</b>	<b>5,39</b>	<b>5,85</b>	<b>6,17</b>	<b>5,28</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,60	5,24	6,40	6,30	5,03
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	98,60	102,80	91,46	97,90	104,98
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>163,44</b>	<b>172,90</b>	<b>195,98</b>	<b>187,44</b>	<b>187,95</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	78,47	77,50	83,45	87,03	87,62
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	208,30	223,11	234,86	215,38	214,52
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>72,30</b>	<b>68,22</b>	<b>76,44</b>	<b>76,74</b>	<b>74,32</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,30	68,22	76,44	76,74	74,32
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	59,78	61,45	61,96	60,04	62,02
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	17,79	17,22	19,63	20,39	19,55
Número Medio total de trabajadores por empresa	77,57	78,68	81,59	80,43	81,57
Gasto medio / trabajador (euros)	30.780,31	31.124,31	31.785,54	31.610,97	32.548,12
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	43.901,40	45.543,58	47.041,60	48.830,86	45.040,18
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	70,11	68,34	67,57	64,74	72,26

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

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

## Asturias - Todas las actividades

Microempresas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>8.452</b>	<b>8.362</b>	<b>7.697</b>	<b>8.573</b>	<b>8.129</b>
Total Activo (euros)	3.626.101.774	3.588.513.618	3.271.907.823	3.699.331.338	3.462.375.004
Cifra de negocios (euros)	2.650.117.323	2.655.656.869	2.462.456.108	2.761.682.183	2.689.405.166
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	19.555.641	44.898.410	54.285.335	72.067.571	79.108.870
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	102,58	94,77	97,70	91,85	95,50
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,64	48,66	49,42	47,88	48,85
Existencias / Total Activo (%)	19,32	18,80	18,43	16,81	17,29
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,31	16,62	17,74	17,65	18,44
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,16	28,07	28,83	29,70	28,01
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,67	7,54	7,00	7,07	7,43
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	80,46	62,84	54,87	51,86	47,63
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	50,48	50,85	52,10	52,68	54,12
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,40	20,97	22,38	19,96	20,49
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	98,12	96,65	91,94	89,81	84,78
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	42,31	41,26	41,78	39,51	38,59
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	134,98	138,03	137,11	136,45	136,63
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	240,98	252,16	244,65	241,32	257,59
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	147,85	143,08	145,16	142,68	145,91
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,82	29,46	29,83	30,63	30,13
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	74,74	77,66	77,87	76,98	83,56
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	28,61	26,28	26,51	26,20	27,04
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,67	71,92	71,53	70,64	71,14
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	24,86	23,59	23,68	23,93	23,67
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,39	1,27	1,08	1,02	0,86
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	69,97	65,27	64,18	65,53	61,61
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	174,00	165,95	162,64	168,62	156,37
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	93,17	95,93	105,96	126,80	139,37
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	299,05	280,75	278,92	320,14	326,99
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	506,18	476,55	463,55	510,81	522,77
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	65,26	42,86	32,90	28,06	22,70
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	51,29	33,76	25,83	22,08	17,74
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	36,56	27,86	22,11	18,77	15,36
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,61	6,86	7,68	8,56	9,52
Total Activo / Exigible Total (%)	201,92	203,47	208,77	211,34	217,95
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>1,07</b>	<b>2,46</b>	<b>3,18</b>	<b>3,70</b>	<b>4,22</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,07	2,46	3,18	3,70	4,22
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>1,98</b>	<b>2,78</b>	<b>3,15</b>	<b>3,44</b>	<b>3,78</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,71	3,76	4,19	4,61	4,87
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	73,08	74,00	75,26	74,65	77,68
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>96,35</b>	<b>130,21</b>	<b>142,35</b>	<b>147,89</b>	<b>151,98</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	48,63	66,21	74,17	77,91	82,25
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	198,12	196,65	191,94	189,81	184,78
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>56,00</b>	<b>67,93</b>	<b>71,02</b>	<b>72,65</b>	<b>73,42</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	56,00	67,93	71,02	72,65	73,42
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,79	2,75	2,76	2,76	2,77
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,62	0,67	0,70	0,72	0,70
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,41	3,42	3,46	3,48	3,47
Gasto medio / trabajador (euros)	25.214,58	24.977,66	25.173,91	25.700,42	26.385,94
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	29.298,84	30.187,16	30.752,91	31.734,52	32.663,93
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	86,06	82,74	81,86	80,99	80,78

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

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

## Asturias - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.468</b>	<b>1.496</b>	<b>1.388</b>	<b>1.616</b>	<b>1.556</b>
Total Activo (euros)	3.893.459.492	4.220.090.757	4.094.103.001	4.401.317.059	4.387.468.587
Cifra de negocios (euros)	3.520.328.784	3.628.722.690	3.308.935.808	4.052.344.346	3.810.643.330
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	50.043.270	90.598.899	87.251.521	134.592.986	122.105.964
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	94,46	110,06	81,30	124,28	90,94
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,58	52,40	44,84	55,41	47,63
Existencias / Total Activo (%)	13,77	19,77	13,92	19,43	15,38
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,73	14,12	14,51	16,92	15,12
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,44	31,43	29,87	29,26	26,52
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,86	8,61	8,68	8,84	8,79
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	69,06	55,77	54,87	45,83	45,57
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,74	44,69	50,80	44,04	52,97
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,82	15,93	16,15	17,20	19,45
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	113,96	123,78	96,86	127,08	88,77
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,49	41,27	37,11	44,36	38,18
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	107,26	102,37	104,58	103,94	101,17
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	213,35	225,18	244,20	236,72	272,86
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,23	153,97	136,08	161,24	142,20
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,43	29,08	30,37	29,10	29,08
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	76,45	79,56	82,17	91,57	95,21
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,67	26,96	21,99	26,81	23,02
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,16	72,79	71,12	72,46	72,41
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,19	22,59	22,92	22,06	22,63
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,47	1,55	1,24	1,11	0,93
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	76,47	78,46	74,03	75,15	71,91
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	140,06	139,30	139,93	134,59	125,48
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	81,26	85,67	105,39	100,16	97,50
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	370,50	360,81	368,31	356,00	332,97
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	550,19	605,53	572,58	587,24	525,51
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	50,88	38,34	32,06	25,12	22,41
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	40,88	31,25	25,13	20,12	17,79
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	31,99	27,50	21,30	18,18	15,72
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,82	8,78	9,60	10,09	10,87
Total Activo / Exigible Total (%)	187,75	180,79	203,24	178,69	212,65
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>2,75</b>	<b>4,80</b>	<b>4,20</b>	<b>6,94</b>	<b>5,25</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,75	4,80	4,20	6,94	5,25
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>3,26</b>	<b>4,27</b>	<b>4,00</b>	<b>5,10</b>	<b>4,52</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,60	4,97	4,95	5,54	5,20
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	90,42	85,99	80,82	92,07	86,85
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>126,48</b>	<b>153,84</b>	<b>147,39</b>	<b>181,31</b>	<b>155,18</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	59,11	68,74	74,87	79,84	82,21
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	213,96	223,78	196,86	227,08	188,77
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>66,73</b>	<b>73,12</b>	<b>71,13</b>	<b>75,09</b>	<b>74,97</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,73	73,12	71,13	75,09	74,97
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,99	13,73	13,68	13,47	13,74
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,49	4,68	4,91	5,03	4,86
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,48	18,42	18,59	18,50	18,61
Gasto medio / trabajador (euros)	28.922,82	29.287,53	29.616,21	29.884,88	29.929,66
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	34.755,08	36.694,92	37.227,91	37.776,25	37.112,40
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	83,22	79,81	79,55	79,11	80,65

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

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

## Asturias - Todas las actividades

Empresas medianas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>193</b>	<b>208</b>	<b>179</b>	<b>227</b>	<b>198</b>
Total Activo (euros)	4.430.717.218	5.322.688.235	5.028.186.982	4.494.440.710	4.994.350.688
Cifra de negocios (euros)	2.804.906.651	2.899.650.944	2.691.447.562	3.189.802.676	2.883.566.202
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	76.696.474	169.117.650	123.613.114	155.462.442	198.812.288
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	96,60	62,29	57,61	83,50	65,75
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,13	38,38	36,55	45,51	39,67
Existencias / Total Activo (%)	15,32	10,72	9,15	12,79	14,09
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,79	13,56	14,03	14,39	12,30
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,70	17,91	19,57	19,44	12,87
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,89	10,82	9,89	11,54	11,51
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	59,10	37,88	44,05	39,34	27,12
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,11	50,72	47,47	51,35	54,09
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,52	13,86	13,30	18,83	17,08
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	137,49	97,17	110,64	94,73	84,87
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	47,58	36,22	35,82	38,42	30,93
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	85,38	99,59	91,73	83,43	102,16
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	213,78	409,91	376,23	371,68	593,63
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	137,33	121,37	118,14	135,36	128,60
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,81	30,08	29,98	29,34	31,68
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	61,54	91,51	82,01	107,13	142,16
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,69	21,64	19,01	25,01	27,79
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,11	71,50	71,25	72,22	70,30
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,07	20,03	19,15	20,31	19,22
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,40	2,20	2,25	0,94	1,11
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	109,58	93,81	91,10	94,22	83,93
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	172,52	166,74	149,86	139,02	152,94
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	73,05	70,32	107,71	99,15	70,79
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	346,56	368,85	362,91	335,95	286,54
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	567,04	591,14	555,57	507,71	515,17
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	46,78	27,39	32,89	16,19	13,91
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	38,85	25,09	27,98	13,21	11,84
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	35,95	23,44	27,42	11,71	11,77
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,31	10,38	8,36	11,72	11,90
Total Activo / Exigible Total (%)	172,73	202,91	190,38	205,56	217,83
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>4,11</b>	<b>6,26</b>	<b>5,18</b>	<b>6,74</b>	<b>7,36</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,11	6,26	5,18	6,74	7,36
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>3,92</b>	<b>4,78</b>	<b>4,31</b>	<b>5,05</b>	<b>5,43</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,19	8,77	8,04	7,12	9,41
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	63,31	54,48	53,53	70,97	57,74
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>145,22</b>	<b>147,71</b>	<b>151,70</b>	<b>169,00</b>	<b>162,99</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	61,15	74,91	72,02	86,79	88,16
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	237,49	197,17	210,64	194,73	184,87
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>72,30</b>	<b>88,76</b>	<b>79,29</b>	<b>78,85</b>	<b>83,11</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,30	88,76	79,29	78,85	83,11
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	61,23	58,40	57,31	57,53	56,94
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	24,07	26,59	27,26	25,08	24,61
Número Medio total de trabajadores por empresa	85,30	84,99	84,57	82,61	81,54
Gasto medio / trabajador (euros)	35.986,98	33.837,75	35.057,31	35.391,89	34.872,44
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	52.294,33	46.671,98	50.369,84	49.154,90	49.836,93
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	68,82	72,50	69,60	72,00	69,97

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

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

## Balears - Todas las actividades

Microempresas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>11.828</b>	<b>12.062</b>	<b>12.723</b>	<b>8.900</b>	<b>12.137</b>
Total Activo (euros)	5.791.226.466	5.914.198.300	6.411.020.786	4.810.617.855	6.543.123.927
Cifra de negocios (euros)	3.676.964.214	3.990.523.022	4.332.822.787	3.115.384.843	4.450.190.078
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	100.011.182	154.634.821	218.953.838	182.259.050	248.377.454
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	67,42	69,79	70,96	69,15	70,65
Activo Corriente / Total Activo (%)	40,27	41,10	41,51	40,88	41,40
Existencias / Total Activo (%)	14,69	14,06	13,58	12,37	12,30
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,69	16,39	17,77	18,55	19,57
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,29	34,64	33,54	31,57	30,99
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,82	6,56	6,65	6,52	6,72
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	57,50	46,49	39,52	35,19	35,43
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,29	45,86	49,18	51,75	54,23
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,56	21,33	20,27	19,82	20,82
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	116,04	118,08	103,35	93,22	84,39
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	38,95	40,86	36,19	32,97	32,63
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	144,41	148,62	146,78	139,79	141,79
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	209,89	204,94	218,90	238,21	243,27
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	124,26	124,12	129,00	130,15	131,46
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,13	31,85	33,37	34,55	34,10
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	59,49	62,03	67,24	70,87	74,83
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,27	17,93	22,09	24,83	24,70
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	69,88	70,07	68,48	67,28	67,74
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	24,04	22,67	22,90	23,20	23,49
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,69	1,46	1,17	1,08	0,95
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	62,57	57,61	54,84	56,15	51,07
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	186,17	175,70	169,07	166,21	155,81
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	81,52	91,07	114,35	121,94	132,68
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	223,63	226,03	262,12	276,42	283,90
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	367,92	359,18	405,83	429,37	438,65
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	38,32	27,33	18,86	15,61	14,60
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	31,28	21,96	14,99	12,35	11,56
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	26,39	20,11	14,06	11,99	11,04
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,57	9,03	11,11	12,12	12,85
Total Activo / Exigible Total (%)	186,17	184,69	196,75	207,27	218,49
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>3,73</b>	<b>5,70</b>	<b>6,95</b>	<b>7,32</b>	<b>7,00</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,73	5,70	6,95	7,32	7,00
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>3,43</b>	<b>4,48</b>	<b>5,30</b>	<b>5,68</b>	<b>5,61</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,40	6,64	7,84	8,77	8,25
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	63,49	67,47	67,58	64,76	68,01
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>148,45</b>	<b>170,18</b>	<b>172,83</b>	<b>169,35</b>	<b>163,06</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	68,71	78,04	84,99	87,64	88,43
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	216,04	218,08	203,35	193,22	184,39
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>73,24</b>	<b>74,82</b>	<b>75,88</b>	<b>76,15</b>	<b>76,48</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,24	74,82	75,88	76,15	76,48
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,72	2,72	2,74	2,79	2,90
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,83	0,88	0,90	0,87	0,85
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,55	3,60	3,64	3,66	3,75
Gasto medio / trabajador (euros)	25.889,13	25.930,87	26.425,81	27.388,91	28.544,30
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	32.802,27	34.349,81	36.276,48	37.799,73	38.944,08
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,92	75,49	72,85	72,46	73,30

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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.259</b>	<b>2.345</b>	<b>2.696</b>	<b>1.876</b>	<b>2.692</b>
Total Activo (euros)	6.169.958.815	6.194.229.472	7.251.730.920	4.768.551.336	6.972.869.029
Cifra de negocios (euros)	5.299.329.885	5.688.302.899	6.715.516.169	4.458.697.005	6.488.182.134
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	191.398.877	273.988.261	409.845.587	289.260.987	393.308.154
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	70,19	70,97	72,53	80,03	78,37
Activo Corriente / Total Activo (%)	41,24	41,51	42,04	44,45	43,94
Existencias / Total Activo (%)	10,90	11,03	10,46	11,61	10,75
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,48	17,09	18,06	18,94	19,62
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	38,05	39,24	38,58	35,01	35,48
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,37	8,06	8,02	7,91	8,35
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	50,65	41,68	35,37	31,36	34,43
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,31	49,32	48,43	52,37	51,77
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,43	15,02	15,76	16,66	15,66
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	115,95	102,77	106,50	90,97	93,16
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	38,13	36,81	37,30	38,41	35,05
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	119,38	121,07	126,00	128,11	120,44
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	190,25	186,26	188,78	206,36	208,69
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	126,69	127,22	127,53	132,30	133,94
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,52	34,38	34,27	35,40	36,12
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	73,40	80,46	82,27	94,53	94,71
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,87	15,90	16,06	17,86	19,33
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	69,43	67,18	67,43	66,69	66,11
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	24,02	23,55	23,37	24,50	25,24
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,54	1,19	0,97	0,76	0,75
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	58,73	53,17	53,05	53,11	53,18
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	136,14	127,97	131,94	136,40	132,19
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	107,47	135,02	140,12	157,07	172,63
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	332,09	363,92	358,61	372,19	404,45
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	504,20	552,27	522,02	565,83	587,80
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	29,92	19,84	13,71	10,54	11,02
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	24,39	15,80	10,88	8,26	8,64
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	21,07	14,43	10,28	8,09	8,12
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,71	14,97	16,96	18,55	17,84
Total Activo / Exigible Total (%)	186,25	197,30	193,89	209,93	207,34
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>6,70</b>	<b>8,97</b>	<b>11,67</b>	<b>11,58</b>	<b>10,90</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,70	8,97	11,67	11,58	10,90
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,43</b>	<b>6,93</b>	<b>8,26</b>	<b>8,65</b>	<b>8,08</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,32	7,55	8,92	9,25	8,69
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	85,89	91,83	92,61	93,50	93,05
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>163,27</b>	<b>170,73</b>	<b>183,98</b>	<b>175,19</b>	<b>176,43</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	75,61	84,20	89,09	91,74	91,34
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	215,95	202,77	206,50	190,97	193,16
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>75,55</b>	<b>75,82</b>	<b>76,77</b>	<b>76,44</b>	<b>76,40</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,55	75,82	76,77	76,44	76,40
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,14	13,79	13,52	13,32	13,73
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,64	6,19	6,52	6,39	6,00
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,77	19,98	20,04	19,71	19,74
Gasto medio / trabajador (euros)	28.728,53	28.510,93	29.170,86	29.794,09	30.752,68
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	38.970,15	41.223,51	42.377,84	42.423,48	43.128,03
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	73,72	69,16	68,84	70,23	71,31

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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>235</b>	<b>266</b>	<b>354</b>	<b>195</b>	<b>280</b>
Total Activo (euros)	4.914.757.960	4.457.569.676	5.391.518.686	3.810.789.317	6.010.849.026
Cifra de negocios (euros)	2.763.449.392	3.380.146.003	4.733.028.610	2.762.026.900	3.742.364.603
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	52.788.448	158.734.792	296.333.302	217.881.569	217.463.246
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	50,49	48,83	66,88	50,27	70,02
Activo Corriente / Total Activo (%)	33,55	32,81	40,08	33,45	41,18
Existencias / Total Activo (%)	4,74	5,39	7,56	6,77	5,45
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,60	15,46	16,22	16,98	26,48
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,17	33,54	36,19	23,77	20,90
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,09	9,22	9,14	10,86	11,16
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	71,09	46,48	37,56	31,11	39,20
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,92	42,91	42,35	51,91	38,95
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,38	13,60	13,14	13,60	9,75
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	156,96	133,06	136,13	92,65	156,74
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	37,13	41,48	38,03	34,96	67,86
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	112,63	112,66	142,87	135,72	115,74
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	278,60	210,72	200,22	311,73	285,09
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	113,04	110,78	127,46	112,71	102,80
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,94	33,43	32,96	34,34	34,08
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	70,76	75,57	79,97	104,71	101,55
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	11,51	4,60	14,27	10,42	1,21
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	70,32	69,58	69,73	67,53	67,80
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,95	22,69	20,75	20,09	21,88
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	3,04	1,73	1,18	1,26	1,98
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	65,66	55,93	48,52	48,78	53,57
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	149,24	127,84	131,09	132,10	123,43
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	48,48	109,89	103,92	129,82	103,48
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	177,47	288,99	294,11	317,86	283,02
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	341,39	432,68	543,40	536,38	713,52
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	61,41	26,93	15,87	13,73	25,38
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	55,41	21,98	12,99	11,84	21,44
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	46,01	19,73	11,78	10,97	20,68
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,08	11,66	15,27	17,26	9,75
Total Activo / Exigible Total (%)	163,71	175,15	173,46	207,93	163,80
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>2,76</b>	<b>8,30</b>	<b>12,98</b>	<b>11,01</b>	<b>9,29</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,76	8,30	12,98	11,01	9,29
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>3,09</b>	<b>5,97</b>	<b>7,98</b>	<b>7,69</b>	<b>5,74</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,49	7,88	9,09	10,60	9,22
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	56,23	75,83	87,79	72,48	62,26
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>114,59</b>	<b>181,78</b>	<b>205,44</b>	<b>169,84</b>	<b>201,70</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	44,59	78,00	87,00	88,16	78,56
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	256,96	233,06	236,13	192,65	256,74
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>78,06</b>	<b>76,43</b>	<b>79,14</b>	<b>84,38</b>	<b>80,21</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,06	76,43	79,14	84,38	80,21
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	63,40	60,24	58,93	59,84	60,22
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	25,05	25,24	25,55	28,93	26,12
Número Medio total de trabajadores por empresa	88,46	85,48	84,47	88,77	86,34
Gasto medio / trabajador (euros)	30.737,31	31.943,33	32.002,19	32.800,35	32.686,77
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	44.786,88	46.487,74	49.914,77	53.964,43	47.737,82
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	68,63	68,71	64,11	60,78	68,47

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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>11.396</b>	<b>11.739</b>	<b>10.182</b>	<b>12.439</b>	<b>9.451</b>
Total Activo (euros)	7.661.092.134	7.764.407.839	6.427.454.618	8.009.406.978	6.103.651.244
Cifra de negocios (euros)	3.758.026.506	3.971.940.383	3.322.325.093	4.298.549.540	3.358.239.712
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	157.231.524	197.488.557	193.795.818	271.765.053	217.241.265
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	61,24	63,40	66,53	65,16	67,88
Activo Corriente / Total Activo (%)	37,98	38,79	39,95	39,45	40,43
Existencias / Total Activo (%)	10,08	9,94	10,40	9,21	9,30
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,20	17,24	18,18	18,79	19,77
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,78	34,03	34,00	34,73	33,46
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	5,78	5,63	5,32	5,27	5,51
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	48,53	42,95	37,49	35,03	34,11
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	60,45	59,88	61,21	61,34	64,50
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,60	19,90	22,19	20,46	21,11
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	65,43	67,00	63,36	63,03	55,04
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	26,94	27,21	27,97	28,00	25,28
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	105,72	105,15	104,74	104,64	98,57
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	233,17	230,97	229,85	224,93	238,55
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	129,91	131,42	132,85	131,81	137,18
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,12	30,47	31,95	32,66	33,22
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	43,73	45,80	48,57	50,47	54,63
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	34,15	34,02	35,01	32,75	36,81
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,41	72,06	70,79	70,02	69,43
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,64	20,34	21,08	21,38	21,93
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,50	1,31	1,15	0,96	0,86
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	86,13	82,69	80,29	77,65	75,05
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	173,44	166,62	164,84	164,24	150,07
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	107,22	119,90	127,19	144,10	170,27
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	348,89	349,66	334,34	368,49	402,51
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	495,98	492,71	468,82	504,44	543,69
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	26,40	20,90	16,52	13,23	11,77
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	23,23	18,14	14,31	11,44	10,04
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,31	15,06	12,37	9,91	8,79
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,16	11,12	12,44	13,51	15,22
Total Activo / Exigible Total (%)	252,84	249,26	257,83	258,64	281,69
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>3,40</b>	<b>4,25</b>	<b>4,93</b>	<b>5,53</b>	<b>5,52</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,40	4,25	4,93	5,53	5,52
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>3,17</b>	<b>3,70</b>	<b>4,17</b>	<b>4,52</b>	<b>4,73</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,46	7,24	8,07	8,43	8,60
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	49,05	51,16	51,69	53,67	55,02
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>127,00</b>	<b>136,69</b>	<b>139,95</b>	<b>144,38</b>	<b>139,47</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	76,77	81,86	85,67	88,56	89,96
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	165,43	167,00	163,36	163,03	155,04
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>84,34</b>	<b>83,89</b>	<b>84,39</b>	<b>84,68</b>	<b>83,63</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	84,34	83,89	84,39	84,68	83,63
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	7,445	7,663	6,573	8,128	6,347
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	2,82	2,81	2,86	2,89	2,97
Número Medio total de trabajadores por empresa	0,74	0,79	0,83	0,83	0,72
Gasto medio / trabajador (euros)	3,56	3,60	3,69	3,72	3,69
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	22.155,24	22.204,70	22.372,77	23.329,48	24.157,61
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	31.109,95	32.081,91	32.341,20	34.348,35	35.266,56
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	71,22	69,21	69,18	67,92	68,50

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

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

## Canarias - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.511</b>	<b>2.709</b>	<b>2.477</b>	<b>3.138</b>	<b>2.444</b>
Total Activo (euros)	9.095.885.450	9.431.312.737	8.439.894.161	9.530.339.429	7.713.012.753
Cifra de negocios (euros)	5.573.172.423	6.071.710.446	5.664.300.997	7.042.035.466	5.314.181.467
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	249.410.581	325.560.894	357.937.675	479.193.692	391.009.349
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	68,79	67,62	68,18	74,96	70,87
Activo Corriente / Total Activo (%)	40,76	40,34	40,54	42,85	41,47
Existencias / Total Activo (%)	10,25	10,56	9,25	9,96	9,32
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,04	16,06	17,19	18,73	18,45
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,68	33,69	32,75	32,95	33,10
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,84	6,74	6,77	7,14	6,71
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	45,65	39,67	34,30	31,87	30,46
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	57,14	58,53	58,67	60,87	61,97
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	14,46	15,68	16,83	17,48	18,02
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	75,01	70,85	70,44	64,29	61,37
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	28,09	28,17	29,16	29,16	27,21
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	94,94	97,42	95,20	98,78	91,41
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	231,78	231,58	236,44	234,98	237,48
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	134,41	133,75	132,86	138,26	136,86
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,08	30,73	30,85	31,77	34,09
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	54,72	58,72	63,22	71,24	70,97
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	30,72	28,52	26,76	27,43	29,15
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,89	72,02	71,73	71,00	68,51
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,98	20,86	20,33	21,06	22,57
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,54	1,25	1,09	0,83	0,87
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	84,30	76,50	76,56	69,86	72,12
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	142,76	133,64	130,82	124,71	124,57
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	122,49	124,58	142,71	165,99	175,45
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	446,02	416,09	417,68	443,71	438,76
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	672,67	630,89	591,94	634,23	613,84
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	25,59	18,95	14,66	10,83	10,55
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	22,87	16,79	13,13	9,62	9,30
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,69	14,10	11,28	8,27	8,20
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,77	13,80	15,63	18,86	19,17
Total Activo / Exigible Total (%)	233,31	241,15	241,97	255,54	262,95
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>4,80</b>	<b>5,90</b>	<b>7,23</b>	<b>8,26</b>	<b>8,18</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,80	5,90	7,23	8,26	8,18
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,12</b>	<b>4,81</b>	<b>5,55</b>	<b>6,35</b>	<b>6,43</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,73	7,47	8,27	8,59	9,34
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	61,27	64,38	67,11	73,89	68,90
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>134,98</b>	<b>142,17</b>	<b>148,06</b>	<b>148,49</b>	<b>146,36</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	77,13	83,21	86,87	90,38	90,70
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	175,01	170,85	170,44	164,29	161,37
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>86,23</b>	<b>86,31</b>	<b>87,98</b>	<b>87,65</b>	<b>86,86</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	86,23	86,31	87,98	87,65	86,86
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,09	14,05	13,64	13,75	14,42
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,15	5,43	5,84	5,84	5,37
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,24	19,48	19,48	19,60	19,79
Gasto medio / trabajador (euros)	23.802,20	23.752,65	23.919,04	24.332,21	24.964,73
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	34.081,52	33.982,51	35.516,63	35.748,18	36.735,88
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	69,84	69,90	67,35	68,07	67,96

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)

## Canarias - Todas las actividades

Empresas medianas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>412</b>	<b>442</b>	<b>411</b>	<b>532</b>	<b>396</b>
Total Activo (euros)	8.903.515.892	10.018.654.537	8.439.861.886	11.067.945.957	8.239.584.956
Cifra de negocios (euros)	5.487.579.359	5.949.470.550	5.418.351.182	6.575.034.215	5.272.404.094
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	296.435.284	328.232.650	398.643.635	524.825.024	444.856.608
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	52,97	52,19	51,96	56,86	66,72
Activo Corriente / Total Activo (%)	34,63	34,29	34,19	36,25	40,02
Existencias / Total Activo (%)	7,12	7,88	7,97	8,39	9,65
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,05	15,30	16,49	16,43	18,45
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	36,04	39,31	37,59	36,95	34,67
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,86	7,12	6,85	7,28	7,75
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	45,96	46,05	35,27	36,18	33,22
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	53,29	55,77	60,78	57,31	57,36
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	13,06	16,97	17,86	17,72	20,21
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	87,67	79,32	64,52	74,48	74,33
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	32,94	30,46	27,11	29,52	32,19
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	101,30	98,17	101,78	97,34	94,24
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	208,71	195,01	209,32	208,93	218,21
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	117,53	119,06	122,15	123,77	129,81
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,85	29,15	29,67	32,15	31,32
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	51,04	44,04	50,68	51,68	57,80
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,98	18,43	20,04	22,65	24,49
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,69	73,26	72,96	70,67	71,61
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,58	18,26	17,48	19,20	18,53
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,77	1,72	1,15	1,08	0,93
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	73,67	67,90	55,29	67,91	67,11
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	137,03	120,34	99,78	122,70	116,80
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	74,52	74,47	101,72	87,34	85,00
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	339,55	271,50	317,67	292,99	259,88
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	580,03	466,53	511,36	490,27	487,44
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	24,73	23,75	13,53	11,94	9,95
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	22,54	20,67	12,22	10,97	9,08
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	17,75	16,80	10,13	8,65	7,38
Recursos Generados / Exigible Total (%)	13,19	13,73	18,61	17,41	18,96
Total Activo / Exigible Total (%)	214,07	226,07	254,99	234,27	234,54
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>6,25</b>	<b>5,88</b>	<b>7,77</b>	<b>8,27</b>	<b>9,41</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,25	5,88	7,77	8,27	9,41
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,85</b>	<b>4,94</b>	<b>6,05</b>	<b>5,86</b>	<b>6,57</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,87	8,31	9,43	9,86	10,26
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	61,63	59,38	64,20	59,41	63,99
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>145,36</b>	<b>142,26</b>	<b>144,42</b>	<b>155,33</b>	<b>158,49</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	77,46	79,33	87,78	89,03	90,92
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	187,67	179,32	164,52	174,48	174,33
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>88,60</b>	<b>83,65</b>	<b>88,90</b>	<b>90,94</b>	<b>90,41</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	88,60	83,65	88,90	90,94	90,41
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	66,84	65,88	59,43	59,78	61,72
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	27,71	26,70	29,17	30,05	28,83
Número Medio total de trabajadores por empresa	94,55	92,58	88,60	89,84	90,55
Gasto medio / trabajador (euros)	26.668,56	26.884,95	26.317,82	26.598,07	28.138,46
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.146,60	43.284,42	45.053,31	44.451,46	47.114,22
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	63,28	62,11	58,41	59,84	59,72

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)

## Cantabria - Todas las actividades

Microempresas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>3.075</b>	<b>4.355</b>	<b>4.305</b>	<b>4.083</b>	<b>4.168</b>
Total Activo (euros)	1.523.777.174	2.016.829.192	1.924.651.877	1.670.592.689	1.667.955.757
Cifra de negocios (euros)	1.076.155.787	1.532.792.838	1.485.476.054	1.423.984.950	1.484.481.134
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	15.217.430	33.097.762	40.859.897	43.596.667	46.987.536
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	111,41	106,82	99,92	106,14	102,92
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,70	51,65	49,98	51,49	50,72
Existencias / Total Activo (%)	23,75	21,41	15,82	13,57	13,52
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,73	16,77	19,75	21,97	21,94
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,85	28,24	27,82	28,10	28,69
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,45	7,60	7,85	7,85	7,97
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	69,44	56,67	50,68	45,81	44,79
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	41,82	45,10	49,84	48,16	51,05
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	29,51	28,55	22,06	22,62	21,97
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	139,12	121,74	100,65	107,63	95,89
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	58,48	53,62	45,00	50,33	44,90
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	137,17	133,05	123,20	122,90	122,97
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	235,03	230,49	247,92	236,75	240,56
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	138,04	139,63	142,65	142,07	144,65
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,29	28,43	29,88	29,83	29,36
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	77,04	76,51	82,91	90,49	91,10
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,37	22,03	24,54	21,13	22,17
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,38	73,15	71,84	71,83	72,22
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,65	22,17	23,14	23,30	22,68
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,47	1,03	0,87	0,79	0,63
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	68,15	64,61	68,08	68,17	62,56
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	168,17	152,79	153,80	155,09	141,58
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	52,26	64,73	105,67	114,96	131,34
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	165,38	187,40	300,45	313,69	336,22
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	308,36	331,53	454,98	443,29	476,54
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	50,99	32,31	23,97	20,60	16,66
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	41,02	25,57	19,38	16,27	13,18
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	31,82	20,67	15,54	14,06	11,04
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,62	6,90	8,59	9,29	10,42
Total Activo / Exigible Total (%)	171,88	182,14	199,36	192,91	204,29
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>2,39</b>	<b>3,64</b>	<b>4,26</b>	<b>5,42</b>	<b>5,52</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,39	3,64	4,26	5,42	5,52
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>2,53</b>	<b>3,06</b>	<b>3,45</b>	<b>4,16</b>	<b>4,28</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,59	4,03	4,48	4,88	4,80
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	70,62	76,00	77,18	85,24	89,00
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>140,99</b>	<b>165,02</b>	<b>161,75</b>	<b>173,84</b>	<b>170,06</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	58,96	74,42	80,62	83,73	86,82
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	239,12	221,74	200,65	207,63	195,89
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>66,84</b>	<b>71,97</b>	<b>76,24</b>	<b>74,88</b>	<b>75,88</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,84	71,97	76,24	74,88	75,88
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,91	2,94	2,92	2,89	2,85
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,60	0,65	0,68	0,72	0,71
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,52	3,59	3,60	3,60	3,56
Gasto medio / trabajador (euros)	25.499,45	25.166,61	25.390,29	26.249,31	26.886,08
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	30.691,02	31.097,10	31.516,02	32.791,06	33.632,76
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	83,08	80,93	80,56	80,05	79,94

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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>645</b>	<b>935</b>	<b>932</b>	<b>875</b>	<b>900</b>
Total Activo (euros)	1.564.199.083	2.254.760.787	2.466.260.600	2.281.357.686	2.337.998.499
Cifra de negocios (euros)	1.509.660.402	2.237.598.721	2.251.428.284	2.277.296.731	2.319.085.625
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	27.674.050	72.589.732	75.861.629	97.512.603	87.599.713
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	111,81	105,83	131,53	107,69	110,36
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,79	51,42	56,81	51,85	52,46
Existencias / Total Activo (%)	13,85	11,72	17,21	12,30	12,82
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,23	17,69	18,23	18,71	19,32
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,23	28,97	27,22	28,74	26,21
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,93	10,13	10,11	10,73	11,33
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	64,41	47,70	47,22	41,92	44,22
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,72	51,43	45,52	49,73	50,36
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,87	17,39	23,99	20,62	20,34
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	114,06	94,44	119,69	101,08	98,58
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	42,05	41,92	49,15	43,36	41,74
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	85,37	87,72	87,19	87,32	84,93
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	218,39	243,20	246,27	242,69	269,16
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	155,79	149,84	162,10	148,79	152,60
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,96	31,09	30,91	30,26	30,36
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	86,70	106,49	103,64	105,10	114,88
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,02	22,05	26,13	21,64	23,20
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,80	70,57	71,10	71,39	71,07
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,31	23,97	23,97	22,29	22,63
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,41	1,01	0,98	0,86	0,86
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	85,83	80,54	85,43	76,17	74,76
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	128,88	127,03	133,71	116,48	110,39
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	94,51	122,68	83,30	116,75	106,73
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	424,26	452,04	287,60	377,11	367,22
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	603,08	617,29	438,79	519,11	525,26
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	43,45	23,73	22,53	16,69	18,61
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	35,56	18,97	18,07	13,85	14,96
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	27,35	16,28	15,35	11,64	12,75
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,33	12,67	10,70	14,64	13,53
Total Activo / Exigible Total (%)	187,67	205,89	183,55	198,94	201,44
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>3,79</b>	<b>6,26</b>	<b>6,76</b>	<b>8,59</b>	<b>7,44</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,79	6,26	6,76	8,59	7,44
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>3,82</b>	<b>5,28</b>	<b>4,95</b>	<b>6,19</b>	<b>5,73</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,96	5,32	5,42	6,20	5,77
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	96,51	99,24	91,29	99,82	99,19
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>137,95</b>	<b>157,56</b>	<b>179,99</b>	<b>173,23</b>	<b>168,87</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	64,44	81,03	81,93	86,15	85,04
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	214,06	194,44	219,69	201,08	198,58
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>71,79</b>	<b>75,21</b>	<b>75,85</b>	<b>80,21</b>	<b>76,93</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	71,79	75,21	75,85	80,21	76,93
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,06	15,10	15,53	15,40	14,97
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,78	4,24	4,10	4,25	4,59
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,84	19,35	19,64	19,65	19,57
Gasto medio / trabajador (euros)	28.578,19	28.928,38	28.867,95	29.285,07	29.806,97
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.459,34	36.946,65	37.273,64	39.257,18	39.298,74
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,59	78,30	77,45	74,60	75,85

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)

## Cantabria - Todas las actividades

Empresas medianas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>76</b>	<b>127</b>	<b>139</b>	<b>120</b>	<b>136</b>
Total Activo (euros)	979.855.626	1.961.881.867	2.001.160.535	1.973.465.099	2.403.800.181
Cifra de negocios (euros)	1.050.878.812	1.918.088.799	2.112.051.694	2.163.195.563	2.304.761.592
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	35.197.784	62.581.434	68.301.380	58.401.641	76.404.813
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	113,44	89,65	110,11	119,75	132,44
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,15	47,27	52,41	54,49	56,98
Existencias / Total Activo (%)	11,24	13,20	14,57	14,58	14,15
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,79	12,65	14,36	14,37	17,46
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	23,78	27,18	28,97	28,01	25,76
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	14,23	11,88	11,24	11,12	11,38
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	48,51	50,30	48,83	51,28	47,99
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	53,99	47,84	49,01	44,25	46,23
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,32	20,15	23,92	21,60	24,35
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	85,21	109,05	104,04	125,99	116,31
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	52,06	48,56	58,44	67,46	68,48
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	83,64	90,04	87,84	91,92	90,42
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	276,49	247,69	217,83	213,21	230,38
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	156,73	136,04	142,39	138,79	145,15
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,72	24,24	25,56	24,57	25,07
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	124,98	87,20	93,10	96,17	93,31
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,63	14,92	14,71	12,96	17,03
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,26	76,91	75,63	76,71	76,09
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,57	17,71	18,52	17,36	18,74
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,84	1,06	0,75	0,63	0,66
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	85,50	79,76	80,39	84,63	91,89
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	123,29	117,67	113,81	123,65	136,50
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	63,81	48,46	52,92	53,95	69,08
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	459,37	297,18	275,08	298,88	287,07
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	695,99	455,19	441,50	459,62	452,88
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	20,00	24,44	18,81	18,81	16,58
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	16,38	19,57	15,24	14,85	12,99
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	12,87	16,08	11,86	11,28	10,33
Recursos Generados / Exigible Total (%)	15,16	12,30	13,08	10,90	11,37
Total Activo / Exigible Total (%)	217,35	191,70	196,12	179,37	185,98
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>6,65</b>	<b>6,67</b>	<b>6,96</b>	<b>6,69</b>	<b>6,88</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,65	6,67	6,96	6,69	6,88
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,48</b>	<b>5,27</b>	<b>5,19</b>	<b>4,62</b>	<b>4,86</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,11	5,39	4,92	4,21	5,07
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	107,25	97,77	105,54	109,61	95,88
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>154,87</b>	<b>168,14</b>	<b>172,95</b>	<b>192,44</b>	<b>188,20</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	83,62	80,43	84,76	85,15	87,01
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	185,21	209,05	204,04	225,99	216,31
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>78,37</b>	<b>75,21</b>	<b>77,59</b>	<b>75,29</b>	<b>75,17</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,37	75,21	77,59	75,29	75,17
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	72,49	68,42	69,38	67,08	62,87
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	11,02	14,86	14,94	16,59	17,68
Número Medio total de trabajadores por empresa	83,51	83,28	84,31	83,66	80,55
Gasto medio / trabajador (euros)	32.503,11	32.363,30	32.448,48	34.358,93	36.693,79
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.240,83	42.586,82	43.714,45	49.534,00	48.800,84
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,95	75,99	74,23	69,36	75,19

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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>19.370</b>	<b>19.908</b>	<b>18.366</b>	<b>19.104</b>	<b>19.206</b>
Total Activo (euros)	8.243.579.227	8.213.286.314	7.615.156.431	7.866.539.134	7.983.846.910
Cifra de negocios (euros)	6.066.510.405	6.412.920.328	5.792.533.580	6.613.859.358	6.721.776.162
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	50.242.047	101.488.378	118.314.824	159.702.896	179.703.601
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	101,75	105,20	102,37	106,79	108,69
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,43	51,26	50,59	51,64	52,08
Existencias / Total Activo (%)	21,21	21,11	20,52	19,63	19,12
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,75	14,52	14,64	16,01	16,98
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	36,85	35,95	37,00	35,92	35,91
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,80	6,56	6,52	6,72	6,69
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	80,40	65,57	60,77	54,30	51,61
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,92	39,44	39,88	41,22	43,75
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,69	20,48	20,11	20,95	21,68
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	156,94	153,52	150,76	142,58	128,59
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	59,77	59,06	56,40	58,23	56,44
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	155,37	152,09	149,86	147,33	143,90
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	169,85	174,88	172,81	175,93	178,00
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	131,67	134,60	134,57	136,07	138,39
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,84	23,65	25,15	24,89	25,69
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	47,62	51,37	51,70	58,26	60,22
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,70	18,10	19,10	17,65	19,01
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,46	78,33	77,10	77,17	76,38
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,16	18,40	19,19	18,82	19,22
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,33	1,11	1,01	0,81	0,72
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	76,75	73,05	73,68	69,41	69,14
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	191,25	178,11	181,39	165,99	165,00
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	69,86	77,00	83,68	92,88	99,91
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	229,15	236,95	243,31	255,52	265,80
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	405,58	416,66	421,10	421,76	429,91
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	61,60	41,14	33,13	25,10	21,29
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	50,83	33,46	26,56	19,84	16,76
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	31,37	24,02	19,41	15,30	13,09
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,11	5,94	6,60	7,56	8,27
Total Activo / Exigible Total (%)	163,72	165,14	166,33	170,13	177,77
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>1,57</b>	<b>3,13</b>	<b>3,90</b>	<b>4,92</b>	<b>5,15</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,57	3,13	3,90	4,92	5,15
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>1,92</b>	<b>2,58</b>	<b>2,90</b>	<b>3,43</b>	<b>3,63</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,62	3,31	3,81	4,08	4,32
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	73,59	78,08	76,07	84,08	84,19
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>126,26</b>	<b>168,64</b>	<b>184,08</b>	<b>194,45</b>	<b>190,19</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	49,14	66,52	73,41	80,16	83,20
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	256,94	253,52	250,76	242,58	228,59
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>64,44</b>	<b>71,92</b>	<b>73,00</b>	<b>73,83</b>	<b>74,43</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	64,44	71,92	73,00	73,83	74,43
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>12.868</b>	<b>13.024</b>	<b>12.123</b>	<b>13.066</b>	<b>13.365</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,59	2,56	2,53	2,57	2,59
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,72	0,77	0,80	0,83	0,81
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,31	3,33	3,33	3,40	3,40
Gasto medio / trabajador (euros)	22.147,08	21.822,58	22.039,88	22.934,59	23.416,42
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	26.145,99	26.737,82	27.413,89	29.072,54	29.835,79
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	84,71	81,62	80,40	78,89	78,48

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)

## Castilla La Mancha - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.654</b>	<b>2.760</b>	<b>2.668</b>	<b>2.998</b>	<b>3.148</b>
Total Activo (euros)	7.139.428.051	6.794.629.337	6.827.324.734	7.266.817.882	7.035.971.687
Cifra de negocios (euros)	6.881.913.470	7.237.393.571	7.041.516.683	7.889.351.887	7.903.794.594
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	109.980.076	181.723.763	174.921.098	237.044.744	257.609.022
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	128,48	133,37	122,69	130,08	132,86
Activo Corriente / Total Activo (%)	56,23	57,15	55,10	56,54	57,06
Existencias / Total Activo (%)	18,58	19,75	18,46	18,65	17,65
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,55	14,47	14,40	15,87	16,66
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,63	31,87	32,89	32,35	32,30
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,47	8,64	8,79	8,63	8,67
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	63,49	50,70	53,03	46,09	43,33
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,69	45,13	43,72	44,64	46,01
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,62	19,55	19,29	22,13	21,18
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	134,24	121,58	128,72	124,02	117,33
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	57,25	56,81	57,23	58,47	57,20
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	109,39	106,16	109,02	107,62	103,37
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	201,03	200,11	193,38	195,08	196,97
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	150,12	153,65	146,91	149,83	152,61
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,40	23,23	23,74	24,40	25,30
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	68,26	77,64	74,46	81,91	88,01
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,57	19,64	18,13	18,09	18,40
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,10	78,37	77,83	77,18	76,17
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,49	17,48	17,93	18,17	19,11
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,28	0,97	0,89	0,72	0,66
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,85	78,46	78,42	73,94	73,88
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	133,85	128,65	132,91	125,61	122,96
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	75,91	82,57	83,53	84,94	100,92
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	355,64	341,03	325,45	299,49	334,64
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	604,86	537,95	513,19	466,41	505,87
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	44,38	27,77	26,27	19,37	16,93
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	36,68	22,04	20,84	15,31	13,45
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	29,12	18,95	16,74	12,97	11,55
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,36	9,89	9,69	10,93	11,97
Total Activo / Exigible Total (%)	174,49	182,25	177,69	180,63	185,23
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>3,61</b>	<b>5,93</b>	<b>5,86</b>	<b>7,31</b>	<b>7,96</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,61	5,93	5,86	7,31	7,96
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>3,35</b>	<b>4,67</b>	<b>4,38</b>	<b>5,13</b>	<b>5,55</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,48	4,38	4,25	4,72	4,94
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	96,39	106,52	103,14	108,57	112,33
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>148,31</b>	<b>172,75</b>	<b>181,00</b>	<b>189,47</b>	<b>188,10</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	63,32	77,96	79,14	84,58	86,55
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	234,24	221,58	228,72	224,02	217,33
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>72,62</b>	<b>73,51</b>	<b>73,89</b>	<b>75,20</b>	<b>76,20</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,62	73,51	73,89	75,20	76,20
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,32	12,83	12,97	12,85	12,73
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,71	5,24	5,56	5,71	5,70
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,03	18,06	18,53	18,56	18,43
Gasto medio / trabajador (euros)	25.277,10	25.232,92	25.506,60	25.940,82	26.084,18
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.909,04	33.132,80	33.474,64	34.363,69	34.118,51
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,22	76,16	76,20	75,49	76,45

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)



## Castilla La Mancha - Todas las actividades

Empresas medianas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>303</b>	<b>322</b>	<b>337</b>	<b>383</b>	<b>404</b>
Total Activo (euros)	4.978.237.193	4.924.725.315	4.997.304.890	6.172.041.191	6.142.673.090
Cifra de negocios (euros)	4.323.284.533	4.763.046.937	4.588.046.870	5.900.896.099	5.994.347.183
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	154.331.585	189.835.063	167.041.192	222.034.238	218.267.142
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	87,70	101,77	100,29	104,45	99,90
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,72	50,44	50,07	51,09	49,97
Existencias / Total Activo (%)	13,41	15,55	14,64	15,18	14,94
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,38	13,30	14,60	13,07	13,29
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,93	30,94	34,36	28,87	30,82
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,13	12,37	10,17	12,64	13,48
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	54,76	49,83	51,11	50,37	53,91
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	43,09	40,37	36,80	35,59	41,89
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,83	17,26	17,44	18,29	20,56
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	132,07	147,73	171,77	180,96	138,71
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	47,26	49,42	47,11	53,89	50,60
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	90,31	94,49	93,67	89,86	85,63
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	219,56	216,33	197,84	225,07	215,46
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	133,95	140,99	141,51	138,61	137,49
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,99	23,51	24,30	23,25	24,30
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	67,34	73,51	64,93	76,99	76,96
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,85	17,95	19,66	16,81	16,78
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,64	77,58	77,01	78,37	76,95
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	14,98	14,82	15,96	14,96	15,77
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,54	1,20	1,38	1,25	1,06
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	87,40	81,11	82,29	86,89	80,93
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	127,87	122,91	122,21	121,26	111,68
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	53,70	75,50	83,09	73,52	68,27
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	311,92	328,99	315,51	300,52	283,57
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	467,42	506,97	481,77	459,27	446,07
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	30,08	23,18	27,42	25,00	22,61
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	25,78	18,76	22,29	20,51	18,51
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	19,47	15,14	18,47	16,54	13,47
Recursos Generados / Exigible Total (%)	12,04	12,88	10,82	11,25	13,27
Total Activo / Exigible Total (%)	175,72	167,69	158,22	155,26	172,09
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>7,19</b>	<b>9,55</b>	<b>9,08</b>	<b>10,11</b>	<b>8,48</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,19	9,55	9,08	10,11	8,48
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,17</b>	<b>6,20</b>	<b>5,66</b>	<b>5,84</b>	<b>5,61</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,96	6,41	6,17	6,11	5,75
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	86,84	96,72	91,81	95,61	97,59
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>172,23</b>	<b>201,26</b>	<b>211,19</b>	<b>223,32</b>	<b>194,54</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	74,22	81,24	77,71	79,49	81,49
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	232,07	247,73	271,77	280,96	238,71
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>80,73</b>	<b>76,53</b>	<b>75,94</b>	<b>77,44</b>	<b>77,72</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	80,73	76,53	75,94	77,44	77,72
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	59,36	58,35	54,12	56,25	54,96
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	19,44	20,75	23,62	23,04	24,13
Número Medio total de trabajadores por empresa	78,80	79,10	77,74	79,29	79,09
Gasto medio / trabajador (euros)	27.915,02	28.213,16	28.023,61	29.441,73	29.442,68
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	43.639,46	43.959,68	41.663,67	45.071,95	45.265,00
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	63,97	64,18	67,26	65,32	65,05

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)

## CastillaLeón - Todas las actividades

Microempresas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>20.146</b>	<b>22.396</b>	<b>21.967</b>	<b>22.064</b>	<b>20.844</b>
Total Activo (euros)	9.039.145.024	10.116.058.293	10.190.573.373	9.967.847.340	9.509.469.957
Cifra de negocios (euros)	6.605.830.843	7.571.337.329	7.510.090.056	7.778.931.793	7.565.049.138
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	66.729.525	160.127.042	195.166.978	254.317.802	259.635.072
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	97,05	101,32	102,53	102,98	99,90
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,24	50,33	50,62	50,73	49,98
Existencias / Total Activo (%)	19,33	20,00	19,56	18,37	17,43
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,24	15,64	16,45	17,56	18,04
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,68	33,76	32,59	33,07	33,00
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,88	7,47	7,67	7,78	7,70
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	78,72	61,42	56,60	50,19	48,19
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,10	45,05	47,40	48,32	50,91
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	22,17	22,18	22,77	21,99	22,65
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	126,78	121,96	110,95	106,95	96,41
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	51,18	51,01	48,26	48,73	45,42
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	140,57	139,69	134,20	136,99	132,60
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	190,73	196,16	206,98	203,29	208,39
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	136,47	139,21	142,70	142,27	142,99
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,92	26,16	26,96	27,47	27,55
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	54,62	58,00	60,97	64,81	66,41
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,05	22,11	24,52	23,02	23,56
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,05	75,80	74,89	74,25	74,13
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,48	19,45	19,86	19,86	20,05
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,40	1,23	1,01	0,85	0,76
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	73,08	71,47	72,29	69,23	66,51
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	172,09	166,71	164,41	162,51	151,41
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	72,83	81,91	91,25	109,41	116,73
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	233,98	244,10	254,07	279,09	285,90
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	401,92	417,62	427,75	451,35	453,35
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	58,11	36,74	27,94	20,70	18,22
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	47,98	29,51	22,29	16,38	14,32
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	29,51	22,39	16,83	13,00	11,54
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,21	7,47	8,39	9,91	10,74
Total Activo / Exigible Total (%)	178,88	181,99	190,13	193,50	203,72
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>1,67</b>	<b>3,51</b>	<b>4,04</b>	<b>5,28</b>	<b>5,36</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,67	3,51	4,04	5,28	5,36
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>2,14</b>	<b>3,12</b>	<b>3,33</b>	<b>4,07</b>	<b>4,25</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,92	4,16	4,52	5,21	5,34
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	73,08	74,84	73,70	78,04	79,55
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>117,93</b>	<b>156,44</b>	<b>163,88</b>	<b>173,01</b>	<b>168,26</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	52,00	70,48	77,68	83,60	85,67
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	226,78	221,96	210,95	206,95	196,41
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>66,47</b>	<b>72,08</b>	<b>73,96</b>	<b>75,05</b>	<b>75,04</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,47	72,08	73,96	75,05	75,04
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,111	15,216	14,837	15,020	14,504
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	2,82	2,78	2,81	2,78	2,81
Número Medio total de trabajadores por empresa	0,53	0,56	0,59	0,62	0,59
Gasto medio / trabajador (euros)	3,34	3,34	3,40	3,40	3,39
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	23.975,13	23.636,71	24.224,52	24.885,25	25.664,00
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	29.186,34	30.098,57	31.569,01	32.705,61	33.884,29
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	82,15	78,53	76,74	76,09	75,74

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)

## CastillaLeón - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>3.247</b>	<b>3.464</b>	<b>3.553</b>	<b>3.793</b>	<b>3.694</b>
Total Activo (euros)	9.851.489.723	9.881.116.505	10.607.964.340	11.020.833.646	10.442.958.080
Cifra de negocios (euros)	8.727.181.149	9.335.468.734	9.652.331.071	10.393.413.401	9.987.210.921
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	204.127.965	312.875.149	363.094.047	440.537.127	385.141.109
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	102,32	111,92	109,21	113,32	118,25
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,57	52,81	52,20	53,12	54,18
Existencias / Total Activo (%)	16,50	17,23	16,68	17,10	18,20
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,68	15,79	16,15	16,09	16,10
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,82	32,26	32,72	30,82	30,13
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,63	8,91	8,63	8,98	9,04
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	59,18	47,57	45,20	40,90	42,48
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,42	47,57	48,34	51,04	50,86
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,80	17,99	17,72	18,95	19,24
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	125,12	110,22	106,85	95,94	96,62
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,38	42,63	41,62	43,03	43,41
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	98,27	95,88	98,50	96,84	96,31
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	200,29	217,30	215,84	226,85	231,43
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	145,64	152,50	152,04	152,84	155,88
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,73	25,21	25,67	26,71	26,20
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	62,90	73,82	71,40	81,74	83,17
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,94	24,26	25,07	24,43	25,00
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,56	76,16	75,67	74,69	75,17
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,12	17,73	18,13	18,34	19,09
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,49	1,21	0,96	0,80	0,73
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,38	76,04	77,23	76,82	75,82
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	124,65	116,48	121,78	121,10	118,60
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	77,40	90,61	104,52	110,47	114,40
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	329,32	357,93	367,50	369,51	368,40
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	519,83	568,86	577,55	578,08	581,95
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	38,88	26,56	20,40	15,81	15,89
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	32,01	21,31	16,47	12,65	12,56
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	26,06	18,96	14,05	11,10	10,87
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,13	11,52	12,09	13,81	13,05
Total Activo / Exigible Total (%)	179,92	190,72	193,59	204,23	203,50
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>4,66</b>	<b>6,66</b>	<b>7,08</b>	<b>7,83</b>	<b>7,25</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,66	6,66	7,08	7,83	7,25
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,13</b>	<b>5,38</b>	<b>5,33</b>	<b>5,94</b>	<b>5,55</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,67	5,69	5,85	6,29	5,80
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	88,59	94,48	90,99	94,31	95,64
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>152,63</b>	<b>165,41</b>	<b>172,75</b>	<b>171,15</b>	<b>171,89</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	67,80	78,68	83,52	87,35	87,43
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	225,12	210,22	206,85	195,94	196,62
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>73,94</b>	<b>74,85</b>	<b>76,94</b>	<b>77,10</b>	<b>76,04</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,94	74,85	76,94	77,10	76,04
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,44	14,09	14,20	14,19	14,12
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,58	3,90	3,98	4,19	4,12
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,01	18,00	18,17	18,38	18,24
Gasto medio / trabajador (euros)	27.188,00	26.603,05	27.346,40	27.784,55	28.512,83
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.731,65	36.797,05	37.433,13	39.616,99	38.634,13
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,09	72,30	73,05	70,13	73,80

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

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

## CastillaLeón - Todas las actividades

Empresas medianas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>395</b>	<b>419</b>	<b>466</b>	<b>485</b>	<b>435</b>
Total Activo (euros)	7.066.986.017	7.232.355.146	7.906.052.851	8.979.474.639	7.119.659.416
Cifra de negocios (euros)	6.871.736.993	6.992.001.767	7.039.290.300	7.917.128.366	7.128.295.330
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	175.568.256	232.568.045	284.132.617	373.355.391	349.819.554
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	90,79	101,85	91,80	85,06	123,45
Activo Corriente / Total Activo (%)	47,59	50,46	47,86	45,96	55,25
Existencias / Total Activo (%)	15,26	17,08	16,18	15,44	18,82
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,71	12,25	12,50	11,78	14,90
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,38	30,20	30,85	30,84	30,85
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,35	11,60	10,77	10,28	10,93
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	57,31	52,13	48,05	43,27	40,69
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	40,44	42,90	45,37	46,57	44,10
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	14,96	18,87	19,20	18,08	19,79
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	147,29	133,12	120,40	114,71	126,76
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	49,72	52,61	50,27	45,50	50,81
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	90,18	89,59	90,85	92,13	90,72
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	227,35	216,97	215,71	222,83	214,98
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	137,83	143,00	136,60	135,12	151,82
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	19,93	21,22	23,91	24,08	22,92
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	65,98	67,93	69,01	68,83	74,41
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	14,79	16,53	16,18	16,67	21,53
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	81,15	80,03	77,37	77,60	78,78
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	13,36	13,59	15,26	15,01	15,33
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,37	1,13	0,97	0,95	0,72
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	76,81	79,50	78,34	77,39	78,18
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	102,04	107,01	112,57	110,68	107,08
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	56,21	54,08	59,62	65,70	75,43
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	324,08	279,62	276,81	287,93	304,66
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	550,32	478,76	471,88	489,91	514,40
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	34,97	25,39	19,34	16,72	12,87
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	27,45	20,13	15,38	13,53	10,35
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	22,96	16,29	12,46	11,39	8,76
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,77	11,76	12,66	13,72	14,82
Total Activo / Exigible Total (%)	167,89	175,12	183,05	187,17	178,89
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>6,14</b>	<b>7,50</b>	<b>7,92</b>	<b>8,93</b>	<b>11,14</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,14	7,50	7,92	8,93	11,14
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,87</b>	<b>5,44</b>	<b>5,60</b>	<b>6,17</b>	<b>7,01</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,01	5,62	6,29	7,00	7,01
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	97,24	96,68	89,04	88,17	100,12
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>179,42</b>	<b>186,19</b>	<b>186,51</b>	<b>185,67</b>	<b>203,30</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	72,55	79,87	84,62	86,47	89,65
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	247,29	233,12	220,40	214,71	226,76
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>70,34</b>	<b>74,06</b>	<b>75,78</b>	<b>77,88</b>	<b>78,13</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,34	74,06	75,78	77,88	78,13
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	61,71	57,45	58,80	60,64	62,87
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	16,67	18,96	20,22	19,50	19,06
Número Medio total de trabajadores por empresa	78,38	76,41	79,01	80,14	81,94
Gasto medio / trabajador (euros)	30.235,24	30.561,83	29.701,50	31.243,93	31.407,04
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	44.694,11	46.989,15	45.467,14	48.230,93	46.534,03
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	67,65	65,04	65,33	64,78	67,49

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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>80.137</b>	<b>87.626</b>	<b>85.014</b>	<b>89.686</b>	<b>90.670</b>
Total Activo (euros)	47.349.373.518	51.126.577.518	50.167.784.496	51.164.608.844	51.966.597.983
Cifra de negocios (euros)	29.453.280.690	33.216.018.416	32.289.243.203	34.441.274.423	35.437.960.301
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	720.217.798	1.112.260.873	1.244.373.366	1.439.685.915	1.487.790.489
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	67,61	68,57	68,46	69,34	68,72
Activo Corriente / Total Activo (%)	40,34	40,68	40,63	40,95	40,73
Existencias / Total Activo (%)	12,64	12,29	12,20	11,82	11,44
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,95	15,82	16,18	16,82	17,15
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,68	27,15	26,56	26,73	26,81
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,17	7,21	7,19	7,27	7,18
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	56,57	47,32	43,49	40,82	40,19
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	54,12	54,82	55,45	56,39	57,62
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,27	16,64	15,98	16,43	16,48
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	84,77	82,40	80,33	77,34	73,56
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	30,90	30,52	29,34	29,19	28,13
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	115,28	116,11	115,63	114,93	112,66
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	276,02	282,20	291,14	289,59	291,17
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	131,26	132,38	133,51	134,21	134,60
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,50	28,53	29,39	29,97	30,28
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	64,05	68,27	71,23	75,48	77,03
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,89	26,62	27,89	27,26	27,54
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,22	73,12	72,27	71,63	71,27
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,69	20,87	21,20	21,61	21,97
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,37	1,20	1,10	0,94	0,88
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	74,53	70,38	69,12	66,44	64,52
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	162,30	154,10	153,39	147,98	142,68
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	121,33	134,42	148,30	158,84	173,58
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	362,84	370,24	388,98	396,41	410,12
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	551,06	551,79	578,97	578,81	590,44
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	35,92	26,45	22,21	18,29	17,39
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	29,27	21,35	17,88	14,65	13,85
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	24,31	18,93	16,13	13,24	12,59
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,65	9,15	9,86	10,91	11,30
Total Activo / Exigible Total (%)	217,97	221,36	224,48	229,30	235,95
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>2,81</b>	<b>3,97</b>	<b>4,47</b>	<b>4,99</b>	<b>4,97</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,81	3,97	4,47	4,99	4,97
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>2,91</b>	<b>3,66</b>	<b>3,96</b>	<b>4,30</b>	<b>4,35</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,69	5,64	6,15	6,39	6,38
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	62,20	64,97	64,36	67,31	68,19
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>130,63</b>	<b>143,41</b>	<b>148,05</b>	<b>151,31</b>	<b>149,48</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	70,70	78,63	82,10	85,32	86,13
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	184,77	182,40	180,33	177,34	173,56
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>73,82</b>	<b>75,50</b>	<b>76,29</b>	<b>76,69</b>	<b>76,39</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,82	75,50	76,29	76,69	76,39
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,85	2,84	2,84	2,84	2,88
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,48	0,51	0,55	0,56	0,55
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,33	3,36	3,39	3,41	3,44
Gasto medio / trabajador (euros)	29.582,76	29.439,78	29.701,97	30.308,25	31.124,26
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.856,66	38.287,10	39.035,19	39.840,66	40.697,69
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,26	76,89	76,09	76,07	76,48

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)

## Cataluña - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>14.651</b>	<b>16.318</b>	<b>16.161</b>	<b>17.419</b>	<b>17.662</b>
Total Activo (euros)	45.880.327.014	48.442.399.239	47.652.991.905	51.522.450.137	50.412.764.334
Cifra de negocios (euros)	44.535.741.987	49.234.400.277	48.116.023.599	51.758.749.555	52.519.090.983
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.220.235.529	1.717.723.321	1.923.817.594	2.214.974.995	2.176.990.769
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	101,58	106,60	99,92	101,42	105,58
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,39	51,60	49,98	50,35	51,36
Existencias / Total Activo (%)	12,78	13,13	12,33	12,75	12,87
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,88	17,65	17,35	17,73	18,46
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	22,52	22,22	21,60	20,98	21,57
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,13	11,01	11,32	11,55	11,36
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	48,52	40,81	37,71	36,04	36,19
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,85	49,82	50,61	51,88	52,24
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,24	16,36	16,96	15,96	17,33
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	104,70	100,71	97,60	92,77	91,43
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,23	43,55	42,76	41,16	42,52
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	94,11	94,91	95,28	96,14	95,06
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	307,93	313,56	324,32	337,73	325,29
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	144,10	147,57	143,26	145,68	147,63
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,02	27,73	28,46	28,94	29,12
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	116,49	126,87	133,04	138,61	140,65
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,32	20,92	19,83	21,10	20,66
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,63	73,84	73,08	72,65	72,45
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,70	20,80	21,06	21,35	21,87
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,24	1,04	0,91	0,83	0,73
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	77,73	74,47	73,28	71,91	69,75
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	126,59	123,37	123,15	122,56	118,25
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	109,51	128,11	132,74	150,75	149,53
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	425,38	443,05	428,42	465,75	439,82
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	621,59	642,39	609,01	670,19	633,74
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	31,12	22,94	18,47	16,23	15,02
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	25,37	18,41	14,99	13,11	12,10
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	23,27	17,62	14,12	12,39	11,28
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,10	11,94	13,12	13,97	14,17
Total Activo / Exigible Total (%)	195,51	199,30	202,46	207,80	209,37
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,44</b>	<b>7,12</b>	<b>7,98</b>	<b>8,29</b>	<b>8,27</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,44	7,12	7,98	8,29	8,27
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,74</b>	<b>5,73</b>	<b>6,10</b>	<b>6,35</b>	<b>6,31</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,88	5,64	6,04	6,32	6,06
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	97,07	101,63	100,97	100,46	104,18
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>152,71</b>	<b>163,73</b>	<b>167,96</b>	<b>167,47</b>	<b>168,26</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	74,60	81,58	85,00	86,88	87,89
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	204,70	200,71	197,60	192,77	191,43
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>75,23</b>	<b>75,82</b>	<b>77,82</b>	<b>77,90</b>	<b>77,87</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,23	75,82	77,82	77,90	77,87
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,62	15,46	15,30	15,24	15,34
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,21	3,51	3,69	3,72	3,68
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,83	18,97	18,99	18,95	19,02
Gasto medio / trabajador (euros)	33.229,37	33.007,05	33.050,45	33.578,87	34.196,99
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.534,99	43.136,63	43.990,28	44.629,17	44.603,37
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,12	76,52	75,13	75,24	76,67

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

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



## Cataluña - Todas las actividades

Empresas medianas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.320</b>	<b>2.441</b>	<b>2.325</b>	<b>2.532</b>	<b>2.637</b>
Total Activo (euros)	44.937.086.379	47.857.166.665	39.961.427.325	46.073.694.829	44.821.878.378
Cifra de negocios (euros)	41.804.843.366	43.645.403.463	39.641.956.680	42.811.997.429	45.196.123.690
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.375.626.195	1.698.120.393	1.750.698.943	2.148.487.568	2.229.079.615
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	84,35	80,04	95,97	86,04	93,84
Activo Corriente / Total Activo (%)	45,75	44,46	48,97	46,25	48,41
Existencias / Total Activo (%)	10,47	10,31	12,33	11,36	13,13
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,42	14,93	16,00	16,01	15,92
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	20,24	17,89	19,81	18,01	20,39
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,40	13,35	13,75	14,05	13,43
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	45,04	40,24	38,33	35,17	35,52
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	43,77	46,59	49,83	50,92	50,98
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,66	15,51	18,70	18,86	18,44
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	128,47	114,66	100,68	96,37	96,16
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	49,06	44,69	46,19	44,73	46,98
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	89,18	88,09	87,15	86,67	89,82
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	331,44	386,29	345,38	383,62	333,59
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	128,50	128,54	138,92	132,16	135,40
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,84	24,51	25,30	26,69	26,22
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	109,55	124,94	126,71	137,69	129,65
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	13,81	14,88	17,52	16,51	16,31
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,14	77,60	76,72	75,27	75,74
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,39	16,77	17,36	17,77	17,80
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,41	1,14	0,77	0,80	0,70
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	76,47	76,66	75,11	73,81	70,05
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	108,82	109,09	106,59	106,37	104,19
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	61,55	85,02	81,23	85,66	90,49
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	302,06	366,91	342,26	324,68	337,26
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	473,49	550,25	538,02	511,92	548,97
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	29,94	22,68	14,82	13,74	12,48
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	24,41	18,48	12,08	11,25	10,36
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	23,48	17,53	10,73	10,32	9,20
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,91	11,12	14,16	14,66	15,73
Total Activo / Exigible Total (%)	177,84	187,22	199,33	203,76	203,99
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>6,99</b>	<b>7,62</b>	<b>8,79</b>	<b>9,16</b>	<b>9,76</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,99	7,62	8,79	9,16	9,76
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,36</b>	<b>5,63</b>	<b>6,31</b>	<b>6,60</b>	<b>6,84</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,76	6,18	6,36	7,10	6,79
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	93,03	91,20	99,20	92,92	100,83
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>172,69</b>	<b>174,99</b>	<b>176,42</b>	<b>174,28</b>	<b>175,83</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	75,59	81,52	87,91	88,75	89,64
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	228,47	214,66	200,68	196,37	196,16
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>75,58</b>	<b>77,27</b>	<b>78,99</b>	<b>79,60</b>	<b>81,06</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,58	77,27	78,99	79,60	81,06
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	68,72	68,64	66,51	65,68	67,50
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	14,72	15,65	16,22	17,09	16,79
Número Medio total de trabajadores por empresa	83,44	84,28	82,73	82,77	84,29
Gasto medio / trabajador (euros)	36.107,75	36.200,29	36.378,90	36.325,40	36.783,87
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	50.186,56	50.921,58	51.720,79	52.739,20	52.252,84
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	71,95	71,09	70,34	68,88	70,40

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

Microempresas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>50.243</b>	<b>49.513</b>	<b>54.616</b>	<b>56.099</b>	<b>54.659</b>
Total Activo (euros)	23.873.719.582	22.828.093.550	26.054.386.228	27.101.102.223	26.911.840.788
Cifra de negocios (euros)	16.439.752.247	16.521.741.218	18.686.123.390	19.484.213.320	19.582.826.431
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	312.764.216	458.456.411	591.501.338	708.010.900	749.083.923
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	84,94	90,28	85,71	85,39	83,59
Activo Corriente / Total Activo (%)	45,93	47,44	46,15	46,06	45,53
Existencias / Total Activo (%)	16,26	16,87	15,82	15,30	15,01
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,33	16,28	16,53	17,24	17,38
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,47	29,08	28,87	28,52	27,64
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,91	6,78	6,69	6,67	6,81
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	60,83	49,52	45,94	42,11	40,35
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,93	48,36	49,81	51,53	52,82
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,09	19,44	20,19	19,97	20,37
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	113,09	106,79	100,75	94,05	89,32
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,39	43,33	42,06	40,46	39,33
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	132,03	135,17	131,85	132,10	131,35
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	236,69	239,94	243,83	249,67	259,66
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	134,30	138,32	136,08	136,88	136,29
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,57	26,67	27,19	28,04	28,62
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	62,10	66,37	67,55	70,69	75,35
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,76	23,78	23,07	24,00	23,78
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,02	74,84	74,25	73,34	72,85
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,67	19,99	20,16	20,61	20,82
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,40	1,15	1,01	0,93	0,84
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	75,84	71,76	70,12	68,51	65,48
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	175,79	171,46	164,51	163,72	157,40
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	85,17	96,63	104,93	116,49	123,06
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	285,66	296,31	292,48	310,68	308,02
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	459,58	479,96	460,87	480,81	477,46
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	42,30	29,29	24,24	20,36	17,94
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	34,97	23,56	19,38	16,26	14,27
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	28,73	20,90	17,29	14,79	13,04
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,31	7,71	8,37	9,32	9,89
Total Activo / Exigible Total (%)	188,43	193,64	199,25	206,33	211,96
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>2,79</b>	<b>4,15</b>	<b>4,56</b>	<b>5,07</b>	<b>5,27</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,79	4,15	4,56	5,07	5,27
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>2,75</b>	<b>3,53</b>	<b>3,75</b>	<b>4,11</b>	<b>4,27</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,99	4,88	5,23	5,71	5,86
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	68,86	72,37	71,72	71,89	72,77
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>138,46</b>	<b>158,06</b>	<b>161,79</b>	<b>162,46</b>	<b>162,25</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	64,98	76,44	80,59	83,72	85,70
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	213,09	206,79	200,75	194,05	189,32
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>73,31</b>	<b>74,38</b>	<b>75,12</b>	<b>75,99</b>	<b>76,13</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,31	74,38	75,12	75,99	76,13
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,74	2,71	2,72	2,71	2,75
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,64	0,70	0,74	0,76	0,75
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,37	3,41	3,46	3,47	3,50
Gasto medio / trabajador (euros)	23.625,18	23.337,53	23.837,56	24.575,10	25.401,31
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	29.109,67	29.691,74	30.790,19	31.888,78	33.203,25
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	81,16	78,60	77,42	77,07	76,50

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

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



## Comunidad Valenciana - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>8.642</b>	<b>8.552</b>	<b>10.112</b>	<b>10.725</b>	<b>10.834</b>
Total Activo (euros)	22.837.495.920	22.791.621.939	26.237.284.733	28.438.890.405	27.931.061.639
Cifra de negocios (euros)	22.884.078.634	23.233.645.921	27.562.716.806	29.592.617.694	29.785.977.841
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	576.425.468	797.578.442	1.075.594.761	1.210.534.763	1.226.348.305
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	117,25	115,13	119,82	125,64	116,66
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,97	53,52	54,51	55,68	53,85
Existencias / Total Activo (%)	15,59	15,19	15,62	15,23	15,15
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,27	16,69	17,12	17,79	17,30
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	24,87	24,59	25,12	23,21	23,61
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,77	9,75	9,39	9,85	9,89
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	49,04	40,64	36,53	34,94	34,71
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,89	48,94	48,89	49,44	51,94
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,82	18,24	18,63	19,91	20,11
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	113,27	104,33	104,54	102,27	92,52
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	51,39	48,98	49,45	52,38	47,78
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	101,06	101,85	100,74	95,66	98,04
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	265,55	272,94	266,39	282,73	286,63
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	148,54	149,72	151,89	152,41	149,93
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,69	25,24	25,79	26,19	26,29
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	99,47	104,62	107,88	117,42	118,75
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,98	20,25	20,39	20,48	20,17
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,83	76,21	75,57	75,19	75,03
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,80	18,47	18,63	18,86	19,35
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,10	0,91	0,76	0,68	0,59
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,43	77,25	75,47	79,30	73,02
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	132,68	129,07	124,86	125,21	118,76
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	91,80	103,31	114,07	117,00	124,53
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	391,21	395,36	392,94	385,08	386,73
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	579,57	581,21	579,15	562,60	565,76
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	30,49	20,99	16,22	14,33	12,55
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	24,43	16,68	12,95	11,40	10,01
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	22,35	15,77	12,28	10,88	9,37
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,33	11,55	12,64	12,94	13,99
Total Activo / Exigible Total (%)	188,29	195,85	195,66	197,78	208,09
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,38</b>	<b>7,15</b>	<b>8,39</b>	<b>8,61</b>	<b>8,45</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,38	7,15	8,39	8,61	8,45
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,53</b>	<b>5,58</b>	<b>6,13</b>	<b>6,24</b>	<b>6,29</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,52	5,47	5,83	6,00	5,90
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	100,20	101,94	105,05	104,06	106,64
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>161,16</b>	<b>170,25</b>	<b>178,04</b>	<b>179,20</b>	<b>173,24</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	75,56	83,32	87,04	88,59	89,98
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	213,27	204,33	204,54	202,27	192,52
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>73,71</b>	<b>75,31</b>	<b>76,87</b>	<b>76,97</b>	<b>77,52</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,71	75,31	76,87	76,97	77,52
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,07	13,83	13,68	13,64	13,87
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,52	4,90	5,12	5,25	5,14
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,59	18,73	18,80	18,90	19,00
Gasto medio / trabajador (euros)	26.745,98	26.732,10	26.985,03	27.636,23	28.017,49
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	34.773,12	36.017,99	36.961,07	38.061,21	37.774,09
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,92	74,22	73,01	72,61	74,17

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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.242</b>	<b>1.298</b>	<b>1.515</b>	<b>1.680</b>	<b>1.637</b>
Total Activo (euros)	21.056.220.868	20.036.555.501	25.947.482.924	26.442.770.313	26.737.546.653
Cifra de negocios (euros)	19.585.859.840	20.620.896.845	24.487.177.709	27.678.046.557	26.709.003.413
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	674.227.971	797.699.307	1.202.009.185	1.384.408.580	1.209.427.464
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	106,66	125,70	106,04	131,54	115,56
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,61	55,69	51,47	56,81	53,61
Existencias / Total Activo (%)	14,45	17,47	15,72	17,18	17,81
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,33	15,29	14,66	17,76	14,57
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,11	25,43	22,73	23,71	23,52
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,49	10,63	10,99	10,94	10,14
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	46,10	40,45	35,04	33,12	34,53
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,69	44,52	46,74	45,47	49,48
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,96	19,46	21,70	22,93	27,52
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	123,75	124,63	113,96	119,95	102,12
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	51,68	54,13	49,90	54,50	53,89
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	87,02	86,80	85,61	91,34	89,35
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	252,56	255,15	293,53	272,98	276,33
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	141,75	152,55	142,41	155,00	151,35
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,03	22,94	24,06	23,67	23,17
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	82,07	92,85	99,91	104,49	98,41
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,86	19,99	19,26	20,57	18,61
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,60	78,88	77,67	78,02	78,59
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,53	15,50	15,42	15,31	15,62
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,49	1,03	0,93	0,77	0,63
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	85,17	81,05	81,40	75,95	76,87
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	118,76	110,93	111,41	109,54	107,39
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	67,50	72,65	68,61	77,07	61,22
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	319,28	324,76	280,70	283,58	231,48
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	502,28	524,25	452,75	459,43	390,22
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	30,20	20,98	16,00	13,30	12,25
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	23,78	16,47	12,93	10,76	9,95
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	23,32	15,81	12,37	10,26	9,14
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,74	12,05	13,39	14,35	13,67
Total Activo / Exigible Total (%)	180,81	180,24	187,75	183,37	197,93
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>7,16</b>	<b>8,94</b>	<b>9,91</b>	<b>11,52</b>	<b>9,14</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,16	8,94	9,91	11,52	9,14
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,83</b>	<b>6,42</b>	<b>6,82</b>	<b>7,47</b>	<b>6,34</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,26	6,24	7,23	7,13	6,35
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	93,02	102,92	94,37	104,67	99,89
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>170,54</b>	<b>187,64</b>	<b>186,30</b>	<b>196,29</b>	<b>182,00</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	76,22	83,53	87,07	89,24	90,05
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	223,75	224,63	213,96	219,95	202,12
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>72,12</b>	<b>74,26</b>	<b>77,97</b>	<b>78,56</b>	<b>79,18</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,12	74,26	77,97	78,56	79,18
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	62,10	62,03	61,21	60,79	61,82
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	18,88	19,66	20,76	20,44	21,08
Número Medio total de trabajadores por empresa	80,98	81,69	81,97	81,22	82,90
Gasto medio / trabajador (euros)	30.094,09	30.488,41	30.453,70	31.268,79	31.193,42
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	44.171,61	45.680,25	47.220,82	47.795,92	45.703,34
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	68,13	66,74	64,49	65,42	68,25

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

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

## Extremadura - Todas las actividades

Microempresas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>7.544</b>	<b>7.395</b>	<b>7.939</b>	<b>6.317</b>	<b>7.128</b>
Total Activo (euros)	3.401.487.048	3.374.714.708	3.485.491.114	2.741.323.146	3.159.189.967
Cifra de negocios (euros)	2.732.116.970	2.857.304.094	2.886.463.699	2.407.121.174	2.819.106.482
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	26.915.630	54.006.591	65.929.084	68.421.246	77.484.363
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	104,77	102,24	102,70	108,30	98,30
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,16	50,55	50,67	51,99	49,57
Existencias / Total Activo (%)	20,54	19,77	18,93	18,61	17,02
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,00	14,72	15,13	16,77	16,58
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	37,67	37,98	36,86	37,21	37,12
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,49	5,88	6,40	6,43	6,35
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	75,53	58,21	55,48	48,89	48,98
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	40,49	42,14	43,14	43,67	44,89
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,88	20,11	21,08	21,60	21,78
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	146,98	137,32	131,78	128,98	122,77
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	59,50	55,60	56,93	58,74	54,13
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	146,68	143,61	141,82	142,70	138,27
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	166,42	169,21	172,91	169,31	174,77
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	132,29	134,39	133,21	135,05	132,21
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	21,79	21,45	22,59	23,17	22,79
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	46,46	47,83	50,77	54,68	54,78
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,26	17,50	17,38	17,07	16,19
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	81,16	81,33	80,27	79,66	80,08
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,25	16,47	17,01	17,09	16,80
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,33	1,10	0,95	0,81	0,73
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	75,19	69,05	72,95	68,98	65,27
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	167,18	150,01	160,57	153,55	140,61
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	71,72	82,61	86,08	95,19	94,56
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	249,19	255,89	259,84	268,20	262,79
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	437,91	440,83	427,90	432,60	416,33
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	57,43	36,71	29,46	22,07	21,08
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	48,65	29,90	23,47	17,53	16,70
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	32,96	24,20	18,58	14,46	13,61
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,44	6,63	7,48	8,68	8,74
Total Activo / Exigible Total (%)	168,04	172,82	175,89	177,53	181,46
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>1,95</b>	<b>3,80</b>	<b>4,38</b>	<b>5,72</b>	<b>5,46</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,95	3,80	4,38	5,72	5,46
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>2,19</b>	<b>3,11</b>	<b>3,37</b>	<b>4,03</b>	<b>3,92</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,73	3,67	4,07	4,59	4,40
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	80,32	84,67	82,81	87,81	89,24
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>126,80</b>	<b>166,37</b>	<b>177,31</b>	<b>188,78</b>	<b>185,52</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	51,34	70,10	76,50	82,45	83,28
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	246,98	237,32	231,78	228,98	222,77
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>70,22</b>	<b>73,50</b>	<b>73,43</b>	<b>75,04</b>	<b>75,04</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,22	73,50	73,43	75,04	75,04
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,54	2,47	2,44	2,49	2,55
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,95	1,03	1,06	1,05	1,02
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,49	3,50	3,50	3,54	3,57
Gasto medio / trabajador (euros)	21.536,72	21.104,28	20.973,55	21.533,27	22.208,74
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	26.150,51	26.330,77	26.617,96	28.183,47	28.897,52
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	82,36	80,15	78,79	76,40	76,85

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)

## Extremadura - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.066</b>	<b>1.107</b>	<b>1.138</b>	<b>964</b>	<b>1.213</b>
Total Activo (euros)	3.004.900.613	2.676.667.816	2.856.373.028	2.441.225.903	2.908.148.093
Cifra de negocios (euros)	2.681.495.642	2.710.144.167	2.950.602.314	2.420.801.809	3.067.102.514
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	55.116.378	75.028.208	76.786.750	80.669.859	102.580.582
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	109,05	110,76	108,72	118,57	122,74
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,16	52,55	52,09	54,25	55,10
Existencias / Total Activo (%)	18,95	17,91	17,77	18,26	19,32
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,70	14,61	14,21	15,10	15,88
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,57	37,53	37,80	37,64	35,74
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,24	7,29	7,27	7,30	7,98
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	57,70	49,40	50,56	45,40	44,71
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,80	38,25	37,11	37,37	38,45
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,28	17,58	17,30	16,56	19,37
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	151,26	161,44	169,47	167,59	160,08
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	48,97	55,04	53,59	53,68	57,06
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	106,62	114,35	112,24	106,82	109,48
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	194,18	171,87	172,23	172,86	178,17
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	145,07	139,01	138,62	144,92	145,91
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,01	22,17	22,84	23,10	23,25
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	56,83	59,81	62,40	60,85	68,63
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,62	16,84	16,65	19,48	17,80
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	80,22	79,82	79,15	78,89	78,61
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,23	15,97	16,35	16,21	16,54
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,70	1,22	1,21	1,13	0,96
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,74	72,12	70,73	76,84	68,86
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	127,24	123,36	119,48	124,53	115,33
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	71,23	87,80	88,46	101,00	84,48
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	307,16	300,30	304,96	334,54	280,86
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	544,52	489,48	486,39	537,33	469,34
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	45,31	30,55	31,71	25,36	22,37
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	37,42	24,84	25,48	20,79	18,99
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	35,04	22,27	22,96	18,55	15,93
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,20	8,97	8,65	9,66	10,36
Total Activo / Exigible Total (%)	166,11	161,94	159,01	159,67	162,47
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>4,61</b>	<b>7,33</b>	<b>7,24</b>	<b>8,84</b>	<b>9,17</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,61	7,33	7,24	8,84	9,17
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,06</b>	<b>4,97</b>	<b>4,90</b>	<b>5,40</b>	<b>5,35</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,55	4,90	4,74	5,45	5,07
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	89,24	101,25	103,30	99,16	105,47
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>157,25</b>	<b>196,47</b>	<b>200,81</b>	<b>211,95</b>	<b>210,65</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	62,58	75,15	74,52	79,21	81,00
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	251,26	261,44	269,47	267,59	260,08
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>72,16</b>	<b>75,11</b>	<b>73,63</b>	<b>77,25</b>	<b>81,38</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,16	75,11	73,63	77,25	81,38
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	11,99	11,29	11,52	11,43	11,55
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,87	6,19	6,39	6,23	6,32
Número Medio total de trabajadores por empresa	17,86	17,48	17,91	17,66	17,86
Gasto medio / trabajador (euros)	22.535,97	22.293,42	22.488,41	22.978,33	23.645,16
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	30.385,20	30.879,85	30.971,98	31.810,69	32.330,28
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,17	72,19	72,61	72,23	73,14

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

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

## Extremadura - Todas las actividades

Empresas medianas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>134</b>	<b>129</b>	<b>146</b>	<b>120</b>	<b>153</b>
Total Activo (euros)	2.492.245.835	2.585.415.942	3.210.865.522	2.463.689.248	2.600.304.318
Cifra de negocios (euros)	1.733.505.243	1.813.303.654	1.988.926.279	1.555.731.624	1.991.393.217
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	47.535.586	86.991.234	81.399.301	85.152.510	87.641.296
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	63,33	59,14	54,20	50,15	54,72
Activo Corriente / Total Activo (%)	38,78	37,16	35,15	33,40	35,37
Existencias / Total Activo (%)	12,75	12,69	11,80	10,57	10,18
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,14	11,81	11,14	10,25	8,62
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	46,18	50,54	53,53	58,42	53,93
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,11	5,84	5,52	5,43	6,02
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	59,66	46,73	53,81	47,84	49,07
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	35,58	39,50	37,03	42,62	42,71
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,41	16,07	13,76	16,57	16,13
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	181,06	153,17	170,05	134,63	134,16
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	38,11	32,14	28,11	29,42	32,27
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	100,84	101,23	90,98	86,28	75,27
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	156,78	149,74	145,81	132,25	140,18
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	127,54	124,09	124,28	118,95	119,69
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,10	23,97	25,43	28,33	25,30
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	34,79	33,27	29,43	30,62	35,92
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,07	18,31	21,32	16,90	14,33
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,17	78,22	76,64	73,79	76,09
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	13,95	14,50	14,74	16,38	15,24
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,28	2,40	2,62	1,95	1,21
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	77,84	65,92	71,49	72,72	78,89
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	121,41	106,49	104,00	105,11	93,40
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	59,72	78,44	54,91	74,13	57,50
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	222,18	230,95	218,00	218,45	256,43
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	380,15	392,94	417,03	354,85	393,65
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	45,42	33,31	39,02	26,26	21,60
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	35,63	27,05	32,52	21,27	17,36
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	33,57	26,61	29,56	18,57	14,03
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,34	10,44	8,72	11,55	11,55
Total Activo / Exigible Total (%)	155,23	165,29	158,81	174,28	174,54
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,36</b>	<b>8,52</b>	<b>6,85</b>	<b>8,11</b>	<b>7,89</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,36	8,52	6,85	8,11	7,89
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,45</b>	<b>6,21</b>	<b>4,99</b>	<b>5,79</b>	<b>5,35</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,40	8,86	8,05	9,16	6,98
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	69,56	70,14	61,94	63,15	76,58
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>180,91</b>	<b>184,68</b>	<b>182,23</b>	<b>184,72</b>	<b>193,51</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	64,37	72,95	67,48	78,73	82,64
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	281,06	253,17	270,05	234,63	234,16
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>66,53</b>	<b>74,23</b>	<b>75,30</b>	<b>75,88</b>	<b>76,27</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	66,53	74,23	75,30	75,88	76,27
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	48,34	55,74	53,83	49,91	49,06
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	28,10	25,81	28,83	33,55	30,77
Número Medio total de trabajadores por empresa	76,44	81,55	82,66	83,46	79,83
Gasto medio / trabajador (euros)	23.082,68	23.799,12	24.341,22	22.519,03	22.631,79
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.434,14	33.998,65	35.240,85	33.328,35	34.289,55
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	65,14	70,00	69,07	67,57	66,00

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

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

## Galicia - Todas las actividades

Microempresas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>26.319</b>	<b>27.393</b>	<b>27.270</b>	<b>27.199</b>	<b>27.074</b>
Total Activo (euros)	10.655.807.991	11.515.597.173	11.471.592.965	11.087.468.424	10.747.536.685
Cifra de negocios (euros)	8.356.323.456	8.921.118.006	8.769.864.472	8.898.402.274	9.213.079.131
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	93.362.768	159.193.627	209.601.973	251.145.953	265.511.825
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	108,93	105,53	107,17	104,50	102,68
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,14	51,33	51,73	51,10	50,66
Existencias / Total Activo (%)	20,80	20,64	20,13	18,06	17,33
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,15	16,48	17,38	18,17	18,45
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,61	26,98	26,47	27,56	28,72
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,37	8,04	8,06	8,00	7,81
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	72,49	61,03	53,86	49,31	47,58
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	43,69	45,52	47,00	47,77	48,30
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	22,18	22,48	22,44	23,01	24,08
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	128,88	119,69	112,76	109,32	107,05
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	54,99	51,76	49,41	50,48	50,58
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	139,64	141,27	136,79	134,14	132,45
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	233,72	244,26	252,88	241,14	231,24
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,11	140,95	143,68	140,71	139,63
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,10	26,55	27,53	27,82	27,83
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	76,98	76,23	79,51	81,00	83,06
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,24	22,24	24,41	21,87	19,92
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,43	74,83	73,79	73,52	73,46
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,62	20,61	21,26	21,27	21,29
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,32	1,15	0,99	0,89	0,79
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	70,31	66,64	67,86	67,62	63,18
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	169,66	161,56	162,36	159,39	147,26
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	76,75	83,11	93,52	100,88	103,72
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	238,95	239,74	253,59	263,30	258,64
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	421,31	423,89	439,11	429,04	410,14
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	54,20	39,12	29,21	23,97	21,56
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	44,43	31,42	23,32	18,99	16,97
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	32,54	25,07	19,06	15,98	14,42
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,66	6,52	7,47	8,56	9,12
Total Activo / Exigible Total (%)	177,59	183,55	188,69	191,48	193,42
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>2,01</b>	<b>3,04</b>	<b>3,89</b>	<b>4,74</b>	<b>5,12</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,01	3,04	3,89	4,74	5,12
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>2,33</b>	<b>2,83</b>	<b>3,24</b>	<b>3,76</b>	<b>4,01</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,98	3,66	4,24	4,69	4,67
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	78,42	77,47	76,45	80,26	85,72
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>127,18</b>	<b>150,41</b>	<b>162,96</b>	<b>169,54</b>	<b>171,82</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	55,57	68,46	76,60	81,00	82,99
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	228,88	219,69	212,76	209,32	207,05
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>67,54</b>	<b>71,23</b>	<b>73,65</b>	<b>74,35</b>	<b>74,33</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,54	71,23	73,65	74,35	74,33
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,73	2,70	2,68	2,69	2,71
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,67	0,73	0,75	0,76	0,73
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,40	3,43	3,43	3,45	3,45
Gasto medio / trabajador (euros)	23.108,93	22.784,70	23.081,67	23.449,75	24.060,57
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	27.807,85	28.135,76	28.785,18	29.622,06	30.398,61
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	83,10	80,98	80,19	79,16	79,15

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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>4.150</b>	<b>4.390</b>	<b>4.385</b>	<b>4.452</b>	<b>4.496</b>
Total Activo (euros)	10.541.787.155	11.215.324.576	11.104.400.014	11.286.116.422	11.150.088.438
Cifra de negocios (euros)	10.102.298.973	11.068.268.163	10.977.071.155	11.363.141.540	11.440.307.596
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	257.260.404	359.087.633	387.519.957	444.104.316	440.692.483
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	110,72	114,10	110,37	109,12	109,33
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,54	53,29	52,45	52,18	52,23
Existencias / Total Activo (%)	13,93	15,46	13,98	14,15	13,74
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,52	17,33	18,00	17,29	18,33
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,16	27,53	28,36	27,84	26,21
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,78	10,73	10,60	10,80	10,87
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	55,44	47,99	46,28	43,31	41,46
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,10	46,85	49,28	49,76	51,74
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,26	18,03	19,95	19,23	19,42
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	103,65	113,44	102,94	100,97	93,26
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	49,94	48,16	47,54	48,43	46,09
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	101,27	101,58	100,17	100,17	96,72
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	236,81	245,19	238,98	242,04	261,17
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	144,50	148,49	146,47	144,32	147,65
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,12	27,39	27,68	27,52	28,21
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	92,29	98,19	96,47	99,55	110,43
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,07	21,07	20,46	19,42	20,15
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,53	74,19	73,65	73,85	73,18
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,78	20,19	20,31	20,02	20,55
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,20	1,09	0,90	0,76	0,74
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,23	75,58	75,45	75,06	71,52
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	137,42	129,89	128,33	127,49	118,64
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	97,41	102,12	108,53	114,33	126,50
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	390,16	370,83	359,35	373,06	387,12
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	575,63	563,40	524,47	547,03	565,53
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	31,97	25,09	20,38	16,24	16,02
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	26,04	20,09	16,31	12,99	12,77
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	20,94	17,42	13,75	10,99	10,99
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,76	11,58	12,81	13,82	14,24
Total Activo / Exigible Total (%)	196,48	188,15	197,15	199,04	207,23
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>4,97</b>	<b>6,83</b>	<b>7,08</b>	<b>7,91</b>	<b>7,64</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,97	6,83	7,08	7,91	7,64
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,40</b>	<b>5,34</b>	<b>5,48</b>	<b>5,87</b>	<b>5,91</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,60	5,41	5,54	5,83	5,76
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	95,83	98,69	98,85	100,68	102,60
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>150,59</b>	<b>170,54</b>	<b>169,82</b>	<b>174,85</b>	<b>168,36</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	73,95	79,90	83,68	87,00	87,12
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	203,65	213,44	202,94	200,97	193,26
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>74,93</b>	<b>75,09</b>	<b>76,17</b>	<b>77,00</b>	<b>76,72</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,93	75,09	76,17	77,00	76,72
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,03	13,99	13,79	13,68	13,80
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,54	4,76	4,87	4,84	4,74
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,56	18,75	18,66	18,52	18,54
Gasto medio / trabajador (euros)	27.074,19	27.058,97	27.197,30	27.543,03	28.208,64
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	34.768,71	35.752,76	36.502,66	37.178,07	37.532,11
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	77,87	75,68	74,51	74,08	75,16

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)

## Galicia - Todas las actividades

Empresas medianas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>520</b>	<b>576</b>	<b>565</b>	<b>585</b>	<b>618</b>
Total Activo (euros)	9.401.737.123	9.076.971.268	8.639.484.394	9.324.828.262	12.979.407.061
Cifra de negocios (euros)	8.312.069.545	8.568.720.164	8.360.981.839	8.766.522.877	9.211.738.333
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	214.997.704	355.392.312	350.358.509	409.783.042	412.722.886
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	84,97	92,71	93,09	103,83	72,81
Activo Corriente / Total Activo (%)	45,94	48,11	48,21	50,94	42,13
Existencias / Total Activo (%)	12,46	13,40	13,08	12,54	11,13
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,93	14,06	15,00	17,23	15,61
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	22,26	22,03	22,61	20,03	15,76
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,77	13,13	13,48	12,71	13,22
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	53,39	42,50	42,90	36,68	39,59
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	43,36	42,90	47,59	48,92	49,17
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	21,20	24,89	19,96	20,96	20,85
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	130,61	133,10	110,12	104,42	103,36
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	52,26	55,99	45,91	50,39	40,80
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	95,13	85,93	91,13	89,05	87,68
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	295,02	290,98	303,12	331,97	450,63
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	131,35	127,31	136,24	144,31	130,12
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,18	24,47	25,53	25,11	25,10
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	92,07	104,84	109,26	117,87	113,02
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	13,14	12,94	17,31	18,54	18,53
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,19	76,83	76,02	76,16	76,34
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,49	16,16	16,94	16,55	17,23
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,61	1,31	1,03	0,82	1,05
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,42	79,12	75,89	81,95	78,91
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	120,52	109,35	111,85	119,00	112,65
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	45,35	45,64	71,87	83,51	63,78
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	241,05	217,37	300,56	333,37	236,16
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	389,32	347,15	472,26	495,14	405,46
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	38,35	23,97	19,73	14,85	19,00
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	30,21	18,80	15,86	12,28	15,93
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	28,99	18,13	14,03	11,05	14,17
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,66	11,92	13,55	13,59	10,36
Total Activo / Exigible Total (%)	176,56	175,13	190,81	195,76	196,75
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,27</b>	<b>9,13</b>	<b>8,52</b>	<b>8,98</b>	<b>6,47</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,27	9,13	8,52	8,98	6,47
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,71</b>	<b>6,57</b>	<b>6,28</b>	<b>6,24</b>	<b>4,68</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,33	6,95	6,49	6,64	6,60
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	88,41	94,40	96,78	94,01	70,97
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>160,93</b>	<b>189,28</b>	<b>176,78</b>	<b>179,31</b>	<b>170,97</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	69,79	81,20	84,14	87,71	84,07
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	230,61	233,10	210,12	204,42	203,36
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>69,59</b>	<b>73,45</b>	<b>76,71</b>	<b>80,25</b>	<b>80,76</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	69,59	73,45	76,71	80,25	80,76
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	64,24	59,12	59,37	58,20	57,65
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	20,86	23,30	24,33	23,24	23,24
Número Medio total de trabajadores por empresa	85,10	82,43	83,70	81,44	80,89
Gasto medio / trabajador (euros)	29.661,67	29.689,03	30.640,81	31.095,14	32.431,32
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.082,72	43.015,50	44.905,73	45.144,17	45.041,11
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	70,48	69,02	68,23	68,88	72,00

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

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



## Madrid - Todas las actividades

Microempresas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>75.490</b>	<b>77.135</b>	<b>73.489</b>	<b>79.612</b>	<b>79.608</b>
Total Activo (euros)	44.724.658.032	44.477.914.525	41.760.611.900	47.476.140.997	48.653.276.855
Cifra de negocios (euros)	22.995.906.518	24.054.936.645	23.271.539.693	26.296.962.753	27.346.693.621
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	597.746.963	882.880.018	933.218.040	1.200.131.892	1.324.462.869
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	64,92	66,72	67,03	65,25	64,88
Activo Corriente / Total Activo (%)	39,36	40,02	40,13	39,49	39,35
Existencias / Total Activo (%)	10,01	9,63	9,20	8,84	8,64
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,40	18,31	18,87	18,70	19,13
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,37	29,73	29,36	27,52	26,83
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,03	5,99	6,15	6,43	6,40
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	57,79	47,29	44,69	41,17	38,68
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,02	49,20	49,95	51,04	52,25
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,22	20,30	21,48	20,10	21,99
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	108,25	103,26	100,19	95,92	91,38
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	39,87	37,93	37,86	35,26	33,46
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	124,60	122,29	121,67	120,33	109,63
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	235,40	243,89	247,02	268,64	279,24
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	121,01	124,22	124,45	125,27	126,56
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,76	29,52	29,72	30,63	30,80
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	50,38	53,71	56,40	61,66	64,52
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,12	23,15	22,73	24,22	25,40
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,37	72,40	72,14	71,10	71,00
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,91	20,78	20,72	20,76	20,75
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,71	1,49	1,33	1,31	1,23
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	84,44	81,26	78,52	77,39	74,76
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	218,36	205,96	197,77	196,71	173,88
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	82,30	95,43	99,65	113,49	111,17
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	268,13	282,98	276,15	299,86	279,36
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	382,29	395,90	379,86	408,62	380,48
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	39,71	28,85	24,88	22,30	20,26
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	31,76	23,25	19,98	18,00	16,25
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	27,80	21,36	18,31	16,88	15,58
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,10	7,42	8,08	8,78	9,30
Total Activo / Exigible Total (%)	192,38	196,84	199,81	204,25	209,44
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>2,78</b>	<b>4,03</b>	<b>4,47</b>	<b>4,95</b>	<b>5,21</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,78	4,03	4,47	4,95	5,21
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>2,77</b>	<b>3,46</b>	<b>3,71</b>	<b>4,03</b>	<b>4,26</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,40	6,40	6,65	7,28	7,57
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	51,42	54,08	55,73	55,39	56,21
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>142,01</b>	<b>155,96</b>	<b>160,16</b>	<b>160,62</b>	<b>160,24</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	68,19	76,73	80,00	81,98	83,73
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	208,25	203,26	200,19	195,92	191,38
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>70,64</b>	<b>74,71</b>	<b>75,38</b>	<b>76,48</b>	<b>76,37</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,64	74,71	75,38	76,48	76,37
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,73	2,73	2,75	2,76	2,82
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,49	0,52	0,56	0,55	0,53
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,22	3,26	3,31	3,32	3,35
Gasto medio / trabajador (euros)	26.723,67	26.254,22	26.397,81	27.145,00	27.863,43
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.208,90	33.802,36	34.405,63	35.876,19	37.178,37
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,47	77,67	76,73	75,66	74,95

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

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

## Madrid - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>12.431</b>	<b>13.024</b>	<b>12.714</b>	<b>14.774</b>	<b>15.110</b>
Total Activo (euros)	49.917.000.036	51.190.437.413	47.914.835.756	59.943.022.300	62.646.753.909
Cifra de negocios (euros)	34.490.701.014	37.233.147.910	35.183.402.312	41.642.590.162	43.857.853.143
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	934.183.800	1.368.886.523	1.444.911.525	2.043.219.817	1.953.171.515
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	77,67	81,49	83,97	71,52	73,66
Activo Corriente / Total Activo (%)	43,71	44,89	45,64	41,69	42,41
Existencias / Total Activo (%)	9,22	9,20	9,95	8,37	9,54
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,68	18,40	18,24	16,94	16,76
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	22,60	21,31	20,64	19,67	19,23
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,30	9,61	9,64	10,10	10,46
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	52,91	43,36	39,73	36,82	39,20
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	43,32	42,86	44,33	47,15	47,35
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,93	13,57	15,25	14,23	14,47
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	130,86	133,29	125,57	112,10	111,20
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	42,74	41,61	44,53	39,84	39,47
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	93,71	98,63	98,74	96,18	95,23
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	309,96	331,41	335,27	363,59	372,89
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	128,96	132,49	130,97	126,02	129,10
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,13	28,81	29,80	30,89	30,78
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	89,05	98,35	106,04	109,09	112,07
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,93	21,33	20,20	19,01	20,16
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,92	73,03	71,96	70,82	70,96
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,67	20,63	21,49	21,25	21,06
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,10	1,83	1,51	1,62	1,56
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	92,18	86,16	86,45	85,11	82,97
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	159,12	154,48	158,42	154,97	148,02
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	89,50	119,67	112,85	128,96	134,10
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	346,85	420,94	387,97	405,29	399,23
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	501,61	603,48	557,89	573,56	578,08
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	43,62	33,22	26,83	24,78	25,97
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	35,43	27,27	22,10	20,50	21,55
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	36,44	28,17	22,10	20,82	21,33
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,01	8,26	8,99	10,21	9,74
Total Activo / Exigible Total (%)	176,41	175,02	179,63	189,20	189,93
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>4,32</b>	<b>6,24</b>	<b>6,80</b>	<b>7,23</b>	<b>6,58</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,32	6,24	6,80	7,23	6,58
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,09</b>	<b>4,88</b>	<b>5,00</b>	<b>5,48</b>	<b>5,08</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,91	6,71	6,82	7,89	7,25
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	69,10	72,73	73,43	69,47	70,01
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>149,04</b>	<b>169,66</b>	<b>175,72</b>	<b>168,56</b>	<b>165,65</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	64,56	72,72	77,90	79,47	78,43
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	230,86	233,29	225,57	212,10	211,20
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>70,93</b>	<b>75,37</b>	<b>77,35</b>	<b>78,26</b>	<b>78,32</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,93	75,37	77,35	78,26	78,32
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,27	15,05	15,02	14,96	15,07
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,72	3,97	4,05	4,12	4,07
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,00	19,02	19,07	19,08	19,14
Gasto medio / trabajador (euros)	31.037,61	30.497,29	30.548,74	30.945,86	31.687,19
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.315,66	39.668,42	39.749,02	41.267,66	42.546,70
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,94	76,88	76,85	74,99	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)

## Madrid - Todas las actividades

Empresas medianas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.555</b>	<b>2.687</b>	<b>2.610</b>	<b>3.179</b>	<b>3.197</b>
Total Activo (euros)	68.096.170.798	72.911.469.258	69.881.136.415	87.177.769.307	84.707.341.923
Cifra de negocios (euros)	40.765.486.373	42.895.501.728	41.640.553.496	53.399.590.811	54.198.242.316
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.152.745.919	1.991.778.050	1.924.839.880	2.974.721.698	3.118.971.429
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	65,68	62,52	63,25	66,91	69,73
Activo Corriente / Total Activo (%)	39,64	38,47	38,74	40,09	41,08
Existencias / Total Activo (%)	6,15	5,35	6,17	6,77	7,40
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,72	16,68	16,12	17,13	16,82
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	17,66	15,23	13,61	17,34	14,61
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,36	13,07	14,19	11,94	14,29
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	56,32	42,16	41,22	37,77	36,19
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	37,95	42,70	37,54	44,30	45,12
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	9,56	10,41	10,40	12,35	12,53
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	163,54	134,18	166,41	125,75	121,61
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	45,61	42,74	41,92	39,14	40,28
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	87,08	85,53	85,14	85,79	83,66
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	388,88	459,92	517,84	414,38	487,84
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	118,52	118,08	119,02	124,08	124,32
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,64	30,00	29,25	29,82	30,02
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	97,09	115,88	128,10	105,30	131,46
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	13,89	14,49	15,45	19,52	19,33
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,77	72,50	73,23	72,39	72,12
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,47	19,54	19,00	18,51	18,86
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,85	2,39	2,52	1,93	1,70
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	106,19	99,93	100,44	96,16	95,77
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	168,33	156,53	153,04	148,45	145,26
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	92,86	105,44	93,26	104,46	99,53
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	465,72	464,82	414,17	398,52	400,16
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	708,85	686,84	631,69	609,28	627,00
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	50,16	34,01	35,30	25,76	22,79
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	42,03	28,75	30,63	22,22	19,57
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	43,97	29,81	32,07	21,59	18,84
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,25	8,24	7,50	9,84	10,52
Total Activo / Exigible Total (%)	161,15	174,53	160,09	179,52	182,23
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>4,46</b>	<b>6,40</b>	<b>7,34</b>	<b>7,70</b>	<b>8,16</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,46	6,40	7,34	7,70	8,16
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,05</b>	<b>4,90</b>	<b>4,91</b>	<b>5,33</b>	<b>5,55</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,77	8,32	8,24	8,70	8,68
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	59,86	58,83	59,59	61,25	63,98
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>152,74</b>	<b>166,84</b>	<b>184,81</b>	<b>175,58</b>	<b>178,23</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	57,96	71,25	69,37	77,78	80,42
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	263,54	234,18	266,41	225,75	221,61
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>72,03</b>	<b>78,32</b>	<b>80,91</b>	<b>82,35</b>	<b>82,43</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,03	78,32	80,91	82,35	82,43
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	69,77	68,98	68,12	69,53	69,84
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	18,28	19,24	19,59	18,88	19,05
Número Medio total de trabajadores por empresa	88,05	88,22	87,71	88,41	88,88
Gasto medio / trabajador (euros)	36.211,31	35.922,89	35.529,92	36.515,66	36.655,44
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	48.505,72	50.041,80	48.588,89	51.373,08	51.617,13
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,65	71,79	73,12	71,08	71,01

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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>11.221</b>	<b>11.996</b>	<b>12.888</b>	<b>12.575</b>	<b>12.777</b>
Total Activo (euros)	5.673.495.587	6.010.236.302	6.605.459.726	6.719.150.241	6.915.995.830
Cifra de negocios (euros)	4.236.861.405	4.722.711.931	5.091.569.687	5.096.576.080	5.168.196.023
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	67.070.042	126.063.261	164.211.493	178.369.089	186.887.668
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	101,98	104,22	99,03	90,87	89,41
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,49	51,03	49,76	47,61	47,21
Existencias / Total Activo (%)	19,54	19,02	18,67	16,24	16,33
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,73	14,69	14,83	15,54	15,57
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,63	32,99	33,76	34,05	33,51
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,29	6,15	6,07	5,93	5,93
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	62,61	49,17	45,17	42,98	42,35
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	43,28	44,31	45,98	48,84	50,82
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,90	18,75	19,06	20,45	19,80
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	131,04	125,66	117,50	104,73	96,77
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	52,93	51,26	47,87	45,80	42,20
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	130,05	128,17	130,20	125,07	121,65
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	206,73	200,37	200,30	201,45	209,86
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	136,76	139,73	138,85	134,51	136,99
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,54	22,93	23,88	24,32	24,75
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	53,22	54,61	54,51	54,19	55,19
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,26	21,82	22,55	21,35	23,46
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,19	78,57	77,72	77,28	76,82
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,67	16,80	16,96	17,26	17,78
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,41	1,23	1,08	0,91	0,82
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	84,11	80,44	76,92	76,13	74,60
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	174,70	165,47	162,78	156,72	151,21
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	78,38	90,20	97,33	101,49	112,28
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	285,15	302,44	297,74	295,33	312,16
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	476,67	493,99	486,88	458,56	489,41
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	47,07	31,51	25,14	20,57	18,46
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	39,00	25,74	20,31	16,35	14,63
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	33,09	23,37	18,41	14,63	13,04
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,61	7,42	8,39	9,19	9,54
Total Activo / Exigible Total (%)	176,31	179,58	185,11	195,48	203,34
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>2,73</b>	<b>4,73</b>	<b>5,41</b>	<b>5,43</b>	<b>5,32</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,73	4,73	5,41	5,43	5,32
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>2,70</b>	<b>3,75</b>	<b>4,11</b>	<b>4,21</b>	<b>4,18</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,61	4,77	5,33	5,54	5,60
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,68	78,58	77,08	75,85	74,73
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>140,89</b>	<b>167,56</b>	<b>173,31</b>	<b>171,24</b>	<b>167,98</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	60,98	74,25	79,68	83,64	85,37
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	231,04	225,66	217,50	204,73	196,77
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>71,88</b>	<b>75,35</b>	<b>75,88</b>	<b>75,46</b>	<b>75,70</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	71,88	75,35	75,88	75,46	75,70
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	6,936	7,515	8,063	8,082	8,212
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	2,57	2,59	2,60	2,60	2,64
Número Medio total de trabajadores por empresa	0,83	0,90	0,94	0,98	0,95
Gasto medio / trabajador (euros)	3,40	3,49	3,54	3,58	3,59
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	22.629,46	22.426,49	22.784,13	23.486,09	23.836,13
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	27.970,21	28.981,01	30.665,13	31.456,88	31.417,43
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,91	77,38	74,30	74,66	75,87

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

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

## Murcia - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.142</b>	<b>2.508</b>	<b>2.837</b>	<b>2.956</b>	<b>3.074</b>
Total Activo (euros)	6.389.348.024	7.547.268.885	8.434.049.264	8.500.926.242	8.484.466.287
Cifra de negocios (euros)	6.245.520.869	7.300.116.817	8.327.530.671	8.534.305.623	8.785.242.937
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	145.642.801	217.618.501	342.423.833	331.814.372	342.171.351
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	111,79	120,71	112,20	115,74	119,28
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,78	54,69	52,87	53,65	54,40
Existencias / Total Activo (%)	14,72	18,15	15,52	15,84	16,50
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,59	14,09	15,46	15,64	15,55
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,57	28,53	29,06	29,52	27,37
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,67	7,87	7,88	8,03	8,46
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	50,72	43,79	36,07	37,77	36,46
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,69	48,65	49,12	49,20	50,20
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,87	18,22	19,38	17,84	19,46
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	123,79	105,54	103,57	103,24	99,18
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	52,77	49,96	50,20	49,72	50,28
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	101,09	100,34	102,90	103,20	99,47
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	214,11	233,75	229,10	226,28	243,13
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	148,01	152,22	145,37	148,91	150,42
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	21,26	22,06	23,35	23,35	23,70
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	67,98	74,79	79,32	79,41	89,65
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,66	22,10	19,70	20,36	20,22
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	80,16	79,37	77,97	78,02	77,75
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,92	15,96	16,27	16,64	17,11
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,28	1,02	0,87	0,75	0,64
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	87,57	84,58	80,65	80,46	78,57
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	134,33	129,82	128,99	129,12	122,73
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	74,62	88,73	99,68	118,05	109,30
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	388,41	376,50	364,82	407,08	377,55
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	571,94	587,46	541,70	597,74	565,42
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	35,40	25,42	17,49	16,13	14,13
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	29,57	20,22	14,07	12,86	11,22
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	27,02	19,16	13,55	11,96	10,46
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,36	9,99	12,48	12,35	12,75
Total Activo / Exigible Total (%)	180,78	194,75	196,55	196,86	200,82
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,10</b>	<b>5,93</b>	<b>8,27</b>	<b>7,93</b>	<b>8,03</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,10	5,93	8,27	7,93	8,03
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,23</b>	<b>4,86</b>	<b>6,12</b>	<b>5,84</b>	<b>5,92</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,33	5,03	6,20	5,81	5,71
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	97,75	96,73	98,74	100,39	103,55
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>157,51</b>	<b>163,98</b>	<b>174,93</b>	<b>177,11</b>	<b>176,84</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	70,38	79,78	85,93	87,14	88,78
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	223,79	205,54	203,57	203,24	199,18
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>76,60</b>	<b>74,33</b>	<b>77,23</b>	<b>76,74</b>	<b>76,77</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,60	74,33	77,23	76,74	76,77
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,08	13,18	13,29	12,88	13,23
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,62	5,71	5,74	5,87	5,45
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,70	18,88	19,03	18,75	18,69
Gasto medio / trabajador (euros)	24.419,10	24.477,66	24.392,71	25.174,33	25.851,54
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	32.330,50	33.598,88	34.387,26	34.758,60	35.502,01
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,53	72,85	70,94	72,43	72,82

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

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

## Murcia - Todas las actividades

Empresas medianas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>288</b>	<b>373</b>	<b>401</b>	<b>464</b>	<b>487</b>
Total Activo (euros)	4.615.674.090	5.224.495.630	6.086.438.169	7.055.220.761	8.014.963.780
Cifra de negocios (euros)	5.804.435.999	7.085.886.639	7.400.259.231	8.244.343.239	8.826.435.204
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	124.232.561	190.002.905	274.602.101	288.731.866	330.514.171
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	123,49	124,46	132,44	129,32	124,78
Activo Corriente / Total Activo (%)	55,25	55,45	56,98	56,39	55,51
Existencias / Total Activo (%)	18,74	14,70	19,83	19,53	18,98
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,13	13,92	12,41	13,06	13,49
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,32	27,63	25,88	28,17	27,30
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,00	10,07	10,78	10,04	9,98
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	49,44	43,35	38,21	40,87	39,79
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,46	41,42	44,80	45,79	47,58
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,97	23,96	28,23	24,06	27,14
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	124,90	141,43	123,21	118,40	110,19
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	56,62	69,71	70,05	62,64	58,07
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	96,08	91,32	92,04	95,44	86,69
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	242,57	213,23	227,20	218,27	231,70
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	147,02	137,30	145,79	148,80	149,02
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	15,39	16,82	18,71	18,36	18,90
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	73,52	82,58	87,89	76,17	76,24
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,19	10,60	12,98	15,30	17,05
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	86,04	84,71	82,92	83,17	82,60
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	10,77	11,88	12,46	12,25	12,80
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,93	0,66	0,64	0,57	0,55
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	69,87	71,56	74,14	73,93	75,72
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	90,34	89,70	95,98	100,10	93,46
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	46,59	46,88	45,11	60,80	52,83
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	294,34	265,29	223,35	262,18	229,92
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	478,08	399,34	367,95	435,61	391,73
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	30,26	19,72	14,63	14,04	12,82
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	24,35	15,55	11,75	11,30	10,44
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	21,94	13,91	10,59	9,66	8,85
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,58	10,96	13,23	12,77	13,06
Total Activo / Exigible Total (%)	180,06	170,70	181,16	184,46	190,75
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>6,05</b>	<b>8,78</b>	<b>10,07</b>	<b>8,94</b>	<b>8,67</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,05	8,78	10,07	8,94	8,67
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,80</b>	<b>5,74</b>	<b>6,58</b>	<b>5,91</b>	<b>5,81</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,81	4,23	5,41	5,06	5,27
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	125,75	135,63	121,59	116,85	110,12
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>170,14</b>	<b>203,88</b>	<b>196,98</b>	<b>193,72</b>	<b>188,24</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	75,65	84,45	88,25	88,70	89,56
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	224,90	241,43	223,21	218,40	210,19
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>74,18</b>	<b>74,98</b>	<b>77,71</b>	<b>78,01</b>	<b>79,29</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,18	74,98	77,71	78,01	79,29
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	57,15	57,83	55,82	54,34	56,44
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	24,25	25,06	23,61	26,52	24,73
Número Medio total de trabajadores por empresa	81,39	82,88	79,43	80,85	81,17
Gasto medio / trabajador (euros)	25.520,19	24.866,97	26.551,69	26.027,03	26.447,91
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	34.858,76	34.545,41	39.236,44	38.662,39	38.966,19
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	73,21	71,98	67,67	67,32	67,87

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)



## Navarra - Todas las actividades

Microempresas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>5.975</b>	<b>6.365</b>	<b>6.528</b>	<b>6.388</b>	<b>6.422</b>
Total Activo (euros)	3.448.130.766	3.436.135.824	3.625.953.808	3.655.638.650	3.703.031.992
Cifra de negocios (euros)	2.442.080.203	2.629.120.053	2.677.993.338	2.680.555.528	2.766.027.056
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	40.141.473	75.833.845	99.267.834	119.330.576	138.998.386
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	88,20	90,39	81,86	83,69	85,00
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,87	47,48	45,01	45,56	45,95
Existencias / Total Activo (%)	15,45	13,28	10,98	10,71	10,10
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,63	19,38	19,95	20,52	21,68
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,19	30,17	29,06	27,17	26,65
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,06	10,07	10,11	10,47	10,48
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	72,94	57,92	51,77	46,55	42,64
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,95	50,95	55,30	56,73	55,42
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,68	18,61	18,19	18,25	18,23
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	104,29	96,25	80,85	76,28	80,44
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	39,12	37,81	33,66	33,24	33,48
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	116,43	111,79	111,28	107,62	105,02
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	230,44	240,48	257,44	276,28	281,16
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,89	143,23	140,82	142,47	143,33
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,57	31,70	32,29	32,78	33,04
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	71,69	80,40	82,05	88,48	92,62
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,47	26,19	26,85	28,12	27,93
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	69,91	69,65	69,05	68,55	68,25
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,42	23,46	23,63	23,49	23,54
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,43	1,21	0,95	0,80	0,72
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	71,03	70,59	69,47	71,24	69,13
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	155,35	148,41	147,25	147,07	139,81
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	88,72	113,25	142,33	162,41	171,03
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	298,69	355,63	402,54	427,79	421,91
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	473,41	524,77	559,93	582,71	570,20
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	46,49	29,55	20,34	15,17	12,55
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	39,47	25,76	17,65	13,00	10,75
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	23,52	17,66	12,32	9,57	8,22
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,43	10,70	12,70	14,11	14,69
Total Activo / Exigible Total (%)	195,88	203,89	223,69	231,10	224,32
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>2,38</b>	<b>4,33</b>	<b>4,95</b>	<b>5,75</b>	<b>6,77</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,38	4,33	4,95	5,75	6,77
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>2,56</b>	<b>3,60</b>	<b>3,96</b>	<b>4,49</b>	<b>5,01</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,62	4,70	5,37	6,13	6,71
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	70,82	76,51	73,86	73,33	74,70
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>123,59</b>	<b>145,60</b>	<b>148,89</b>	<b>153,30</b>	<b>161,00</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	60,50	74,19	82,33	86,96	89,23
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	204,29	196,25	180,85	176,28	180,44
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>75,05</b>	<b>82,71</b>	<b>83,90</b>	<b>83,53</b>	<b>83,98</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,05	82,71	83,90	83,53	83,98
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,84	2,81	2,79	2,78	2,81
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,56	0,59	0,60	0,63	0,64
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,40	3,41	3,39	3,41	3,45
Gasto medio / trabajador (euros)	33.857,17	34.146,12	34.590,99	35.276,07	36.343,59
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	41.808,41	43.999,43	45.083,28	46.518,55	48.313,08
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,98	77,61	76,73	75,83	75,23

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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.120</b>	<b>1.234</b>	<b>1.297</b>	<b>1.310</b>	<b>1.332</b>
Total Activo (euros)	4.454.896.235	5.006.339.719	5.018.810.777	5.375.798.867	4.851.240.410
Cifra de negocios (euros)	3.789.847.507	4.242.377.639	4.197.296.807	4.312.677.060	4.518.200.145
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	79.681.779	152.610.558	155.579.002	185.863.342	193.146.056
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	87,62	92,85	91,21	84,13	97,22
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,70	48,15	47,70	45,69	49,30
Existencias / Total Activo (%)	12,66	14,52	13,40	12,23	12,26
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,53	16,16	15,93	15,92	18,03
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,00	26,19	30,20	28,07	29,07
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,66	11,81	10,71	11,25	11,50
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	65,40	50,36	51,07	47,74	45,64
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	51,80	48,63	52,53	53,34	53,89
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,29	26,11	18,97	16,43	19,19
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	93,04	105,62	90,35	87,47	85,58
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	35,51	47,82	37,31	34,36	38,28
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	91,93	92,62	91,58	90,22	90,88
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	254,44	258,31	241,18	265,11	248,76
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	144,08	134,83	144,20	141,67	147,30
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,44	27,06	29,40	29,12	28,48
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	83,42	87,54	81,44	83,22	91,23
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,09	18,64	24,55	25,08	23,21
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,13	74,34	72,09	72,29	72,89
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,16	19,23	20,95	20,52	20,08
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,42	1,36	1,05	1,03	0,78
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	78,19	74,72	79,81	79,75	74,33
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	122,57	115,22	127,63	124,65	115,66
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	90,57	60,29	104,26	119,89	126,06
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	395,82	225,96	359,27	399,47	379,39
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	603,10	362,02	538,95	604,30	565,51
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	40,39	27,36	22,00	19,34	15,48
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	34,58	24,22	18,75	16,48	13,06
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	23,44	18,70	13,80	12,53	9,96
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,73	11,96	13,35	14,18	15,88
Total Activo / Exigible Total (%)	207,48	194,68	210,68	214,32	216,85
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>3,45</b>	<b>6,27</b>	<b>5,90</b>	<b>6,48</b>	<b>7,39</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,45	6,27	5,90	6,48	7,39
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>3,50</b>	<b>4,74</b>	<b>4,66</b>	<b>5,03</b>	<b>5,58</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,12	5,59	5,58	6,27	5,99
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	85,07	84,74	83,63	80,22	93,13
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>126,29</b>	<b>155,81</b>	<b>154,65</b>	<b>156,58</b>	<b>161,33</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	65,42	75,78	81,25	83,52	86,94
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	193,04	205,62	190,35	187,47	185,58
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>78,01</b>	<b>84,87</b>	<b>81,83</b>	<b>82,25</b>	<b>82,03</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,01	84,87	81,83	82,25	82,03
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,56	15,06	14,78	14,58	14,53
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,78	4,01	4,25	4,50	4,28
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,34	19,07	19,03	19,08	18,81
Gasto medio / trabajador (euros)	35.382,10	35.535,79	35.617,22	36.122,26	36.708,13
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	47.546,97	47.681,43	48.735,21	49.527,47	50.482,11
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,42	74,53	73,08	72,93	72,72

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)



## Navarra - Todas las actividades

Empresas medianas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>209</b>	<b>227</b>	<b>251</b>	<b>258</b>	<b>261</b>
Total Activo (euros)	4.684.955.874	4.858.339.216	5.096.632.494	4.517.838.065	5.297.634.331
Cifra de negocios (euros)	3.740.163.079	4.439.197.248	4.799.519.374	4.944.217.290	5.001.828.353
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	136.967.196	217.866.702	281.919.148	211.786.334	208.883.960
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	101,73	98,87	103,71	152,79	103,96
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,43	49,72	50,91	60,44	50,97
Existencias / Total Activo (%)	20,41	16,36	17,57	22,44	19,59
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,90	12,24	13,58	14,75	12,47
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,71	24,15	23,77	25,01	19,19
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	14,87	14,01	13,53	13,97	15,65
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	56,67	43,00	36,76	42,70	43,24
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	43,16	38,90	44,12	44,91	47,65
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,14	15,92	16,69	20,29	19,30
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	131,71	157,08	126,64	122,69	109,85
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,82	46,24	45,79	62,58	47,15
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	88,94	83,56	91,01	98,23	92,09
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	270,48	283,09	288,54	245,95	354,19
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	147,76	150,18	146,33	162,25	143,17
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,23	23,38	24,74	22,76	23,41
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	75,26	88,43	97,98	99,60	115,19
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	25,00	19,81	20,71	20,06	20,05
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,39	78,10	76,53	78,51	77,58
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,14	15,00	15,06	15,61	14,62
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,53	1,34	0,98	0,65	0,74
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	82,39	83,98	76,33	77,15	72,84
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	115,63	107,91	108,65	116,07	102,05
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	53,27	52,84	65,30	67,77	60,37
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	300,33	307,35	309,78	298,31	280,79
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	611,27	530,48	564,23	555,72	534,00
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	29,42	21,47	14,33	13,10	15,08
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	25,64	18,76	12,90	10,99	12,45
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,06	15,58	10,57	8,64	10,08
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,87	12,88	15,65	14,85	13,27
Total Activo / Exigible Total (%)	175,92	163,66	178,96	181,51	191,03
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>6,77</b>	<b>11,53</b>	<b>12,54</b>	<b>10,44</b>	<b>8,27</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,77	11,53	12,54	10,44	8,27
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,75</b>	<b>6,54</b>	<b>7,17</b>	<b>6,43</b>	<b>5,63</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,95	7,15	7,61	5,87	5,96
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	79,83	91,37	94,17	109,44	94,42
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>172,31</b>	<b>208,86</b>	<b>197,39</b>	<b>198,22</b>	<b>183,73</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	74,36	81,24	87,10	89,01	87,55
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	231,71	257,08	226,64	222,69	209,85
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>82,71</b>	<b>84,46</b>	<b>88,61</b>	<b>81,93</b>	<b>80,04</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	82,71	84,46	88,61	81,93	80,04
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	66,44	64,11	62,35	61,84	58,73
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	15,25	17,41	18,27	17,52	20,01
Número Medio total de trabajadores por empresa	81,69	81,51	80,63	79,36	78,73
Gasto medio / trabajador (euros)	36.006,28	36.844,76	36.638,15	37.508,26	36.783,30
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	52.053,63	54.636,76	55.941,99	52.775,90	55.282,22
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	69,17	67,44	65,49	71,07	66,54

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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>20.136</b>	<b>20.445</b>	<b>21.120</b>	<b>21.314</b>	<b>21.140</b>
Total Activo (euros)	10.735.087.792	11.154.181.879	11.552.516.214	11.527.052.576	11.323.474.892
Cifra de negocios (euros)	7.990.352.586	8.278.207.975	8.514.874.178	8.746.118.127	8.893.643.769
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	177.701.954	270.858.855	314.785.491	367.591.119	380.027.666
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	90,38	92,69	93,34	96,25	94,62
Activo Corriente / Total Activo (%)	47,47	48,10	48,28	49,04	48,62
Existencias / Total Activo (%)	12,98	12,93	12,53	12,27	11,20
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	18,58	19,63	20,43	21,21	22,07
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,51	25,91	25,70	24,60	24,43
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,58	9,24	9,34	9,68	9,57
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	60,52	49,62	46,82	42,76	41,06
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,42	51,55	52,48	53,80	53,16
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,44	17,12	17,94	17,43	17,50
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	106,52	93,99	90,54	85,87	88,12
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	40,80	40,12	38,92	38,77	38,37
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	117,10	119,16	116,74	115,67	115,67
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	267,89	275,50	280,14	292,98	295,81
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,44	142,29	144,16	145,99	145,53
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,97	32,42	33,02	33,35	33,59
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	89,74	92,87	94,70	102,88	108,00
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,85	26,24	27,49	27,82	26,59
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	69,74	69,13	68,49	68,08	67,83
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	25,04	24,61	24,86	24,85	24,95
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,17	0,97	0,90	0,77	0,78
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	77,73	75,85	75,76	74,78	71,21
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	176,37	175,77	172,98	170,12	161,42
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	123,32	139,85	149,44	178,86	188,19
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	395,00	409,55	402,84	447,45	443,56
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	572,19	592,91	571,12	619,32	603,56
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	34,37	22,95	19,55	15,42	15,44
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	28,89	19,17	16,60	12,90	12,91
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	20,67	15,00	12,93	10,45	10,76
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,13	9,95	10,78	12,06	12,16
Total Activo / Exigible Total (%)	193,88	206,39	210,44	216,46	213,48
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>3,42</b>	<b>4,71</b>	<b>5,19</b>	<b>5,93</b>	<b>6,31</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,42	4,71	5,19	5,93	6,31
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>3,00</b>	<b>3,77</b>	<b>3,99</b>	<b>4,51</b>	<b>4,75</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,03	5,09	5,41	5,94	6,04
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,43	74,22	73,71	75,87	78,54
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>146,82</b>	<b>156,75</b>	<b>158,88</b>	<b>161,79</b>	<b>163,81</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	71,09	80,80	83,38	87,04	87,08
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	206,52	193,99	190,54	185,87	188,12
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>77,56</b>	<b>79,62</b>	<b>81,89</b>	<b>81,23</b>	<b>81,22</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,56	79,62	81,89	81,23	81,22
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>14.055</b>	<b>14.063</b>	<b>14.620</b>	<b>14.730</b>	<b>14.389</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,96	2,96	2,92	2,90	2,93
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,57	0,61	0,62	0,63	0,63
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,53	3,56	3,54	3,53	3,56
Gasto medio / trabajador (euros)	32.388,68	32.612,92	33.192,84	34.054,03	34.989,02
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.424,09	40.704,72	41.851,98	43.253,18	44.357,64
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	82,15	80,12	79,31	78,73	78,88

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)

## País Vasco - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>4.606</b>	<b>4.670</b>	<b>4.809</b>	<b>5.094</b>	<b>5.054</b>
Total Activo (euros)	15.471.089.484	15.541.785.018	15.869.112.914	17.168.033.267	16.628.586.902
Cifra de negocios (euros)	13.285.344.534	13.860.269.908	13.945.062.392	15.114.042.107	15.269.851.866
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	344.261.580	490.081.018	574.030.484	645.878.240	659.507.521
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	111,88	124,14	113,61	109,25	124,84
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,80	55,38	53,18	52,21	55,52
Existencias / Total Activo (%)	13,89	14,85	12,35	12,26	13,03
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,02	17,85	18,81	19,18	21,51
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	22,74	21,47	22,29	20,75	21,81
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,61	12,86	12,76	13,05	12,46
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	56,32	46,68	44,02	41,85	40,66
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,50	50,25	51,42	53,91	54,09
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	14,68	16,42	15,92	16,09	16,04
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	106,19	99,00	94,48	85,48	84,87
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,53	43,50	42,53	41,73	41,45
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	89,84	88,95	90,69	91,74	90,82
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	304,26	324,55	314,76	340,09	324,10
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	152,36	162,62	155,35	152,69	164,60
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,76	30,48	31,79	32,12	31,94
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	116,15	126,57	125,31	136,29	134,47
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	25,61	28,11	26,57	25,86	28,55
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,03	71,45	70,00	69,83	69,91
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,67	23,16	24,07	23,96	24,02
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,30	1,07	0,86	0,82	0,66
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	92,74	92,51	91,25	85,95	82,86
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	150,59	146,54	151,70	143,78	138,06
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	117,40	118,91	144,19	156,64	182,67
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	496,20	476,92	497,59	501,36	529,08
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	721,79	704,76	702,63	719,00	770,80
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	33,41	23,30	17,23	16,14	13,33
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	28,86	20,18	14,65	13,77	11,22
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	21,92	16,20	11,66	11,20	9,12
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,89	11,89	13,30	14,04	14,56
Total Activo / Exigible Total (%)	194,17	201,01	205,84	216,98	217,83
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>4,59</b>	<b>6,28</b>	<b>7,04</b>	<b>6,98</b>	<b>7,33</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,59	6,28	7,04	6,98	7,33
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>3,87</b>	<b>4,75</b>	<b>5,14</b>	<b>5,26</b>	<b>5,43</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,50	5,32	5,85	5,97	5,92
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	85,87	89,18	87,88	88,04	91,83
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>146,68</b>	<b>158,81</b>	<b>165,91</b>	<b>159,93</b>	<b>164,11</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	71,14	79,81	85,31	86,22	88,77
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	206,19	199,00	194,48	185,48	184,87
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>80,86</b>	<b>83,22</b>	<b>82,47</b>	<b>82,95</b>	<b>82,21</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	80,86	83,22	82,47	82,95	82,21
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,18	15,06	15,07	15,01	15,31
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,48	3,76	3,97	3,98	3,92
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,66	18,82	19,04	18,99	19,23
Gasto medio / trabajador (euros)	36.100,18	36.100,29	36.336,96	36.858,59	37.397,33
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	46.013,99	46.591,08	47.263,85	48.331,28	48.999,89
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,45	77,48	76,88	76,26	76,32

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

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

## País Vasco - Todas las actividades

Empresas medianas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>741</b>	<b>752</b>	<b>799</b>	<b>811</b>	<b>845</b>
Total Activo (euros)	18.751.029.937	17.916.812.459	18.236.746.768	18.903.170.718	20.761.690.456
Cifra de negocios (euros)	13.614.362.070	13.652.270.602	14.404.877.825	15.195.927.486	15.522.588.182
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	527.433.939	672.519.594	584.502.324	740.533.112	741.594.888
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	76,20	73,33	85,93	91,90	81,96
Activo Corriente / Total Activo (%)	43,25	42,31	46,22	47,82	45,04
Existencias / Total Activo (%)	11,32	9,99	11,99	13,14	12,65
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,36	13,84	15,63	15,09	14,54
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	21,09	19,16	20,84	20,19	17,34
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,90	12,99	12,73	13,33	13,92
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	47,15	39,88	44,96	40,71	40,32
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	47,15	51,35	47,42	53,43	55,38
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	14,04	16,48	15,12	16,60	16,56
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	112,09	94,75	110,90	87,15	80,56
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	39,13	40,00	42,40	43,71	40,74
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	98,91	87,75	90,53	93,18	93,17
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	340,84	372,77	337,00	344,71	409,68
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	134,77	130,43	137,16	139,93	134,05
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,64	27,18	27,34	27,22	26,51
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	91,72	108,07	103,63	108,39	114,30
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,83	18,02	20,82	21,65	21,53
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,24	75,96	75,83	75,90	76,75
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,01	18,34	18,79	18,39	18,06
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,58	1,50	1,06	0,85	1,21
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	83,03	87,59	85,55	88,41	86,54
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	136,42	126,51	131,16	134,98	131,30
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	76,76	74,23	86,75	98,95	93,31
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	357,30	350,36	377,18	404,84	386,80
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	609,04	554,65	612,65	663,44	640,60
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	28,97	23,31	20,77	14,82	20,21
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	25,35	20,41	17,03	12,33	17,03
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	21,55	18,27	14,24	10,32	15,11
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,07	12,83	11,22	14,19	13,42
Total Activo / Exigible Total (%)	189,21	205,54	190,17	214,75	224,13
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,97</b>	<b>7,31</b>	<b>6,76</b>	<b>7,33</b>	<b>6,45</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,97	7,31	6,76	7,33	6,45
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,53</b>	<b>5,59</b>	<b>4,93</b>	<b>5,53</b>	<b>5,31</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,23	7,34	6,25	6,88	7,10
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	72,61	76,20	78,99	80,39	74,77
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>158,32</b>	<b>154,99</b>	<b>175,00</b>	<b>164,08</b>	<b>149,81</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	74,65	79,58	82,97	87,67	82,97
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	212,09	194,75	210,90	187,15	180,56
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>83,27</b>	<b>84,38</b>	<b>78,27</b>	<b>80,80</b>	<b>81,06</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	83,27	84,38	78,27	80,80	81,06
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	68,73	68,11	65,93	67,61	64,14
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	14,77	16,58	18,16	16,75	17,31
Número Medio total de trabajadores por empresa	83,50	84,69	84,09	84,36	81,45
Gasto medio / trabajador (euros)	40.170,19	40.351,93	40.014,02	41.791,55	41.925,91
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	55.753,59	56.347,65	55.654,27	58.296,73	58.408,28
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,05	71,61	71,90	71,69	71,78

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)

## Rioja - Todas las actividades

Microempresas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>2.853</b>	<b>2.703</b>	<b>3.300</b>	<b>3.410</b>	<b>3.216</b>
Total Activo (euros)	1.720.478.753	1.605.116.275	1.960.968.034	2.003.019.038	2.005.940.107
Cifra de negocios (euros)	1.060.887.663	977.579.076	1.222.527.628	1.264.308.999	1.285.669.418
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	14.940.170	28.809.381	41.197.127	48.577.189	48.317.269
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	88,14	94,62	88,83	97,73	89,43
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,85	48,62	47,04	49,42	47,21
Existencias / Total Activo (%)	19,93	19,73	18,72	20,73	19,47
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,02	16,76	15,49	15,36	15,46
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,33	27,83	28,73	27,69	25,79
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,18	8,25	8,67	8,51	8,91
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	75,57	56,11	54,24	49,28	48,82
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	47,71	52,04	50,66	50,53	52,05
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,81	17,42	16,17	17,88	18,69
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	109,59	92,14	97,41	97,89	92,11
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	39,34	36,34	35,64	37,48	37,31
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	130,61	137,36	128,55	126,77	127,60
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	244,70	263,57	256,63	262,73	282,40
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	141,99	149,93	145,68	150,33	144,44
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,92	29,66	29,76	30,38	30,35
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	60,81	64,91	64,59	69,26	75,43
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	30,18	36,07	33,31	35,11	31,26
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,70	71,94	71,76	71,04	70,95
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,60	21,35	21,20	21,64	20,94
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,70	1,34	1,11	0,92	0,96
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	75,93	72,30	75,09	77,13	69,93
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	177,87	182,07	176,36	180,40	163,54
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	76,07	111,33	120,51	114,21	116,17
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	259,93	335,69	343,03	314,38	295,80
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	480,13	589,39	596,24	566,60	532,16
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	54,61	31,25	24,81	19,38	20,38
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	45,90	25,44	19,87	15,51	16,37
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	29,35	19,94	15,09	12,19	13,10
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,82	8,53	9,31	9,67	9,82
Total Activo / Exigible Total (%)	191,25	208,53	202,66	202,15	208,57
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>1,82</b>	<b>3,45</b>	<b>4,15</b>	<b>4,80</b>	<b>4,63</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	1,82	3,45	4,15	4,80	4,63
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>2,28</b>	<b>3,21</b>	<b>3,49</b>	<b>3,76</b>	<b>3,77</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,69	5,26	5,60	5,96	5,88
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	61,66	60,90	62,34	63,12	64,09
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>113,31</b>	<b>143,26</b>	<b>158,19</b>	<b>167,19</b>	<b>160,65</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	54,06	74,56	80,13	84,49	83,63
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	209,59	192,14	197,41	197,89	192,11
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>70,51</b>	<b>75,08</b>	<b>75,15</b>	<b>76,34</b>	<b>76,48</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	70,51	75,08	75,15	76,34	76,48
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2.004	1.899	2.289	2.311	2.283
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,08	3,03	3,02	3,00	3,01
Número Medio total de trabajadores por empresa	0,49	0,50	0,53	0,56	0,54
Gasto medio / trabajador (euros)	3,57	3,53	3,55	3,56	3,55
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	27.286,96	27.189,16	27.410,64	27.725,00	28.705,59
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	33.353,44	35.748,73	35.742,25	36.221,69	37.620,44
	81,81	76,06	76,69	76,54	76,30

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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>593</b>	<b>602</b>	<b>736</b>	<b>755</b>	<b>785</b>
Total Activo (euros)	1.962.392.714	1.930.959.868	2.540.186.685	2.304.726.231	2.292.039.889
Cifra de negocios (euros)	1.676.250.774	1.796.213.591	2.199.315.953	2.112.577.813	2.141.813.714
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	45.452.016	60.272.184	87.194.354	83.208.444	95.090.947
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	116,66	127,10	116,27	134,70	128,51
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,84	55,97	53,76	57,39	56,24
Existencias / Total Activo (%)	17,73	18,99	18,59	18,13	17,80
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,68	16,84	15,63	18,62	18,43
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,05	30,83	29,69	30,60	27,71
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,23	10,39	9,97	9,93	10,80
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	57,02	50,64	46,32	45,69	41,91
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	53,93	53,16	55,18	56,81	55,85
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,28	19,43	18,61	18,55	17,82
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	85,41	88,12	81,23	76,02	79,06
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,20	43,07	39,26	40,98	42,53
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	95,54	95,38	94,48	96,04	98,40
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	230,74	226,69	241,86	231,82	253,15
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	156,17	165,04	160,33	172,09	164,58
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,95	26,06	26,73	27,69	28,97
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	73,74	78,61	77,95	82,96	97,68
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	27,15	27,80	29,53	30,90	28,25
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,73	75,26	74,34	73,54	72,48
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,31	18,59	18,52	20,04	20,57
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,18	0,89	0,77	0,60	0,56
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	83,04	79,00	82,36	82,18	78,12
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	131,13	123,68	128,37	132,68	132,15
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	83,83	111,66	120,36	162,60	172,03
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	361,93	389,41	406,10	484,87	477,12
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	583,37	621,03	649,42	726,85	720,81
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	30,31	20,97	16,23	13,17	11,14
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	25,03	16,39	12,81	10,33	8,84
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,69	13,10	10,40	8,23	7,28
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,70	13,50	14,27	15,40	16,17
Total Activo / Exigible Total (%)	217,08	213,48	223,10	231,55	226,49
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>4,29</b>	<b>5,87</b>	<b>6,22</b>	<b>6,35</b>	<b>7,43</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,29	5,87	6,22	6,35	7,43
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,03</b>	<b>5,05</b>	<b>5,19</b>	<b>5,30</b>	<b>5,89</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,71	5,43	5,99	5,78	6,30
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	85,42	93,02	86,58	91,66	93,45
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>138,97</b>	<b>157,26</b>	<b>158,01</b>	<b>157,84</b>	<b>163,24</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	74,95	83,60	87,19	89,67	91,16
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	185,41	188,12	181,23	176,02	179,06
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>76,77</b>	<b>73,90</b>	<b>75,86</b>	<b>75,95</b>	<b>77,31</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,77	73,90	75,86	75,95	77,31
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,28	15,22	14,92	14,67	14,77
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,36	3,58	3,86	4,02	3,61
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,64	18,79	18,78	18,69	18,38
Gasto medio / trabajador (euros)	29.438,40	29.611,41	29.624,23	30.368,29	30.839,79
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.749,26	41.324,69	42.274,14	41.914,69	43.333,03
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,06	71,66	70,08	72,45	71,17

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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>84</b>	<b>105</b>	<b>110</b>	<b>141</b>	<b>115</b>
Total Activo (euros)	1.345.036.452	1.831.997.416	1.922.851.145	2.563.080.360	2.310.235.056
Cifra de negocios (euros)	1.216.737.591	1.556.160.465	1.694.168.395	2.477.760.341	2.061.848.586
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	61.914.595	94.940.472	109.872.669	159.507.451	116.823.926
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	142,40	116,81	131,03	132,41	127,51
Activo Corriente / Total Activo (%)	58,75	53,88	56,72	56,97	56,05
Existencias / Total Activo (%)	21,55	21,78	21,47	20,88	18,73
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,62	13,56	15,77	16,27	17,96
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,94	28,95	28,88	25,36	25,10
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,78	11,78	11,34	12,16	12,04
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	43,68	39,70	36,44	33,13	37,41
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	57,44	57,90	59,10	60,17	55,73
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	24,24	22,00	21,17	20,43	21,43
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	74,10	72,71	69,20	66,20	79,44
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,28	39,91	41,46	40,00	48,53
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	86,81	93,55	90,09	94,09	88,15
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	249,83	246,87	244,81	281,67	268,20
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	174,38	158,70	168,12	170,37	156,59
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,04	26,32	25,10	24,18	23,00
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	87,57	77,22	76,58	92,18	81,76
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	31,55	29,85	31,11	29,38	26,19
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,11	74,86	76,07	76,93	78,29
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,34	16,06	15,27	14,11	13,74
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,96	0,78	0,53	0,41	0,47
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	87,06	79,65	80,69	74,69	79,16
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	130,67	127,85	119,44	111,85	108,01
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	64,83	75,50	88,42	101,10	108,26
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	321,39	310,25	369,43	387,61	342,65
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	584,40	593,24	666,61	708,74	598,39
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	15,86	11,33	7,59	6,06	7,72
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	12,35	8,84	6,06	4,87	6,31
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	10,62	7,71	5,22	4,31	5,23
Recursos Generados / Exigible Total (%)	19,20	20,41	21,98	23,37	18,25
Total Activo / Exigible Total (%)	234,95	237,53	244,51	251,05	225,88
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>8,01</b>	<b>8,95</b>	<b>9,67</b>	<b>10,34</b>	<b>9,07</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,01	8,95	9,67	10,34	9,07
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>7,03</b>	<b>7,49</b>	<b>7,74</b>	<b>8,24</b>	<b>6,70</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,77	8,82	8,78	8,53	7,51
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	90,46	84,94	88,11	96,67	89,25
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>152,60</b>	<b>157,45</b>	<b>158,94</b>	<b>158,12</b>	<b>168,12</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	87,65	91,16	93,94	95,13	93,69
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	174,10	172,71	169,20	166,20	179,44
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>74,75</b>	<b>75,85</b>	<b>78,62</b>	<b>79,35</b>	<b>80,56</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,75	75,85	78,62	79,35	80,56
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	64,40	62,75	60,19	60,39	61,11
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	13,25	19,84	15,26	16,38	12,14
Número Medio total de trabajadores por empresa	77,65	82,59	75,45	76,77	73,25
Gasto medio / trabajador (euros)	30.806,01	29.670,47	31.887,27	32.408,47	33.635,88
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	50.567,04	48.006,81	53.676,15	54.850,21	52.811,65
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	60,92	61,80	59,41	59,09	63,69

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)

## Ceuta y Melilla - Todas las actividades

Microempresas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>396</b>	<b>474</b>	<b>527</b>	<b>593</b>	<b>438</b>
Total Activo (euros)	270.006.061	363.945.148	365.869.941	390.464.666	299.499.535
Cifra de negocios (euros)	275.741.682	378.234.651	436.009.883	485.318.951	284.589.936
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	10.048.545	16.683.311	13.317.435	19.256.707	12.183.215
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	197,19	186,89	177,50	195,39	219,90
Activo Corriente / Total Activo (%)	66,35	65,14	63,96	66,15	68,74
Existencias / Total Activo (%)	27,05	29,00	27,99	26,02	29,05
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	23,74	23,13	22,66	26,67	27,16
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	19,90	18,36	17,76	17,81	17,84
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,46	5,56	6,26	5,68	5,72
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	25,69	18,21	23,41	17,02	20,06
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	63,01	62,33	60,45	65,36	68,19
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,39	19,48	22,24	22,05	22,72
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	58,70	60,42	65,41	52,99	46,64
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	34,83	29,25	35,24	32,64	28,44
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	115,90	113,07	129,23	127,28	121,10
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	372,67	421,39	416,26	423,39	436,53
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	223,53	224,74	209,42	226,14	254,78
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	18,84	18,11	15,27	17,08	21,96
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	96,68	102,53	102,42	119,22	117,00
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	39,68	40,91	31,81	33,42	49,04
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	82,41	83,30	86,34	84,55	79,88
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	12,56	10,11	10,27	10,68	13,52
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,57	0,57	0,43	0,32	0,48
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	55,64	45,67	40,77	39,50	48,15
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	87,80	68,70	68,46	65,89	82,13
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	208,73	201,24	158,90	238,05	227,65
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	578,04	484,68	402,59	519,22	511,47
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	991,10	890,51	730,79	869,32	968,46
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	13,45	11,49	12,28	7,42	10,01
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	11,90	10,18	10,69	6,34	8,71
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	11,54	10,62	10,73	6,65	8,89
Recursos Generados / Exigible Total (%)	13,54	14,88	12,02	17,16	16,00
Total Activo / Exigible Total (%)	270,34	265,50	252,87	288,70	314,40
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,91</b>	<b>7,35</b>	<b>6,02</b>	<b>7,55</b>	<b>5,97</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,91	7,35	6,02	7,55	5,97
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,86</b>	<b>5,85</b>	<b>4,77</b>	<b>6,24</b>	<b>5,19</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,76	5,63	4,00	5,02	5,46
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	102,12	103,93	119,17	124,29	95,02
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>139,82</b>	<b>144,08</b>	<b>147,72</b>	<b>143,29</b>	<b>133,86</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	88,10	89,81	89,30	93,66	91,29
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	158,70	160,42	165,41	152,99	146,64
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>86,95</b>	<b>87,26</b>	<b>85,49</b>	<b>84,44</b>	<b>85,84</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	86,95	87,26	85,49	84,44	85,84
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,86	3,18	3,34	3,84	2,74
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,69	0,77	0,64	0,64	0,64
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,55	3,61	3,73	3,69	3,60
Gasto medio / trabajador (euros)	26.283,73	26.065,04	26.498,72	26.422,22	26.480,20
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.242,07	41.189,01	39.009,84	42.518,68	41.634,82
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,52	63,28	67,93	62,14	63,60

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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>114</b>	<b>131</b>	<b>138</b>	<b>152</b>	<b>101</b>
Total Activo (euros)	308.724.030	390.956.497	441.302.323	501.544.577	239.833.670
Cifra de negocios (euros)	488.707.886	446.071.727	470.691.217	515.224.438	229.888.613
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	18.839.387	24.766.075	27.763.092	26.378.433	14.598.327
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	180,09	143,47	174,50	107,50	185,66
Activo Corriente / Total Activo (%)	64,30	58,93	63,57	51,81	64,99
Existencias / Total Activo (%)	23,43	24,86	24,06	17,44	19,67
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	23,93	20,02	23,96	20,18	28,40
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	22,61	20,44	18,83	21,01	21,11
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,86	10,37	9,49	9,13	10,10
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	24,72	25,07	22,12	26,72	25,94
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	60,12	63,74	64,68	62,15	66,17
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,33	19,22	21,76	18,85	23,67
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	66,34	56,90	54,61	60,90	51,12
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,94	30,40	32,22	28,56	31,48
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	136,70	115,81	103,70	99,78	85,38
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	307,30	375,27	401,63	370,16	360,21
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	197,12	188,52	211,20	162,84	219,62
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	15,98	20,17	20,79	22,94	30,64
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	111,91	112,64	117,74	112,13	139,09
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,33	31,21	36,75	28,80	42,83
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	85,08	82,05	80,37	78,64	72,11
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	10,40	12,41	12,71	14,21	19,91
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,45	0,54	0,44	0,63	0,49
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	38,97	44,91	53,12	50,41	64,43
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	69,05	71,60	76,83	73,75	94,37
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	191,98	169,84	202,71	165,98	227,87
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	562,30	474,78	492,65	462,29	544,80
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	915,72	848,95	829,89	726,85	812,26
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	10,44	8,90	7,00	10,89	7,14
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	9,17	7,85	6,18	9,75	6,37
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	8,78	7,32	5,86	8,95	5,69
Recursos Generados / Exigible Total (%)	20,33	23,31	22,87	18,96	24,30
Total Activo / Exigible Total (%)	250,74	275,75	283,10	264,20	295,61
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>10,15</b>	<b>9,94</b>	<b>9,73</b>	<b>8,46</b>	<b>9,20</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	10,15	9,94	9,73	8,46	9,20
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>7,75</b>	<b>7,89</b>	<b>7,66</b>	<b>6,59</b>	<b>7,35</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,90	6,91	7,18	6,42	7,66
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	158,30	114,10	106,66	102,73	95,85
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>151,08</b>	<b>144,58</b>	<b>145,06</b>	<b>145,22</b>	<b>141,50</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	90,83	92,15	93,82	90,25	93,63
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	166,34	156,90	154,61	160,90	151,12
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>86,65</b>	<b>87,17</b>	<b>87,59</b>	<b>88,37</b>	<b>88,50</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	86,65	87,17	87,59	88,37	88,50
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>110</b>	<b>119</b>	<b>126</b>	<b>130</b>	<b>98</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,29	12,63	13,03	13,46	13,24
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,55	4,03	3,83	5,29	4,55
Número Medio total de trabajadores por empresa	16,83	16,66	16,86	18,75	17,79
Gasto medio / trabajador (euros)	26.270,62	25.747,05	25.786,24	25.329,39	25.599,46
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	40.258,66	42.075,40	39.308,15	40.605,30	35.684,73
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	65,25	61,19	65,60	62,38	71,74

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)

## Ceuta y Melilla - Todas las actividades

Empresas medianas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>12</b>
Total Activo (euros)	270.507.648	284.491.878	215.061.859	196.643.469	247.270.302
Cifra de negocios (euros)	188.582.727	196.658.996	164.852.314	165.932.238	292.649.568
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	21.292.183	14.036.864	14.490.987	12.754.585	18.657.391
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	98,70	106,02	161,27	133,65	67,97
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,67	51,46	61,73	57,20	40,47
Existencias / Total Activo (%)	8,74	11,37	11,23	7,14	1,55
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	27,31	26,79	39,27	38,39	23,97
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,67	29,39	14,72	22,93	35,20
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,23	8,25	9,82	8,02	7,08
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	21,81	32,94	17,67	22,09	24,84
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	62,98	60,94	76,13	80,56	68,88
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	28,95	25,03	16,47	12,68	9,34
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	58,79	64,10	31,36	24,13	45,19
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	31,60	44,52	22,67	17,29	25,53
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	80,89	112,48	124,15	103,49	88,51
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	284,86	235,48	553,66	371,86	226,32
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	152,72	144,18	215,24	202,05	137,79
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,78	28,61	25,46	22,59	17,58
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	72,61	67,30	132,56	83,15	59,13
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	36,81	29,88	56,42	50,32	17,01
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	82,73	82,39	79,19	81,97	86,20
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,78	17,56	14,74	13,31	10,10
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,82	0,54	0,32	0,13	0,25
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	71,34	70,19	53,46	50,47	46,09
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	101,64	140,24	112,41	88,05	53,01
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	30,46	41,70	119,61	107,95	224,42
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	275,92	321,31	821,40	1.351,51	1.359,41
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	463,36	526,37	1.570,07	2.319,84	1.594,95
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	6,80	6,99	3,56	1,64	3,80
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	6,39	5,55	3,15	1,46	3,44
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	5,70	5,04	3,04	1,30	2,97
Recursos Generados / Exigible Total (%)	27,19	18,84	34,29	42,82	32,25
Total Activo / Exigible Total (%)	270,09	256,00	418,91	514,41	321,30
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>12,50</b>	<b>8,10</b>	<b>8,85</b>	<b>8,05</b>	<b>10,95</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	12,50	8,10	8,85	8,05	10,95
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>8,97</b>	<b>6,69</b>	<b>7,88</b>	<b>7,44</b>	<b>8,68</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	12,87	9,67	10,28	8,82	7,34
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	69,71	69,13	76,65	84,38	118,35
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>148,64</b>	<b>155,00</b>	<b>127,22</b>	<b>122,32</b>	<b>140,20</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	93,61	94,45	96,85	98,54	96,56
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	158,79	164,10	131,36	124,13	145,19
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>93,70</b>	<b>78,11</b>	<b>88,30</b>	<b>88,48</b>	<b>89,99</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	93,70	78,11	88,30	88,48	89,99
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	40,60	43,98	46,15	43,41	48,49
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	23,96	20,49	26,59	25,27	24,11
Número Medio total de trabajadores por empresa	64,56	64,47	72,74	68,68	72,60
Gasto medio / trabajador (euros)	32.921,86	35.702,17	30.368,53	35.518,61	33.279,42
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	57.965,79	58.176,67	52.460,84	60.359,08	60.765,06
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	56,80	61,37	57,89	58,85	54,77

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

[www.registradores.org](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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>188.303</b>	<b>188.572</b>	<b>188.740</b>	<b>188.744</b>	<b>188.272</b>
Total Activo (euros)	79.046.534.367	81.374.318.775	83.841.002.596	86.721.464.001	89.034.560.014
Cifra de negocios (euros)	60.190.128.766	64.038.428.167	66.261.433.115	70.123.020.225	72.818.736.632
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.440.238.710	2.011.599.989	2.296.743.793	2.641.878.165	2.787.718.208
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	86,78	89,29	91,66	94,31	95,30
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,46	47,17	47,83	48,54	48,80
Existencias / Total Activo (%)	14,85	14,63	14,32	13,98	13,71
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,08	18,02	18,83	19,60	20,19
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,05	32,37	31,72	31,12	30,73
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,27	7,17	7,19	7,24	7,24
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	56,84	48,41	45,41	42,49	41,53
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,32	49,76	51,02	52,21	53,60
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,32	20,48	20,57	20,53	20,94
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	106,94	100,96	96,01	91,54	86,58
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,20	43,29	42,66	42,28	40,93
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	131,68	130,46	128,82	126,66	123,36
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	209,82	215,58	220,98	225,88	230,90
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	133,66	136,27	138,48	140,66	142,61
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,36	28,07	28,64	28,94	29,15
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	65,33	68,25	71,35	75,20	77,58
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,76	21,55	22,68	23,28	24,15
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,38	73,52	72,98	72,63	72,41
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,94	20,88	21,20	21,21	21,45
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,19	1,02	0,89	0,79	0,72
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	69,57	67,32	67,69	67,46	66,42
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	167,52	159,89	159,52	156,78	151,11
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	101,00	113,79	126,30	138,84	146,71
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	295,88	311,50	327,58	346,74	355,38
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	447,54	463,94	480,18	500,18	507,60
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	33,23	24,54	20,34	17,25	15,90
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	27,23	19,78	16,28	13,73	12,58
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	21,47	16,78	13,93	11,98	11,05
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,18	9,54	10,25	11,09	11,54
Total Activo / Exigible Total (%)	193,51	199,05	204,15	209,24	215,50
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>3,77</b>	<b>4,97</b>	<b>5,37</b>	<b>5,84</b>	<b>5,84</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,77	4,97	5,37	5,84	5,84
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>3,33</b>	<b>4,07</b>	<b>4,30</b>	<b>4,63</b>	<b>4,71</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,37	5,17	5,44	5,72	5,75
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	76,15	78,70	79,03	80,86	81,79
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>150,55</b>	<b>161,17</b>	<b>164,08</b>	<b>165,21</b>	<b>163,09</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	72,75	80,20	83,71	86,25	87,41
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	206,94	200,96	196,01	191,54	186,58
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>75,19</b>	<b>75,82</b>	<b>76,15</b>	<b>76,36</b>	<b>76,11</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,19	75,82	76,15	76,36	76,11
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>132.377</b>	<b>134.873</b>	<b>135.960</b>	<b>137.762</b>	<b>138.167</b>
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,68	2,69	2,74	2,79	2,86
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,53	0,58	0,61	0,63	0,63
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,21	3,27	3,34	3,42	3,49
Gasto medio / trabajador (euros)	25.824,73	25.674,93	26.167,48	26.927,01	27.772,31
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	31.911,26	32.914,07	33.842,05	35.239,59	36.240,42
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,93	78,01	77,32	76,41	76,63

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

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

## Total Nacional - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>31.421</b>	<b>31.424</b>	<b>31.423</b>	<b>31.418</b>	<b>31.407</b>
Total Activo (euros)	81.277.767.165	84.176.559.094	87.565.416.083	92.027.665.606	95.311.463.981
Cifra de negocios (euros)	81.537.439.693	87.456.124.553	90.919.305.839	96.984.000.714	101.474.457.946
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	2.317.923.157	3.123.602.246	3.564.917.333	4.092.333.868	4.103.581.077
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	112,25	116,36	119,15	122,87	123,77
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,88	53,78	54,37	55,13	55,31
Existencias / Total Activo (%)	13,57	13,69	13,76	13,79	13,99
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,60	18,45	19,02	19,40	19,60
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,46	28,92	28,59	27,89	27,74
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,58	9,61	9,76	9,90	9,98
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	49,75	42,81	40,67	38,31	39,14
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,83	50,75	51,71	52,39	53,25
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,69	16,87	17,86	18,20	19,39
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	100,66	97,05	93,38	90,89	87,78
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,85	44,32	44,69	45,34	44,85
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	96,55	95,94	95,49	94,77	92,51
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	234,32	239,57	241,77	246,66	248,89
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	150,82	154,15	155,60	157,21	158,21
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,55	27,94	28,54	28,67	28,61
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	93,82	100,35	103,66	108,32	109,83
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,85	22,21	22,62	22,71	22,87
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,03	73,57	72,94	72,84	72,94
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,03	20,65	20,98	20,89	21,10
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,14	0,96	0,80	0,70	0,65
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	78,87	75,91	75,78	75,91	74,37
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	130,72	124,90	124,96	124,05	118,52
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	118,79	134,48	141,20	149,29	147,59
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	453,21	466,75	454,31	459,59	437,25
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	644,04	659,51	641,60	646,95	619,85
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	28,67	21,21	16,94	14,28	13,79
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	23,45	17,06	13,61	11,43	10,99
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	20,20	15,39	12,11	10,28	9,74
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,31	13,18	14,21	15,14	15,13
Total Activo / Exigible Total (%)	199,34	203,04	207,09	210,02	213,92
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,72</b>	<b>7,31</b>	<b>7,87</b>	<b>8,49</b>	<b>8,08</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,72	7,31	7,87	8,49	8,08
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,89</b>	<b>5,85</b>	<b>6,10</b>	<b>6,49</b>	<b>6,27</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,87	5,63	5,88	6,15	5,89
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	100,32	103,90	103,83	105,39	106,47
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>153,55</b>	<b>163,41</b>	<b>167,02</b>	<b>169,06</b>	<b>167,13</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	76,52	82,93	86,37	88,56	89,01
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	200,66	197,05	193,38	190,89	187,78
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>76,21</b>	<b>76,44</b>	<b>77,24</b>	<b>77,42</b>	<b>77,16</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,21	76,44	77,24	77,42	77,16
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,55	15,09	15,65	16,25	16,99
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,86	4,19	4,41	4,64	4,54
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,42	19,29	20,05	20,89	21,53
Gasto medio / trabajador (euros)	29.648,14	29.783,61	30.231,11	30.864,21	31.562,57
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	38.121,01	39.513,83	40.457,07	41.568,26	42.092,67
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	77,77	75,38	74,72	74,25	74,98

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	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>4.067</b>	<b>4.065</b>	<b>4.067</b>	<b>4.070</b>	<b>4.066</b>
Total Activo (euros)	70.977.373.391	72.718.197.218	74.270.923.929	78.538.748.116	80.799.350.707
Cifra de negocios (euros)	62.997.687.705	67.442.770.900	69.911.855.776	75.393.117.456	78.334.848.881
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	2.211.898.599	2.862.126.543	3.207.819.233	3.614.445.883	3.374.019.147
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	89,09	93,98	97,27	100,75	103,08
Activo Corriente / Total Activo (%)	47,12	48,45	49,31	50,19	50,76
Existencias / Total Activo (%)	11,40	12,07	12,60	12,91	13,66
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,25	15,97	15,96	16,17	16,39
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,64	27,19	26,96	25,99	25,76
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,66	10,72	11,14	11,27	11,49
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	48,59	42,55	41,02	38,90	41,48
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,93	46,35	47,26	47,91	48,16
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,82	16,13	16,83	18,13	19,72
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	122,55	115,77	111,61	108,71	107,66
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	45,11	45,32	44,60	46,25	47,72
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	87,54	87,03	86,76	86,80	85,68
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	249,36	253,11	256,47	263,05	262,83
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	137,19	139,38	142,05	142,41	142,41
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,75	25,70	26,34	26,07	25,68
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	82,70	87,67	91,94	96,29	96,66
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,06	18,61	19,61	19,34	19,03
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,30	76,32	75,73	75,89	76,41
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,48	17,22	17,46	17,16	17,43
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,43	1,15	0,94	0,79	0,74
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	83,77	80,13	80,24	80,01	77,70
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	122,00	115,11	115,83	114,36	109,06
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	71,65	83,03	86,74	85,95	79,86
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	360,89	369,92	366,17	348,23	315,18
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	557,97	578,95	572,62	546,57	511,02
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	28,90	21,26	16,97	14,22	14,70
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	23,46	17,19	13,77	11,56	11,91
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	20,89	15,52	12,06	10,13	10,08
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,01	12,77	13,89	14,46	13,76
Total Activo / Exigible Total (%)	181,60	186,38	189,60	191,99	192,89
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>6,94</b>	<b>8,49</b>	<b>9,14</b>	<b>9,61</b>	<b>8,67</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,94	8,49	9,14	9,61	8,67
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>5,40</b>	<b>6,18</b>	<b>6,41</b>	<b>6,60</b>	<b>6,04</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,08	6,67	6,81	6,88	6,23
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	88,76	92,75	94,13	95,99	96,95
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>170,33</b>	<b>178,66</b>	<b>182,45</b>	<b>184,59</b>	<b>182,92</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	76,54	82,80	86,22	88,44	88,09
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	222,55	215,77	211,61	208,71	207,66
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>75,43</b>	<b>76,88</b>	<b>78,13</b>	<b>78,80</b>	<b>78,46</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,43	76,88	78,13	78,80	78,46
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	64,65	66,96	69,37	72,73	76,18
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	17,81	19,30	20,26	21,01	21,51
Número Medio total de trabajadores por empresa	82,46	86,26	89,63	93,74	97,69
Gasto medio / trabajador (euros)	33.226,26	33.419,76	33.797,49	34.253,26	34.740,88
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	46.878,52	48.002,43	49.119,86	49.964,12	48.951,72
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	70,88	69,62	68,81	68,56	70,97

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

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



## Total Nacional - Todas las actividades

Empresas grandes	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO</b>					
<b>NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS</b>	<b>1.069</b>	<b>1.068</b>	<b>1.067</b>	<b>1.068</b>	<b>1.068</b>
Total Activo (euros)	420.074.215.975	429.267.412.524	446.414.260.831	465.618.229.450	474.305.276.752
Cifra de negocios (euros)	285.408.722.947	273.746.748.602	267.733.752.942	303.163.763.126	319.341.878.864
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	10.266.465.137	11.377.051.406	13.472.337.941	16.431.522.276	19.427.614.507
<b>ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL</b>					
<b>CAPITAL ECONÓMICO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	60,69	65,67	60,88	67,31	68,62
Activo Corriente / Total Activo (%)	37,77	39,64	37,84	40,23	40,69
Existencias / Total Activo (%)	12,42	13,85	14,95	14,50	15,53
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,90	11,70	10,82	11,68	13,30
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	18,97	18,61	17,67	17,11	17,04
<b>FUNCIONALIDAD</b>					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,59	10,52	12,43	12,59	13,02
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	45,12	42,48	42,11	37,89	35,14
<b>CAPITAL FINANCIERO</b>					
<b>ESTRUCTURA</b>					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,11	44,87	45,03	44,68	45,68
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	6,75	6,42	7,70	7,02	7,20
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	126,73	122,84	122,06	123,83	118,92
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	34,46	33,44	36,65	38,44	39,57
<b>COBERTURA</b>					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	120,78	123,97	126,21	118,61	135,16
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	392,10	402,66	414,26	422,30	420,44
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	128,48	134,73	125,95	128,55	128,55
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>					
<b>ACTIVIDAD</b>					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	21,58	21,54	22,59	21,06	20,35
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	77,32	73,81	76,68	80,17	80,40
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,87	22,86	18,37	19,15	18,33
<b>PRINCIPALES COSTES</b>					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	80,67	81,32	82,59	81,69	82,47
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	11,57	12,68	13,65	12,51	12,42
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,99	2,05	2,12	1,66	1,44
<b>ROTACIONES</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	61,01	63,23	72,91	78,34	63,61
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	111,48	120,94	144,90	140,98	129,03
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	213,02	136,58	103,57	132,21	174,67
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.)/ Deudas a corto plazo (%)	627,27	576,37	483,70	613,13	585,24
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	1.188,04	1.365,89	1.051,53	1.241,30	1.269,14
<b>SOLVENCIA</b>					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	35,57	33,07	29,68	23,46	19,14
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp <sup>o</sup> + Gtos. Financ.) (%)	32,09	30,07	22,79	19,57	16,82
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	30,31	28,43	24,43	19,03	15,35
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,97	8,36	9,48	10,27	11,63
Total Activo / Exigible Total (%)	178,91	181,40	181,92	180,75	184,09
<b>RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES</b>					
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,54</b>	<b>5,91</b>	<b>6,70</b>	<b>7,90</b>	<b>8,97</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,54	5,91	6,70	7,90	8,97
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,21</b>	<b>4,36</b>	<b>5,59</b>	<b>5,53</b>	<b>5,76</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,19	6,83	9,32	8,49	8,56
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	67,94	63,77	59,97	65,11	67,33
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>153,97</b>	<b>155,81</b>	<b>171,44</b>	<b>180,03</b>	<b>182,08</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	67,91	69,92	77,20	80,43	83,18
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	226,73	222,84	222,06	223,83	218,92
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>85,56</b>	<b>87,03</b>	<b>69,96</b>	<b>79,38</b>	<b>85,43</b>
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	85,56	87,03	69,96	79,38	85,43
<b>EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL</b>					
<b>EMPRESAS ANALIZADAS</b>					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	609,32	629,98	650,38	683,97	711,32
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	255,02	278,24	305,97	327,86	348,34
Número Medio total de trabajadores por empresa	864,34	908,23	956,35	1.011,83	1.059,66
Gasto medio / trabajador (euros)	34.044,21	34.543,16	34.293,39	34.252,91	33.771,56
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	55.252,46	56.700,69	55.458,78	56.993,44	55.283,78
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	61,62	60,92	61,84	60,10	61,09

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 sectores

---

Información estadística. Agregado por sectores. [\[PDF Adjunto\]](#)